

2022年9月

9

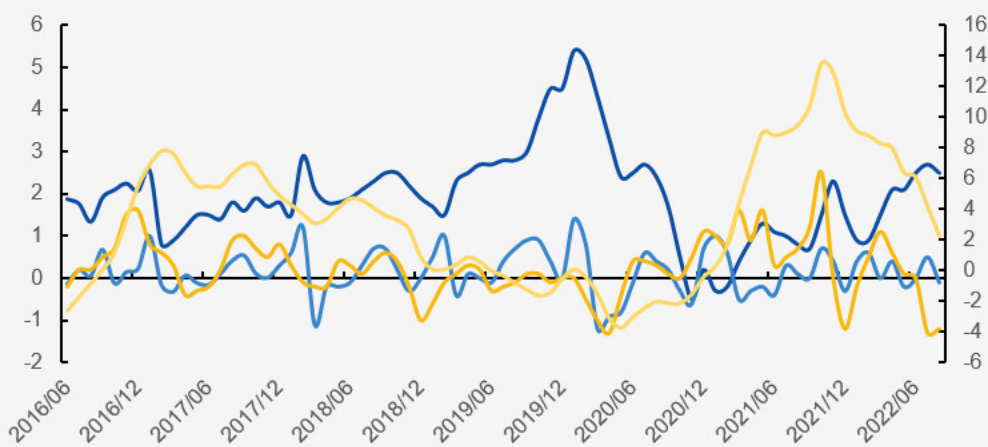
国元总量

每日一图

## 通胀不足以对货币政策产生本质影响

8月CPI同比增长2.5%，显著低于预期，环比由上月的上涨0.5%转为下降0.1%。其中，食品项CPI同比上行幅度放缓，蔬菜、粮食等分项通胀均有回落，猪价受政策干预涨幅也出现一定程度放缓；非食品项CPI受国际油价的下降以及服务业修复斜率的放缓的影响，环比跌幅加深，同比延续回落。PPI环比-1.2%，同比2.3%，增速较上月进一步放缓。全球货币收缩仍在延续，大宗商品带动PPI持续走弱是相对确定的，且核心CPI后续的上行在目前基本面背景下仍有阻力。当前的通胀形势不足以对货币政策产生实质性影响。

— CPI:当月同比 (%)      — CPI:当月环比 (%)  
— PPI:当月环比 (%)      — PPI:当月同比 (%) (右轴)



资料来源：wind，国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)