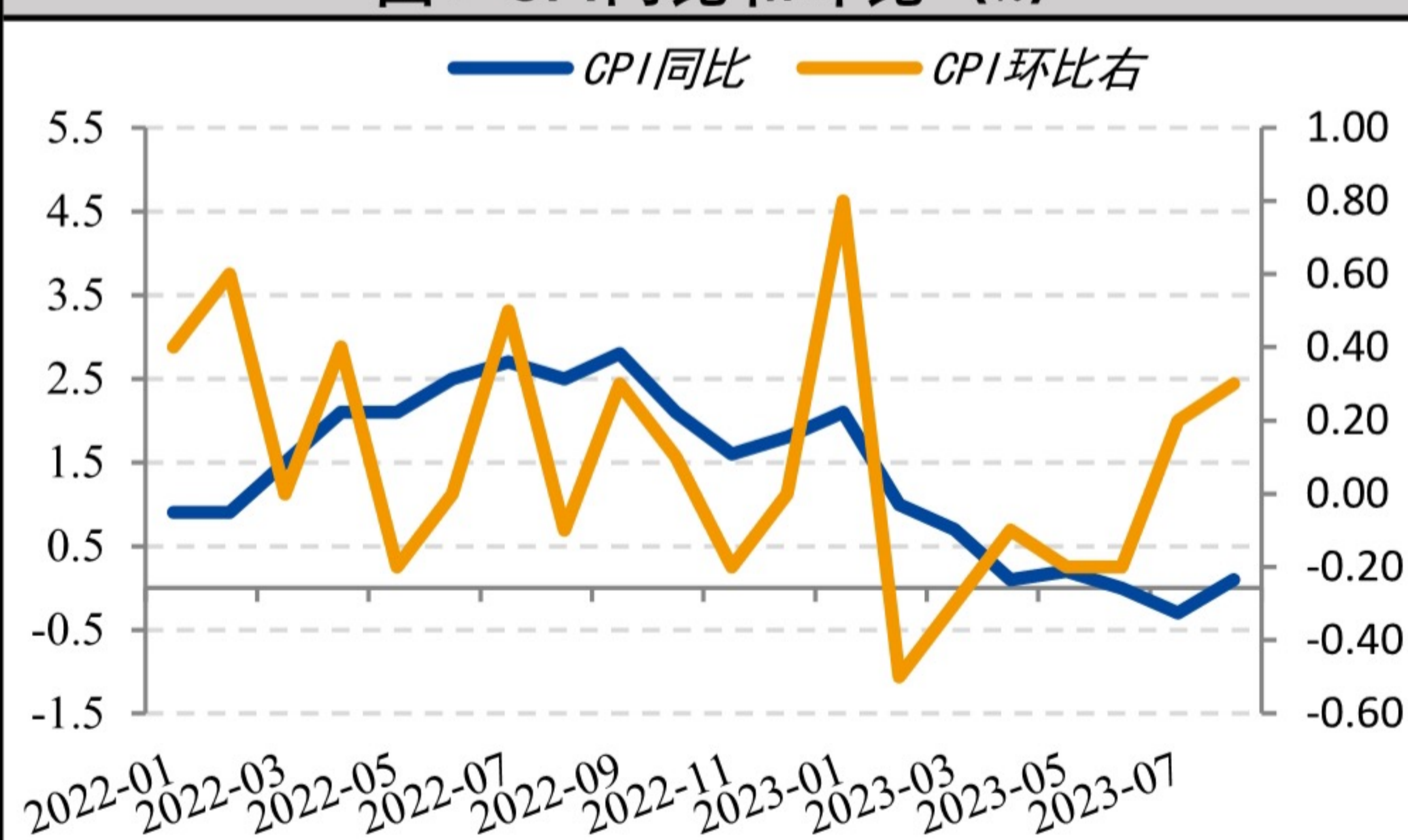


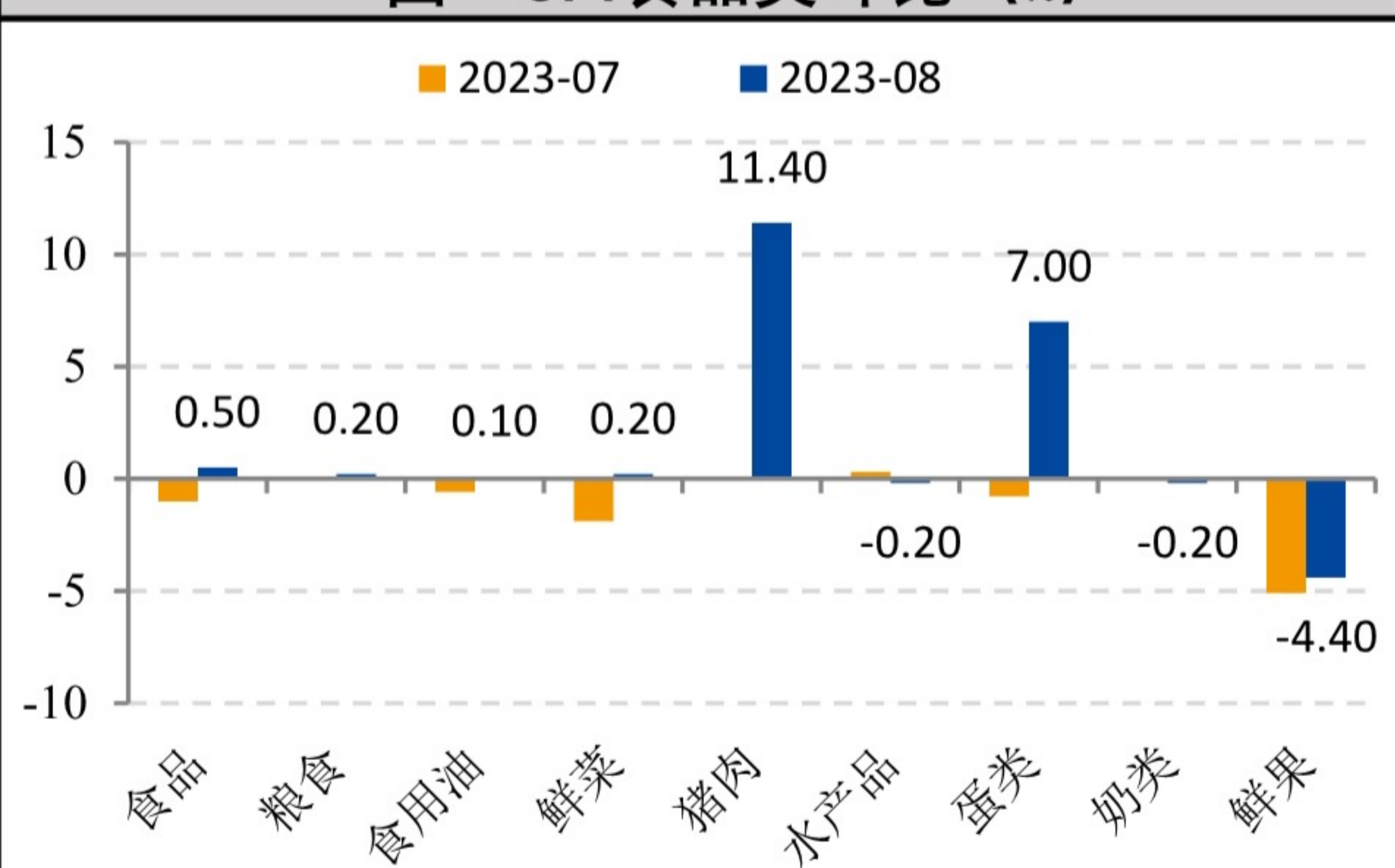
中国8月CPI同比由上月下降0.3%转为上涨0.1%，略微不及预期0.2%；环比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。核心CPI同比上涨0.8%，与上月持平。8月PPI同比下降3.0%，符合预期，低于7月4.4%的降幅，环比上涨0.2%，前值为下降0.2%。8月份CPI-PPI剪刀差进一步收窄1个百分点至3.1%。CPI方面，居民消费需求继续恢复，CPI环比涨幅略有扩大，同比由降转涨。其中，食品价格整体表现平稳，鲜菜、鲜果、鸡蛋价格表现弱于季节性，而猪肉价格环比由上月持平转为上涨11.4%；受原油供应短缺因素的提振，8月国际油价中枢上行助推CPI拐头向上；此外，8月宾馆住宿和旅游价格环比继续上涨，服务CPI涨幅虽季节性回落，但整体并不弱仍是CPI上涨的重要支撑。PPI方面，同比增速回升的主因仍然系翘尾因素的影响有所缓解，8月翘尾因素影响PPI同比增速负0.3%，较前值负1.6%的影响程度显著好转；新涨价因素影响PPI同比增速负2.7%，仍构成主要拖累，但降幅收窄终结今年以来逐月下行的整体趋势，指向下游需求边际回暖。整体来看，8月CPI同比由降转涨，表明我国政策效应开始显现，供求关系出现改善，经济回升向好动力增强。但核心通胀仍弱，同比增速与7月相同，显示经济下行压力或仍未解决，需求仍然偏弱，预计后续CPI、PPI将缓慢回升。

单位：%	2023/08	2023/07	2023/06	单位：%	2023/08	2023/07	2023/06
CPI同比	0.10	-0.30	0.00	PPI:同比	-3.00	-4.40	-5.40
食品同比	-1.70	-1.70	2.30	生产资料:同比	-3.70	-5.50	-6.80
非食品同比	0.50	0.00	-0.60	生活资料:同比	-0.20	-0.40	-0.50
核心CPI同比	0.80	0.80	0.40	PPI:环比	0.20	-0.20	-0.80
CPI环比	0.30	0.20	-0.20	生产资料:环比	0.30	-0.40	-1.10
食品环比	0.50	-1.00	-0.50	生活资料:环比	0.10	0.30	-0.20
非食品环比	0.20	0.50	-0.10				
核心CPI环比	0.00	0.50	-0.10				

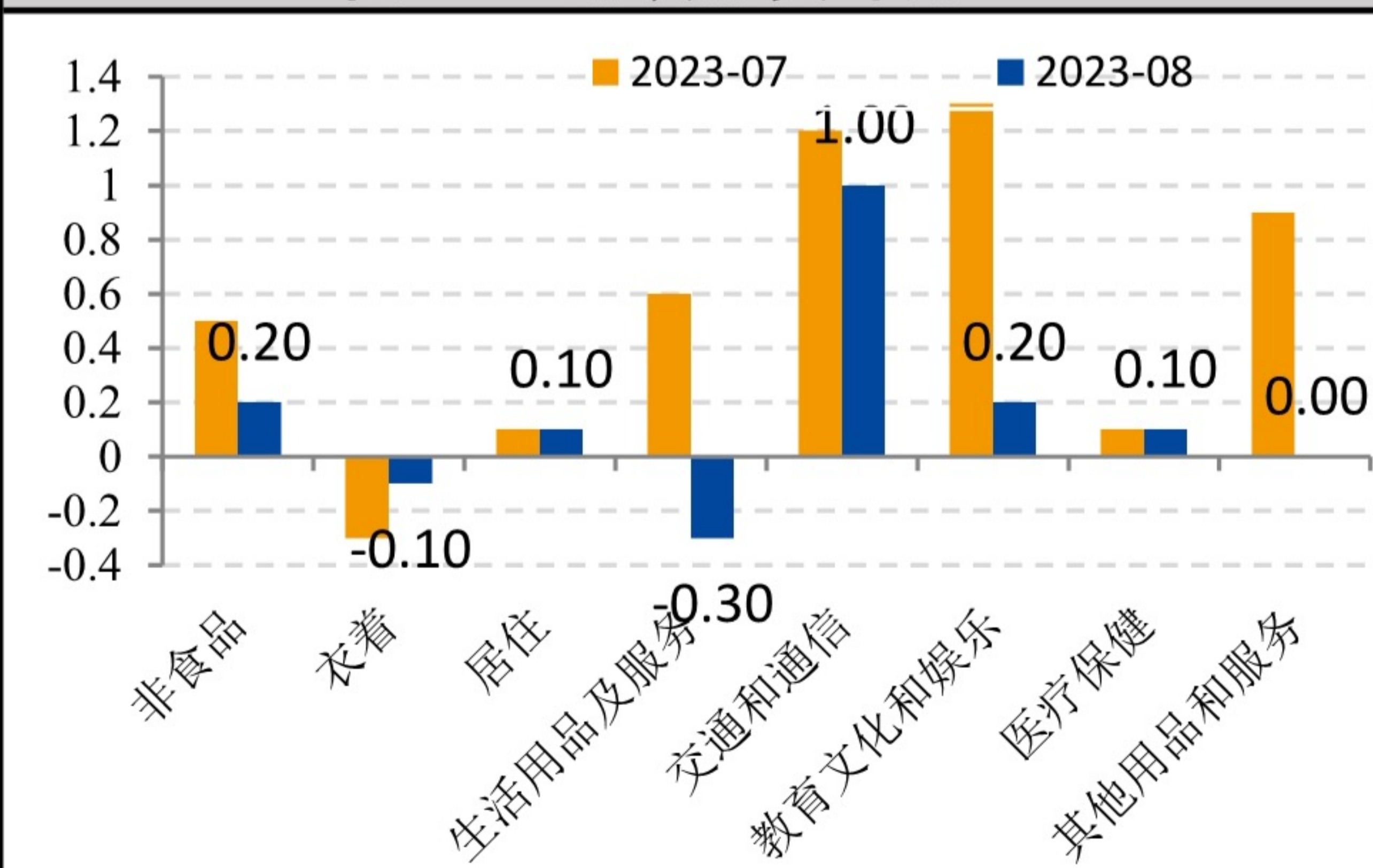
图：CPI同比和环比 (%)



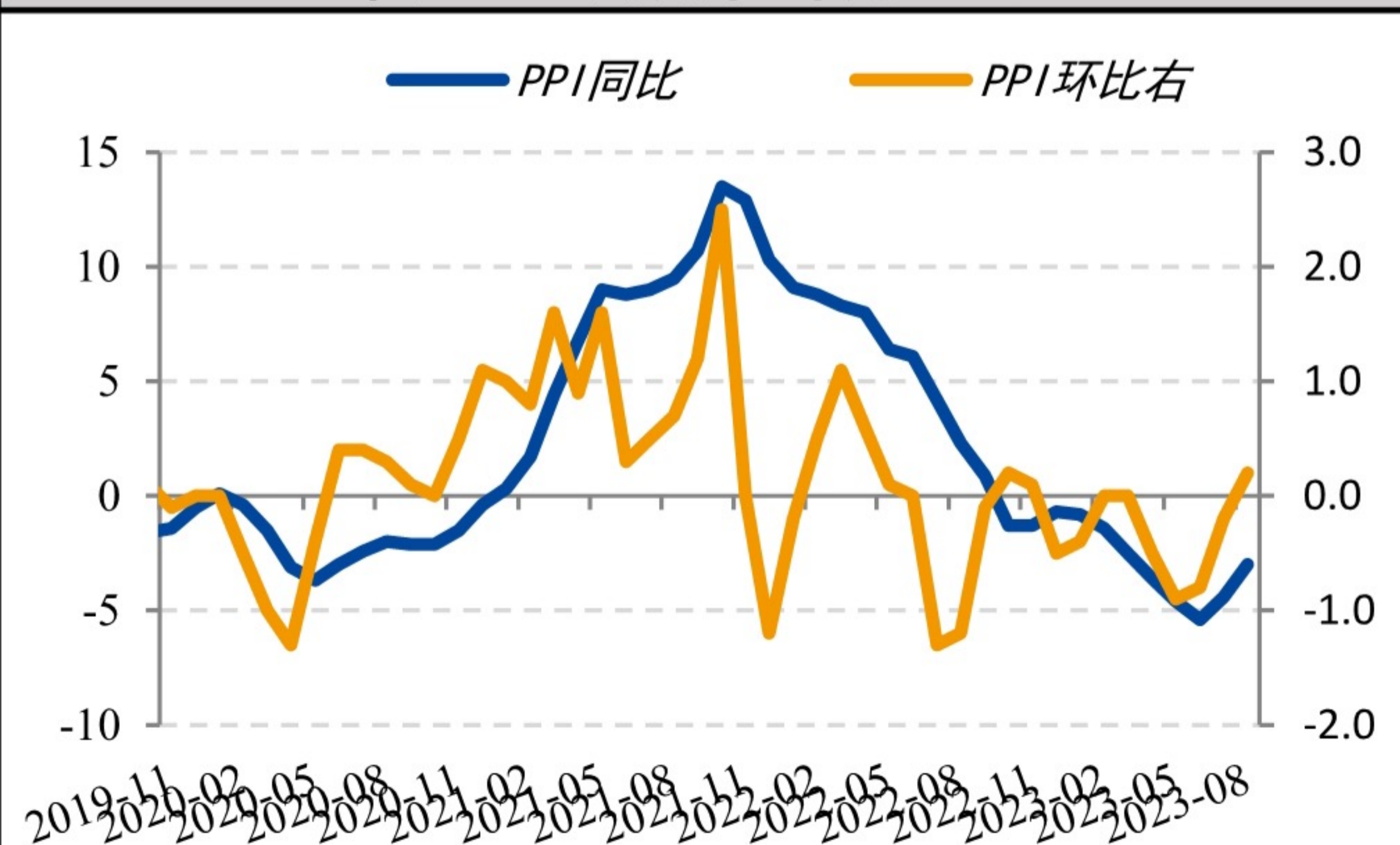
图：CPI食品类环比 (%)



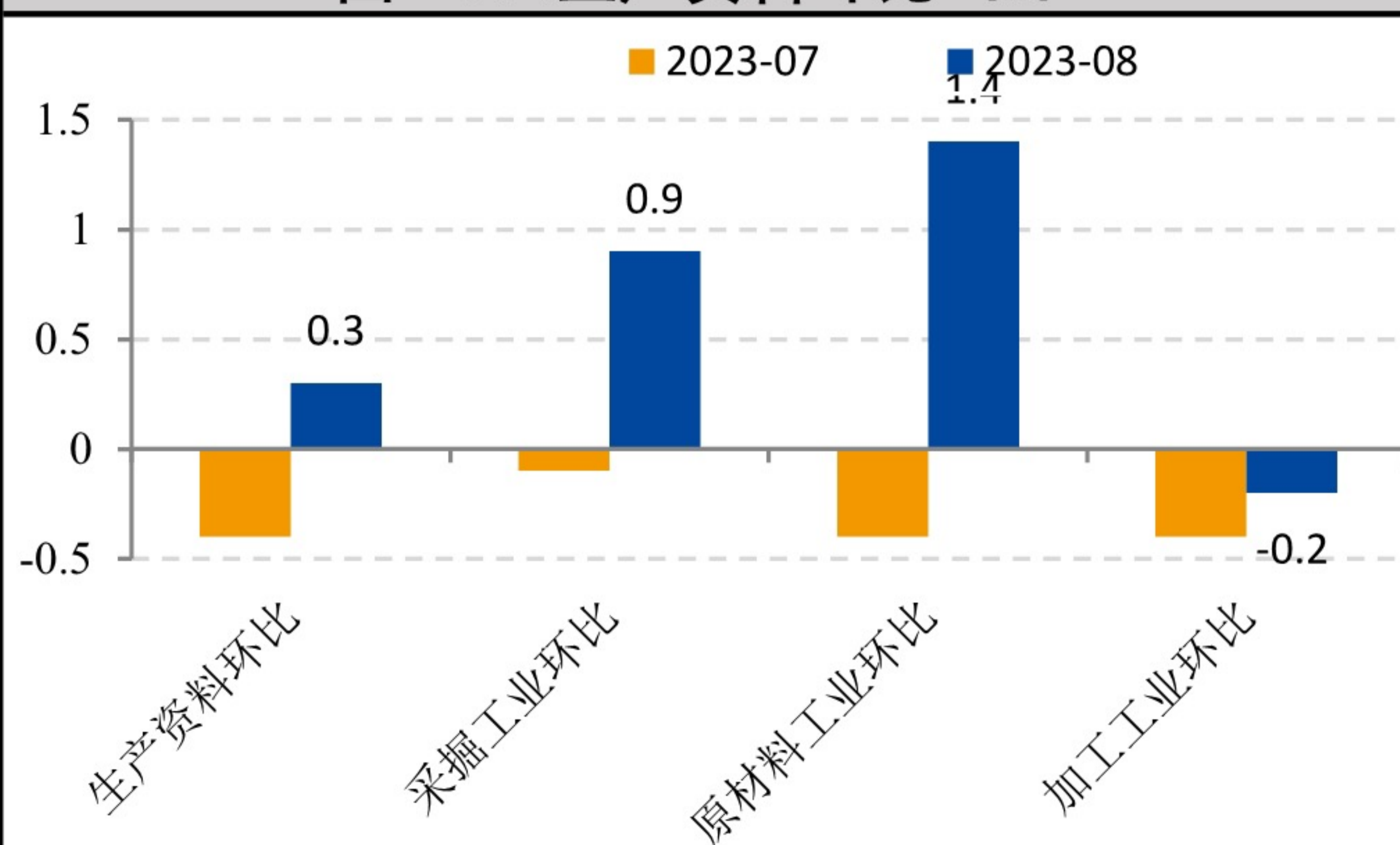
图：CPI非食品类环比 (%)



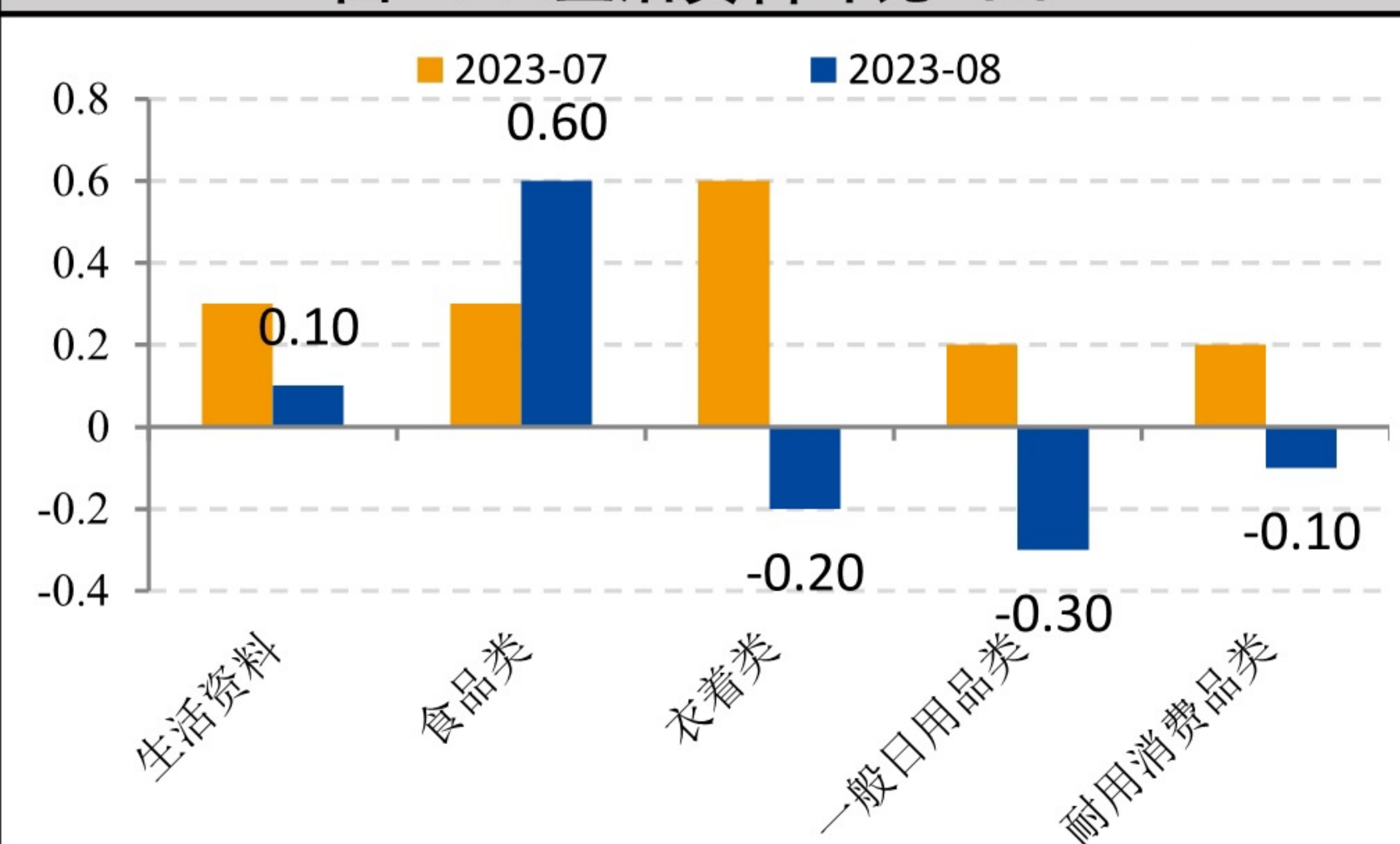
图：PPI同比和环比 (%)



图：PPI生产资料环比 (%)



图：PPI生活资料环比 (%)



数据来源：wind,国投安信期货