

8月份CPI涨幅略有回落，PPI同比降幅继续收窄——

实现全年物价调控目标基础牢靠

经济日报·中国经济网记者 林火灿

视点
中国新闻奖名专栏

8月份的CPI和PPI数据表明，随着复工复产持续推进，市场供需进一步恢复总体平衡。展望全年，我国实现全年物价调控目标的基础比较牢靠，这将为宏观经济平稳运行提供相对平稳的物价环境。专家表示，未来几个月，仍需留意新冠肺炎疫情等不确定性对全球需求的拖累。

9月9日，国家统计局发布的数据显示，8月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点；工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.0%，降幅比上月收窄0.4个百分点。

专家表示，随着复工复产持续推进，市场供需进一步恢复总体平衡。展望全年，我国实现全年物价调控目标的基础比较牢靠，这将为宏观经济平稳运行提供相对平稳的物价环境。

CPI同比与环比均回落

8月份，CPI同比上涨2.4%，继前两个月同比涨幅小幅扩大后又出现回落。根据测算，在2.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为2.1个百分点，新涨价影响约为0.3个百分点。

其中，食品价格同比上涨11.2%，涨幅比上月回落2.0个百分点，影响CPI上涨约2.33个百分点；非食品价格由上月持平转为上涨0.1%，影响CPI上涨约0.04个百分点。

“8月份，各地积极贯彻落实党中央决策部署，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作成效显著，市场供需总体平衡。”国家统计局城市司高级统计师董莉娟说。

食品价格仍然是影响CPI波动的主要因素。受去年同比基数较高影响，8月份猪肉价格同比上涨52.6%，但涨幅比上月回落33.1个百分点。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示，当前，国内生猪存栏环比增幅有所加快，同比降幅收窄趋势明显，显示国内生猪产能恢复持续加快。综合考虑国内储备投放，国内餐饮、食堂等加快恢复及季节性消费需求因素，猪肉价格同比涨幅有望继续收窄。

鲜菜价格同比上涨11.7%，涨幅扩大3.8个百分点。中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员郭丽岩分析说，受洪水、台风等极端天气的冲击性影响，部分地区鲜菜生产和销售出现了一定阻滞，局部市场供应偏紧，导致菜价上涨。

从非食品价格看，8月份，医疗保健价格同比上涨1.5%，交通和通信价格下降3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降14.0%和15.7%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.5%，涨幅与上月相同。

8月份，CPI环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨1.4%，涨幅比上月回落1.4个百分点，影响CPI上涨约0.31个百分点；非食品价格由上月持平转为上涨0.1%，为今年2月份以来首次上涨，影响CPI上涨约0.09个百分点。

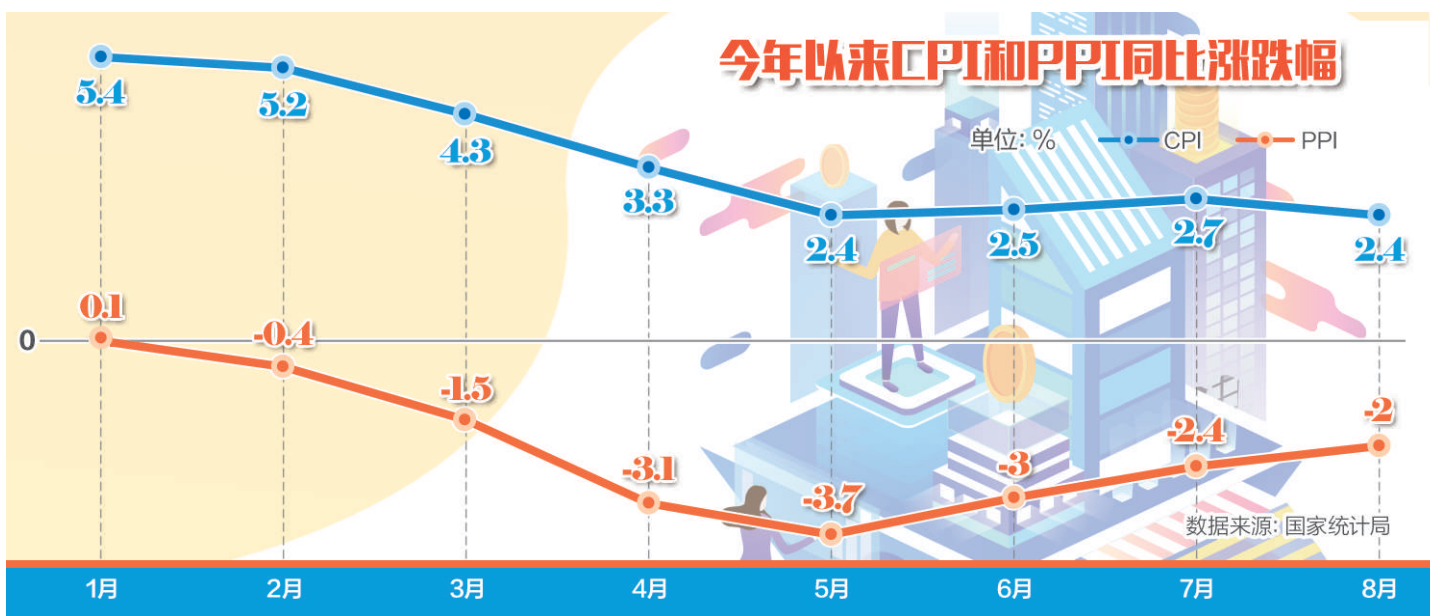
PPI同比降幅持续收窄

8月份，PPI同比下降2.0%，降幅比上个月收窄0.4个百分点。这是PPI同比降幅连续3个月收窄。

“8月份，工业生产持续向好，市场需求继续恢复，原油、铁矿和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。”董莉娟说。

根据对规模以上工业企业的抽样调查，截至7月27日，69.3%的企业达到正常生产水平八成以上，较6月中旬提高0.9个百分点。7月份，规模以上工业增加值同比增长4.8%，增速与上月持平。

在PPI同比涨幅中，生产资料价格下降3.0%，降幅收窄0.5个百分点；生活资料价格上涨0.6%，涨幅回落0.1个百分点。主要行业中，价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降25.2%，收窄2.6个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降16.7%，收窄0.3个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降2.5%，收窄2.1个百分点。价格降幅扩大的有煤炭开采和洗选业，下降8.0%，扩大0.6个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降7.6%，扩大0.1个百分点。



截至7月27日，69.3%的企业达到正常生产水平八成以上，较6月中旬提高0.9个百分点。7月份，规模以上工业增加值同比增长4.8%，增速与上月持平。

在PPI同比涨幅中，生产资料价格下降3.0%，降幅收窄0.5个百分点；生活资料价格上涨0.6%，涨幅回落0.1个百分点。主要行业中，价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降25.2%，收窄2.6个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降16.7%，收窄0.3个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降2.5%，收窄2.1个百分点。价格降幅扩大的有煤炭开采和洗选业，下降8.0%，扩大0.6个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降7.6%，扩大0.1个百分点。

此外，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨3.4%，涨幅扩大2.7个百分点。

根据测算，在8月份2.0%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.1个百分点，新涨价影响约为-2.1个百分点。

从环比看，8月份PPI上涨0.3%，涨幅较上月回落0.1个百分点，连续3个月保持上涨势头。其中，生产资料价格上涨0.4%，涨幅回落0.1个百分点；生活资料价格上涨0.1%，涨幅与上月相同。

从调查的40个工业行业大类看，价格环比上涨的有17个，比上月减少4个；下降的18个，增加3个；持平的5个，增加1个。

董莉娟分析说，受国际原油价格变动影响，石油相关行业价格涨势有所趋缓，其中石油和天然气开采业价格上涨3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨1.2%，涨幅分别回落8.4个和2.2个百分点。

郭丽岩表示，最近3个月以来PPI的波动表明，当前国内工业领域复工复产进度明显加快，地方基建项目开工进展顺利，由此引发局部地区部分原材料供应偏紧，带动价格出现恢复性上涨。

当前不存在通缩风险

今年年初，受多重因素影响，我国CPI同比涨幅一度站上“5区间”。不过，进入3月份以来，CPI同比涨幅总体上持续收窄。

前8个月平均，CPI同比上涨3.5%，与《政府工作报告》提出的“居民消费价格涨幅3.5%左右”的调控目标基本吻合，表明当前物价调控压力较年初已明显缓解。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智表示，随着食品价格逐渐回落，CPI可能重回下行趋势。夏季过后，高温和雨水天气对食品价格波动的影响减弱，蔬菜、水果等价格可能明显回落。同时，即便猪肉价格环比保持平稳，持续的高基数也将导致猪肉价格同比涨幅收窄。消费恢复较为缓慢，非食品价格可能仍将处于低位。随着油价回升，旅游、住宿等行业复苏，未来非食品价格有望逐渐趋稳回升。

郭丽岩表示，展望全年，考虑到CPI翘尾明显缩小，预计CPI同比仍将延续稳中向下的波动态势，实现全年物价调控目标的基础比较牢靠，这将为宏观经济平稳运行提供相对平稳的物价环境。



□ 林火灿

猪肉价格拐点要来了吗

国家统计局发布的数据显示，8月份CPI同比上涨2.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点。其中，猪肉价格对CPI贡献了约1.74个百分点的涨幅，是影响CPI上涨的最主要因素。

8月份，猪肉价格同比上涨52.6%，涨幅比上月大幅回落33.1个百分点；环比上涨1.2%，涨幅回落9.1个百分点。这说明，猪肉价格虽然仍处于相对高位，但涨幅已经在收窄。

去年以来，受多重因素影响，生猪供给大量减少，猪肉价格大幅上涨，有不少消费者惊呼要“戒掉猪肉”。不过，随着一系列扶持生猪生产的政策措施落地，各地养殖户补栏的积极性明显提升。加上

中央精准研判，及时投放储备猪肉，平抑了肉价涨幅，稳定了消费预期。

进入8月份以后，国内不少规模养殖企业也陆续进入产能释放期，一大批生猪即将陆续出栏。预计随着生猪存栏、出栏量于9月份、10月份同比回正，猪肉供给将恢复常态，支撑猪肉价格维持高位动力不复存在，猪肉价格拐点可能在9月份至10月份之间出现。

当然，从有利于市场长期平稳健康发展的角度，我们并不希望看到猪肉价格迎来“拐点”之后，又开启一轮“跌跌不休”的行情。只有猪肉价格稳定在合理水平，养殖户有合理的投资回报，消费者吃得起肉，整个养殖产业才能保持健康稳定发展。

新冠肺炎疫情肆虐、经济复苏乏力——

需求预期扰动 国际油价再跌

本报记者 徐惠喜

国际油价近日走出单边下跌行情，9月8日更是暴跌。截至当天收盘，纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格下跌3.01美元，收于每桶36.76美元，跌幅高达7.57%；11月份交货的布伦特原油期货价格下跌2.23美元，收于每桶39.78美元，跌幅达到5.31%。

在上一周，纽约轻质油价跌幅已经达到7.4%，布伦特油价则连续5天下跌，自8月底以来累计跌幅达到12.7%。

分析认为，此轮国际油价行情拉出长阴线，是多种因素使然。

其中，最主要因素就是新冠肺炎疫情继续在各地肆虐，引发了市场对全球原油需求担忧。在东亚、印度的累计确诊病例已超过400万，并且仍以每天约8万例的速度增加。在欧洲，多国疫情状况出现反弹。比如，西班牙和法国确诊人数达到了第一轮疫情最严重时期的水平，荷兰和比利时等国的确诊人数达到到前一轮峰值的一半以上，而早先

控疫较好的波兰等国的确诊人数显著高于前一轮疫情期间的水平。过去一个半月以来，欧洲的确诊病例每周都在增长，目前每天新增近3万人，且总病例中超过30%是7月份以后确诊的。全球疫情防控形势依然严峻，严重制约了经济运行，打压了市场原油需求。

同时，美国经济复苏动能弱化。最新数据显示，随着美国政府财政救助计划逐渐到期，非农就业人口增长进一步放缓。8月份，非农就业岗位仅增加137万个。目前，美国失业率比2月份高出4.9个百分点，就业岗位比疫情前减少了1150万个。同时，美国初次申请失业金人数在上周高达88.1万，连续申请失业金的人数也继续在高位徘徊，数千万人处于失业状态，这加剧了市场对美国经济前景的担忧。在欧洲，欧元区失业率已连续3个月攀升，7月升至7.9%，且CPI初值在8月同比下降0.2%，为4年来首次下降。这表明近期欧洲重启经济活动，未能抵

消疫情对需求产生的影响，同时也加剧了市场对欧元区通缩的担忧。

此外，随着北半球夏季接近尾声，暑期用油旺季画上句号。每年的7月份、8月份，是美欧等主要经济体家庭自驾游的高峰期，随着暑期假期结束，夏季驾车季节戛然而止。数据显示，8月份最后一个星期，美国石油需求环比大幅减少264万桶，降幅高达13%。进入9月份，各大炼油厂陆续进入检修季。在未来几周，主要炼油厂对原油需求将明显减少。

导致国际油价承压的另一因素是，国际市场原油供应在增加。路透社调查数据显示，8月份欧佩克产油国的原油产量环比提高100万桶/日。美国油企近期也增加了勘探活动。贝克休斯数据显示，美国能源企业的活跃钻机数量近3周出现攀升，其中石油钻机数已增加至181台。随着OPEC+逐渐削减减产力度，以及美国页岩油增产，供应端很难给油价带来进一步提振。

沙特阿拉伯的一纸公告成为压垮国际油价的最后一根稻草。9月5日，全球最大的石油公司沙特阿美宣布，下调10月份对亚洲和美国出口的所有级别原油价格，同时下调向欧洲西北部和地中海地区出口的轻质原油价格。这是6月份以来沙特出口到亚洲的轻质油首次降价。而近期美国股市的下跌和美元的触底反弹，也在一定程度上助推了国际油价的下跌。

展望未来，当前石油市场逐渐进入需求淡季，北半球进入冬季后疫情可能迎来新的反弹浪潮，国际产业链、供应链循环受阻，令石油需求受到压制。同时，库存过剩状况又已开始凸显，国际原油市场预计仍供过于求，国际油价反弹回升面临很大不确定性。有专家认为，国际石油需求可能需要两三年才能恢复到新冠肺炎疫情前的水平，明年油价可能会进入每桶50美元至55美元区间。预定在9月17日举行的OPEC部长级小组会议，将为国际油价走势提供新的指引。

1 热搜

租房市场将迎强监管
这几类住房不得出租

本报记者 亢舒

近年来，住房租赁在解决居民居住问题上发挥了越来越重要的作用，然而我国住房租赁市场尚不完善，出台相关法规对住房租赁市场予以规范的呼声日益增高。

住房和城乡建设部9月7日发布了《住房租赁条例(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)。经济日报记者注意到，征求意见稿对当前住房租赁市场存在的问题作出了回应。

针对不久前群众热议的“甲醛房”，即房屋内空气质量涉嫌不达标的问题，征求意见稿明确，出租住房的室内装修应当符合国家有关标准，不得危及承租人的身体健康。禁止将不符合工程建设强制性标准、消防安全要求或者室内装修国家有关标准的住房以及其他依法不得出租的住房出租。

针对将非居住空间出租以及有较大安全隐患的群租问题，征求意见稿明确，厨房、卫生间、阳台和地下储藏室等非居住空间，不得出租用于居住。设区的市级以上地方人民政府应当规定必要的居住空间标准，明确符合当地实际的单间租住人数和人均租住面积。

近年来，住房租赁企业发展迅速。征求意见稿对住房租赁企业行为进行了规范。设定了住房租赁企业的门槛：住房租赁企业应当具备与经营规模相适应的自有资金、专业人员和管理能力。同时规定，自然人转租住房套数或者间数达到城市人民政府规定规模的，应当依法办理市场主体登记。

有租客曾经遇到过本来只是租房，但在与长租公寓签订租房合同后却发现已与贷款公司签订了贷款合同，交租金变成了还贷款。对于“租金贷”，征求意见稿也有提及：住房租赁企业不得以隐瞒、欺骗、强迫等方式要求承租人使用住房租金贷款，不得以租金优惠等名义诱导承租人使用住房租金贷款，不得在住房租赁合同中包含租金贷款相关内容。商业银行发放住房租金贷款，应当以备案的住房租赁合同为依据，贷款期限不得超过住房租赁合同期限。

针对续租收费问题，征求意见稿明确，通过房地产经纪机构签订的住房租赁合同，租赁期间届满，出租人和承租人续订或者重新签订住房租赁合同的，房地产经纪机构不得再次收取佣金等费用。

租房过程中的“高进低出”“长收短付”易让出租人和承租人的权益受到损害，按照征求意见稿，这些行为也将受到管控。征求意见稿明确，住房租赁企业存在支付房屋权利人租金高于收取承租人租金、收取承租人租金周期长于给付房屋权利人租金周期等高风险经营行为的，房产管理等有关部门应当将其列入经营异常名录，加强对租金、押金使用等经营情况的监管。

业内人士表示，征求意见稿的诸多内容旨在保护承租人利益，有望起到规范市场秩序、引导行业健康发展的作用。

农夫山泉上市
考验刚刚开始

本报记者 温济聪

9月8日9时30分，农夫山泉股份有限公司在香港交易所主板挂牌上市，股份代码为9633，发行价为每股21.5港元，开盘报39.8港元，较招股价涨85.1%。9月9日挂牌第二个交易日，农夫山泉股价低开高走，临近收盘趋弱。截至收盘，微涨0.3%，每股报33.2港元，成交金额15.45亿港元。

农夫山泉的配售结果显示，此次农夫山泉在香港公开招股冻结资金超过6700亿港元，成为港股IPO历史上的新“冻资王”。此外，农夫山泉超额认购1148倍，认购人数超过70万，刷新了今年的认购人数纪录。

按照111.88亿的总股本和第二个交易日每股33.2港元的收盘价计算，农夫山泉总市值约3714亿港元。农夫山泉之所以获得如此高的估值和资本热捧，最核心的原因还是其出众的赚钱能力。招股书显示，2017年至2019年，农夫山泉分别实现收入174.9亿元、204.8亿元和240.2亿元，年复合增长率17.2%，高于同期中国软饮料行业5.8%以及全球软饮料行业3.1%的增速。2017年至2019年，农夫山泉实现净利润33.9亿元、36.1亿元和49.5亿元，净利润率分别为19.4%、17.6%和20.6%，是中国软饮料行业盈利能力最强的企业之一。

从细分品类来看，农夫山泉有包装饮用水、茶饮料、功能饮料、果汁等四大产品线。有研究报告指出，2012年至2019年间，农夫山泉连续8年保持中国包装饮用水市场占有率第一的地位。以2019年零售额计，农夫山泉在茶饮料、功能饮料及果汁饮料的市场份额均居于中国市场前三位。信息披露显示，农夫山泉2019年的毛利率为55.4%。其中，包装饮用水毛利率高达60.2%，不仅为农夫山泉贡献了近六成营收，也是其利润的重要来源。

农夫山泉此次募资约81.49亿港元，约25%将用于品牌建设工作；约25%将用于购买冰箱、暖柜及智能终端零售设备等，以提升销售能力；约20%将用于新增产能所需的资本开支等。

天风证券认为，包装饮用水市场进入繁荣期，未来空间广阔。近10年来，随着我国城镇化率提升，便捷场景的饮用水需求加大，包装饮用水行业呈现中高速发展态势，产量持续攀升的同时，市场规模也保持稳定增长。2014年至2019年，我国包装饮用水零售额由1196亿元增长至2017亿元。预计未来5年瓶装水市场能够保持10.8%的复合增长率，2024年市场份额有望突破3000亿元。此外，经过多年发展，2019年饮用水行业已代替碳酸饮料成为软饮料行业最大子行业，占比提升至20.34%。未来，支撑行业发展的两大驱动力来自城镇化率和人均可支配收入提升。

东吴证券认为，包装饮用水行业呈现“一超多强”品类格局，市场集中度仍然较低，且消费者需求变化迅速。对于农夫山泉来说，推陈出新，开发有竞争力的产品至关重要。因此，上市只是一个开始。