

# 油价影响明显，7月CPI、PPI同比增速或双双回落

## 6月通胀数据点评

### 相关研究报告：

《美元大涨点评》--2022/07/06

《6月PMI数据点评》--2022/06/30

《利率债大跌点评》--2022/06/29

### 证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

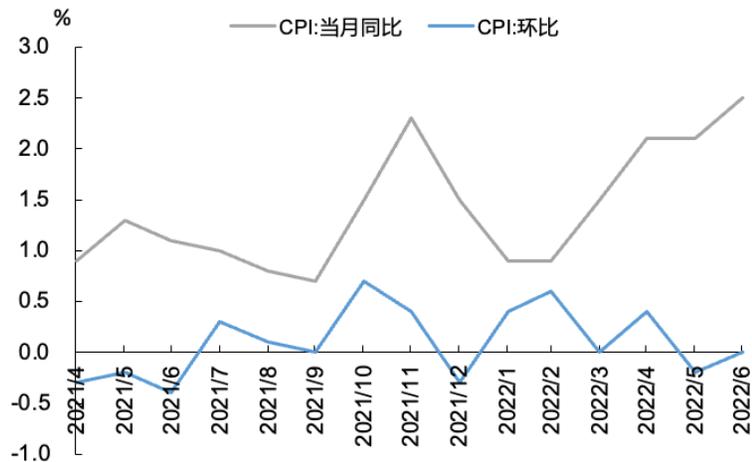
中国统计局公布数据显示，2022年6月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨2.5%，环比持平；6月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨6.1%，环比持平。

#### 数据要点：

**疫情防控形势趋好，基数效应导致CPI同比增速提升。**

6月份CPI同比上涨2.5%，较上月提升0.4%。其中，环比增长0%，翘尾因素上升0.4%，可见基数效应是CPI同比增速提升的主要原因。6月以来，全国各地疫情基本都得到了有效控制，运输及物流恢复，消费市场供给端逐渐恢复，供应总体充足，居民囤货需求下降，6月CPI环比增长维持稳定。

图表1：我国CPI同比增速



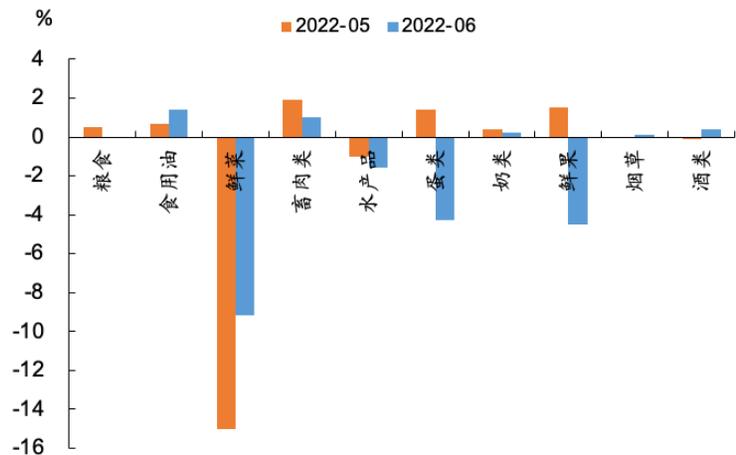
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

鲜菜鲜果价格下降，猪肉价格提升，食品项价格整体回落。

细分来看，食品价格环比持续下降，6月环比下降1.6%，其中，鲜菜价格6月降幅最大，下降9.2%，影响CPI下降约0.19个百分点。鲜果和蛋类也由5月的环比上升在6月转为下降，分别环比下降4.5%和4.3%，影响CPI下降约0.1和0.03个百分点。当前国内疫情基本得以控制，物流恢复，囤货需求减弱，以及近期蔬菜水果供应充沛，6月蔬菜水果以及蛋类价格下降。

畜肉类价格持续回升，6月畜肉价格环比上涨1%，猪肉价格继4月、5月环比均上涨后，6月环比上涨2.9%，延续上行趋势。国家对猪肉收储，疫情囤货，以及养殖成本上升等均推动猪价上涨。此外，市场预期盼涨使得二次育肥以及养殖户压栏挺价，也推动了猪价进一步上升。猪肉价格的连续攀升或意味着新一轮猪周期的开启。

图表2：我国CPI食品细分项环比

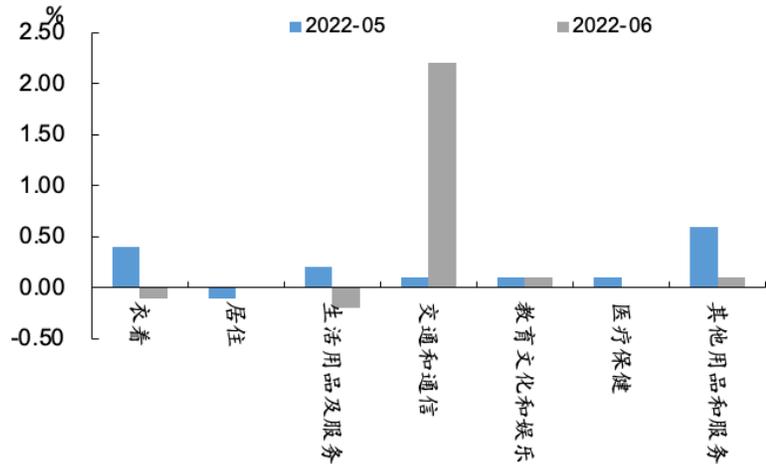


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 非食品项环比涨幅提升明显，油价作用明显。

非食品项价格，6月环比上涨0.4%，高于5月的0.1%。具体来看，交通通信涨幅最大，6月环比上涨2.2%。当前国际油价持续高企，国内汽油和柴油价格也受其影响，6月分别上涨6.7%和7.2%，带动交通通信项价格上升。随着疫情管控措施的宽松，服务消费需求有所好转，教育文化娱乐和其他用品及服务价格环比也有所提高，均上涨0.1%。居住和医疗保健价格环比均与6月持平，而生活用品及服务价格分别由升转降，6月分别环比下降0.2%和0.1%。

图表3：我国CPI非食品细分项环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

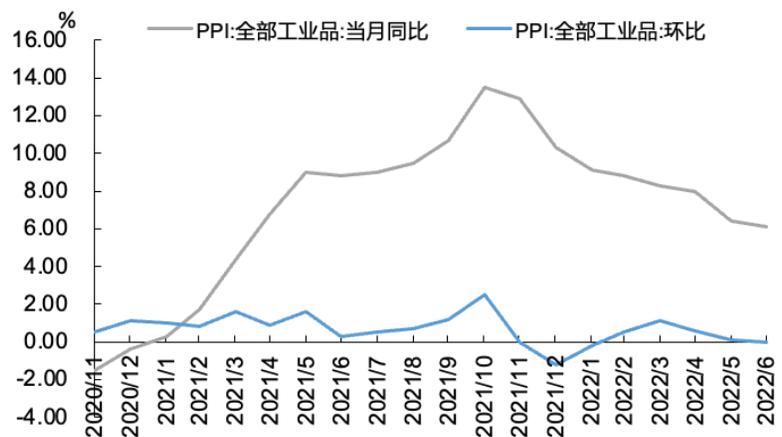
**油价、粮食价格回落对冲猪价，7月CPI同比增速可能回落。**

油价在7月已经明显回落，粮食蔬菜价格也见顶，但是猪价可能继续回升，综合下来CPI环比增速幅度不会太大，结合CPI翘尾因素下降0.3%，预计7月CPI同比增速可能回落。

**高基数效应下PPI同比增速继续下滑。**

6月份PPI同比上涨6.1%，较5月下降0.3个百分点。PPI环比持平，6月翘尾因素下降0.31个百分点，高基数导致PPI同比增速继续下滑。分类看，生产资料价格环比由正转负，6月环比下降0.1%，较上月下降0.2个百分点，生活资料价格环比增长0.3%，与上月持平。

**图表4: 我国PPI同比增速**



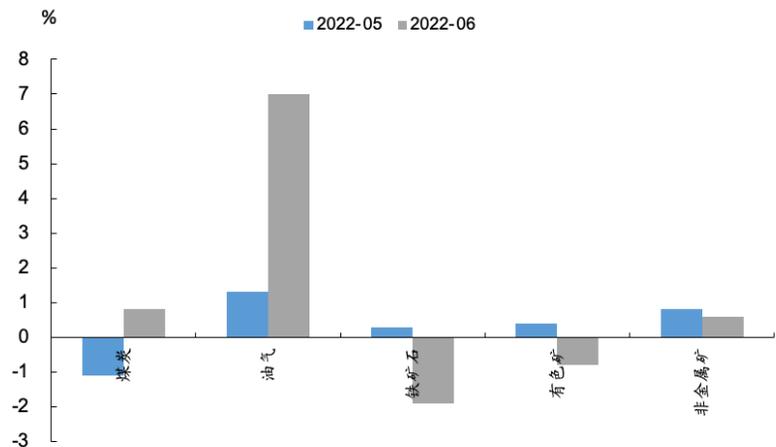
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**采掘业细分：油气涨价明显，煤炭次之。**

国际能源价格仍处高位，带动我国相关行业价格上涨。6月石油和天然气开采业价格环比上升为7%，涨幅最大。非金属矿采选业价格环比上升0.6%，涨幅较5月减少0.2个百分点。

受投资增速放缓等因素影响，有色金属矿采选业和黑色金属矿采选业6月价格分别环比下降0.8%和1.9%，均由5月的环比上升转为下降，较5月分别下降1.2个百分点和2.2个百分点。迎峰度夏，夏季煤炭需求增加，加上疫情恢复下的复工复产对煤炭需求的增加，煤炭价格有所回升，6月煤炭开采和洗选业环比变化由5月的下降1.1%转为上升0.8%。

图表5：我国PPI采掘业分行业环比

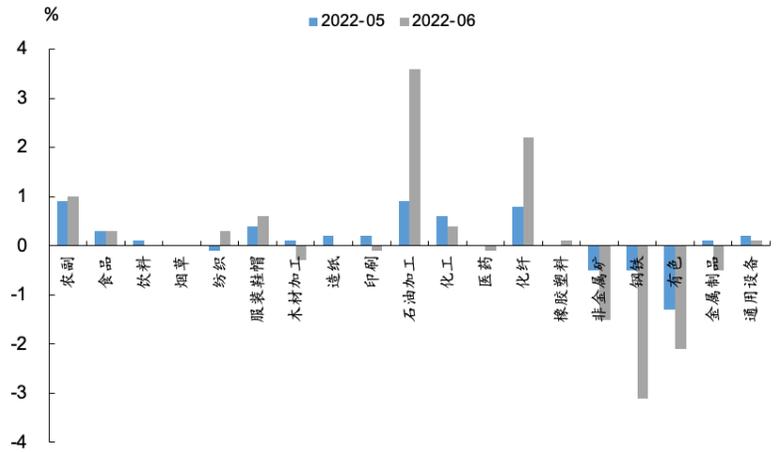


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**制造业细分：原油相关涨幅最大，金属制造降价明显。**

制造业细分看，石油加工业、化纤制造业和农副产品加工业环比增幅最大，环比上涨分别为3.6%、2.2%和1%，国际原油价格高企，以及随着疫情好转，衣着类消费需求提高，推动了石油加工和化纤等行业的成本提高，进而推动价格上升。黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业以及非金属矿物制品业6月环比降幅均有所扩大，6月分别环比下降-3.1%、-2.1%和1.5%。

图表6：我国PPI制造业分行业环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 预期7月PPI同比增速继续下行。

原油价格已经明显回落, 金属类价格继续弱势, 不过夏季用电需求提升会进一步加大对煤炭的需求, 综合下来, 我们认为7月份PPI环比增速较6月可能有所回落。结合PPI翘尾因素下降0.52%, PPI7月同比或将持续下降。

#### 风险提示:

- 美国疫情扩散;
- 地缘政治危机持续发酵;
- 美联储货币政策收紧超预期。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_43753](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_43753)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn