

专题报告

2022 年 8 月 10 日星期三

猪价再度搅局，油价下跌起到缓冲作用 ——7 月物价数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

7 月 CPI 的上涨主要是受到猪价等食品价格的影响，油价回落，没有出现猪油共振的局面，非食品价格和工业品价格回落，核心 CPI 明显回落。中下游企业依旧面临着成本压力有所缓解，

综合来看，尽管中央政治局会议提出稳就业和稳物价，但目前的首要任务还是要抓住物价相对可控和平稳的窗口期，解决经济下行压力问题，稳定就业。

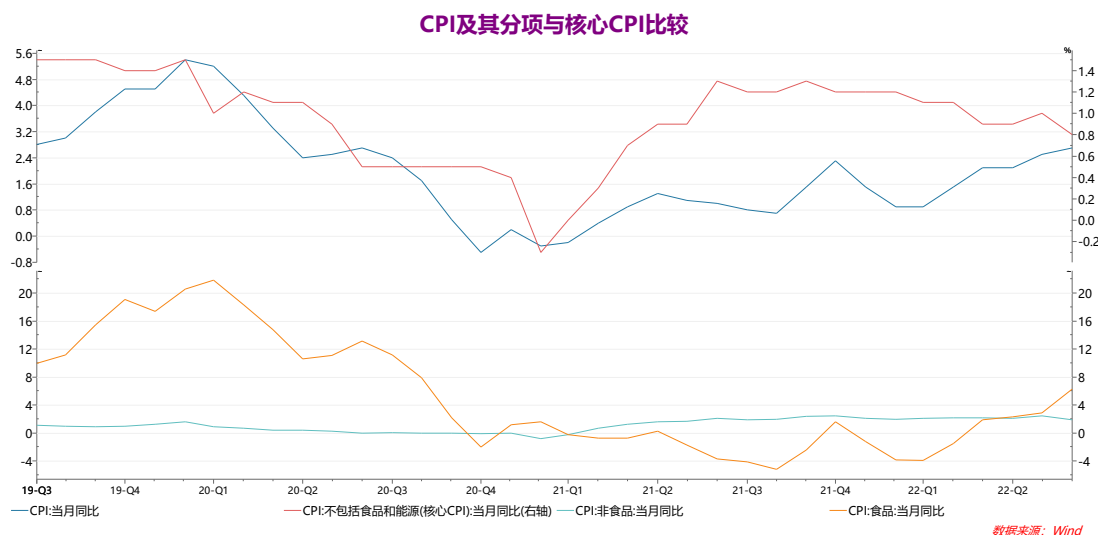
正文

今天，国家统计局公布了7月物价数据，数据显示，CPI报2.7%，高于前值的2.5%；CPI环比报0.5%，前值为0；PPI同比报4.2%，前值为6.1%，而PPI环比报-1.3%，前值为0%。

一. CPI 数据分析

从CPI数据看，食品CPI报6.3%，前值为2.9%；而非食品CPI报1.9%，前值报2.5%，核心CPI 7月报0.8%，低于前值的1%。7月的CPI的翘尾因素为0.9%，有所回落，7月的新涨价因素从1.3%回升到1.8%。

图1：CPI 及其分项与核心CPI 比较

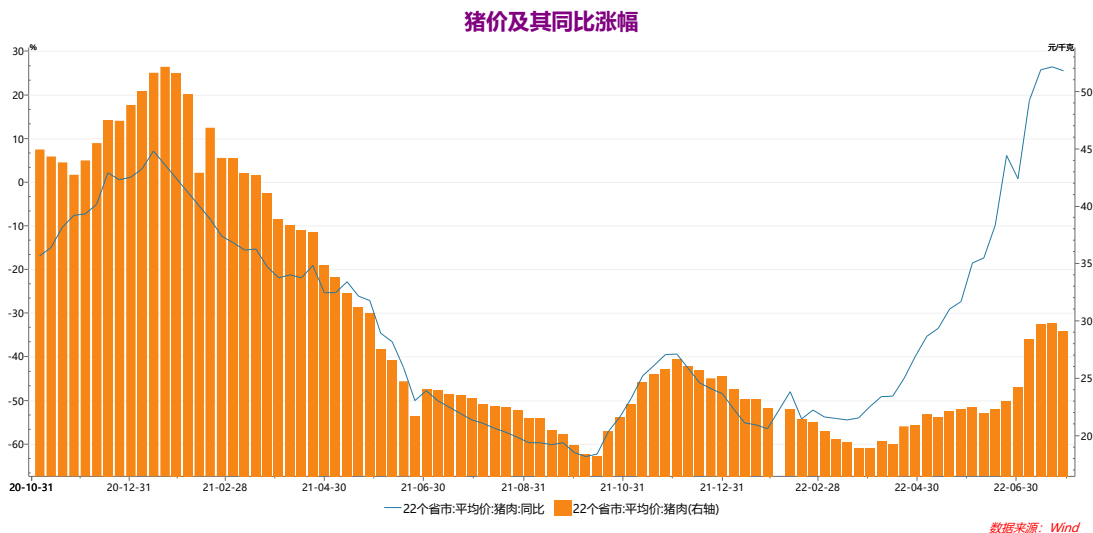


资料来源：研究所 国家统计局 WIND

食品价格中，受基数影响，猪价上涨20%，前值下降6%，带动CPI上升0.27个百分点，低于前值下降0.08个百分点。

高频数据显示，连续下跌的猪肉在6月出现止跌回升，7月继续走高，每公斤均价从前值的23.02元上涨到29.16元，同比大涨25.47%，前值上涨6.089%。但近期涨幅有所停滞。

图2：猪价及其同比涨幅

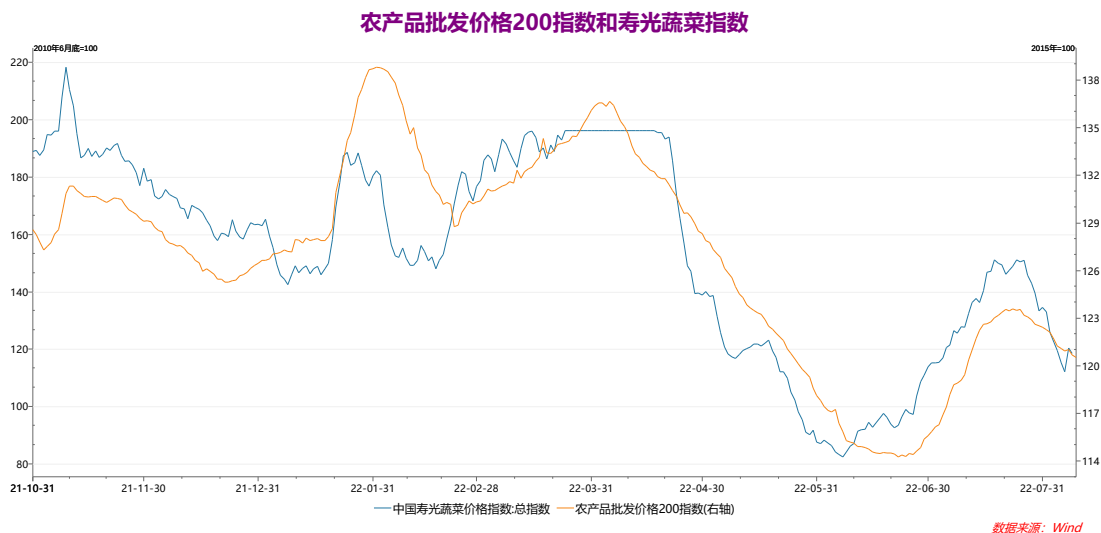


资料来源: 研究所 国家统计局 WIND

与此同时, 7 月的鲜果和鲜果大涨继%, 蛋类、食用油和粮食等均有不同程度上涨, 仅有水产品下跌。

高频数据显示农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数 7 月创下阶段性高点后, 近期有所回落。

图 3: 农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数

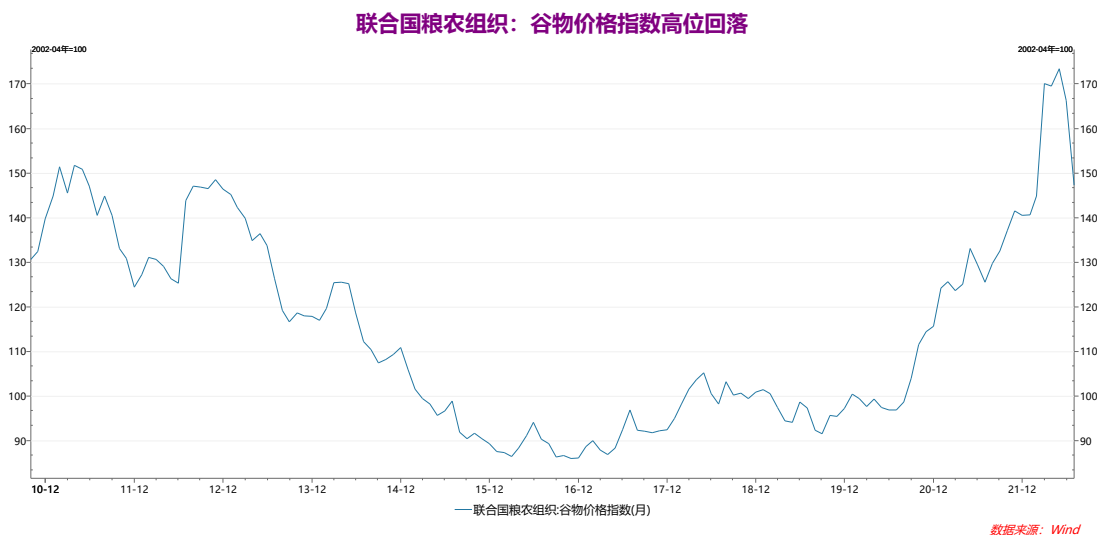


资料来源: 研究所 国家统计局 WIND

需要特别关注的粮食价格的上涨及其对物价的影响, 联合国粮农组织发布的数据显示, 受地缘政治影响, 谷物价格指数 5 月从 144.8 上升到 177.1, 但

7 月继续小幅回落到 147.3，但依旧历史高点。7 月我国粮食价格上涨 3.4%，高于前值的 3.2%，环比报 0.1%，前值为 0。

图 4：联合国粮农组织：谷物价格指数高位回落



国际油价 7 月明显回落，布伦特原油期货价格从 114.81 美元回落到 110.01 美元。和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比相应回落，7 月报 24.2%，前值为 32.8%；居住类的水电燃料报 3.6%，前值为 4%。

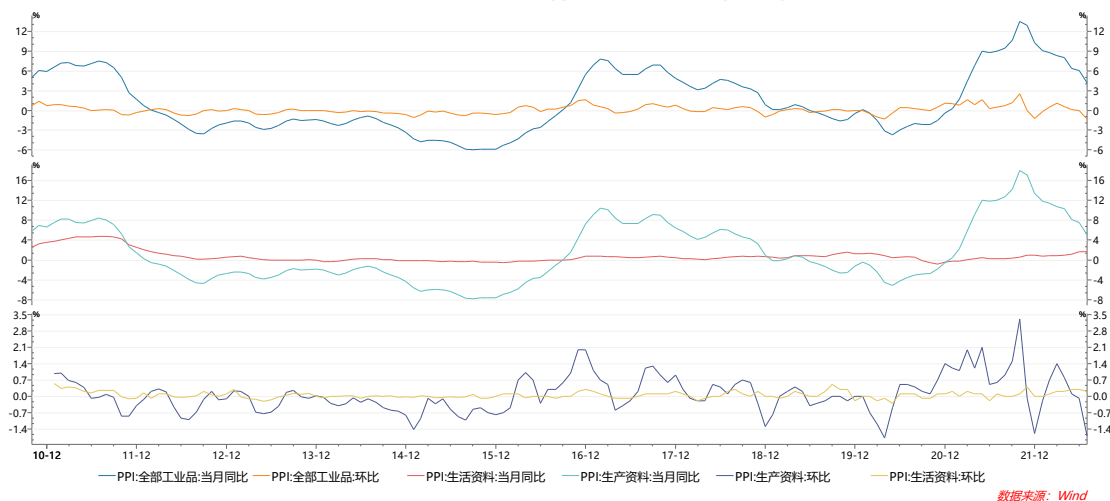
房租继续回落，报-0.4%，显然是受到疫情的影响。教育文化回落，而医疗服务继续持平。教育文化 CPI 的回落主要体现在旅游方面，7 月旅游回落到 0.5%，前值为 4.1%。而医疗保健服务中中药同比涨幅继续有所回升。

二. PPI 分析

PPI 同比回落，当月新涨价因素报 1%，低于前值的 2.3%。其中，生产资料拉高 PPI 3.8 个百分点，而生活资料拉高 PPI 0.41 百分点。生产资料拉动力下降。

图 5：PPI、生产资料 PPI 与生活资料 PPI 同比与环比比较

PPI、生产资料PPI与生活资料PPI同比与环比比较

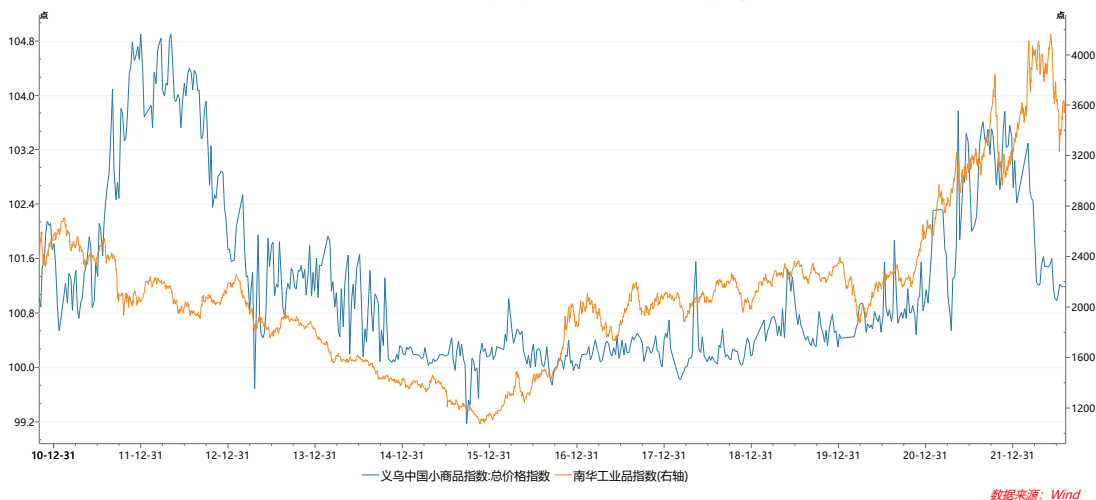


资料来源：研究所 国家统计局 WIND

高频数据显示，南华工业品指数和义乌小商品市场价格指数均出现明显回落。

图 6： 南华工业品指数与义乌小商品价格指数比较

南华工业品指数与义乌小商品价格指数比较



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45090

