张奥平：继续实施扩张性财政和货币政策 加大刺激有效需求力度

作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

国家统计局 8 月 10 日公布的最新数据显示，2022 年 7 月份，PPI（工业生产者出厂价格指数）环比下降 1.3%%，同比上涨 4.2%；CPI（居民消费价格指数）环比上涨 0.5%，同比上涨 2.7%。

因政策持续发力保障重点产业链供应链的畅通稳定，7 月 PPI 环比下降，同比涨幅回落。首先，PPI 同比数据的回落，主要是因国内商品保供稳价政策效果持续显现，以及去年同期基数影响，黑色等国内定价品种价格持续回落。同时，地缘政治冲突持续及国际社会加剧割裂使国际大宗商品价格处于相对高位水平，但发达国家衰退预期对国际大宗商品价格形成一定压制。

其次，从 PPI 环比数据来看，由上月持平转为下降 1.3%。其中，煤炭等国内定价品种价格涨幅回落，煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8%转为下降 2.1%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 6.2%。原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降，其中化学原料和化学制品制造业价格下降 2.1%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.0%，石油和天然气开采业价格下降 1.3%；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 6.0%。

从长期来看，国际地缘冲突所带来的影响将逐步弱化，全球供应链将实现弱修复。同时，伴随着美国等发达经济体货币当局“暴力”加息缩表，经济衰退预期将压制国际大宗商品价格。上游输入型通胀所带来的供给冲

https://www.yunbaogao.cn

击将得到缓解，PPI 数据将实现持续回落。

CPI 因受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，7 月 CPI 环比由平转涨，同比涨幅略有扩大，长期将温和上涨。首先，从 CPI 同比数据来看，食品价格上涨 6.3%，涨幅比上月扩大 3.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.12 个百分点。食品中，猪肉价格由上月下降 6.0%转为上涨 20.2%（从当前能繁母猪存栏量及生猪出栏量等供给端指标来看，新一轮“猪周期”已开启)。此外，非食品价格上涨 1.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。其中，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 24.6%、26.7%和 22.4%，涨幅均有回落。

其次，从 CPI 环比数据来看，食品价格由上月下降 1.6%转为上涨 3.0%，影响 CPI 上涨约 0.53 个百分点。食品中，随着新一轮“猪周期”开启，猪肉价格上涨 25.6%。受多地持续高温天气影响，鲜菜价格由上月下降 9.2%转为上涨 10.3%。非食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点。非食品中，受国际油价下行影响，国内汽油和柴油价格分别下降 3.4%和 3.6%；受暑期出行增多影响，飞机票、宾馆住宿、

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_45014