



核心 CPI 同比涨幅超过 CPI，PPI 筑顶仍在延续

许珂 植信投资研究院研究员

7月非食品CPI上涨是延缓CPI整体回落的重要因素。工业消费品价格及服务价格环比分别相较6月上漲0.3、0.7个百分点，同比涨幅分别扩大0.3、0.6个百分点，涨势较为明显。影响非食品价格上涨的原因主要有三个方面。一是国际油价修复带来的出行成本提升。去年7月布油结算价约为42美元每桶，2021年同期价格已逐步恢复至75美元每桶的水平，同比上涨70%，带动交通工具用燃料同比上涨24.7%。二是暑期文娱相关消费的增长促进了机票、住宿、旅游价格的提升，各分项价格同比分别上涨53.5%、8.1%、7.8%。三是原材料价格上涨向工业消费品价格的传导逐渐体现。PPI自年初起涨幅扩大8.7个百分点，同期核心CPI扩大1.6个百分点。7月核心CPI涨幅达1.3%，为自2020年1月以来的最高值，核心CPI涨幅超过CPI。

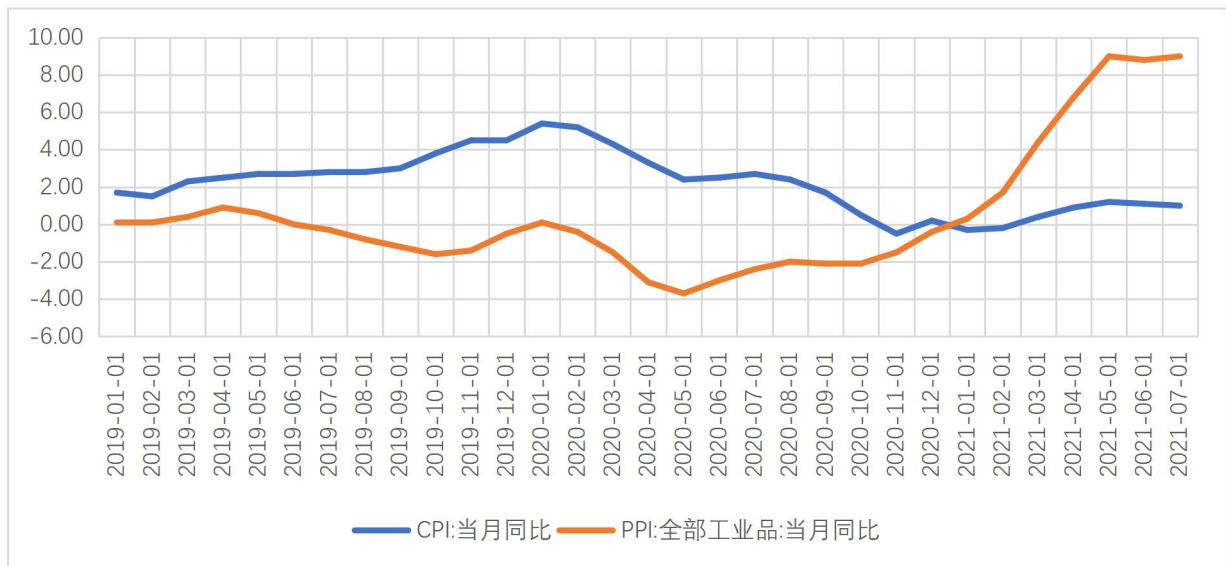
食品价格基本符合季节性规律。自2001年以来，7月食品价格平均环比涨幅为0.1%，相对6月平均扩大1.1个百分点。本月食品价格环比下跌0.4%，相对上月降幅缩窄1.8个百分点，环比变动趋势并未明显受到超季节性因素的扰动。极端天气影响部分地区鲜菜运输，鲜菜价格环比上涨。但因夏粮丰收，粮食价格波动有限。生猪产能稳定释放，猪肉价



格维持低位，猪粮比价进一步下降至 5.6。成本托底叠加猪肉收储政策实施，猪肉价格跌势趋缓，同比、环比跌幅均缩窄。高存栏量仍将保障未来一段时间内的猪肉供给，基数偏高情况下年内猪肉可能对食品价格产生持续负向拉动，抵消 CPI 上涨趋势，核心 CPI 高于 CPI 运行的趋势或将延续至年底。

图表：CPI 和 PPI

单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

PPI 同比高位震荡。夏季用电需求旺盛，煤炭开采和洗选业价格环比上涨 6.6%、同比上涨 45.7%。国际油价上行带动石油开采业价格环比、同比分别上涨 5.9%、48%，化工业价格分别上涨 0.8%、21.3%，化纤业价格分别上涨 1.8%、20.9%。房地产施工向竣工端推进，黑色金属需求环比下降，黑色、有色金属加工业价格环比分别下降 0.2、0.1 个百分点，但同比仍处于 33%和 23.5%的相对高位。PPI 上涨仍以上游采掘业为主，1-7 月同比上涨 21.4%，对比原材料及加工业价格



上涨 11.5%、4.8%。生活资料价格 7 月同比上涨 0.3%，衣着及耐用品价格环比上涨，同比波动进一步靠向正区间。一般日用品环比持平，同比涨幅扩大 0.2 个百分点。保供稳价政策落地对黑色、有色金属行业价格上涨起到有效的抑制作用，叠加抛储、纠正运动式“减碳”的实施，相关产品价格难以再出现大幅上涨，缓解 PPI 进一步上涨压力。



免责声明：

本报告由植信投资研究院撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但植信投资研究院对这些信息的准确性及完整性不作何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，植信投资研究院可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。

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_24996

