



## 受洪灾、国际复工影响 价格增速上涨

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0107-20200810

2020 年 7 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	2.7	-2.4
北大国民经济研究中心预测	2.6	-2.2
wind 市场预测均值	2.6	-2.4
2019 年均值	2.9	-0.3

### 要点

- 洪涝灾害拉高食品价格，带动 CPI 增速上涨。
- 经济下行压力较大，“稳增长”政策仍需持续。
- 受国际大宗商品价格上涨带动，PPI 增速上涨。

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

[gmjjyj@pku.edu.cn](mailto:gmjjyj@pku.edu.cn)



扫描二维码或发邮件订阅  
第一时间阅读本中心报告



7 月份，CPI 同比增长 2.7%，较 6 月份上涨 0.1 个百分点；PPI 同比下降 2.4%，降幅较 6 月份收窄 0.6 个百分点。本月居民消费价格数据反映出当前经济下行压力依然很大，“稳增长”仍需继续；PPI 走势平稳。

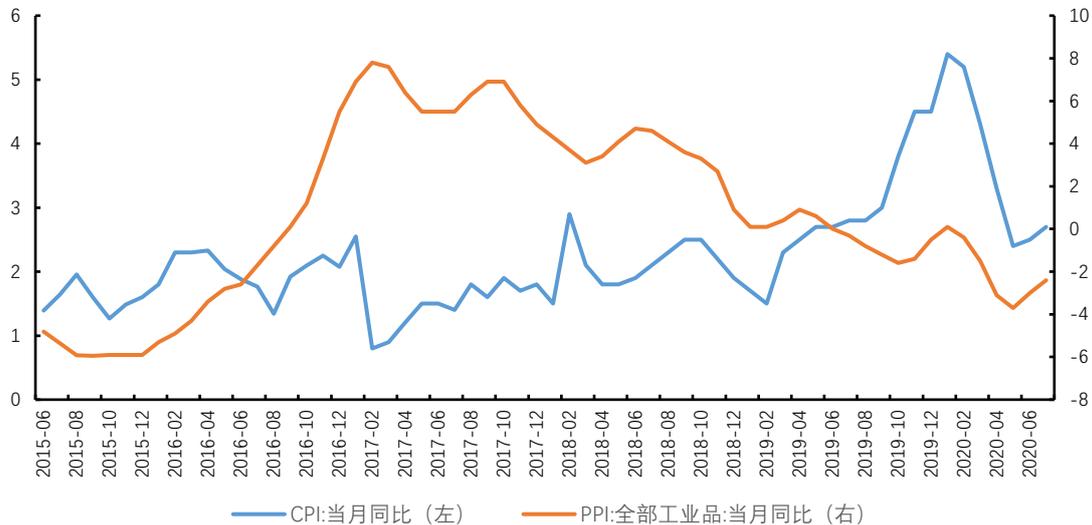


图 1: CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

洪涝灾害拉高食品价格，带动 CPI 增速上涨

影响因素方面：与 6 月份相比，本月 CPI 增速上涨 0.1 个百分点，这主要是由于洪涝灾害导致的。7 月份全国多地出现洪涝灾害，对食品的供给产生了制约。供给收缩使得本月的食品价格显著高于去年同期，成为拉高本月 CPI 增速的主要因素。例如，本月鲜菜、畜肉类价格环比增长 6.3%、7.4%，分别高于 2019 年 7 月 3.7、2.5 个百分点。

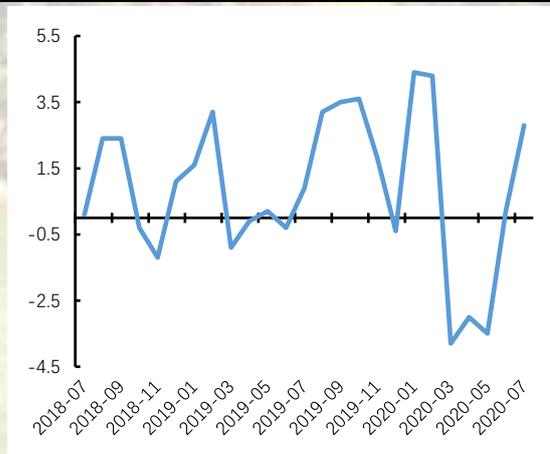


图 2 食品价格环比增速高于去年同期 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

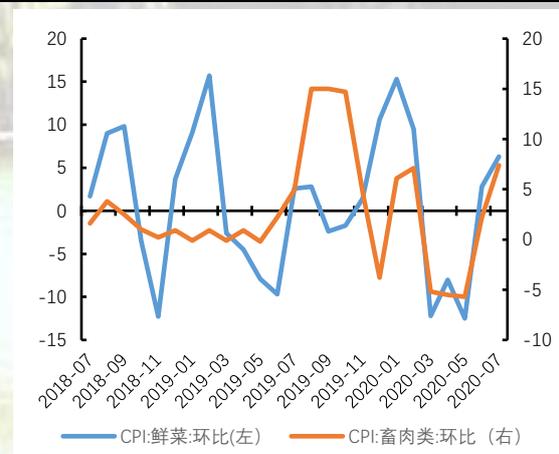


图 3 鲜菜、畜肉类价格环比高于去年同期 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



### 经济下行压力较大，“稳增长”政策仍需持续

虽然7月份CPI同比增速继续小幅上涨，但核心CPI和服务价格增速却出现了大幅下滑。与6月份相比，7月份核心CPI、服务价格增速分别下滑0.4、0.7个百分点，这反映出当前经济活跃度的不高，居民消费需求相对萎缩。核心CPI和服务价格增速的下行是由于总需求相对收缩导致的。二季度，居民的消费、就业、收入数据显示了无论是总量还是增速均较2019年有所下滑。就业与收入的下滑抑制了居民消费需求的增长，进而拉低了居民消费价格增速。

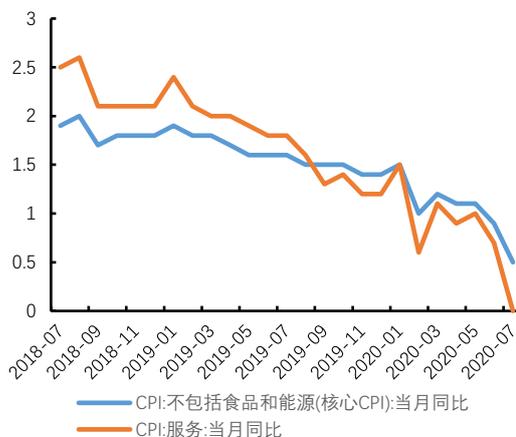


图4 7月核心CPI、服务价格增速显著下降 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

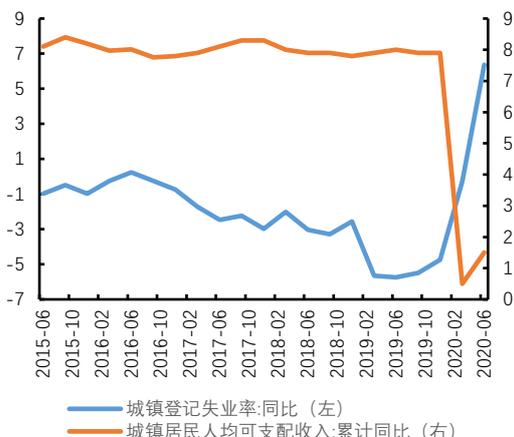


图5 与去年同期相比，失业率增速上涨、居民收入增速下降 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

7月份，核心CPI和服务价格增速进一步大幅下滑，反映出当前就业、居民收入、居民消费状况并未出现明显的改变，经济下行压力依然很大，“稳增长”政策仍需继续。

### 受国际大宗商品价格上涨带动，PPI 增速上涨

7月份，PPI 同比下降2.4%，降幅较前月收窄0.6个百分点，这是由三方面因素导致的：其一，低基数效应，2019年工业品价格增速相对较低，对2020年形成低基数效应。其二，随着国外疫情的好转，国外复工复产脚步加快，从需求端刺激了国际大宗商品价格的上涨。受国际大宗商品价格传导影响，国内PPI同比增速出现上涨，表现在采掘工业和原材料工业价格出现了明显的上涨。7月份，采掘工业、原材料工业价格分别环比上涨3.1%、0.9%，使得7月份同比增速较6月份分别上涨3.4、1.6个百分点。其三，受食品价格上涨带动，使得食品工业价格增速因成本增加而上涨。7月份，PPI中食品类价格同比增长3.7%，较6月份上涨0.5个百分点。

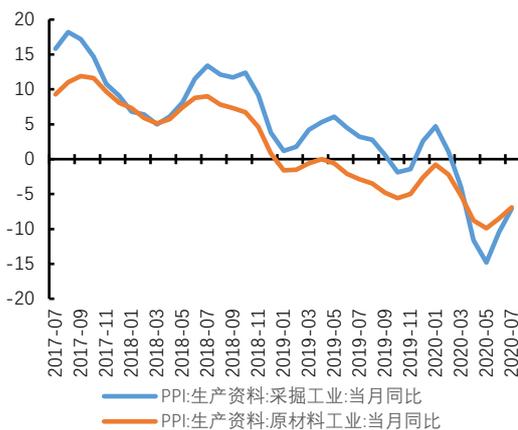


图6 采掘、原材料价格增速继续上涨 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

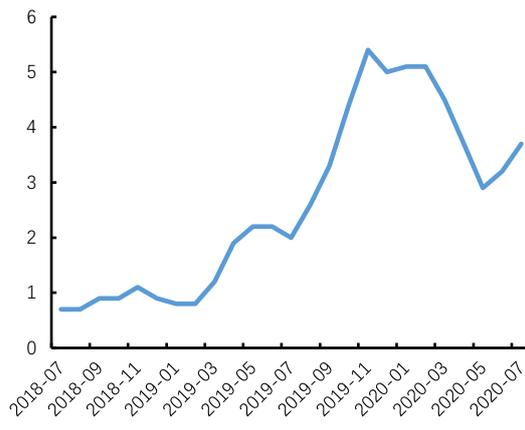


图7 生活资料中食品类价格增速上涨 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

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\\_3300](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3300)

