

# 宏观经济专题研究

## 国内食品价格快速上涨，CPI 同比或在 8 月突破 3%

### 核心观点

**7 月以来国内食品价格快速上涨。**2022 年 7 月以来国信编制的农业部农产品批发价格 200 指数拟合值快速上升。从不同分项来看，7 月以来农业部农产品批发价格持续上涨的推动因素主要是肉价和菜价。与此同时，最近两周蛋类、禽类、水果价格也出现连续明显上涨现象，国内食品价格呈现普涨情形。

**国内肉类价格大涨或与海外高通胀背景下出口数量明显增加有关。**从国内生猪存栏情况来看，2022 年 6 月国内生猪存栏和能繁母猪存栏仍处于历史高位，这表明国内肉类的供给仍很充足，近期肉类价格上涨并非供给源头出现异常回落。

2022 年 6 月生猪存栏和能繁母猪存栏有所上升，这很可能是养殖方主动压栏的结果。2022 年 6 月以来国内生猪屠宰量持续减少、生猪宰后重量持续增加验证了国内生猪养殖户主动压栏的事实。养殖户主动压栏，会造成出栏量减少，从而短时间内压低肉类供给，造成肉类价格明显上涨。

我们认为大概率是猪肉需求端出现了积极变化，因此推动了养殖户采取压栏操作。考虑到当前国内肉类需求似乎没有观察到有太大的变化，因此海外需求的上升可能是国内生猪养殖户采取压栏操作的关键原因，而海外肉类进口需求上升与海外高通胀背景相吻合，也符合经济常识。

从海关总署发布的国内肉类包括杂碎出口数量增速来看，2022 年以来国内肉类出口数量增速明显上升并创历史新高，验证了 2022 年以来在海外高通胀背景下海外肉类进口需求明显增加。

海外高通胀状态短时间内明显缓解的概率非常小，再考虑到 8、9 月起国内将逐渐进入猪肉消费旺季，因此虽然国内生猪存栏量仍在较高位置，但 7 月以来国内肉类价格的上涨趋势似乎短期内难以终结，受此影响，国内通胀短期内或有所升温。

**国内 CPI 同比预测：2022 年 8 月或向上突破 3%。**测算结果显示，2022 年 8 月国内 CPI 同比将向上突破 3%，背后最主要的推动力量是食品价格上涨。

**风险提示：**政策调整滞后，经济增速下滑。

### 经济研究 · 宏观专题

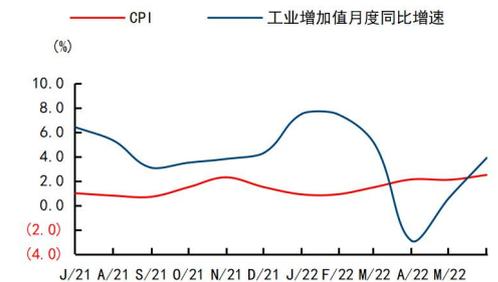
证券分析师：李智能  
0755-22940456  
lizn@guosen.com.cn  
S0980516060001

证券分析师：董德志  
021-60933158  
dongdz@guosen.com.cn  
S0980513100001

#### 基础数据

固定资产投资累计同比	6.10
社零总额当月同比	3.10
出口当月同比	17.90
M2	11.40

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《2022 年中期中国宏观经济展望-增长的修复》——2022-06-19
- 《2022 年中期中国宏观经济展望-增长的修复》——2022-06-19
- 《宏观经济专题研究-国内房地产业中长期增长趋势与短期困境分析》——2022-06-14
- 《宏观经济专题：农产品对 CPI 的影响与联动》——2022-04-11
- 《宏观经济专题研究-疫情冲击下 GDP 的再评估》——2022-03-28

## 内容目录

7月以来国内食品价格快速上涨.....	4
国内肉类价格大涨或与海外高通胀背景下出口数量明显增加有关.....	7
国内 CPI 环比预测方法回顾.....	9
CPI 食品分项短期高频跟踪方法回顾.....	9
CPI 非食品分项“历史均值+高频”短期预测方法回顾.....	9
国内 CPI 同比预测：2022 年 8 月或向上突破 3%.....	10
风险提示.....	12
免责声明.....	13

## 图表目录

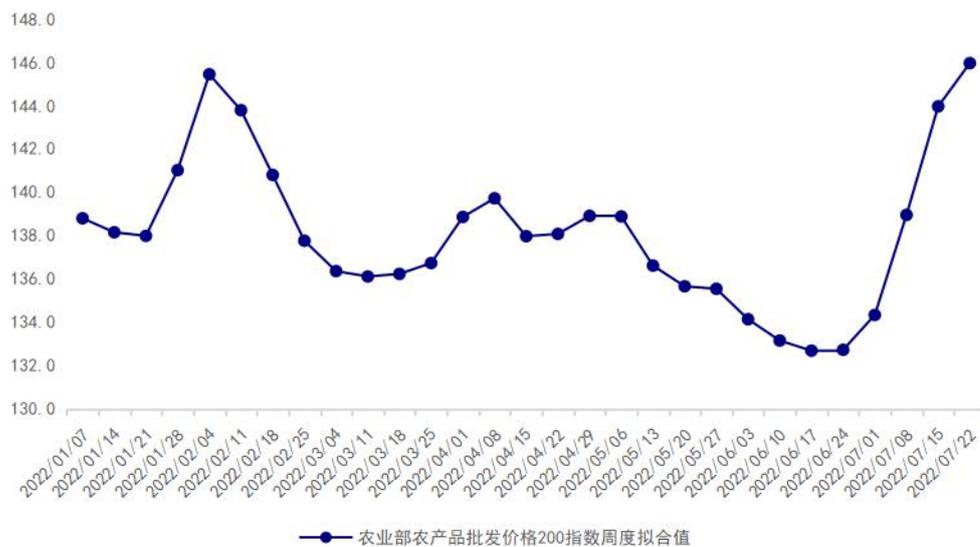
图 1: 7 月以来国信农业部农产品批发价格 200 指数拟合值快速上升并创年内新高.....	4
图 2: 肉类价格指数周度均值走势.....	4
图 3: 蛋类价格指数.....	4
图 4: 禽类价格指数.....	5
图 5: 蔬菜价格指数.....	5
图 6: 水果价格指数.....	5
图 7: 水产品价格指数.....	5
图 8: 2022 年 7 月农业部农产品批发价格指数月度环比明显高于往年同期水平.....	6
图 9: 历年 7 月肉类价格指数月度环比.....	6
图 10: 历年 7 月蛋类价格指数月度环比.....	6
图 11: 历年 7 月禽类价格指数月度环比.....	6
图 12: 历年 7 月蔬菜价格指数月度环比.....	6
图 13: 历年 7 月水果价格指数月度环比.....	7
图 14: 历年 7 月水产品价格指数月度环比.....	7
图 15: 2022 年 6 月国内生猪存栏和能繁母猪存栏仍处于历史高位且有所上升.....	7
图 16: 2022 年 6 月以来国内生猪屠宰量持续减少.....	8
图 17: 2022 年 5 月以来国内生猪宰后重量持续增加.....	8
图 18: 2022 年以来国内肉类出口数量增速明显上升并创历史新高.....	8
图 19: 商务部农副产品价格指数环比与 CPI 食品环比公布值比较一览.....	9
图 20: 非食品环比预测误差一览.....	10
图 21: 国内 CPI 当月同比走势一览.....	11
图 22: 国内 CPI 食品当月同比走势一览.....	12
图 23: 国内 CPI 非食品当月同比走势一览.....	12

## 7月以来国内食品价格快速上涨

2022年7月以来国信编制的农业部农产品批发价格200指数拟合值快速上升，7月1日、8日、15日、22日当周的周环比分别为1.2%、3.4%、3.6%、1.4%，持续四周明显上涨，截至22日当周该高频指数已经创下年内新高。

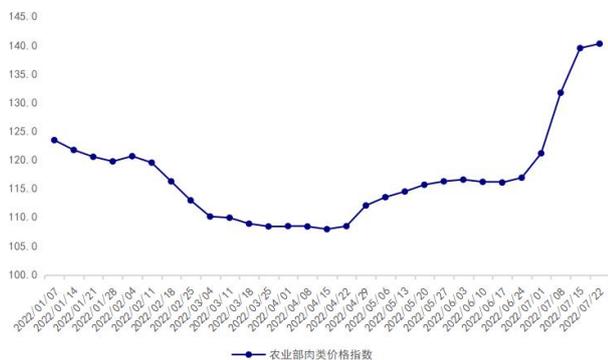
从不同分项来看，7月以来农业部农产品批发价格持续上涨的推动因素主要是肉价和菜价，与此同时，最近两周蛋类、禽类、水果价格也出现连续明显上涨现象，国内食品价格呈现普涨情形。

图1：7月以来国信农业部农产品批发价格200指数拟合值快速上升并创年内新高



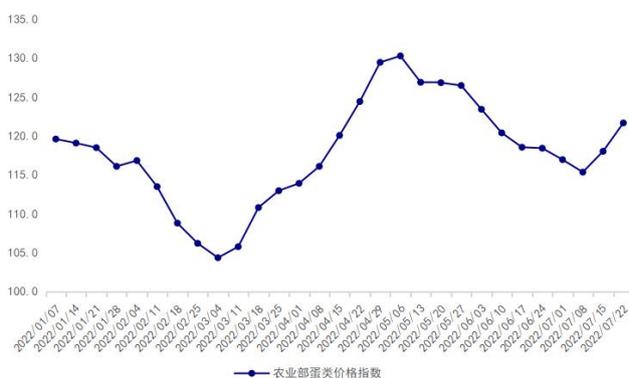
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：肉类价格指数周度均值走势



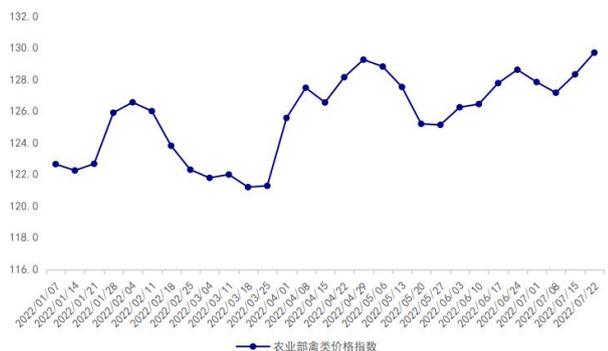
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：蛋类价格指数



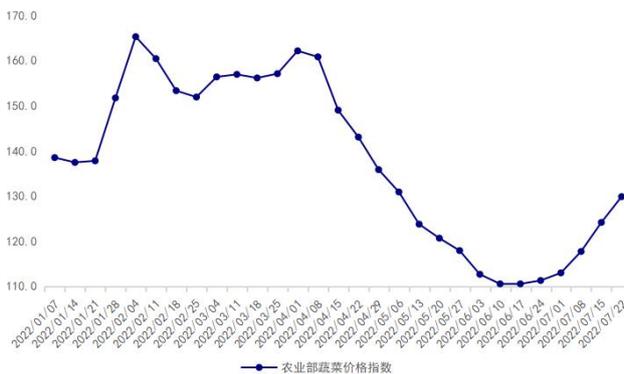
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4: 禽类价格指数



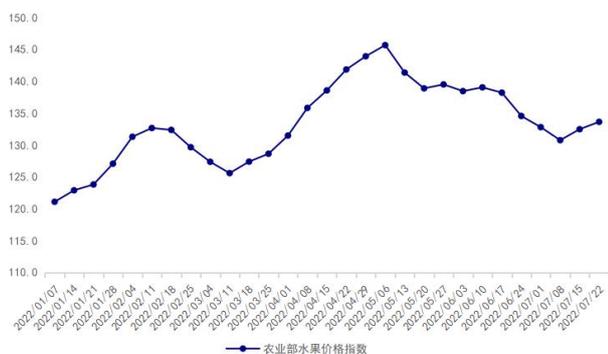
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5: 蔬菜价格指数



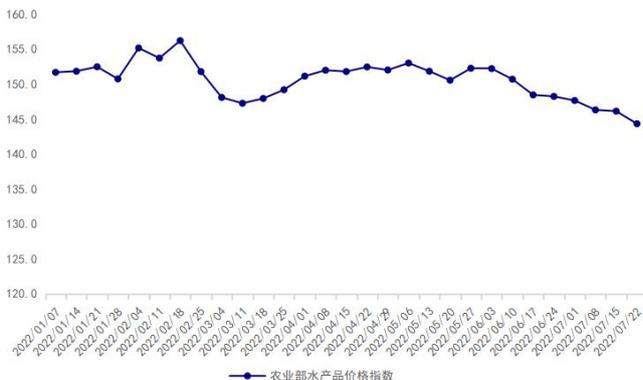
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6: 水果价格指数



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7: 水产品价格指数



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

从历年7月国信编制的农业部农产品批发价格200指数拟合值月度环比对比来看,2022年7月(截至22日)农业部农产品批发价格月度环比明显高于往年同期水平,创下有数据以来的历史新高。

从不同分项来看,2022年7月价格环比明显高于往年同期水平的有肉类、蔬菜、水果,禽类价格环比也处于历史较高水平。

从权重和涨幅超过历年同期的幅度大小方面考虑,2022年7月推动食品价格超季节性上涨的关键贡献来自肉类和蔬菜,水果和禽类也有部分贡献。

图8: 2022年7月农业部农产品批发价格指数月度环比明显高于往年同期水平



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图9: 历年7月肉类价格指数月度环比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10: 历年7月蛋类价格指数月度环比



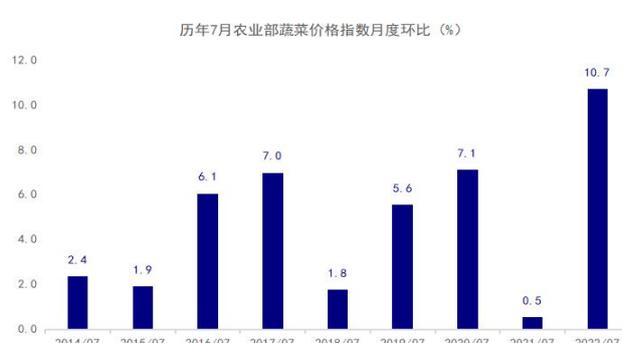
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图11: 历年7月禽类价格指数月度环比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图12: 历年7月蔬菜价格指数月度环比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图13: 历年7月水果价格指数月度环比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图14: 历年7月水产品价格指数月度环比



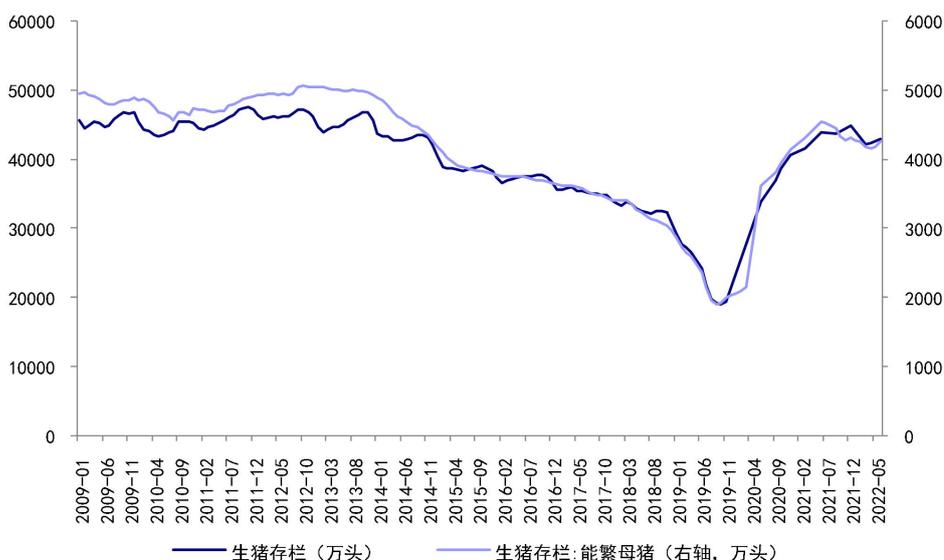
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

## 国内肉类价格大涨或与海外高通胀背景下出口数量明显增加有关

从国内生猪存栏情况来看, 2022年6月国内生猪存栏和能繁母猪存栏仍处于历史高位, 这表明国内肉类的供给仍很充足, 近期肉类价格上涨并非供给源头出现异常回落。

2022年6月生猪存栏和能繁母猪存栏有所上升, 这很可能是养殖户主动压栏的结果。2022年6月以来国内生猪屠宰量持续减少、生猪宰后重量持续增加验证了国内生猪养殖户主动压栏的事实。养殖户主动压栏, 会造成出栏量减少, 从而短时间内压低肉类供给, 造成肉类价格明显上涨。

图15: 2022年6月国内生猪存栏和能繁母猪存栏仍处于历史高位且有所上升



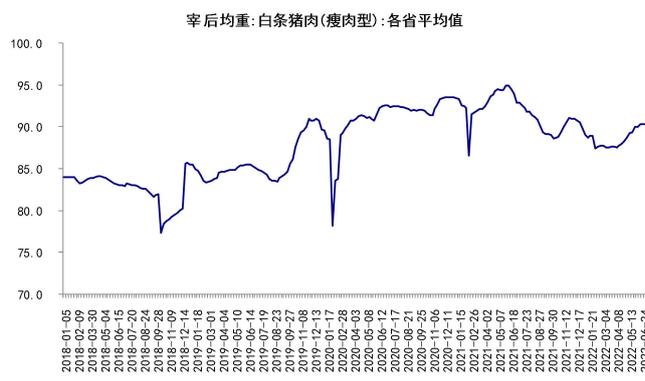
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 2022 年 6 月以来国内生猪屠宰量持续减少



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 2022 年 5 月以来国内生猪宰后重量持续增加



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

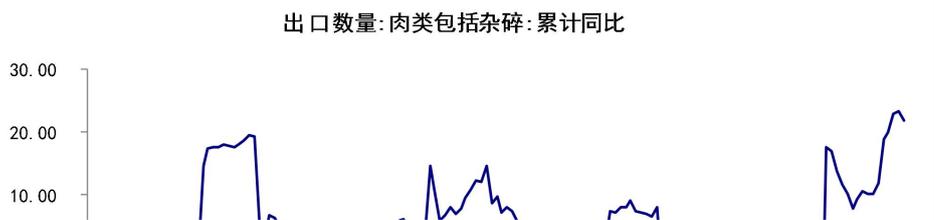
在此情况下一个疑问就非常明显了: 为何在国内生猪存栏还处于历史高位的情况下, 国内养殖户会主动进行压栏操作呢?

我们认为大概率是猪肉需求端出现了积极变化, 因此推动了养殖户采取压栏操作。考虑到当前国内肉类需求似乎没有观察到有太大的变化, 因此海外需求的上升可能是国内生猪养殖户采取压栏操作的关键原因, 而海外肉类进口需求上升与海外高通胀背景相吻合, 也符合经济常识。

从海关总署发布的国内肉类包括杂碎出口数量增速来看, 2022 年以来国内肉类出口数量增速明显上升并创历史新高, 验证了 2022 年以来在海外高通胀背景下海外肉类进口需求明显增加。

海外高通胀状态短时间内明显缓解的概率非常小, 再考虑到 8、9 月起国内将逐渐进入猪肉消费旺季, 因此虽然国内生猪存栏量仍在较高位置, 但 7 月以来国内肉类价格的上涨趋势似乎短期内难以终结, 受此影响, 国内通胀短期内或有所升温。

图 18: 2022 年以来国内肉类出口数量增速明显上升并创历史新高



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\\_44790](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44790)

