

我国通胀达到或达到阶段性高点

7月通胀数据点评

相关研究报告：

《7月PMI数据点评》--2022/08/01

《7月中央政治局会议点评》

--2022/07/28

《美联储7月FOMC会议点评》

--2022/07/28

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

证券分析师：戴梓涵

电话：021-58502206

E-MAIL: daizh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122070013

报告摘要

事件：

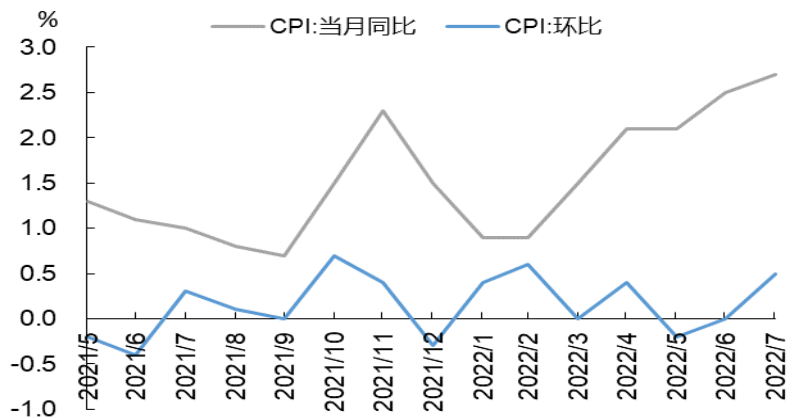
中国统计局公布数据显示，2022年7月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨2.7%，环比增长0.5%；7月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨4.2%，环比下降1.3%。

数据要点：

7月物价上涨导致CPI同比增速提升。

7月份CPI同比上涨2.7%，较上月提升0.2%。其中，环比增长0.5%，翘尾因素下降0.3%，可见物价上涨是CPI同比增速提升的主要原因。

图表1：我国CPI同比增速



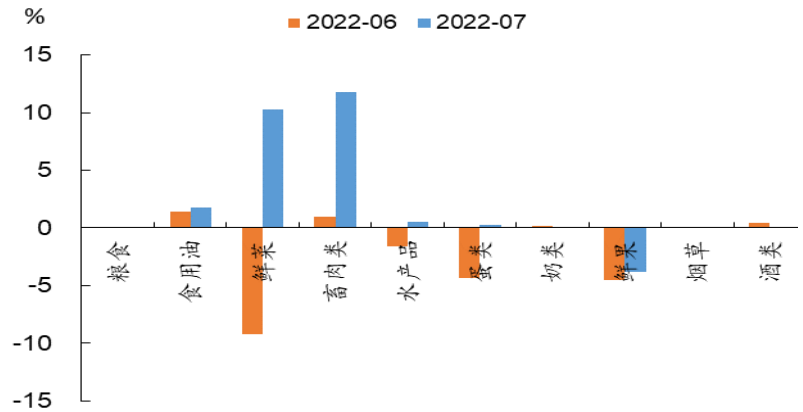
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

猪肉与鲜菜价格推升食品价格大涨。

细分来看，食品价格涨价明显，7月环比上涨1.9%，其中，畜肉与鲜菜价格涨幅最大，7月分别环比上涨11.8%与10.3%，是导致食品

项价格上涨的主要原因，畜肉中又以猪肉涨价最为明显，环比上涨25.6%，牛肉、羊肉价格较为平稳。猪肉涨价是因为前期产能去化明显，部分养殖户压栏惜售而消费需求有所回升。鲜菜价格上涨则和高温有关，单月10%的涨幅高出季节性涨幅。

图表2：我国CPI食品细分项环比

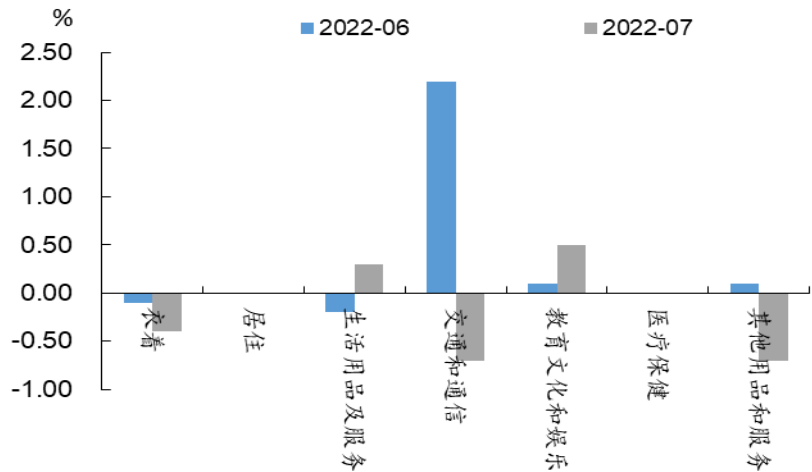


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

非食品项整体表现平稳，油价下降与旅游涨价并存。

非食品项7月环比下跌0.1%，表现较为温和，前期涨价明显的油价已经下跌并体现在CPI非食品细分项中，交通工具燃料项7月环比下降3.3%，并导致交通与通讯细分项环比下降0.7%；另外，由于7月份是暑假，为旅游旺季，旅游项环比上涨3.5%，导致教育文娱细分项环比上涨0.5%。

图表3：我国CPI非食品细分项环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

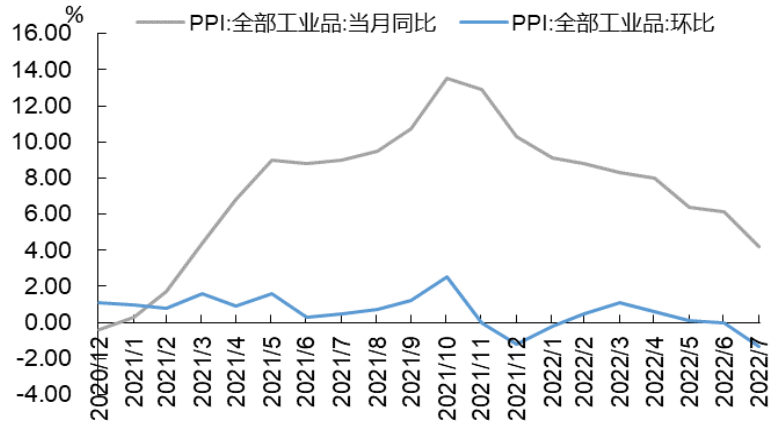
8月CPI同比增速可能回落。

观察高频数据, 油价在8月继续回落, 猪肉价格在8月上旬也有所下降, 鲜菜价格在7月下半月涨幅放缓甚至在最后一周有所下降, 我们判断8月CPI环比涨幅会放缓甚至有下降可能, 结合8月份CPI翘尾因素下降0.1%, 预计8月CPI同比增速可能回落。

生产资料降价与高基数共同导致7月PPI同比增速下滑。

7月份PPI同比上涨4.2%, 较6月下降1.9个百分点。PPI环比下降1.3%, 7月翘尾因素下降0.52个百分点, 物价下降与高基数共同导致PPI同比增速下滑。分类看, 生产资料7月份降价明显, 由6月份的环比下降0.1%扩大至7月份的环比下降1.7%, 生活资料价格环比增长0.2%, 较为平稳。

图表4: 我国PPI同比增速

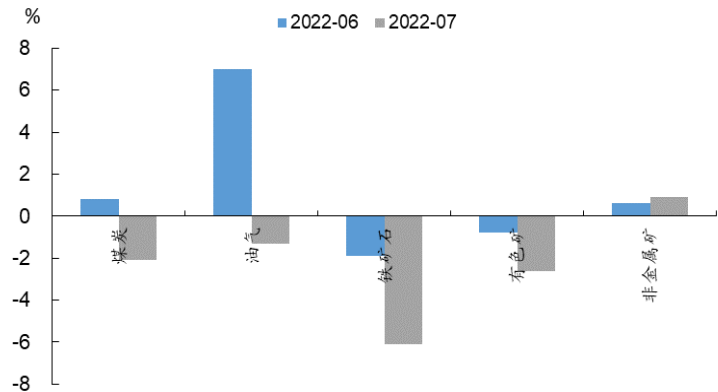


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

全球经济需求放缓背景下采掘业多数原材料降价。

上游采掘业中大多原材料7月份降价, 煤炭、油气、铁矿石与有色金属分别环比下降 2.1%、1.3%、6.1%与 2.6%, 背后的原因则是全球经济需求的下滑。

图表5: 我国PPI采掘业分行业环比

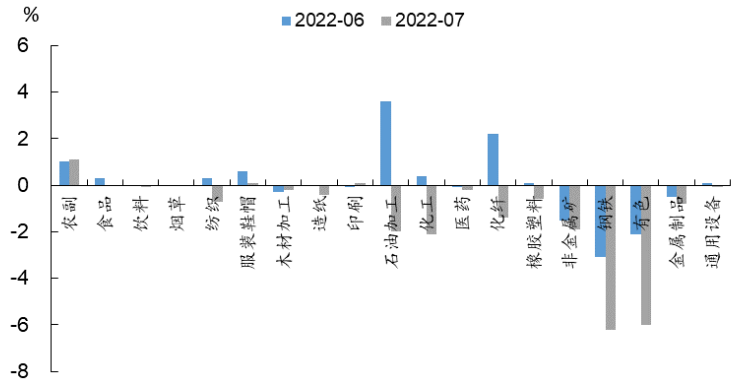


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

制造业细分: 除农副食品外多数行业降价。

制造业细分看, 权重占比较大的钢铁、化工、非金属矿、石化与有色金属制造等均有较大降幅, 7月分别环比下降 6.2%、2.1%、1.9%、2.0%与 6.0%。农副食品是唯一大权重行业实现环比涨价的, 7月环比上涨 1.1%, 涨幅也不弱。

图表6：我国PPI制造业分行业环比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

预期8月PPI同比增速继续大幅下行。

由于经济需求走弱，钢铁、铜铝、原油等大宗商品在8月份继续降价，结合PPI翘尾因素下降0.72%，我们预计8月份PPI同比增速会继续有较大的降幅。

风险提示：

- 全球经济衰退节奏超预期；
- 美联储货币政策转鸽可能性；
- 国内疫情点状爆发影响经济发展。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_45036



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn