北京大学国民经济研究中心

# 食品反弹拉动 CPI 上行，大宗回落带动 PPI 下行

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告　　A0101-20220810

| 2022 年 07 月 | CPI 同比 (%) | PPI 同比 (%) |
|---|---|---|
| 统计局 | 2.7 | 4.2 |
| 北大国民经济研究中心预测 | 2.7 | 4.4 |
| wind 市场预测均值 | 2.9 | 4.7 |
| 2021 年均值 | 0.9 | 8.1 |

## 要点

- 食品项价格环比反弹，猪肉鲜菜成主要原因
- 非食品价格环比回落，交通项成为主要原因
- 生产资料价格环比下跌，工业出厂价格加速回落
- 大宗价格高位回落，价格剪刀差或收窄

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：**

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

**联系人：** 康健

**联系方式：**

010-62767607

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

## 内容提要

2022 年 7 月，CPI 同比上涨 2.7%，较上月上升 0.2 个百分点，环比上涨 0.5%，较上月上升 0.5 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0.9 个百分点，较上月下降约 0.3 个百分点；新涨价影响约为 1.8 个百分点，较上月上升 0.5 个百分点。食品环比大幅上升造成此次 CPI 环比回弹，食品同比大幅抬升推动本月 CPI 同比上升。此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8 %，涨幅较上月回落 0.2 个百分点，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。我们预测 7 月份 CPI 同比增长 2.7%，符合实际结果，但低于市场预期，主要是由于食品项上涨幅度超预期。

2022 年 7 月，PPI 同比上涨 4.2%，较上月回落 1.9 个百分点，环比下跌 1.3%，较上月下降 1.3 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 3.2 个百分点，较上月上升约 0.4 个百分点；新涨价影响约为 1.0 个百分点，较上月回落 1.3 个百分点。生产资料环比回落是造成 PPI 环比下跌的主要原因，生产资料同比回落是造成 PPI 同比回落的主要原因。我们预测 7 月份 PPI 同比上涨 4.4%，高于实际结果 0.2 个百分点，误差主要来源是对生产资料价格的高估和生活资料价格的低估，食品、衣着类价格仍处上行通道。

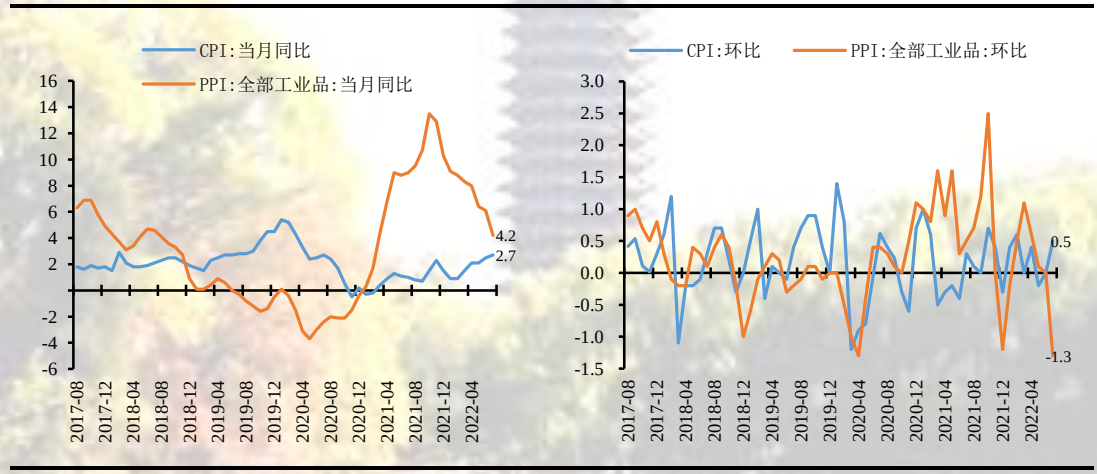


图 1 CPI、PPI 当月同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心




图 2 CPI、PPI 环比增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

## 正　文

### 食品项价格环比反弹，猪肉鲜菜成主要原因

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鲜菜、鲜果和水产品等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。7 月份，国内疫情虽有反弹但防控形势总体可控，消费市场供应总体充足，CPI 同比上涨 2.7%、环比由上月 0.0 %转为 0.5%，具体而言：**食品项价格环比反弹显著，其中猪肉、鲜菜环比反弹是本月食品价格环比反弹的主要原因；非食**

品价格环比小幅下跌，其中工业消费品价格下跌是本月非食品价格环比回落的主要原因。

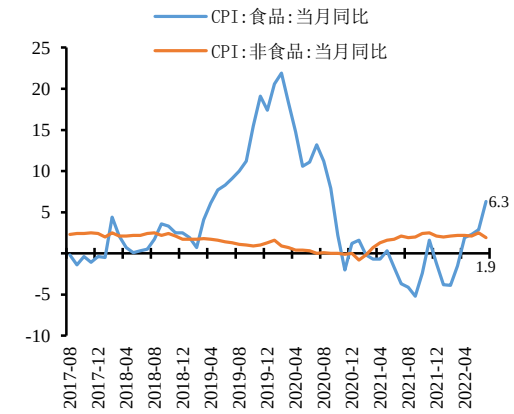


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

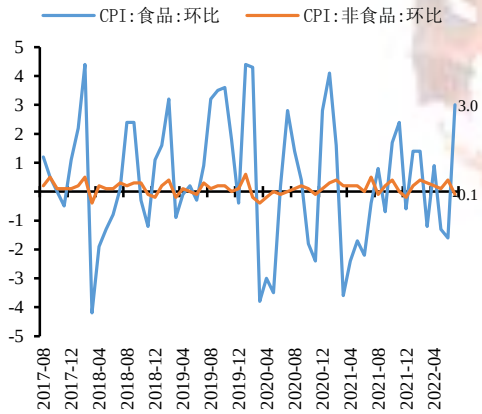


图 4 CPI 食品与非食品环比增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格上涨 6.3%，较上月上升 3.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.12 个百分点。受前期广西猪瘟、压栏惜售和疫情趋稳消费需求回温等影响，猪肉价格由同比-6.0%转为 20.2%，较上月上升 26.2 个百分点；受多地持续高温天气影响，鲜菜价格同比上涨 12.9 %，较上月上升 9.2 个百分点。

总的来说，食品项八大类价格除水产品外同比普涨，其中**鲜果同比涨幅最高（+16.9%）**，较上月同比变动分化，5 正 2 负，其中**畜肉类同比变动最显著（+13.1%）**。

表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

| 食品八大类 | 粮食 | 食用油 | 鲜菜 | 畜肉类 | 水产品 | 蛋类 | 奶类 | 鲜果 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 月同比 | 3.4 | 6.8 | 12.9 | 8.4 | -2.9 | 5.9 | 0.9 | 16.9 |
| 同比变动 | 0.2 | 1.8 | 9.2 | 13.1 | 0.4 | -0.6 | 0.0 | -2.1 |

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

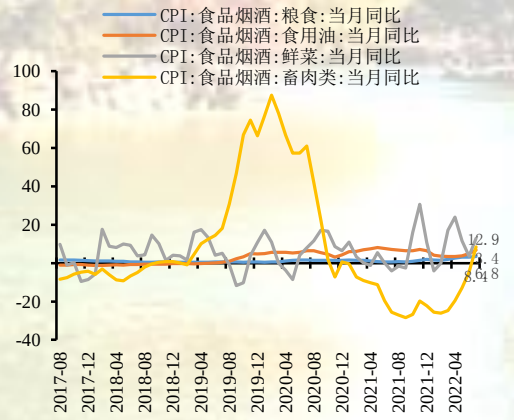


图 5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

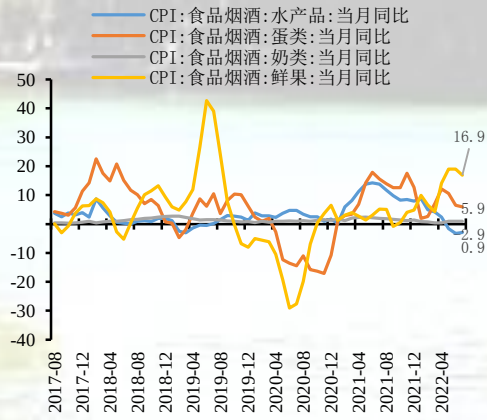


图 6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格上涨 3.0%，较上月上升 4.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.53 个百分点。受前期生猪产能去化效应逐步显现、北方部分养殖户压栏惜售、疫情趋稳消费需求有所增加等因素影响，猪肉价格继续上涨，猪肉价格上涨 25.6%，较上月上升 22.7 个百分点；受多地持续高温天气影响，鲜菜上涨 10.3%，较上月上升 19.5 个百分点。

总体而言，食品八大类价格环比分化（7 正 1 负 0 不变），**其中畜肉类环比幅度最高（+11.8%）**，较上月环比变动分化（7 正 1 负），**其中鲜菜环比变动最显著（+19.5%）**。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

| 食品八大类 | 粮食 | 食用油 | 鲜菜 | 畜肉类 | 水产品 | 蛋类 | 奶类 | 鲜果 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 月环比 | 0.1 | 1.8 | 10.3 | 11.8 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | -3.8 |
| 环比变动 | 0.1 | 0.4 | 19.5 | 10.8 | 2.1 | 4.6 | -0.1 | 0.7 |

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

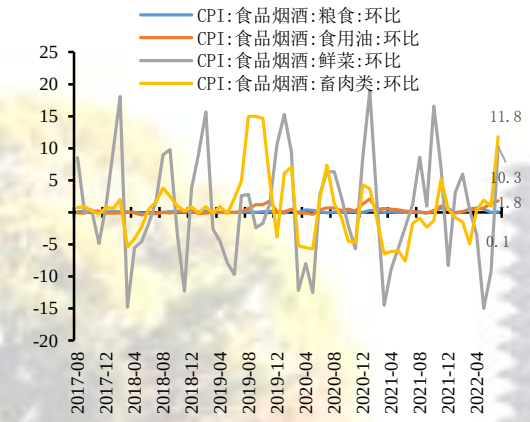


图 7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

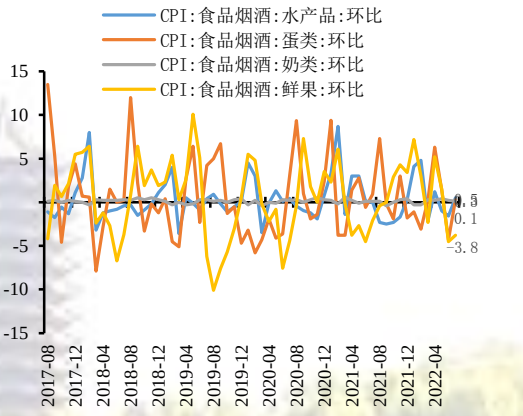


图 8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

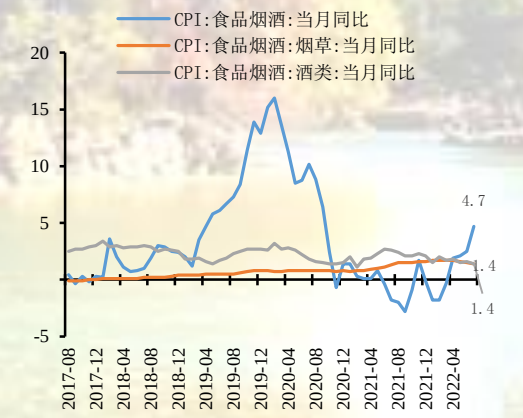


图 9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

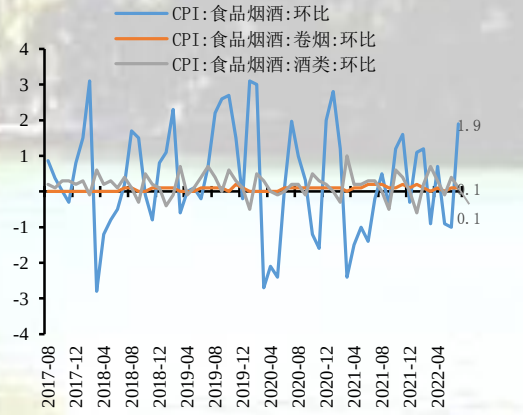


图 10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

此外，从食品烟酒指标来看，7 月食品烟酒价格同比 4.7%，环比 1.9%，具体而言，7 月

烟草同比 1.4％、环比上涨 0.1％，酒类同比上升 1.4％、环比上涨 0.1％。

非食品价格环比回落，交通项成为主要原因

非食品项中，从同比看，7 月非食品价格上涨 1.9%，较上月回落 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。具体而言，受燃油价格回落带动，工业消费品价格较上月有所回落；受暑期出行增多影响，服务价格上涨 0.70％，较上月回落 0.3 个百分点。

总体而言，非食品项七大类价格同比普涨，**其中交通通信项同比涨幅最高（+6.1%）**，较上月同比变动分化（1 正 1 零 5 负），**其中交通通信项同比变动最显著（-2.4%）**。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

| 非食品项七大类 | 衣着 | 居住 | 生活用品 | 交通通信 | 教育娱乐 | 医疗保健 | 其他用品 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 月同比 | 0.7 | 0.7 | 1.4 | 6.1 | 1.5 | 0.7 | 0.9 |
| 同比变动 | 0.1 | -0.1 | -0.1 | -2.4 | -0.6 | 0.0 | -0.8 |

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

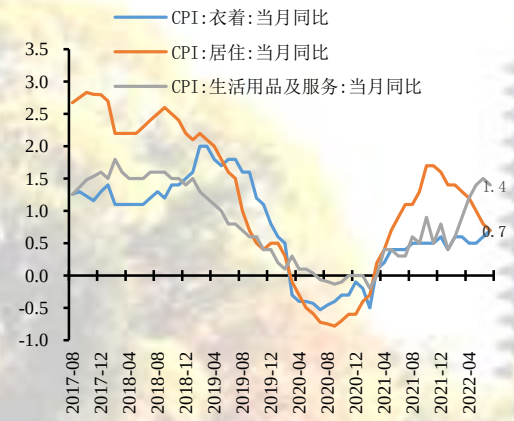


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

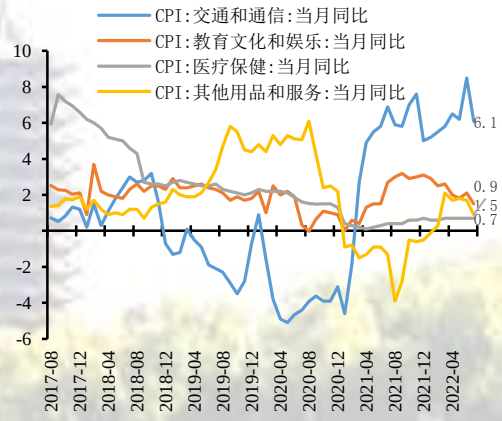


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比下跌 0.1%，较上月下降 0.5 个百分点，影响 CPI 下跌约 0.07 个百分点。受国际油价下行影响，能源价格下行带动工业消费品价格回落；受疫情虽有反弹但整体可控、暑期出行增多影响，服务价格反弹，飞机票、宾馆住宿、交通工具租赁费和旅游价格分别上涨 6.1%、5.0%、4.3%和 3.5%。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（2 升、3 降、2 不变），**其中交通通信项和其他用品项环比幅度最高（-0.7%）**，较上月环比变动分化（2 正、2 零、3 负），**其中交通通信项环比变动最显著（-2.9%）**。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

| 非食品项七大类 | 衣着 | 居住 | 生活用品 | 交通通信 | 教育娱乐 | 医疗保健 | 其他用品 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 月环比 | -0.4 | 0.0 | 0.3 | -0.7 | 0.5 | 0.0 | -0.7 |
| 环比变动 | -0.3 | 0.0 | 0.5 | -2.9 | 0.4 | 0.0 | -0.8 |

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

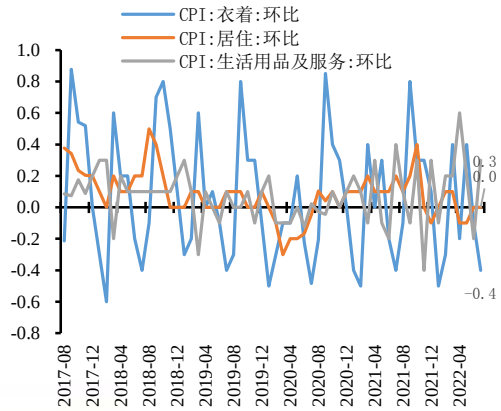


图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

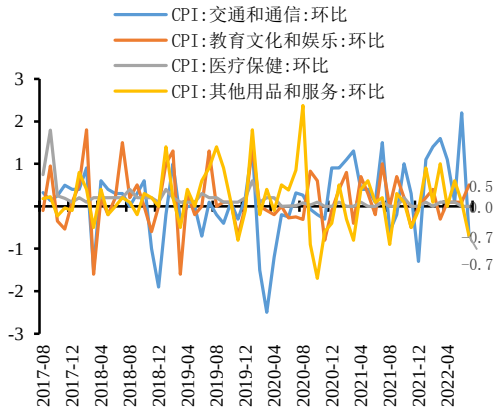


图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

## 生产资料价格环比下跌，工业出厂价格加速回落

7 月份，前期保供稳价政策持续，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，保障重点产业链供应链畅通稳定，国内部分能源和原材料供需矛盾有所缓解，受国际大宗商品价格下行影响，工业品价格环比下跌，同比下行速度有所加快，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格回落影响，生产资料价格同比环比均有所回落；受前期上游工业部门价格传导影响，生活资料价格同比环比基本不变。

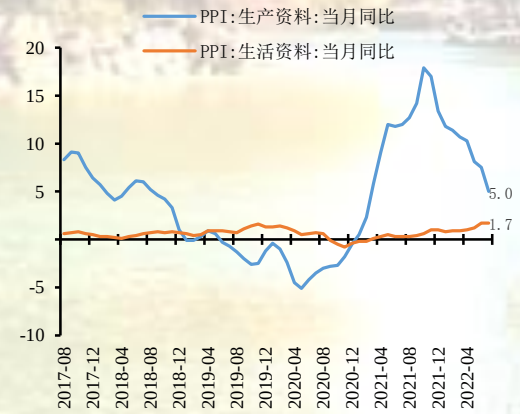


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速（%）

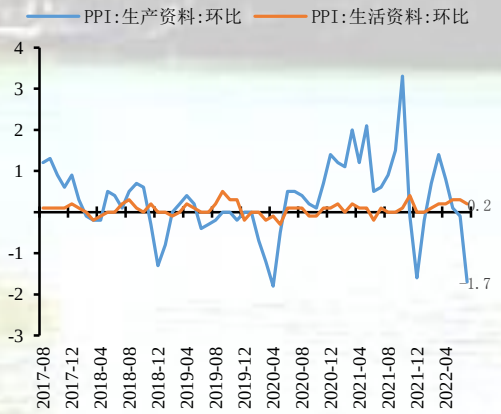


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心　　数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

分大类，从同比看，保供稳价政策效果继续显现，高基数下 7 月 PPI 上涨 4.2%，较上月继续回落 1.9 个百分点。受国际大宗商品高位运行但边际回落影响，生产资料价格上涨 5.0%，较上月继续回落 2.5 个百分点，**其中采掘工业同比回落最为显著**；受上游工业部门价格传导影响，生活资料价格上涨 1.7%，较上月不变，**其中食品工业同比上升最为显著**。生产资料同比回落是此次 PPI 同比回落的主要因素。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动（单位：%）

| 分项 | 生产资料项 | | | 生活资料项 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 采掘 | 原材料 | 加工 | 食品 | 衣着 | 一般日用品 | 耐用消费品 |
| 7 月同比 | 18.8 | 11.4 | 0.9 | 3.7 | 2.1 | 1.5 | -0.3 |
| 同比变动 | -8.5 | -3.8 | -1.5 | 0.5 | -0.2 | -0.4 | -0.1 |

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

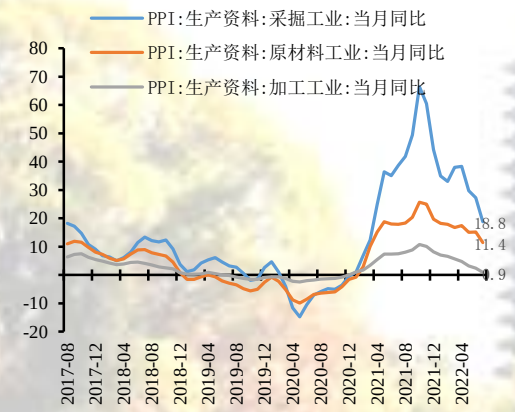


图 17 生产资料价格分项同比增速（%）

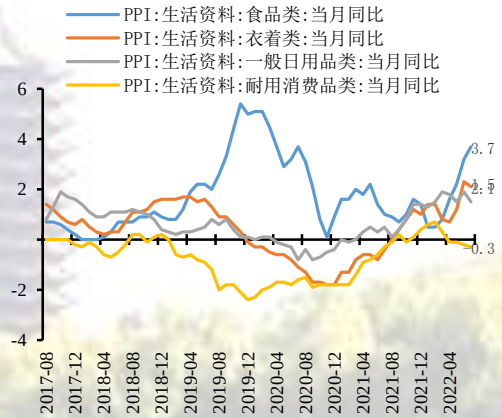


图 18 生活资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心　　数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，7 月 PPI 环比下跌 1.3%，较上月继续回落 1.3 个百分点。受复工复产持续推

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_45252