

CPI 同比增速继续上行，PPI 同比涨幅继续回落

风险评级：低风险

6 月份 CPI、PPI 数据点评

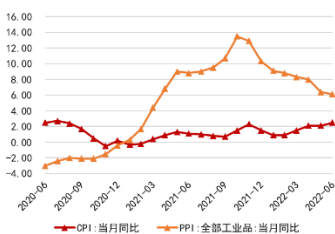
2022 年 7 月 10 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

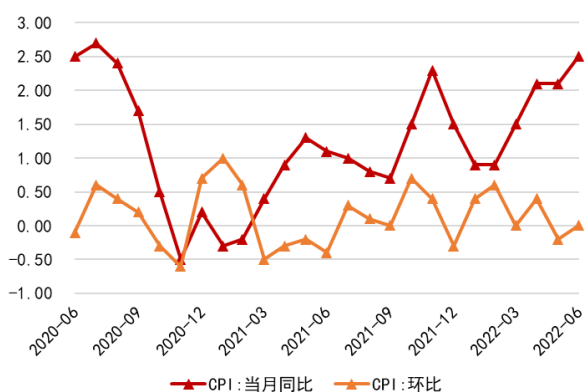
相关报告

- **事件：**中国 6 月 CPI 同比上升 2.5%，预期上升 2.4%，前值上升 2.1%。6 月 PPI 同比上升 6.1%，预期上升 6.0%，前值上升 6.4%。
- **低基数效应下，CPI 同比涨幅有所扩大。**去年同期低基数效应下，6 月 CPI 同比增速为 2.5%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。具体来看，食品价格上涨 2.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.51 个百分点。食品中，粮食、食用植物油、鸡蛋和鲜菜价格涨幅在 3.2%—6.6%之间，鲜果价格上涨 19.0%，猪肉价格同比降幅缩窄 15.1 个百分点至 -6.0%。非食品价格上涨 2.5%，涨幅较上月扩大 0.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.01 个百分点，成为推高 CPI 同比读数的主要因素。非食品中，汽油、柴油价格分别上涨 33.4%、36.3%；飞机票价格上涨 28.1%，涨幅均有扩大；教育服务和医疗服务价格分别上涨 2.5%和 0.9%，涨幅均与上月相同。
- **CPI 环比持平，猪肉价格环比继续上涨。**6 月 CPI 环比增速为 0.0%，涨幅由上月下降 0.2%转为持平。其中，食品价格下降 1.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，影响 CPI 下降约 0.30 个百分点。食品中，随着疫情形势趋缓，囤货需求减少、夏季上市量增加以及交通物流堵点逐渐打通等因素影响，水产品、鲜菜、鸡蛋和鲜果价格环比降幅在 1.6%—9.2%之间。受部分养殖户压栏惜，疫情形势趋缓，消费需求持续回暖，猪肉价格继续上涨，涨幅为 2.9%，环比上月回落 2.3 个百分点。非食品价格上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.32 个百分点。非食品中，国际油价维持高位运行，汽油和柴油价格分别上涨 6.7%和 7.2%，涨幅比上月分别扩大 6.1 和 6.6 个百分点；疫情形势好转，服务消费有所恢复，飞机票和旅游价格分别上涨 19.2%和 1.2%，涨幅比上月分别扩大 15.0 和 0.8 个百分点，宾馆住宿价格由上月下降 0.7%转为上涨 0.3%。
- **PPI 环比持平，同比涨幅继续回落。**6 月 PPI 同比涨幅继续回落，录得 6.1%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，已经连续六个月回落。其中，生产资料价格上涨 7.5%，涨幅回落 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 1.7%，涨幅扩大 0.5 个百分点。调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 37 个，与上月持平。主要行业中，石油和天然气开采业（54.4%）、农副食品加工业（5.6%）和石油煤炭及其他燃料加工业（34.7%）同比涨幅分别扩大 6.6、1.9 和 0.7 个百分点。从环比看，PPI 由上月上涨 0.1%转为持平。分行业来看，受俄乌对峙局势的延续，国际大宗商品价格保持高位震荡，其中，石油和天然气、石油煤炭及其他燃料加工业分别上涨 7.0%和 3.6%。国内夏季用电高峰来临，复工复产持续推进，煤炭优质产能有序释放，煤炭开采和洗选业价格上涨 0.8%。受投资增速放缓等因素影响，钢材、水泥等行业需求相对较弱，黑色金属冶炼和压延加工业和非金属

矿物制品业分别下降 3.1%和 1.5%。

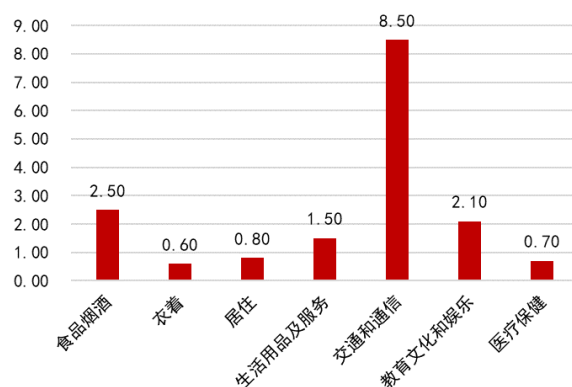
- **7月CPI同比或上升，PPI同比涨幅继续回落。**总的来看，6月物价走势基本符合预期，通胀水平整体可控。CPI涨幅扩大，PPI同比增速继续下行，PPI-CPI剪刀差继续收窄。展望7月，CPI方面，猪周期上行压力导致猪肉价格继续上涨叠加国际油价和粮价的输入性通胀风险，7月CPI同比或将进一步上涨。PPI方面，随着国内复工复产的持续推进，保供稳价政策的效果逐渐显现以及去年同期高基数效应下，预计7月PPI同比增速将继续回落。
- **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行、国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；

图 1：CPI 同环比



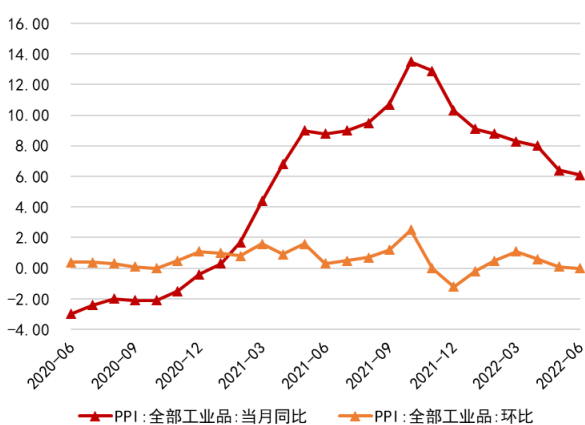
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：CPI 大类同比涨跌幅



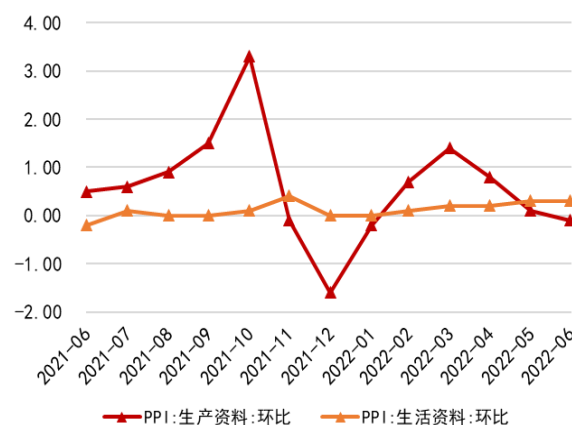
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PPI 生产、生活资料价格同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn