

6月通胀数据点评：通胀压力逐步显现，但工业品价格回落

报告摘要：

- 7月9日,国家统计局公布数据,2022年6月份,全国居民消费价格同比上涨2.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,环比与上月持平;2022年6月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨6.1%,涨幅比上月回落0.3个百分点,环比上涨0.1%,涨幅与上月持平。
- 食品跌,非食品涨,通胀压力逐步显现。**2022年6月份,全国居民消费价格同比上涨2.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,环比与上月持平。从同比来看,食品价格同比上涨2.9%,比上一个月回升0.60个百分点;非食品价格同比上涨2.5%,比上一个月上涨0.4个百分点。鲜菜、鸡蛋、鲜果和水产品价格涨幅比上月均有较大下调,主要原因是受到疫情控制的影响消减,物流的畅通以及居民囤货需求减少,导致食品价格出现下调。从环比来看,食品价格环比继续走低1.6%,跌幅比上一个月加深0.3个百分点;非食品价格环比上涨0.40%,涨幅比上一个月回升0.3个百分点,成为拉动CPI的主要因素。我们认为,后期CPI或继续回升,主要有两个方面的原因:第一,食品价格涨幅继续缩窄,从猪肉价格来看,由于前期肥猪集中出栏,大幅压缩市场价格,目前生猪存栏量回落,同时猪肉价格也出现显著回升,未来生猪大概进入上行周期;第二,在工业品价格上涨逐步传递到CPI中,非食品价格还有上行空间。翘尾因素下半年持续走低,但第三季度下行不明显,因此猪肉价格上涨以及非食品价格上涨可能导致CPI在第三季度上行至3%以上,通胀压力凸显。
- PPI将继续回落。**6月,PPI同比6.1%,同比较上一月回落0.3个百分点;环比上涨0.1%,与上一个月持平。翘尾因素趋势性下降大幅拉低PPI同比,同时新涨价因素也逐步走低,使得PPI同比持续下行。从分类上看,生产资料价格上涨7.5%,比上一个月降低0.6个百分点,生活资料上涨1.7%,比上一月增加0.5个百分点。生产资料价格上涨是推动PPI处于较高位置的主要因素。我们认为后期PPI在翘尾因素和大宗商品价格显著下行的影响下,PPI仍将趋势性回落。

分析师:曹自力(F3068919)

投资咨询证号: Z0001585

研究所

金融期货(期权)研究室

TEL: 010-82296225

Email: caozili@swhy.com

相关图表



相关研究

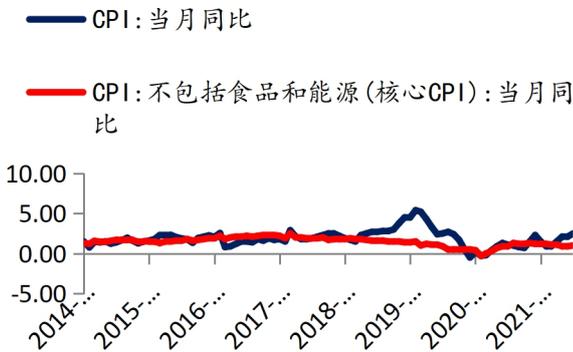
7月9日,国家统计局公布数据,2022年6月份,全国居民消费价格同比上涨2.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,环比与上月持平;2022年6月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨6.1%,涨幅比上月回落0.3个百分点,环比上涨0.1%,涨幅与上月持平。以下是我们的点评:

一、食品跌,非食品涨,通胀压力逐步显现

2022年6月份,全国居民消费价格同比上涨2.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,环比与上月持平。从同比来看,食品价格同比上涨2.9%,比上一个月回升0.60个百分点;非食品价格同比上涨2.5%,比上一个月上涨0.4个百分点。鲜菜、鸡蛋、鲜果和水产品价格涨幅比上月均有较大下调,主要原因是受到疫情控制的影响消减,物流的畅通以及居民囤货需求减少,导致食品价格出现下调。从环比来看,食品价格环比继续走低1.6%,跌幅比上一个月加深0.3个百分点;非食品价格环比上涨0.40%,涨幅比上一个月回升0.3个百分点,成为拉动CPI的主要因素。

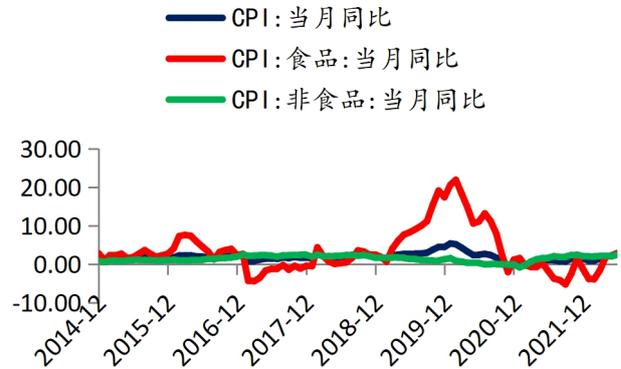
我们认为,后期CPI或继续回升,主要有两个方面的原因:第一,食品价格涨幅继续缩窄,从猪肉价格来看,由于前期肥猪集中出栏,大幅压缩市场价格,目前生猪存栏量回落,同时猪肉价格也出现显著回升,未来生猪大概进入上行周期;第二,在工业品价格上涨逐步传递到CPI中,非食品价格还有上行空间。翘尾因素下半年持续走低,但第三季度下行不明显,因此猪肉价格上涨以及非食品价格上行可能导致CPI在第三季度上行至3%以上,通胀压力凸显。

图表 1: 6 月份 CPI 同比继续上行



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

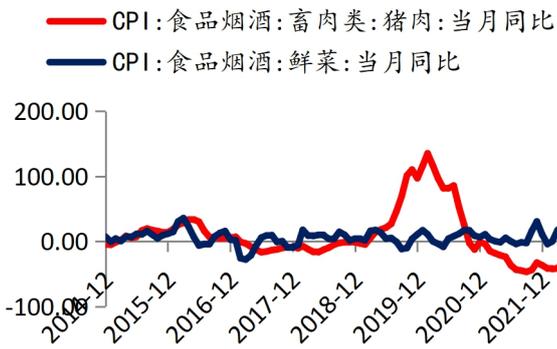
图表 2: 食品价格下行速度加深



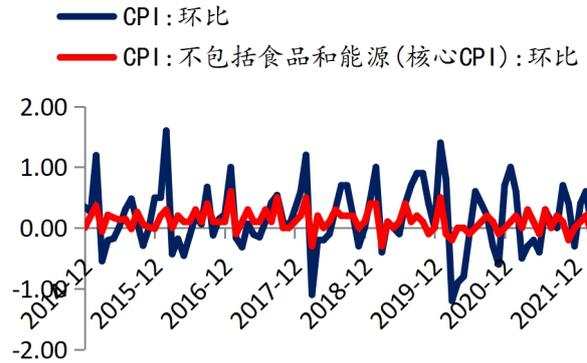
资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 3: 蔬菜价格回落, 但猪肉价格继续回升

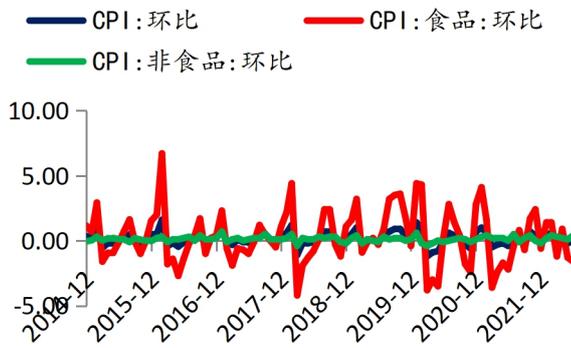
图表 4: 6 月 CPI 环比持平



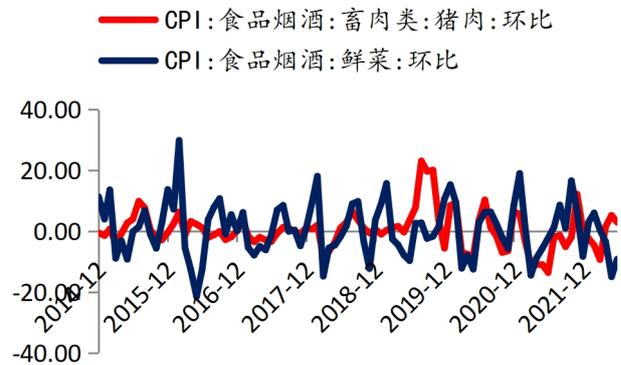
资料来源: WIND, 宏源期货研究所



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 5: 食品价格环比跌幅加深


资料来源: WIND, 宏源期货研究所

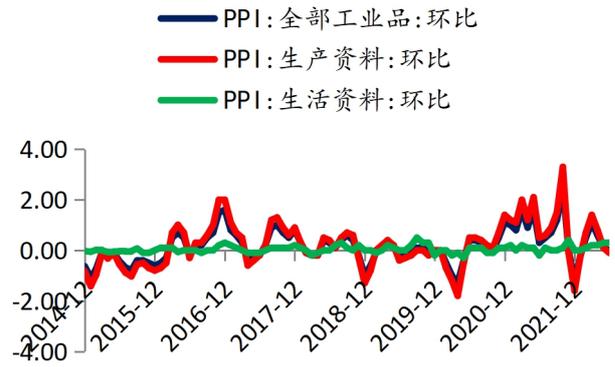
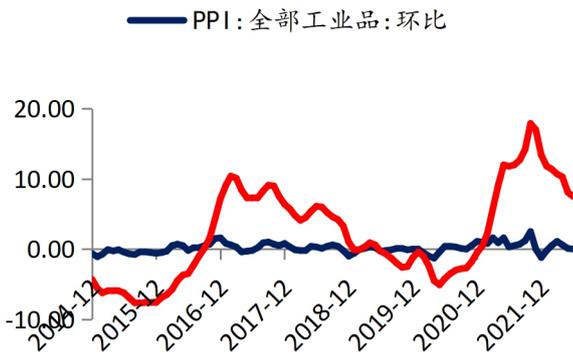
图表 6: 蔬菜价格继续下跌


资料来源: WIND, 宏源期货研究所

二、PPI 受大宗商品价格影响或继续回落

6月, PPI 同比 6.1%, 同比较上一月回落 0.3 个百分点; 环比上涨 0.1%, 与上一个月持平。翘尾因素趋势性下降大幅拉低 PPI 同比, 同时新涨价因素也逐步走低, 使得 PPI 同比持续下行。从分类上看, 生产资料价格上涨 7.5%, 比上一个月降低 0.6 个百分点, 生活资料上涨 1.7%, 比上一月增加 0.5 个百分点。生产资料价格上涨是推动 PPI 处于较高位置的主要因素。我们认为后期 PPI 在翘尾因素和大宗商品价格显著下行的影响下, PPI 仍将趋势性回落。

图表 7: 6 月 PPI 同比涨幅继续回落
图表 8: 生产资料涨幅趋缓是 PPI 走低的主要原因

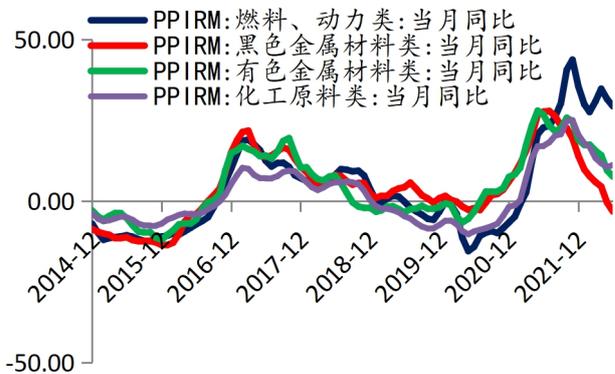


资料来源: WIND, 宏源期货研究所

资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 9: 购进价格指数继续走低

图表 10: 燃料动力类商品价格涨幅继续回落



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

资料来源: WIND, 宏源期货研究所

分析师简介:

曹自力, 中国人民大学金融学硕士, 现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

| 金融期货（期权）研究 | 金属研究 |
|---|---|
| 曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swhysc.com | 王潋 010-82292669 wanglian@swhysc.com |
| 曹自力 010-82292665 caozili@swhysc.com | 孙佳兴 010-82292663 sunjiaxing@swhysc.com |
| 黄小洲 010-82292826 huangxiaozhou@swhysc.com | 朱善颖 010-82295516 zhushanying@swhysc.com |
| 能源化工研究 | 农产品研究 |
| 詹建平 010-82292685 zhanjianping@swhysc.com | 肖锋波 010-82292680 xiaofengbo@swhysc.com |
| 朱子悦 010-82292661 zhuziyue@swhysc.com | 熊梓敬 0871-68072126 xiongzijing@swhysc.com |
| 杨首樟 010-82292599 yangshouzhang@swhysc.com | 黄小洲 010-82292826 huangxiaozhou@swhysc.com |
| 田震昊 010-82292099 tianzhenhao@swhysc.com | |
| 策略研究 | |
| 吴守祥 010-82292860 wushouxiang@swhysc.com | |

免责声明:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注

明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。