

金融界8月10日消息 国家统计局数据显示，2022年7月份，全国居民消费价格同比上涨2.7%。7月份工业生产者出厂价格同比上涨4.2%，环比下降1.3%。

中国民生银行首席经济学家温彬及中国民生银行研究院高级研究员应习文对此解读称，7月CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.5%，符合市场预期。

“猪菜共振”推动食品价格上涨。

7月CPI食品价格环比上涨3%，鲜菜、猪肉是主要推动因素。受前期产能去化和部分养殖户压栏影响，7月初猪肉价格延续前期上涨动力环比大涨25.6%，但随着天气炎热需求回落，政策引导市场预期，猪肉价格近期有所调整。同时，在鲜菜价格前期见底后，7月受部分地区异常天气影响供给，鲜菜环比上涨10.3%。最终两大弹性最强的食品形成“猪菜共振”，推动食品价格环比大涨。

能源价格转为下行，为通胀降温，非食品环比下降0.1%。

7月国际油价受衰退交易影响持续走低，我国6月末及7月两次成品油下调，推动CPI能源类价格显著回落，为通胀降温，其中居住相关能源环比下降0.1%，交通燃料环比下降3.3%。

去除能源食品后，核心通胀环比上涨但同比回落。

7月核心CPI环比上涨0.1%，与上月持平，同比上涨0.8%，较上月回落0.2个百分点，重新回到1%以下，低于历史10%分位，主要是因为去年同期基数偏高影响。

核心CPI结构分项反映实体需求温和复苏。

从服务品看，暑期假日因素推动飞机票、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%。但其他服务价格表现温和，家庭服务环比上涨0.1%外，交通服务、邮递通信、教育服务、医疗服务均环比持平。从耐用消费品看，家用器具、通信工具分别环比上涨0.9%和1.7%，但交通工具环比下降0.3%。房租价格环比上涨0.1%，结束了连续两个月的环比下行，反映居住需求和商业活力回升。整体看当前实体经济需求仍处在温和复苏阶段，但各领域仍表现冷热不均。

PPI方面，7月同比上涨4.2%，环比下降1.3%，在温彬看来这符合市场预期。

国际大宗商品价格走低导致中上游价格回落。

7月前期国际大宗商品价格陷入“衰退交易”，能源、金属类商品价格明显走低，但后期市场担忧缓解，部分商品企稳甚至反弹，天然气价格受俄乌危机及夏季电力需求影响持续走高。受供给充沛和需求偏弱影响，国内工业品价格弱于国际，特别是中上游能源、金属、化工类价格降幅较大，导致PPI生产资料环比下降1.7%，其

中采掘价格环比下降1.9%，原材料价格环比下降2.5%，加工类价格环比下降1.3%。

下游生活资料价格环比保持上涨。

与中上游价格下行不同，前期价格上涨滞后传导至下游的效应仍在，下游生活资料环比上涨0.2%，食品、衣着、耐用消费品分别环比上涨0.6%、0.1%和0.2%，仅一般日用品环比下降0.3%。

展望未来，温彬表示，随着主要经济体货币政策不断收紧，国际大宗商品价格陷入衰退交易，我国面对的外部通胀压力减轻。但鉴于全球地缘政治局势仍存在较大不确定性，对于未来的外部通胀压力仍不能过于乐观。

同时，我国通胀面对的内部压力也在上升，主要体现在以食品价格为主的结构性通胀方面。特别是猪肉价格进入回升周期后，过去一年来对CPI的压制作用已改变为抬升作用。随着夏季汛期到来，鲜菜价格回升后叠加猪肉的周期性上涨，食品价格存在一定涨价压力。不过，近期发改委提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，随着淡季降至，短期猪肉上涨动力将回落，食品价格的上涨表现仍将比较温和。

整体看，预计未来CPI将温和上升，在部分月份（9月、12月）向上突破3%的概率较大，但全年平均水平仍控制在政策目标以内。同时，PPI受去年基数影响，以及全球商品价格上涨动能减弱，将继续保持连续回落态势。结合CPI与PPI“一上一下”两方面综合考虑，通胀对货币政策不构成较大压力。

本文源自金融界