

中国通胀率一览表

由于食品和燃料价格上涨，中国6月的通胀率略高于预期，但与欧洲和美国的高通胀相比，成本压力仍然较小。根据《华尔街日报》报道，中国6月份通胀加速上升并超出预期，但与欧洲和美国的高通胀相比，通胀压力仍较为温和。中国国家统计局上周六公布，6月份消费者价格指数(CPI)同比上升2.5%，较5月份2.1%的升幅有所加快。而接受《华尔街日报》调查的经济学家之前预计当月CPI同比上升2.4%。不过生产者价格涨幅连续第八个月放缓，表明整体经济的通胀压力温和。6月份工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨6.1%，5月份涨幅为6.4%，较去年10月份13.5%的创纪录涨幅大幅下降。温和的通胀意味着，政府可以更专注于提振受动态清零防疫政策、房地产市场滑坡以及全球贸易回落几重打击的国内经济。预计定于周五公布的经济数据将显示，第二季度中国经济同比几无增长，并且环比很可能萎缩，受上海等大城市的防疫封控措施拖累。中国经济放缓意味着，在高通胀和利率上升侵蚀美国和其他发达经济体的增长之际，一个曾经可靠的全球经济引擎正在减速。随着俄罗斯对乌克兰的入侵、投资和贸易，而各国政府和央行匆匆撤回刺激措施以应对飙升的通货膨胀，世界银行上个月表示，预计2022年世界经济将仅增长2.9%，并在未来几年保持在这一水平上下。中国因与全球大环境的分化而自成一格。中国政府和央行正在制定一系列刺激政策，以便在这个重要的政治年份重振增长。不过，一些经济学家说不太可能出现大的复苏。他们说，消费者和企业对支出犹豫不决，同时存在一旦新疫情暴发就实施进一步封控的风险。上海市出现了大约二十几例新增新冠病例，政府上周下令对这个拥有2.500万人口的城市一半以上的居民进行新一轮的大规模检测。中国国家统计局说，6月份通胀加速是由汽油和燃料以及食品价格上涨推动的。随着疫情防控措施放宽后消费有所回升，机票和酒店价格也有所上升。一些经济学家预计，随着中国经济复苏，以及今年稍早燃油价格飙升和供应干扰对生产者价格造成的压力在消费者价格中显现出来，未来几个月中国的通胀水平将小幅上升。不过，经济学家们表示，通胀或许会在9月前后在3%左右或低一些的水平见顶。相比之下，美国5月份消费者价格同比上升8.6%，为1981年以来的最快升速。据初步估计，欧元区19个国家6月份的消费者价格同比通胀率也达到了8.6%。即使放在亚洲看，中国的情况也与众不同。除日本以外，亚洲大多数国家的物价增长都在以韩国6月通胀率触及20多年最高，同比通胀率达到6%。菲律宾上个月同比通胀率加速至6.1%，而泰国消费者价格比一年前上升7.7%。

中国真实通胀率

相比美国CPI接近9%，英国CPI超过9%，欧元区CPI超过10%，我们的CPI有人说是通胀也有人说是通缩。那么，我们该如何来解读这个数据，到底该担心通胀还是通缩呢？一、解构：CPI2.5已经有点接近3的警戒线，但其实猪价才是最大的看点从数据来看，核心CPI环比增长0.1%，虽然不高，但6月是淡季，通常环比会低于5月环比，但本次6月却逆势走高，看起来就是位于历史同期高位。也就是说，CPI2.5

已经有点接近3的警戒线，我们是不是应该要开始紧张了？

其实这次数据最大的看点是：猪价相对于5月份再次上涨，6月猪价环比上涨2.9%。从6月初开始，猪肉板块便迎来了一波小阳春，猪肉指数屡创新高。不过这种趋势能持续多久，还要看推动这波猪价上涨的因素，是否具有可持续性。据有关数据统计，7月初国内饲料行业新一轮调价最高上涨幅度约400元/吨。而油价上涨，也给运输成本带来一定的压力，猪肉从养殖场到屠宰场，再从屠宰场到各级零售市场的流转过程中，运输成本攀升，也在无形中通过上涨猪肉价格的方式，将高成本转嫁到消费者身上。

以猪价格来看，之前一直处于强的价格衰退周期，绝对价格很低，成为了CPI的一个拉低因素。而最近现货大涨，9月合约价格高达将近23000.3季度开始，猪价格自然会转而成一个CPI拉升因素。而能源价格目前处于高位，所以下半年猪+油双周期很可能撞在一块。不过，CPI里占大头的是猪肉，这个还好处理，有点难办的是粮食价格，蔬果价格上涨其实侧面反映的是粮食播种减少。目前俄乌战争造成粮食价格紧张，全球战争阴云密布，我们的粮食自给率是紧平衡，目前应对的手段确实很有限。可见，未来通胀预期仍是升温。6月至9月CPI同比总体抬升，9月左右CPI同比有破3%可能，因为CPI分项中的猪肉价格持续走高，市场对国内通胀的关注可能上升，毕竟猪肉行业近期明显存在超额收益预期。

二、分析：我们能把通胀控制在3%以内，其实已经是非常了不起的

我先给大家科普一下基础知识：

爬行的通货膨胀（每年物价上升比例在1%~3%之内）；

温和的通货膨胀（每年物价上升比例在3%~6%之间）；

严重的通货膨胀（每年物价上升比例在6%~9%）；

飞奔的通货膨胀（每年物价上升比例在10%~50%以下）；

恶性的通货膨胀（每年物价上升比例在50%以上）。

然后，大家还可以对照参考一下全球5月份的通胀行星图，如下：

要知道，中国是资源进口国，而且是进口第一大国，在大宗暴涨当下，通胀没有涨多少。作为一个工业出口国，还能保持贸易顺差稳步增长，看看德国30多年，顺差金身都破了。目前保持大额顺差的是一堆资源国，就剩一个中国了。我在2020年底，就担心我国外贸，因为大宗商品涨价，还有疫情缓和外国制造业恢复以后，可能会有一波国外违约潮。在那时候我就一直尽可能不去碰外贸企业股票，但是两年了一直没有出现。我们看看目前的工业出口国，德国、日本、印度和越南等等都在逆差，同时都在大幅度通胀，他们共同特点就是躺平。