今天（8月10日），国家统计局公布最新的物价数据，结果显示：

> 7月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.7%，自3月份以来持续上升，目前接近3%的水平。

2.7%是什么概念？

说高也不算太高，特别是和美国近10%相比，简直是小巫见大巫，也未突破政府工作报告中3%左右的预期目标。但是有一点仍然值得注意，那就是自3月份以来CPI几乎是单边上涨，随时都可能突破3%。

CPI是普通人最贴切的指标。“算你狠”“将你军”“葱你笑”等等这些网络名词都能在CPI里体现。

因为CPI包含普通人的衣、食、住、行、休闲等方面的价格变化。

衣：服装、鞋类

食：猪肉、羊肉、牛肉、鸡肉、蔬菜、水果等

住：租金、水电燃料

行：交通费、邮递服务等

休闲：旅游

教育：教育费用等

7月份拉动CPI上涨的主要因素是食品价格上涨，特别是猪肉和蔬菜，经常买菜的朋友相信都会发现了，最近的肉菜确实涨了不少。

猪价对CPI的影响非常大。一般认为，猪肉在CPI一篮子商品的食品部分所占比重约为1/3，占
整个一篮子商品的比重为10%。也就是说如果猪周期来了，CPI很难不涨。

猪肉价格自今年3月份后开始上涨，到7月份生猪价格一度达到每公斤22.5元，涨幅约80%。我们可以认为这是一个小的猪周期。

所谓“猪周期”意思是猪价在涨跌之间不断循环。即：

猪价下跌-养殖户大量淘汰母猪，减少生猪供应-猪肉供不应求，价格上涨-养殖户母猪存栏量，增加生猪供应-猪价下跌...

猪周期一旦出现后短期内猪价会惯性上涨，CPI也会随之上涨，所以短期内CPI再上涨也是有可能的。

不过相比前几次的猪周期，这次CPI的反弹空间不会太大，主要原因是几个：

1、PPI
（全国工业生产者出厂价格）持续
下降。
PPI主要是工业品价格，受原材料、大宗商品
影响非常大。PPI下降主要是因为近期铁矿石、原油、铜等大宗商品价格下降。我们一般认为，此轮CPI上涨有PPI传导的因素，但此前PPI回落，对CPI的拉动作用下降。

2、货币政策开始微妙收紧。进入下半年后，中国广义货币
M2增速没有进一步扩大，央行
货币操作的资金也在低
位。比如今天（8月10日），央行逆回购
操作资金只有20亿，这个体量相比上半年来说少之又少。

3、全球经济出现衰退预期，需求减
弱。纽约时段尾盘
，2年期美债收益率上涨6.2个基点报3.28%，10年期美债收益率上涨2.2个基点报2.784%，2年期与1
0年期美债收益率间的息差

倒挂49个基点，为2000年以来之最，这是明显的衰退预期。

我之前说过，当下是全球货币最尴尬的时期，一方面居高不下的通胀，困扰普通人的生活，货币当局必然加息
应对。另一方面，经济低迷，衰退预期存在，加息过猛必然触发成为衰退的导火线。

所以此前快速加息之后，到了2023年很可能又出现快速降息。

中国目前未有降息，主要是因为CPI远比欧美等国家要低，且稳就业、稳增长需要较低的利率环境。中国不大可能像欧美国家这样的加息，但中国的广义
货币
增速没有
进一步反弹，其实
可以视为货币最宽松的时候已经过去
，一是控制宏观杠杆率继续上升，让市场出清
，避免风险扩大。二是避免CPI上涨的太快。

总之，在全球高物价之后，下半年欧美等国家将继续收紧货币政策，中国流动性最宽松
时期已经过去，这将对
全球价格带来明显波动，近期美股、A股
出现的明显波动，其实就反映了货币政策正在发生的变化。

如果你觉得文章很棒，对你有帮助，可以关注作者的微信公众号：小白读财经（ID：xiaobaiducaijing），订阅更多的优质原创推文！