

## 一、物价 00:18

### 1. 价格是关键指标 00:26

- **价格反映供需关系:** 价格在市场经济中是一个关键指标，它反映了供需关系，表现为通货膨胀或通货紧缩。
- **经济周期与物价:** 经济周期分为复苏、过热、滞胀、衰退，物价是看准周期的重要维度。
- **物价与企业盈利:** 物价与企业盈利息息相关，能吃到涨价红利的企业一般护城河比较深厚，无法转嫁成本的企业只能自己承担上游涨价的后果。

### 2. 物价的度量指标 01:17

- **常用指标:** 常用的物价度量指标有CPI（居民消费价格指数）、PPI（工业品出厂价格指数）和GDP平减指数。

### 3. 居民消费价格指数 02:23

#### 1) CPI的构成 02:25

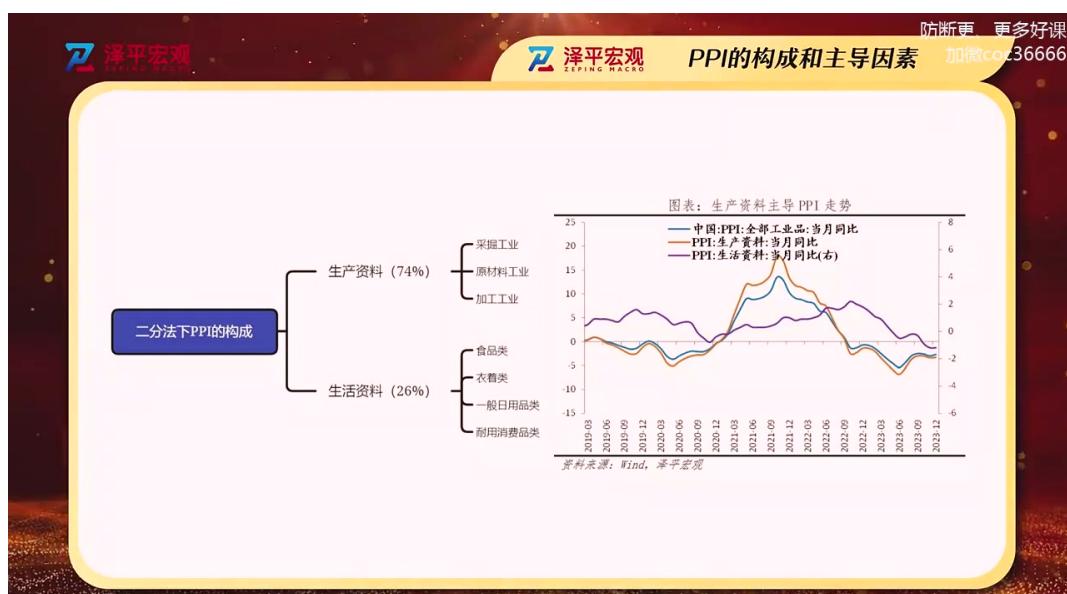
- **八大类构成:** CPI由八大类构成，包括食品烟酒、衣着、居住、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健、生活用品及服务、其他用品及服务。
- **权重分布:** 食品烟酒和居住分别占比约30%和23%，是权重最大的项目。

#### 2) 猪价影响更大 02:34

- **猪价影响:** 虽然猪价仅占CPI的2%，但由于波动大，对CPI的影响显著，如二零一八年的超级猪周期。

### 4. 工业品出厂价格指数 02:55

#### 1) 二分法下PPI的构成



- **生产资料与生活资料:** PPI大体可以分为生产资料和生活资料两大类，其中生产资料是主导因素，占比七成多，波动最高。

- **主要行业:** 生产资料包括黑色金属、石化、煤炭、有色金属等。

#### 2) 影响PPI的因素 03:35

- **原油:** 原油是分析PPI走势的核心因素，原油及其衍生品涉及的产业非常广泛。

- **进口依赖度:** 我国对原油的进口依赖度较高, 二零二二年原油进口量占总消费量的77%。

## 5. 应用案例 06:54

### 1) 例题#猪周期案例



- **供需关系:** 分析物价的起点是供需关系, 供大于求物价下跌, 供不应求物价上涨, 猪价的变化也遵循这个规律。
- **影响因素:** 供给是决定猪价的主要因素, 如猪瘟、环保限产政策等通过影响猪肉供给来影响猪价。
- **猪周期过程:** 一轮完整的猪周期包括生猪价格上涨、养殖利润增加、母猪存栏量大幅增加、生猪供过于求、猪价下跌、养殖利润下降、减少存栏、猪肉供给减少、猪价上涨, 这个过程大概三到四年。

## 6. 内容总结 09:49

- **CPI与PPI:** 生活领域商品与服务价格通常用CPI来衡量, 生产领域价格由PPI衡量。
- **主要影响因素:** CPI受猪价影响大, PPI受原油和大宗商品影响大。
- **物价影响因素:** 包括经济增长、货币供应和输入性因素三个方面。
- **货币空转风险:** 如果大量的货币流入金融和房地产市场空转, 资产价格迅速上涨, 容易形成资产价格泡沫。
- **投资逻辑:** 跟踪物价做投资, 要建立供求框架, 如跟踪猪周期要看能繁母猪存栏量、生猪存栏量、猪粮比价等指标。

## 二、知识小结

知识点	核心内容	考试重点/易混淆点	难度系数
<b>物价的重要性</b>	市场经济中价格是关键指标, 物价反映供需关系, 呈现通胀或通缩, 也是看准经济周期的重要维度, 与企业盈利息息相关	物价与经济周期、企业盈利的关系	★★★

物价的度量指标	CPI（居民消费价格指数）、PPI（工业品出厂价格指数）、GDP平均指数	CPI与PPI的高频使用，GDP平均指数的时效性	★★
CPI的构成与影响	八大类构成，食品、烟酒、居住占比大；猪价、油价影响显著	权重与波动对CPI的影响，特别是猪价与油价	★★★
PPI的构成与核心因素	生产资料与生活资料两大类，生产资料占主导；原油是核心因素	原油对PPI走势的影响	★★★★
影响物价的因素	经济增长、货币供应、输入性因素	货币供应对物价的影响，输入性因素如原油价格	★★★★
物价的应用：猪周期案例	通过供需关系分析猪价变化，利用能繁母猪存栏量、生猪存栏量、猪粮比价等指标跟踪猪周期	猪周期的投资逻辑与跟踪指标	★★★★★
总结	生活领域用CPI衡量，生产领域用PPI衡量；物价受经济增长、货币供应、输入性因素影响	物价衡量的指标与影响因素的总结	★★