



CPI、PPI 超预期，工业品价格上涨向消费端传导

——纪尧

CPI、PPI 点评报告

A0101-20210409

2021 年 3 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	0.4	4.4
北大国民经济研究中心预测	-0.1	2.5
wind 市场预测均值	0.19	3.29
2020 年均值	2.5	-1.8

要点

- CPI、PPI 价格超预期。
- 猪肉带动食品项下跌，清明假期需求推动非食品项上涨。
- 国际大宗商品价格上涨推动工业品价格上涨。
- 上游工业品成本上涨正逐渐向下游消费端传导。

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

纪尧

陈丽娜

康健

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn





2021 年 3 月份，受翘尾负向影响的大幅减弱，CPI 止住连续两个月的下降走势，同比上涨 0.4%，但受春节后需求季节性回落的影响，CPI 环比由上月上涨 0.6% 转为下跌 0.5%。3 月份，在大宗商品价格上涨以及工业需求扩张的推动下，PPI 涨幅扩大，环比上涨 1.6%，同比上涨 4.4%。

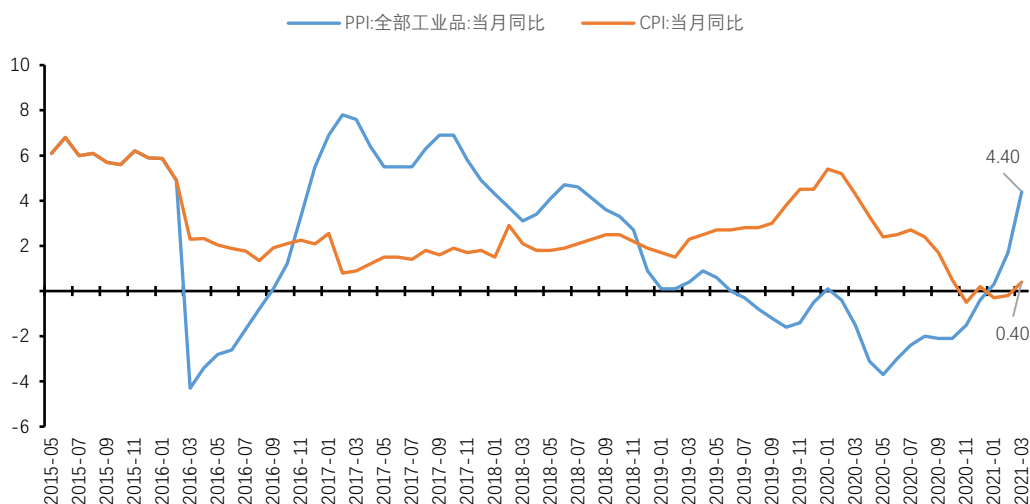


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

猪肉带动食品项下跌，清明假期需求推动非食品项上涨

3 月份，畜肉类价格下降 9.1%，影响 CPI 下降约 0.40 个百分点，其中猪肉价格下降 18.4%，影响 CPI 下降约 0.45 个百分点。受猪肉价格下跌影响，尽管食品项涨跌不一，但食品价格对本月 CPI 总体呈中性影响。3 月份，食品烟酒类价格同比上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

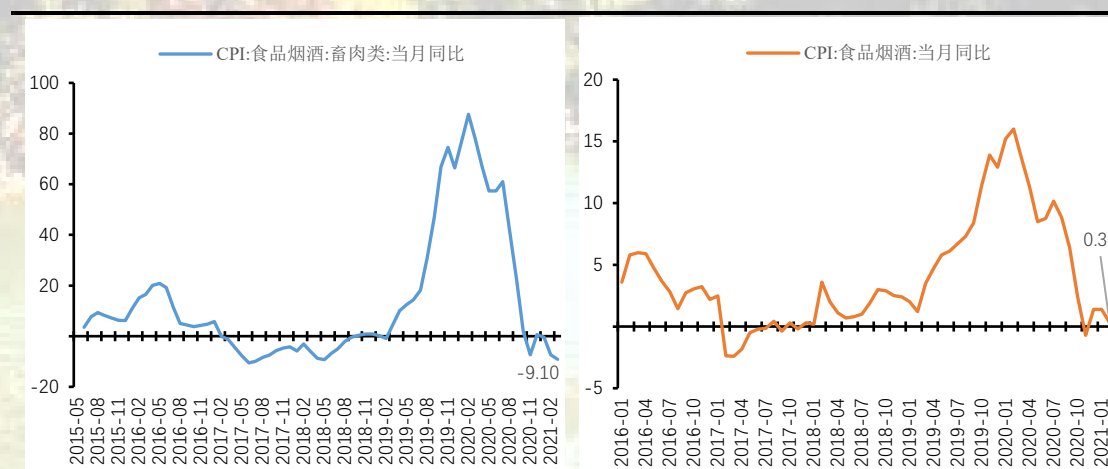


图 2 畜肉类价格同比增速 (%)

图 3 食品烟酒类价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



随着疫苗的陆续推广接种、各地疫情限制逐步放开以及清明假期的影响，非食品项需求显著提升，由此导致 3 月 CPI 止跌反弹。具体数据显示，非食品项七大类价格同比五涨一平一降。其中，交通通信、教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨 2.7%、0.4%和 0.2%；居住、衣着价格分别上涨 0.2%和 0.1%；生活用品及服务价格持平；其他用品及服务价格下降 1.5%。

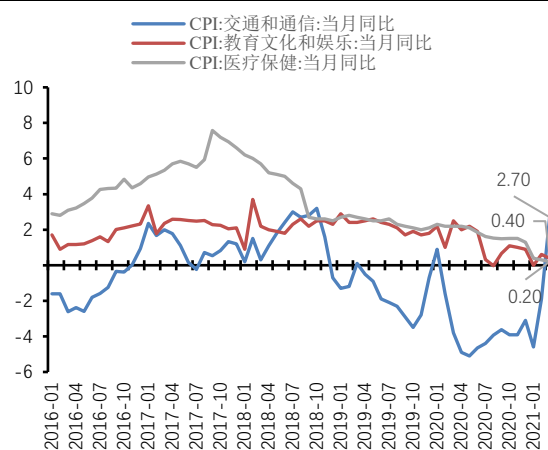


图4 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

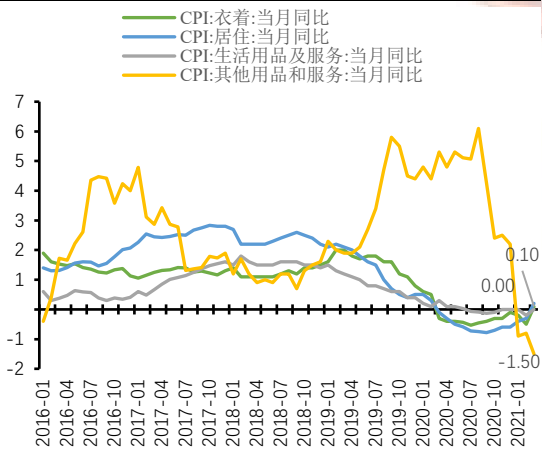


图5 衣着、居住、生活用品及服务、其他用品和服务价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

国际大宗商品价格近期上涨推动国内能源相关行业价格涨幅扩大

3 月 PPI 上涨 4.4%，涨幅比上月扩大 2.7 个百分点。数据显示，上游工业品成本上涨正逐渐向下游消费端传导，生活资料价格 6 个月来首次转正。3 月生产资料价格上涨 5.8%，涨幅扩大 3.5 个百分点；生活资料价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%。

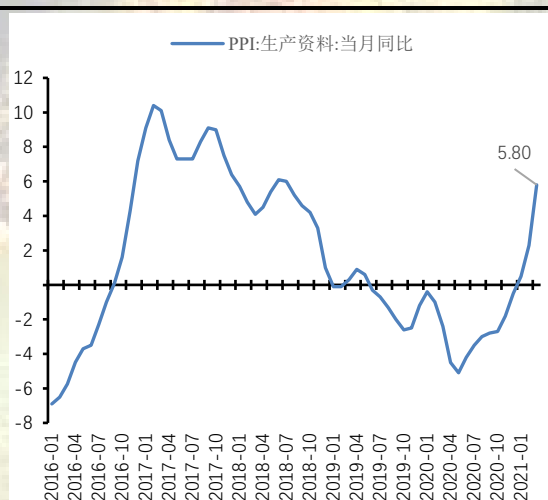


图6 生产资料价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

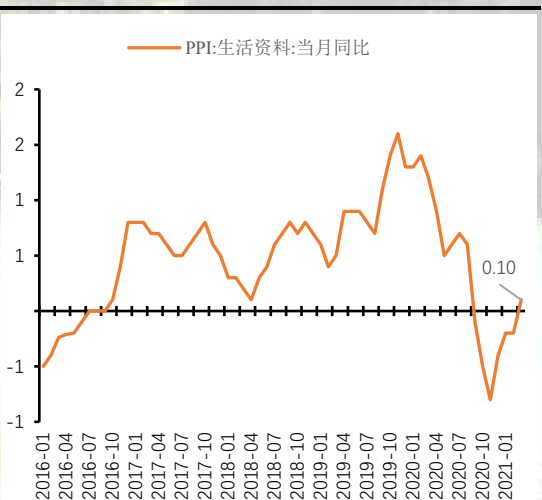


图7 生活资料价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



国际大宗商品价格近期上涨推动国内生产端能源相关行业价格涨幅大幅扩大。国际原油价格本月维持在 60 美元/桶左右的高位。国际能源价格上涨快速传导到中国，目前国内成品油价格较去年同期大幅上升约 26%。3 月多个能源相关行业价格涨幅扩大，其中，黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 21.5%，扩大 7.4 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨 21.3%，扩大 9.2 个百分点；化学原料和化学制品制造业，上涨 11.4%，扩大 7.4 个百分点。多个能源相关行业价格由降转涨，石油和天然气开采业，上涨 23.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 13.9%；电气机械和器材制造业，上涨 1.0%。

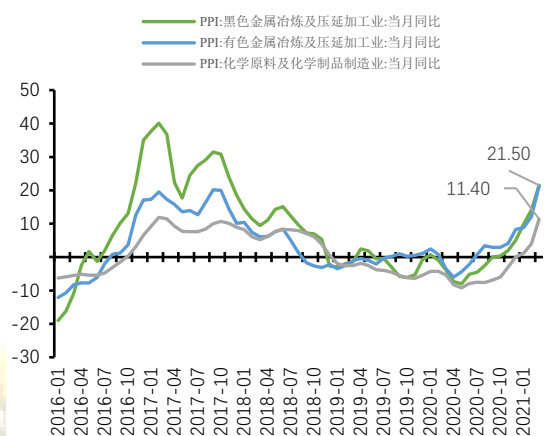


图 8 黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

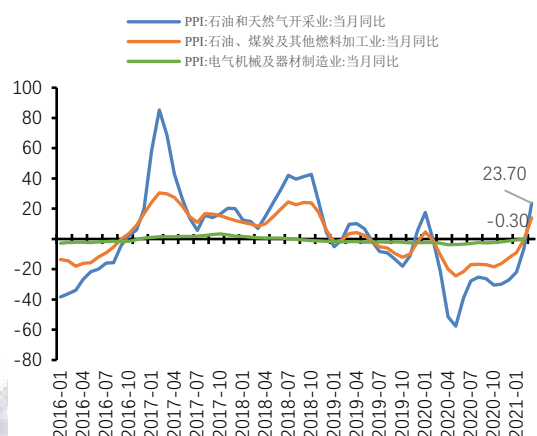


图 9 石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业、电气机械及器材制造业同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19118

