



原材料价格持续上涨压力将向消费端传导

——纪尧

CPI、PPI 点评报告

A0101-20210511

2021 年 4 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	0.9	6.8
北大国民经济研究中心预测	0.8	5.8
wind 市场预测均值	1.0	6.2
2020 年均值	2.5	-1.8

要点

- CPI、PPI 同比涨幅扩大。
- 疫后交通通信等非食品消费增长叠加低基数效应推动 CPI 涨幅扩大。
- 国际大宗商品价格上涨推动上游行业普涨。
- 原材料端价格上涨压力持续存在，成本上涨压力将向下游消费端传导。

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 4 月 CPI 环比降幅收窄，同比涨幅扩大。同比涨幅比上月扩大 0.5 个百分点，上涨 0.9%，CPI 环比跌幅由上月 0.5% 缩小至 0.3%。4 月份，在大宗商品价格上涨以及工业需求扩张的推动下，PPI 环比涨幅回落，同比涨幅扩大，环比上涨 0.9%，较上月略有缩小，同比上涨 6.8%，创三年半来新高。

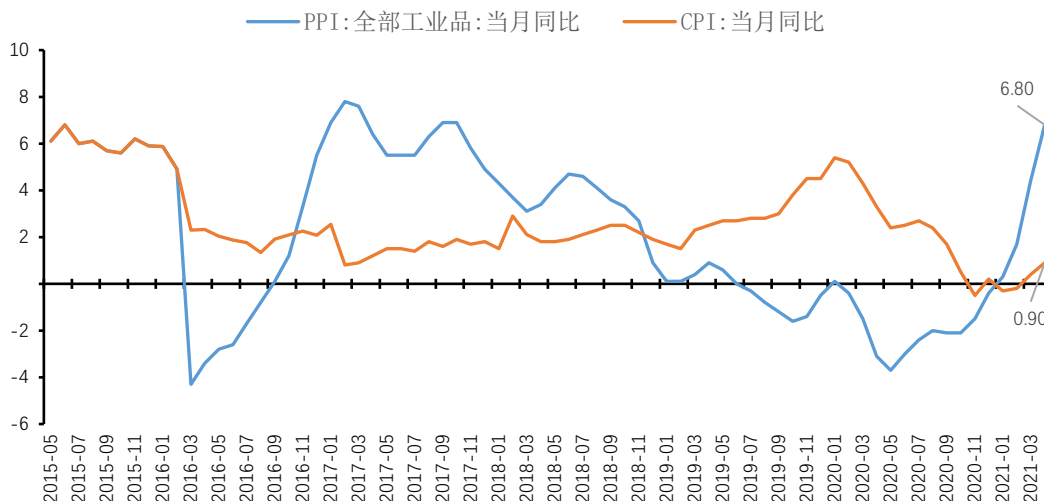


图1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

疫后交通通信等非食品消费增长叠加低基数效应，CPI 涨幅扩大

食品方面，4 月份，受供给扩张影响，畜肉类价格下降 10.3%，跌幅较上月 9.1% 继续扩大，带动食品价格下跌 0.7%。其中猪肉价格下降 21.4%，涨幅较上月扩大 3.0 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。

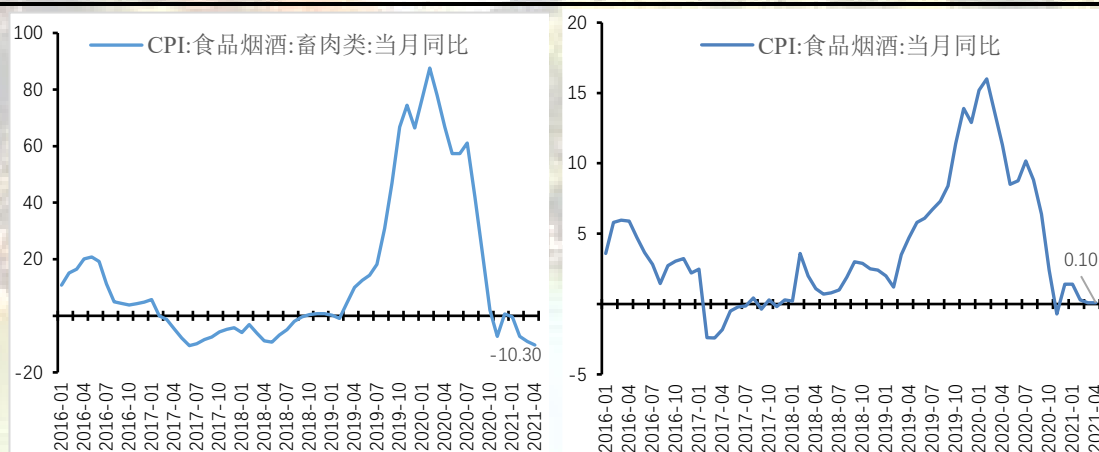


图2 畜肉类价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

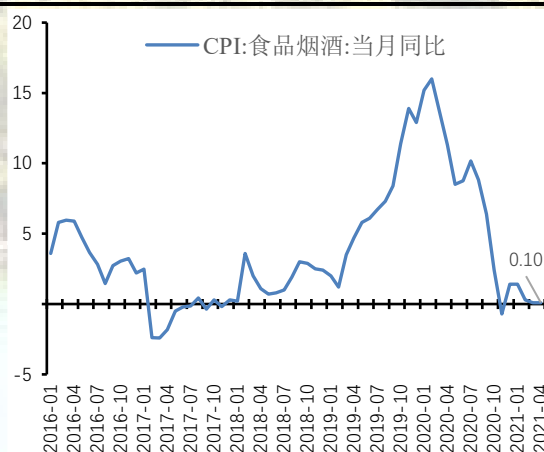


图3 食品烟酒类价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

随着疫苗的陆续推广接种、各地疫情限制逐步放开以及五一假期的影响，非食品项需求显著提升，由此抵消食品项下跌影响，引致 CPI 涨幅扩大。具体数据显示，非食品项七大类



价格同比五涨二降。其中，交通通信、教育文化娱乐价格分别上涨 4.9%、1.3%，居住、衣着以及生活用品及服务价格分别上涨 0.2%、0.1%、0%，较上月均有所扩张；医疗保健和其他用品及服务价格分别上涨 0.2%和-1.5%。

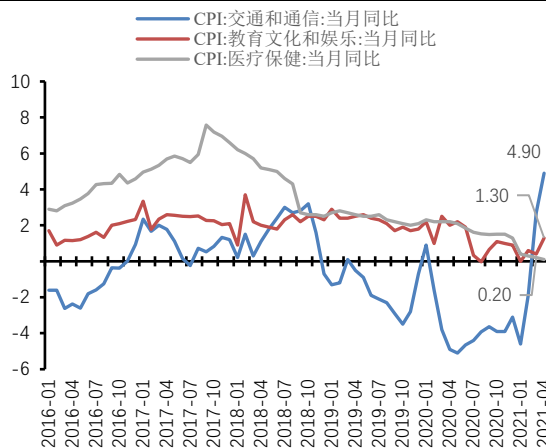


图4 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

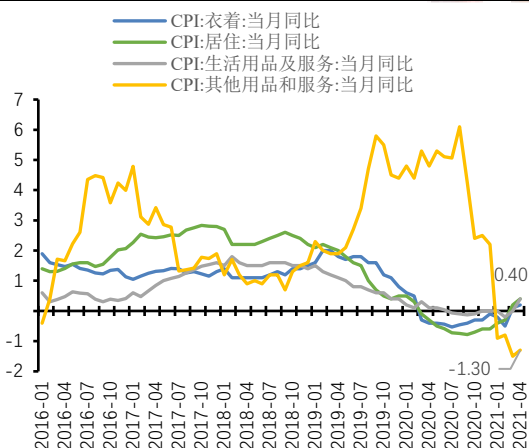


图5 衣着、居住、生活用品及服务、其他用品和服务价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

国际大宗商品价格上涨推动上游行业普涨

4月PPI上涨5.8%，涨幅进一步走高，创下三年半来新高。一方面，受国际大宗商品价格上涨影响，生产资料价格继续上涨。另一方面，2020年3月PPI同比下跌1.50%，2020年4月PPI同比跌幅扩大至3.10%，对本月PPI构成低基数效应。

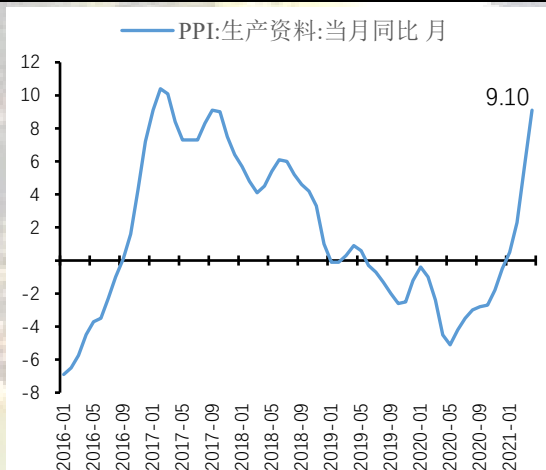


图6 生产资料价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

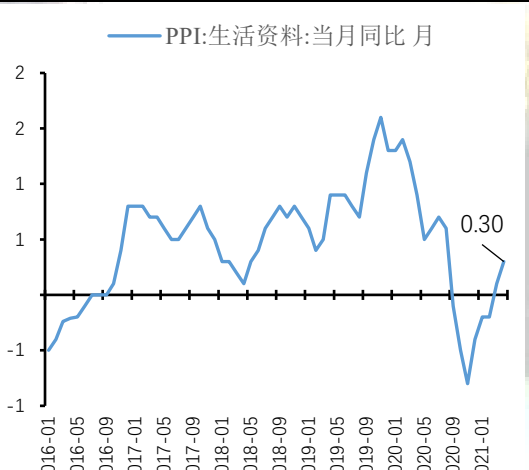


图7 生活资料价格同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

分大类来看，数据显示，上游工业品成本上涨正逐渐向下游消费端传导，PPI生活资料价格继上月半年来首次转正后，涨幅进一步扩大至0.3%。而生产端价格上涨压力持续存在，预计价格上涨动力将向下游产业以及消费端传导，4月生产资料价格上涨9.1%，涨幅扩大



3.3 个百分点。

分行业来看，国际大宗商品价格近期上涨推动国内生产端相关原材料行业普涨，4月多个相关上游行业价格涨幅扩大。其中，黑色金属冶炼和压延加工业，上涨30.0%，扩大8.5个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨26.9%，扩大5.6个百分点；化学原料和化学制品制造业，上涨17.5%，扩大6.1个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨23.8%，涨幅扩大9.9个百分点；石油和天然气开采业上涨幅度最大，上涨85.8%，涨幅扩大62.1个百分点。

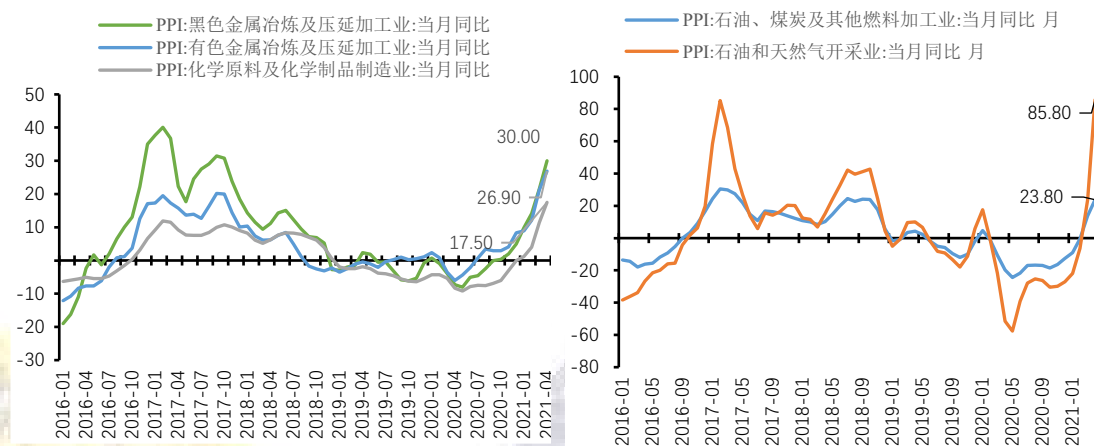


图8 黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业同比增速 (%)

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_19650

