



消费价格同比保持，工业价格下行放缓

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20220309

2022 年 02 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	0.9	8.8
北大国民经济研究中心预测	0.8	8.8
wind 市场预期均值	0.8	8.7
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项环比波动分化，鲜菜价格成主要拉动
- 非食品价格继续反弹，交通通信仍是主要拉动
- 上游国际油色价格双涨，工业出厂价格环比回弹，
- 工业价格传导显现，价格剪刀差或收窄

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：

陈丽娜

黄昱程

康健

邵宇佳

杨盈竹

周圆

联系人：康健

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



摘要

2022 年 2 月，CPI 同比增长 0.9%，较上月相同，环比上涨 0.6%，较上月上升 0.2 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为-0.1 个百分点，较上月下降约 0.6 个百分点；新涨价影响约为 1 个百分点，较上月扩大 0.6 个百分点。此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅较上月回落 1 个百分点，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。我们预测 2 月份 CPI 同比增长 0.8%，低于实际结果 0.1 个百分点，误差主要来源是对食品项的低估，鲜菜、猪肉价格波动在预期之中，但鲜果价格超预期增长在一定程度上造成最终误判。

2022 年 2 月，PPI 同比增长 8.8%，较上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.5%，较上月上升 0.7 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 8.4%，较上月下降约 0.9 个百分点；新涨价影响约为 0.4%，较上月上升约 0.6 个百分点。上游原油、有色金属等大宗商品回弹带动生产资料价格的回弹成为此次工业出厂价格回弹的主要动因。我们预测 2 月份 PPI 同比 8.8%，与实际结果相同，主要原因是对上游生产资料价格的合理预期，国际方面原油、有色金属反弹，国内方面煤炭、黑色金属下行放缓。

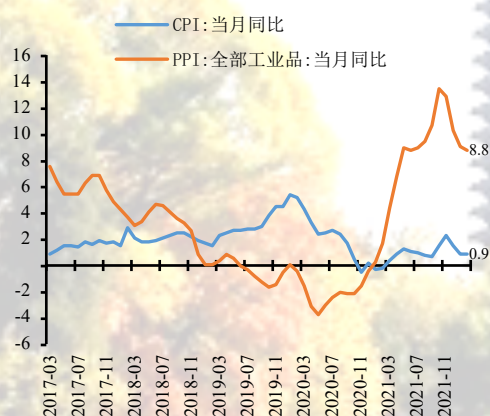


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

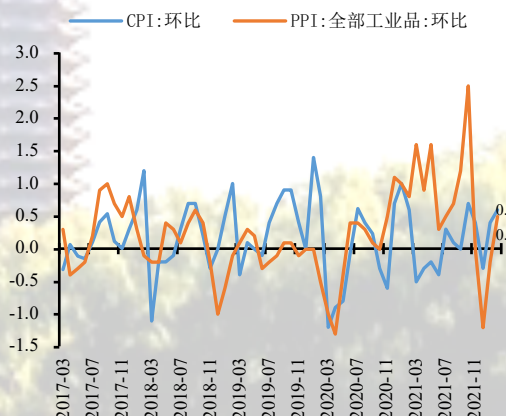


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

正文

食品项环比波动分化，鲜菜价格成主要拉动

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鲜菜、鲜果和水产品等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。2 月份，受春节因素和供应端频繁扰动导致的国际能源价格波动等影响，CPI 同比保持不变、环比继续反弹，具体而言：食品项价格继续反弹，其中鲜菜、水产品、鲜果价格的反弹是本月食品价格环比上升的主要原因；非食品价格小幅



上涨，其中工业消费品价格上涨是本月非食品价格环比上涨的主要原因，服务业价格较上月不变。

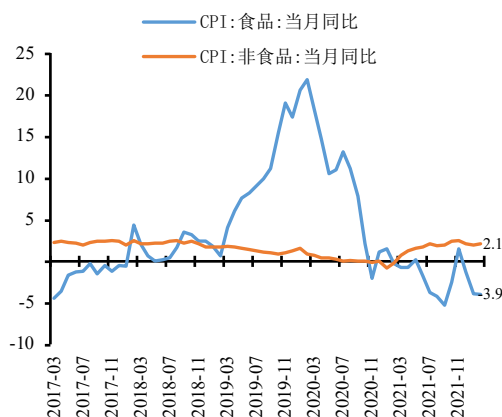


图3 CPI食品与非食品当月同比增速(%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

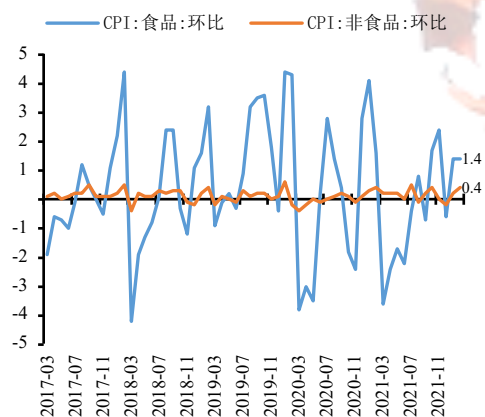


图4 CPI食品与非食品环比增速(%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格下降3.9%，降幅较上月扩大0.1个百分点，影响CPI下降约0.76个百分点。受高基数效应及生猪出栏较快影响，猪价仍是主要压制因素，猪肉价格同比下降42.5%，降幅较上月扩大0.9个百分点，对CPI同比拖累显著；受前期各地保供稳价支持下供需矛盾缓解影响，鲜菜价格企稳，同比下降0.1%，较上月回升4.0个百分点。

总的来说，食品项八大类价格除畜肉类、鲜菜外同比普涨，其中鲜果同比涨幅最高(6.6%)，较上月同比变动除鲜菜、蛋类外普遍为负，其中鲜菜同比变动最显著(+4.0%)。

表1 食品八大项同比及较上月变动(单位：%)

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2月同比	1.50	3.70	-0.10	-26.00	4.90	2.60	0.70	6.60
同比变动	-0.10	-0.40	4.00	-0.40	-3.90	0.70	-0.10	-3.30

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

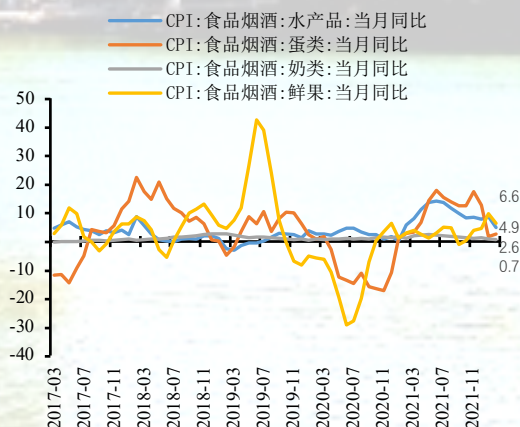
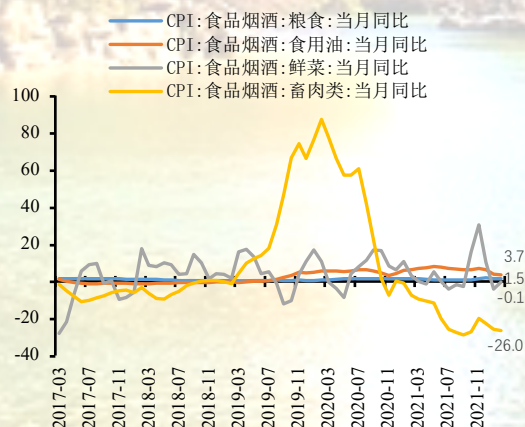




图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

总的来说, 食品项八大类价格除畜肉类、鲜菜外同比普涨, 其中鲜果同比涨幅最高 (6.6%), 较上月同比变动除鲜菜、蛋类外普遍为负, 其中鲜菜同比变动最显著 (+4.0%)。

从环比看, 食品价格上涨 1.4%, 较上月不变, 影响 CPI 上涨约 0.26 个百分点。2 月生猪出栏较快, 猪肉供应充足, 猪价下降 4.6%, 较上月继续回落 2.1 个百分点; 受春节因素影响, 鲜菜、鲜果、水产品皆有所上涨, 鲜菜环比上涨 6.0%, 较上月上升 2.9 个百分点, 但价格水平与去年同期水平基本相当。

总体而言, 食品八大类价格环比分化 (5 升 3 降), 其中鲜菜环比涨幅最高 (6.0%), 较上月环比变动分化 (4 正 1 零 3 负), 其中鲜果环比变动最显著 (-4.2%)。

表2 食品八大项环比及较上月变动 (单位: %)

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2 月环比	0.10	0.10	6.00	-1.50	4.80	-3.10	-0.30	3.00
环比变动	0.20	0.10	2.90	-0.70	0.70	-2.00	0.00	-4.20

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

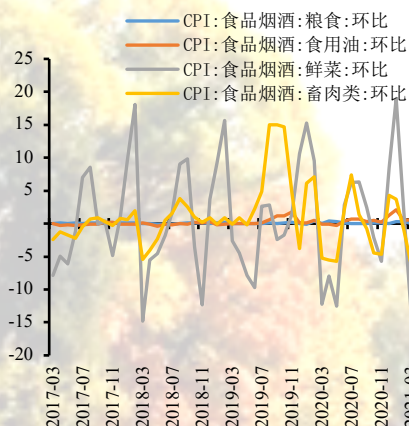


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

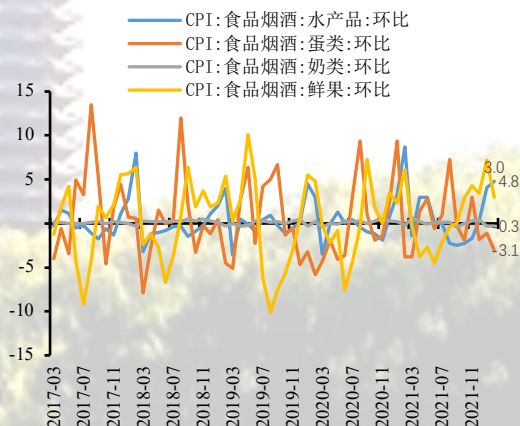


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

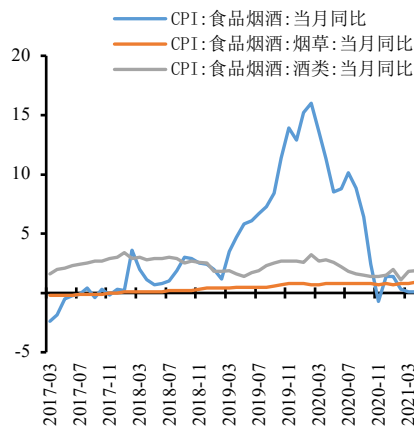


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

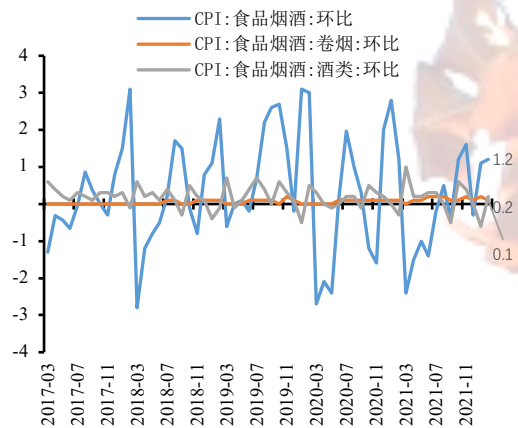


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

此外，从食品烟酒指标来看，2月食品烟酒价格同比-1.8%，环比1.2%，具体而言，2月烟草同比上升1.7%、环比上涨0.1%，酒类同比上升2.0%、环比上涨0.2%。

非食品价格继续反弹，交通通信仍是主要拉动

非食品项中，从同比看，2月非食品价格上涨2.1%，较上月上升0.1个百分点，影响CPI上涨约1.68个百分点。具体而言，受燃油价格带动，工业消费品价格上涨3.1%，较上月上升0.6个百分点；受疫情反复影响，服务价格上涨1.2%，较上月回落0.5个百分点。

总体而言，非食品项七大类价格同比普涨，其中交通通信类同比涨幅最高（5.5%），较上月同比变动分化（4正2零1负），其中教育文化和娱乐项、其他用品及服务项同比变动最显著（分别-0.4%和+0.4%）。

表3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
2月同比	0.60	1.40	0.60	5.50	2.50	0.60	0.30
同比变动	0.20	0.00	0.20	0.30	-0.40	0.00	0.40

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

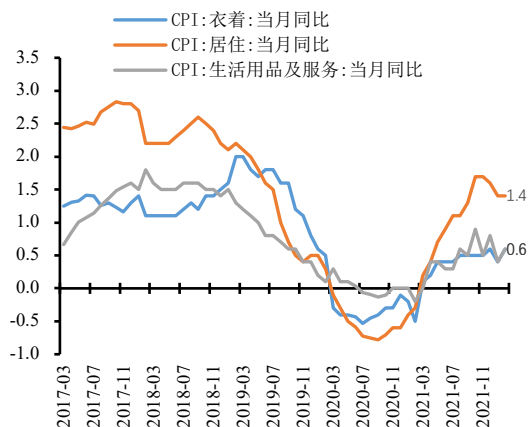


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

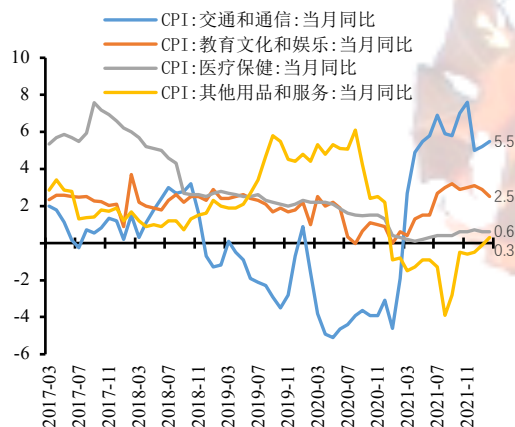


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比上涨 0.4%，较上月上升 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.34 个百分点。受前期国际能源价格持续反弹影响，能源价格上涨带动工业消费品价格上涨 0.8%，较上月上升 0.8 个百分点；受就地过年和节后城市务工人员返工供给增加影响，服务价格不变，较上月下降 0.3 个百分点。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（5 升、1 降、1 平），其中交通通信环比涨幅最高（1.4%），较上月环比变动分化（5 正、2 负），其中其他用品及服务项环比变动最显著（-0.8%）。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
2 月环比	-0.3	0.10	0.20	1.40	0.40	0.00	0.10
环比变动	0.20	0.10	0.30	0.30	0.20	-0.10	-0.80

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

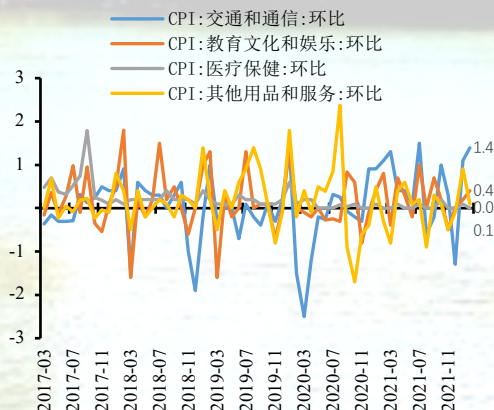
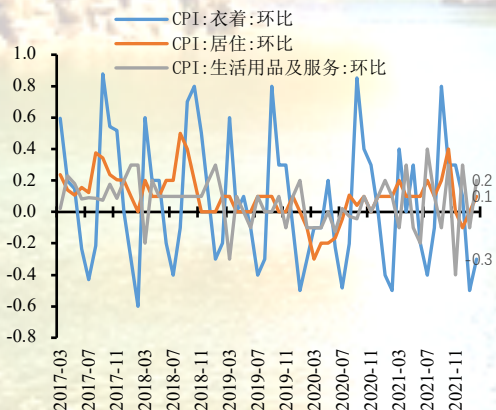




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

上游国际油色价格双涨，工业出厂价格环比回弹

2 月份，尽管前期保供稳价政策持续，国内部分能源和原材料供需矛盾有所缓解，但受国际原油、有色金属价格大幅上涨影响，国内石油、有色金属相关行业价格上行，工业品价格有所反弹，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格回弹影响，生产资料价格转跌为涨；受前期上游工业部门价格传导影响，生活资料价格小幅上涨。

分大类，从同比看，2 月 PPI 上涨 8.8%，较上月继续回落 0.3 个百分点，下行速度较上月放缓。受去年国际大宗商品价格上涨叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，生产资料价格上涨 11.4%，但受前期保供稳价政策的影响，涨幅较上月继续回落 0.4 个百分点；受上游工业部门价格传导影响，生活资料价格上涨 0.9%，较上月扩大 0.1%。上游采掘、原材料工业仍是此次 PPI 同比上涨的主要拉动因素。

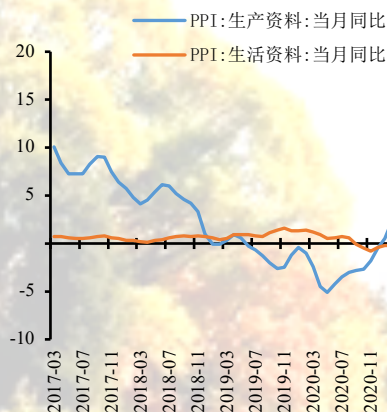


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

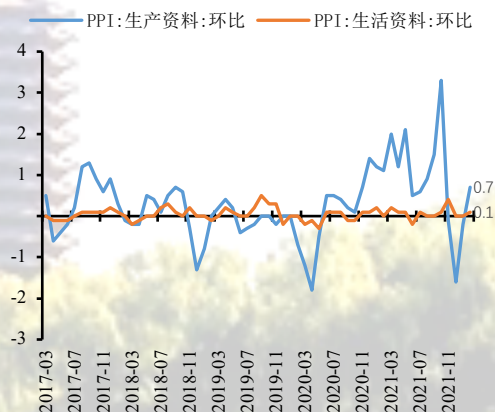


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

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_39333

