



食品价格带动 CPI 抬升，采掘工业带动 PPI 回落

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20220511

2022 年 04 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.1	8.0
北大国民经济研究中心预测	1.8	8.1
wind 市场预测均值	2.0	7.8
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项价格环比普涨，鲜果蛋类成主要原因
- 非食品价格环比回落，交通通信仍是主要拉动
- 采掘原材料工业环比双落，工业出厂价格同环比回落
- 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 4 月，CPI 同比上涨 2.1%，较上月扩大 0.6 个百分点，环比上涨 0.4%，较上月扩大 0.4 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0.7 个百分点，较上月上升约 0.3 个百分点；新涨价影响约为 1.4 个百分点，较上月扩大 0.3 个百分点。**食品价格环比抬升造成此次 CPI 环比抬升，同时食品价格同比抬升是此次 CPI 同比抬升的主要原因。**此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅较上月回落 0.2 个百分点，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。我们预测 4 月份 CPI 同比增长 1.8%，低于实际结果 0.3 个百分点，误差主要来源是鲜菜环比大跌，与此同时肉蛋果三者同涨，造成了对食品价格环比低估 0.7 个百分点。

2022 年 4 月，PPI 同比上涨 8.0%，较上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.6%，较上月回落 0.5 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 5.9 个百分点，较上月下降约 0.9 个百分点；新涨价影响约为 2.1 个百分点，较上月上升约 0.6 个百分点。**上游原油等开采及加工行业环比回落带动生产资料价格的回落是造成 PPI 环比回落的主要原因，同时加工工业同比回落带动生产资料同比的回落是造成 PPI 同比回落的主要原因。**我们预测 4 月份 PPI 同比上涨 8.1%，高于实际结果 0.1 个百分点，误差主要来源是数据精度造成的误差。

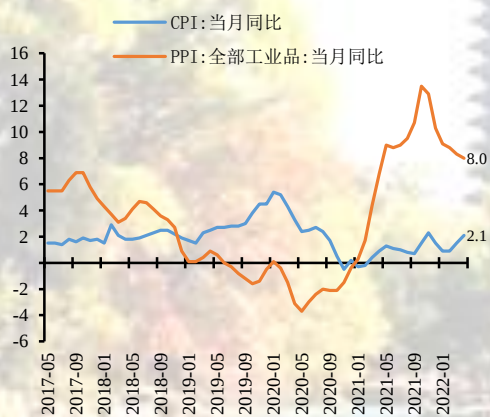


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

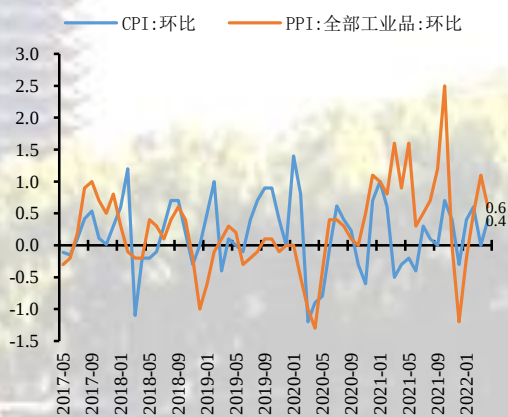


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

正文

食品项价格环比普涨，鲜果蛋类成主要原因

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。4 月份，受去年低基数效应、国内多地散发疫情和供应端频繁扰动导致的国际大宗商品价格上涨等因素影响，CPI 同比上涨 2.1%、环比上涨



0.4%，具体而言：食品项价格环比抬升显著，其中鲜果、蛋类和畜肉类价格环比抬升是本月食品价格环比抬升的主要原因；非食品价格环比小幅上涨，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。

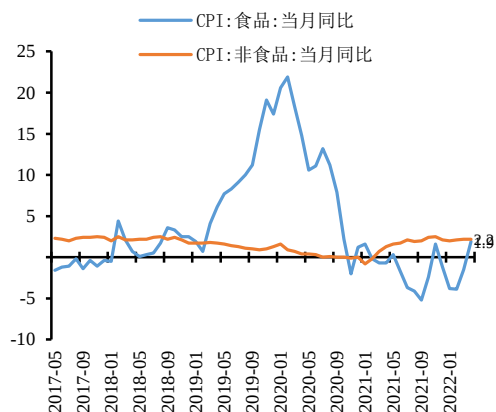


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

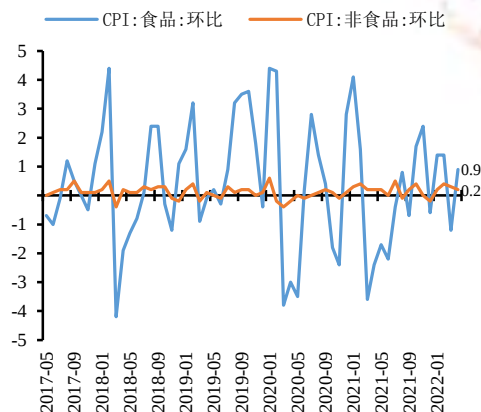


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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，食品价格上涨1.9%，较上月抬升3.4个百分点，影响CPI上涨约0.35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33.3%，降幅较上月收窄8.1个百分点，对CPI同比拖累显著；受低基数效应影响，鲜菜价格同比上涨24%，较上月上升6.8个百分点。

总的来说，食品项八大类价格除畜肉类外同比普涨，其中**鲜菜同比涨幅最高（24%）**，较上月同比变动分化，5正1负，其中**鲜果同比变动最显著（+9.8%）**。

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
4月同比	2.70	3.50	24.00	-19.60	2.40	12.10	0.40	14.10
同比变动	0.70	0.00	6.80	5.20	-1.80	5.10	0.00	9.80

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

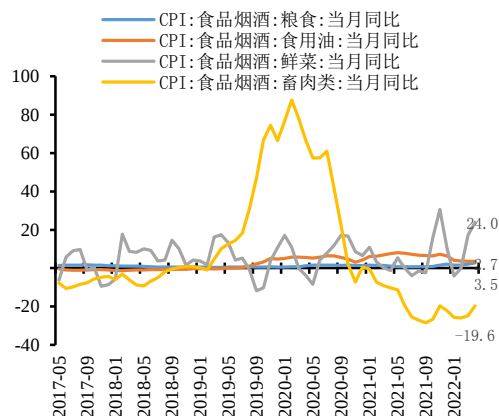


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

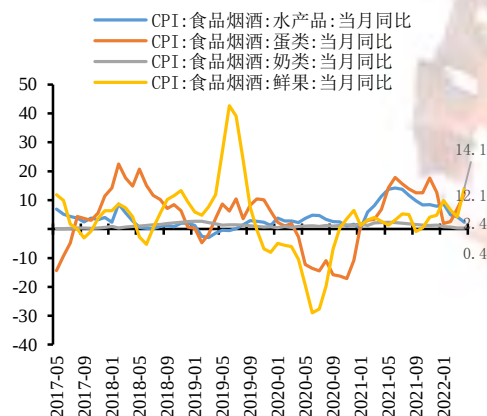


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格上涨0.9%，较上月上升2.1个百分点，影响CPI上升约0.17个百分点。4月生猪产能逐步调整、中央冻猪肉储备收储工作有序开展，猪价上涨1.5%，较上月上升10.8个百分点；受鲜菜上市量增加，鲜菜下降3.5%；受疫情期间物流成本上升，加之囤货需求增加，粮食、食用油、水产品、鲜果、蛋类和奶类皆有所上涨。

总体而言，食品八大类价格环比除鲜菜外普涨，其中蛋类环比幅度最高（+6.3%），较上月环比变动分化（6正2负），其中鲜果环比变动最显著（+7.5%）。

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
4月环比	0.70	0.50	-3.50	0.40	1.20	6.30	0.20	5.20
环比变动	0.20	0.10	-3.90	5.30	3.30	6.00	-0.10	7.50

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

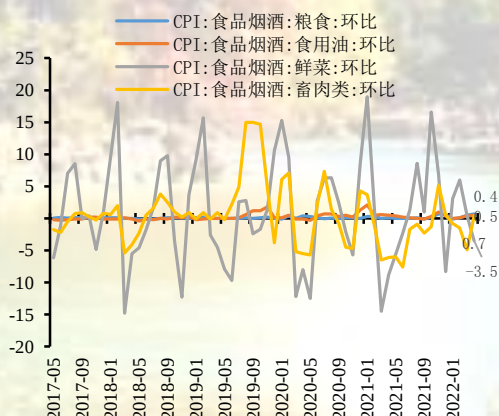


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

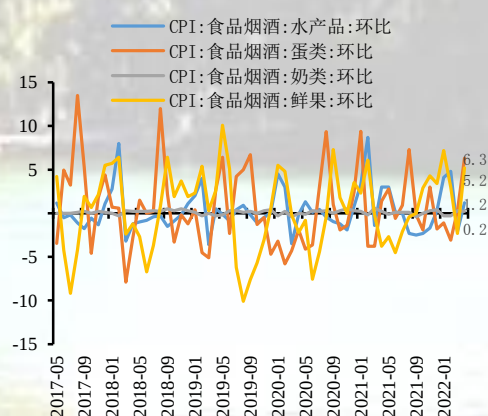


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

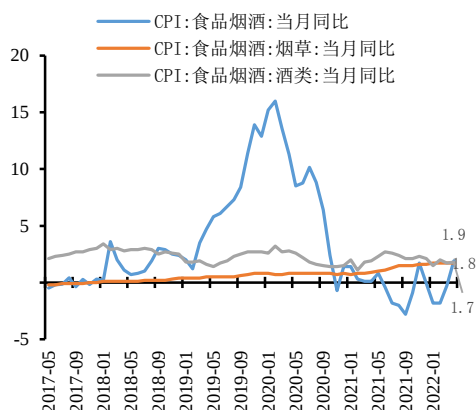


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

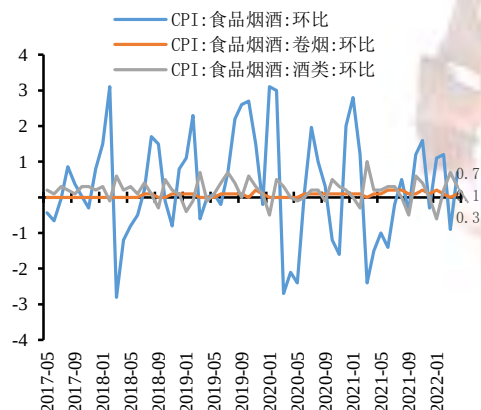


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

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，4月食品烟酒价格同比1.90%，环比0.70%，具体而言，4月烟草同比上升1.70%、环比上涨0.10%，酒类同比上升1.80%、环比上涨0.30%。

非食品价格环比回落，交通通信仍是主要拉动

非食品项中，从同比看，4月非食品价格上涨2.2%，较上月不变，影响CPI上涨约1.78个百分点。具体而言，受燃油价格带动，工业消费品价格较上月有所上升；受疫情反复影响，服务价格上涨0.8%，较上月回落0.3个百分点。

总体而言，非食品项七大类价格同比普涨，其中交通通信项同比涨幅最高（+6.5%），较上月同比变动分化（2正1零4负），其中交通通信项同比变动最显著（+0.7%）。

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
4月同比	0.50	1.20	1.20	6.50	2.00	0.70	1.70
同比变动	-0.10	-0.10	0.30	0.70	-0.60	0.00	-0.40

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

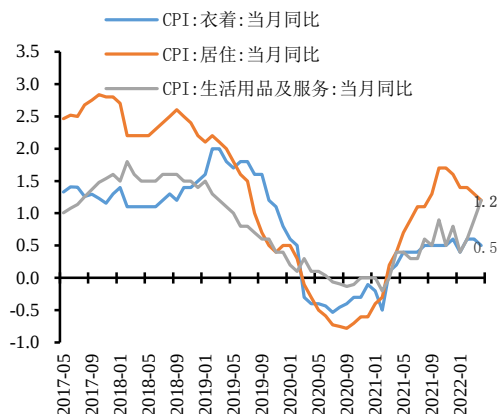


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比
(%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

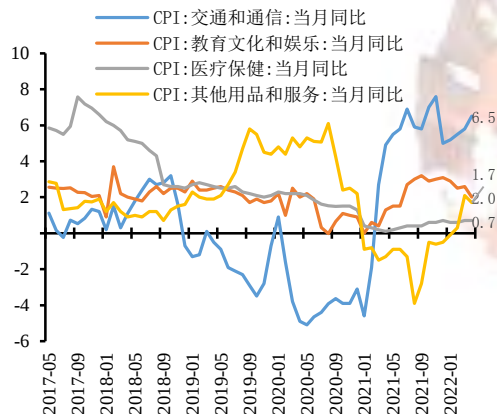


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、
其他用品和服务价格同比 (%)

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0.2%,较上月回落0.1个百分点,影响CPI上涨约0.20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,但较上月有所回落;受小长假因素影响,服务价格上涨0.1%,较上月上升0.3个百分点,飞机票、交通工具租赁费和长途汽车价格分别上涨14.9%、6.8%和1.5%。

总体而言,非食品项七大类价格环比分化(4升、2降、1平),其中交通通信环比涨幅最高(+1.1%),较上月环比变动分化(2正、1零、4负),其中其他用品及服务项环比变动最显著(-1.0%)。

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
4月环比	-0.20	-0.10	0.60	1.10	0.10	0.10	0.00
环比变动	-0.60	-0.20	0.40	-0.50	0.40	0.00	-1.00

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

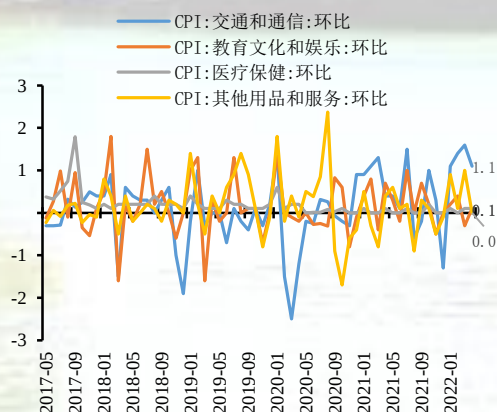
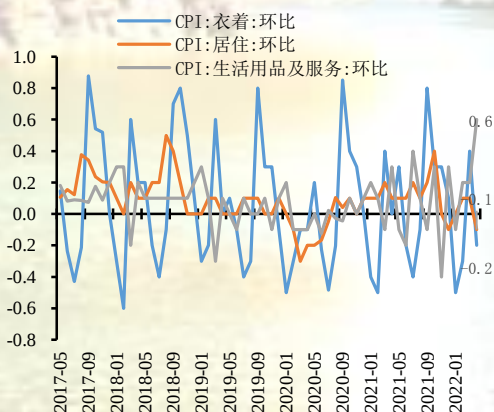




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

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

采掘原材料工业环比双落，工业出厂价格同环比回落

4 月份，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、有色金属价格仍处高位运行影响，国内石油、有色金属相关行业价格上行，工业品价格继续反弹，但同比环比均有所回落，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格回落影响，生产资料价格同比环比均有所回落；受前期上游工业部门价格传导影响，生活资料价格同比涨幅有所扩大、环比不变。

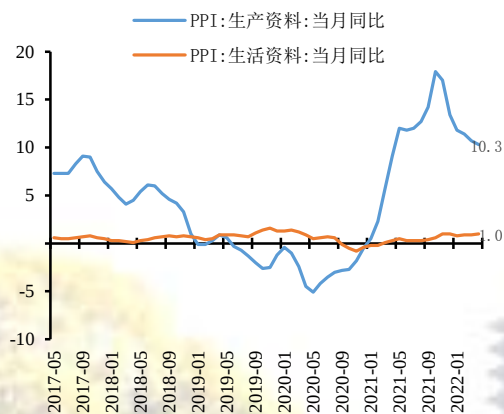


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

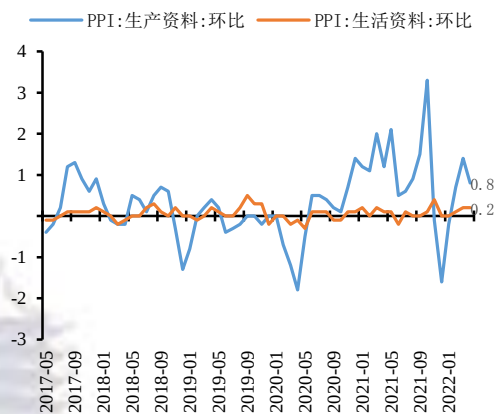


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类，从同比看，保供稳价政策效果继续显现，4 月 PPI 上涨 8.0%，较上月继续回落 0.3 个百分点。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 10.3%，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 1.0%，较上月上升 0.1 个百分点。**工业中游加工工业是此次 PPI 同比回落的主要因素。**

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_41717

