



唐建伟：通胀压力趋于缓解

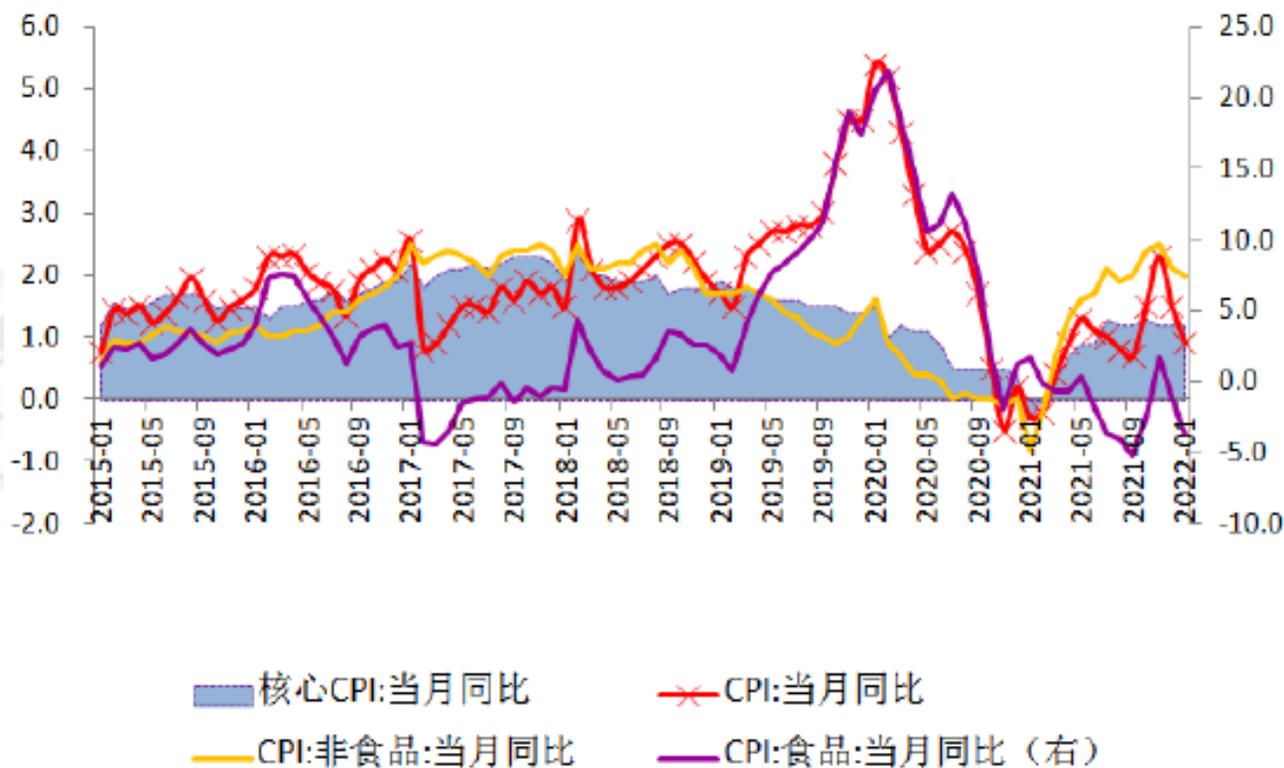


文/意见领袖专栏作家 唐建伟（交通银行金融研究中心首席研究员）、
刘学智（高级研究员）



2022年1月份，全国居民消费价格同比上涨0.9%，涨幅比上个月显著回落0.6个百分点；环比上涨0.4%。其中食品价格同比-3.8%，非食品价格同比上涨2%，食品和非食品价格同比涨幅都回落；核心CPI为1.2%。PPI同比上涨9.1%，涨幅比上个月显著1.2个百分点，环比-0.2%；工业生产者购进价格同比上涨12.1%，环比-0.4%。

图1 CPI同比涨幅（单位：%）



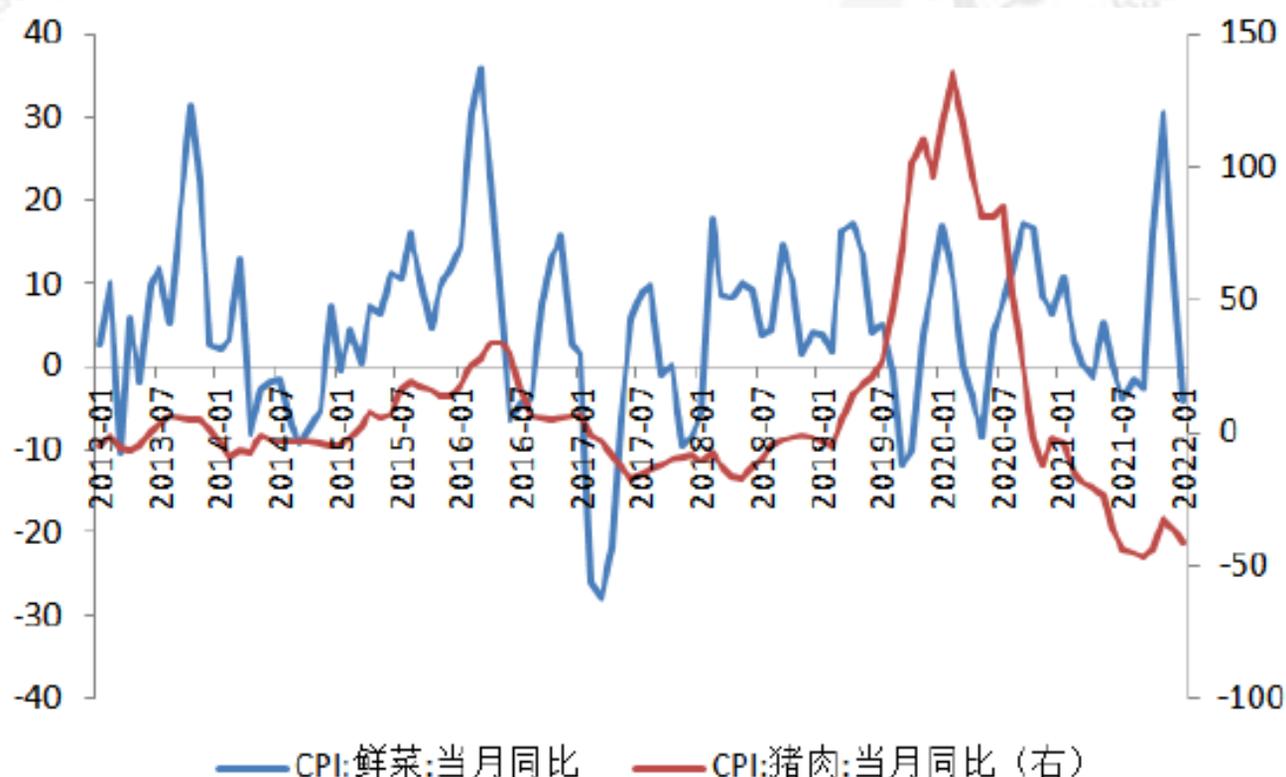
数据来源：WIND，交行金研中心

新涨价因素弱于去年同期是 CPI 同比涨幅收窄的主要原因。1 月 CPI 环比上涨 0.4%，涨幅比上个月扩大 0.7 个百分点。虽然环比涨幅扩大，但是同比涨幅显著收窄，主要原因是新涨价因素显著弱于去年同期，去年 1 月 CPI 环比涨幅高达 1.4%，高出今年 1 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续 3 个月持平，近 7 个月的波动都在 0.1 个百分点，表明剔除能源和食品以外的消费物价水平走势平稳。

猪肉和鲜菜价格同比走低带动食品价格降幅扩大。1 月食品价格同比 -3.8%，比上月下降 2.6 个百分点；影响 CPI 同比约 -0.72 个百分点，比上个月下降了 0.5 个百分点。春节之前生猪出栏量增多，猪肉供应充足，价格环比走低。再加上同比基数较高的影响，1 月猪肉价格同比为 -41.6%，

降幅扩大 4.9 个百分点。节假日消费带动鲜菜价格环比上涨，但受到同比基数上升的影响，1 月鲜菜价格同比为-4.1%，比上个月下降 14.7 个百分点。此外，在春节假期消费带动下，鲜果、水产品等价格同比涨幅有所扩大。

图 2 鲜菜和猪肉价格同比涨幅（单位：%）

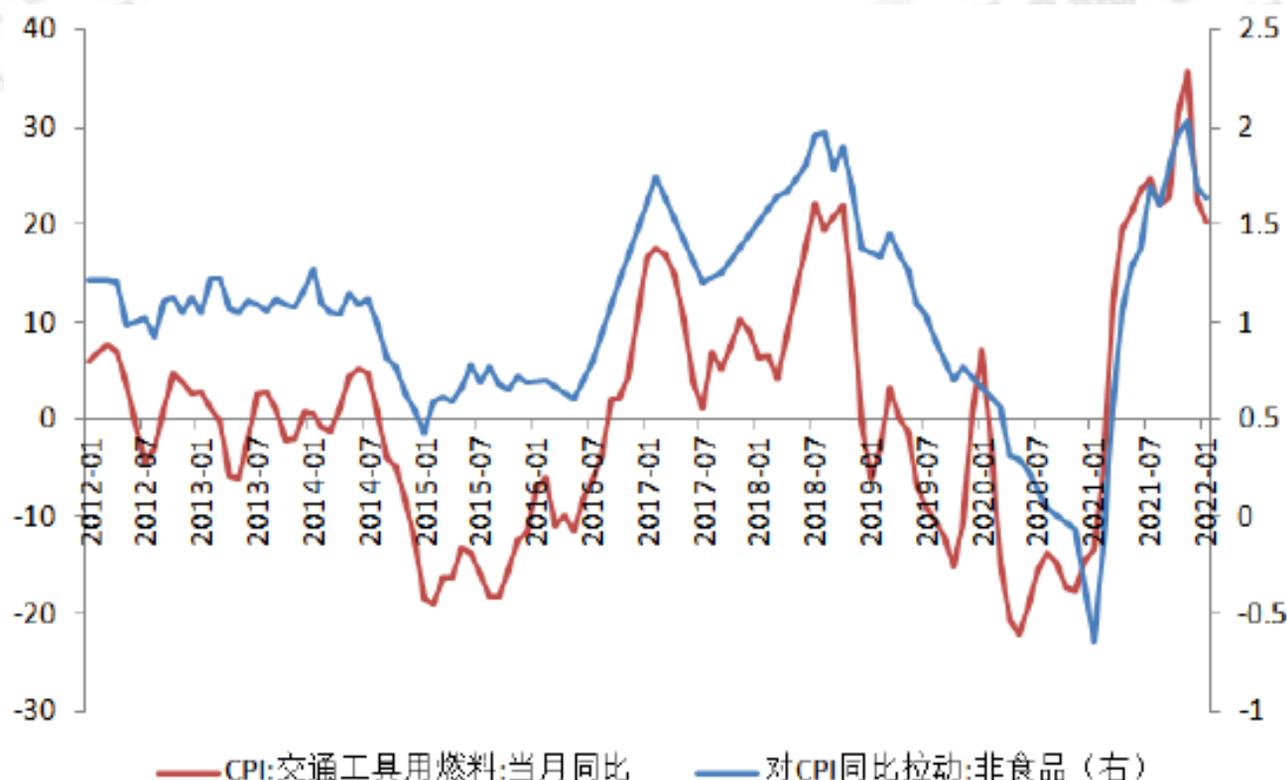


数据来源：WIND，交行金研中心

非食品价格涨幅略有收窄，燃油类价格涨幅回落，服务类价格涨幅扩大。1 月份非食品价格上涨 2%，涨幅比上个月小幅下降 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.64 个百分点。虽然近两个月国际原油价格上行，1 月国内 3 次上调零售燃油价格，但是去年同期油价环比上涨幅度更大，同比基数上升使得燃油类价格同比涨幅回落。1 月交通工具用燃料价格环比上涨

2.2%，同比上涨 20.2%，涨幅回落 2.3 个百分点。在春节假期带动下，服务类价格同比上涨 1.7%，涨幅扩大 0.2 个百分点，其中家庭服务、教育服务、医疗服务等价格不同程度上涨。

图 3 交通工具用燃料及非食品对 CPI 同比拉动（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

PPI 同比涨幅继续回落，生产资料和生活资料价格都回落。1 月份 PPI 同比上涨 9.1%，涨幅比上个月回落 1.2 个百分点，已经连续 3 个下降。在 PPI 同比涨幅中，12 月翘尾因素为 9.3%，新涨价因素为 -0.2%。1 月生产资料价格同比上涨 11.8%，涨幅比上个月回落 1.6 个百分点，已经连续 3 个月下降，表明企业成本压力有所缓解。生活资料价格同比上涨 0.8%，涨幅比上个月回落 0.2 个百分点，生产资料价格和生活资料价格之间的同比

涨幅差额收窄到 11 个百分点。生产资料价格和生活资料价格涨幅都回落，一方面表明价格涨势从生产端向生活端的传导作用较弱，另一方面表明终端需求偏弱。

1 月 PPI 同比涨幅回落有多方面原因。一是春节假期前后是生产淡季，煤炭、钢材、水泥等需求季节性偏弱，促进价格回落。二是随着保供稳价效果显现，工业初级产品供给稳定，不少行业的产品价格高位回落。煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格环比下降 3.5%、1.9%；同比分别为 51.3%、14.7%，涨幅比上个月显著收窄 15.5、6.7 个百分点。三是虽然受国际原油价格回升影响，国内石油相关行业价格环比回暖，但是同比基数上升促进同比价格涨幅收窄。1 月石油和天然气开采业价格环比上涨 2.6%；同比涨幅为 38.2%，比上个月回落 7.4 个百分点。

图 4 部分工业产品价格同比涨幅（单位：%）

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_37347

