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%。

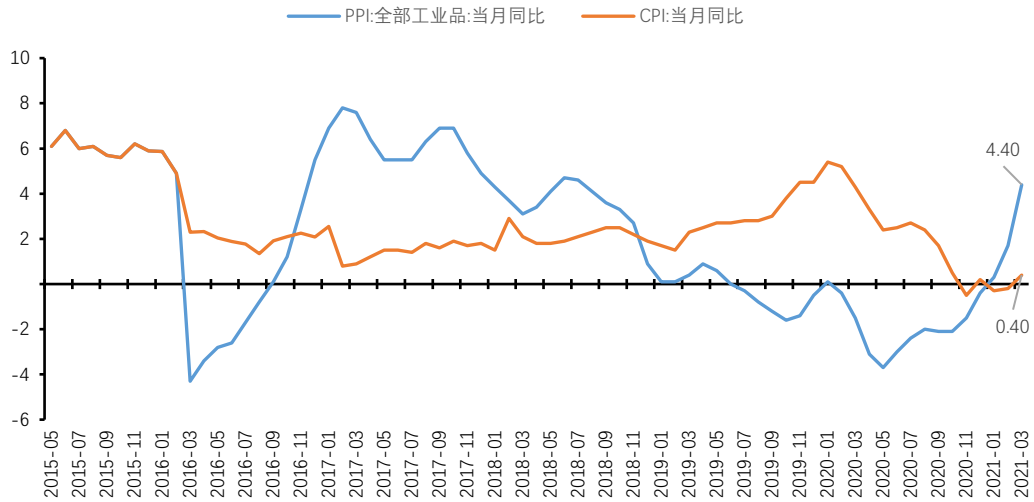

图 1 CPI、PPI 当月同比增速（%）

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。

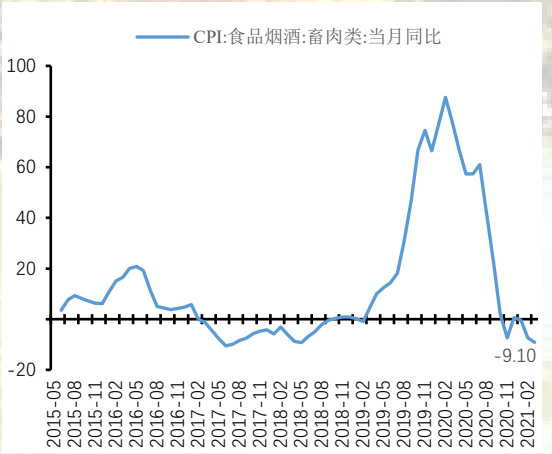

图 2 畜肉类价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

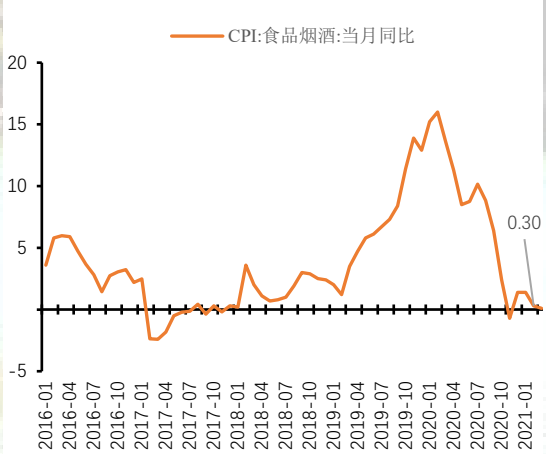

图 3 食品烟酒类价格同比增速（%）

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%。

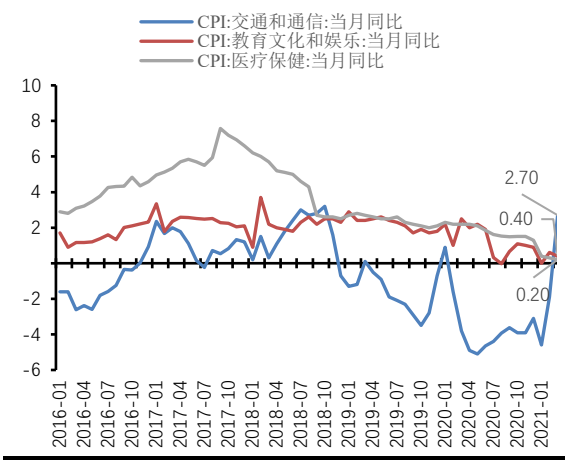

图 4 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

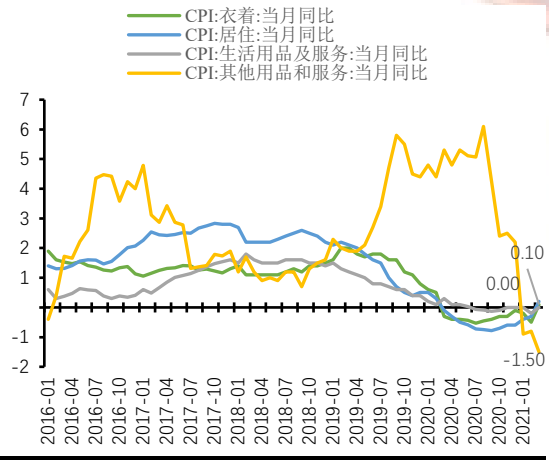

图 5 衣着、居住、生活用品及服务、其他用品和服务价格同比增速（%）

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%。

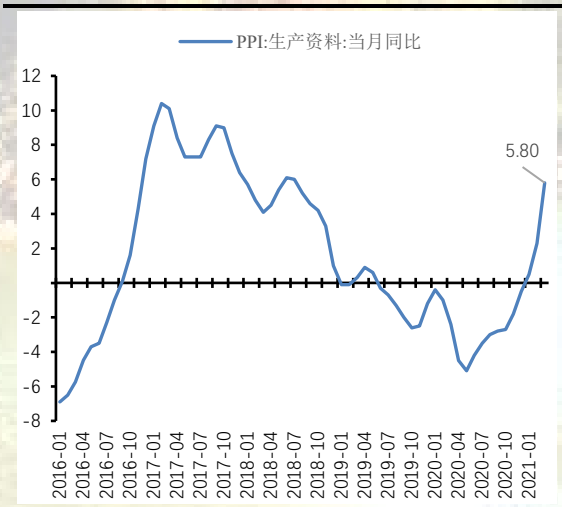

图 6 生产资料价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

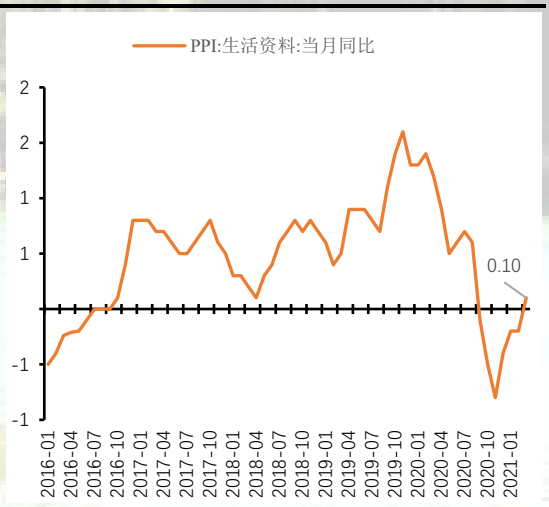

图 7 生活资料价格同比增速（%）

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%。

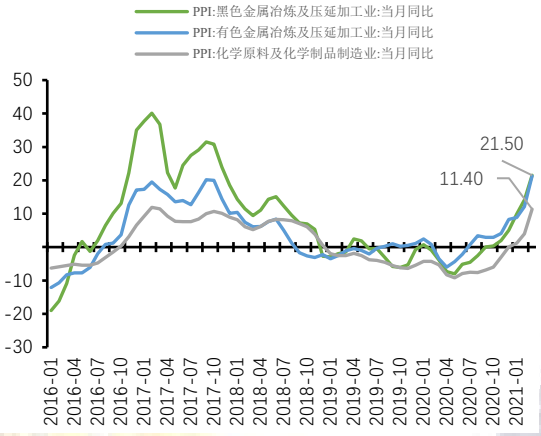

图 8 黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

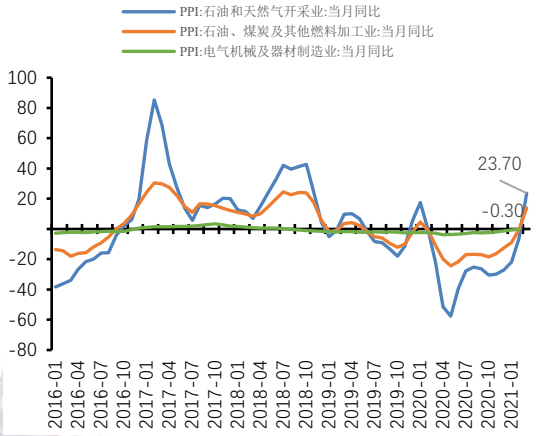

图 9 石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业、电气机械及器材制造业同比增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5%的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。