



受春节错位影响，CPI 增速下行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0101-20250310

2025 年 2 月	上年同期值	上期值	官方值	北大国民经济研究中心预测值	Wind 市场预测均值
CPI 同比 (%)	0.7	0.5	-0.7	-0.5	-0.4
PPI 同比 (%)	-2.7	-2.3	-2.2	-2.0	-2.1

要点

- 春节错位，CPI 增速阶段性下降
- 供需结构无明显变化，PPI 增速继续低位前行
- 需求不足问题仍需重视，未来价格表现或有改善

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：

蔡含篇

陈丽娜

联系人：蔡含篇

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



内容提要

2025 年 2 月, CPI 同比增长-0.7%, 较 2025 年 1 月份下降 1.2 个百分点; 环比增长-0.2%, 较 2025 年 1 月下降 0.9 个百分点。受春节错位影响, 本月 CPI 同比增速下滑明显, 或为年内底部。

2025 年 2 月, PPI 同比下跌 2.2%, 较 1 月份收窄 0.1 个百分点; 环比下跌 0.1%, 较 1 月份收窄 0.1 个百分点, 反映出当前有效需求依然不足, 经济压力依然存在, 叠加经济结构调整继续, PPI 增速依然底部徘徊, 经济仍需进一步刺激。

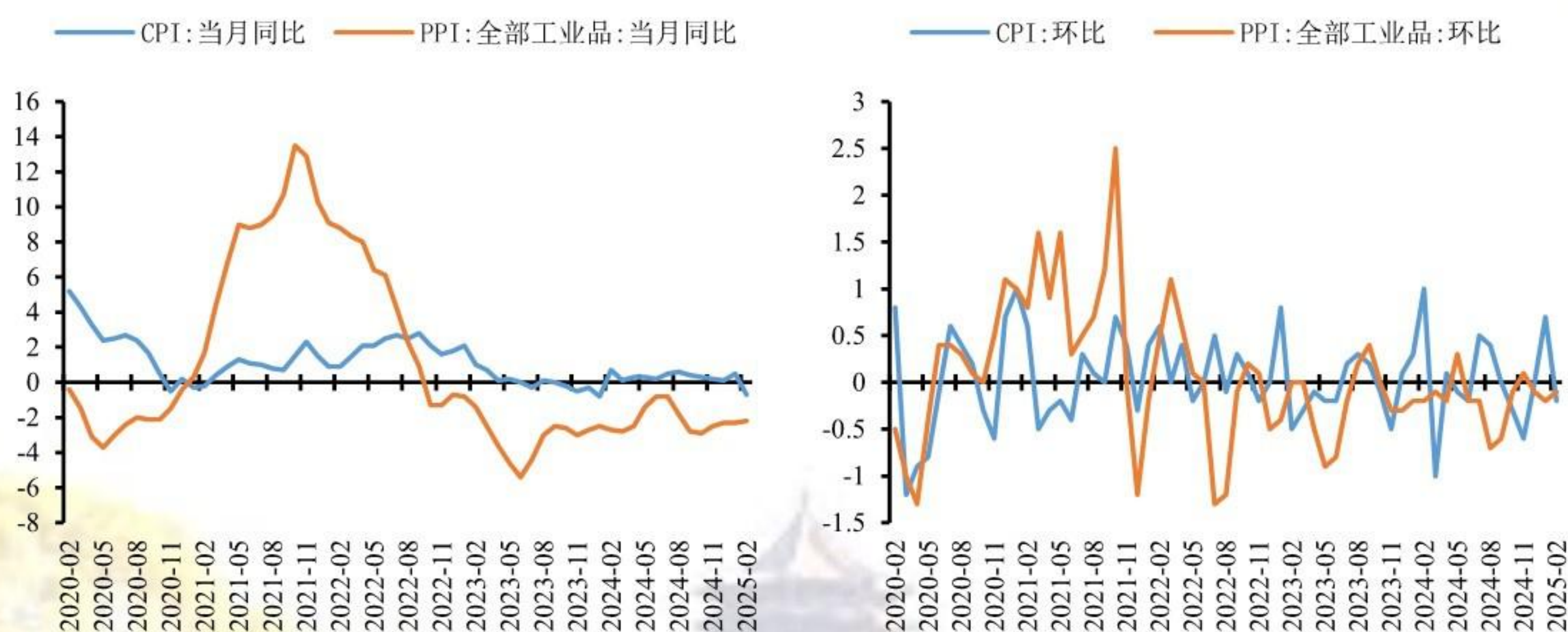


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

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

春节错位, CPI 增速阶段性下降

2025 年 2 月, CPI 同比增长-0.7%, 较 2025 年 1 月下降 1.2 个百分点; 环比增长-0.2%, 较 2025 年 1 月下降 0.9 个百分点。受春节错位影响, 本月 CPI 同比增速下滑明显, 或为年内底部。

受传统风俗影响, 中国居民在春节前夕有办年货习惯, 使得春节所在月居民消费需求大幅扩张, 推动居民消费价格明显上涨, 次月居民消费减少价格回落。2025 年春节在 1 月末, 而 2024 年春节在 2 月中旬, 使得 2024 年 2 月居民消费价格环比增速为 2024 年内高点, 而 2025 年 2 月居民消费价格环比增速为 2025 年内低点, 使得本月 CPI 同比增速大幅下滑。

另外, 暖冬天气使得果蔬等食品供给充足, 进一步抑制了 CPI 同比增速的上涨。一方面, 暖冬气温偏高, 增加了冬季果蔬的供给; 另一方面, 较少的极端雨雪天气, 降低了运输



成本，也抑制了食品价格的上涨。食品供给的增加、运输成本的下降压低了食品价格，进而抑制了 CPI 增速。



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

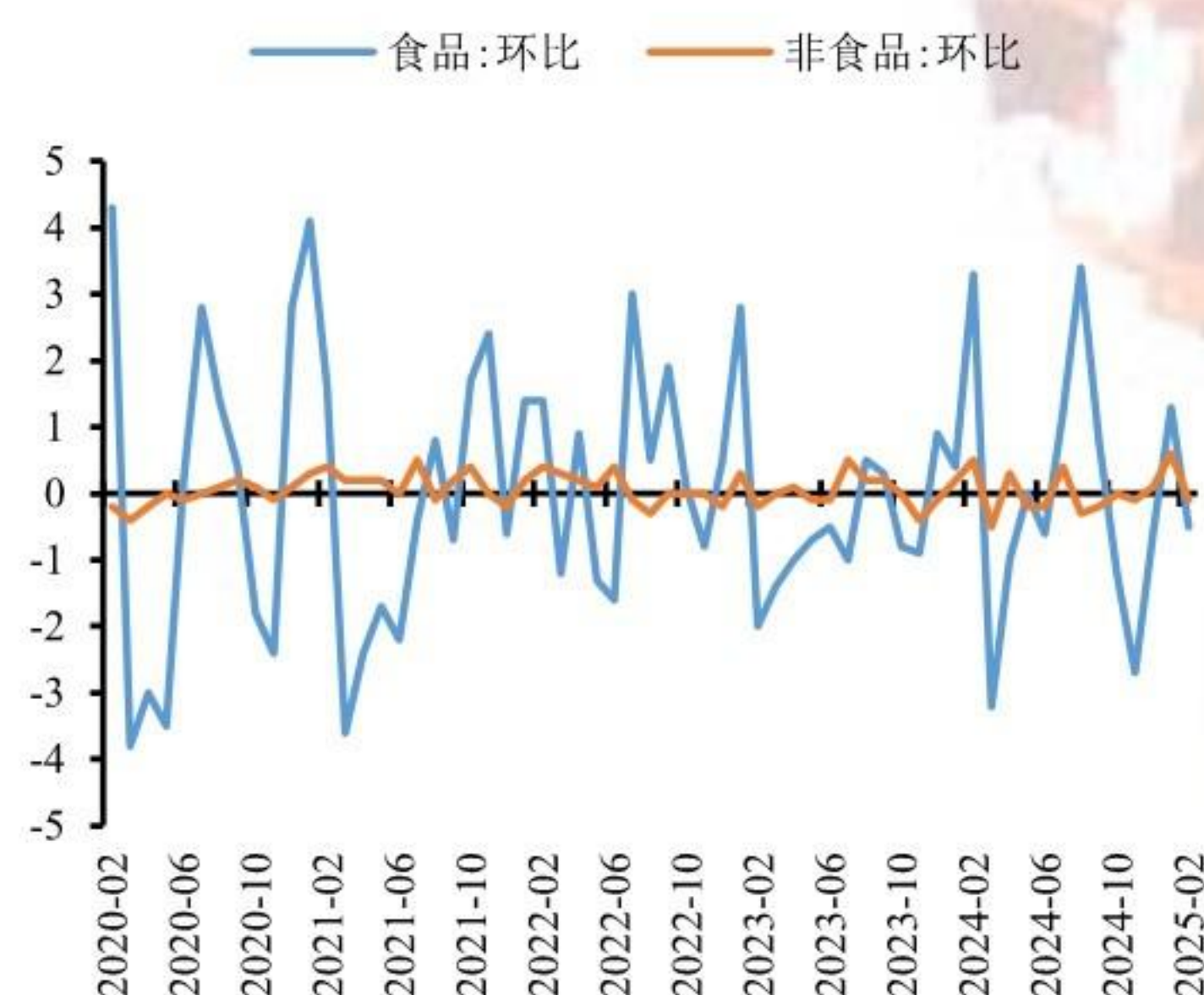


图 4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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，食品价格增长-3.3%，较前月下降 3.7 个百分点，春节错位叠加暖冬天气，使得食品价格增速下降明显。总体而言，食品项八大类价格同比分化（3 涨、5 跌、0 持平），其中鲜菜同比幅度最大（-12.6%）；较上月同比变动分化（3 正、5 负、0 不变），其中鲜菜同比变动最显著（-15.0%）。

表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2 月同比	-1.3	-2.0	-12.6	-1.8	-3.6	-2.7	-1.4	-1.8
同比变动	0.1	0.5	-15.0	-5.0	-4.8	-3.4	0.3	-2.4

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，食品价格环比增速增长-0.5%，较前月下降 1.8 个百分点。受春节因素影响，



2 月食品价格环比普遍下降低于 1 月，受暖冬影响本月食品价格波幅放缓。其中，鲜菜价格环比上涨-3.8%，水果价格环比上涨 1.8%，猪肉价格环比上涨-1.9%。

总体而言，食品八大类价格环比涨跌互现（2 涨、4 跌、2 持平），其中蛋类环比幅度最高（-5.5%），较上月环比变动分化（3 正 5 负 0 不变），其中鲜菜环比变动幅度最大（-9.7%）。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2 月环比	0.0	0.0	-3.8	-0.9	1.2	-5.5	-0.1	1.8
环比变动	0.1	0.3	-9.7	-1.3	-1.5	-4.9	0.6	-1.5

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

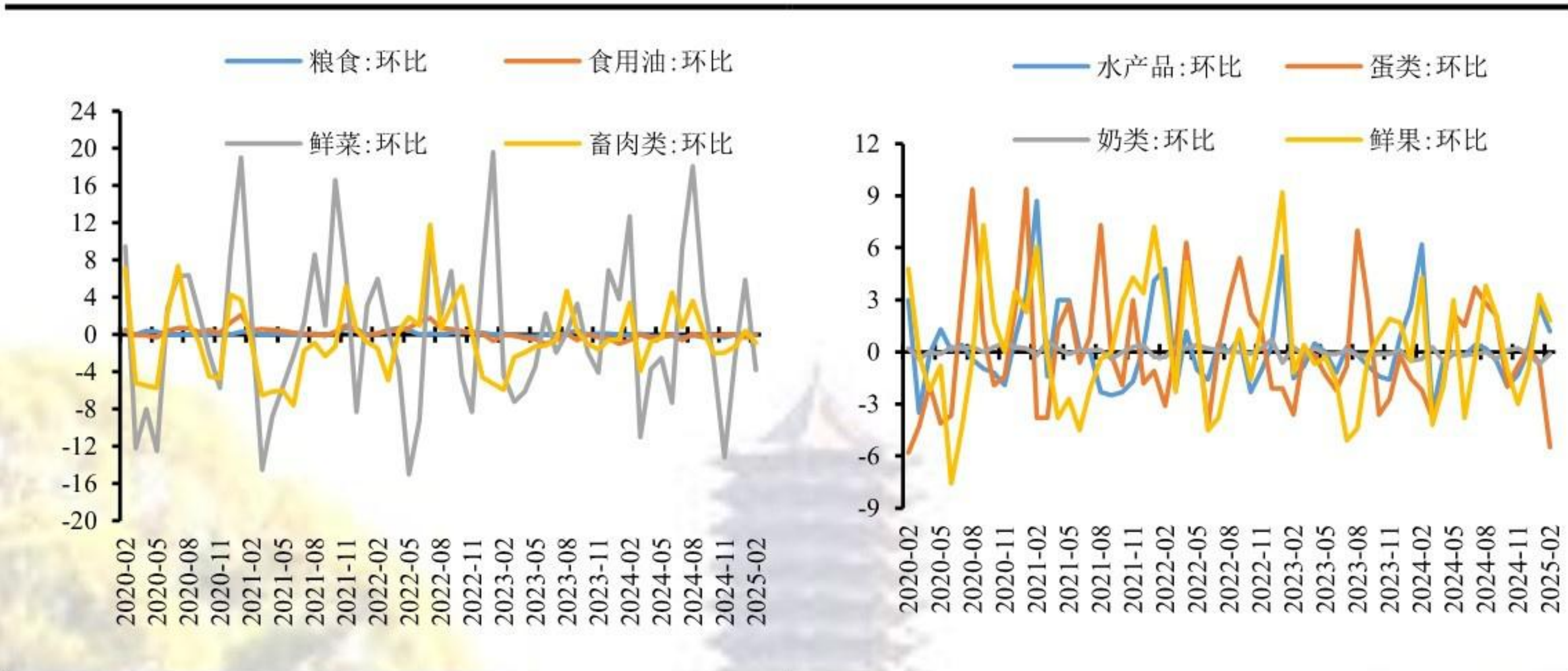


图 7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比（%）

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

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

春节因素影响非食品价格增速也出现明显下滑。一方面，春节后居民消费品需求减少，拉低价格；另一方面，随着务工人员返程工作，服务供给增加，抑制价格上涨。其中家庭服务、旅游等服务价格波动尤为显著，2 月家庭服务、旅游价格均环比增长-4.4%，分别较 1 月下滑 10.1、16.0 个百分点。

非食品项中，从同比看，非食品价格增长-0.1%，较前月下降 0.6 个百分点。其中，服务价格同比增长-0.4%，较前月下降 1.5 个百分点。

总体而言，非食品七大类价格同比普涨（4 涨、3 跌、0 持平），其中其他用品及服务价格同比幅度最大（6.5%），较上月同比变动分化（3 正 3 负 1 不变），其中教育文化和娱乐价格同比变动最明显（-2.2%）。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品	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	1.2	0.1	-0.7	-2.5	-0.5	0.2	6.5
同比变	0.1	0.0	0.4	-1.9	-2.2	-0.5	1.1

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

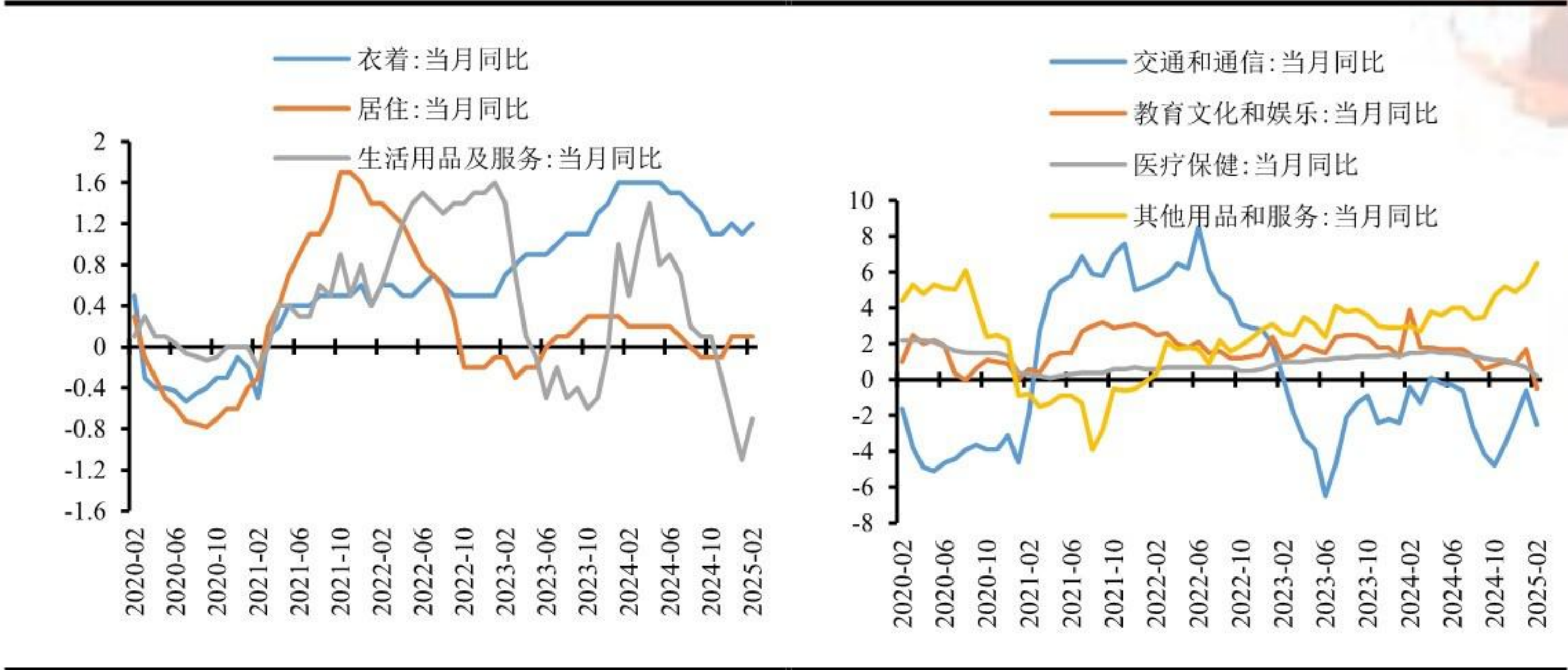


图 9 衣着、居住、生活用品及服务同比（%）

图 10 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

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比增长-0.1%，较前月下降 0.7 个百分点。春节因素影响，非食品价格小幅下降，2 月受务工人员返城工作影响，服务价格下降明显，同时春节后出行和文娱消费需求减少，使得机票、旅游等价格下降。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（4 正、1 负、2 持平），其中其他用品和服务价格环比幅度最高（0.7%），较上月环比变动分化（1 正、4 负、2 不变），其中交通和通信价格环比变动最显著（1.5%）。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他
2 月环比	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.5	0.0	0.7
环比变动	0.3	0.0	-0.8	-2.1	-2.0	0.0	-0.9

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

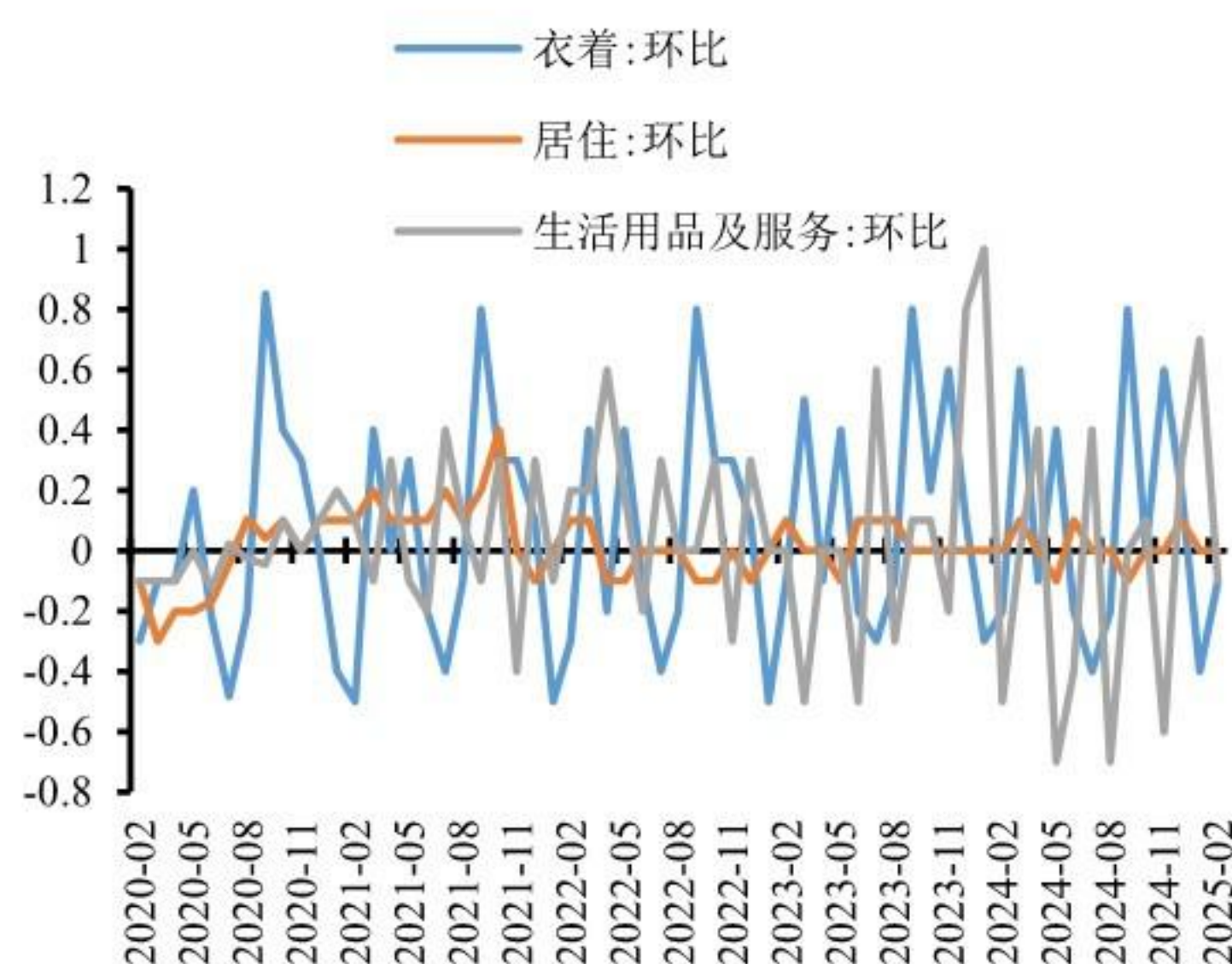


图 11 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

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环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

供需结构无明显变化，PPI 增速继续低位前行

2025 年 2 月，PPI 同比下跌 2.2%，较 1 月份收窄 0.1 个百分点；环比增长-0.1%，较 1 月份收窄 0.1 个百分点，反映出当前有效需求依然不足，经济压力依然存在，叠加经济结构调整继续，PPI 增速依然底部徘徊，经济仍需进一步刺激。

经济结构调整，一方面，房地产市场产能去化继续，受其影响钢铁、煤炭等大宗商品需求相对收缩，大宗商品价格难以持续大幅上涨；另一方面，传统产能去化的同时，高技术产业快速发展，使得有色、黑色金属相关价格走势相反。2 月，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 10.6%，与之相对，有色金属冶炼和压延加工业价格则同比增长 9.5%，反映出传统产业与高技术产业走势分化。

PPI 同比下降 2.2%，工业品价格增速依然处于历史低位。当前国际环境错综复杂，外部压力不减，“稳增长”政策仍需持续发力，企业内生动力有待进一步恢复，扩内需，稳定经济增长走势。

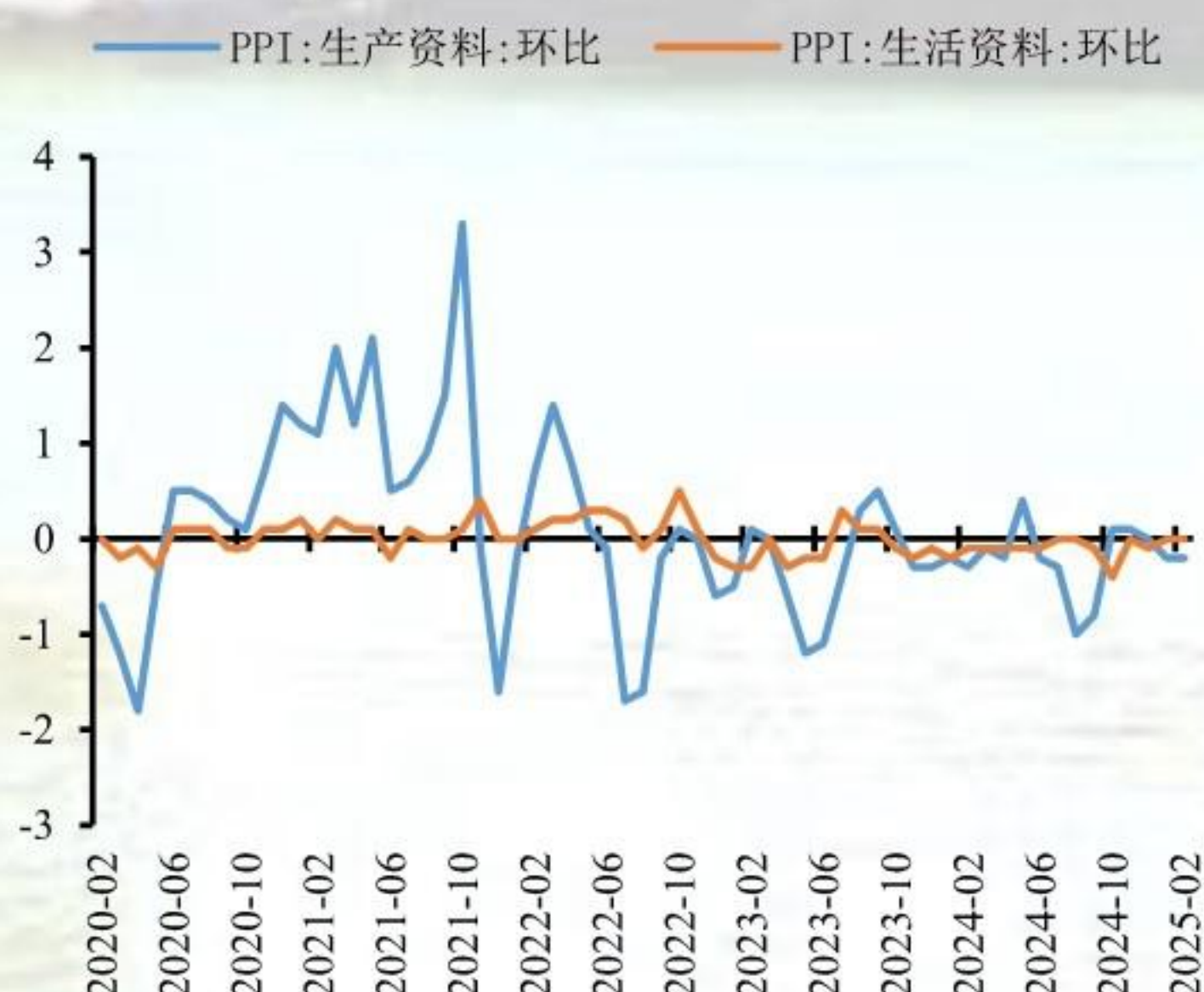




图 13 生产资料、生活资料价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 14 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

从同比看，2 月 PPI 下跌 2.2%，较 1 月份收窄 0.1 个百分点。受基数效应影响，PPI 降幅没有进一步扩张而是小幅收缩。2024 年 2 月，PPI 环比下降 0.2%，并未对本月形成了高基数效应。生产资料价格同比下降 2.6%，较前月收窄 0.1 个百分点，其中采掘业、原材料、加工业价格同比增速分别上涨-1.4、0.4、0.0 个百分点；受国际环境和国内家电促销影响，生活资料价格同比下降 1.2%，与前月持平，其中耐用消费品价格同比下降 2.5%，继续底部徘徊。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
2 月同比	-6.3	-1.5	-2.7	-1.6	-0.2	0.9	-2.5
同比变动	-1.4	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.4	0.1

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

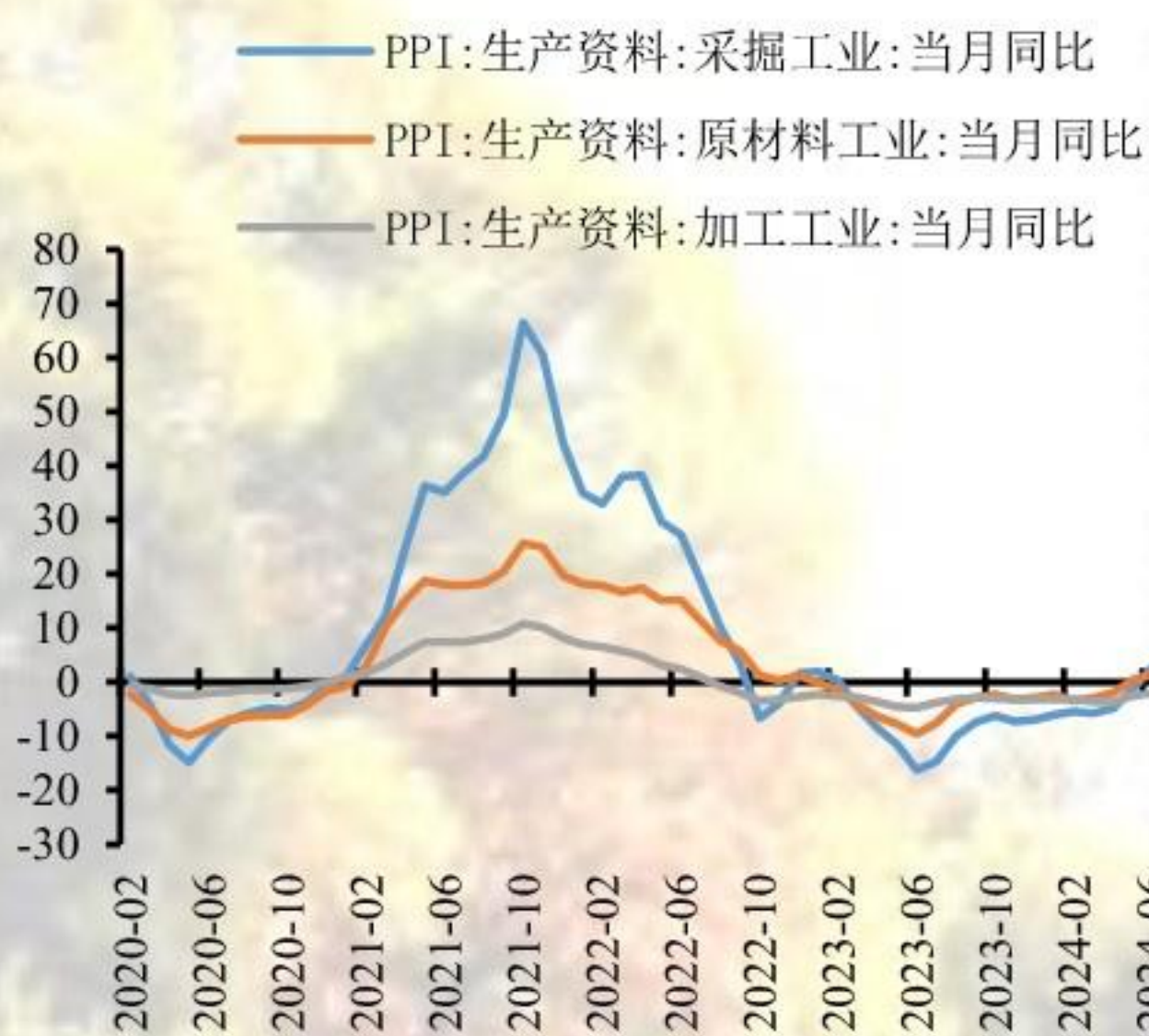


图 15 生产资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

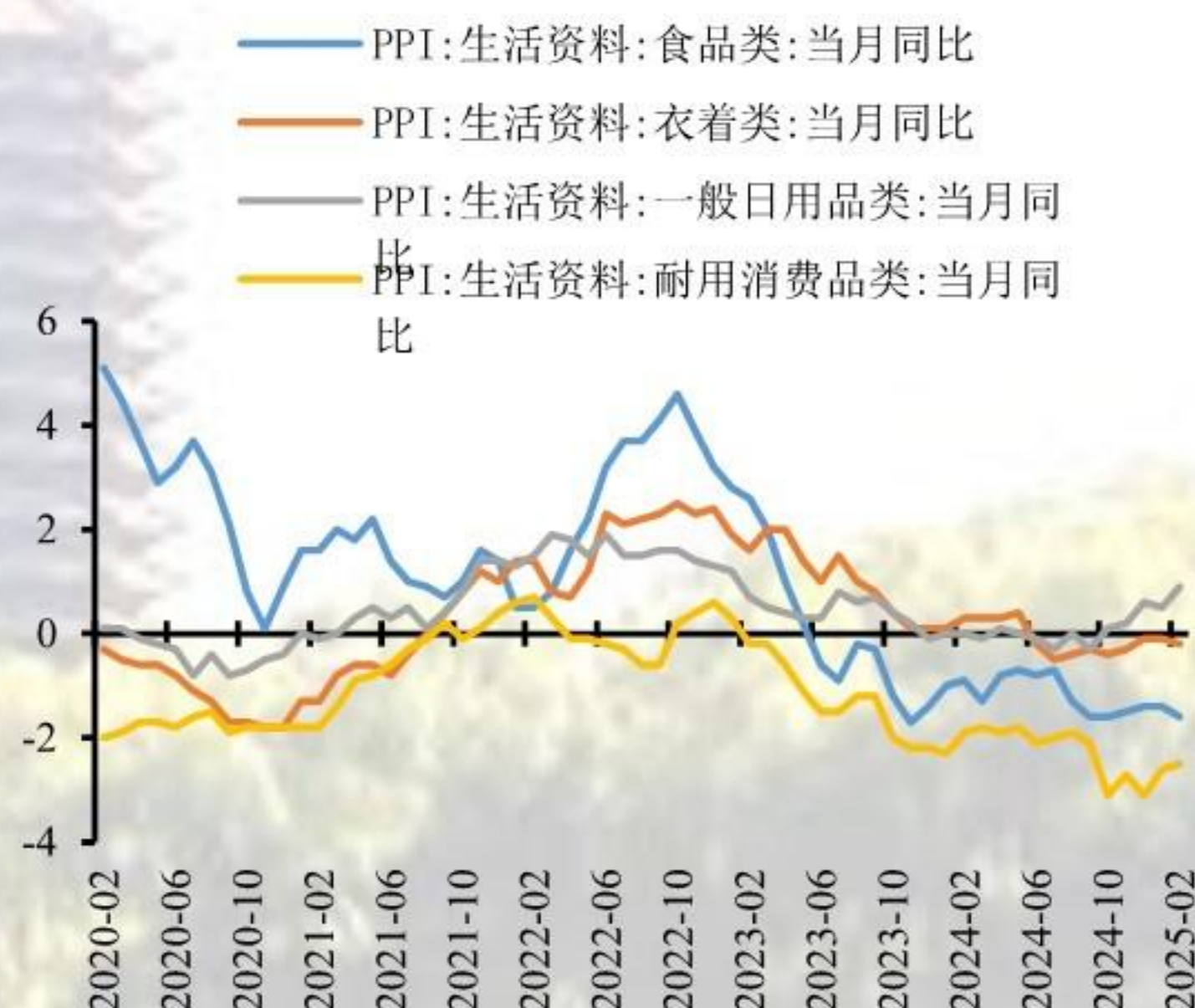


图 16 生活资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，2 月 PPI 环比增长-0.1%，较前月收窄 0.1 个百分点。外部环境趋紧叠加经济结构调整，生产资料价格环比增长-0.2%，与前月持平，其中采掘业价格环比波幅最为明显；受国内消费增速上涨与家电、汽车促销共同作用，生活资料价格环比增长 0.0%，与前月持平，其中食品、衣着价格环比降幅与前月持平，一般日用品价格小幅上涨，耐用消费品价格则未变。

表 6 工业出厂价格分项环比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项	生活资料项
----	-------	-------



	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
2 月环比	-1.3	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.0
环比变动	-1.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	-0.2

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

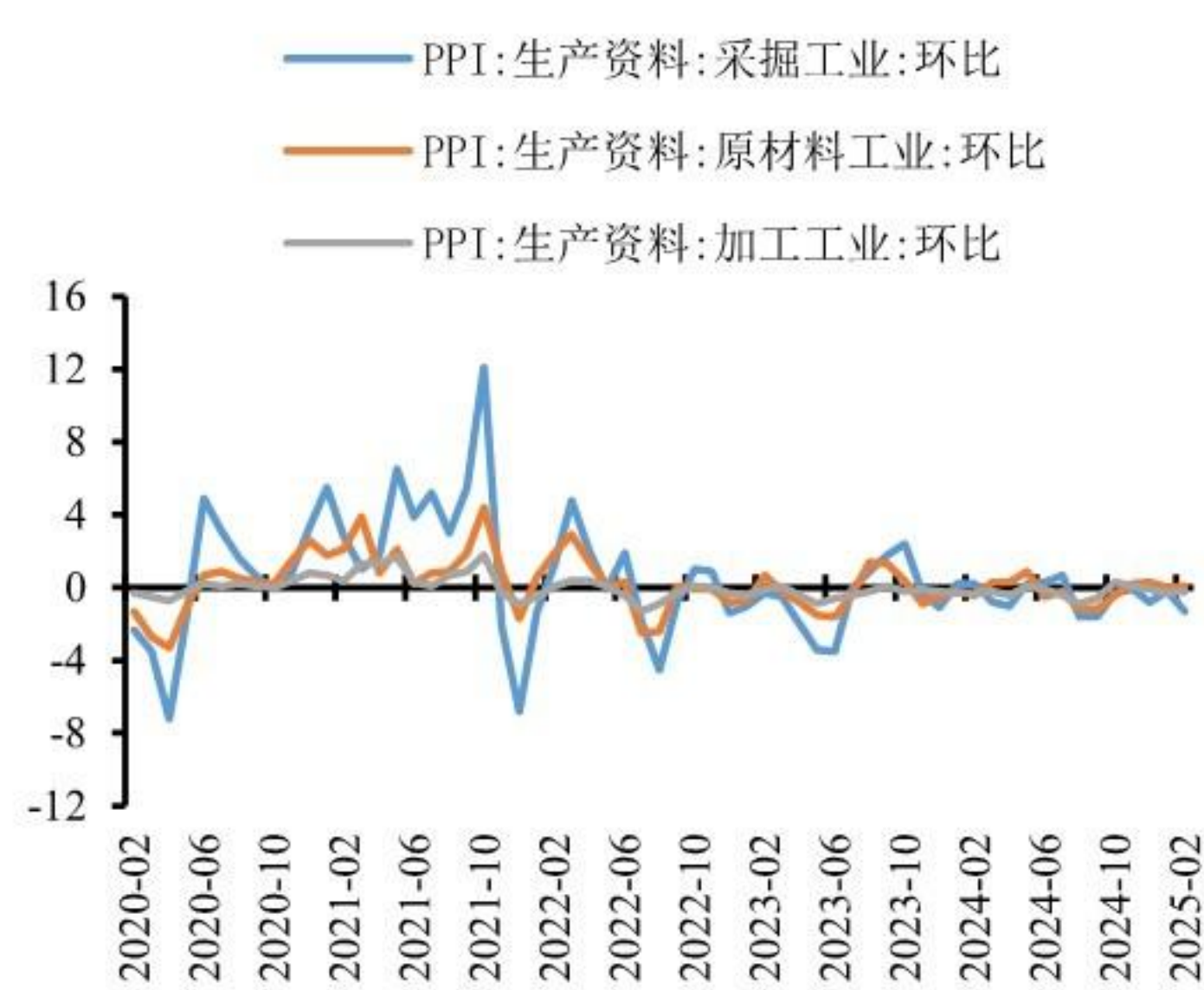


图 17 生产资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

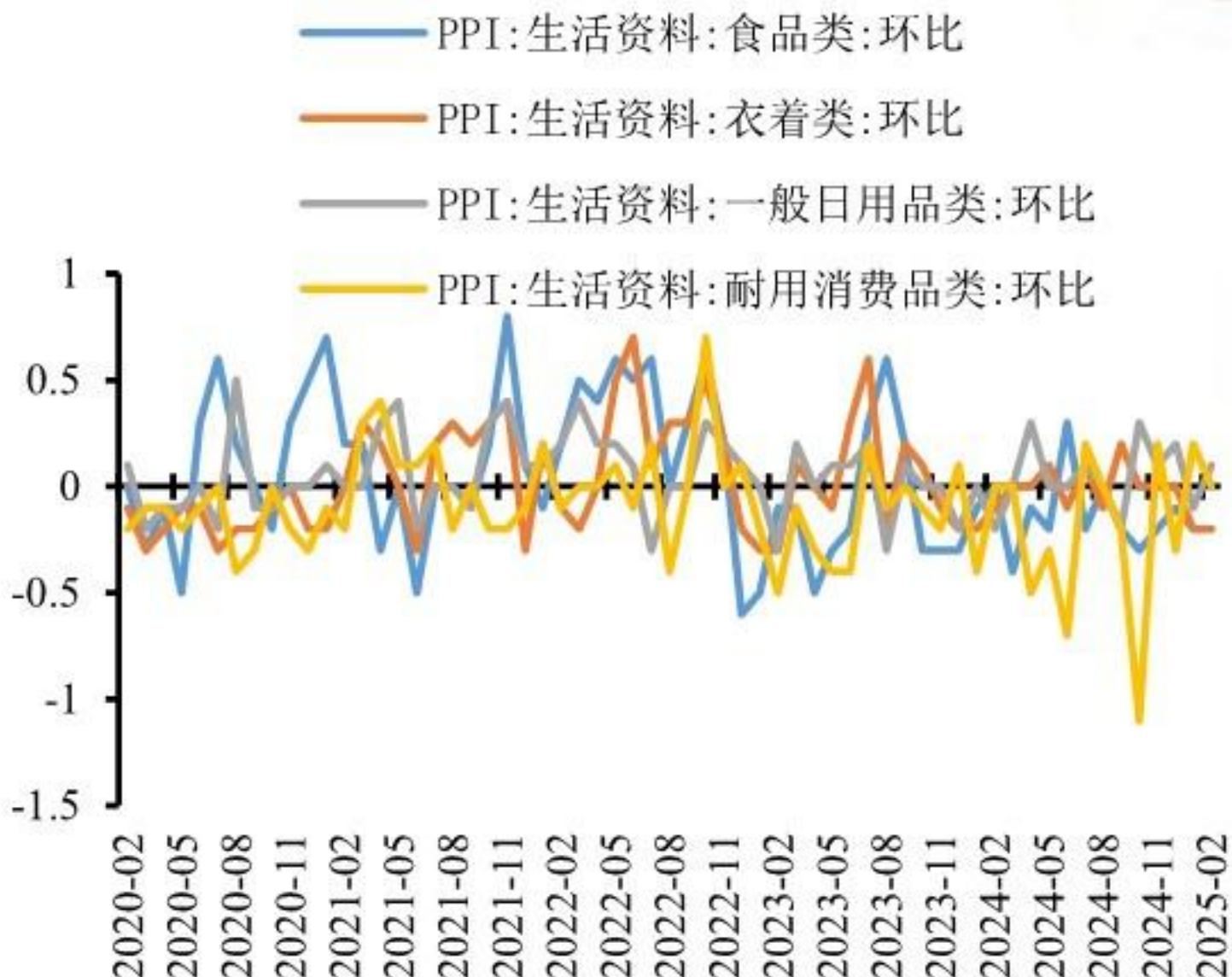


图 18 生活资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

需求不足问题仍需重视，未来价格表现或有改善

CPI 方面，受“稳增长、促消费”政策影响，叠加 2024 年低基数效应，或推动 2025 年 CPI 增速上行，但外部趋紧的国际环境依然没有改变，经济内生动力不足，国内经济压力依然较大，就业、收入预期并未发生明显改变，居民有效需求不足问题掣肘，使得未来居民消费价格难以快速大幅上涨，2025 年 CPI 增速或小幅上涨，但仍处于历史相对低位。

PPI 方面，2025 年全球或迎降息潮，主要经济体经济恢复，带动大宗商品价格上涨，叠加低基数效应，或推动 2025 年 PPI 增速上行，但中国国内经济压力犹存，企业内生动力不足，工业有效需求有待刺激，房地产市场产能去化犹在，经济结构调整继续，2025 年 PPI 增速或小幅上涨。



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。