



基数效应、需求扩张 CPI、PPI 走势相悖

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0101-20210210

2021 年 1 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	-0.3	0.3
北大国民经济研究中心预测	0.1	1.1
wind 市场预测均值	-0.1	0.3
2020 年均值	2.5	-1.8

要点

- 受春节错位高基数效应影响，CPI 增速小幅下降。
- 食品需求扩张叠加极端天气，食品价格环比增速继续上涨。
- 工业需求扩张叠加国际大宗商品价格上涨，PPI 增速继续上涨。

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

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjyj@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



1 月份，CPI 同比下降 0.3%，CPI 增速由上月的同比增长转为同比下降；PPI 同比增长 0.3%，PPI 增速则由上月的同比下降转为同比增长。其中，基数效应使得 CPI 增速下滑，工业需求扩张与国际大宗商品价格上涨使得 PPI 增速上行。

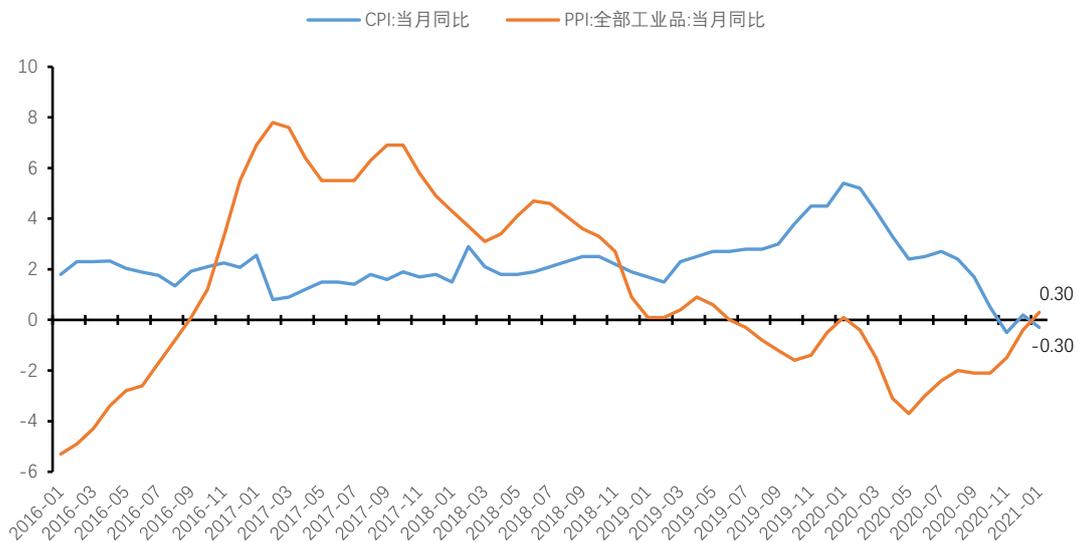


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

受春节错位高基数效应影响，CPI 增速小幅下降

1 月份，CPI 同比下降 0.3%，较 2020 年 12 月份下滑 0.5 个百分点，导致 2021 年 1 月份 CPI 同比增速小幅下滑的主要影响因素是春节错位产生的高基数效应。尽管食品需求增加与极端天气推动 1 月份食品价格上涨，但其对 CPI 同比增速拉升的幅度小于高基数效应对 CPI 增速拉低的幅度。因此，受高基数效应影响，本月 CPI 增速出现小幅下滑。2020 年春节在 1 月份，一般春节所在月，居民消费价格存在普遍上涨的现象。2020 年 1 月份，CPI 同比增长 5.4%，也是 2020 年年内最高值。可见，去年同期的 CPI 增速对本月形成了高基数效应，拉低了本月 CPI 增速。

食品需求扩张叠加极端天气，食品价格环比增速继续上涨

1 月份，食品价格环比增长 4.1%，较 2020 年 12 月份上涨 1.3 个百分点，部分食品需求增加叠加极端天气使得 1 月份食品价格环比增速显著上涨。受备年货的传统习俗影响，1 月份肉类需求继续增加，使得畜肉类价格依然位于上涨空间，环比上涨 3.7%。另外，1 月份全国出现极端天气，使得蔬菜供应出现暂时短缺的现象，使得蔬菜价格短期内大幅上涨，1 月鲜菜价格环比增长 19.0%。受肉、菜价格上涨带动，1 月份食品价格环比增速继续上涨。

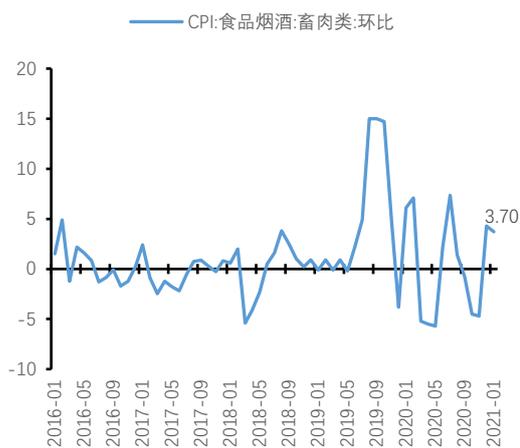


图2 畜肉类价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

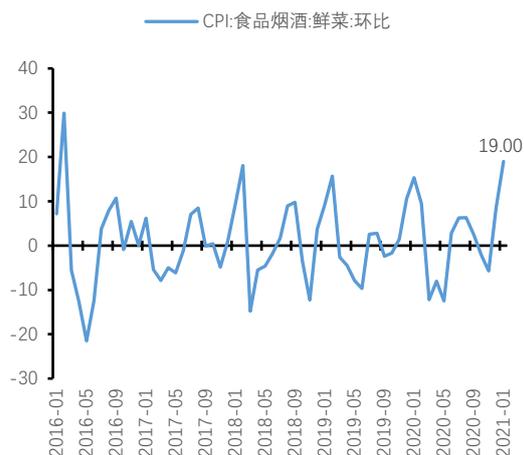


图3 鲜菜价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

工业需求扩张叠加国际大宗商品价格上涨, PPI 增速继续上涨

1 月份, PPI 同比增长 0.3%, PPI 增速由 2020 年 12 月份的同比下降转变为本月的同比增长。两方面因素使得 PPI 增速继续上涨, 一方面, 经济基本面修复, 工业品总需求相对增加; 另一方面, 国际大宗商品价格上涨, 推动 PPI 增速上涨。

从 2020 年末的数据可以看出, 当前经济基本面得以修复, 工业品需求正处于扩张区间。1-12 月份, 固定资产累计同比增长 2.9%, 较 1-11 月份上涨 0.3 个百分点, 其中, 制造业累计降幅较 1-11 月收窄 1.3 个百分点。可见, 工业品需求正处于扩张区间。根据中国工程机械工业协会数据显示, 2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机 19601 台, 同比涨幅 97.2%。挖掘机作为工业需求扩张的先行指标, 其需求量增速的上涨也进一步佐证了工业需求扩张推动 PPI 增速上涨的观点。

另外, 1 月份国际大宗商品价格依然延续上涨势头。燃料油、铁矿石、螺纹钢等活跃合约期货结算价, 在 1 月份的平均值较 2020 年 12 月份平均值环比上涨 6.3%、4.9%、5.2%。国际大宗商品价格的上涨, 对国内 PPI 增速起到推升作用。

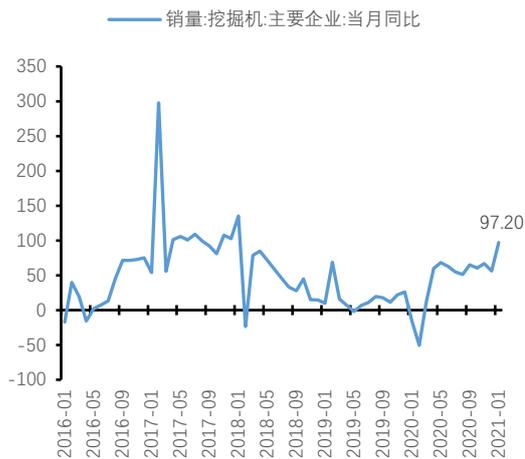


图4 主要企业挖掘机销量同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

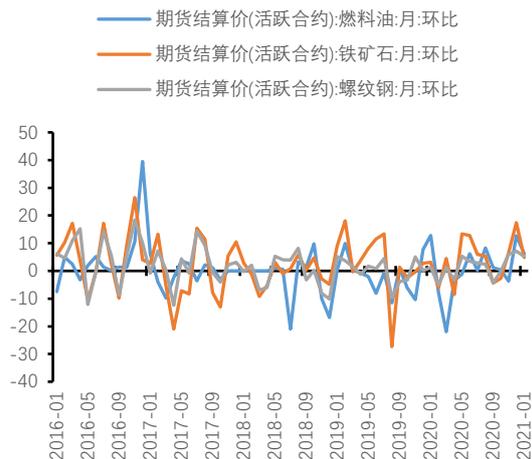


图5 活跃合约期货燃料油、铁矿石、螺纹钢价格环比增速 (%)

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_18054



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>