



消费价格年尾回落，工业价格继续下行

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20220112

2021 年 12 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	1.5	10.3
北大国民经济研究中心预测	1.5	11.5
wind 市场预测均值	1.8	9.6
2020 年均值	2.5	-1.8

要点

- 食品项供需矛盾缓解，菜、猪价格显著回落
- 非食品价格小幅回落，交通燃油成主要因素
- 工业出厂价格加速回落，保供稳价效果持续显现
- 工业价格传导显现，价格结构分化收窄

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

翟乃森

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



价格部分：消费价格年尾回落，工业价格继续下行

2021 年 12 月，CPI 同比增长 1.5%，较上月回落 0.8 个百分点，环比下降 0.3%，较上月回落 0.7 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 0%，较上月回落约 0.6 个百分点；新涨价影响约为 1.5%，较上月回落 0.2 个百分点。此外，从扣除食品和能源价格的核心 CPI 来看，12 月同比上涨 1.2%，涨幅较上月不变，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。

2021 年 12 月，PPI 同比增长 10.3%，较上月回落 2.6 个百分点，环比下降 1.2%，较上月回落 1.2 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 0%，较上月回落约 1.2 个百分点；新涨价影响约为 10.3%，较上月回落约 1.4 个百分点。上游大宗商品回落带动生产资料价格的回落成为此次工业出厂价格回落的主要动因。

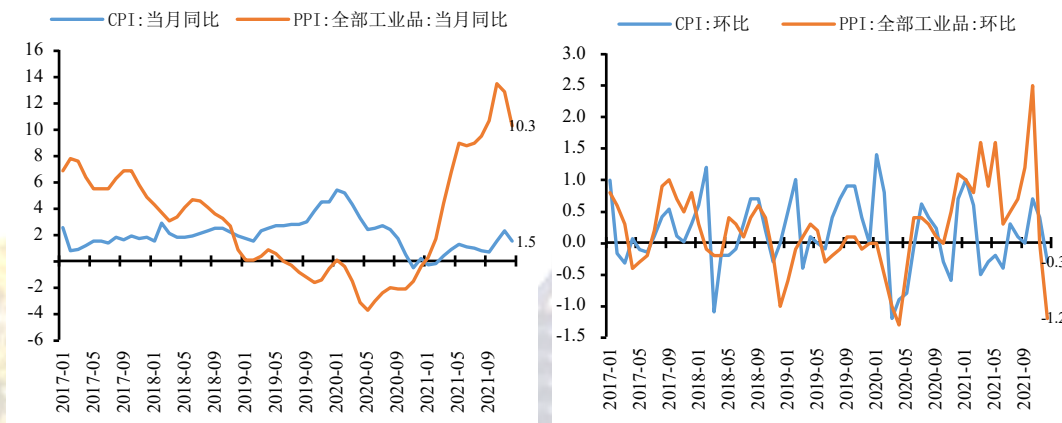


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

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

食品项供需矛盾缓解，菜、猪价格显著回落

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鸡蛋和鲜菜、鲜果等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。12 月份，受国内疫情散点复发、季节性因素、部分商品供需矛盾缓解等因素综合影响，CPI 有所回落，具体而言：食品项价格回落显著，其中鲜菜、猪肉价格的回落是本月食品价格环比回落的主要原因；非食品价格小幅回落，其中工业消费品价格的回落是本月非食品价格环比回落的主要原因，服务业价格较上月不变。

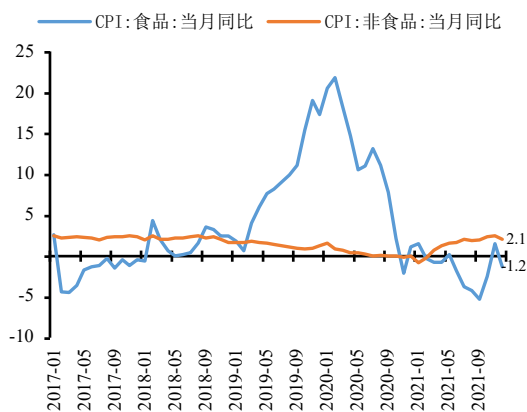


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

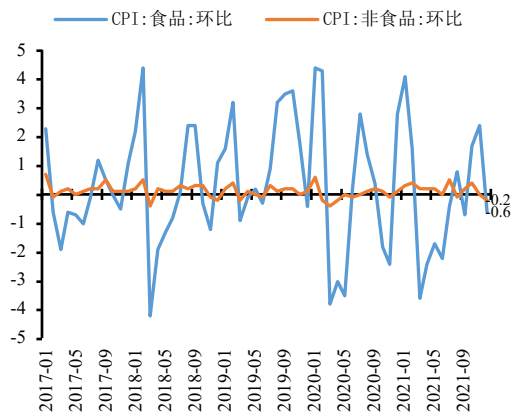


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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，食品价格下降 1.2%，较上月回落 2.8 个百分点，影响 CPI 下降约 0.22 个百分点。12 月猪价仍是主要压制因素，猪肉价格同比下降 36.7%，但受生猪出栏加快影响，降幅扩大 4 个百分点，对 CPI 同比拖累显著；受前期异常天气、需求季节性回升叠加生产运输成本增加的影响，鲜菜同比大幅上涨 10.6%，但受供需矛盾有所缓解影响，涨幅较上月大幅回落 20 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，**其中蛋类同比涨幅最高(12.7%)**，较上月同比变动除粮食、奶类、鲜果外普遍为负，**其中鲜菜同比变动最显著(-20.0%)**，具体而言：粮食、食用油同比分别为 2.0%、6.4%，较上月变动 0.5%、-0.8%；鲜菜、畜肉同比分别为 10.6%、-22.2%，较上月变动-20.0%、-2.5%；水产品、蛋类同比分别为 7.9%、12.7%，较上月变动-0.6%和-4.9%；奶类、鲜果同比分别为 1.4%、4.8%，较上月变动 0.2%、0.7%。

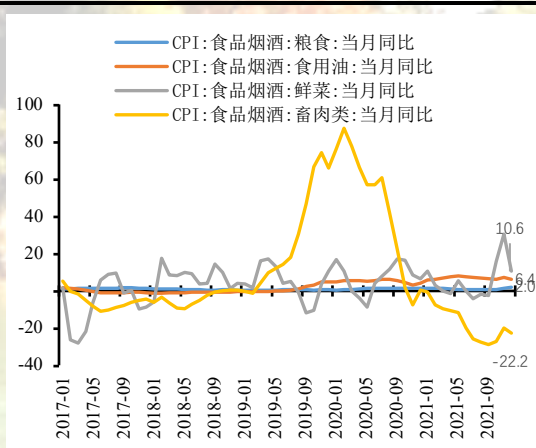


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

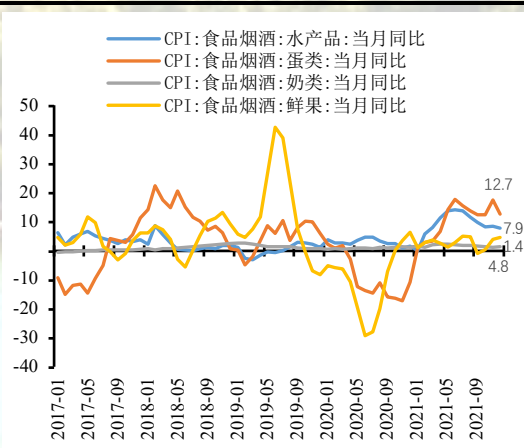


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格下降 0.6%，较上月回落 3 个百分点，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点。12 月冬季腌腊渐入尾声，受生猪出栏加快影响，猪价上涨 0.4%，但较上月大幅回落 11.8



个百分点；疫情防控背景下各地区各部门统筹推进保供稳价效果显现，受蔬菜上市量渐增的影响，鲜菜环比下降 8.3%，较上月涨幅回落 15.1 个百分点。

总体而言，食品八大类价格除鲜菜、蛋类外环比普涨，其中鲜果环比涨幅最高（3.4%），较上月环比变动除水产品、奶类外普遍为负，其中鲜菜环比变动最显著（-15.1%），具体而言：粮食、食用油环比分别为 0.6%、0.4%，较上月环比分别变动-0.1%、-0.6%；鲜菜、畜肉环比分别为-8.3%、0.5%，较上月环比分别变动-15.1%、-4.7%；水产品、蛋类环比分别为 0.3%、-1.8%，较上月环比分别变动 2.0%和-4.8%；奶、鲜果环比分别为 0.4%、3.4%，较上月环比分别变动 0.1%、-0.9%。

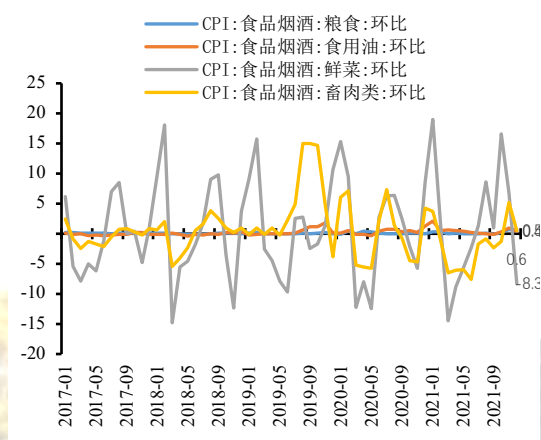


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

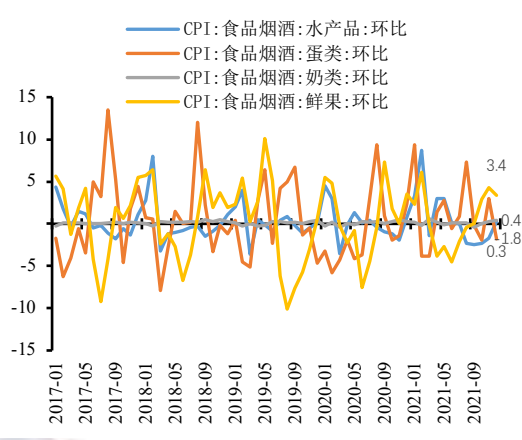


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

此外，从食品烟草指标来看，12月食品烟酒价格同比-0.1%，环比-0.3%，具体而言，12月烟草同比上升 1.6%、环比上涨 0.1%，酒类同比上升 2.1%、环比上涨 0%。

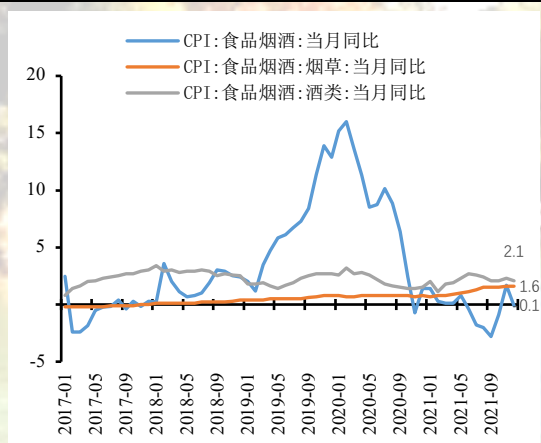


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

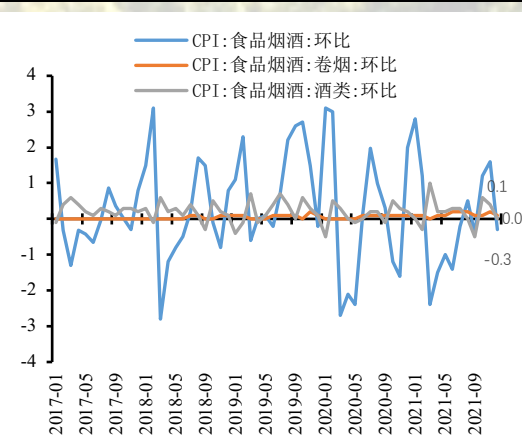


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

非食品价格小幅回落，交通燃油成主要因素

非食品项中，从同比看，12月非食品价格上涨 2.1%，涨幅较上月回落 0.4 个百分点，



影响 CPI 上涨约 1.69%。具体而言，受上游燃油价格带动，工业消费品价格上涨 2.9%，较上月回落 1 个百分点；受全年疫情虽有反复但逐渐好转影响，服务价格上涨 1.5%，较上月不变。

总体而言，非食品项七大类价格同比除其他类普涨，其中交通通信类同比涨幅最高（5.0%），较上月同比变动分化（5 升 2 降），其中交通通信类同比变动最显著（-2.6%），具体而言：衣着、居住、生活用品及服务同比分别为 0.6%、1.6%、0.8%，较上月同比分别变动 0.1%、-0.1%、0.3%；交通和通信、教育文化和娱乐同比分别为 5.0%、3.1%，较上月同比分别变动-2.6%、0.1%；医疗保健、其他用品和服务同比分别为 0.7%、-0.5%，较上月同比分别变动 0.1%、0.1%；

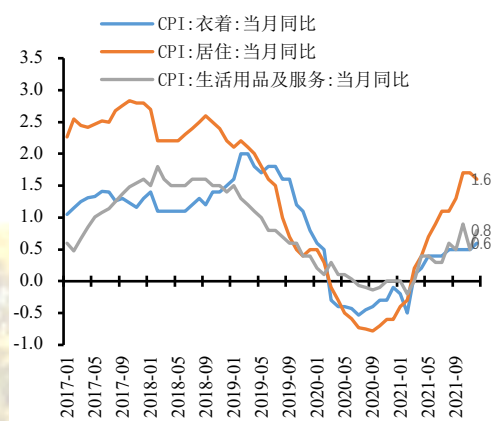


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

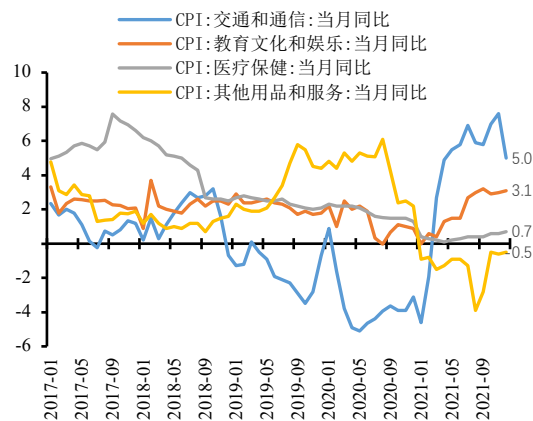


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比下降 0.2%，较上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 下降约 0.17%。受能源品、原材料等大宗商品价格回落影响，工业消费品价格下降 0.5%，较上月回落 0.8 个百分点；受春节将至及疫情散点式复发影响，服务价格不变，较上月上升 0.3%。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（2 升、3 降、2 平），其中生活用品及服务环比涨幅最高（0.3%），较上月环比变动分化（3 正、3 负、1 零），其中交通通信类环比变动最显著（-1.6%），具体而言：衣着、居住、生活用品及服务环比分别为 0.1%、-0.1%、0.3%，较上月环比分别变动-0.2%、-0.1%、0.7%；交通和通信、教育文化和娱乐环比分别为 -1.3%、0%，较上月环比分别变动-1.6%、0.5%；医疗保健、其他用品和服务环比分别为 0%、-0.1%，较上月环比分别变动 0%、0.4%；

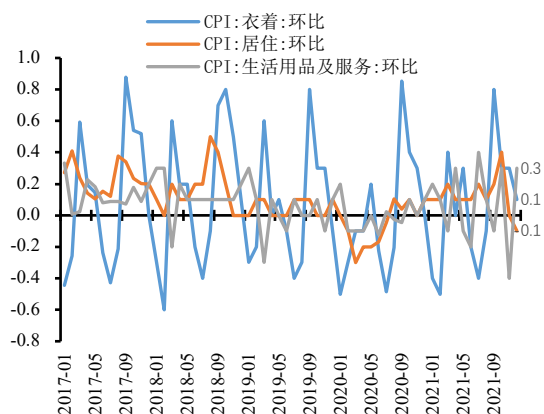


图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

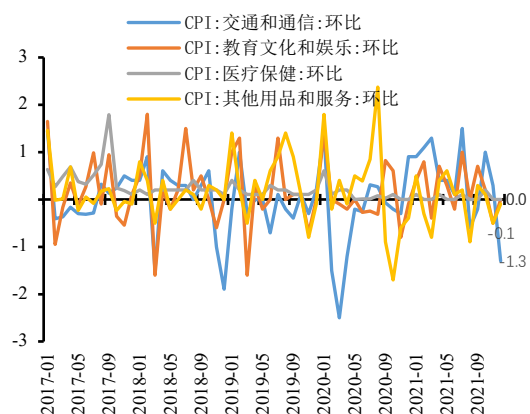


图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

工业出厂价格加速回落，保供稳价效果持续显现

2021 年 10 月前 PPI 持续高企，其原因既有国际方面又有国内方面：国际因素显示，Delta+变种国外流行疫情反复导致生产企业供应受限，全球能源品、原材料等大宗商品持续高涨；国内因素显示，极端天气现象和双控双碳政策等因素导致国内主要能源和原材料供应偏紧。进入 2021 年第三季度，随着疫情防控背景下各地区各部门统筹推进保供稳价，PPI 开始回落。

12 月份，保供稳价政策效果持续显现，国内主要能源和原材料供需矛盾有所缓解，受上游原油等部分国际大宗商品价格逐渐走低影响，工业品价格有所回落，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格回落影响，生产资料价格显著回落；受上游工业部门价格传导至居民部门价格的影响，生活资料价格有所回落。

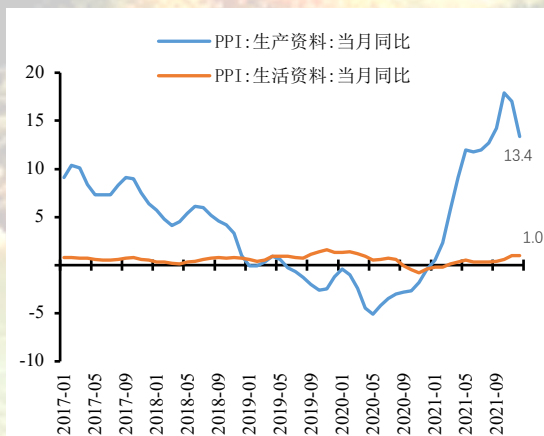


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

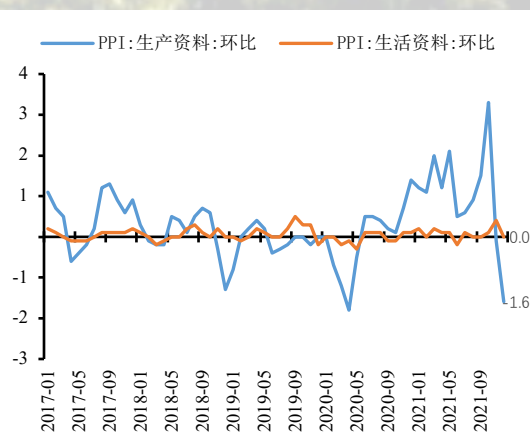


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类，从同比看，12 月 PPI 上涨 10.3%，较上月回落 2.6 个百分点。受国际大宗商品



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 13.4%，但随着保供稳价政策落实力度的加大，涨幅较上月回落 3.6 个百分点，其中采掘、原材料、加工同比为 44.2%、19.7%、8.2%，较上月变化-16.3%、-5.3%、-1.9%；受上游工业部门价格传导影响，生活资料价格上涨 1.0%，涨幅较上月不变，其中食品、衣着、一般日用品、耐用消费品同比为 1.4%、1.0%、1.4%、0.4%，较上月变化-0.2%、-0.2%、0%、0.3%。采掘、原材料工业仍是此次 PPI 同比上涨的主要拉动因素。

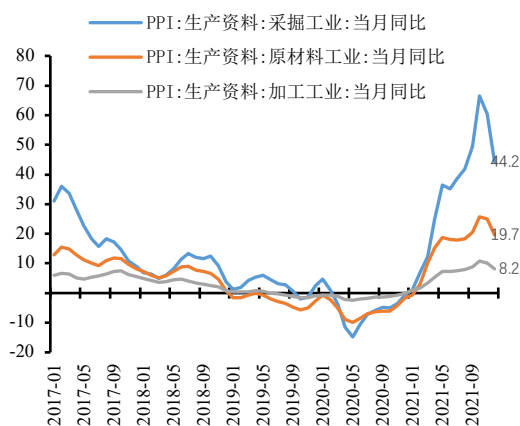


图 17 生产资料价格分项同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

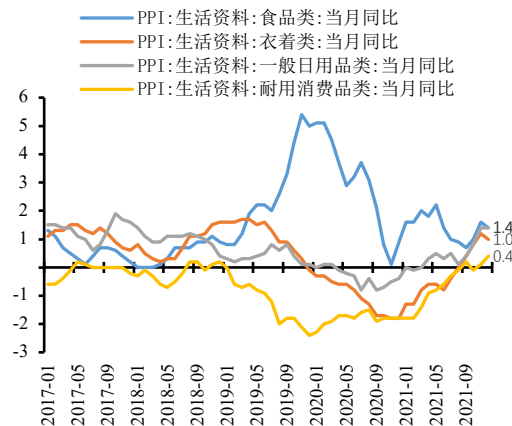


图 18 生活资料价格分项同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，12 月 PPI 下降 1.2%，较上月回落 1.2 个百分点。受国内保供稳价政策落实力度加大的影响，煤炭相关行业价格持续下跌，同时冬季生产建筑材料等需求偏弱叠加国际油价震荡偏空，生产资料价格下降 1.6%，较上月回落 1.5 个百分点，其中采掘、原材料、加工环比为-6.8%、-1.7%、-0.9%，较上月变化-4.7%、-2.6%、-0.6%；生活资料价格不变，涨幅较上月回落 0.4%，其中食品、衣着、一般日用品、耐用消费品环比为 0.1%、-0.3%、0.1%、-0.1%，较上月变化-0.7%、-0.7%、-0.3%、-0.1%。生产资料价格成为此次 PPI 环比回落的主要因素。

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_36038

