



食品项带动 CPI 显著回落，采掘项带动 PPI 继续回落

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20220610

2022 年 05 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.1	6.4
北大国民经济研究中心预测	1.9	5.8
wind 市场预测均值	2.2	6.3
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项价格环比分化，鲜菜价格季节性回调
- 非食品价格环比回落，交通通信成为主要原因
- 煤炭有色价格环比双降，工业出厂价格同环比回落
- 工业价格传导显现，价格剪刀差或收窄

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

杨盈竹

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



摘要

2022 年 5 月，CPI 同比上涨 2.1%，较上月不变，环比下降 0.2%，较上月回落 0.6 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0.8 个百分点，较上月上升约 0.1 个百分点；新涨价影响约为 1.3 个百分点，较上月回落 0.1 个百分点。食品价格环比回落造成此次 CPI 环比回落，同时食品价格同比继续抬升维持本月 CPI 同比不变。此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅较上月不变，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。我们预测 5 月份 CPI 同比增长 1.9%，低于实际结果 0.2 个百分点，误差主要来源是鲜菜环比大跌、畜肉类价格高涨，与此同时蛋类、鲜果和水产品环比回落显著，造成了对食品价格环比低估 1.3 个百分点。

2022 年 5 月，PPI 同比上涨 6.4%，较上月回落 1.6 个百分点，环比上涨 0.1%，较上月回落 0.5 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 4.1 个百分点，较上月下降约 1.8 个百分点；新涨价影响约为 2.3 个百分点，较上月上升约 0.2 个百分点。上游开采及原材料行业环比回落带动生产资料价格的回落是造成 PPI 环比回落的主要原因，同时采掘工业同比回落带动生产资料同比的回落是造成 PPI 同比回落的主要原因。我们预测 5 月份 PPI 同比上涨 5.8%，低于实际结果 0.6 个百分点，误差主要来源是对生产资料和生活资料价格的低估，一个是生产资料环比回落显著但绝对水平仍可观，另一个是生活资料环比上涨超季节性。

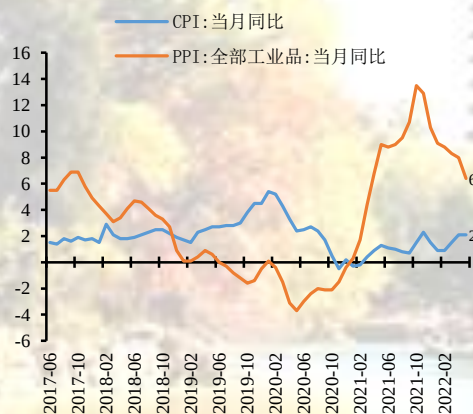


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

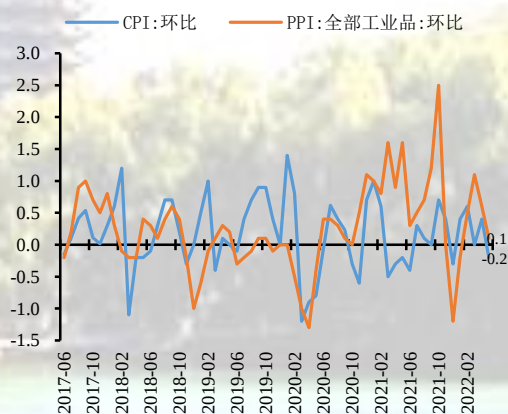


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

正文

食品项价格环比分化，鲜菜价格季节性回调

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鲜菜、鲜果和水产品等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。5 月份，国内疫情防控形势持续向好，消费市场供



应总体充足，CPI 同比上涨 2.1%、环比由上月上涨 0.4%转为下降 0.2%，具体而言：食品项价格环比回落显著，其中鲜菜、鲜果和蛋类环比回落是本月食品价格环比回落的主要原因；非食品价格环比小幅上涨，其中工业消费品价格上涨是本月非食品价格环比上涨的主要原因。

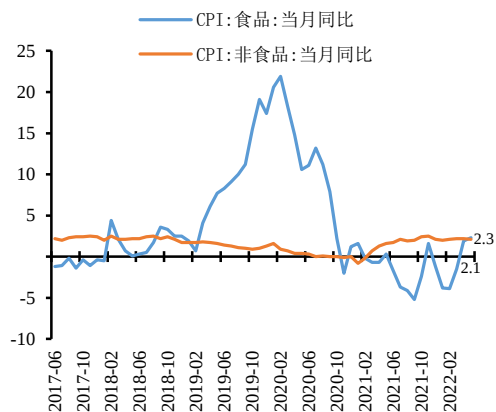


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

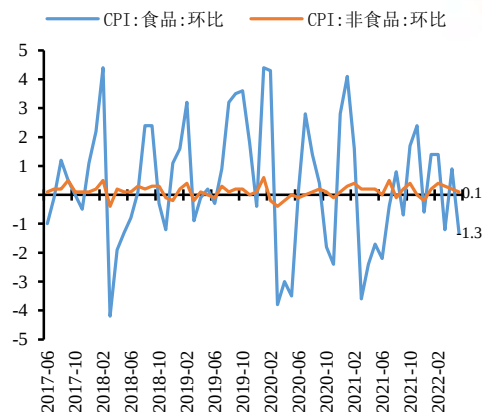


图 4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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，食品价格上涨 2.3%，较上月上升 0.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.42 个百分点。受高基数效应影响，猪价仍是主要压制因素，但同比抬升显著，猪肉价格同比下降 21.1%，降幅较上月收窄 12.2 个百分点；受季节性影响，鲜菜价格同比上涨 11.6%，较上月回落 12.4 个百分点。

总的来说，食品项八大类价格除畜肉类和水产品外同比普涨，其中**鲜果同比涨幅最高（19%）**，较上月同比变动分化，5 正 3 负，其中**鲜菜同比变动最显著（-12.4%）**。

表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
5 月同比	3.20	3.80	11.60	-12.90	-1.60	10.60	0.90	19.00
同比变动	0.50	0.30	-12.40	6.70	-4.00	-1.50	0.50	4.90

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

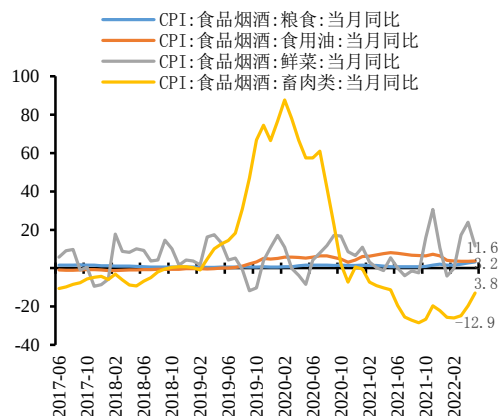


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

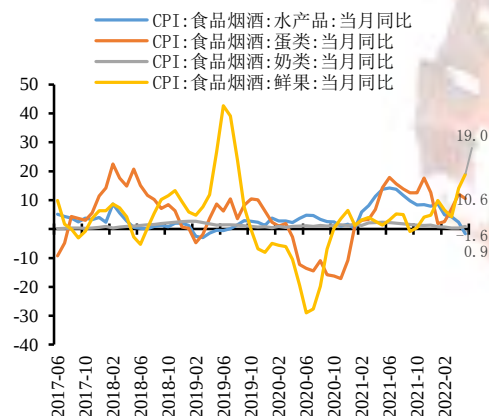


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

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 1.3%，较上月回落 2.2 个百分点，影响 CPI 下降约 0.24 个百分点。5 月中央收储工作继续开展，生猪产能去化接近尾声，猪肉价格上涨 5.2%，较上月上升 3.7 个百分点；受 5 月鲜菜上市量增加，鲜菜下降 15%；受疫情转好物流环节逐渐通畅，粮食、水产品、鲜果和蛋类皆有所回落。

总体而言，食品八大类价格环比除鲜菜和水产品外普涨，其中畜肉类环比幅度最高（+1.9%），较上月环比变动分化（3 正 5 负），其中鲜果环比变动最显著（-11.5%）。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
5 月环比	0.50	0.70	-15.00	1.90	-1.00	1.40	0.40	1.50
环比变动	-0.20	0.20	-11.50	1.50	-2.20	-4.90	0.20	-3.70

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

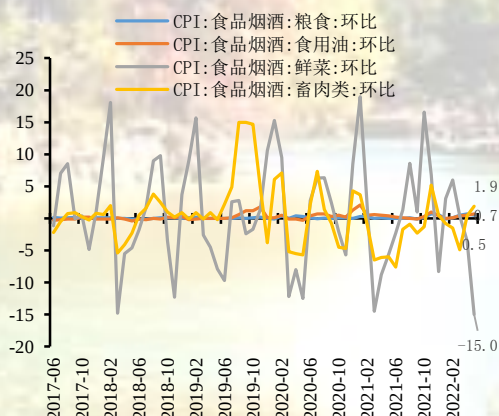


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

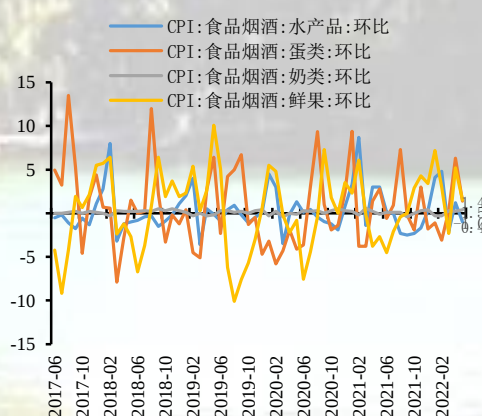


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

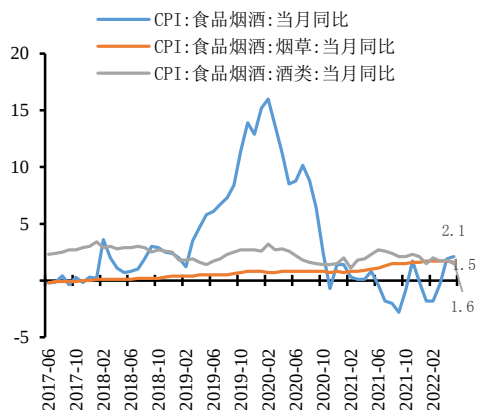


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

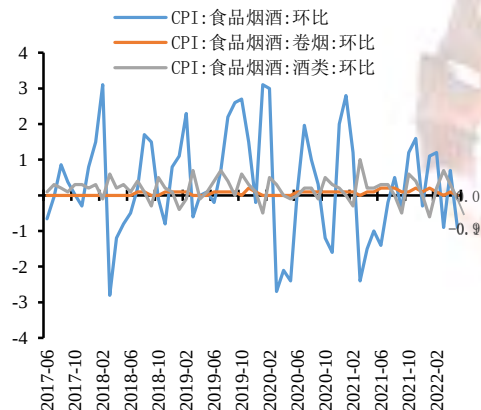


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

此外，从食品烟酒指标来看，5月食品烟酒价格同比2.1%，环比-0.9%，具体而言，5月烟草同比上升1.6%、环比上涨0.0%，酒类同比上升1.5%、环比上涨-0.1%。

非食品价格环比回落，交通通信成为主要原因

非食品项中，从同比看，5月非食品价格上涨2.1%，较回落0.1个百分点，影响CPI上涨约1.68个百分点。具体而言，受燃油价格带动，工业消费品价格较上月有所上升；受疫情影响，服务价格上涨0.7%，较上月回落0.1个百分点。

总体而言，非食品项七大类价格同比普涨，其中交通通信项同比涨幅最高（+6.2%），较上月同比变动分化（2正2零3负），其中交通通信项同比变动最显著（-0.3%）。

表3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
5月同比	0.50	1.00	1.40	6.20	1.80	0.70	1.80
同比变动	0.00	-0.20	0.20	-0.30	-0.20	0.00	0.10

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

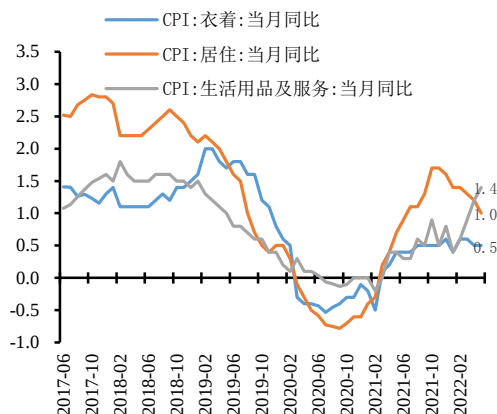


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

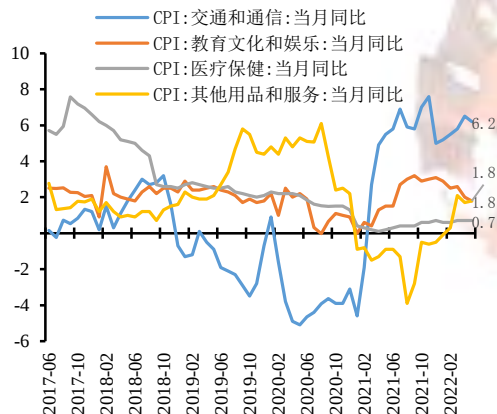


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看, 非食品价格环比上涨 0.1%, 较上月回落 0.1 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点。受前期国际能源价格持续反弹影响, 能源价格上涨带动工业消费品价格上涨, 但较上月有所回落; 受疫情影响, 线下服务消费减少, 线上服务消费需求增加, 服务价格不变, 电影及演出票、宾馆住宿价格分别下降 2.6% 和 0.7%, 网络文娱服务价格上涨 2.4%。

总体而言, 非食品项七大类价格环比分化 (6 升、1 降), 其中其他用品项环比涨幅最高 (+0.6%), 较上月环比变动分化 (1 正、3 零、3 负), 其中交通通信项环比变动最显著 (-1.0%)。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动 (单位: %)

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
5 月环比	0.40	-0.10	0.20	0.10	0.10	0.10	0.60
环比变动	0.60	0.00	-0.40	-1.00	0.00	0.00	0.60

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

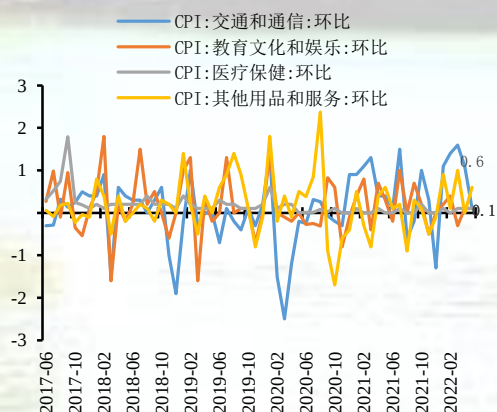
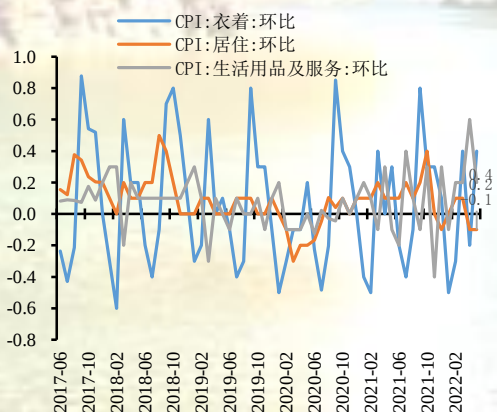




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

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

煤炭开采有色加工价格双降, 工业出厂价格同环比回落

5 月份, 前期保供稳价政策持续, 各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展, 保障重点产业链供应链畅通稳定, 国内部分能源和原材料供需矛盾有所缓解, 但受国际大宗商品价格仍处高位运行影响, 工业品价格继续反弹, 但同比环比均有所回落, 具体而言: 受工业上游原材料、能源品等价格回落影响, 生产资料价格同比环比均有所回落; 受前期上游工业部门价格传导影响, 生活资料价格同比环比涨幅有所扩大。

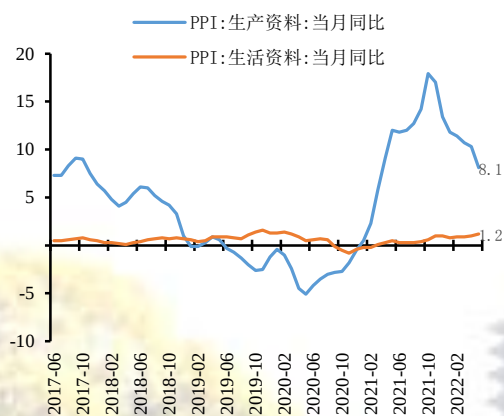


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

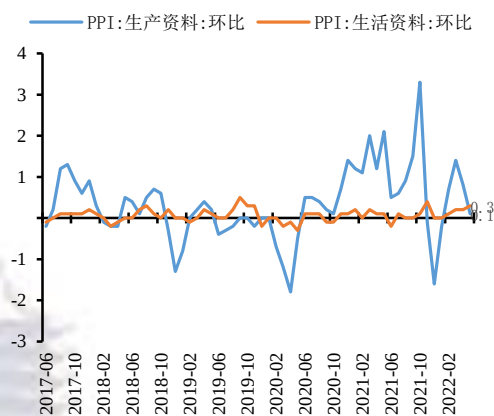


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类, 从同比看, 保供稳价政策效果继续显现, 5 月 PPI 上涨 6.4%, 较上月继续回落 1.6 个百分点。受去年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 8.1%, 较上月继续回落 2.2 个百分点; 受上游工业部门价格传导影响, 生活资料价格上涨 1.2%, 较上月上升 0.2 个百分点。**工业上游采掘工业是此次 PPI 同比回落的主要因素。**

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_42890

