



CPI 上行逢高有所回落，PPI 下行趋势或见拐点

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20220909

2022 年 08 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.5	2.3
北大国民经济研究中心预测	2.7	2.9
wind 市场预测均值	2.8	3.0
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项价格环比回落，猪肉鲜菜成主要原因
- 非食品价格环比回落，交通项仍是主要原因
- 生产资料价格环比下跌，工业出厂价格继续回落
- 大宗价格高位回落，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

邵宇佳

杨盈竹

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



内容提要

2022年8月，CPI同比上涨2.5%，较上月回落0.2个百分点，环比下跌0.1%，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，较上月下降约0.1个百分点；新涨价影响约为1.7个百分点，较上月下降约0.1个百分点。**食品价格回落是此次CPI回落的主要原因**。此外，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.80%，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8月份CPI同比增长2.7%，高于实际结果0.2个百分点，但好于市场预期，主要是对国际油价下行和疫情影响服务的估计不足，导致对非食品项高估了0.2个百分点。

2022年8月，PPI同比上涨2.3%，较上月回落1.9个百分点，环比下跌1.2%，较上月上升0.1个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为2.5个百分点，较上月下降约0.7个百分点；新涨价影响约为-0.2个百分点，较上月回落1.2个百分点。**生产资料价格回落依然是造成PPI继续下跌的主要原因**。我们预测8月份PPI同比上涨2.9%，高于实际结果0.6个百分点，但仍好于市场预期，误差主要来源是对生产资料价格下行的估计不足。

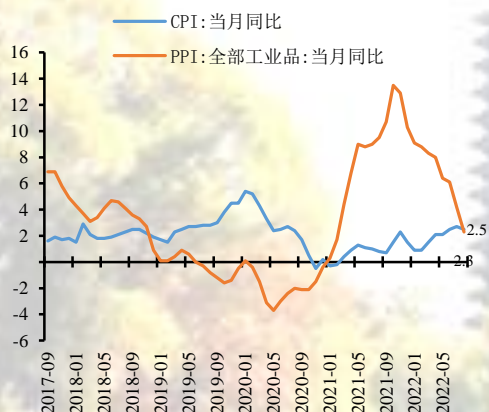


图1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

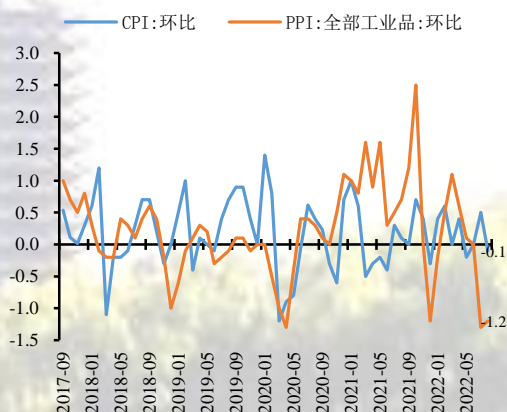


图2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

正文

食品项价格环比回落，猪肉鲜菜成主要原因

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。8 月份，国内疫情虽有反弹但防控形势总体可控，消费市场供应总体充足，CPI 同比上涨 2.5%、环比由上月 0.5 % 转为-0.1%，具体而言：**食品项价格环比回落显著，其中猪肉、鲜菜环比回落是本月食品价格环比回落的主要原因；非食品价格环比继续下跌，其中工业消费品价格下跌是本月非食品价格环比下跌的主要原因。**

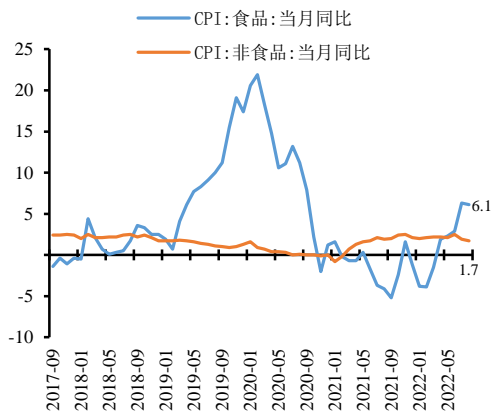


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

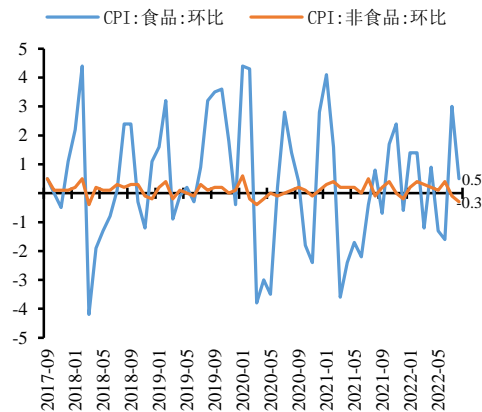


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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 6.1%, 较上月回落 0.2 个百分点, 影响 CPI 上涨约 1.09 个百分点。受压栏惜售和疫情趋稳消费需求回温叠加低基数等影响, 猪肉价格上涨 22.4%, 较上月上升 2.2 个百分点; 受多地持续高温天气影响, 鲜菜价格同比上涨 6.0%, 较上月回落 6.9 个百分点。

总的来说, 食品项八大类价格除水产品外同比普涨, 其中**鲜果同比涨幅最高(+16.3%)**, 较上月同比变动分化, 3 正 5 负, 其中**鲜菜同比变动最显著(-6.9%)**。

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
8 月同比	3.3	7.5	6.0	10.1	-0.5	1.7	0.8	16.3
同比变动	-0.1	0.7	-6.9	1.7	2.4	-4.2	-0.1	-0.6

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

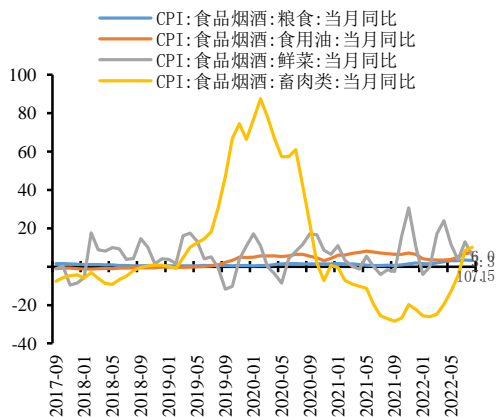


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

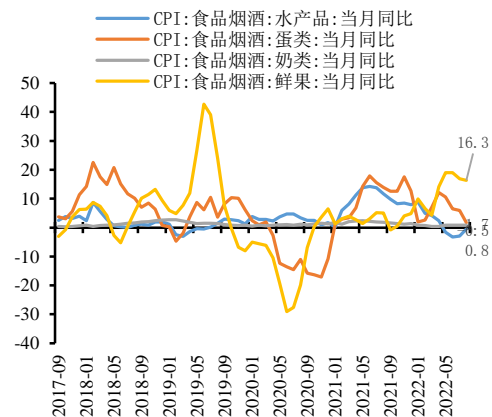


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看, 食品价格上涨 0.5%, 较上月回落 2.5 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.1 个百分



点。受压栏惜售情绪缓解，生猪出栏逐步恢复正常，叠加消费需求季节性走弱等因素影响，猪肉价格上涨 0.4%，较上月回落 25.2 个百分点；受多地持续高温天气影响，鲜菜上涨 2.0%，较上月回落 8.3 个百分点。

总体而言，食品八大类价格环比分化(4 正 1 负 3 不变)，其中蛋类环比幅度最高(+3.1%)，较上月环比变动分化(2 正 5 负)，其中畜肉类环比变动最显著(-11.2%)。

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
8 月环比	0.0	0.7	2.0	0.6	0.0	3.1	0.0	-1.0
环比变动	-0.1	-1.1	-8.3	-11.2	-0.5	2.8	-0.1	2.8

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

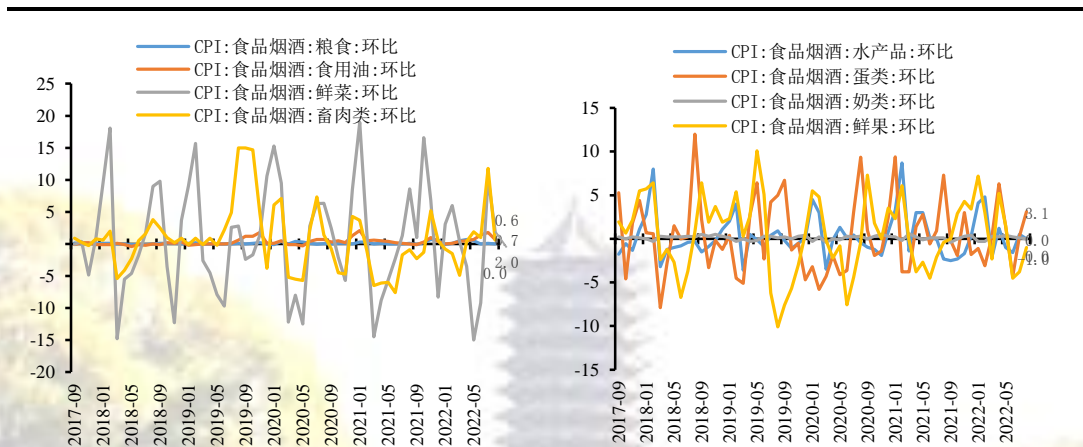


图 7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比(%)

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

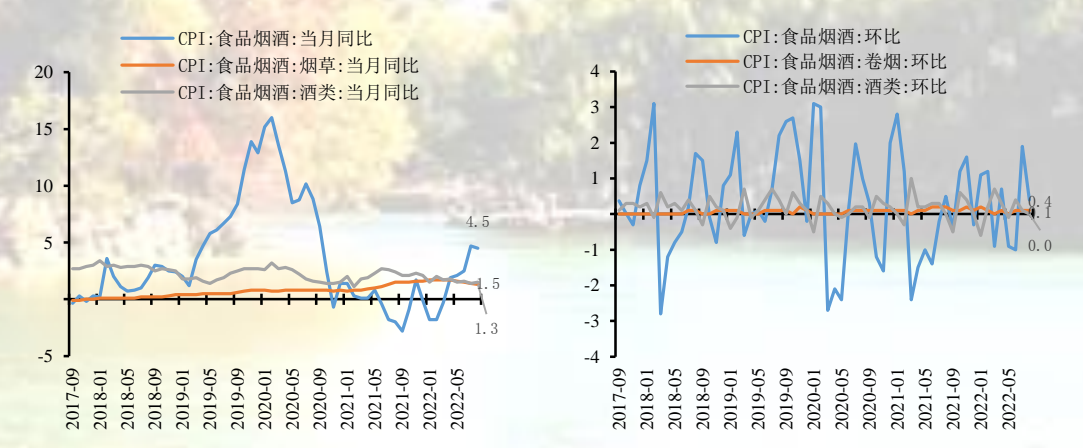


图 9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比(%)

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

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，8 月食品烟酒价格同比 4.5%，环比 0.4%，具体而言，8 月烟草同比 1.3%、环比上涨 0.1%，酒类同比上升 1.5%、环比上涨 0.0%。



非食品价格环比回落，交通项仍是主要原因

非食品项中，从同比看，8月非食品价格上涨1.7%，较上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.38个百分点。具体而言，受燃油价格回落带动，工业消费品价格较上月继续回落；受疫情散发影响，服务价格上涨0.70%，较上月不变。

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(+4.9%)，较上月同比变动分化(2正1零4负)，其中其他用品项同比变动最显著(+1.3%)。

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
8月同比	0.6	0.6	1.3	4.9	1.6	0.7	2.2
同比变动	-0.1	-0.1	-0.1	-1.2	0.1	0.0	1.3

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

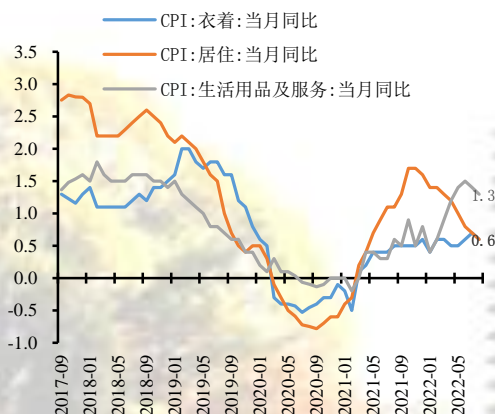


图11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

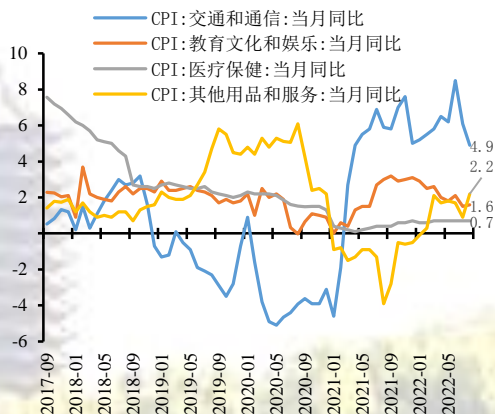


图12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比下跌0.3%，较上月下降0.2个百分点，影响CPI下跌约0.22个百分点。受国际油价下行影响，能源价格下行带动工业消费品价格回落；受疫情多点散发叠加出行需求减弱影响，服务价格持平，飞机票和交通工具租赁费价格分别下降7.5%和1.0%。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化(3升、2降、2不变)，其中交通通信项和其他用品项环比幅度最高(-1.7%)，较上月环比变动分化(3正、3负、1不变)，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
8月环比	-0.3	-0.2	-0.2	-1.7	-1.0	0.0	1.7
环比变动	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.0



8月环比	-0.2	0.0	0.0	-1.7	0.1	0.1	0.3
环比变动	0.2	0.0	-0.3	-1.0	-0.4	0.1	1.0

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

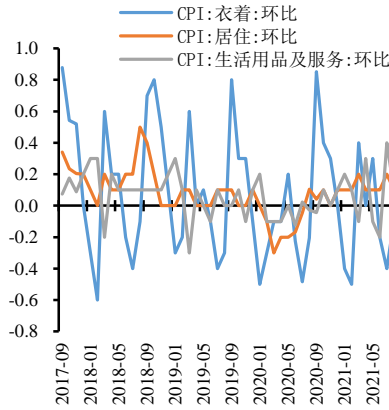


图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

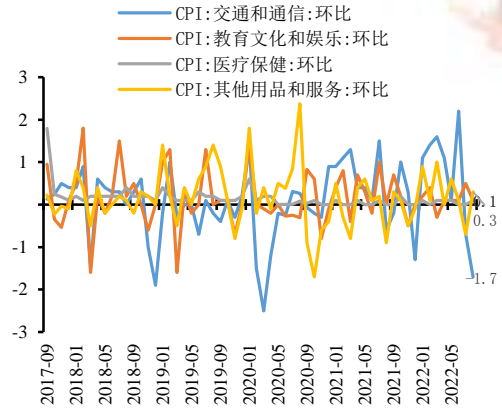


图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

生产资料价格环比下跌，工业出厂价格继续回落

8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波动传导和国内需求偏弱等多种因素影响，工业品价格走势整体下行，工业品价格环比下跌幅度收窄，同比下行幅度不变，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格回落影响，生产资料价格同比继续回落；受需求不足及上游工业传导影响，生活资料价格继续下行。

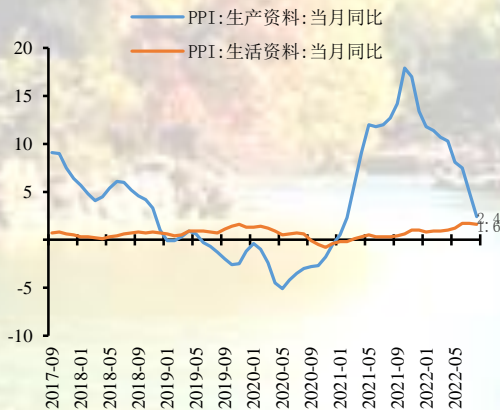


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

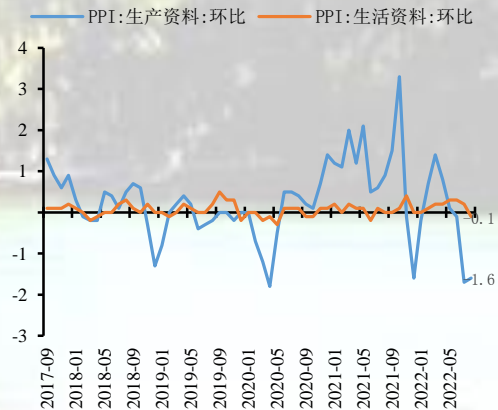


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类，从同比看，高基数下8月PPI上涨2.3%，较上月继续回落1.9个百分点。受国际大宗商品高位运行但边际回落影响，生产资料价格上涨2.4%，较上月继续回落2.6个百



分点，其中采掘工业同比回落最为显著；受上游工业部门价格传导影响，生活资料价格上涨1.6%，较上月回落0.1个百分点，其中食品工业同比上升最为显著。生产资料同比回落是此次PPI同比回落的主要因素。

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
8月同比	10.1	7.8	-0.7	3.7	2.2	1.5	-0.6
同比变动	-8.7	-3.6	-1.6	0.0	0.1	0.0	-0.3

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

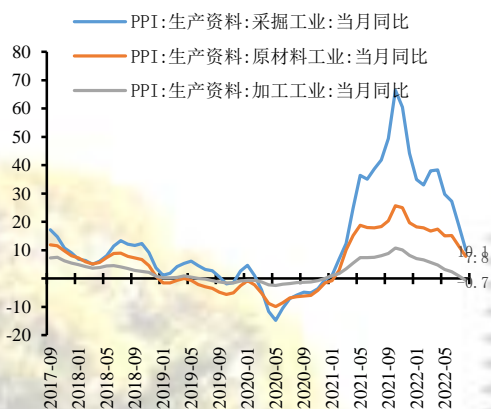


图 17 生产资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

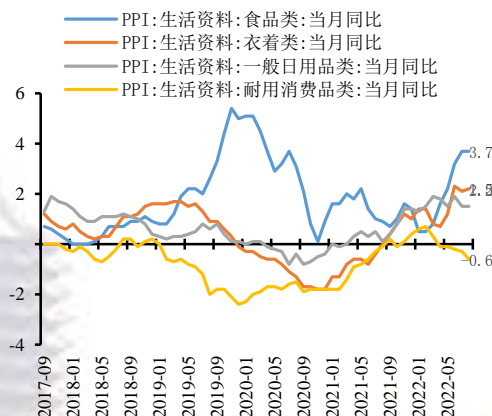


图 18 生活资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，8月PPI环比下跌1.2%，较上月回升0.1个百分点。受复工复产持续推进、重点产业链供应链逐步畅通稳定、保供稳价政策效果继续显现影响，生产资料价格下跌1.6%，较上月回升0.1个百分点，其中采掘工业环比回落最为显著；生活资料价格下跌0.1%，较上

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_45976

