



谭浩俊：1月CPI、PPI涨幅 继续回落 经济政策如何环环 相扣



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭浩俊

2月16日,国家统计局发布的数据显示,1月份居民消费价格(CPI)同比上涨0.9%,略低于市场预期的1%,涨幅比上月回落0.6个百分点;1月份工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨9.1%,低于市场预期的9.5%,涨幅比上月回落1.2个百分点。



这也是CPI继去年12月出现回落后,连续2个月出现回落,PPI则是从去年11月出现回落后,连续3个月出现回落。在全球通货膨胀压力巨大,美国等发达国家已经深受高通胀之害的情况下,我国能够比较好地控制住价格上涨,特别是居民消费价格甚至涨幅低于1%,无疑会给稳增长提供更大的政策空间,能给政策调整创造更好的条件。

而从 1 月份价格指数的情况来看，也有几个方面的特点不容忽视。首先，核心 CPI 涨幅高于 CPI 涨幅。根据国家统计局提供的数据，1 月份，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅与上月相同，但高于同期 CPI 涨幅 0.3 个百分点。也就是说，上月的核心 CPI 还是低于 CPI 的，且幅度达到 0.3 个百分点，1 月份就出现比较大的反复，除了猪肉价格继续大幅下跌、蔬菜价格由涨转跌之外，是否还有其他方面因素的影响，值得关注。

其二，PPI 正在对 CPI 形成传导和渗透。数据显示，1 月份，非食品价格上涨 2.0%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，工业消费品价格上涨 2.5%，涨幅回落 0.4 个百分点。虽然也都出现了一定回落，但是，由于本身基数较高，涨幅回落后，其绝对值仍然比较高。因此，非食品价格与食品价格之间出现了相对较大的差距。这也从一个侧面说明，PPI 对 CPI 的传导和渗透可能已经形成，PPI 正在对 CPI 产生上拉影响。如果不能有效控制好大宗商品价格，PPI 对 CPI 的影响会越来越大。



第三，PPI 仍在高位运行。虽然从去年 11 月起，PPI 出现了涨幅回落现象，但是，实际仍处于高位运行，涨幅仍达 9% 以上。PPI 涨幅偏高，并不是经济过热所致，而是与大宗商品价格持续高位增长有关，煤炭、石油、钢材等价格都继续处于高位增长，价格涨幅回落未改整体上涨格局，且涨幅仍然较大。煤炭开采和洗选业上涨 51.3%，石油和天然气开采业上涨 38.2%。这样的涨幅，对下游企业来说，无疑是压力非常巨大的。为什么 CPI 中非食品价格上涨幅度与食品价格上涨幅度不协调，一个重要原因，就是大宗商品价格上涨幅度太大，对下游的非食品价格形成了传导与渗透。

值得注意的是，由于国际形势变幻莫测，地区稳定也面临很大压力，对国际市场大宗商品价格的影响也会加大。在这样的情况下，高通胀的压

力也会继续困扰着各国、特别是发达经济体。根据美国劳工部发布的数据，2022 年 1 月美国的消费价格指数（CPI）同比上涨 7.5%，是自 1982 年 2 月以来的最大涨幅，而 CPI 与去年 12 月相比上涨 0.6%，也超过了预期。也就是说，输入型通胀也将是未来一段时间必须高度重视的一项工作。

更需要引起关注的是，由于持续的高通胀，美联储已经明确表态，将调整货币政策，以应对高通胀影响。如果美联储在下次的议息会议上决定 3 月份加息，那么，就意味着国际市场资金将发生比较大的变动。因为，一旦美联储挥动了加息键，可能就不是加息一次，而是多次，甚至有专家预测，美联储有可能在年内加息 7 次。果真如此，那真的是全球的灾难。



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_37320

