



张奥平：2月CPI、PPI受国际因素影响，宏观政策应以我为主



文/意见领袖专栏作家 张奥平



国家统计局 3 月 9 日公布的最新数据显示，2022 年 2 月份，PPI（工业生产者出厂价格指数）环比上涨 0.5%，同比上涨 8.8%；CPI（居民消费价格指数）环比上涨 0.6%，同比上涨 0.9%。

2022 年 PPI 短期波动，长期将实现回落。首先，PPI 同比数据的逐步回落，体现出保供稳价政策持续有力的推进，政策效果已有效显现，煤炭等国内定价品种价格回落相对明显。

但从 PPI 环比数据来看，由前值下降 0.2% 转为上涨 0.5%，环比涨幅扩大的 0.7 个点。其中，煤炭等国内定价品种价格依旧继续回落，煤炭开采和洗选业、煤炭加工价格均下降 2.4%。但在国际因素的影响下，国内石

油相关行业价格出现上行，其中石油开采价格上涨 13.5%，精炼石油产品制造价格上涨 6.5%，国内有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 2.0%。PPI 环比涨幅的扩大，主要是由国际原油、有色等国际定价商品价格的带动。

但从长期来看，国际紧张局势将逐步缓解，全球供应链正逐步修复，美国等发达经济体超宽松货币政策将开始加速退出，PPI 数据有望实现回落，“上游”输入型通胀所带来的供给冲击问题也将得到基本缓解。

2022 年 CPI 短期受春节因素和国际能源价格波动等共同影响，环比涨幅扩大，同比全年将实现温和上涨。首先，CPI 同比分项食品中，猪肉价格下降 42.5%，降幅比上月扩大 0.9 个百分点，为短期主要拖累项。但伴随着先行指标能繁母猪存栏量同比逐步回落，生猪出栏量同比也将实现见顶回落，预计三季度此轮猪周期中生猪供给见顶，这也将对应着猪价见底后逐步回升。

其次，从 CPI 环比来看，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 1.4%，涨幅与上月相同，影响 CPI 上涨约 0.26 个百分点。食品中，受短期春节因素影响，鲜菜、水产品 and 鲜果价格分别上涨 6.0%、4.8% 和 3.0%。非食品中，工业消费品价格由上月持平转为上涨 0.8%，主要受能源价格上涨带动，其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 6.2%、6.7% 和 1.3%。

长期来看，伴随着跨周期和逆周期宏观调控政策发力，以及上游原材料涨价效应的传导，CPI 数据将实现逐步回升，但回升动能会相对温和。

整体来看，通胀数据依旧显示出，经济发展面临着供给冲击与需求收缩的压力，尤其内需中的最终消费与有效投资不足。结合 1-2 月 PMI 与社融数据来看，中小企业的发展困境依旧是当前经济实现稳增长的核心痛点，稳增长，保民生、保就业的关键就是保市场主体，尤其是贡献 80%左右就业的中小微企业。

而 2022 年 2 月 CPI、PPI 剪刀差从上个月 8.2 个百分点缩小至 7.9 个百分点，为宏观政策的发力提供了有利条件。虽然，短期受国际因素影响，面临“上游”输入型通胀所带来的供给冲击，但长期将得到逐步的缓解，宏观政策应以我为主，发力适当靠前。

2022 年政府工作报告提出，GDP 增长目标为 5.5%左右，展现出经济更为积极的稳中求进之势；将通胀目标，居民消费价格涨幅定为 3%左右，短期的通胀数据也并不对不会对宏观政策，尤其是相对宽松的宏观政策形成掣肘。当前，宏观政策应加大稳健的货币政策实施力度，继续发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济，尤其是中小微企业提供更有力的支持。

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_39300

