

经济预测分析

第 28 期

国家信息中心

2022年06月27日

CPI 温和上涨 PPI 高位回落

——全年 CPI 和 PPI 分别上涨 2.2%和 5.5%左右

内容摘要：今年以来，居民消费价格温和上涨，工业生产者价格高位运行，1-5月CPI上涨1.5%、PPI上涨8.1%。展望下半年，地缘政治拉升国际大宗商品价格、猪肉价格趋稳回升、疫情多发频发导致产业链供应链受阻等因素将推升物价涨幅；宏观需求偏弱、通胀预期回落、粮食产量和库存双高等因素将抑制价格涨幅。综合考虑翘尾因素和新涨价因素影响，初步判断，下半年CPI上涨2.7%左右，全年上涨2.2%左右；下半年PPI上涨3.2%左右，全年上涨5.5%左右。

一、CPI 温和上涨，PPI 高位运行

(一) CPI 涨幅温和，核心 CPI 稳中略降

CPI 总体呈温和上涨态势。1-5 月，CPI 同比上涨 1.5%，比上年同期提高 1.1 个百分点，比 2021 年全年提高 0.6 个百分点；城市 CPI 上涨 1.5%，农村上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.8%，服务价格上涨 1.1%；翘尾因素拉动 CPI 上涨 0.4 个百分点，新涨价因素拉动 CPI 上涨 1.1 个百分点。CPI 月度同比涨幅逐月提高。受疫情散发、国际大宗商品价格上涨等影响，1-5 月 CPI 月度同比分别上涨 0.9%、0.9%、1.5%、2.1%和 2.1%。核心 CPI 涨幅总体稳中略降。1-5 月核心 CPI 月度同比分别上涨 1.2%、1.1%、1.1%、0.9%和 0.9%，涨幅在 0.9%—1.2%的区间内窄幅波动。我国 CPI 涨幅在主要经济体中处于较低水平。1-5 月我国 CPI 涨幅仅高于日本（1.3%），低于美国（8.2%）、欧元区（6.8%）、俄罗斯（13.9%）、巴西（11.5%）和印度（6.8%）等主要经济体。根据当前物价形势，初步判断上半年 CPI 上涨 1.7%左右。

(二) 食品价格有所下降，非食品价格涨幅扩大

猪肉价格同比大幅下跌带动食品价格下降，是 CPI 低位运行的主要原因。当前生猪产能仍然较高，市场供应过剩，1-5 月猪肉价格同比下降 37.0%，约影响 CPI 下降 0.7 个百分点。受猪肉价格下降带动，食品价格同比下降 1.1%，去年同期为增长 0.1%，影响 CPI 下降约 0.2 个百分点。受国际能源价格上涨影响，国内能源价格涨幅较高，带动消费品价格快速上涨，非食品价格同比上涨 2.1%，比上年同期提高 1.6 个百分点，约拉动 CPI 上涨 1.7 个百分点。

(三) PPI 涨幅高位回落，明显低于其他主要经济体

PPI 总体呈高位运行态势。1-5 月，PPI 同比上涨 8.1%，比上年同期提高 3.7 个百分点，翘尾因素拉动 PPI 上涨 6.8 个百分点，新涨价因素拉动 PPI 上涨 1.3 个百分点。PPI 月度同比涨幅逐步收窄。受

去年同期对比基数较高的影响，1-5 月份 PPI 同比分别上涨 9.1%、8.8%、8.3%、8.0%和 6.4%。我国 PPI 涨幅明显低于其他主要经济体。1-5 月我国 PPI 涨幅比美国（10.7%）、欧元区（34.1%）和日本（9.3%）等发达经济体分别低 2.6 个、26 个和 1.2 个百分点，比俄罗斯（26.2%）、巴西（16.2%）和南非（11.4%）等新兴市场国家分别低 18.1 个、8.1 个和 3.3 个百分点。价格上涨行业面较广。在调查的 30 个主要工业行业中，29 个行业价格上涨，上涨面达 96.7%，7 个行业价格涨幅超过 10.0%，其中，煤炭开采和洗选业（48.0%）、石油和天然气开采业（45.1%）、石油煤炭及其他燃料加工业（33.3%）涨幅位居前三。根据当前物价形势，初步判断上半年 PPI 上涨 7.8%左右。

（四）PPI 结构性分化特征明显，对 CPI 传导有限

PPI 上下游价格走势分化明显。1-5 月，PPI 中的生产资料价格上涨 10.4%，同比提高 4.6 个百分点，影响 PPI 上涨约 7.9 个百分点；生活资料价格上涨 0.9%，同比提高 0.8 个百分点，影响 PPI 上涨约 0.2 个百分点。生产资料内部，上游采掘工业价格涨幅（34.7%）超过原材料工业价格涨幅（17.0%），原材料工业价格涨幅超过加工工业价格涨幅（5.4%）。PPI 尚未对 CPI 形成明显传导。我国工业消费品领域竞争激烈，原材料价格上涨导致的成本提高难以向消费领域传导，PPI 和 CPI 剪刀差收窄，1-5 月分别为 8.2 个、7.9 个、6.8 个、5.9 个和 4.3 个百分点。

（五）国际大宗商品价格大涨，进口大宗商品价格涨幅明显

受美西方国家超宽松货币政策、疫情失控、俄乌战争等因素影响，今年以来国际大宗商品价格继续大幅上涨。1-5 月，RJ/CRB 商品期货价格指数为 284.3，同比上涨 50.1%。分品种看，WTI 原油期货价格为 99.1 美元/桶，同比上涨 64.5%；LME 铜、铝期货价格分别为 9889.8 美元/吨和 3179.4 美元/吨，同比分别上涨 10.2%和 43.5%；CBOT 大

豆、玉米和小麦期货价格分别为 1601.4、716.6 和 988.6 美分/蒲式耳，同比分别上涨 11.5%、24.1%和 49.2%。我国大宗商品进口价格也明显上涨。原油进口均价 4463 元/吨，同比上涨 55.6%；天然气进口均价 3815.3 元/吨，上涨 70.3%；大豆进口均价 4063.9 元/吨，上涨 23.3%；未锻轧铜及铜材进口均价 6.49 万元/吨，上涨 12.1%。

二、全年 CPI 上涨 2.2%左右，PPI 上涨 5.5%左右

（一）推升物价上涨的因素

一是国际大宗商品价格维持高位。俄乌战争影响能源、工业金属和粮食等大宗商品供给。俄罗斯是全球重要能源、化肥、工业金属的出口大国，是全球第二大原油和天然气生产国，占全球原油产量的 12.1%和天然气产量的 16.6%，受俄乌战争影响，当前俄罗斯原油产量由过去的约 1100 万桶/日降到低于 1000 万桶/日。乌克兰和俄罗斯均是世界重要的农业出口大国，乌克兰是全球小麦第三和玉米第五生产国，俄罗斯是小麦第八和玉米第十生产国。俄乌战争导致原油和粮食等相关产品产量下降、出口管制增加，冲击全球大宗商品供应。在供给短缺的预期下，部分大宗商品进口国囤货需求增加，同时美欧已经对俄罗斯实行六轮制裁，加剧供需失衡，加大价格上涨压力。

二是猪肉价格有望趋稳回升。全国大中城市猪粮比价自 2021 年 6 月以来持续低于 7: 1 的盈亏平衡点，5 月底猪粮比价已降至 5.54 的低点。由于生猪养殖亏损，目前一些养殖企业特别是大型集团企业采取“十头母猪淘汰一头低产母猪，育肥猪提前出栏”等措施压减生猪产能。根据国家统计局监测，2022 年 4 月末生猪存栏 42400 万头，连续 4 个月下降。其中，能繁殖母猪存栏 4177.3 万头，连续 10 个月下降，接近 4100 万头正常保有量。从期货市场看，今年 9 月、11 月和明年 1 月到期生猪合约价格逐步抬升，反映了市场对后期价格回升

的预期。2022年4月和5月，猪肉价格连续环比上涨1.5%和5.2%。由于国内生猪产能已调减一定幅度，随着下半年猪肉消费逐步增加，猪肉价格有望企稳回升。

三是产业链供应链受阻。美国将中国定位为“主要战略竞争对手”，对我高科技产业进行打压，我国的芯片等高科技产品供给受到一定影响，推升相关商品价格。此外，我国是铁矿石、铝土矿、原油、大豆等大宗商品的第一大进口国，俄乌冲突扰乱国际物流秩序，导致物流效率降低，部分原材料和商品进口受到影响。同时，疫情导致部分地区跨区域运输不畅，产品运输受阻。

四是能源保供稳价面临压力。受俄乌战争的影响，近期国际能源商品价格上涨较快，国际能源市场不稳定性增加，我国能源安全保障面临一定压力。受国际大宗能源商品价格持续上涨影响，我国煤炭、原油、天然气进口均不同程度下降。1-5月我国进口原油2.17亿吨，同比下降1.7%，比上年同期回落4.0个百分点；进口煤炭9595.5万吨，同比下降13.6%，降幅比上年同期收窄11.6个百分点；进口天然气4491.1万吨，同比下降9.3%，比上年同期回落33.8个百分点。

（二）抑制物价上涨的因素

一是宏观需求总体偏弱。受新冠肺炎疫情影响，我国经济尚处于恢复阶段，供给侧增长放缓，需求侧主要指标还没有恢复到疫情前的水平，供求基本面不支持价格快速上涨。1-5月，全国固定资产投资同比增长6.2%，比1-4月回落0.6个百分点，比上年同期回落9.2个百分点；社会消费品零售总额同比下降1.5%，降幅比1-4月扩大1.3个百分点，去年同期为增长25.7%；货物进出口总额同比增长8.3%，比上年同期回落20.3个百分点。2022年一季度GDP增长4.8%，比2020-2021两年同期平均增速低0.2个百分点，预计上半年GDP增长3.0%左右。当前经济增速低于潜在增长水平，我国依然存在产

出缺口，宏观需求总体偏弱，稳物价具备需求基础。

二是通胀预期回落。受疫情影响，居民消费减弱，收入水平低于预期，今年以来物价水平总体不高，居民通胀预期有所减弱。央行调查数据显示，2022年一季度居民未来预期物价指数为58.7%，环比降低5.1个百分点。其中，23.8%的居民预期物价将“上升”，环比降低9.5个百分点。通胀预期将通过居民的投资、消费等决策途径影响物价水平，通胀预期回落将抑制物价涨幅。

三是粮食产量和库存双高。从粮食生产看，2021年全国粮食总产量13657亿斤，比上年增长267亿斤，增长2.0%，全年粮食产量再创新高，连续7年保持在1.3万亿斤以上。从粮食库存看，国内各类粮食企业库存超过1万亿斤左右，约占粮食总产量的80%左右，明显高于全球30%左右的平均水平，库存持续保持较高水平，玉米及替代品进口增加，粮食储备调控和应急供应保障充分。粮食丰收、库存高企将使食品价格保持稳定，为稳物价奠定物质基础。

四是保供稳价效果积极有力。对关系基本民生的重要商品，国家围绕畅通生产、流通、消费等环节，通过发挥政府、市场、社会等作用，运用经济、法律、行政等调控手段，保障了重要民生商品有效供给和价格总体平稳。对快速上涨的大宗商品，通过加强供给和需求双向调节、加强现货和期货市场监管、做好价格预测预警工作和加强预期引导等多种政策措施，发挥政府、行业协会和市场的作用，遏制了大宗商品价格过快上涨的势头。

（三）对上半年及全年物价走势的判断

总体来看，我国工农业生产能力较强，重要民生商品保障有力，宏观政策空间充足，国内物价能够保持总体稳定。经测算，下半年CPI翘尾因素为0.3%，全年为0.4%；下半年PPI翘尾因素为0.7%，全年为3.5%。综合考虑翘尾因素和国内外需求、疫情等诸多因素影

响，初步预计下半年 CPI 上涨 2.7%左右，全年上涨 2.2%左右；下半年 PPI 上涨 3.2%左右，全年上涨 5.5%左右。应重点关注原油等国际大宗商品和猪肉价格走势，防止部分商品价格大起大落。

三、保持物价稳定的政策建议

（一）保障主要大宗商品供给

督促大宗商品重点企业树立大局意识，促进上下游行业协调发展，带头维护大宗商品市场价格秩序。加强大宗商品期货和现货市场联动监管，严厉打击投机炒作等违法行为。在确保安全开发的前提下，提高煤炭企业产能利用率，增加国内煤炭供应，增加煤炭进口，增加风电、核电、光伏发电利用小时数。适当减少钢铁、有色、建材等高耗能产品出口，优先保障国内市场供应。扩大与资源能源国家的合作，支持勘探、开发、储运、加工、技术服务等相关企业以集群方式走出去，以基金等方式支持中国企业参股、收购、控股海外相关企业，建立海外大宗商品供给基地。对近期涨价较快的大宗商品及时投放国家储备，引导媒体对大宗商品价格和供给的报道工作，做好舆情监控。做好监测预测预警工作，密切跟踪铁矿石、钢铁、煤炭、原油等大宗商品价格走势，及时发现和稳妥处置潜在风险。

（二）保障主要农产品供给充裕

加强耕地质量建设，实施“十四五”国家黑土地保护工程，实施新一轮高标准农田建设规划，引导社会资本参与农业生产相关项目，在粮食主产区开展水稻、小麦等主粮灾害保险试点。保障化肥等农资企业正常生产，适时投放农资储备，稳定市场供应，防止农资价格过快上涨，落实种粮农民资金补贴。加强农业现代流通体系建设，在主要城市建设农产品仓储基地，应对疫情带来的价格过快上涨压力，落实鲜活农产品运输“绿色通道”政策。调整优化种植结构，适当减少

普通稻种植面积，增加大豆、玉米等种植面积。加强市场信息监测预警，及时发布价格和供求信息，组织加工销售企业和冷链物流企业扩大鲜活农产品购销。

（三）推动期货市场创新发展

加快国内三大商品交易所国际化步伐，积极推动石油期货和铁矿石期货国际化，吸引境外中介机构和投资者参与国内期货市场，加快交割仓库全球布局，选择对我国经济发展影响较大的石油、天然气、铁矿石、大豆等作为建设国际定价中心的重点品种。稳妥推动国内企业和金融机构进入境内期货市场，进一步优化投资者结构，提升国内期货价格有效性和期货市场影响力。建设多层次商品市场，支持期货交易所对接服务现货市场。

（四）做好猪肉市场稳价工作

加强生猪生产和市场监测，及时发布产能过剩预警，引导生猪养殖主体合理安排生产和优化养殖布局，做好生猪产能调减工作，鼓励养殖户加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，使生猪产能尽快回到合理水平，适当压减猪肉进口，确保猪肉市场供求基本均衡。保持生猪养殖用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定，不搞急转弯，确保基础产能和猪肉价格稳定。建立生猪产能储备制度，增加对生猪养殖和调出大县的奖补力度，通过资源环境补偿、跨区合作等方式建立养殖基地，推动形成销区补偿产区的长效机制。落实《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》，中央和省级政府在猪肉价格低位时及时收储，增加中央和地方政府的猪肉常规储备。

（执笔：张前荣）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142, 68557122
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210