

高度关注输入性通胀压力增大风险

国家统计局数据显示，2022年3月，CPI同比上涨1.5%、环比持平；PPI同比上涨8.3%、环比上涨1.1%。主要关注点如下：

第一，国际粮价上涨叠加国内疫情影响导致部分食品价格加快上涨，CPI同比涨幅扩大。尽管3月份猪肉价格降幅达41.4%，但CPI同比上涨1.5%，涨幅较上月扩大0.6个百分点，若剔除猪肉价格下降的影响，3月份CPI同比涨幅将扩大至2.3%。这主要受多重因素共同影响：一是受国际粮食价格明显上涨影响，我国面粉、食用植物油等食品价格纷纷上涨；二是由于国内部分地区疫情反弹，对蔬菜的供应、运输等环节造成冲击，导致鲜菜、蛋类等价格出现较大幅度上涨；三是原油等国际能源价格上涨还带动工业消费品和交通通信价格上涨。从分结构CPI来看，3月份，CPI中食用油、鲜菜、蛋类、交通和通信价格分别同比上涨3.5%、17.2%、7%和5.8%。展望未来，考虑到国际粮食、能源价格仍处高位，国内疫情影响还将持续，预计4月份CPI环比将小幅上涨或持平，同比涨幅将较3月进一步扩大，约为1.7%左右。

第二，国际大宗商品价格进一步上涨推动我国原材料价格上涨，PPI环比涨幅扩大。3月份，PPI同比上涨8.3%，涨幅比上月回落0.5个百分点，主要是由于翘尾因素的影响减弱。从环比来看，PPI已连续两个月环比上涨，且3月份环比涨幅较上月进一步扩大。在俄乌冲突升级等因素影响下，原油、有色金属等国际大宗商品价格进一步上涨，持续推动我国原材料价格上涨。3月份，CRB现货综合指数、布伦特原油期货结算价平均值分别同比上涨25.83%和71.17%。从分行业PPI来看，煤炭开采和洗选业（同比上涨53.9%）、石油和天然气开采业（同比上涨47.4%）、石油煤炭及其他燃料加工业（同比上涨32.8%）等行业产品价格涨幅呈扩大趋势。

展望未来，考虑到美欧对俄罗斯能源制裁加码可能导致国际油价持续高位运行，预计 3 月份 PPI 环比仍将上涨，但在翘尾因素减弱影响下，同比涨幅可能与 2 月持平，约为 8.3% 左右。

图 1：2022 年 CPI 同比走势及预测

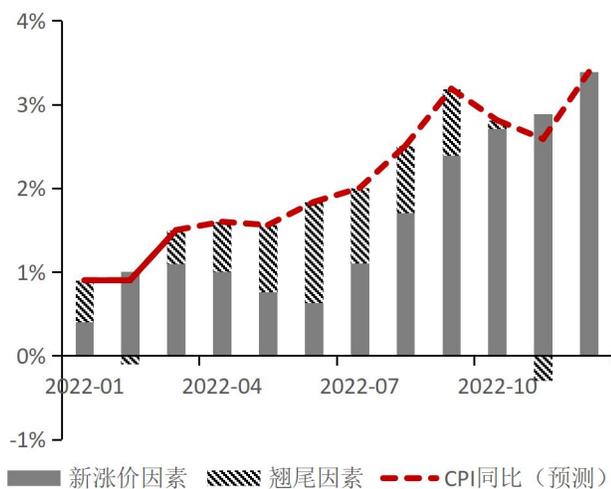


图 2：2022 年 PPI 同比走势及预测



资料来源：中国银行研究院

第三，未来需要高度关注输入性通胀压力增大风险。在国际局势日益复杂背景下，全球能源、金属价格仍将高位运行，国际粮食价格面临较大上涨压力，全球供应链恢复缓慢也将带来综合成本的持续提高，未来我国面临的输入性通胀压力可能继续增大。这将给我国经济运行带来诸多潜在风险，原材料价格上涨加大企业经营成本，能源安全、粮食安全工作面临更大挑战，通胀预期升温导致金融市场波动加剧。建议未雨绸缪、加强防范，以稳增长为重点，加大对实体经济的支持力度；加强能源安全、粮食安全建设，适当增加关键商品国家储备数量，加强应对市场波动风险的能力；加强大宗商品期货现货市场联动监管，排查异常交易和恶意炒作行为，稳定市场预期；提高防疫精准性，加强部门协调配合，确保物流畅通。

（点评人：中国银行研究院研究员 范若滢）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李首博
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4083