



中东战争叠加基数效应，通胀率小幅上涨

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0101-20260410

	2026 年 3 月值	北大国民经 济研究中心 预测值	Wind 市 场预测 均值	上期值	上年同 期值
CPI 同比 (%)	1.0	1.1	1.27	1.3	-0.1
PPI 同比 (%)	0.5	0.3	0.45	-0.9	-2.5

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：

蔡含篇

陈丽娜

董希勇

葛涵

李文博

联系人：蔡含篇

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

要点

- 春节错月叠加中东战争，CPI 增速小幅下降
- 多因素推动，PPI 增速由负转正
- 资源争夺叠加供需不匹配问题缓解，2026 年价格增速或有上行



内容提要

2026年3月，CPI同比增长1.0%，较前月下降0.3个百分点，受春节错月叠加中东战争共同影响，使得本月CPI同比增速小幅下行，当前通胀率整体仍位于底部区间，反映出有效需求依然相对不足，存在进一步上涨空间。

2026年3月PPI同比增长0.5%，较前月上漲1.4个百分点，多因素推动PPI增速由负转正。低基数效应、中东战争、“反内卷”政策效应是推动本月PPI增速明显上涨的主要因素。其中，中东战争的爆发使得能源、化工等原料价格短期大幅上涨，加速了PPI同比转正的节奏。2025年8月以来，随着“反内卷”政策效应的不断释放，工业品供需矛盾缓解，PPI降幅震荡收窄，PPI增速进入上升区间。

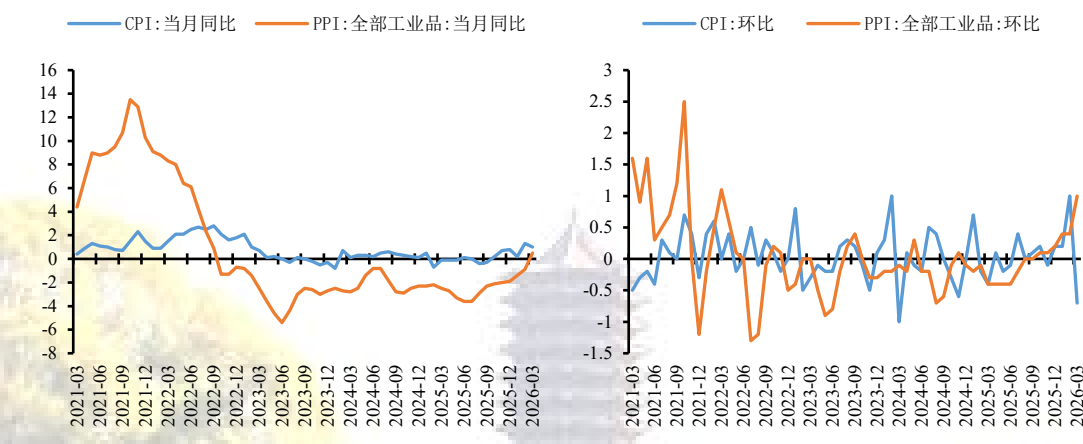


图1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

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

春节错月叠加中东战争，CPI 增速小幅下降

2026年3月，CPI同比增长1.0%，较前月下降0.3个百分点，受春节错月叠加中东战争共同影响，使得本月CPI同比增速小幅下行，当前通胀率整体仍位于底部区间，反映出有效需求依然相对不足，存在进一步上涨空间。

受居民集中办年货消费需求增加影响，一般春节所在月居民消费价格上涨明显，次月消费减少价格明显回落。2025年春节在1月，2026年春节在2月，春节错月使得本月价格降幅较去年同期明显下降，价格同比涨幅回落。但本月中东战争突发，国际原油价格大幅上涨，致使国内燃料价格上行，部分抵消春节错月导致CPI同比增速的下行，最终本月CPI同比



增速仅较前月下降 0.3 个百分点。

另外，自 2025 年 8 月以来，CPI 同比增速呈震荡上涨态势，截至当前 2026 年一季度，CPI 同比增长 0.9%，高于 2025 年同期 1.0 个百分点，民消费价格增速逐渐修复，但依然相对较低，反映出消费需求依然相对不足，消费有待进一步上行。

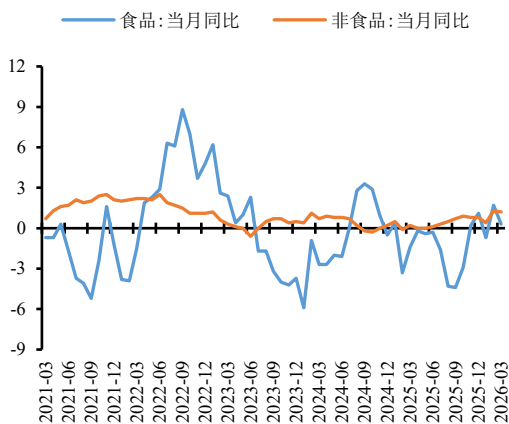


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

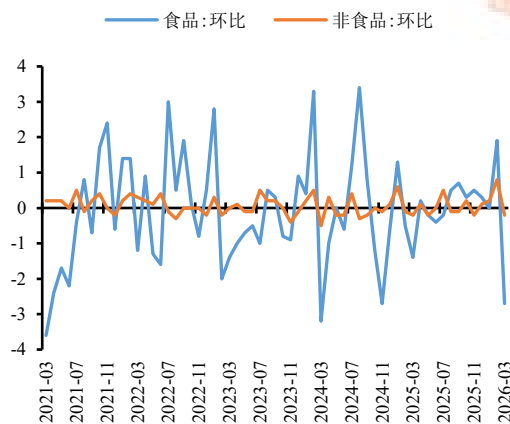


图 4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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，食品价格增长 0.3%，较前月下降 1.4 个百分点，春节错月叠加食品供给充足使得食品价格同比增速低位滞留。总体而言，食品项八大类价格同比分化(3 涨、5 跌、0 持平)，其中鲜菜价格同比幅度最大(4.9%)；较上月同比变动分化(3 正、5 负、0 不变)，其中鲜菜价格同比变动最显著(6.0%)。

表 1 食品八大项同比及较上月变动 (单位: %)

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
3 月同比	-0.3	-0.8	4.9	-4.2	3.7	-3.1	-0.7	4.0
同比变动	0.1	0.3	-6.0	-1.5	-2.4	-0.2	0.4	-1.9

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

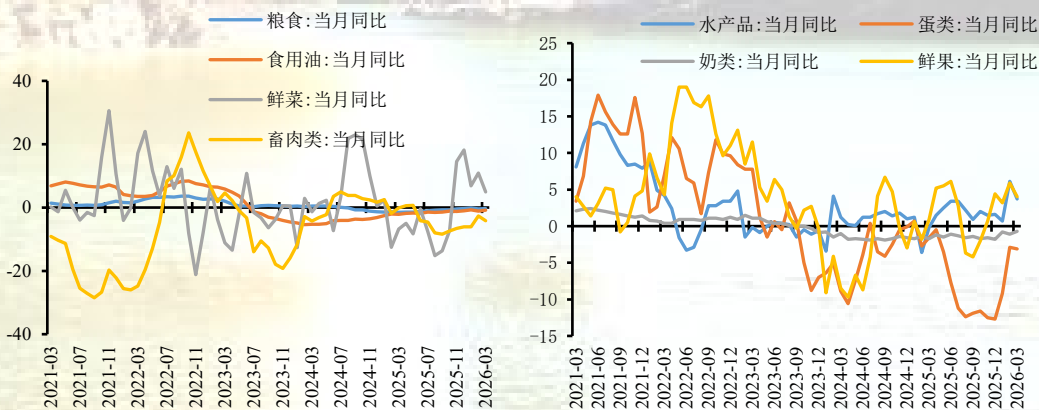




图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

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, 食品价格环比增长-2.7%, 较前月下降 4.6 个百分点。一般春节次月食品消费减少, 食品价格呈现季节性回落。总体而言, 食品八大类价格环比涨跌互现 (2 涨、5 跌、1 持平), 其中鲜菜价格环比幅度最高 (-10.1%), 较上月环比变动分化 (3 正 5 负 0 不变), 其中鲜菜价格环比变动幅度最大 (-10.0%)。

表 2 食品八大项环比及较上月变动 (单位: %)

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
3 月环比	0.0	0.1	-10.1	-3.9	-2.6	-2.7	0.4	-3.3
环比变动	0.2	0.5	-10.0	-6.5	-9.5	-4.0	0.8	-7.3

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

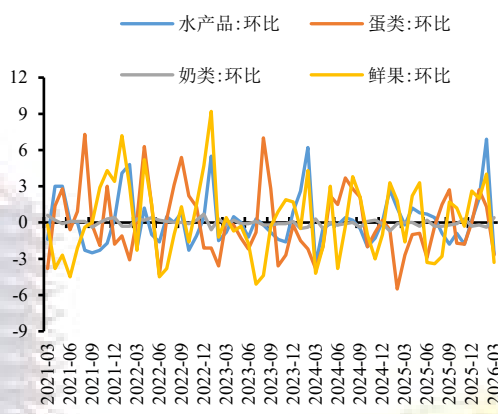
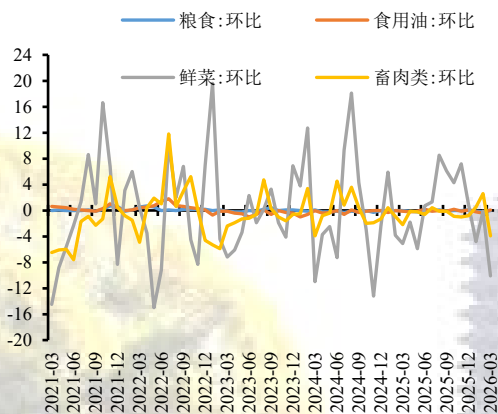


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

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

非食品价格同比增长 1.2%, 较前月下降 0.1 个百分点, 春节错月叠加能源价格上涨, 使得本月非食品价格同比增速略有下降。总体而言, 非食品七大类价格同比普涨 (6 涨、1 跌、0 持平), 其中其他用品及服务价格同比幅度最大 (13.5%), 较上月同比变动分化 (1 正 4 负 2 不变), 其中其他用品及服务价格同比变动最明显 (-1.9%)。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动 (单位: %)

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
3 月同比	1.6	-0.2	1.5	0.9	1.1	1.9	13.5
同比变动	-0.3	0.0	-1.3	1.6	-0.9	0.0	-1.9

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

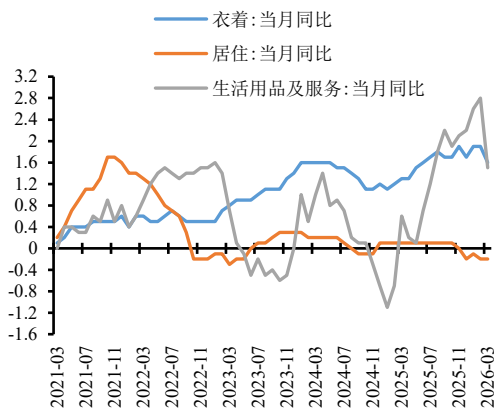


图9 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

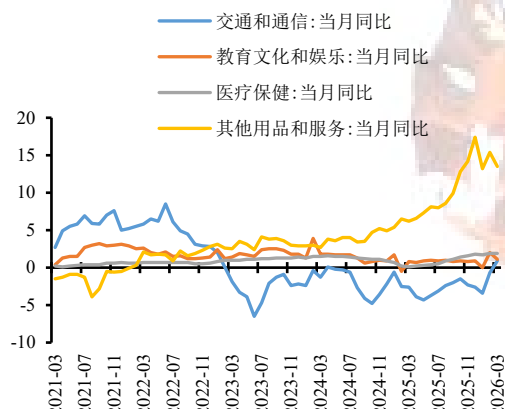


图10 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看,非食品价格环比增长-0.2%,较前月下降1.0个百分点,其中,其他用品、教育文化娱乐等价格环比波动幅度较大,主要受季节因素影响。例如,3月服装换季衣着价格季节性上涨,春节过后文旅消费减少文旅服务价格季节性回落。总体而言,非食品项七大类价格环比分化(4正、3负、0持平),其中教育文化娱乐价格环比幅度最高(-1.6%),较上月环比变动分化(2正、4负、1不变),其中其他用品及服务价格同比变动最明显(-3.7%)。

表4 非食品七大项环比及较上月变动(单位: %)

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他
3月环比	0.4	0.1	-0.1	0.4	-1.6	0.1	-1.4
环比变动	0.5	0.1	-0.3	-1.8	-3.2	0.0	-3.7

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

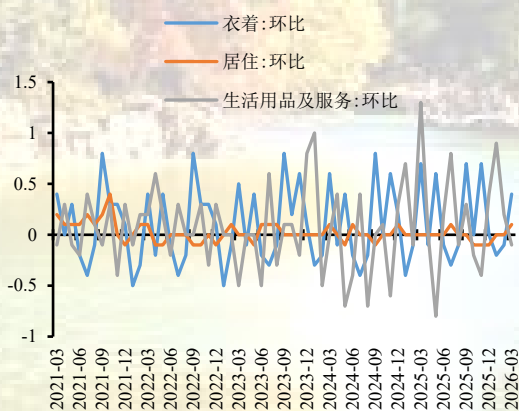


图11 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

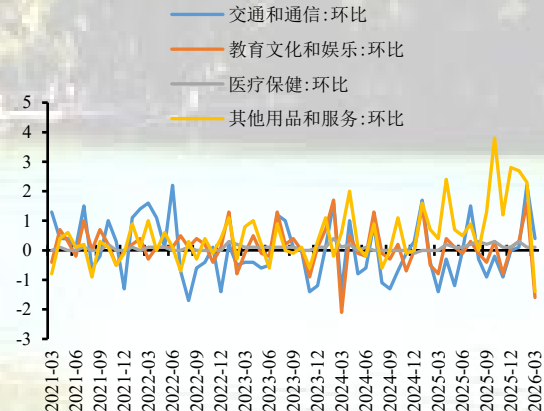


图12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



3月同比	2.0	1.1	0.9	-1.7	-1.1	-1.4	-1.0
同比变动	7.3	3.0	0.6	0.1	-0.1	0.4	0.6

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

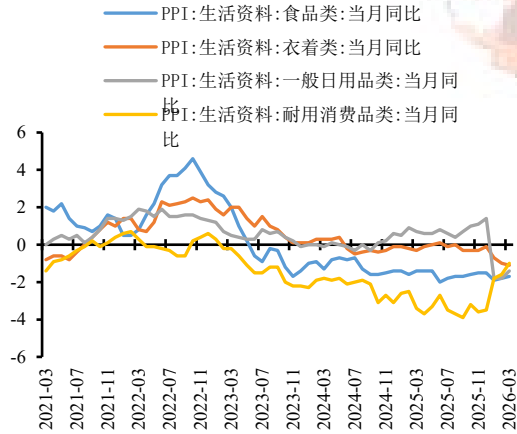
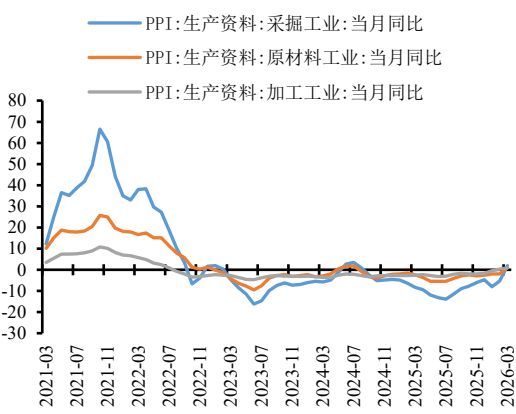


图 15 生产资料价格分项同比增速 (%)

图 16 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

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，3月PPI环比增长1.0%，较前月上涨0.6个百分点。外部环境复杂多变叠加国内整治“反内卷”式竞争，生产资料价格环比增长1.3%，较前月上涨0.8个百分点，其中采掘业价格环比上涨最为明显；生活资料价格环比增长-0.1%，较前月下降0.1个百分点，其中，食品、衣着、耐用消费品价格均有不同程度的下降；一般日用品价格则环比上涨。

表 6 工业出厂价格分项环比及较上月变动 (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
3月环比	3.9	2.4	0.5	-0.2	-0.1	0.1	-0.1
环比变动	2.7	2.2	-0.1	-0.2	0.3	0.3	-0.4

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

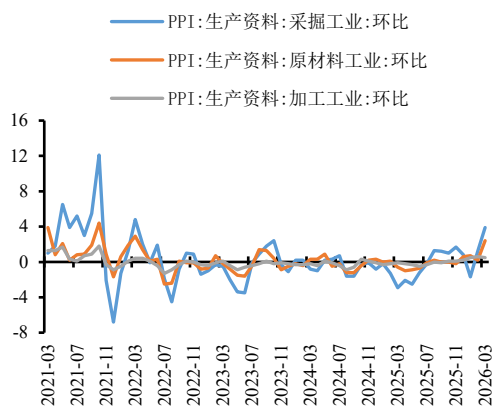


图 17 生产资料价格分项环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

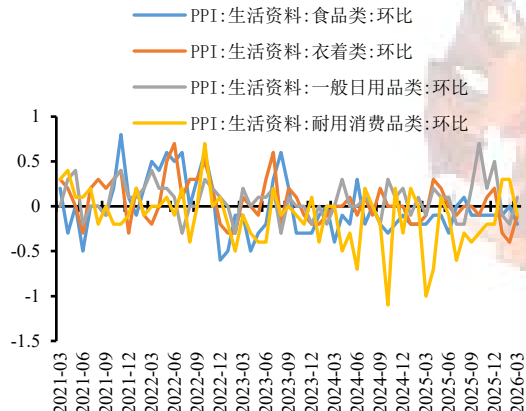


图 18 生活资料价格分项环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

资源争夺叠加供需不匹配问题缓解，2026 年价格增速或有上行

CPI 方面，深入整治“反内卷”式竞争或能缓解供给相对过剩的问题，同时受“稳增长、促消费”政策影响，叠加 2025 年的低基数效应，或推动 2026 年 CPI 增速上行。经济内生动力不足，国内经济压力依然较大，就业、收入预期并未发生明显改变，居民有效需求不足问题掣肘，抑制居民消费价格短期快速大幅上涨，但若中东战争的影响持续扩大，或加速通胀率的上行。综合预计 2026 年 CPI 增速或温和上涨。

PPI 方面，一方面，国内外环境进一步复杂多变，能源、矿产争夺加剧，或推动上游原材料价格上涨，政策调整，“依法依规治理企业低价无序竞争”，叠加低基数效应，拉动 2026 年 PPI 增速上行；另一方面，中国国内经济压力犹存，企业内生动力不足，工业有效需求有待刺激，房地产市场产能去化犹在，经济结构调整继续，抑制需求端扩张。但若中东战争的影响持续扩大，或产生输入性通胀，工业品价格上涨或加速。综合预计 2026 年 PPI 增速或震荡上行。



北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。