

# 俄乌冲突背景下我国物价走势研究

国务院发展研究中心市场经济研究所 王立坤

2022年，受俄乌冲突和部分农产品周期转换等因素影响，预计2022年我国消费品价格将呈现较大范围上涨趋势，全年CPI同比涨幅为3%左右。由于上涨面较广、与日常生活相关度较高，居民对物价上涨的实际感受将较为强烈。在经济下行压力加大的背景下，物价较大范围上涨或将造成“类滞胀”局面，对稳增长、调结构产生不利影响，值得高度关注。建议将稳价格摆在2022年经济工作的突出位置，并协调好稳增长、稳价格和绿色发展的关系；千方百计稳定消费品价格，并积极做好民生保障工作。

## 一、全球大宗商品价格受俄乌冲突影响将保持高位运行

受俄乌冲突影响，2022年3月下旬，路透商品研究局指数(Commodity Research Bureau Index, CRB Index)衡量的国际大宗商品价格上涨至632.9的历史高位。预计俄乌供应受阻、各国替代产能有限、欧洲加快能源结构转型等因素，将对全球大宗商品价格产生持续影响：

### (一) 能源价格将在年内持续高位震荡

欧美的制裁将影响俄罗斯原油400万桶/日的出口规模(约占全球日供应量的4%)，导致国际原油市场供求严重失衡。伊朗、美国、石油输出国组织(Organization of the Petroleum Exporting Countries, OPEC)国家的供给短期内难以弥补这一缺口。加之近期欧美纷纷解除疫情限制措施，预计原油需求将显著回升，对价

格形成较强支撑。三月下旬，布伦特原油期货价格徘徊在110美元/桶附近，较年初上涨超过40%。天然气方面，欧洲对俄罗斯的依赖度高达40%，而中东、美国天然气产能大部分被长协锁定，短期内难以大规模供应欧洲，且中东、北美供应将依赖液化天然气接收站等基础设施，建设耗时较长。预计天然气价格近一两年内将保持高位震荡。

### (二) 小麦、玉米等粮食价格今年将保持较高水平

俄罗斯和乌克兰小麦出口在全球的占比超过30%，玉米占比接近20%。俄乌冲突使黑海港口关闭，粮食出口受阻。由于规模较大，美国、澳大利亚、阿根廷等粮食出口国难以补足缺口。三月下旬，联合国粮农组织全球食品价格指数已攀升至140.7的历史高位。由于燃料、肥料以及劳动力短缺，预计乌克兰今年春耕面积将大幅减少。此外，为优先保障本国供给，多个国家已加大粮食出口限制，提高出口税率。综合来看，预计粮食短缺问题在今秋将进一步恶化，继续推动国际粮食价格上涨。

### (三) 新能源相关的有色金属价格将较长时间维持高位

俄乌冲突促使欧洲决心降低对俄罗斯的能源依赖，加快转向清洁能源。预计欧洲将加速发展太阳能和风力发电、新能源汽车，多晶硅、镍、铜、铝、钴、锂等需求量将显著提升，其价格可能长

时间保持高位。由于俄罗斯是全球镍和铝的重要出口商，同时受全球镍主要供应国印尼扩产进展缓慢、能耗双控下中国电解铝产能增长受限、能源危机下欧洲主动削减电解铝产能等因素影响，预计今年全球镍和铝供应将偏紧，价格将保持高位震荡。

#### （四）电子特种气体等半导体耗材价格将出现阶段性上涨

乌克兰氖气的全球供应份额达 70%，氦气、氙气也分别达到 40% 和 30%；俄罗斯金属钽的产量全球占比为 40%。美国半导体、芯片制造商对俄乌氖气、钽等耗材的依赖度超过 90%，俄乌冲突下相关供应链面临中断风险，而其替代渠道的调整需半年以上时间，期间半导体材料面临减产风险，全球缺“芯”问题恐再度加剧。

## 二、2022 年推动我国消费品价格上涨的因素集中显现

2021 年第四季度以来，我国大宗商品价格上涨向居民消费品价格传导的趋势已开始显现。此外，生猪行业周期性变化、资本炒作和输入型因素等都将推动消费品价格上涨。

### （一）上游原材料价格向终端消费品价格

### 传导范围将扩大

2021 年，全球黑色和有色金属、能源和化工品价格均出现大幅上涨，PPI 与 CPI 剪刀差连续数月快速攀升，并在 10 月份达到 12% 的历史峰值。这导致处于产业链中下游的中小企业盈利水平较低，成本自我消化能力大幅弱化，价格传导压力较大。自 2021 年第四季度以来，家装、家电等多个行业价格已明显上涨，PPI 中一般日用品出厂价格环比也连续数月小幅上涨，2022 年 2 月其同比涨幅已达到 1.5%，明显高于 2020 年和 2021 年的均值 -0.33% 和 0.46%。俄乌冲突爆发后，能源、农产品、有色金属等商品价格高位续涨，预计其向终端消费品价格传导的趋势将延续。

### （二）生猪去产能推动猪肉价格逐步进入上行周期

2021 年以来，我国生猪存栏量保持高位运行，猪肉价格持续下跌，猪肉平均批发价格从年初 46.6 元 / 公斤的高点下滑至 10 月中旬的 17.5 元 / 公斤，降幅达 62.4%（图 1）。2021 年 6 月起，包含自繁自养模式在内的生猪产业陷入整体亏损，生猪存栏量、能繁母猪存栏量在达到 4.4



图 1：2021 年来我国猪肉价格走势

亿头和 4564 万头的近 8 年峰值后已逐步回落，生猪产业开始进入去产能阶段。当前市场正处于供需基本平衡状态，预计 2022 年第二或第三季度转向供小于求，届时猪肉价格将进入上行通道。考虑基数效应后，预计猪肉价格在下半年开始助推 CPI 涨幅扩大。

### （三）资本炒作和汇率变化可能加大商品价格波动幅度

从近两年价格周期波动的经验看，供求矛盾大的商品容易成为炒作的对象，导致价格大幅上涨。2022 年，预计原油、天然气、玉米、小麦、猪肉、部分果蔬以及镍、钴、锂等锂电池材料将出现供需不匹配或周期转换等情况，容易成为资本炒作的新目标，价格可能出现无序上涨的风险。此外，随着美国进入加息周期以及我国经济增速下行压力加大，预计 2022 年人民币兑美元汇率将贬值 5% 左右，可能进一步推高我国进口原材料成本，加大消费品价格上涨压力。

## 三、预计 2022 年消费品价格将出现较大范围上涨，居民感受较为强烈

受前述因素影响，预计 2022 年消费品价格将出现较大范围上涨，CPI 涨幅较 2021 年将有明显扩大。

### （一）预计消费品价格上涨点多面广

#### 1. 加工食品价格将大面积上涨。

2021 年底以来，我国多家食品类上市公司因成本上涨，提高了酱油、蚝油、酱料、鸡精、醋、盐等调味品和瓜子等干果的出厂价格，涨价幅度在 5%~15%。2022 年，预计随着小麦、玉米、牛奶等价格的上涨，面条、面包、啤酒、奶粉等食品的价格也将随之调整。

2. 家居建材类商品价格已普遍上涨，预计将高位运行。

受原材料、运输、电力、能源价格上涨影响，

2021 年 10 月份以来，家居建材类企业集体提高了产品出厂价格，水泥、玻璃、陶瓷、涂料、地板、门窗、家具、灯具等产品价格出现普遍上涨，涨幅在 5%~20%。我国家居建材业竞争激烈，产品利润率不高，对原材料价格较为敏感。预计 2022 年，受能源短缺和高耗能行业产能受限影响，相关大宗商品价格仍将保持高位或阶段性上涨，支撑家居建材类商品价格高位运行。

#### 3. 白色家电和小家电价格将延续上涨势头。

受上游原材料价格上涨和资金占用成本加大影响，2021 年，全国家电行业收入虽大幅增长 20.3%，利润却下降 1.8%。其中，小家电行业营业收入和利润同比双双下滑。压力之下，家电企业以直接提升售价，或对产品进行便捷化、智能化、高端化升级等方式应对。当前空调、冰箱、洗衣机价格均有所上涨，小家电因竞争激烈暂未提价。预计 2022 年，原材料价格传导趋势仍将持续，产品转型升级步伐将有所加快，白色家电和小家电价格将有所上涨。

4. 汽车价格易涨难跌，电动车价格将有所上涨。

全国乘联会数据显示，2021 年受芯片短缺、水灾、限电等因素影响，我国汽车行业减产规模达 150 万辆，新车库存处于低位，交付周期延长，汽车经销商趁机缩减购车优惠幅度或提高汽车相关衍生品价格，导致新车实际成交价格上升。此外，据市场机构估计，2022 年中美欧三大市场电动汽车销量将同比增长 50% 以上，总规模接近 1000 万辆，预计锂电池材料将面临供不应求局面。受金属部件、轮胎、芯片、锂电池价格大幅上涨影响，据不完全统计，2022 年 3 月国内已有近 20 家新能源车企的 40 余款电动车宣布涨价。预计 2022 年汽车价格易涨难跌，电动车价格将有所上涨。

5. 2022 年上半年燃料和日化用品价格高位运行概率大。

俄乌冲突后，能源价格大幅上涨，其向中下游传导趋势进一步延续。其中，95 号汽油全国平均价格在 3 月下旬涨至 9.28 元 / 升，创下历史新高。燃料价格上涨还增加运输成本，对物价有支撑作用。此外，预计日化用品价格也将上涨。2021 年 10 月以来，宝洁、联合利华两大国际日化巨头逐步提升产品售价，带动国内日化企业跟涨。受能源价格上涨影响，预计这一趋势将延续。

### （二）CPI 涨幅将有所扩大，居民实际感受或较为强烈

综合判断，预计 2022 年全年 CPI 同比涨幅为 3% 左右。涨幅将比 2021 年扩大约 2 个百分点，或将达到 2011 年以来的最高值。全年核心 CPI 同比涨幅约为 1.7% 左右。总体上看，CPI 同比涨幅将呈前低后高走势。但如果下半年经济增速回落较快，需求不足对物价上涨的抑制作用将凸现，届时涨幅将有所收窄。

同时多因素将强化居民的切身感受：一方面，价格上涨点多面广，且上涨的商品都与居民基本生活息息相关；另一方面，价格上涨的持续性较强，尤其是加工食品和工业消费品价格往往易涨难跌，即便未来原材料价格下跌，其价格也很难回落至原位。

预计 2022 年居民对物价上涨感受将高于 CPI 同比涨幅，主要原因有：一是上半年受高基数影响，CPI 同比涨幅将被压低，不及居民实际感受。2021 年上半年猪肉价格偏高，据估算，猪肉价格翘尾因素将使 2022 年第一季度 CPI 同比涨幅降低约 1 个百分点，上半年降低约 0.6 个百分点。二是消费品市场竞争较为激烈，部分企业可能通过减质、减量或降低优惠力度等方式变相涨价，这部分涨幅能被居民感知但难以反映到 CPI 当中。

## 四、消费品价格较大范围上涨将产生较强负面影响

在 2022 年，物价上涨将不仅限于物价本身，更关系到稳增长和保民生的问题，甚至关系到相关改革能否顺利推进的问题。

### （一）经济平稳运行和结构调整压力加大

2022 年我国经济下行压力加大，若物价出现较大范围上涨，容易形成“类滞胀”局面，可能会对“稳增长、调结构”造成不利影响。首先，物价上涨将导致居民消费信心进一步减弱，推动消费增速回落。其次，消费需求疲弱将导致投资信心不足，制造企业面临成本高企和需求下降“双重挤压”，最终抑制经济增长。最后，价格高企和经济增速下行，将导致各类矛盾激化和暴露，加大绿色转型等改革事项的成本和推进难度。

### （二）保基本民生压力增大

当前，我国除大米、水果、鸡肉、猪肉等少数品种价格处于正常水平或较低水平外，其余大部分食品价格处于高位。2022 年，蔬菜、水果、小麦、玉米、猪肉、加工食品及生活必需品等诸多领域价格有上涨趋势，在经济下行压力加大、就业和收入增长不容乐观的情况下，预计低收入群体将面临购买力下降和消费降级风险。

### （三）宏观调控难度加大

在经济下行压力下，货币、财政等宏观政策应放松以提振经济。但在农产品、能源、金属等大宗商品价格高位运行、仍有上涨压力的背景下，刺激政策容易助推原材料价格和居民消费品价格上涨，不利于价格总体稳定，也不利于宏观调控政策达到预期效果。

## 五、思路和建议

针对 2022 年居民消费品价格普遍上涨及其可能带来的影响，应在经济工作及宏观调控部署中给予重视，提早谋划，有效实施预调微调，

千方百计稳定价格。

首先，将“稳价格”摆在 2022 年经济工作的突出位置。当前经济形势下，宏观政策应更加稳健、审慎。建议在 2022 年政策框架设计中，将稳价格摆在与稳增长同等重要位置，并协调好稳增长、稳价格和绿色发展的关系。绿色发展应以稳增长和稳价格为前提，稳增长应以稳价格为基础，稳价格应当稳消费品价格和降生产成本并重。更多以减税降费、强化物资保障等方式稳定价格，货币、财政政策应灵活、适度、精准，在更好支持消费投资恢复的同时，避免强化通胀预期。避免结构性、长期性节能降碳政策在实施中一刀切和短期化。维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

第二，引入成本共担机制，缓解价格传导压力。推动政府、生产企业、流通企业成本共担。对消费品和生产资料运输车辆阶段性免征高速公路通行费用，以税收减免、加大供应链金融支持力度等方式，引导消费品制造企业内化原材料价格上涨压力，引导线上线下零售企业阶段性减免入场费、流量费等流通环节费用，缓解价格传导压力。

第三，强化供给保障，降低寒冬影响。在农业生产环节，提高对产粮大省的财政转移支付水平，在当前中央财政 200 亿元种粮补贴基础上，后续进一步加大补贴力度。加大农户培训力度，加强农作物生产管理和储备设施建设。在消费品流通环节，引导线上线下零售企业加大基本生活

用品储备规模。清点我国小麦、玉米等粮食库存，提前研究谋划进口小麦、玉米等主粮数量，锁定国际供应渠道。出现国外粮价带动国内粮价上涨苗头时，实施临时性出口配额管理。

第四，防范市场炒作，维护市场秩序。对小麦、玉米、部分果蔬等农产品，原油、天然气、煤炭等能源产品，锂、钴、镍、铜、铝等有色金属的生产、流通和销售环节进行密切监测，加强对信贷、股市、债市、楼市资金的监控，防范资本大量流入商品市场，防范期货和现货市场投机炒作。局部地区发生自然灾害时，政策引导应合理适当，市场监管部门应积极维护市场秩序，避免出现居民非理性抢购、囤积生活物资行为。

第五，积极做好民生保障工作。加快健全社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制，将 2020 年疫情期间实施的阶段性“提标扩围”政策常态化、机制化，适当降低价格补贴启动条件，完善补贴计算方法，缩短补贴发放时间，更好发挥机制兜底保障功能。

（责任编辑：林帆）

### 作者简介：

王立坤，德国法兰克福大学经济学博士，上海期货交易所博士后工作站 2015-2018 年在站研究，目前在国务院发展研究中心市场经济研究所任副研究员，研究领域主要为价格、市场体系、大宗商品、期货市场等。