



工业品消费品价格剪刀差收窄，PPI 向 CPI 传导？



【财新网】(专栏作家 吴金铎) 国家统计局数据显示: 2021 年 11 月份, 中国消费者物价指数 CPI 同比涨幅 2.3%, 较上月边际上升 0.8 个百分点; 工业生产者出厂价格 PPI 同比涨幅 12.9%, 较上月边际下降 0.6 个百分点。CPI 八大类价格同比七涨一降。

(1) 食品烟酒项尤其是鲜菜价格大幅上涨是本月总 CPI 同比上升的主要贡献, 非食品项中交通和通信项以及教育文化和娱乐项边际拉升总 CPI, 本月生活用品和服务项 CPI 是总 CPI 的拖累项。

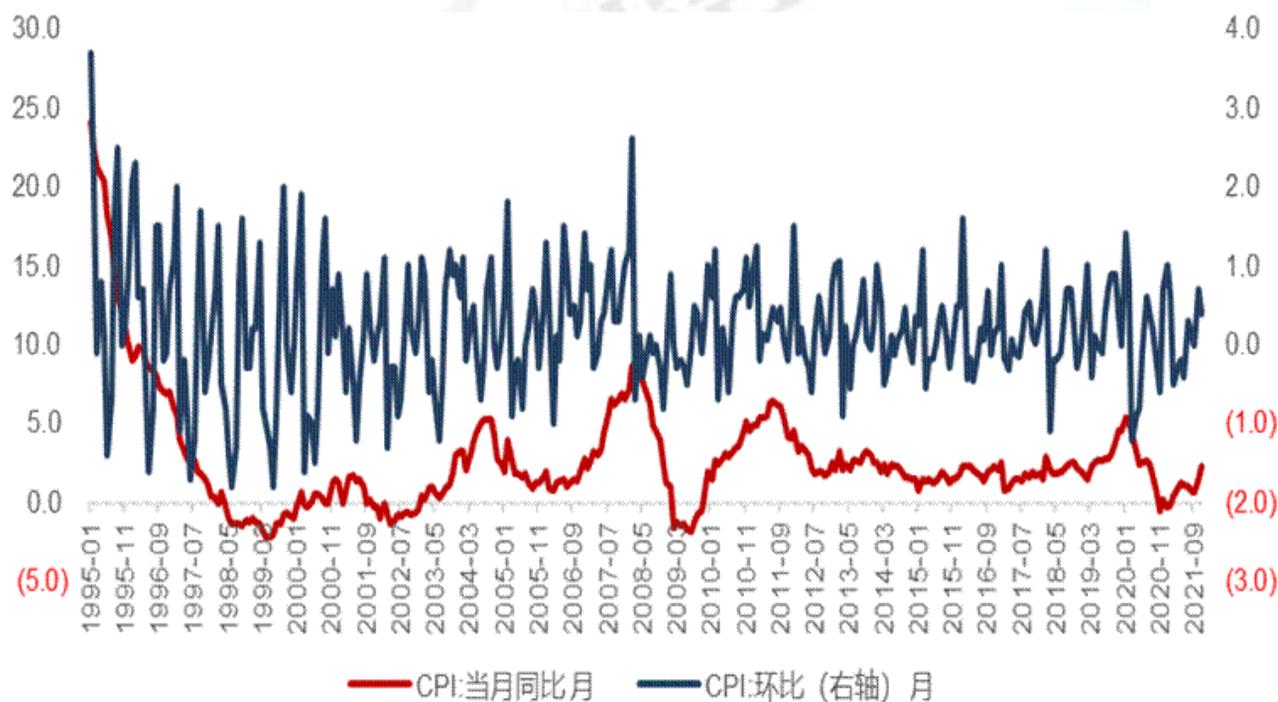
11 月 CPI 同比上涨 2.3%, 较 10 月边际上升 0.8 个百分点; CPI 环比增速 0.4%, 较上月下降 0.3 个百分点。具体分项中, 11 月食品烟酒价格同比上升 1.7%, 较 10 月大涨 2.6 个百分点, 边际拉升总 CPI 上升约 0.7402 个百分点, 是本月总 CPI 同比的最大贡献项。食品中, 11 月受寒潮天气和运输影响, 鲜菜同比价格上涨 30.6%, 影响 CPI 上涨约 0.60 个百分点; 蛋类价格同比上涨 17.6%, 影响 CPI 同比上涨约 0.10 个百分点; 水产品价格同比上涨 8.5%, 影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点。畜肉类价格下降 19.7%, 影响 CPI 下降约 0.81 个百分点, 其中猪肉价格下降 32.7%, 影响 CPI 下降约 0.68 个百分点。

11 月总 CPI 的边际正贡献项还有: 交通和通信 (拉升本月总 CPI 0.0626 个百分点)、教育文化和娱乐项(拉升本月总 CPI 0.0137 个百分点); 11 月 CPI 同比增速的边际拖累项主要来自于: 生活用品和服务项 (拖累总 CPI 同比 0.0218 个百分点)、其它用品和服务 (拉低总 CPI 水平 0.0018

个百分点)。11月衣着、居住及医疗保健项边际贡献为0。

食品项CPI同比波动较大而核心CPI保持稳定。因11月CPI环比增速0.4%，低于10月水平，预计12月CPI同比或略低于11月。11月不包括食品和能源的核心CPI同比增速1.2%，低于当月食品同比增速1.6%同比增速，也低于总CPI同比增速。由于食品项CPI同比增速波动较大，11月核心CPI同比和食品CPI同比剪刀差绝对值由10月的3.7个百分点收窄至0.4个百分点，显著收窄。经计算11月猪肉权重为2.08，较10月略微下降0.15个百分点（表1）。国家执行猪肉收储后，猪肉供大于求的局面有所缓解，11月猪肉价格同比增速-32.7%，降幅较10月大幅收窄11.3个百分点。预计12月CPI可能随着猪肉消费上升而小幅上行。鉴于11月CPI环比增速0.4%，低于10月0.7%的水平，预计12月CPI同比可能略低于11月，因此整体上2021年全年CPI同比增速或在1%左右。

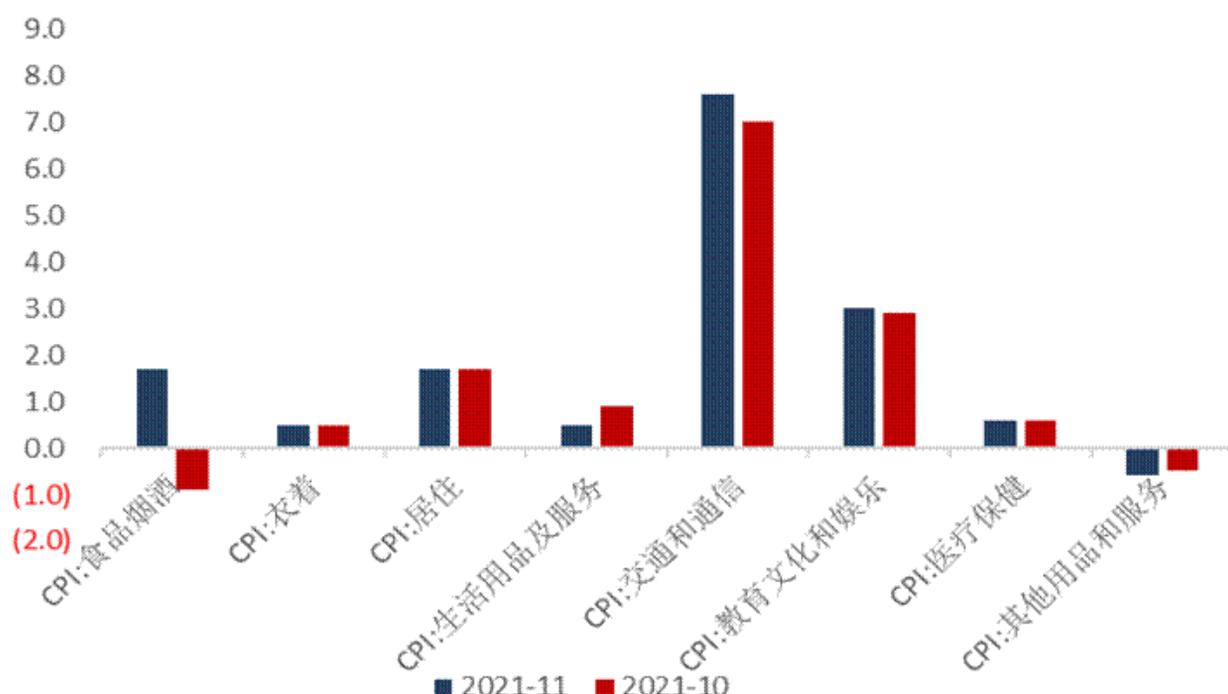
据国家统计局数据，在11月份2.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.6个百分点，比上月扩大0.4个百分点；新涨价影响约为1.7个百分点，比上月扩大0.4个百分点。表明新涨价因素占主导，新涨价因素主要来自于食品项。



指标名称	猪肉权重	CPI:食品烟酒:畜肉类:猪肉:当月同比 (%)	对 CPI 同比拉动:食品:畜肉类:猪肉 (%)
2021-11	2.08	-32.70	-0.68
2021-10	2.23	-44.00	-0.98
2021-09	2.39	-46.90	-1.12
2021-08	2.43	-44.90	-1.09
2021-07	2.41	-43.50	-1.05
2021-06	2.19	-36.50	-0.80
2021-05	2.10	-23.80	-0.50
2021-04	2.29	-21.40	-0.49
2021-03	2.45	-18.40	-0.45
2021-02	2.62	-14.90	-0.39
2021-01	2.31	-3.90	-0.09
2020-12	4.62	-1.30	-0.06
2020-11	4.80	-12.50	-0.60
2020-10	4.64	-2.80	-0.13
2020-09	3.92	25.50	1.00
2020-08	3.31	52.60	1.74
2020-07	2.71	85.70	2.32
2020-06	2.51	81.60	2.05
2020-05	2.42	81.70	1.98
2020-04	2.44	96.90	2.36
2020-03	2.40	116.40	2.79
2020-02	2.36	135.20	3.19

(2) 非食品项 CPI 边际涨幅来看，交通和通信、教育文化和娱乐项为正贡献，而生活用品和服务是主要拖累。CPI 其它七大类价格同比六涨一降。CPI 服务项中衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗服务、其它用品和服务价格同比分别为 0.5%、1.7%、0.5%、

7.6%、3%、0.6%和-0.6%；较上月分别变动 0、0、-0.4、0.6、0.1、0 和-0.1 个百分点，对 CPI 的边际贡献分别为：0、0、-0.0218、0.0626、0.0137、0、-0.0018 个百分点。11 月 CPI 八大项中同比边际正贡献的主要是：食品烟酒 (0.7402 个百分点)、交通和通信 (0.0626 个百分点)、教育文化和娱乐 (0.0137 个百分点)；11 月拖累项主要是生活用品和服务 (-0.0218 个百分点)。11 月衣着、居住和医疗保健项对总 CPI 同比增速的边际贡献为 0。





(3) PPI 同比有所下降但仍维持在高位，11 月环比增速为 0 下意味着下月 PPI 同比或将继续下降。PPI 涨价主要贡献来自于生产资料，尤其是煤炭开采业工业以及黑色金属冶炼及压延加工业、黑色金属矿采选业等行业 PPI 涨幅下降所致。

2021 年 11 月 PPI 同比继续维持在高位，但涨幅有所下降。11 月 PPI 同比增速 12.9%，较 10 月下降 0.6 个百分点；11 月 PPI 环比持平，较 10 月大幅下降 2.5 个百分点，这意味着 12 月 PPI 同比增速或继续下降。

一方面国际大宗商品价格尤其是原油和天然气价格以及国内工业品价格继续维持在高位。中国石油和天然气开采业、石油加工、炼焦及核燃料加工业 PPI 同比仍然呈上涨趋势。另一方面在国家发改委和能源局保供稳价的有力措施下，煤炭开采和洗选业和化学原料及化学制品制造业 PPI 涨

幅有所下降，但较疫情之前还处于高位，预计明年相关工业品价格将显著回落。11月生产资料价格同比上涨17%，带动总PPI上涨2.1个百分点；11月生活资料价格上涨1%，带动11月总PPI上涨0.15个百分点。11月工业生产者出厂价格指数维持高位主要是煤炭开采工业和石油和天然气开采业、石油加工、炼焦及核燃料加工业等PPI维持在高位所致，但11月PPI同比增速有所下降主因煤炭开采和洗选业以及化学原料及化学制品制造业PPI同比增速下降所致。

具体行业来看，11月煤炭开采和洗选业同比增长88.8%，较10月下降14.9个百分点。石油和天然气开采业同比增速68.5%，较10月上升8.8个百分点。石油加工、炼焦及核燃料加工业11月PPI同比53.1%，较10月上升0.1个百分点。11月国际原油价格继续维持在高位，OPEC宣布暂时不扩产，国际天然气价格高居不下；国家发改委多措并举加大煤炭保供稳价，煤炭库存迅速上涨。由于能源消费旺季，国际能源品价格维持在高位。

11月国内电力、热力的生产和供应业以及燃气生产和供应业PPI同比

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_30927

