

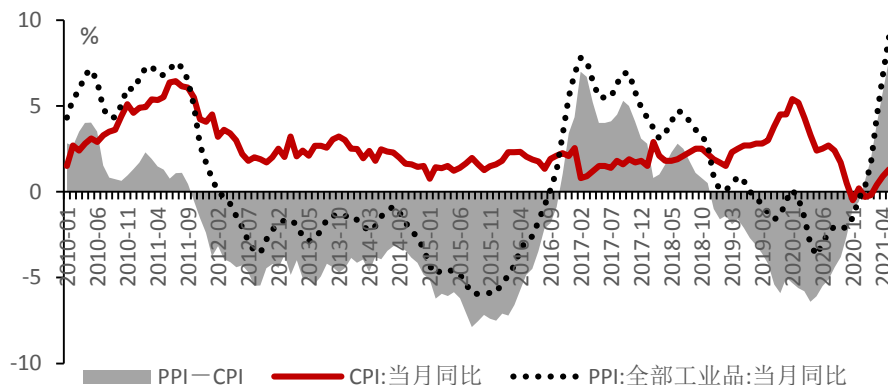
CPI 和 PPI 涨幅双升，政策需关注成本推动型通胀问题

国家统计局数据显示，2021 年 5 月，CPI 同比上涨 1.3%、环比下降 0.2%，PPI 同比上涨 9%、环比上涨 1.6%。主要关注点如下：

第一，翘尾因素等推动 CPI 同比涨幅扩大。5 月份，CPI 同比上涨 1.3%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。主要原因在于：其一，翘尾因素影响增大，5 月份翘尾影响约为 0.7 个百分点，比上月扩大 0.6 个百分点。其二，受原油价格上涨、需求回暖、节假日等影响，非食品价格涨幅扩大，其中交通通信价格明显上涨，5 月涨幅为 5.5%，比上月扩大 0.6 个百分点。其三，由于上年低基数以及供给有所下降，蛋类、水产品等食品价格同比涨幅扩大明显，5 月涨幅分别为 14.3%、13.8%，分别比上月扩大 7.5 和 2.5 个百分点。从环比情况来看，5 月份 CPI 环比下降 0.2%，主要受猪肉价格回落拖累，5 月份猪肉价格环比下降 11%。

第二，大宗商品价格持续上涨推动 PPI 创 13 年新高。5 月份，PPI 同比上涨 9%，涨幅比上月扩大 2.2 个百分点，创 2008 年 9 月以来新高。主要是生产资料价格上涨，5 月份生产资料价格上涨 12%，对 PPI 整体拉动达 8.87 个百分点。一是大宗商品价格持续上涨，带动国内石油相关行业以及黑色金属、有色金属相关行业价格均出现明显上涨。5 月末 CRB 现货综合指数为 548.54，布伦特原油期货价格为 69.32 美元/桶，分别同比上涨 49%和 96%。二是夏季来临国内动力煤需求旺盛，带动煤炭开采和洗选业价格同比上涨 29.7%。三是 PPI 翘尾因素影响加大，5 月份翘尾影响为 3 个百分点，比上月扩大 0.5 个百分点，为年内高点。

图 1：CPI 和 PPI 走势（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，未来 CPI 保持温和上涨，PPI 涨幅逼近年内高点。考虑到国内需求回暖、原材料上涨带动服务价格上涨，以及翘尾因素影响增大，预计 6 月份 CPI 同比涨幅仍将继续扩大。但猪肉产业链恢复叠加上年高基数，猪肉价格仍将处于下行通道中，对 CPI 形成较大拖累，预计 CPI 整体将保持温和上涨。本轮大宗商品价格上涨是全球经济复苏、供需关系调整、流动性宽裕、美元贬值以及金融市场投机炒作等多种因素交织作用的结果。展望未来大宗商品价格走势，预计短期内将维持高位，但长期持续大幅上涨动力趋弱。叠加未来翘尾因素影响逐渐减小，预计 PPI 涨幅 6 月将继续冲高，下半年开始高位回落。整体来看，我国出现全面通胀的可能性较小。建议货币政策保持稳定，重点关注中下游企业面临的原材料成本上升压力。

（点评人：中国银行研究院 周景彤 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：王梅婷
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 1591

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_20134

