

通胀风险或将渐行渐近

国家统计局数据显示，2021年10月，CPI同比上涨1.5%、环比上涨0.7%；PPI同比上涨13.5%、环比上涨2.5%。主要关注点如下：

第一，CPI涨幅低位回升，鲜菜、交通通信价格上涨是主要推力。10月份，CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.8个百分点。其一，国庆后鲜菜价格上涨明显，部分地区出现“菜比肉贵”现象。10月份，鲜菜价格环比上涨16.6%，影响CPI上涨约0.34个百分点，其主要原因是前期连续阴雨天气导致蔬菜供给减少，化肥、种子等价格上涨推高蔬菜成本，以及能源价格上涨导致运输费用增长。其二，上游原材料价格上涨传导效应显现，带动交通通信以及工业消费品价格涨幅扩大。10月份，交通通信价格同比上涨7%，涨幅较上月扩大1.2个百分点。

第二，PPI涨幅再创新高，全球能源短缺叠加国内供给约束推动原材料价格进一步上涨。10月份，PPI同比上涨13.5%，涨幅比上月扩大2.8个百分点。一方面，全球能源短缺进一步推升大宗商品价格，带动国内原材料价格持续上涨。10月份，布伦特原油和IPE英国天然气期货结算价分别平均为93.75美元/桶和230.61便士/色姆，分别同比上涨101.68%和476.72%，涨幅较上月分别扩大22.86和28.28个百分点。对应地，10月份，我国石油和天然气开采业、燃料加工业价格分别同比上涨59.7%和53%。另一方面，国内能耗双控政策下煤炭供给收缩，钢材、水泥等高耗能行业产品供应也受到约束。10月份，国内动力煤期货结算价平均为1749.82元/吨，同比上涨193.09%，涨幅较上月扩大80.83个百分点；煤炭开采业价格同比上涨103.7%，涨幅较上月扩大29.8个百分点。

第三，未来需关注潜在通胀风险上升问题。一是全球能源短缺导致输入型通胀风险持续。全球能源短缺问题短期内将持续，天然气、原油等国际定价为主的大宗商品价格仍将保持高位。这主要是由于2021年冬季大概率出现极寒天气进一步推高能源需求，绿色转型、地缘政治等因素导致传统能源供需缺口收敛步伐迟缓，以及全球供应链修复较慢等因素影响。二是上游价格向下游传导带来成本推动型通胀风险上升。PPI是经济运行的先行指标、CPI是滞后指标，未来上游原材料价格上涨的传导效应将逐渐显现，下游相关消费品价格涨幅将扩大。事实上，这种传导已经有迹可循，CPI中交通和通信价格涨幅正在扩大，同比涨幅已经连续6个月超过5%。11月份以来，调味品、饮料等食品已经出现涨价。三是猪肉价格或将低位回升，未来CPI中枢将上移。当前我国CPI整体低位运行，主要是受猪肉价格持续下行的影响。据测算，剔除猪肉价格后10月份CPI涨幅约为2.4%。随着猪肉过剩产能逐渐去化（2021年7月份起能繁母猪存栏量开始环比下降），以及高基数向低基数转变，2022年猪肉价格同比涨幅将由负转正。预计未来CPI涨幅将有所扩大。

图 1：PPI 同比走势及预测

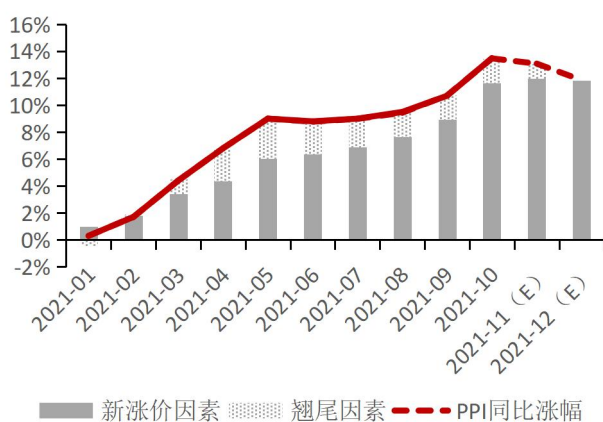
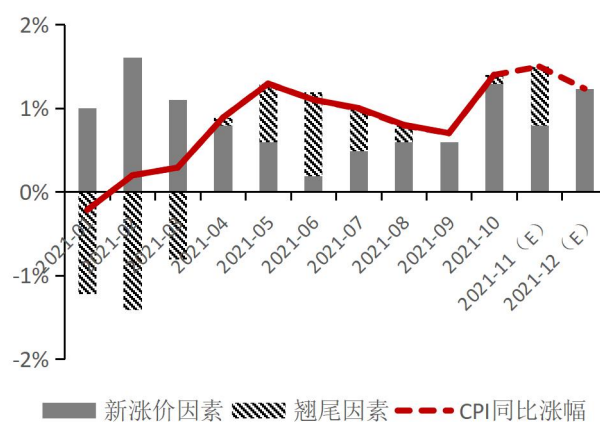


图 2：CPI 同比走势及预测



资料来源：中国银行研究院

(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：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/云报告?reportId=1_29363

