



唐建伟：CPI 与 PPI 剪刀差 将趋于收敛



文/新浪财经意见领袖专栏作家 唐建伟 刘学智



主要观点

1、CPI 为近 5 个月的首次回升，核心 CPI 小幅上升，新涨价因素和翘尾因素推动 CPI 涨幅扩大。食品价格降幅收窄的主要原因是近期鲜菜价格大幅上升。猪肉价格自 10 月中旬之后企稳回升，同比降幅仍然较大。燃油价格上涨带动非食品价格涨幅扩大，工业消费品价格有所上涨。

2、PPI 同比涨幅再创新高。从外部原因来看，国际原油价格上涨带动我国石油以及化工等相关行业价格上涨。从内部原因来看，限电限产措施压降高能耗、高污染行业产能，带动了相应的产品价格大幅上涨。

3、物价走势反映经济结构性问题。工业购进端价格高于出厂端价格，工业产业承受较大的成本压力。当前价格上涨仍然主要停留在生产端，生产资料价格涨幅显著扩大，生活资料价格涨幅较低。PPI 和 CPI 剪刀差继

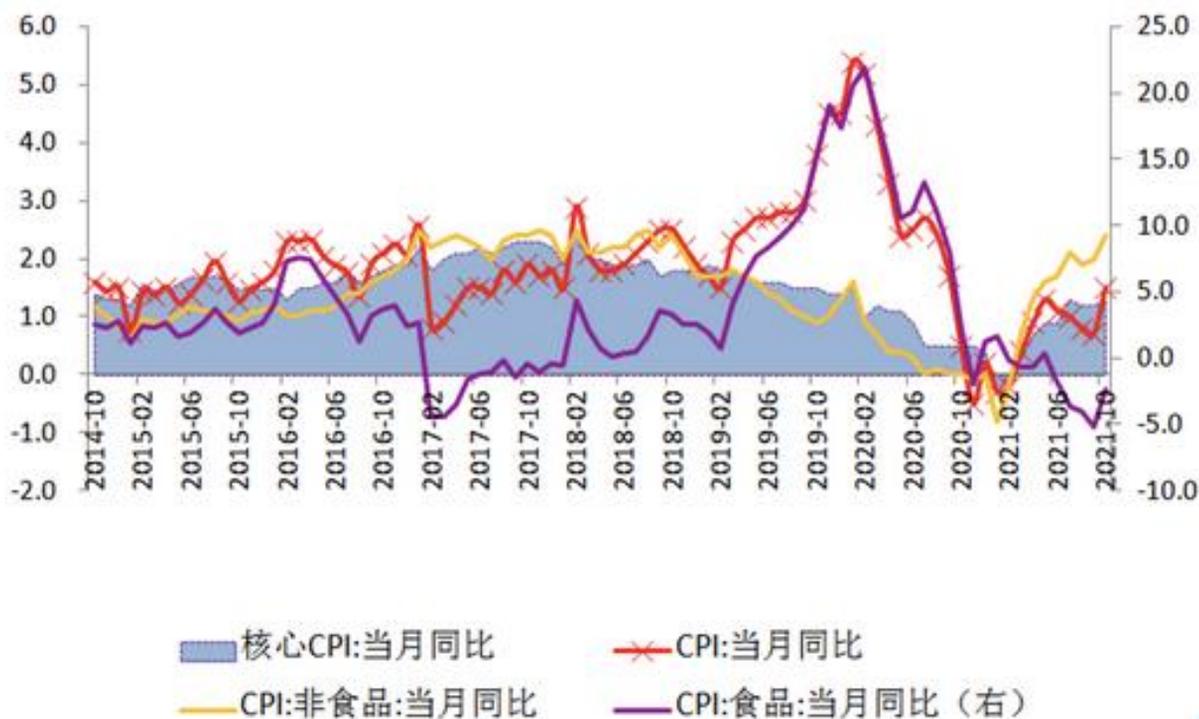
续扩大，经济运行存在明显的不均衡现象。

4、当前工业价格上涨的压力较大，预计 PPI 已接近顶点，未来震荡下行的可能性较大，明年将呈前高后低走势。CPI 涨幅可能逐渐扩大，猪肉价格正在经历筑底反弹阶段，生活资料价格涨幅也可能逐渐扩大。未来 CPI 与 PPI 剪刀差有望逐渐收敛

正文

2021 年 10 月份，全国居民消费价格同比 1.5%，涨幅比上个月上升 0.7 个百分点，为近 5 个月的首次回升；环比上涨 0.7%。其中食品价格同比-2.4%，非食品价格同比 2.4%，食品和非食品价格涨幅都有所上升；核心 CPI 为 1.3%。PPI 同比上涨 13.5%，涨幅比上个月扩大 2.8 个百分点，环比上涨 2.5%；工业生产者购进价格同比上涨 17.1%，环比上涨 2.6%。

图 1 CPI 同比涨幅 (单位: %)



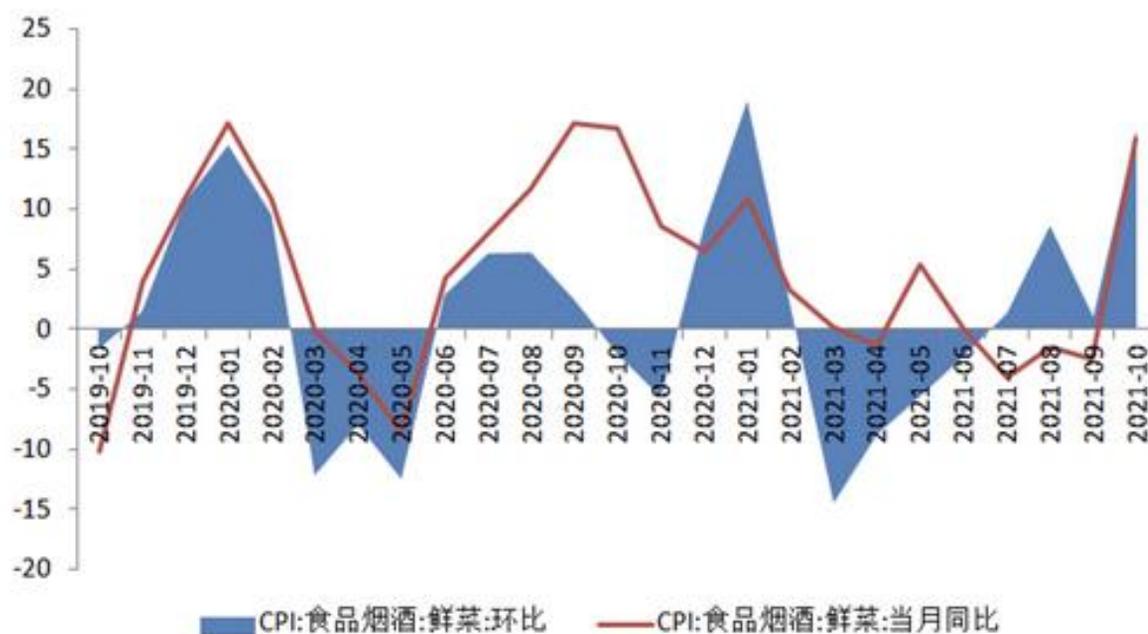
数据来源: WIND, 交行金研中心

核心CPI回升,新涨价因素和翘尾因素推动CPI涨幅扩大。在CPI同比1.5%的涨幅中,翘尾因素影响约为0.2个百分点,比上个月上升0.2个百分点。新涨价因素为1.3个百分点,比上个月上升0.6个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.3%,涨幅比上个月上升0.1个百分点,有逐渐温和上涨趋势。

鲜菜价格上涨推动食品价格降幅收窄。10月食品价格同比-2.4%,降幅比上个月收窄2.8个百分点,影响CPI同比约-0.45个百分点。食品价格降幅收窄的主要原因是近期鲜菜价格大幅上升,10月鲜菜价格环比上涨16.6%,同比涨幅达到15.9%。10月处于夏季蔬菜下市、秋冬菜尚未大量

上市的青黄不接时期，并且前期我国部分蔬菜种植地区受降雨影响严重，导致了蔬菜类价格大幅上升，有的蔬菜价格已经高于猪肉价格。10月猪肉价格同比-44%，降幅比上个月收窄2.9个百分点。第二轮中央储备猪肉全面开展，年末消费需求增长，带动猪肉价格自10月中旬之后企稳回升。

图2 鲜菜价格环比及同比（单位：%）

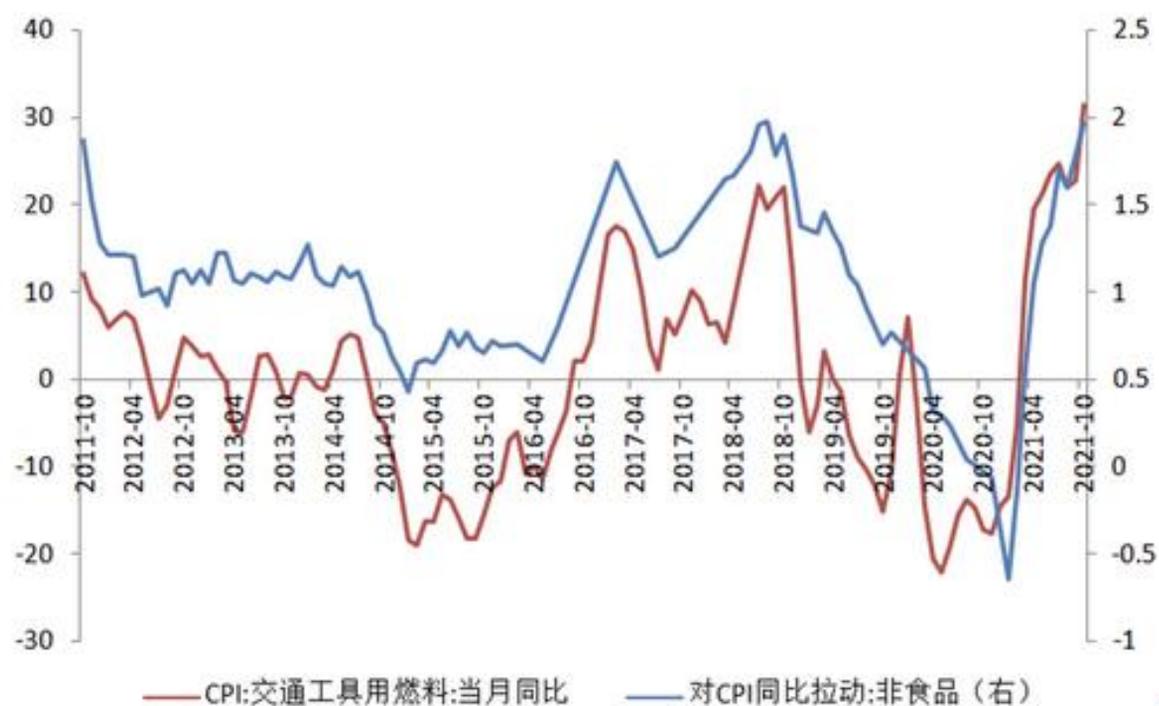


数据来源：WIND，交行金研中心

燃油价格上涨带动非食品价格涨幅扩大。10月份非食品价格上涨2.4%，涨幅比上个月扩大0.4个百分点，影响CPI上涨约1.97个百分点。非食品价格涨幅扩大的主要原因是交通通信价格上涨7%，其中交通工具用燃料价格同比涨幅达到31.4%，汽油和柴油价格分别上涨32.2%、35.7%。价格涨势从PPI向CPI缓慢传导，工业消费品价格上涨3.8%，涨幅比上个月上升1个百分点。受疫情点状散发影响，终端消费偏弱，服务、衣着类

价格涨幅较低。

图 3 交通工具用燃料及非食品对 CPI 同比拉动 (单位: %)

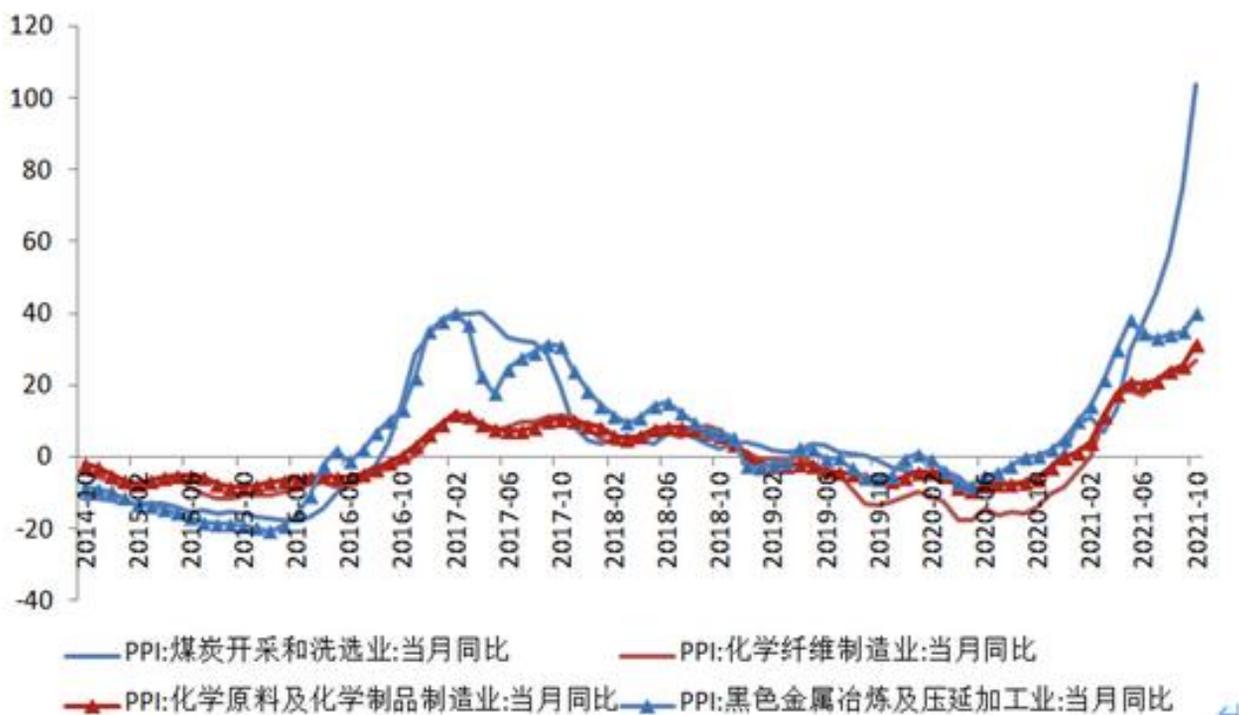


数据来源: WIND, 交行金研中心

PPI 同比涨幅再创新高。10 月份 PPI 同比上涨 13.5%，涨幅比上个月扩大 2.8 个百分点，继续创 2008 年以来的新高。在 PPI 同比涨幅中，翘尾因素影响 1.8 个百分点，与上个月相同；新涨价因素为 11.7 个百分点，比上个月上升 2.8 个百分点。PPI 涨幅进一步扩大，主要有内外两方面原因。从外部原因来看，国际原油价格逐渐上升，带动我国石油以及化工等相关行业价格上涨。10 月石油和天然气开采业、化学原料和化学制品制造业价格同比涨幅分别为 59.7%、31.5%。从内部原因来看，我国限电限产措施压降高能耗、高污染行业产能，带动了相应的产品价格大幅上涨。10 月煤

炭开采和洗选业价格同比涨幅达到 103.7%，涨幅扩大 28.8 个百分点，黑色金属、有色金属、非金属矿物制品等行业价格涨幅都明显扩大。

图 4 部分工业产品价格同比涨幅（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

生产资料和生活资料价格差额扩大。工业生产者价格存在明显的结构性特征。一方面，工业购进端和出厂端价格都在上涨，购进端价格涨幅更

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_29200

