



温彬点评 10 月 CPI、PPI 数据： PPI 与 CPI 继续上涨，剪刀差 进一步扩大



文/意见领袖专栏作家 温彬



【数据】国家统计局公布数据显示，10月CPI同比上涨1.5%，预期上涨1.3%，前值上涨0.7%；PPI同比上涨13.5%，预期上涨12%，前值上涨10.7%。

【点评】

PPI:同比上涨13.5%，涨幅较上月扩大2.8个百分点；环比上涨2.5%，创2002年以来的最大月度环比涨幅。（1）从涨价构成上看，本月PPI同比涨幅较上月扩大，主要由新涨价因素推动。在13.5%的PPI同比涨幅中，翘尾因素影响约1.8个百分点，与上月持平；新涨价因素影响约11.7个百分点，比上月扩大2.8个百分点。（2）从涨价结构上看，价格上涨的部分

主要为生产资料。本月生产资料 PPI 上涨 17.9%，涨幅比上月扩大 3.7 个百分点，环比上涨 3.3%，涨幅比上月扩大 1.8 个百分点，同比和环比涨幅均为有数据记录以来的最大月度涨幅。生活资料 PPI 价格也稍有上涨，同比上涨 0.6%，涨幅较上月扩大 0.2 个百分点，环比上涨 0.1%。(3) 能源和原材料价格的上涨仍是推动 PPI 超预期上涨的主要原因，主要由于国际油价持续走高，国内用煤用电需求旺盛，而煤炭等能源和原材料供应偏紧，价格上涨较多。目前，国际油价持续位于 80 以上，接近 2018 年时创下的阶段性高点，10 月末布伦特原油现货价达到 83.74 美元/桶，全月涨幅接近 6%。国内大宗商品价格总指数达到 189.21 点，全月上涨 11.76 点，涨幅 6.6%。受此影响，相关产业链和行业价格涨幅明显扩大，煤炭开采和洗选业 PPI 同比上涨 103.7%，涨幅比上月扩大 28.8 个百分点；石油和天然气开采业 PPI 同比上涨 59.7%，涨幅扩大 16.1 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业 PPI 同比上涨 53%，涨幅扩大 12.5 个百分点；黑色金属冶炼及压延加工业 PPI 同比上涨 39.9%，涨幅扩大 5 个百分点。

CPI: 同比上涨 1.5%，涨幅较上月扩大 0.8 个百分点；环比上涨 0.7%，为年内次高。(1) 从涨价构成上看，本月 CPI 同比涨幅为年内新高，略超市场预期，虽然有去年同期基数回落的原因，但不能忽视新涨价因素的推动。在 1.5% 的 CPI 同比涨幅中，翘尾因素影响约 0.2 个百分点，上月为 0；新涨价因素影响约 1.3 个百分点，比上月扩大 0.6 个百分点。(2) 环比价格较快上涨是本月 CPI 的显著特征。食品价格环比上涨 1.7%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。其中，在秋冬临近、降温降雨、局部地区疫情反弹增

加运输成本等多因素作用下，鲜菜价格环比上涨 16.6%，鲜果价格环比上涨 2.9%。猪肉价格开始回升，但全月仍环比下降 2%，降幅收窄 3.1 个百分点。受能源和原材料价格上涨影响，消费品价格上涨明显，本月环比上涨 1.1%，交通工具用燃料价格环比上涨 4.7%。（3）从同比上看，食品价格下降 2.4%，降幅收窄 2.8 个百分点，对 CPI 拖累减弱。其中，猪肉价格同比下降 44%，降幅小幅收窄 2.9 个百分点。非食品价格逐渐上涨，本月同比上涨 2.4%，为近三年新高。其他七大类价格中，除了其他用品和服务价格同比下降，其余六大类均上涨，且居住、生活用品及服务、交通和通信、医疗保健价格同比涨幅均较上月有所提高。

PPI 与 CPI 剪刀差到达 12 个百分点，比上月增加 2 个百分点。虽然本月 CPI 上涨有所加快，但 PPI 上涨更快，PPI 与 CPI 的剪刀差再创新高。价格传导仍有不畅，但也要看到食品价格降幅收窄，非食品价格、消费品价格上涨均有所加快，不包括食品和能源的核心 CPI 涨幅也比上月加快 0.1 个百分点达到 1.3%。下一阶段，OPEC 对原油增产仍相对谨慎，国际油价或继续保持高位波动走势；国内能源和原材料供需矛盾有望有所改善，叠加去年基数的较快回落，预计 PPI 将保持高位。10 月中旬以来，猪肉价格

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_29204

