



12 月 PPI、CPI 环比双双回落，货币宽松窗口逐步打开



作者：张奥平 经济学家，增量研究院院长

国家统计局 1 月 12 日公布的最新数据显示，2021 年 12 月份，PPI（工业生产者出厂价格指数）环比下降 1.2%，同比上涨 10.3%；12 月 CPI（居民消费价格指数）环比下降 0.3%，同比上涨 1.5%。

2022 年 PPI 将持续回落。首先，从国内来看，PPI 同比数据的逐步回落，体现出去年保供稳价的效果正在得到有效显现，煤炭、螺纹钢等大宗商品价格回落相对明显。其次，从国外来看，伴随原油等部分国际大宗商品价格走低，全球供应链修复虽仍需一段时间，但紧张局势正在逐步缓解，以及美国等发达经济体超宽松货币政策开始加速缩减退出，PPI 数据将实现持续回落，输入型通胀问题已得到基本缓解。

2022 年 CPI 短期受猪价拖累，长期将逐步回升。CPI 同比分项食品中，猪肉价格下降 36.7%，降幅比上月扩大 4.0 个百分点，成为短期主要拖累项，但伴随着先行指标能繁母猪存栏量同比的逐步回落，生猪出栏量同比也将见顶回落，预计二季度前后此轮猪周期中生猪供给见顶，这也将对应着猪价见底后逐步回升。长期来看，伴随着跨周期和逆周期宏观调控政策发力，以及上游原材料涨价效应的传导，CPI 数据将实现逐步回升，但回升动能长期会相对温和。

当前，经济发展面临着需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，尤其内需中的最终消费与有效投资不足是 2022 年经济实现稳增长的核心痛点。

而 12 月 CPI、PPI 呈现出的双回落态势，以及剪刀差缩小至 8.8 个百分点，相比 11 月的 10.6 个百分点，减少 1.8 个百分点，为 2022 年宏观政策的制定提供了有利条件，货币宽松的窗口正在逐步打开，政策发力或将适当靠前。稳健的货币政策，在坚持不搞“大水漫灌”的前提下，也会更为灵活适度。

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_36006

