



全球能源及电力紧缺推升 PPI 大涨



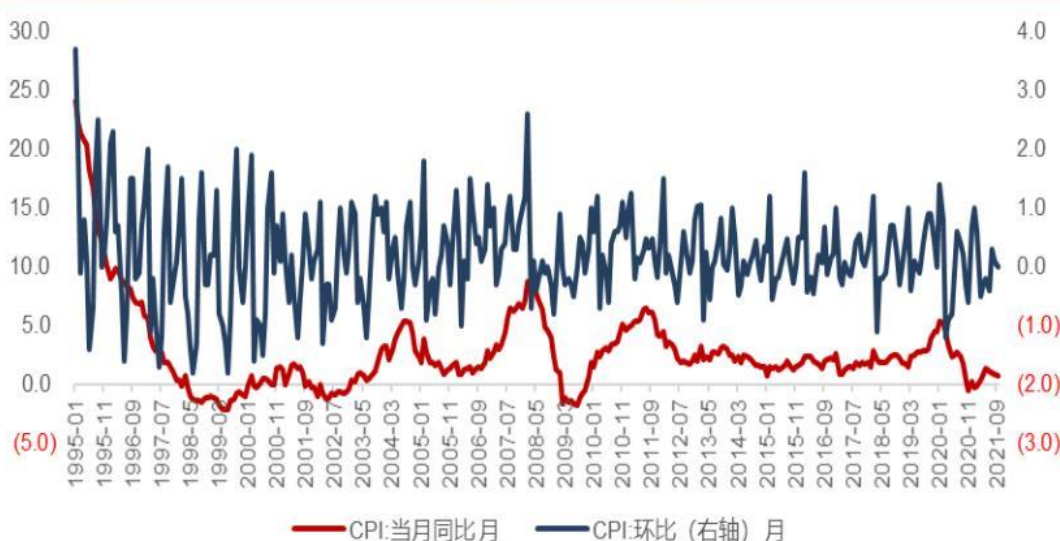
【财新网】(专栏作家 吴金铎) 国家统计局数据显示: 2021 年 9 月份, 中国消费者物价指数 CPI 同比涨幅 0.7%, 较上月边际下降 0.1 个百分点; 工业生产者出厂价格 PPI 同比涨幅 10.7%, 较上月边际上升 1.2 个百分点。CPI 八大类价格同比六涨两降。

食品烟酒项是本月总 CPI 的拖累项, 非食品项中居住项以及教育文化和娱乐 CPI 边际拉升 CPI。9 月 CPI 同比上涨 0.7%, 较上月边际下降 0.1 个百分点; CPI 环比与上月持平。具体分项中, 9 月食品烟酒价格同比下降 2.8%, 降幅比上月扩大 0.8 个百分点, 边际拖累总 CPI 下降约 0.227 个百分点, 是本月总 CPI 的最大拖累项。9 月 CPI 的边际拖累项还有交通和通信项 (拖累本月总 CPI 0.01 个百分点)、生活用品及服务项 (拖累 0.005 个百分点)。9 月 CPI 同比增速的边际正贡献主要来自于: 居住 (0.0442 个百分点)、教育文化和娱乐 (0.027 个百分点)、其它用品和服务 (0.02 个百分点)。

9 月核心 CPI 同比增速高于 CPI 同比, 显示非食品项贡献大于食品项, 本月新涨价因素主要来自于非食品项。本月不包括食品和能源的核心 CPI 同比增速 1.2%, 高于当月食品同比增速-5.2%和当月总 CPI 同比增速 0.7% 的水平, 表明非食品项价格正贡献大于食品项。9 月食品项价格下降 5.2%, 降幅较上月扩大 1.1 个百分点, 影响 CPI 下降约 0.98 个百分点。其中猪肉价格下降 46.9%, 降幅扩大 2.0 个百分点; 此外, 本月淡水鱼、鸡蛋价格分别上涨 21.0%、14.2%, 涨幅较上月均有回落。经计算本月猪肉权重为

2.39，较 8 月略微下降 0.04 个百分点（表 1）。近期国家开启第三轮猪肉收储之后部分抑制了猪肉大幅下跌的态势，预计四季度食品项 CPI 可能随着猪肉消费的上升而小幅上行。9 月非食品价格上涨 2.0%，涨幅扩大 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.65 个百分点。受 9 月国际原油价格上涨的影响，本月汽油和柴油价格也分别上涨 23.4%和 25.7%，涨幅均有扩大。9 月适逢开学，教育服务价格同比上涨 1.7%，同时随着暑期结束出行需求下降，9 月飞机票、旅行社收费和宾馆住宿价格分别下降 9.9%、3.3%和 2.2%。据国家统计局数据，9 月份 0.7%的 CPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响为 0，比上月回落 0.2 个百分点；新涨价影响约为 0.7 个百分点，比上月扩大 0.1 个百分点。表明翘尾因素逐渐减弱，新涨价因素主要来自于非食品项。

图 1: CPI 同比边际下降 0.1 个百分点，环比与上月持平 (%)



资料来源: WIND

表 1: 猪肉权重计算

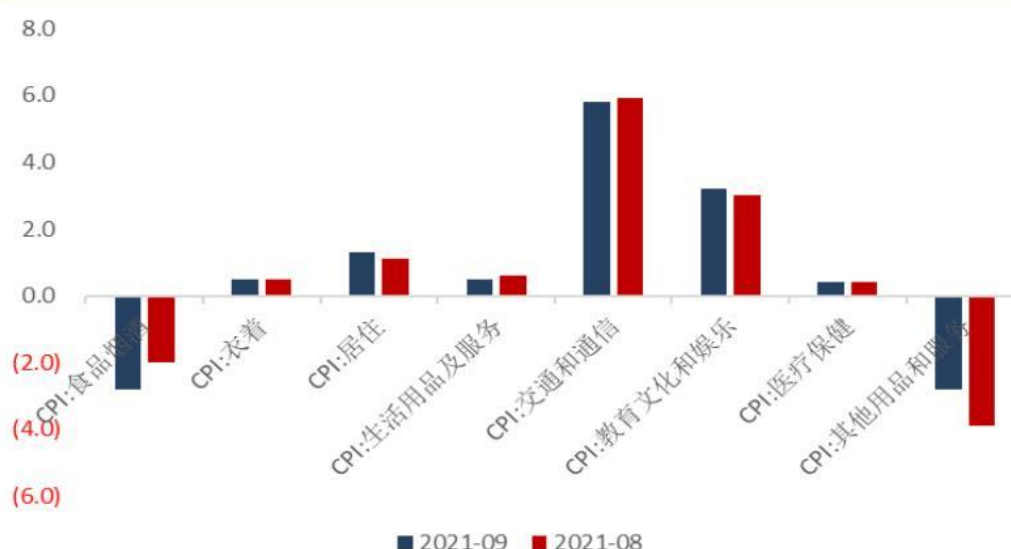
指标名称	猪肉权重	CPI:食品烟酒:畜肉类: 对 CPI 同比拉动:食品:	
		猪肉:当月同比	畜肉类:猪肉
2021-09	2.39	-46.90	-1.12
2021-08	2.43	-44.90	-1.09
2021-07	2.41	-43.50	-1.05
2021-06	2.19	-36.50	-0.80
2021-05	2.10	-23.80	-0.50
2021-04	2.29	-21.40	-0.49
2021-03	2.45	-18.40	-0.45
2021-02	2.62	-14.90	-0.39
2021-01	2.31	-3.90	-0.09
2020-12	4.62	-1.30	-0.06
2020-11	4.80	-12.50	-0.60
2020-10	4.64	-2.80	-0.13
2020-09	3.92	25.50	1.00
2020-08	3.31	52.60	1.74
2020-07	2.71	85.70	2.32
2020-06	2.51	81.60	2.05
2020-05	2.42	81.70	1.98
2020-04	2.44	96.90	2.36
2020-03	2.40	116.40	2.79
2020-02	2.36	135.20	3.19
2020-01	2.38	116.00	2.76

资料来源: WIND, 笔者计算

非食品项 CPI 边际涨幅来看, 居住以及教育文化和娱乐项均上升。交通和通信、教育文化和娱乐价格仍处于高位。CPI 其他七大类价格同比六涨一降。CPI 服务项中衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗服务、其它用品和服务价格同比分别为 0.5%、1.3%、0.5%、5.8%、3.2%、0.4%和-2.8%; 较上月分别变动 0、0.2、-0.1、-0.1、

0.2、0、1.1 个百分点，对 CPI 的边际贡献分别为：0、0.0442、-0.005、-0.01、0.0273、0、0.02 个百分点。9 月 CPI 八大项中同比边际正贡献的主要是：居住 (0.0442 个百分点)、教育文化和娱乐 (0.0273 个百分点)、其它用品和服务 (0.02 个百分点)。9 月边际拉低 CPI 的主要是食品烟酒 (-0.2278 个百分点)、交通和通信 (-0.11 个百分点)、生活用品和服务 (-0.005 个百分点)；而衣着和医疗保健两分项本月对总 CPI 同比增速的边际贡献为 0。

图 2：CPI 八大项同比边际变化情况 (%)



资料来源：WIND

图 3: 9 月核心 CPI 同比增幅持平于 1.2%，食品 CPI 和核心 CPI 剪刀差扩大

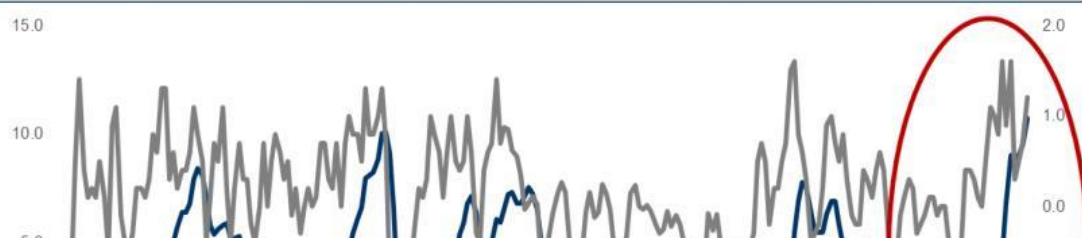


资料来源: WIND

PPI 同比和环比增速再次双双扩大。PPI 涨价主要贡献来自于生产资料，尤其是煤炭开采业工业以及石油加工、炼焦及核燃料加工业等能源行业 PPI 涨幅较大。2021 年 9 月 PPI 同比大幅上升至 10.7%，较上月提高 1.2 个百分点；9 月 PPI 环比 1.2%，较上月约上升 0.5 个百分点。主因 9 月国际大宗商品价格和国内工业品继续维持在高位。9 月电耗增加，动力煤需求旺盛，煤炭开采和洗选业等黑色工业品价格涨幅继续扩大。此外 9 月中国出口增速继续超预期向好带动国内工业制造业生产，全球主要国家普遍能源危机等内外多重因素叠加是本月工业品出厂价格大幅上升的原因。9 月生产资料价格上涨 14.2%，涨幅扩大 1.5 个百分点，对总 PPI 的边际贡献为 1.12 个百分点；生活资料价格上涨 0.4%，涨幅扩大 0.1 个百分点，对总 PPI 的边际贡献为 0.05 个百分点。9 月工业生产者出厂价格指数上涨主要是生产资料中的煤炭开采工业品价格和石油及天然气 PPI 大幅上涨所致。具体行

业来看，9月煤炭开采和洗选业同比增长74.9%，较上月上升17.8个百分点。石油和天然气开采业同比增速43.6%，较上月上升2.3个百分点。石油加工、炼焦及核燃料加工业9月PPI同比40.5%，较上月上升5.2个百分点。能源类工业品价格大幅上涨主因本轮能源危机所致，9月国际原油价格上升到90美元/桶，加上国际天然气价格也大幅上涨；而国内主要是煤炭供应减少导致煤炭价格上涨，拉闸限电等导致能源相关的工业品价格大幅上涨。我国9月电力、热力的生产和供应业以及燃气生产和供应业PPI同比分别上升0.2%和8.5%。涨幅较上月分别上升0.5和2.9个百分点。其中电力、热力的生产和供应业PPI涨幅是2015年2月来最大的涨幅。国家发改委放开居民用电之外的工业用电价格，可能结束未来工业用电单边持续负增长的趋势。此外，其他工业品尽管上涨的幅度有所下降，但整体上涨幅还维持在高位。

图4：PPI同比涨幅大幅上升至10.7%，PPI同比和环比涨幅双双扩大（%）



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_27789

