



工业价格再创新高，通胀结构分化继续

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20211015

2021 年 9 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	0.7	10.7
北大国民经济研究中心预测	0.5	10.2
wind 市场预测均值	0.8	10.2
2020 年均值	2.5	-1.8

要点

- 疫情好转带动需求回暖，猪价仍是主要压低因素
- 食品项普遍回落显著，交通通信拉动非食品上涨
- 上游采掘原材料高涨，PPI 年内或将持续破十
- 工业价格上下游传导不足，供给冲击下价格结构分化拉大

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

陈丽娜

黄昱程

康健

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



2021 年 9 月，CPI 同比增长 0.7%，涨幅较上月回落 0.1 个百分点，环比增长 0%，涨幅较上月回落 0.1 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0 个百分点，比上月回落约 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。此外，从扣除食品和能源价格的核心 CPI 来看，9 月同比上涨 1.2%，涨幅较上月相同，显示内需复苏温和，总体价格水平保持平稳。

PPI 同比增长 10.7%，较上月涨幅扩大 1.2 个百分点，环比上涨 1.2%，环比涨幅扩大 0.5 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 1.8 个百分点，与上月相同；新涨价影响约为 8.9 个百分点，比上月扩大 1.2 个百分点。

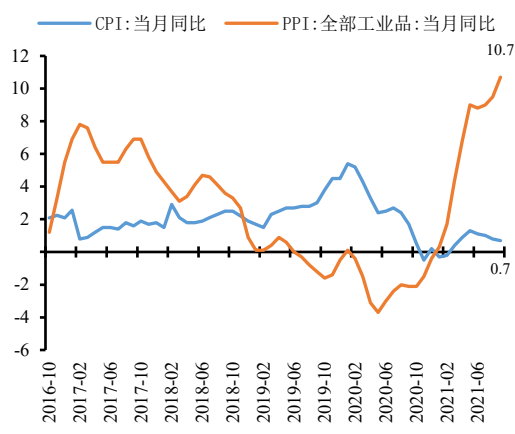


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

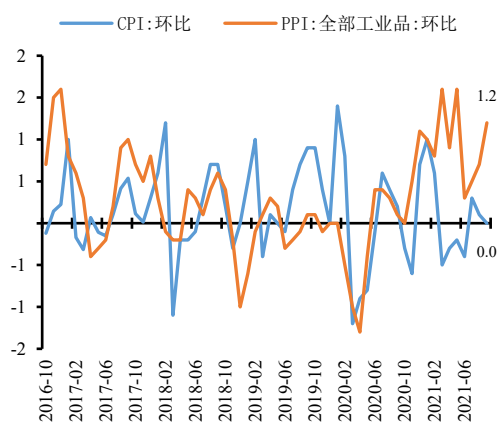


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

疫情好转带动需求回暖，猪价仍是主要压低因素

9 月份，国内疫情边际好转，消费市场供需基本平稳，价格总体稳定。非食品价格同比环比都上升，食品价格同比环比下降显著，猪肉价格下跌依旧是压低 CPI 的主要因素。

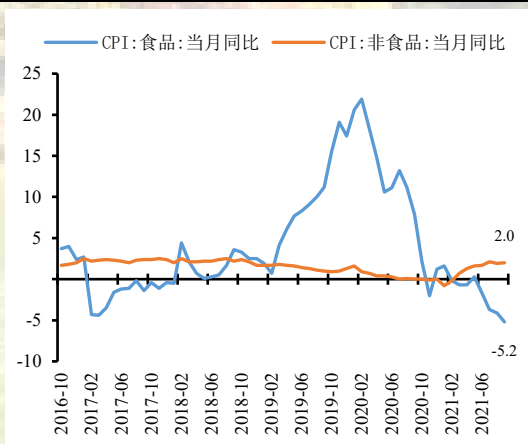


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

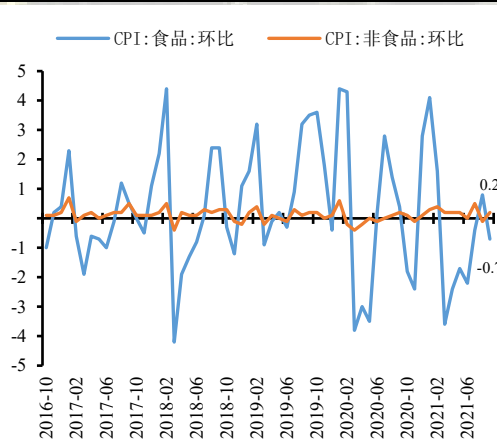


图 4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



食品项中，从同比看，食品价格下降 5.2%，降幅扩大 1.1%，影响 CPI 下降约 0.98 个百分点，9 月猪肉仍是主要压制因素，猪肉价格同比下降 46.9%，降幅扩大 2.0 个百分点，影响 CPI 下降约 1.0 个百分点。食品项八大类同比较上月均有所下滑，其中鲜果同比降幅最大，具体而言：粮食、食用油同比分别为 0.7%、6.5%，较上月回落 0.1%、0.3%；鲜菜、畜肉同比分别为-2.5%、-28.5%，较上月降幅扩大 1%、1.4%；水产品、蛋类同比分别为 9.8%、12.6%，较上月下滑 1.9%和 1.3%；奶、鲜果同比分别为 1.6%、-0.8%，较上月分别下滑 0.2%、5.8%。

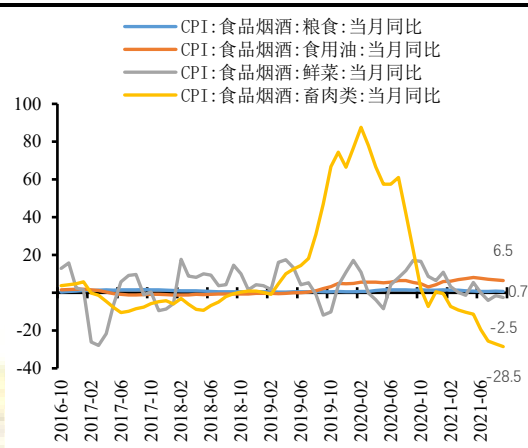


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

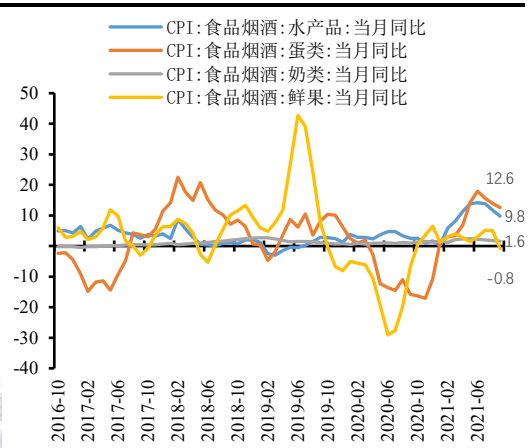


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格下降 0.7%，较上月下滑 1.5%，影响 CPI 下降约 0.12 个百分点。9 月猪肉供应充足导致猪价下降 5.1%，降幅较上月扩大 3.7%。食品八大类除鲜果外环比均有所下滑，具体而言：粮食、食用油环比都下降 0.1%，较上月回落 0.2%、0.1%；鲜菜、畜肉环比分别为 1%、-2.3%，较上月分别下滑 7.6%、1.4%；水产品、蛋类环比分别为-2.5%、-0.2%，较上月分别下滑 0.2%和 7.5%；奶、鲜果环比分别为-0.4%、0%，较上月分别变化-0.5%、0.4%。

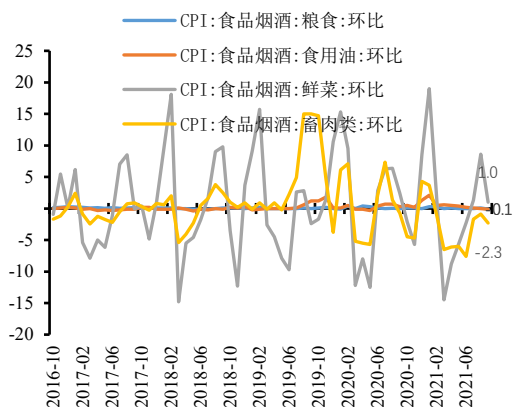


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

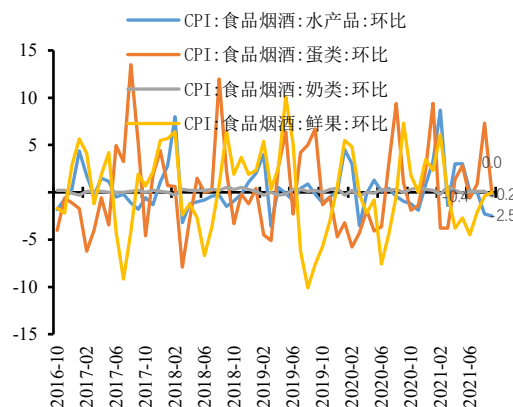


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

另外，从食品烟草指标来看，9月食品烟草价格同比下降2.8%，环比下降0.4%，而食品项同比下降5.2%，表明食品烟草项同比主要受烟草和酒类拉动，具体而言，9月烟草同比上升1.5%、环比上升0.1%，酒类同比上升2.1%、环比下降0.5%。

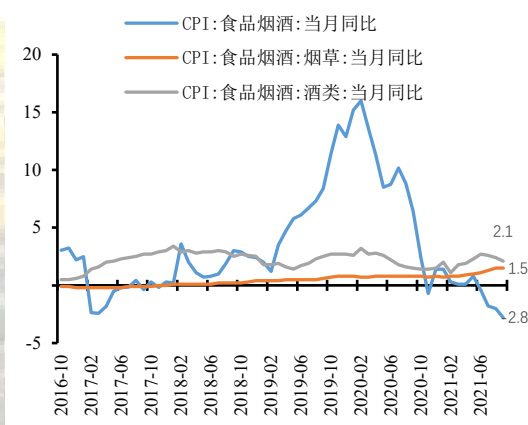


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

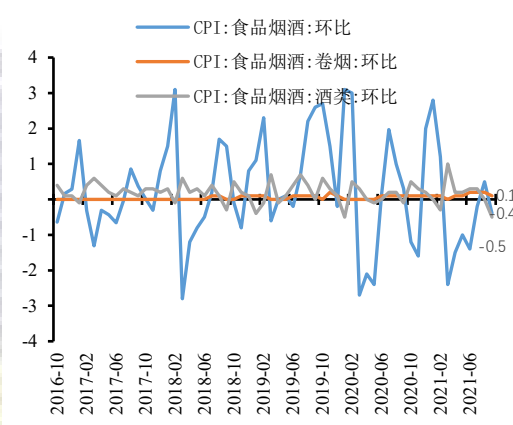


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

非食品项中，从同比看，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。受工业消费品同比上涨2.8%的影响，特别是其中汽油和柴油价格分别上涨23.4%和25.7%，交通和通信类是非食品同比上涨的主要拉动因素。非食品项七大类价格同比增速较上月3升2持平2下降，其中，同比增速较上月扩大的是：居住、教育文化和娱乐价格、其他用品和服务，同比分别为1.3%、3.2%、-2.8%，分别扩大0.2%、0.2%、1.1%；同比增速较上月不变的有：衣着、医疗保健，同比分别为0.5%、0.4%；同比增速较上月回落的是：生活用品及服务、交通和通信，同比分别为0.5%、5.8%，分别回落0.1%和0.1%。

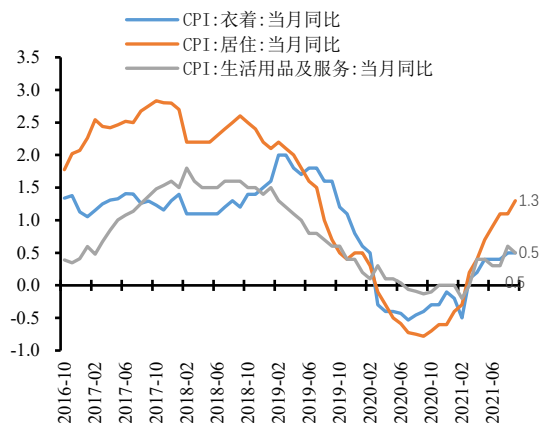


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

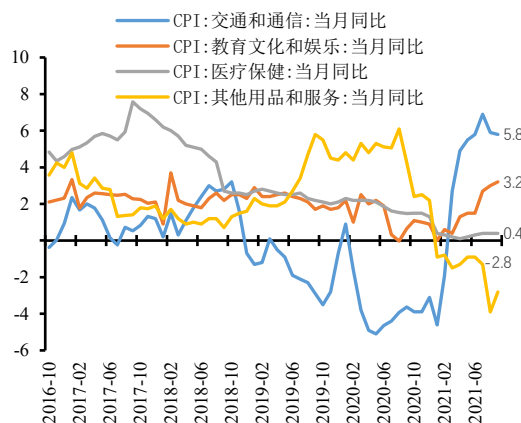


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比上涨 0.2%，较上月扩大 0.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.16 个百分点。受冬装新品上市、新学期开学部分学校收费上调影响，衣着、教育文化和娱乐成为非食品项主要拉动因素，非食品项七大类价格环比 4 上涨 1 持平 2 下降，其中环比上涨的有：衣着、居住、教育文化和娱乐、其他用品和服务，环比分别为 0.8%、0.2%、0.7%、0.3%，较上月变化 0.9%、0.1%、0.7%、1.2%；医疗保健环比持平，较上月不变；受暑期结束叠加散点疫情影响，环比下降的有：生活用品及服务、交通和通信，环比分别为-0.1%、-0.2%，较上月变化-0.2%、0.4%。

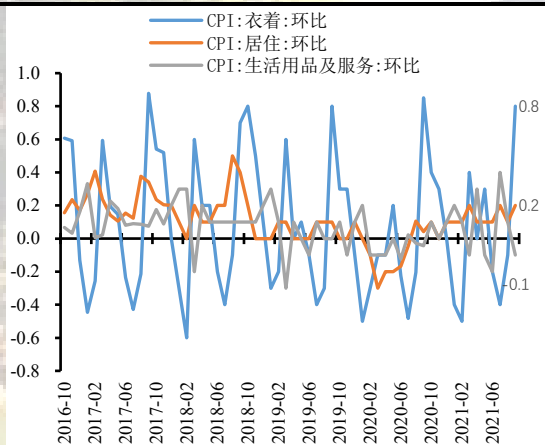


图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

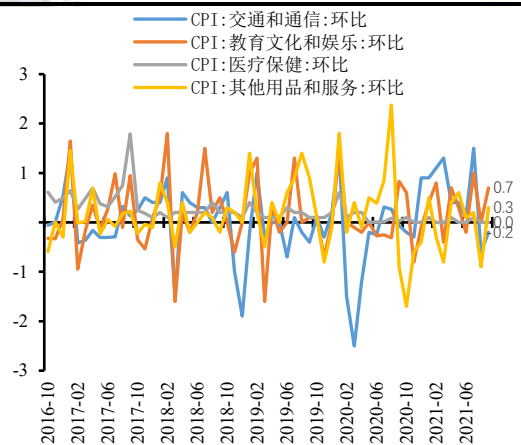


图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

上游采掘原材料高涨，PPI 或将持续破 10

受短期市场供需缺口尚未缩小叠加煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响，工业品价格涨幅继续扩大，生产资料、生活资料剪刀差继续拉大。

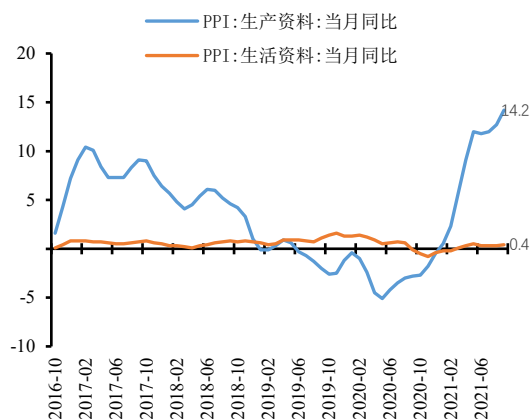


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

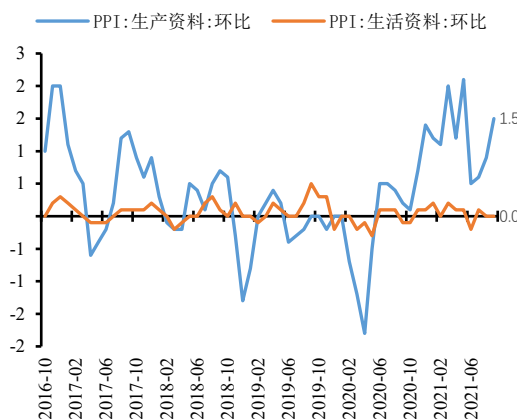
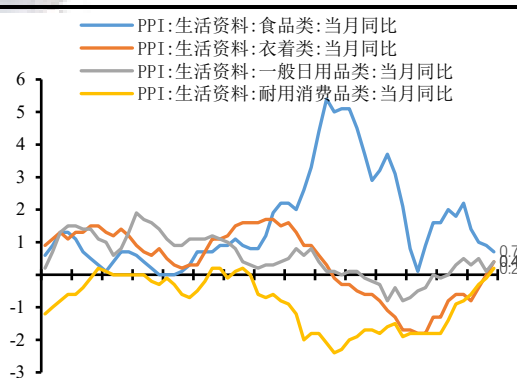
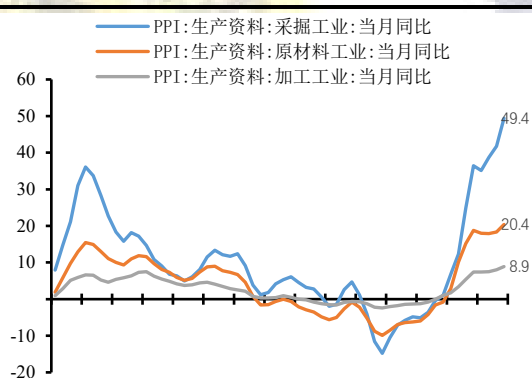


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类,从同比看,9月PPI上涨10.7%,涨幅扩大1.2%。受国际大宗商品价格上涨影响,生产资料价格上涨14.2%,涨幅扩大1.5%,其中采掘、原材料、加工同比为49.4%、20.4%、8.9%,较上月变化7.6%、2.1%、0.9%;受国内一系列保供稳价的政策影响,生活资料价格上涨0.4%,涨幅扩大0.1%,其中食品、衣着、一般日用品、耐用消费品同比为0.7%、0.4%、0.4%、0.2%,较上月变化-0.2%、0.4%、0.3%、0.3%。采掘、原材料工业成为此次PPI同比上涨的主要拉动因素。



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_27976

