



# 消费价格年末抬头，工业价格开始回落

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20211209

2021 年 11 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.3	12.9
北大国民经济研究中心预测	2.7	12.6
wind 市场预测均值	2.4	11.2
2020 年均值	2.5	-1.8

## 要点

- 食品各项价格普遍上涨，鲜菜、猪肉成主要驱动
- 非食品各项价格普遍回落，工业消费价格成主要拖累
- 工业出厂价格见顶回落，生产资料仍是主要拖累
- 工业价格传导显现，价格结构分化收窄

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：康健

联系方式：

010-62767607

[gmjjy@pku.edu.cn](mailto:gmjjy@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11月，CPI同比上涨2.3%，较上月扩大0.8个百分点，环比上涨0.4%，较上月回落0.3个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为0.6%，较上月扩大约0.4个百分点；新涨价影响约为1.7%，较上月扩大0.4个百分点。此外，从扣除食品和能源价格的核心CPI来看，11月同比上涨1.2%，涨幅较上月回落0.1个百分点，显示需求复苏温和，总体价格水平平稳增长。

2021年11月，PPI同比上涨12.9%，较上月回落0.6个百分点，环比上涨0%，较上月回落2.5个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为1.2%，较上月回落0.6个百分点；新涨价影响约为11.7%，与上月相同。

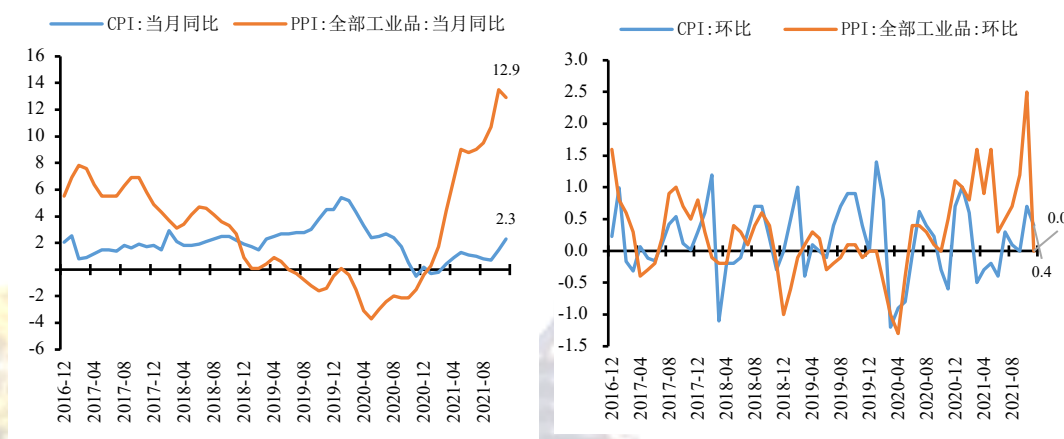


图1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

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

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

### 食品各项价格普遍上涨，鲜菜、猪肉成主要驱动

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鸡蛋和鲜菜、鲜果等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。11 月份，受需求季节性回升、部分商品供需矛盾及成本上涨等因素综合影响，CPI 继续抬升，食品项价格回升显著，其中猪价贡献了食品价格环比的主要增长；非食品价格较上月持平，其中工业消费品贡献了非食品价格环比的主要增长，服务业价格较上月回落。

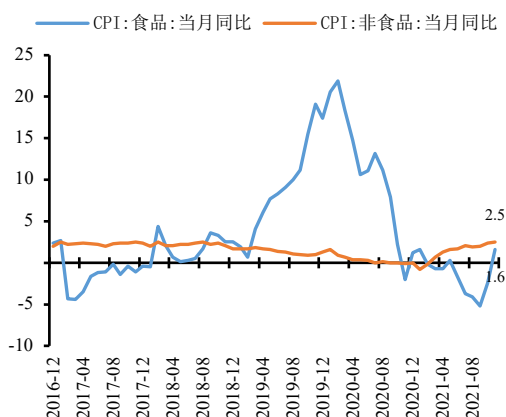


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

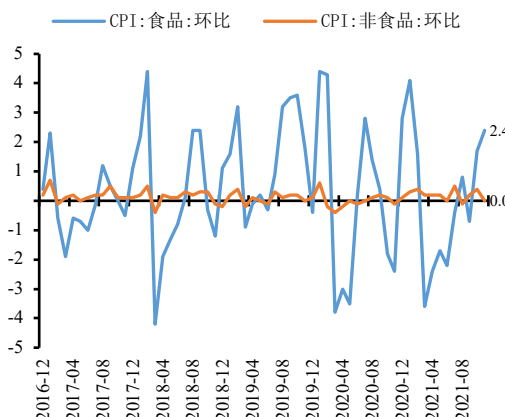


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

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, 食品价格上涨 1.6%, 较上月扩大 4 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.3 个百分点。11 月猪价仍是主要压制因素, 猪肉价格同比下降 32.7%, 但受需求季节性回升加上短期供给偏紧影响, 降幅收窄 11.3 个百分点, 对 CPI 同比拖累减少显著; 受前期异常天气叠加生产运输成本增加的影响, 鲜菜同比大幅上涨 30.6%, 明显超越季节性, 涨幅较上月扩大 14.7%。

总的来说, 食品项八大类价格除畜肉类外同比普涨, 其中鲜菜同比涨幅最高 (30.6%), 较上月同比变动除水产品外普遍为正, 其中鲜菜同比变动最显著 (14.7%), 具体而言: 粮食、食用油同比分别为 1.5%、7.2%, 较上月变动 0.6%、0.8%; 鲜菜、畜肉同比分别为 30.6%、-19.7%, 较上月变动 14.7%、7.0%; 水产品、蛋类同比分别为 8.5%、17.6%, 较上月变动 0.2% 和 5%; 奶、鲜果同比分别为 1.2%、4.1%, 较上月变动-0.2%、3.6%。

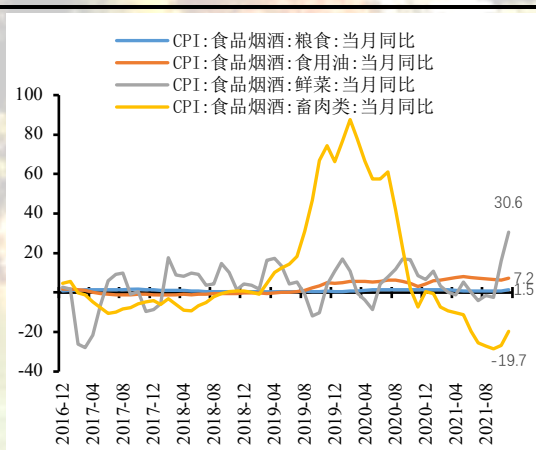


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

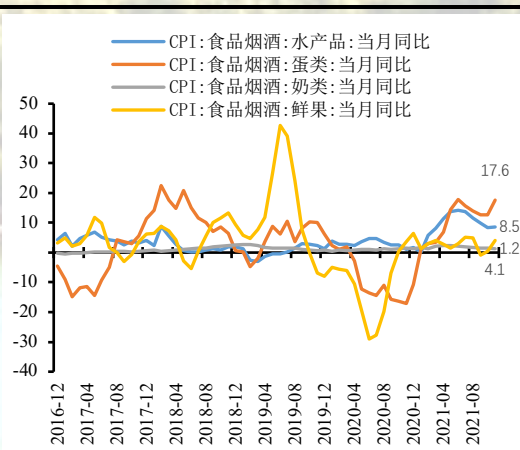


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看, 食品价格上涨 2.4%, 较上月涨幅扩大 0.7 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.43 个百分点。11 月猪肉市场供应偏紧, 受需求季节性回升影响, 猪价上涨 12.2%, 较上月涨幅



扩大 14.2 个百分点；受前期异常天气叠加生产运输成本增加的影响，鲜菜环比上涨 6.8%，但受各地保供及蔬菜上市量渐增的影响，较上月涨幅回落 9.8%。

总的来说，食品八大类价格除水产品外环比普涨，其中鲜菜环比涨幅最高（6.8%），较上月环比变动除鲜菜外普遍为正，其中鲜菜环比变动最显著（-9.8%），具体而言：粮食、食用油环比分别为 0.7%、1.0%，较上月环比分别变动 0.5%、0.7%；鲜菜、畜肉环比分别为 6.8%、5.2%，较上月环比分别变动-9.8%、6.5%；水产品、蛋类环比分别为-1.7%、3.0%，较上月环比分别变动 0.6%和 4.9%；奶、鲜果环比分别为 0.3%、4.3%，较上月环比分别变动 0.3%、1.4%。

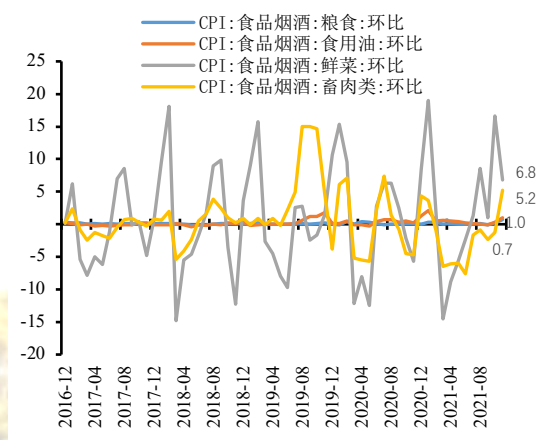


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

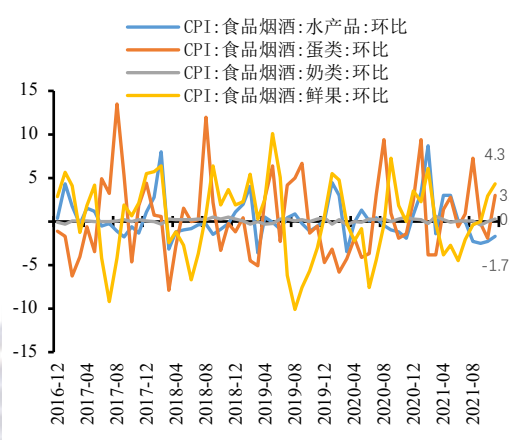


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

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，11月食品烟酒价格同比上涨 1.7%，环比上涨 1.6%，具体而言，11月烟草同比上涨 1.6%、环比上涨 0.2%，酒类同比上涨 2.3%、环比上涨 0.4%。

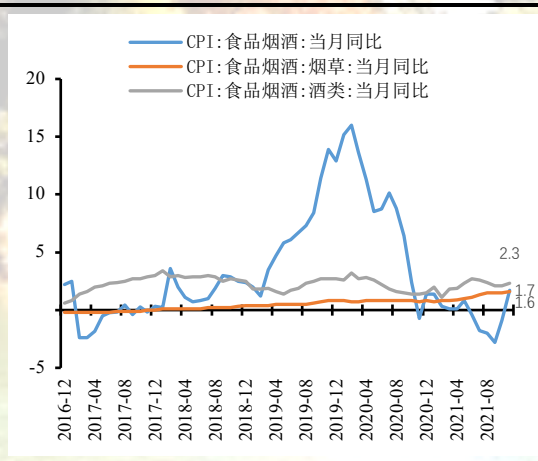


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

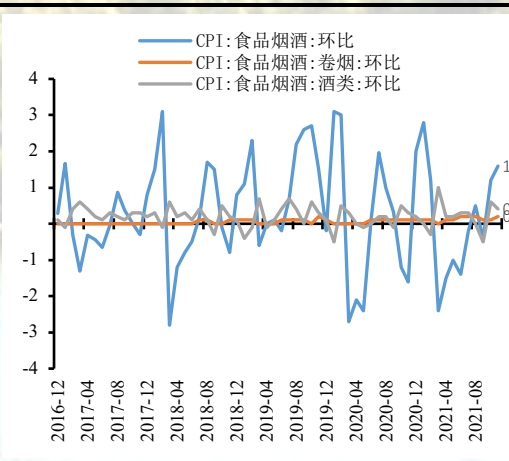


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

非食品各项价格普遍回落，工业消费价格成主要拖累

非食品项中，从同比看，11月非食品价格上涨 2.5%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点，



影响CPI上涨约2.04%。具体而言，工业消费品价格上涨3.9%，涨幅较上月扩大0.1个百分点；服务价格上涨1.5%，涨幅较上月扩大0.1个百分点。

总的来说，非食品项七大类价格同比除其他类普涨，其中交通通信类同比涨幅最高(7.6%)，较上月同比变动分化(2升2降3平)，其中交通通信类同比变动最显著(0.6%)，具体而言：衣着、居住、生活用品及服务同比分别为0.5%、1.7%、0.5%，较上月同比分别变动0%、0%、-0.4%；交通和通信、教育文化和娱乐同比分别为7.6%、3%，较上月同比分别变动0.6%、0.1%；医疗保健、其他用品和服务同比分别为0.6%、-0.6%，较上月同比分别变动0%、-0.1%；

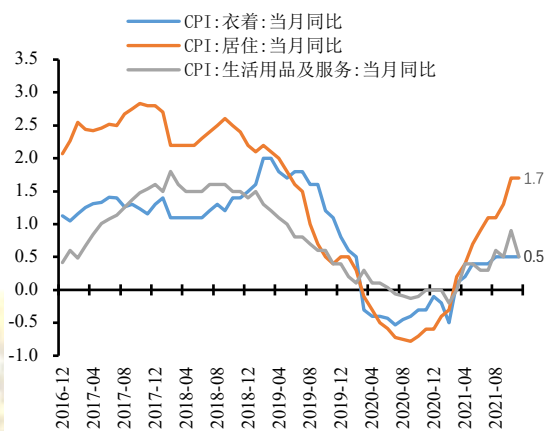


图11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

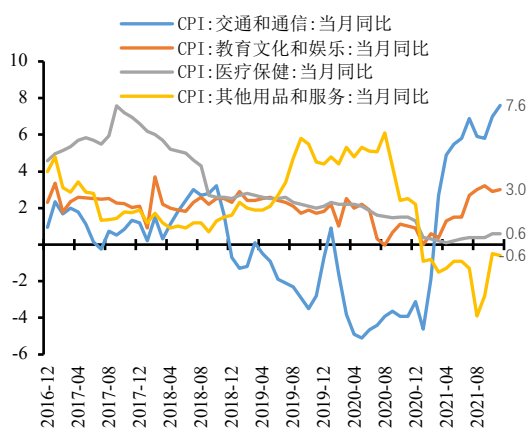


图12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比不变，较上月回落0.4个百分点。受能源品、原材料等大宗商品价格回落影响，工业消费品价格上涨0.3%，较上月回落0.6个百分点；受国庆节后出行减少及疫情散点式复发影响，服务价格下降0.3%，较上月回落0.4个百分点。

总的来说，非食品项七大类价格环比分化(2升、3降、2平)，其中交通通信类环比涨幅与衣着类并列最高(0.3%)，较上月环比变动除衣着类外普遍为负，其中生活服务类、交通通信类、教育文化娱乐类环比变动最显著(-0.7%)，具体而言：衣着、居住、生活用品及服务环比分别为0.3%、0%、-0.4%，较上月环比分别变动0%、-0.4%、-0.7%；交通和通信、教育文化和娱乐环比分别为0.3%、-0.5%，较上月环比分别变动-0.7%、-0.7%；医疗保健、其他用品和服务环比分别为0%、-0.5%，较上月环比分别变动-0.2%、-0.6%；

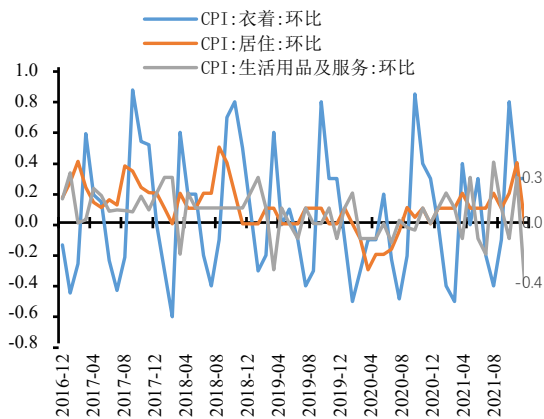


图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

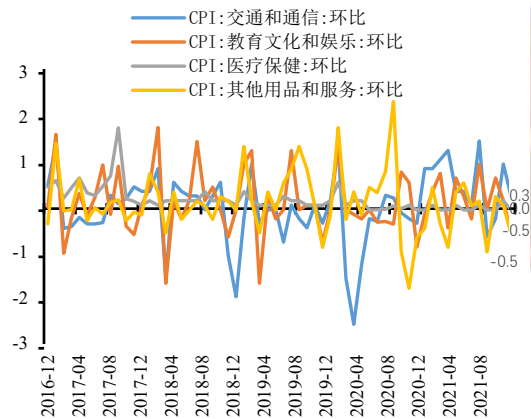


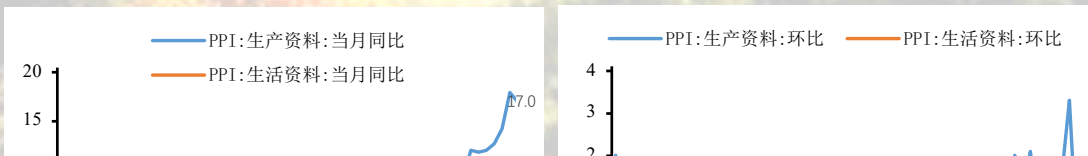
图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

### 工业出厂价格见顶回落，生产资料仍是主要拖累

今年以来 PPI 同比涨幅持续高企，其原因既有国际方面的又有国内方面的：国际因素上，Delta+变种国外流行疫情反复导致生产企业供应受限，全球能源品、原材料等大宗商品持续高涨；国内因素上，极端天气现象和双控双碳政策等因素导致国内主要能源和原材料供应偏紧。

11 月份，受国际大宗商品高涨输入叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，PPI 涨幅高企，但随着保供稳价政策落实力度不断加大，特别是多部门联动遏制煤炭市场的短期非理性上涨，PPI 同比显示开始回落，同时 PPI 内部结构分化有所收窄，具体而言，受工业上游原材料、能源价格回落影响，生产资料价格有所回落；受上游工业部门价格传导至居民部门价格的影响，生活资料价格开始抬升。



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\\_30956](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30956)

