



唐建伟:CPI重回2时代 PPI 冲高回落



文/意见领袖专栏作家 唐建伟 刘学智



主要观点

- 1、新涨价因素和翘尾因素推动 CPI 涨幅显著扩大, 但核心 CPI 回落, 表明扣除食品和能源之外的真实消费需求仍然偏弱。
- 2、食品价格由降转升, 是 CPI 涨幅显著扩大的主要原因。鲜菜价格进一步大幅上升, 是推动食品价格上涨的主要原因。猪肉价格降幅收窄。
- 3、燃油价格上涨带动非食品价格涨幅持续扩大, 工业消费品价格小幅上升。受疫情点状散发影响, 终端消费偏弱, 住宿、飞机票等价格下降。
- 4、PPI 冲高回落, 煤炭、黑色、有色等资源能源产品价格涨幅收窄。石油天然气开采、燃气生产和供应、纺织业、食品制造业价格涨幅扩大。

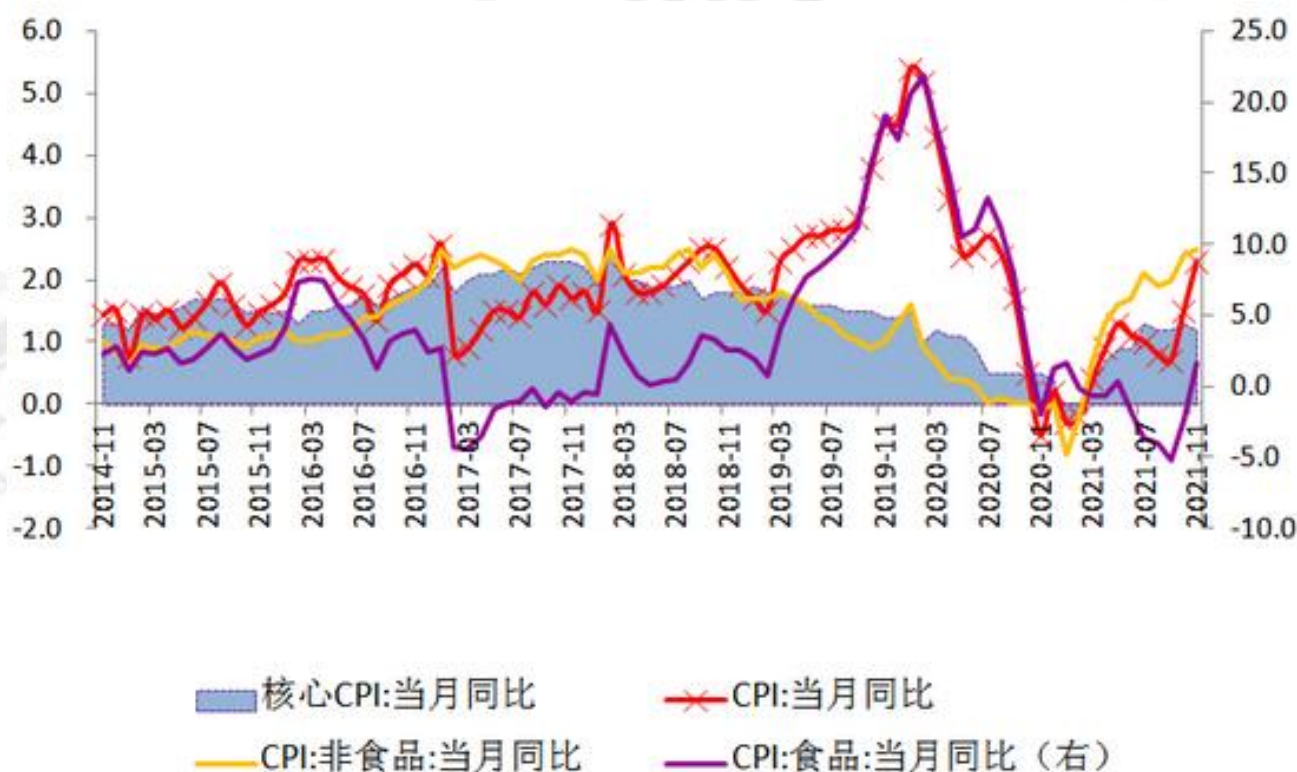
5、PPI 和 CPI 剪刀差有所收窄，生产资料价格和生活资料价格之间的差值缩小，价格涨势正逐渐从生产端向生活端传导。

6、当前 PPI 达到此轮上涨的顶点，未来逐渐下降的可能性较大。随着鲜菜生产供应的恢复，CPI 难以持续大幅上涨，将保持温和水平。

正文

2021 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.3%，涨幅比上个月上升 0.8 个百分点，重回 2 时代；环比上涨 0.4%。其中食品价格同比上涨 1.6%，非食品价格同比上涨 2.5%，食品和非食品价格涨幅都有所上升；核心 CPI 为 1.2%。PPI 同比上涨 12.9%，涨幅比上个月回落 0.6 个百分点，环比持平；工业生产者购进价格同比上涨 17.4%，环比上涨 1%。

图 1 CPI 同比涨幅（单位：%）



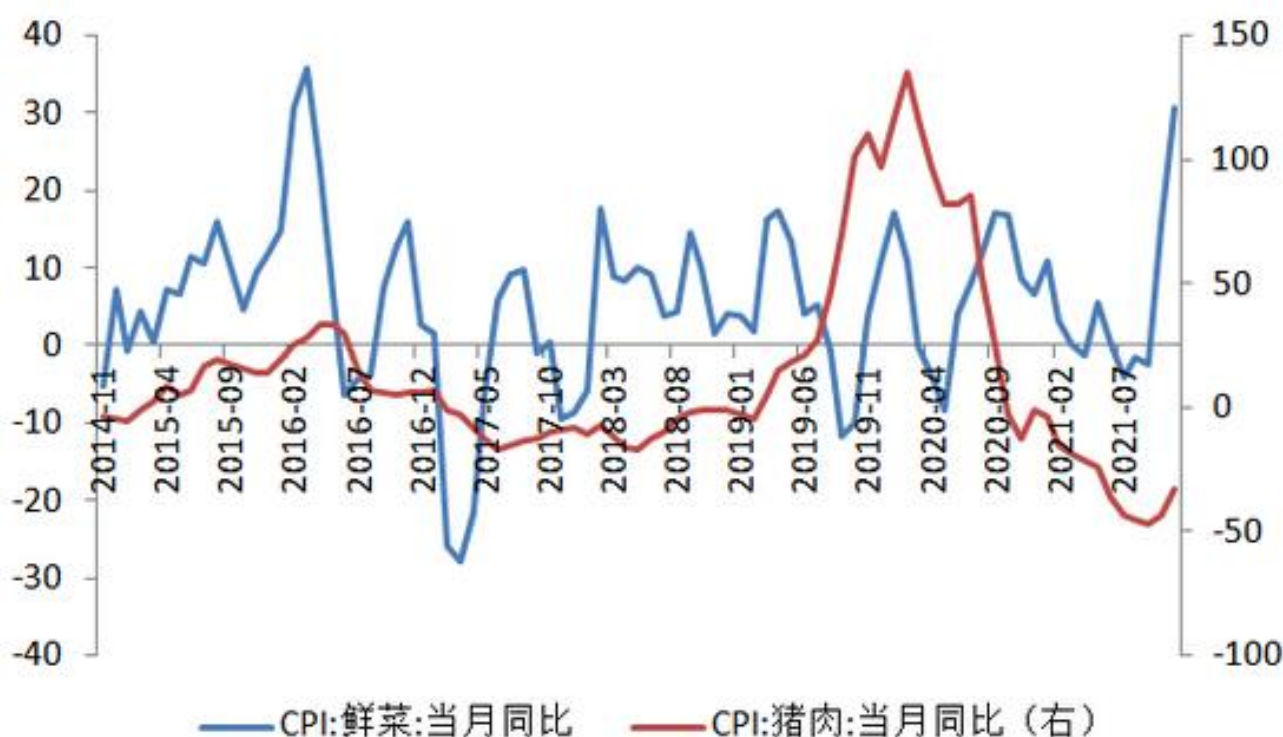
数据来源：WIND，交行金研中心

新涨价因素和翘尾因素推动 CPI 涨幅显著扩大，但核心 CPI 回落。在 CPI 同比 2.3% 的涨幅中，翘尾因素影响约为 0.6 个百分点，比上个月上升 0.4 个百分点。新涨价因素为 1.7 个百分点，比上个月上升 0.4 个百分点。翘尾因素和新涨价因素都明显上升，共同推动 CPI 涨幅扩大，重新回到 2 时代。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上个月回落 0.1 个百分点，表明真实的消费需求仍然偏弱。

食品价格由降转升是 CPI 涨幅显著扩大的主要原因。11 月食品价格同比上涨 1.6%，比上个月显著上升 4 个百分点；影响 CPI 同比约 0.3 个百分点，比上个月提升了 0.75 个百分点。鲜菜价格进一步大幅上升，是推动食品价格上涨的主要原因。虽然 11 月鲜菜价格环比回落，但是同比涨幅达到

30.6%，涨幅比上个月扩大了 14.7 个百分点。蛋类价格同比上涨 17.6%，涨幅扩大 5 个百分点。猪肉价格环比上涨 12.2%，同比为-32.7%，降幅收窄 11.3 个百分点，对 CPI 的拉动作用为-0.68%，回升 0.3 个百分点。

图 2 鲜菜和猪肉价格同比涨幅（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

燃油价格上涨带动非食品价格涨幅持续扩大。11 月份非食品价格上涨 2.5%，涨幅比上个月扩大 0.1 个百分点，已经连续 3 个月上升，影响 CPI 上涨约 2.04 个百分点。非食品价格涨幅扩大的主要原因是交通通信价格上涨 7.6%，涨幅比上个月扩大 0.6 个百分点；其中交通工具用燃料价格同比涨幅达到 35.7%，扩大 4.3 个百分点；汽油和柴油价格分别上涨 36.7%、40.6%。价格涨势从 PPI 向 CPI 缓慢传导，工业消费品价格上涨 3.9%，涨

幅比上个月上升 0.1 个百分点。受疫情点状散发影响，终端消费依然偏弱，住宿、飞机票等价格下降。

图 3 交通工具用燃料及非食品对 CPI 同比拉动（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

PPI 冲高回落。11 月份 PPI 同比上涨 12.9%，涨幅比上个月回落 0.6

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_30923

