

经济预测分析

第 23 期

国家信息中心

2021年06月29日

CPI 温和上涨 PPI 高位运行

内容摘要：今年以来，消费价格低位温和运行，生产者价格急速上涨，1-5月CPI同比上涨0.4%，PPI上涨4.4%。下半年，国际大宗商品价格高位运行、通胀预期增强、绿色发展催生产业供给侧改革、西方国家对我产业链供应链打压等因素支撑价格上涨；保供稳价措施积极有力、宏观需求偏弱、货币政策总体稳健、猪肉价格下降等因素抑制物价过快上涨。综合考虑翘尾因素和新涨价因素的影响，初步判断全年CPI上涨1.5%左右，PPI上涨6.5%左右。建议保持宏观政策连续稳定，保障主要大宗商品供给，做好猪肉保供稳价工作，推进重点领域价格改革。

一、当前 CPI 低位运行，PPI 急速上涨

（一）CPI 温和上涨，在国际范围内处于较低水平

2021 年以来，CPI 呈低位温和上涨态势。1-5 月 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅同比回落 3.7 个百分点，明显低于 3.0% 的调控目标。其中，城市和农村 CPI 均上涨 0.4%，消费品和服务价格分别上涨 0.6% 和 0.2%。从影响因素看，翘尾因素拉动 CPI 下降 0.6 个百分点，新涨价因素拉动 CPI 上涨 1.0 个百分点。核心 CPI 同比上涨 0.3%，同比回落 0.9 个百分点，处于历史较低水平。分月看，CPI 呈探底回升态势。1-2 月 CPI 同比分别下降 0.3% 和 0.2%，3-5 月分别上涨 0.4%、0.9% 和 1.3%。从主要经济体看，我国物价涨幅处于较低水平。2021 年以来，主要经济体通胀走势有所分化，我国 CPI 涨幅（0.4%）仅高于日本（下降 0.4%），低于美国（3.0%）、欧元区（1.3%）、俄罗斯（5.6%）、巴西（7.0%）和印度（4.7%）等主要经济体。根据当前物价运行形势，初步判断上半年 CPI 上涨 0.6% 左右。

（二）猪肉价格明显下滑，食品价格涨幅回落

猪肉价格明显下降是 CPI 低位运行的主要原因。受生猪产能持续恢复和集中出栏影响，2021 年以来猪肉价格持续下降，降幅呈扩大趋势。1-5 月猪肉价格同比分别下降 3.9%、14.9%、18.4%、21.4% 和 23.8%，累计下降 16.2%，同比回落 125.3 个百分点，约拉动 CPI 下降 0.4 个百分点，对 CPI 的拉动比去年同期低 3.0 个百分点。在猪肉价格快速下降的影响下，食品价格维持低位运行态势，1-5 月同比上涨 0.1%，涨幅回落 17.1 个百分点，对 CPI 的拉动比去年同期低 3.46 个百分点；非食品价格上涨 0.5%，同比回落 0.3 个百分点，对 CPI 的拉动比去年同期低 0.24 个百分点。

(三) PPI 快速上涨，结构性分化特征明显

2021 年以来，PPI 呈高位运行态势。1-5 月 PPI 同比上涨 4.4%，涨幅提高 5.6 个百分点。分月看，PPI 涨幅急速上行。自 1 月 PPI 同比涨幅转正以来，呈逐月扩大态势，1-5 月同比分别上涨 0.3%、1.7%、4.4%、6.8%和 9.0%，5 月 PPI 涨幅创 2008 年 10 月份以来新高。分行业看，上涨行业面较广。在调查的 30 个主要工业行业中，价格上涨的有 23 个，上涨面达 76.3%。其中，黑色金属矿采选业（34.5%）、黑色金属冶炼和压延加工业（22.5%）、石油和天然气开采业（22.1%）价格涨幅居前三。从内部结构看，生产者价格结构性分化特征明显。上游生产资料价格涨幅（5.8%）远超下游生活资料价格涨幅（0.1%）；生产资料内部，上游采掘工业价格涨幅（15.4%）超过原材料工业价格涨幅（9.0%），原材料工业价格涨幅超过中游加工工业价格涨幅（3.7%）。PPI 和 CPI 剪刀差逐月扩大，1-5 月分别为 0.6 个、1.9 个、4.0 个、5.9 个和 7.7 个百分点，PPI 尚未对 CPI 形成明显传导。根据当前物价形势，初步判断上半年 PPI 上涨 5.2%左右。

(四) 国际大宗商品价格大幅上涨，主要进口商品价格上涨明显

2021 年以来，受美国宽松货币政策、疫情导致的供给受限和运输受阻、需求回升、地缘政治等因素影响，国际大宗商品价格大幅上涨。其中，铜和铁矿石等价格已经超过金融危机前水平，创历史新高。1-5 月 RJ/CRB 商品期货价格指数为 189.5，同比上涨 29.3%。分品种看，WTI 原油期货价格为 60.2 美元/桶，同比上涨 63.6%；LME 铜、铝期货价格分别为 8970.4 美元/吨和 2215.8 美元/吨，同比分别上涨 63.9%和 35.7%；新交所铁矿石当月掉期价格为 175.8 美元/吨，同比上涨 99.6%；CBOT 大豆和玉米期货价格分别为 1435.9 美分/蒲式耳和

578.1 美分/蒲式耳，同比分别上涨 64.0%和 63.4%。我国大宗商品进口价格上涨明显。1-5 月原油进口均价为每吨 2809.2 元，同比上涨 9.1%；未锻轧铜及铜材进口均价为每吨 5.74 万元，上涨 35.1%；铁矿砂进口均价为每吨 1032.8 元，上涨 62.7%；大豆进口均价为每吨 3290.7 元，上涨 18.7%。

二、2021 年 CPI 上涨 1.5%左右，PPI 上涨 6.5%左右

（一）支撑物价上涨的因素分析

一是国际大宗商品价格高位运行。2021 年以来，在全球经济回暖、货币政策宽松、大宗商品生产和运输不畅、绿色发展等诸多因素的支撑下，大宗商品价格快速上涨。截止 6 月上旬，CRB 现货综合指数为 560，接近金融危机后的高点（580）。当前世界经济回升，需求旺盛；近十年来国际大宗商品价格维持低位，大宗商品生产领域投资下降；新冠疫情导致部分大宗商品产量下降，以原油为代表的大宗商品供给端的寡头垄断特征愈发明显，价格上涨难以带来供给的明显增加，供给相对受限导致商品价格难跌；碳减排的全球浪潮改变了许多商品的供求格局，低碳转型将使碳价格体现在更多商品中。因此，年内大宗商品价格存在上涨空间。

二是生产领域通胀预期有所增强。市场通胀预期与前期的价格水平密切相关，前期较高的物价涨幅影响市场主体的投资和消费决策行为，进而影响未来物价走势。今年以来我国工业生产者价格急速上涨，生产领域通胀预期有所增强。人民银行调查显示：一季度企业家产品销售价格感受指数为 56.9%，比上季提高 3.6 个百分点，比去年同期提高 16.9 个百分点；企业家原材料购进价格感受指数为 71.6%，比

上季提高 7.5 个百分点，比去年同期提高 14.7 个百分点。5 月份，PMI 中的出厂价格指数为 60.6%，环比提高 3.3 个百分点，购进价格指数为 72.8%，环比提高 5.9 个百分点，创十年来新高。

三是绿色发展催生产业供给侧改革。目前全球已经有 50 多个经济体宣布 2050 年或之前达到“碳中和”，我国也向世界作出了 2030 年前实现“碳达峰”、2060 年前实现“碳中和”的承诺，明确了国家对长期低碳发展转型的战略部署。绿色转型的任务就是对碳排放加以限制，使碳排放的成本显性化，鼓励生产和消费向低碳方式转型，这将导致相关商品成本上升，进而带来结构性价格上涨压力。为落实“碳达峰、碳中和”战略目标，石油、钢铁、化工、煤电等传统高碳行业面临转型升级压力，部分行业甚至被要求限产、停产，进一步加剧供求紧张局面。此外，为应对气候变化，主要经济体将建设一些针对可再生能源、电池和电动汽车所需的基础设施，从而引发对铜、铝等金属的新兴需求，推升价格。

四是西方国家对我产业链、供应链实施打压。美国将中国定位为“主要战略竞争对手”，对中国进行全方位打压遏制，大打“贸易战”“科技战”，对我国的芯片等高科技产品供给产生一定影响，推升相关商品价格。此外，美国联合西方国家就新疆和香港等问题组建“反华联盟”，在全球孤立中国，复杂严峻的地缘政治环境使得我国对外依存度高的大宗商品供应面临的外部风险加大。例如，近期澳大利亚与中国关系陷入数十年来的低谷，而中国约 2/3 的铁矿石进口来自澳大利亚，紧张的地缘关系在一定程度上推高了铁矿石价格，今年前 5 个月我国进口铁矿砂均价上涨 62.7%。

（二）抑制物价上涨的因素分析

一是保供稳价措施积极有力。今年以来，对关系基本民生的重要

商品，国家围绕畅通生产、流通、消费等多环节，通过发挥政府、市场、社会的作用，运用经济、法律、行政等多种调控手段，保障了重要民生商品的有效供给和价格总体平稳。对快速上涨的大宗商品，通过加强供给和需求双向调节、加强现货和期货市场监管、做好价格预测预警工作和加强预期引导等多种政策措施，发挥政府、行业协会和市场的作用，遏制大宗商品价格过快上涨的势头。

二是宏观需求总体偏弱。我国经济整体上还处于恢复之中，存在供给侧增长相对强劲、需求侧偏弱的特点。主要需求指标还没有恢复到疫情前的水平，供求基本面不支持价格快速上涨。一季度 GDP 同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%。从需求侧看，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 25.7%，两年平均增速仅为 4.3%，明显低于疫情前 8%左右的增速；全国固定资产投资同比增长 15.4%，两年平均增长 4.2%，明显低于疫情前 6%左右的增速；外贸出口虽然保持较快增长态势，但回落态势明显，出口同比增长 30.1%，比一季度回落 8.6 个百分点，随着后期国际疫情形势的向好，国外生产将逐步恢复，我国外贸面临较大的不确定性。根据当前的经济运行形势，预计 2021 年 GDP 增长 8.8%左右，两年平均增长 5.5%左右，低于 6%左右的潜在增长水平，我国依然存在产出缺口，宏观需求总体偏弱，稳物价具备需求基础。

三是货币环境总体稳健。疫情以来，我国虽然出台了经济刺激政策，但与美国等发达国家相比，我国的刺激政策总体较为温和克制。进入 2021 年以来，货币政策随着经济的发展变化动态调整，比 2020 年有所收紧，总体呈稳健态势，货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配。5 月末，广义货币 (M2) 余额 227.55 万亿元，同比增长 8.3%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 2.8

个百分点；狭义货币(M1)余额 61.68 万亿元，同比增长 6.1%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 0.7 个百分点。5 月末社会融资规模存量为 297.98 万亿元，同比增长 11%，增速比 1-4 月回落 0.7 个百分点，比年初回落 2.0 个百分点。1-5 月，新增社会融资规模 14 万亿，同比减少 3.4 万亿。货币政策总体稳健，比上年有所收紧，有利于物价稳定运行。

四是猪肉价格下降。在稳产保供政策措施和养殖高利润刺激下，生猪产能持续回升。一季度末全国能繁母猪存栏 4318 万头，恢复到 2017 年年末的 96.6%；生猪存栏 4.16 亿头，恢复到 2017 年年末的 94.2%。预计下半年能繁母猪和生猪存栏将超过 2017 年年末的水平。随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量，猪肉供应将过剩，后期猪肉价格将继续回落，并带动牛羊肉等替代产品价格下行。根据以往猪周期的经验，猪肉价格同比下行周期约为 2 年左右，预计今年后期猪肉价格仍有下降空间。

(三) 对 2021 年物价走势的初步判断

国际大宗商品价格高位运行、通胀预期增强、绿色发展催生产业供给侧改革、西方国家对我产业链供应链打压等因素支撑价格上涨；保供稳价措施积极有力、宏观需求偏弱、货币政策总体稳健、猪肉价格下降等因素将抑制物价过快上涨。总体来看，我国工农业生产能力较强，重要民生商品保障有力，宏观政策空间充足，国内物价能够保持总体稳定。初步判断，2021 年下半年 CPI 上涨 2.4%左右，PPI 上涨 7.8%左右；全年 CPI 上涨 1.5%左右，PPI 上涨 6.5%左右。应重点关注原油、铁矿石、铜、铝、大豆等国际大宗商品和猪肉价格走势，防止部分商品价格大起大落。

三、做好物价调控工作，保持物价稳定运行

（一）保持宏观政策连续稳定

货币政策方面，货币政策贯彻落实“稳健”基调，保持市场流动性充裕和利率平稳，人民币适当升值，加大对普惠金融支持力度，落实好小微企业融资担保降费奖补等政策，深入开展中小微企业金融服务能力提升工程，增加首贷、信用贷，持续加大对小微企业的信贷支持，提高制造业贷款比重，发挥金融在碳市场建设中的支持作用。财政政策方面，将提高小规模纳税人增值税起征点等结构性减税举措落实到位，精简享受税费优惠政策办理手续，通过财政给予中小企业员工培训支持，通过津贴奖励办法减轻企业用工成本，提高企业吸纳新员工积极性。产业政策方面，不断完善绿色低碳发展政策框架，及早研究出台“十四五”时期石化、煤炭、钢铁、煤电、有色、建材等行业产能目标和绿色低碳发展的时间表、路线图，设置清晰的碳排放总量目标，在总量约束下由市场供求决定配额交易，形成清晰的价格信号，稳定市场预期。

（二）保障主要大宗商品供给

在确保安全开发的前提下，提高煤炭企业产能利用率，增加国内煤炭供应，增加风电、核电、光伏发电利用小时数，适当压减煤电，减少电煤消耗。加快兼并重组以提高钢铁行业集中度，组建铁矿石采购联盟以提高议价能力，提高废钢利用比例，落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，适当减少出口，优先保障国内市场供应。对海外依存度较高的原油、铁矿石、有色金属等大宗商品设立相关发展基金，大力支持中国企业参股、收购、控股海外相关企业，获取国际大宗商品开

发权益，建立海外大宗商品供应基地。处理好与经济大国、资源能源大国的国际经贸关系，保障对外依存度较高的资源能源供给充裕。

（三）做好猪肉市场保供稳价工作

落实《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》，做好猪肉价格和产能监测分析、信息发布和预警工作，在猪肉价格下行时期及时收储，增加中央和地方政府的猪肉常规储备。增加政府对生猪养殖和环保、防疫实施的投资力度，推进标准化规模化养殖，加大对生猪养殖大户的补贴，保障生猪养殖用地，强化信贷和保险政策支持，引导生猪养殖主体合理安排生产和优化养殖布局，支持生猪育种场建设，完善生猪种业创新体制机制，保住能繁母猪底线存栏量，促进生猪和猪肉市场供求基本均衡。加快探索建立生猪产能储备制度，增加生猪养殖和调出大县的奖补力度，通过资源环境补偿、跨区合作等方式建立养殖基地，推动形成销区补偿产区的长效机制，强化对生猪产能的保护与调节，确保基础产能稳定。

（四）推进重点领域价格改革

对高耗能、高排放行业实行阶梯价格政策，提高其用电、用气、用水等能源资源成本，控制高耗能、高排放行业的信贷规模并提高其融资成本，发挥价格杠杆在促进绿色低碳发展中的作用。根据成本加合理收益的原则，分区域完善天然气管道运输价格，建立终端销售价格与采购成本联动机制，推进天然气门站价格市场化改革。在农业领域推行分类、分档水价，完善农业水价形成机制，提高各地污水处理价格收费标准，建立污水处理收费动态调整机制。推动完善垃圾收费政策，推进碳排放、排污权等生态产品交易市场建设，出台环境服务价格改革方案。进一步放开竞争性领域和环节价格，研究制定高速公路

路分时分区差异化收费政策和高铁等运输领域价格改革政策。积极推进电力市场化价格改革，完善居民阶梯电价制度，鼓励城乡居民多用清洁的电力资源，适当降低工商业用电价格，使电力价格更好地反映供电成本。

（执笔：张前荣）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142, 68557122
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210