

经济预测分析

第 47 期

国家信息中心

2021年11月16日

CPI 温和上涨 PPI 高位回落 ——2021 年物价形势分析及 2022 年展望

内容摘要：2021 年以来，消费价格低位运行，生产者价格快速上涨，预计全年 CPI 上涨 0.9%、PPI 上涨 8.2%。展望 2022 年，猪肉价格趋稳、绿色发展催生产业供给侧改革、劳动力成本上升等因素支撑价格上涨；大宗商品价格高位回落、宏观需求偏弱、粮食产量和库存双高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，预计 2022 年 CPI 上涨 2.0%左右，PPI 上涨 5.0%左右。建议将 2022 年物价调控目标定为 3.0%左右，保障农产品和大宗商品供给，做好猪肉稳价工作，推进重点领域价格改革。

一、CPI 低位运行，PPI 持续上涨

（一）CPI 温和上涨，月度同比涨幅先落后升

居民消费价格(CPI)总体稳定，1-10月，CPI同比上涨0.7%，比上年同期回落2.3个百分点，比3.0%的调控目标低2.3个百分点。城市和农村CPI分别上涨0.8%和0.5%。翘尾因素影响CPI下降0.2个百分点，新涨价因素拉动CPI上涨0.9个百分点。核心CPI同比上涨0.8%，比上年同期回落0.1个百分点，处于历史同期较低水平。分月看，CPI同比涨幅总体呈现先回落后升高走势。1-2月受去年同期基数较高影响，CPI同比分别下降0.3%和0.2%；随着高基数效应逐渐减弱，3-9月份CPI同比分别上涨0.4%、0.9%、1.3%、1.1%、1.0%、0.8%和0.7%；10月份受天气、部分商品成本上涨等因素影响，CPI上涨1.5%。从主要经济体看，我国物价涨幅在主要经济体中处于较低水平。2021年以来，主要经济体通胀走势有所分化，我国CPI涨幅(0.7%)仅高于日本(下降0.5%)，低于美国(4.3%)、欧元区(1.9%)、俄罗斯(6.1%)、巴西(8.4%)和印度(5.2%)等主要经济体。根据当前物价运行形势，初步判断2021年CPI上涨0.9%左右。

（二）食品价格略有下降，非食品价格涨幅扩大

猪肉价格明显下降是CPI涨幅低位运行的主要原因，非食品价格稳中有涨是CPI保持总体稳定的基础。2021年以来，我国生猪生产快速恢复，猪肉供给稳步增加，市场供应过剩，猪肉价格连续下降。1-10月，猪肉价格下降29.5%，影响CPI下降约0.69个百分点，而去年同期为提高68.5%，影响CPI上涨1.86个百分点。今年猪肉价格对CPI的拉动比去年同期低2.55个百分点。受猪肉价格下降带动，食品价格下降1.7%，同比回落14.7个百分点，影响CPI下降约0.31

个百分点。非食品价格上涨 1.3%，同比提高 0.9 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.01 个百分点。其中，随着服务消费持续恢复，服务价格逐步回升，1-10 月服务价格上涨 0.8%，同比提高 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨 0.31 个百分点。

（三）PPI 快速上涨，月度同比涨幅不断走高

工业生产者价格（PPI）同比急速上涨，月度涨幅持续走高。受国际大宗商品大幅上涨和去年同期对比基数较低影响，PPI 呈现高位运行态势。1-10 月，PPI 同比上涨 7.3%，比上年同期提高 9.3 个百分点。分月看，自 2021 年 1 月 PPI 同比涨幅转正以来，呈现急速上行、逐月扩大态势，1-10 月同比分别上涨 0.3%、1.7%、4.4%、6.8%、9.0%、8.8%、9.0%、9.5%、10.7%和 13.5%，短时间内快速迅猛上涨，13.5%的涨幅创 1996 年有月度统计数据以来的新高。上涨行业面较广，1-10 月在调查的 30 个主要工业行业中，价格上涨的有 25 个，上涨幅面达 83.3%，煤炭开采和洗选业等 9 个行业价格涨幅超过 10.0%。煤炭开采和洗选业（38.3%）、黑色金属矿采选业（37.1%）、石油和天然气开采业（35.1%）价格涨幅位居前三。根据当前物价形势，初步判断 2021 年 PPI 上涨 8.2%左右。

（四）PPI 结构性分化特征明显，对 CPI 传导有限

大宗商品价格上涨在推动 PPI 快速上行的同时，带来 PPI 的结构性分化。1-10 月，PPI 中的生产资料价格上涨 9.8%，影响 PPI 上涨约 7.2 个百分点，生活资料价格上涨 0.2%，影响 PPI 上涨约 0.1 个百分点。生产资料内部，上游采掘工业价格涨幅（30.7%）超过原材料工业价格涨幅（14.5%），原材料工业价格涨幅超过中游加工工业价格涨幅（6.1%）。我国工业消费品领域竞争激烈，原材料价格上涨导致的成本提高难以向消费领域传导，加之当前猪肉价格处于下行阶

段，难以带动食品价格明显上涨，PPI 和 CPI 剪刀差逐月扩大，1-10 月分别为 0.6、1.9、4.0、5.9、7.7、7.7、8.0、8.7、10.0 和 12 个百分点，PPI 尚未对 CPI 形成明显传导。

（五）国际大宗商品价格大涨，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、需求回升等因素影响，国际大宗商品价格大幅上涨。1-10 月，RJ/CRB 商品期货价格指数为 204.7，同比上涨 40.3%。分品种看，WTI 原油期货价格为 66.6 美元/桶，同比上涨 73.0%；LME 铜、铝期货价格分别为 9241.4 美元/吨和 2449.2 美元/吨，同比分别上涨 55.2%和 45.7%；新交所铁矿石当月掉期价格为 171.8 美元/吨，同比上涨 69.0%；CBOT 大豆和玉米期货价格分别为 1380.8 美分/蒲式耳和 566.5 美分/蒲式耳，同比分别上涨 51.8%和 60.2%。我国大宗商品进口价格上涨明显。前 10 月铁矿砂进口均价 1139 元/吨，上涨 61%；原油进口均价 3128.3 元/吨，上涨 35.6%；大豆进口均价 3531.8 元/吨，上涨 30.2%；钢材进口均价 8302.1 元/吨，上涨 46.4%。

二、2022 年 CPI 上涨 2.0%，PPI 上涨 5.0%

（一）支撑物价上涨的因素分析

一是猪肉价格有望趋稳回升。今年 2 月份以来，猪肉价格连续 8 个月环比下降，全国大中城市猪粮比价连续 7 个月下降，自 5 月底开始低于 7 的盈亏平衡点，10 月中旬猪粮比价已降至 4.63，全国生猪养殖户亏损面达到 76.7%。随着生猪养殖亏损加大，目前一些养殖企业特别是大型集团企业采取“十头母猪淘汰一头低产母猪，育肥猪提前出栏”等措施压减生猪产能。根据国家统计局监测，三季度末生猪存栏 43764 万头，同比增长 18.2%，增速连续 3 个季度回落，环比下

降 0.3%，为 2019 年底以来环比首次下降。根据农业部监测，7 月份以来全国能繁母猪存栏量结束增长势头，环比连续 3 个月减少。随着生猪库存逐渐减少，今年后期和明年猪肉价格有望企稳回升。

二是绿色发展和供给侧结构性改革限制相关产品供给。我国向世界作出了 2030 年前实现“碳达峰”、2060 年前实现“碳中和”的承诺，近期出台了相关的指导意见和行动方案，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。绿色发展使石油、钢铁、化工、煤电等传统高碳行业面临转型升级压力，钢铁、有色等部分行业甚至被要求限产、停产，9 月份我国钢材和十种有色金属产量同比分别下降 14.8% 和 1.6%，加剧供求矛盾。此外，为促进低碳发展，将建设更多的针对可再生能源和新能源所需的基础设施，从而引发对铜、铝等金属的新兴需求，推升价格。

三是劳动力成本上升。劳动年龄人口及占比已过历史峰值，根据 2020 年第七次全国人口普查数据，15-59 岁的劳动年龄人口为 8.94 亿人，占 63.35%，比第六次全国人口普查减少 4600 万，占比下降 6.79 个百分点。60 岁及以上人口为 2.64 亿人，占 18.70%，比第六次全国人口普查上升 5.44 个百分点。今年前三季度，全国居民人均可支配收入 26265 元，实际增长 9.7%，与 GDP 增长基本同步。其中，农村居民人均可支配收入 13726 元，实际增长 11.2%，高于 GDP 增速 1.4 个百分点。劳动年龄人口及占比双减少，人工成本刚性上扬，推升相关商品和服务价格。

（二）抑制物价上涨的因素分析

一是大宗商品价格有望高位回落。货币政策方面，今年以来美国

物价明显上涨，10月份美国CPI同比上涨6.2%，连续6个月超过5%，核心CPI同比上涨4.6%，连续7个月高于2%。面对严重的通胀压力，美联储从11月开始逐月减少150亿美元资产购买规模，2022年上半年基本退出疫情以来启用的每月1200亿美元各项资产购买计划。需求方面，国际货币基金组织IMF预测2021年全球经济增长5.9%左右，2022年全球经济增长为4.9%左右，经济总体呈现回落态势。美国货币政策边际收紧，世界经济增速回落、需求放缓，国际大宗商品价格有望高位回落。IMF预计2022年国际原油价格为64.52美元/桶，比2021年下降1.8%，非燃料大宗商品价格下降0.9%。

二是宏观需求偏弱。受新冠肺炎疫情影响，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。2021年前三季度GDP增长9.8%，两年平均增长5.2%，比上半年两年平均增速回落0.1个百分点，其中三季度GDP增速跌破5%，同比仅增长4.9%。全国固定资产投资两年平均增速低于疫情前5.5%左右的水平，社会消费品零售总额两年平均增速明显低于疫情前8%左右的水平。预计2021年GDP增长8.1%左右，两年平均增长5.3%左右；2022年增长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。

三是粮食产量和库存双高。从粮食生产看，得益于单产和播种面积双提高，2021年全国夏粮和早稻产量合计3477亿斤，增产73.8亿斤，比2020年增长2.2%。根据农业农村部监测，秋粮生产形势总体较好，播种面积稳中有增、单产提高，目前收获陆续展开，秋粮丰收已成定局，全年粮食产量将再创历史新高，有望连续7年保持在1.3万亿斤以上。从粮食库存看，国内各类粮食企业库存超过1万亿

斤左右，约占粮食总产量的80%左右，明显高于全球30%左右的平均水平，持续保持较高水平，加之玉米及替代品进口增加，粮食储备调控和应急供应保障充分。粮食丰收、库存高企将使食品价格保持稳定，为稳物价奠定了物质基础。

（三）对2022年物价走势的初步判断

猪肉价格趋稳、绿色发展催生产业供给侧改革、劳动力成本上涨等因素支撑价格上涨；大宗商品价格高位回落、宏观需求偏弱、粮食产量和库存双高、保供稳价措施积极有力等因素抑制物价过快上涨。经测算，2022年CPI翘尾因素为0.7%左右，PPI翘尾因素为4.5%左右。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。综合考虑翘尾因素和新涨价因素的影响，初步判断2022年CPI上涨2.0%左右，PPI上涨5.0%左右。应重点关注原油等国家大宗商品和猪肉价格走势，防止部分商品价格大起大落。

表：历年物价调控目标、涨幅、翘尾因素和新涨价因素（单位：%）

时间	CPI 调控目标	CPI 实际涨幅	CPI 翘尾因素	CPI 新涨 价因素	PPI 实际涨幅	PPI 翘尾因素	PPI 新涨 价因素
2011	3.3	5.4	2.4	3.0	6.0	3.3	2.7
2012	4.0	2.6	1.2	1.4	-1.7	-0.9	-0.8
2013	3.5	2.6	1.0	1.6	-1.9	-1.1	-0.8
2014	3.5	2.0	0.9	1.1	-1.7	-0.5	-1.2
2015	3.0	1.4	0.4	1.0	-5.2	-1.9	-3.3
2016	3.0	2.0	0.6	1.4	-1.7	-2.6	0.9
2017	3.0	1.6	0.6	1.0	6.3	4.2	2.1
2018	3.0	2.2	0.9	1.3	3.5	2.8	0.7
2019	3.0	2.9	0.7	2.2	-0.3	0.1	-0.4
2020	3.5	2.5	2.2	0.3	-1.8	-0.1	-1.7
2021	3.0	0.9	-0.1	1.0	8.2	1.4	6.8
五年 平均	3.1	2.0	0.9	1.2	3.2	1.7	1.5
十年 平均	3.3	2.1	0.8	1.2	0.4	0.1	0.2

三、加强物价调控，保持价格稳定

（一）将 2022 年物价调控目标定为 3.0%左右

预计 2022 年 CPI 上涨 2.0%左右，PPI 上涨 4.0%左右，GDP 平减指数也将低于 3%。建议将 2022 年物价调控目标定为 3.0%左右。一是为价格改革预留空间。调控目标略高于物价涨幅，可为宏观调控、价格改革、和前期相关稳物价政策措施退出预留一定的空间。二是体现连续性。自 2015 年以来（2020 年除外），物价调控目标均为 3.0%，将 2022 年物价调控目标定为 3.0%，能体现连续性。三是引导市场主体预期。3.0%是物价温和上涨的标志，将目标定为 3.0%，也体现了我国物价将温和上涨，不存在通胀和通缩的风险，有利于引导市场主体预期。

（二）保障主要农产品和大宗商品供给充裕

加强耕地质量建设，实施“十四五”国家黑土地保护工程，实施新一轮高标准农田建设规划，引导社会资本参与农业生产和相关项目，在粮食主产区开展水稻、小麦等主粮灾害保险试点。保障化肥等农资企业正常生产，适时投放农资储备，稳定市场供应，防止农资价格过快上涨，落实种粮农民资金补贴。加强农业现代流通体系建设，落实鲜活农产品运输“绿色通道”政策，畅通物资下乡进村和农产品出村进城通道。调整优化种植结构，适当减少普通稻种植面积，增加大豆、玉米等种植面积。加强市场信息监测预警，及时发布价格和供求信息，组织加工销售企业和冷链物流企业扩大鲜活农产品购销。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，增加从非洲、东南亚和俄罗斯等地的煤炭进口，实现进口多元化。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。通过取消出口退税、增加关税等手段减少钢铁、有色金属、建材等高耗能产品的出口，优先保障国内市场供应。

（三）做好猪肉市场稳价工作

加强生猪生产和市场监测，通过主流媒体和行业媒体及时发布产能过剩预警，引导生猪养殖主体合理安排生产和优化养殖布局，做好生猪产能调减工作，鼓励养殖户加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，使生猪产能尽快回到合理水平，适当压减猪肉进口，确保猪肉市场供求基本均衡，减少养殖户的亏损。保持生猪养殖用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定，不搞急转弯，防止损害基础生产能力，影响长期的市场稳定供应。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，确保基础产能和猪肉价格稳定。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，中央和省级政府在猪肉价格低位时及时收储，增加中央和地方政府的猪肉常规储备。

（四）推进重点领域价格改革

研究将煤炭纳入制止牟取暴利的商品范围，统筹考虑煤炭开采成本和正常利润，结合市场供需变化，加强与燃煤发电市场化电价机制的衔接，研究建立“基准价+上下浮动”的煤炭市场价格长效机制。全面推进电力市场化改革，放开竞争性环节电价，根据电煤价格走势，及时调整燃煤发电市场交易电价上下浮动范围，理顺输配电价结构，加快培育发展配售电环节独立市场主体，扩大市场化交易规模。进一步放开竞争性领域和环节价格，研究制定高速公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。对“两高”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，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。

（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