

分析：中國 PPI 按年升 3.9% 輸入性通貨膨脹明顯

6 月 10 日，中共國家統計局發布經濟數據，輸入性通貨膨脹在生產端顯現，工業生產者出廠價格指數（PPI）環比上漲 0.5%，同比上漲 3.9%。專家表示擔憂，通脹會擴大到下游並影響中國經濟。

PPI 上升凸顯輸入性通貨膨脹

中共國家統計局 6 月 10 日公布的數據顯示，中國 5 月居民消費價格指數（CPI）按年上升 1.2%，漲幅與 4 月相同，略低過市場預期。食品價格按年跌 1.7%，跌幅較 4 月擴大 0.1 個百分點。當中豬肉價格跌幅擴大至 16.1%；非食品價格升 1.9%，汽油價格漲幅擴大至 23.5%。

另外，反映上游生產成本的工業生產者出廠價格指數（PPI）按年升 3.9%，漲幅較 4 月擴大 1.1 個百分點，連續 3 個月錄得增長。當中有金屬礦採選業按年升 36.5%，有色金屬冶煉和壓延加工業上升 24%。

針對中國 5 月份經濟數據，法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷 6 月 10 日接受香港電台採訪時表示，中東戰事及大宗商品價格上升推高上游出廠價格，但整體消費需求不是太強，令企業較難加價或令競爭加劇，為經濟帶來挑戰。

他表示，若中東戰事持續，能源價格維持在高水平，PPI 按年升幅或擴大至 4% 以上，若持續多 2 至 3 個月，價格壓力將傳導至下游消費行業，消費品價格或明顯反彈。由於價格上升並非需求帶動，消費者收入或消費情緒未見轉好，屆時整體零售或有壓力。

中國經濟學家黃益平此前參加中國記者協會的活動時表示，最擔心的是油價上漲衝擊企業盈利，因為這種擠壓對實體經濟將產生非常不利的影響。如果物價普遍上漲，政府必須採取應對措施，但貨幣政策在抵消輸入性通脹方面的空間有限。

中國消費低迷 製造商利潤遭擠壓

目前，在 PPI 持續升高的同時，大陸民眾消費意願卻依然低迷，製造商的利潤遭擠壓。

據彭博社報導，瑞穗證券高級中國經濟學家周敏（Serena Zhou）表示，中國生產價格「向核心通脹的傳導效應仍然疲乏。我更憂心 PPI 與 CPI 的通脹差距擴大，因為數據顯示，製造商在將較高的投入成本向下游轉嫁時面臨困難，這將導致利潤擠壓」。

彭博分析師曲天石（David Qu）認為，「伊朗戰爭推升生產者價格，但疲軟的內需阻礙了相關價格向消費者通脹傳導。展望未來，我們預期中國 PPI 通脹仍然維持相對較高的水準，雖然油價下降應能放緩增速；而 CPI 通脹應該維持疲軟。」

內需不振，中共政府卻在大力發展 AI（人工智能）、半導體、機器人及新能源車等高科技產業。美國霍普金斯大學（Johns Hopkins University）政治經濟學教授洪源遠（Yuen Yuen

Ang) 6 月 8 日對《經濟學人》表示，在近代歷史上，從未有過一個大國在經濟成長放緩和地方政府債務危機雙重壓力下，仍全力投資高端科技的局面。

高盛分析說，高端製造業未來可為中國經濟成長貢獻約 1 個百分點。然而，房地產市場崩盤帶來的負面影響，近 2 年每年卻拖累經濟成長約 2 個百分點，且相關衝擊預計還將持續一段時間。

時政觀察人士夏言表示，中國電動車需求疲軟、曠日持久的貿易戰以及能源危機，都已對經濟引擎構成壓力。然而，北京當局仍然在押注高科技產業，這是一場高風險的賭博。