

# 大陸 10 月 CPI 年減 0.2% 7 月以來再現通縮疑慮

資料蒐集：經濟日報

大陸國家統計局 9 日公布，10 月消費者物價指數 (CPI) 年減 0.2%，由上月持平轉為下跌 2 個百分點，時隔兩個月再現負增長，由於復甦仍然脆弱，大陸又有陷入通貨緊縮疑慮。生產者物價指數 (PPI) 則是年減 2.6%，跌幅比上月擴大 0.1 個百分點，結束先前連續三個月收窄。

大陸今年 7 月 CPI 年減 0.3%，即陷通縮水平，但 8 月隨即回升至增長 0.1%。

彭博指出，今年來消費者物價一直處於疲軟狀態。7 月 CPI 陷入通貨緊縮，而且一直在負成長邊緣徘徊。中國人民銀行 (大陸央行) 曾在 8 月表示，物價將從夏季困難時期回升，但最新數據顯示，大陸央行的評估過於樂觀。

今年來大陸通膨偏低的因素，包括房地產市場低迷、消費者信心低落等境內因素，以及全球大宗商品價格下跌、中國製產品需求疲弱等國際因素。

界面新聞報導，對於 CPI 轉負，統計局和分析師均表示，主要原因是食品價格特別是豬肉價格降幅擴大。此外，節後消費需求回落，服務價格漲幅收窄。

數據顯示，10 月 CPI 年減 0.2%，主要是因為食品價格降幅擴大。食品價格下降 4.0%，降幅比上月擴大 0.8 個百分點。食品中，豬肉價格下降 30.1%，降幅擴大 8.1 個百分點。

非食品價格上漲 0.7%，漲幅與上月相同，其中，汽油價格由上月下降 1.2% 轉為上漲 1.8%，服務價格上漲 1.2%，漲幅回落 0.1 個百分點。

財信研究院副院長伍超明表示，隨著經濟逐步回升、需求回暖以及基數效應的減弱，11月CPI漲幅或將小幅回升。不過，當前整體需求不足的情況未發生明顯改變，CPI仍將在較低水準運行。

東方金誠首席宏觀分析師王青表示，在低通膨背景下，政策在促消費方面的空間較大，迫切性也較強。

王青認為，接下來除了各地各部門著力拓展消費場景、優化消費環境外，財政政策階段性致力刺激消費的必要性在上升，這包括發放一定規模的消費券和消費補貼，適度減免汽車、電子、家居等大宗消費環節稅費等。

10月PPI年減2.6%，未能延續收窄勢頭。國家統計局表示，主要是受國際原油、有色金屬價格波動及上年同期對比基數走高等因素影響。其中，生產資料價格下降3.0%，降幅與上月相同；生活資料價格下降0.9%，降幅擴大0.6個百分點。

王青指出，10月上游原材料價格走勢偏弱，除國際原油價格下跌外，國內主導的鋼鐵、有色金屬價格也在下行。

前瞻性指標方面，10月製造業採購經理人指數（PMI）中的工業品出廠價格大幅下降5.8個百分點至47.7%，為7月以來最低，主要原材料購進價格也由9月59.4%降至52.6%。

王青預計，11月和12月PPI很可能維持負增長，下降幅度主要取決於需求端。其中，本輪逆周期調節在提振經濟復甦動能方面的效果，特別是年底前房地產市場能否企穩回暖是關鍵因素。

伍超明表示，未來兩個月PPI降幅或和10月大體相當。年內PPI已於6月見底，此後整體處於波動回升的過程中，但全年負增長的格局不變。