11月CPI同比上涨0.7%
扩内需政策效果持续释放

作者：郭 桢

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115

12月10日，国家统计局发布数据显示，11月份，居民消费持续恢复，居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，为2024年3月份以来最高，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。CPI重回正增长，扩大内需的政策效果正在持续释放，居民消费意愿和能力在稳步修复。

目录

一、扩内需政策显效 CPI 同比上涨 0.7%.....3
二、“反内卷”推动 PPI 环比继续上涨.....3

11月CPI同比上涨0.7% 扩内需政策效果持续释放

12月10日，国家统计局发布数据显示，11月份，居民消费持续恢复，居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，为2024年3月份以来最高，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。CPI重回正增长，扩大内需的政策效果正在持续释放，居民消费意愿和能力在稳步修复。

一、扩内需政策显效 CPI同比上涨0.7%

国家统计局数据显示，11月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.4%；食品价格上涨0.2%，非食品价格上涨0.8%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.7%。1—11月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。

11月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村持平；食品价格上涨0.5%，非食品价格下降0.2%；消费品价格上涨0.1%，服务价格下降0.4%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，CPI同比涨幅扩大主要是食品价格由降转涨拉动。11月食品价格同比由上月下降2.9%转为上涨0.2%，对CPI同比的拉动由上月的下降0.82%转为增长0.06%，成为11月物价回升的关键因素。

11月份，能源价格下降3.4%，降幅比上月扩大1.0个百分点，其中汽油价格降幅扩大至7.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。服务和扣除能源的工业消费品价格分别上涨0.7%和2.1%，分别影响CPI同比上涨约0.29个百分点和0.53个百分点。

从结构上看，鲜菜价格在连续9个月同比下降后首次转为上涨，涨幅高达14.5%，相比上月提升21.8%，对CPI同比的拉动作用增强，这主要是受北方寒潮及南方连续降雨导致供应偏紧影响。鲜果价格也由下降转为小幅上涨，同比上升0.7%；牛羊肉价格延续涨势且涨幅扩大，牛肉上涨6.2%、羊肉上涨3.7%；猪肉价格虽仍同比下降15.0%，但相较之前的16.0%降幅也有收窄；不过，蛋类价格同比进一步下滑至-12.5%。整体来看，食品价格内部通缩压力减轻。

二、“反内卷”推动PPI环比继续上涨

受国内部分行业供需结构优化、国际大宗商品价格传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.1%，连续两个月环比上涨，同比下降2.2%。在PPI环比微升，主要得益于国内“反内卷”政策推进及部分行业季节性需求回暖，同时有色金属价格上涨形成输入性支撑。在主要工业

品之中，除铝价、铜价环比分别上涨1.3%和1.0%外，其余品种环比不同程度下跌，其中玻璃价格环比下跌7.1%；焦煤、焦炭环比分别下跌2.7%和2.0%，时隔1个月重回负增长。

11月份，PPI生产资料价格下降2.4%，影响PPI总水平下降约1.79个百分点。其中，采掘工业价格下降6.1%，原材料工业价格下降2.9%，加工工业价格下降1.9%。生活资料价格下降1.5%，影响PPI总水平下降约0.38个百分点。其中，食品价格下降1.5%，衣着价格下降0.3%，一般日用品价格上涨1.1%，耐用消费品价格下降3.6%。

董莉娟分析，国内部分行业需求季节性增加带动价格上涨。各地“迎峰度冬”开始，煤炭、燃气需求季节性增加，煤炭开采和洗选业价格环比上涨4.1%，煤炭加工价格上涨3.4%，燃气生产和供应业价格上涨0.7%。入冬以来，防寒保暖产品进入消费旺季，毛织造加工价格上涨0.6%，羽绒制品加工价格上涨0.2%。“PPI同比下降2.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点，主要受上年同期对比基数走高影响。”董莉娟说，随着我国各项宏观政策不断显效，价格呈现积极变化。

董莉娟表示，当前，综合整治“内卷式”竞争成效显现，相关行业价格同比降幅收窄。国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求，但“反内卷”推动落后产能退出将缓解需求相对过剩问题。综合分析反内卷重点行业产能利用率和PPI同比变化情况，电气机械（涵盖光伏、锂电池）、汽车制造等新兴产业和黑色金属行业反内卷成效较为显著，煤炭采选、化工、有色金属等传统产业反内卷成效有待提高。

随着重点行业产能治理持续推进，市场竞争秩序不断优化，煤炭开采和洗选业、光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比降幅比上月分别收窄3.8个、2.0个和0.7个百分点，均已连续多个月收窄；新能源车整车制造价格降幅比上月收窄0.6个百分点。新兴产业快速发展，带动相关行业价格同比上涨。新材料、具身智能等行业的快速发展和绿色低碳转型的深入推进推动相关行业需求增加。数据显示，外存储设备及部件价格同比上涨13.9%，石墨及碳素制品制造价格上涨3.8%，集成电路制造价格上涨1.7%，服务消费机器人制造价格上涨1.1%，控制微电机价格上涨0.4%，废弃资源综合利用业价格上涨0.4%。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以

任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。