

二、中國大陸上半年物價變動情形及影響觀察

淡江大學中國大陸研究所副教授兼所長李志強主稿

- 2019年上半年中國大陸消費者物價指數(CPI)呈逐月上升趨勢，主要為豬肉和鮮果等食品價格漲幅所致。
- 預測下半年在氣候、災害等負面因素遞減及增值稅減稅效應下，CPI漲幅將漸趨緩；下半年人民幣貶值空間及降準規模將有所限縮。

中國大陸統計局在7月10日公布今年上半年的物價變動數據，1至6月消費者物價指數(Consumer Price Index, CPI)和去年同期相比(同比)上漲2.2%。從動態上來看，除2月受到去年基數較高效應所影響，CPI漲幅為半年新低以外，自3月開始CPI漲幅就從2.3%逐月上升，至5、6月達到2.7%(見表1)，創15個月以來新高。

(一)CPI上升主要由豬肉和鮮果漲價帶動

豬肉和鮮果是這一波CPI上漲的主要推手，上半年豬肉和鮮果價格分別上升7.7%和16.1%。1至2月豬肉價格同比還在下降階段，但到3月，豬肉價格轉為上升，擺脫兩年來持續下跌的局面，進入第二季漲幅一路走高。3至6月豬肉價格分別同比上升5.1%、14.4%、18.2%和21.1%。豬肉價格的上漲主要和中國大陸豬瘟疫情有關，豬肉供給下降在第二季開始顯現。根據中國大陸農業農村部統計，自去(2018)年8月至今(2019)年7月3日共發生143起豬瘟疫情，累計撲殺生豬116萬頭。但根據美國農業部4月的估算，非洲豬瘟將導致今年中國大陸豬隻減少1.34億頭，相當於目前豬隻數量的30%，由於生豬產能的恢復需要一段時間，供給大量減少將造成下半年豬肉價格可能再漲七成以上。

相比之下，鮮果的價格漲幅更高於豬肉，特別在第二季呈現快速上漲的態勢。6月鮮果價格上漲42.7%，漲幅比5月擴大16.0個百分點，其中鴨梨、富士蘋果、巨峰葡萄、香蕉、鳳梨和西瓜六種水果的

批發均價同比上升 51.7%，6 月底巨峰葡萄、富士蘋果和鴨梨分別較今年首周上漲 55%、80%和 129%。中國大陸國家統計局指出，鮮果價格的飆漲過快，是受到去年主要產區出現凍害天氣，蘋果和梨子的產量分別減少 25%及 20%，由於庫存量不足，加上今年南方陰雨天氣較多，使鮮果生產下跌所致，由於近期開始進入夏季，水果需求逐漸上升，在供給和需求此消彼長之下就推升了鮮果價格的上揚。

(二)CPI 漲幅將趨緩

雖然 5、6 月 CPI 同比增幅較大，但還是在 3%的警戒範圍內，且整體來看大陸的通貨膨脹壓力不大。一是非食物的價格漲幅其實很小，這波不是普遍性的物價上漲。上半年食品價格對 CPI 的拉動比以往兩年要強，在 6 月 CPI 的漲幅中，食品價格年增 8.3%，非食品價格年增只有 1.4%，創下 2016 年 9 月以來的新低，其中豬肉及鮮果漲幅分別帶動 CPI 上漲 0.45 和 0.71 個百分點。如果剔除兩者的影響，6 月 CPI 只有上升 1.54%，另外蔬菜價格升幅在 6 月底有所回落，使當月 CPI 漲幅沒有繼續擴大。隨著 8 月以後氣溫回升，災害等負面因素衝擊遞減，加上夏季為水果生產旺季，預計鮮果價格漲幅在第三季會逐漸下降。下半年豬肉價格雖然仍可能大漲，但豬肉占 CPI 權重約只有 10%，對物價的推升作用將有限，加上增值稅的減稅效應在下半年發酵，在一定程度上可紓解豬肉價格上漲對 CPI 的拉動作用。由於去年第三季基數較高，預料下季 CPI 走勢趨於回跌，第四季則呈現穩定狀態，因此第二季的 CPI 漲幅應該是今年高點，據國家發改委近期的預測，全年 CPI 漲幅為 2.4%，比 2018 年增加 0.3 個百分點。

二是生產者物價指數(Producer Price Index, PPI)去年漲幅高達 3.5%，但今年上半年只有 0.3%，且由 4 月上升 0.9%降至 6 月的零增幅，走勢和 CPI 背道而馳，為自 2016 年 8 月以來最疲弱的 PPI 數據。兩者走勢的分歧，主要是食品價格拉高了 CPI 所致，而 PPI 則和 CPI 中的非食品商品關連性較高。從動態來看，PPI 在上半年呈現波動走勢，3 月受基本建設、房地產、製造業等投資升溫，工業品價格開始出現上漲，但這種回升趨勢從 5 月就停頓再轉為下滑，顯示市場需求陷入停滯，主要是受到美中貿易戰的不確定性因素以及大陸內部景氣下滑的

影響。7月15日大陸國家統計局公布第二季的GDP成長率為6.2%，比第一季減少0.2個百分點，創27年來的最低增速，景氣疲弱使得工業品供過於求，加上部分行業產能過剩情況仍相當嚴重，第三季PPI增幅可能轉為負值，製造業有進一步放緩的跡象，因此下半年非食品商品大幅攀升的機率較低。

(三)降低匯率和貨幣政策的靈活性

即使整體物價上漲情況不算嚴重，但偏高的CPI會影響到大陸下半年的總體經濟政策，這主要表現在匯率和貨幣措施兩方面。一是限制人民幣貶值空間。在美中貿易戰下，人民幣兌美元匯率從去年4月至今年6月已貶值約1成，緩和美國加徵關稅的衝擊，上半年中國大陸對美國出口只減少8.1%，但同時也拉升進口水果及其他商品的價格，對物價上漲有推波助瀾的效果。因此，在上半年對全球出口仍微增0.1%的情況下，加上6月底G20「川習會」後美中雙方重新展開貿易談判，下半年人民幣應不會持續貶值，以免進一步帶動進口品價格上揚。

二是壓縮中國大陸降準規模。為提振內需因應美中貿易戰，今年1月中國人民銀行調低存款準備率1個百分點，釋放近1.5兆元人民幣，部分增發的貨幣流入食品市場，助長了第二季鮮果和豬肉價格的大漲，因此5月公布的三階段「定向降準」只釋放2,800億元人民幣，並要求中小型銀行要把新增資金全部用於民營企業和小微企業的貸款。為避免CPI升破3%的上限，下半年中國大陸降準的幅度和釋出的資金規模應該會有所節制，以避免對物價形成新的刺激效果。

表1：上半年中國大陸CPI和PPI同比漲幅

單位：%

月度	CPI 漲幅	PPI 漲幅
1月	1.7	0.1
2月	1.5	0.1
3月	2.3	0.4
4月	2.5	0.9
5月	2.7	0.6
6月	2.7	0.0

資料來源：中國大陸「國家統計局」網站