

# PPI 解析与走势拟合

## PPI 的介绍

\*生产者价格指数 (Producer Price Index) 涵盖所有产业价格指数，包括农业、工业、服务业。

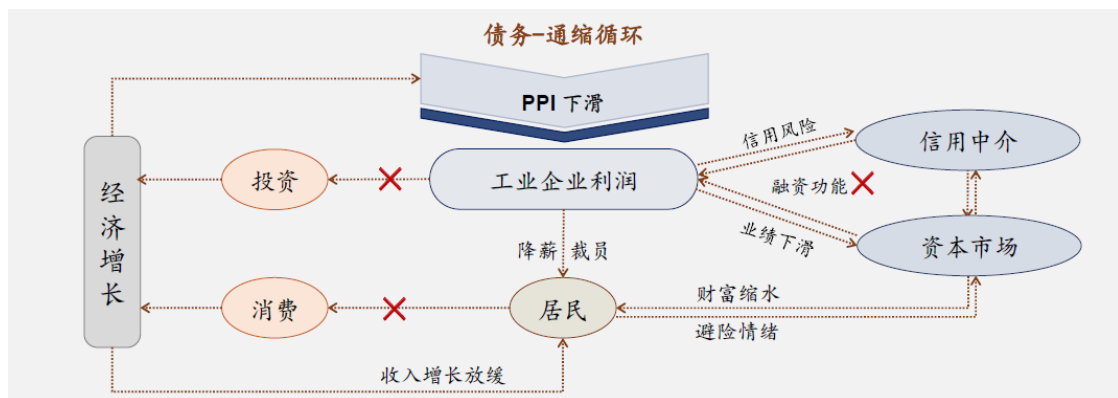
\*我国工业生产者价格指数：工业生产者出厂价格指数 (PPI)、工业生产者购进价格指数 (PPIRM)。

PPI (工业生产者出厂价格指数) 主要有两种分类口径

①二分法：按生产、生活资料分类。生产资料包括采掘、原材料、加工工业3个子类，生活资料包括食品、衣着、一般日用品和耐用消费品4个子类；

生产资料与生活资料权重为75%、25%，且PPI增速95%以上都由生产资料价格变动贡献，二者走势高度一致。

②行业法：按工业行业分类。各行业权重约等于其主营业务收入比重，PPI增速主要由以下9个重点行业贡献：石油开采、石油加工、化工、化纤、煤炭采选、黑色采选、黑色冶炼、有色采选、有色冶炼。采矿业 (5-4.2%) 制造业 (39-88.9%) 电力、热力、燃气及水的生产供应业 (3-6.9%)。



数据来源：华泰证券

## PPI 走势预判

与M1和房地产开发投资相关性高。

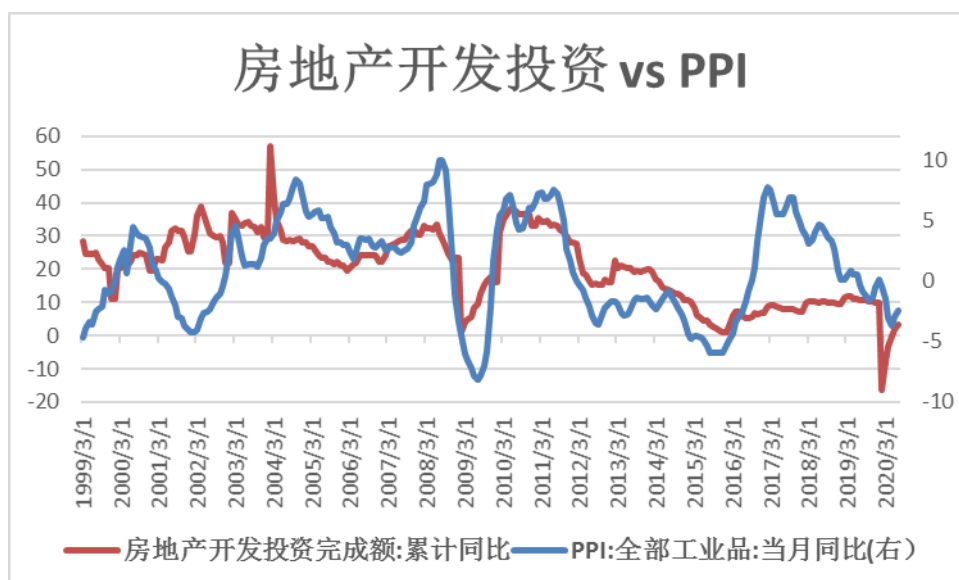
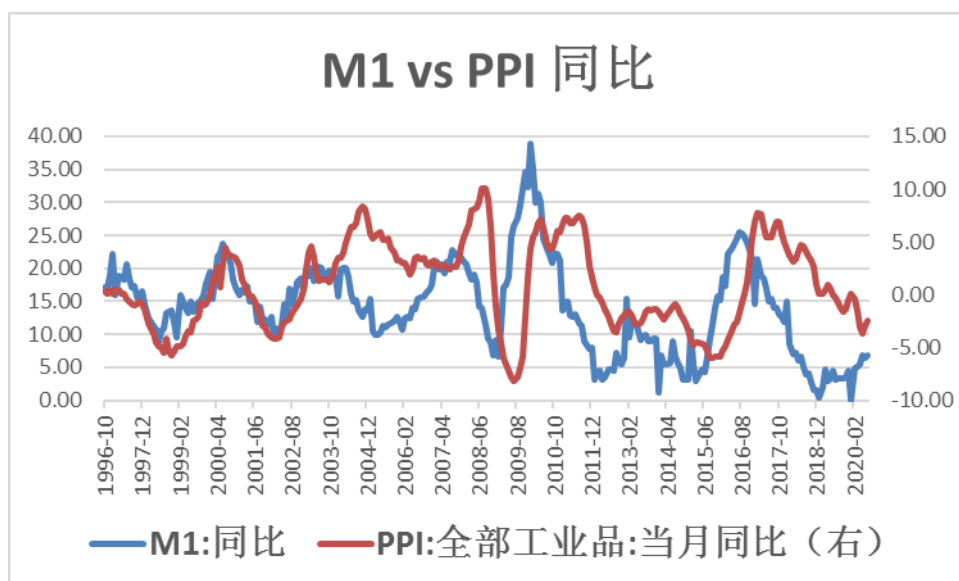
M1主要体现企业活期存款变化，M1的变动往往是房地产对资金紧缺或充裕的表现。

M1走高可能是1) 地产销售火热 2) 城投融资增长 3) 企业产销变旺

而地产和基建投资的扩张、工业生产采购的增加，有助于推动工业品价格。

经验数据，2003年以前，两者数据相当同步，货币扩张与收敛只略微领先于生产资料价格走势。2003年-2008年，M1维持了3-4年一个的供给投放与回笼的波动周期，而PPI则由于市场供需和经济的大力发展而呈现高位震荡的局面。并且M1的领先性开始越发明显。2008年后，PPI重新回归到呈现较为明显的周期性规律，且M1的领先速率趋于稳定至9个月左右，显示了央行对市场的货币传导速率的控

制度提升。

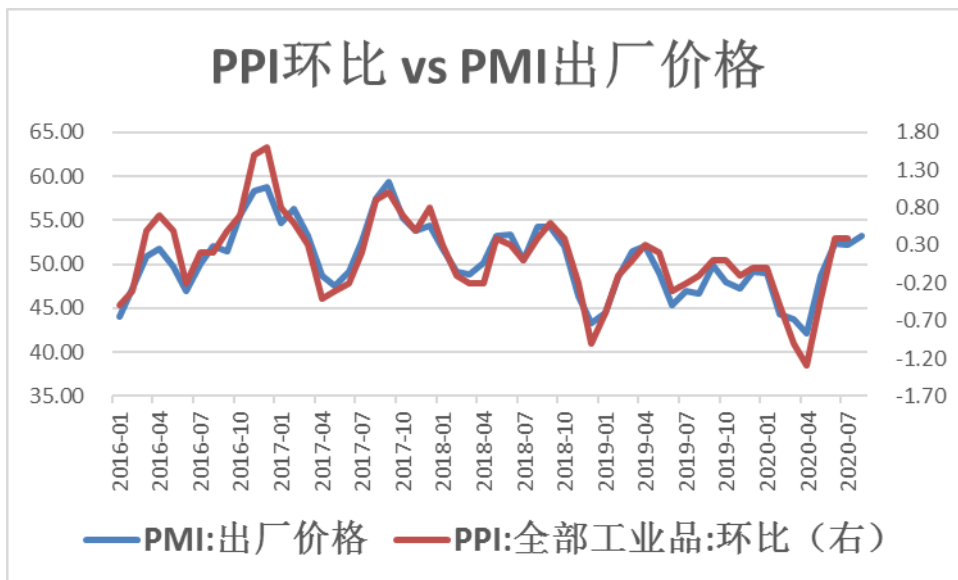
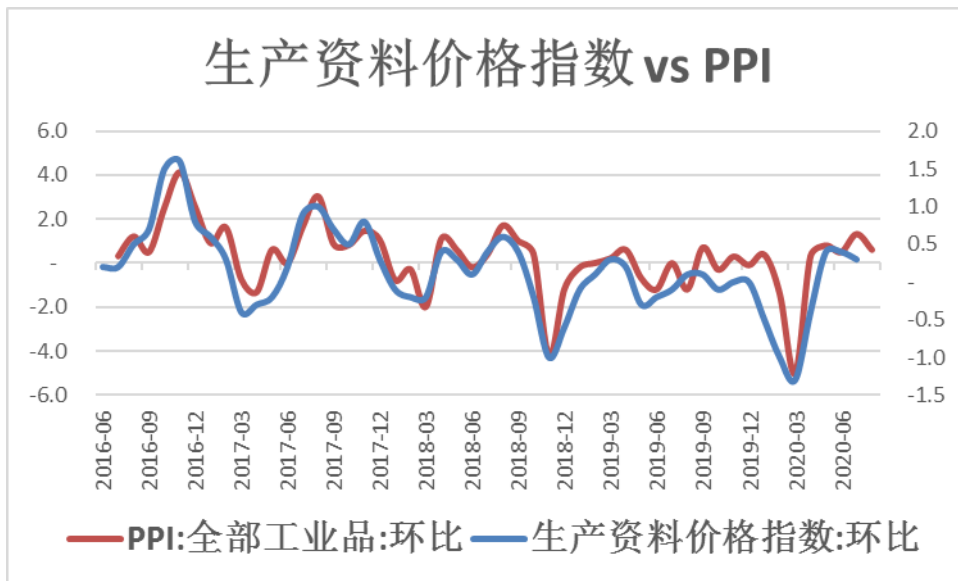
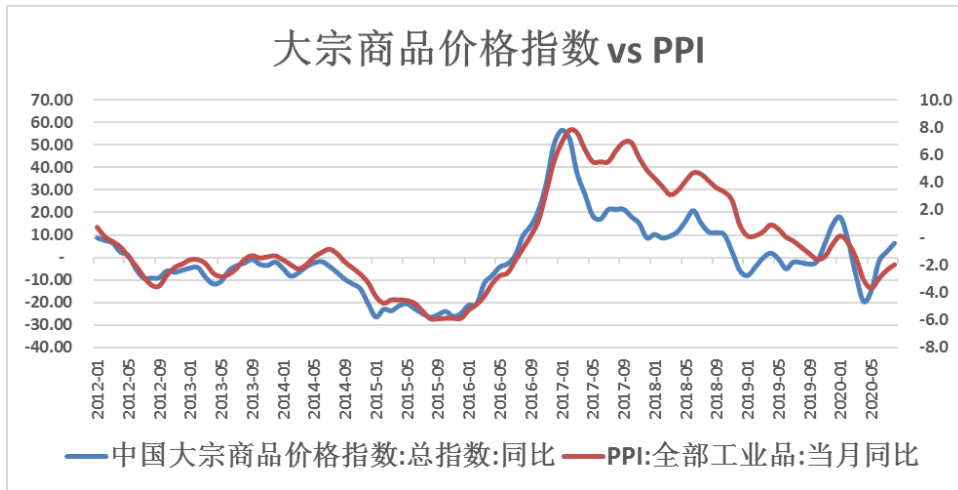


数据来源：Wind

市场通用的PPI拟合方式主要有两种，近月预测和远月预测。

近月预测，使用前瞻性环比指数拟合，再计算PPI同比。商务部大宗商品价格总指数、生产资料价格指数，以及PMI出厂价格指数拟合效果较好。

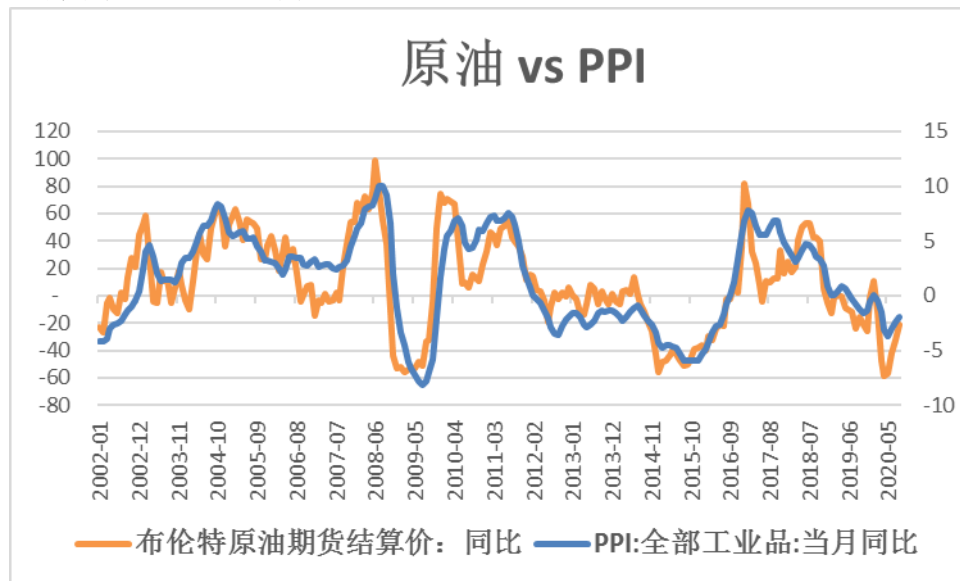
PMI数据月底发布，领先PPI约10天，且拟合度较高，可优先作为预测PPI走势的领先数据。



数据来源：Wind

## PPI远月预测

由于国际油价传导至国内油价再传导至其他工业品的时滞关系，经验数据布伦特油价领先PPI同比1个月左右。



数据来源：Wind

通过布伦特原油期货价格及PMI等经济数据可提前预判PPI走势，为债券交易及资金交易提供领先指标。

免责声明：本文所引述机构或个人的观点、言论、数据及其他信息仅作参考和资讯传播之目的，如发现违法或不良信息请与联系人沟通，我们将及时处理。

金融市场部联系人：

陈琦慧 电话：021-60934519 邮箱：[chellychen@metrobank.com.cn](mailto:chellychen@metrobank.com.cn)

张佳璐 电话：021-60934495 邮箱：[zhangjialu@metrobank.com.cn](mailto:zhangjialu@metrobank.com.cn)

赵思恒 电话：021-61910703 邮箱：[iriszhao@betrobank.com.cn](mailto:iriszhao@betrobank.com.cn)