

## 四、物 價

### （一）躉售物價

111 年，疫情反覆致全球供應鏈瓶頸問題持續，加以 2 月爆發俄烏戰爭，進一步推升國際原油等原物料價格，國內進口物價攀高，帶動 WPI 年增率逐月走升，至 5 月為 16.88% 之全年高點後，嗣因主要經濟體積極緊縮貨幣政策致全球景氣放緩，國際原物料價格回跌，WPI 年增率隨進口物價走跌而回降，至 12 月為 7.02% 之全年低點；111 年平均年增率為 12.42%，係 70 年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲

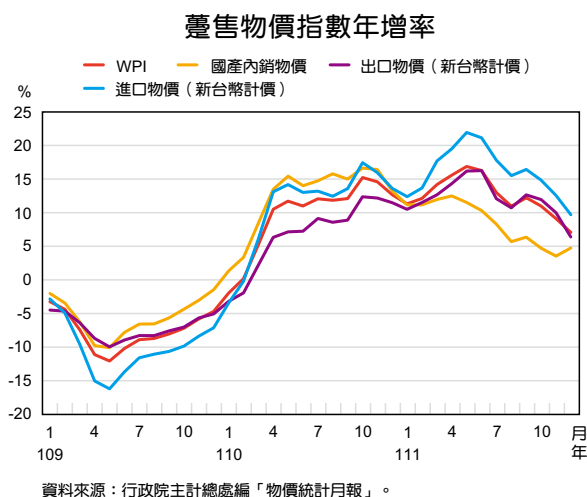
16.07%、8.37% 及 12.06%。

WPI 係按進口物價、國產內銷物價及出口物價 3 項指數之加權平均（權重分別為 34.10%、25.70% 及 40.20%）計算，依序析述如下：

#### 1. 進口物價

111 年初以來，受全球供應鏈瓶頸問題持續及俄烏戰事等影響，原油、穀物等國際原物料價格攀高；下半年起，全球經濟成長動能減緩，原油、穀物等進口原物料價格回跌，惟仍居高檔，全年以美元計價之進口物價指數上漲 9.12%；惟新台幣對美元較 110 年貶值，致以新台幣計價之進口物價漲幅擴大為 16.07%，係 70 年以來最大漲幅，推升國內輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占 72.73%）之農工原料上漲 20.56%，對進口物價漲幅的貢獻為 15.27 個百分點，主要係礦產品、小麥、玉米及黃豆等植物產品、基本金屬及其製品，以及化學或有關工業產品等價格上漲所致；資本用品（占 14.47%）及消費用品（占 12.80%）亦分別上漲 1.01%、5.46%。



### 111 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	16.07	16.07
農工原料	72.73	20.56	15.27
資本用品	14.47	1.01	0.13
消費用品	12.80	5.46	0.67

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 2. 國產內銷物價

111 年，由於國際原物料價格上漲，國內多數產品為反映進口原物料成本而調高售價，致國產內銷物價上漲 8.37%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.01%）上漲 7.07%，對國產內銷物價漲幅的貢獻為 5.76 個百分點；其中，石油及煤製品漲幅 14.03% 最大，主因汽、柴、燃料油及石油腦價格上漲；電子零組件、化學材料及其製品與藥品、基本金屬亦分別上漲 10.26%、6.77% 及 5.33%。

水電燃氣（權重 12.21%）上漲 20.20%，主因民營電廠售電價格上漲，加以台電公司針對部分工業用戶調漲電價，以及中油公司調漲電業用戶天然氣價格所致。農林漁牧業產品（權重 7.46%）上漲 6.28%，主因禽畜

產品及水產品價格上揚。土石及礦產品（權重 0.32%）上漲 3.16%，主因砂價格上漲。

## 3. 出口物價

111 年以美元計價之出口物價指數上漲 5.37%；惟新台幣對美元較 110 年貶值，致以新台幣計價之出口物價漲幅擴大為 12.06%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 86.42%）之農工原料上漲 12.28%，對出口物價漲幅的貢獻為 10.70 個百分點；其中，礦產品漲幅 70.51% 最大，主因汽、柴油及燃料油等價格上漲；化學或有關工業產品、基本金屬及其製品亦分別上漲 12.38%、12.25%。資本用品（占 7.08%）及消費用品（占 6.51%）亦分別上漲 7.21%、14.21%。

## 111 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	8.37	8.37
農林漁牧業產品	7.46	6.28	0.48
土石及礦產品	0.32	3.16	0.01
製造業產品	80.01	7.07	5.76
水電燃氣	12.21	20.20	2.12

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 111 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	12.06	12.06
農工原料	86.42	12.28	10.70
資本用品	7.08	7.21	0.48
消費用品	6.51	14.21	0.88

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## (二) 消費者物價

111 年初以來，疫情引發之全球供應鏈瓶頸問題持續，加以 2 月爆發俄烏戰爭，原油、穀物等國際商品價格攀高，推升國內進口原物料成本，帶動國內物價漲幅走高（詳專題二），6 月 CPI 年增率升至 3.59%；7 月起，因國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以蔬果等食物類價格漲幅減緩，CPI 年增率趨降，至 11 月為 2.35%；12 月則因

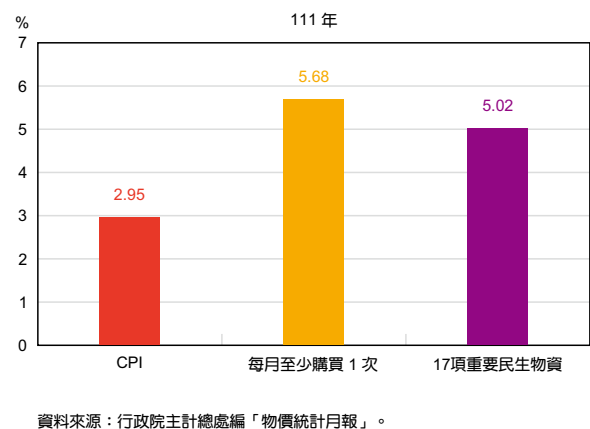
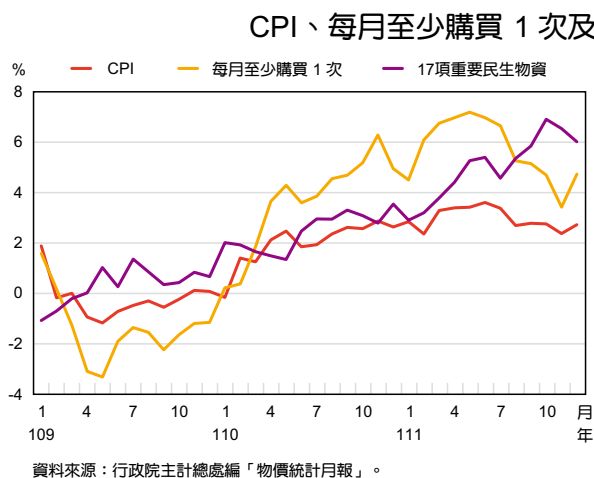
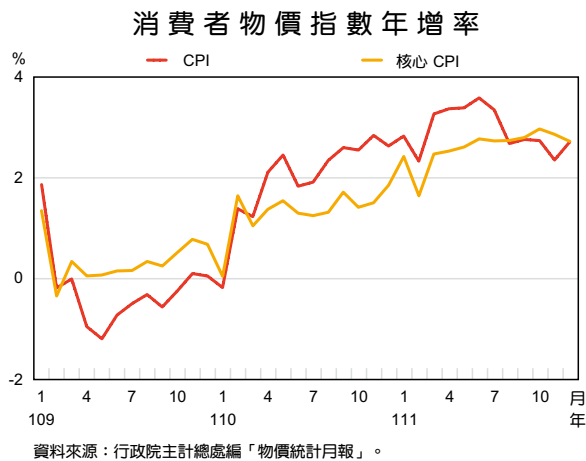
蔬菜及油料費價格轉呈上漲，CPI 年增率回升為 2.71%。

至於核心 CPI 走勢，核心 CPI 年增率大致呈走升趨勢，至 10 月為 2.97% 之全年高點；11 月起，雖國內防疫措施鬆綁，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上揚，惟外食費、耐久性消費品等價格漲幅減緩，核心 CPI 年增率略回降，至 12 月為 2.72%。

全年平均 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.61%，漲幅均係 98 年以來最高。

相較歐、美、英等經濟體之 111 年通膨率均逾 8%，台灣由於平穩能源等大宗物資價格機制之供給面因應措施<sup>9</sup>有效，加以本行採行緊縮貨幣政策，且主要經濟體緊縮貨幣政策亦帶來外溢效應，111 年國內物價漲幅相對溫和。

111 年，許多經常購買之民生物資及餐飲價格反映成本上揚陸續調漲，每月至少購



<sup>9</sup> 政府平穩物價之供給面因應措施包括：（1）油價採「油價平穩措施」及「亞鄰最低價」之雙緩漲機制；（2）調降汽柴油及水泥等貨物稅；（3）免徵進口黃豆、玉米及小麥等營業稅；（4）減免小麥、牛肉、奶油、烘焙用奶粉等關稅；（5）液化天然氣及桶裝瓦斯價格維持不調漲；（6）民生用電費率維持穩定等。

買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率<sup>10</sup> 分別為 5.68%、5.02%，均高於整體 CPI 年增率 2.95%，致民眾對物價上漲感受較深。

111 年 CPI 漲幅居高，主要受進口原油及糧食等原物料成本上揚等供給面因素影響，致食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高，上述四項合計使 CPI 年增率上升 2.09 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻達 71%。進一步分析如下：

### 1. 食物類

111 年，供應鏈瓶頸問題持續發酵，加以俄烏戰事未止，全球穀物、肉類等糧食價格攀高，國內進口動物、植物產品價格大漲，穀類及其製品、肉類、水產品、蛋類等食品零售價格紛紛反映調高，餐飲業者亦反映食材及人力等成本，調高外食價格，加以水果受天候因素影響量減價漲，致整體食物類價格上漲 5.66%，對 CPI 年增率影響 1.39 個百分點，貢獻約 47%。

其中，外食費上漲 5.77%，對 CPI 年增率影響 0.56 個百分點；水果上漲 10.40%，對 CPI 年增率影響 0.22 個百分點；肉類、蛋類及穀類及其製品則因進口穀物價格上漲，致飼養成本及生產成本增加，分別上漲 5.70%、26.39% 及 4.29%，對 CPI 年增率分別影響 0.14、0.08 及 0.07 個百分點。

### 2. 房租

房價上漲，加以住宅維修費用調漲，帶動房租上漲 1.68%，對 CPI 年增率之影響為 0.25 個百分點。

### 3. 油料費

111 年初以來，由於中東局勢動盪，加以俄烏戰事爆發，國際油價攀升，布蘭特原油價格至 3 月 8 日為每桶 133.18 美元。之後，因中國大陸疫情升溫，以及美國宣布將釋出戰備儲油，油價回跌後區間震盪。下半年起，由於主要經濟體積極緊縮貨幣抑制通膨，以及中國大陸疫情反覆，市場擔憂全球經濟放緩影響原油需求，加以美伊兩國有望恢復核協議談判，伊朗原油可望重返油市，油價震盪走跌，至年底為 82.82 美元。全年油價平均為 100.94 美元，較 110 年平均之 70.75 美元上漲 42.67%。

台灣原油幾乎全仰賴進口，111 年全年



<sup>10</sup> 每月至少購買 1 次 CPI 及 17 項重要民生物資 CPI 占整體 CPI 權數分別為 22.19%、5.55%。

平均國際指標油價（7D3B）較 110 年上漲 39.23%，而新台幣對美元匯率貶值約 6.19%，經納入匯率變動因素後，進口原油價格（7D3B）漲幅約為 45.42%，透過國內浮動油價機制，並考量油價平穩機制及汽柴油貨物稅調降，國內油料費反映調漲，全年平均上漲 8.40%，對 CPI 年增率的影響為 0.24 個百分點。

#### 4. 耐久性消費品

全球原物料、船運、貨櫃、人工等費用上揚，加以缺料導致產量下滑，供應鏈瓶頸問題影響國內汽車、家電等耐久性消費品之正常供給，售價反映供給成本而調漲，全年平均上漲 2.00%，對 CPI 年增率之影響為 0.21 個百分點。

#### 5. 交通工具零件及維修費

由於基本金屬（鐵、銅、鋁）及塑料等原物料短缺，成本上升，加以工資上揚，交通工具零件及維修費反映成本調漲 4.97%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

#### 6. 成衣

因服飾促銷優惠較 110 年減少，致成衣價格上漲 2.23%，對 CPI 年增率影響 0.08 個百分點。

#### 7. 住宅維修費

國內營建材料及勞務需求仍殷，加以國際相關營建材料價格居高（營造材料價格及營造工資分別較 110 年上漲 8.51% 及 4.79%），住宅維修費用反映成本上漲 5.83%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

### 111 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率（%）	對 CPI 年增率之影響（百分點）
CPI	2.95	2.95
食物類	5.66	1.39
外食費	5.77	0.56
水果	10.40	0.22
肉類	5.70	0.14
蛋類	26.39	0.08
穀類及其製品	4.29	0.07
水產品	6.30	0.07
調理食品	6.25	0.05
房租	1.68	0.25
油料費	8.40	0.24
耐久性消費品	2.00	0.21
交通工具零件及維修費	4.97	0.09
成衣	2.23	0.08
住宅維修費	5.83	0.07
美容及衛生用品	1.99	0.06
個人隨身用品	2.56	0.06
娛樂服務	1.91	0.06
合 計		2.51
其 他		0.44

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 8. 美容及衛生用品

因進口之木漿、紙及其製品價格上漲 10.02%，致衛生紙、面紙及紙巾價格上漲 4.32%，加以牙膏、洗髮精、潤絲精價格調漲，致美容及衛生用品價格上漲 1.99%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 9. 個人隨身用品

個人隨身用品因金飾及珠寶等價格走高而

上漲 2.56%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 10. 娛樂服務

111 年 10 月起，隨國內防疫措施陸續鬆綁及邊境開放，國人休閒娛樂需求提升，業者調漲住宿及旅遊團費，加以 110 年同期因應疫情降價促銷之低基期效應，全年娛樂服務價格上漲 1.91%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 專題二

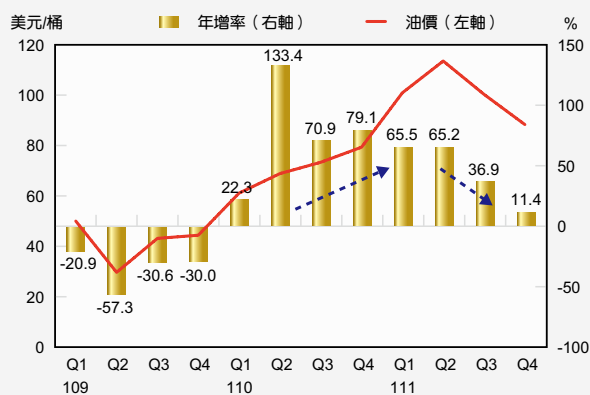
從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣 111 年通膨走勢<sup>1</sup>

110 年初起，我國進口原物料成本上升，帶動生產者物價指數 PPI 漲幅升高（8 至 12 月均逾 10%），並同時推升 CPI 年增率（8 至 12 月均逾 2%）；111 年上半年受俄烏戰事爆發及全球供應鏈瓶頸未如預期緩解之影響，國際糧食及能源等商品價格攀高，再度推升進口原物料成本，使得 3 至 6 月 PPI、CPI 年增率持續上升，

下半年則隨國際原油等原物料價格回軟，PPI 年增率回降，國內通膨壓力稍為減緩，全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.61%。

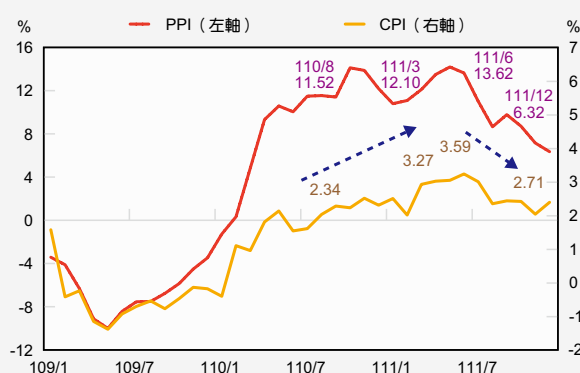
由於 PPI 屬商品的出廠價格，而 CPI 則屬消費端的零售價格，台灣 PPI 漲幅與 CPI 漲幅兩者間存在大幅的「剪刀差」，引發國人擔憂供給面成本上漲的壓力，未來可能轉嫁給消費

布蘭特原油價格與年增率



資料來源：U.S. Energy Information Administration (EIA)。

109 年以來各月 PPI 與 CPI 年增率



註：主計總處於 110 年 1 月起發布 PPI，並同時停止發布 WPI 的國產品價格（含國產內銷物價及出口物價，概念上與 PPI 類同），而為探討 PPI 與 CPI 長期關係，本文直接銜接 WPI 國產品價格及 PPI。

資料來源：主計總處。

<sup>1</sup> 主要取材自中央銀行（2022），「從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣本年通膨走勢」，央行理監事會後記者會參考資料，3 月 17 日。



者。惟根據資料及實證結果，台灣 PPI 年增率對當期通膨率雖略有影響但不具持續性；而核心國產內銷 PPI（剔除外銷品、能源及蔬果）對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度亦甚小。

### 一、進口物價與 PPI、CPI 之關係

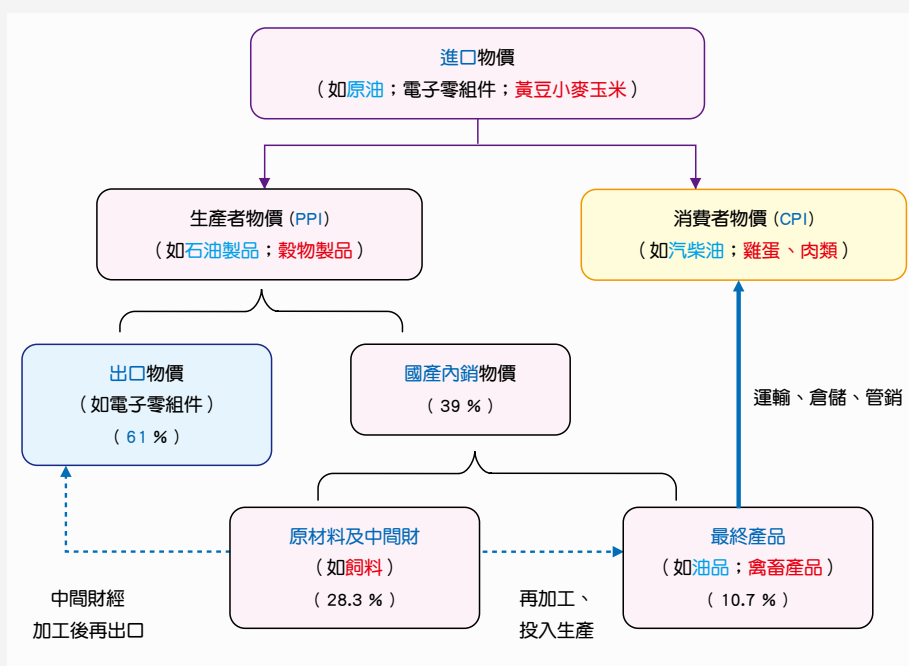
台灣廠商生產所需之主要農工原物料大多仰賴進口，使進口物價可透過 PPI 而影響 CPI。其中進口原油價格的波動，透過國內浮動油價機制，會同時影響 PPI 及 CPI，而原油以外之進口物價透過 PPI 影響 CPI 之過程較為間接且落後，例如 PPI 中權數逾 6 成的國產外銷品（如晶片），其價格變動對國內 CPI 較無影響，對出口物價較有影響；而國產內銷中間財（占 28.3%，如飼料），雖易受國際原物料（如黃豆、小麥、玉米）價格影響，惟須經層層加工或再投入生產成最終產品，進而內銷，故對 CPI 的影響將較為間接且可能存在時間落後。

### 二、台灣 CPI 與 PPI 商品結構迥異，致二者年增率走勢出現差異

以較長資料觀察，101 年以來，CPI 年增率與 PPI 年增率走勢並非完全一致，如 101 至 109 年間台灣 CPI 年增率多為正值，而 PPI 則多呈負值，亦即此段期間消費者物價多呈上揚，然而國內廠商的商品出廠價格則多呈下揚；而 110 至 111 年間，兩者年增率走勢轉為一致，其中 PPI 年增率不僅轉呈正值且高於 CPI 年增率。

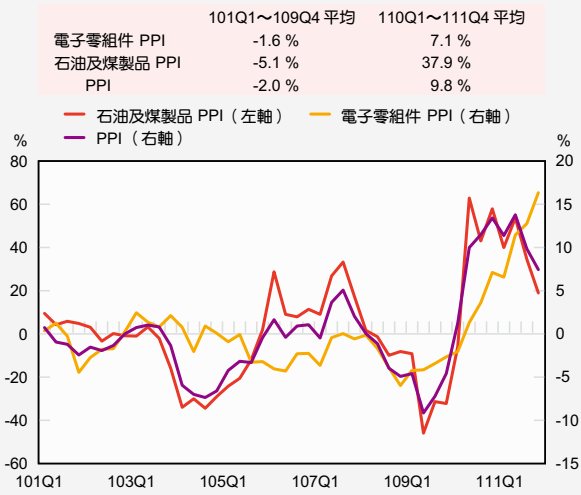
台灣 PPI 項目中，產品集中於以外銷為主的電子資訊產品（占 30%），其中電子零組件占比最大，達 24.1%，而石油及煤製品比重雖較低（占 6.7%），惟其價格波動大，因此兩種產品價格的漲幅足以主導 PPI 年增率走勢，如 101 至 109 年電子零組件 PPI、石油及煤製品 PPI 年增率平均值為 -1.6%、-5.1%，致整體 PPI

商品進口價格對國內物價的傳遞管道



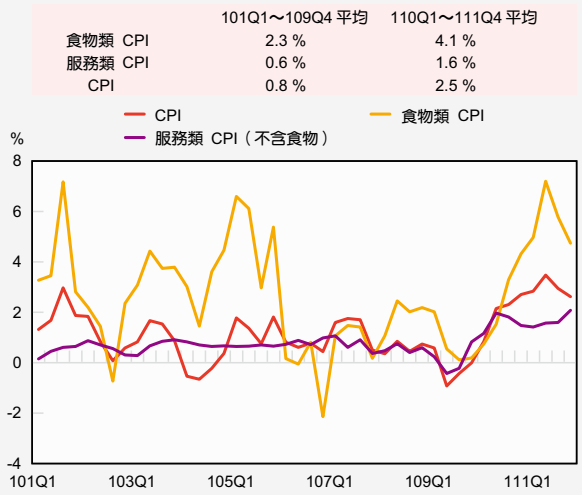
註：括弧內為各品項權數，且係依據 108 年主計總處調查 WPI 之國產內銷及外銷權數計算而得。

PPI 年增率與其主要組成項目年增率



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 PPI 年增率走勢的影響。  
資料來源：主計總處。

CPI 年增率與其主要組成項目年增率



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 CPI 年增率走勢的影響。  
資料來源：主計總處。

台灣 PPI 主要類別與 CPI 對應品項之權數

PPI 品項	電子資訊產品 (如電子零組件、電腦)	石油及煤製品	化學材料與藥品	運輸工具或設備 (如汽車)	其他機械及電力設備 (如家用電器)	食品及飲料	服務類
PPI 權數 (%)	30.0	6.7	13.5	4.6	7.6	4.1	0.0
CPI 對應品項	電子消費品 (如手機、筆電)	油料費	藥品及保健食品	交通工具	家庭耐久設備	食物	服務類
CPI 權數 (%)	2.3	2.7	1.6	3.8	1.2	24.3	51.7

註：PPI 主要組成項目尚有基本金屬及其製品（占 11.9%）、水電燃氣（占 6.2%）。  
資料來源：主計總處「108 年基期生產者物價指數（PPI）查價項目及其權數」及「105 年基期消費者物價指數（CPI）查價項目之權數、商品性質別及購買頻度別（108 年）」。

平均年增率為 -2.0%；110 至 111 年隨全球半導體晶片短缺及國際油價大漲，推升我國電子零組件與石油及煤製品 PPI 價格，兩者平均漲幅分別為 7.1% 及 37.9%，因而帶動整體 PPI 年增率達 9.8%。以 CPI 項目而言，由於電子消費品權數僅 2.3%，而價格多呈上漲的食物類、服務類權數則分別逾 24%、50%，故易帶動 CPI 年增率多為正值。

三、實證結果顯示，台灣 PPI 年增率對通膨率之影響多在當期即反應，且不具持續性；而核心國產內銷 PPI 對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度甚小

採用縮減式 VAR 模型及衝擊反應函數，分析台灣通膨率面對 PPI 年增率上升 1 個百分

點的反應。實證結果顯示，台灣 PPI 年增率上升 1 個百分點時，CPI 年增率在當季顯著上升 0.12 個百分點，此後即無顯著的變動，可能係因台灣生產品項較集中於電子資訊與石化產品，其中電子資訊產品係以外銷為主，因此其價格變化對 CPI 較無影響；其次，石油製品價格波動雖較大，惟其通常會在當期即透過浮動油價機制直接反映到 CPI 油料費。

而核心國產內銷 PPI 年增率上升 1 個百分點時，核心 CPI 年增率在第 1~3 季均顯著上升約 0.04~0.09 個百分點，惟幅度甚小。推究其原因可能係因國產內銷品多為原材料及中間財，需經加工製造成最終產品，或再投入生產，最後到達零售端銷售，售價調整具落後性且對消費端的相關商品價格衝擊較為零散。