

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

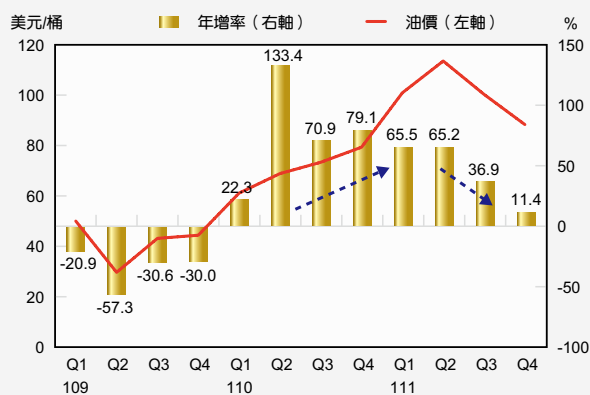
從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣 111 年通膨走勢¹

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%。

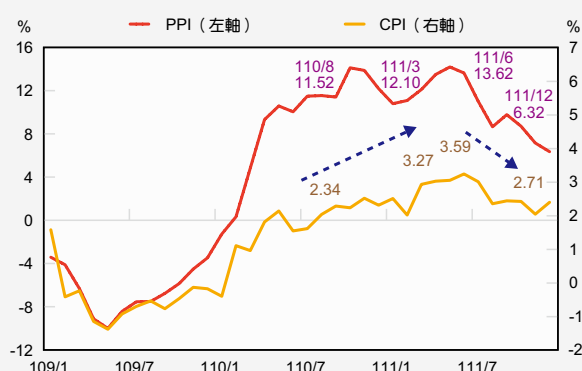
由於 PPI 屬商品的出廠價格，而 CPI 則屬消費端的零售價格，台灣 PPI 漲幅與 CPI 漲幅兩者間存在大幅的「剪刀差」，引發國人擔憂供給面成本上漲的壓力，未來可能轉嫁給消費

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。

¹ 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

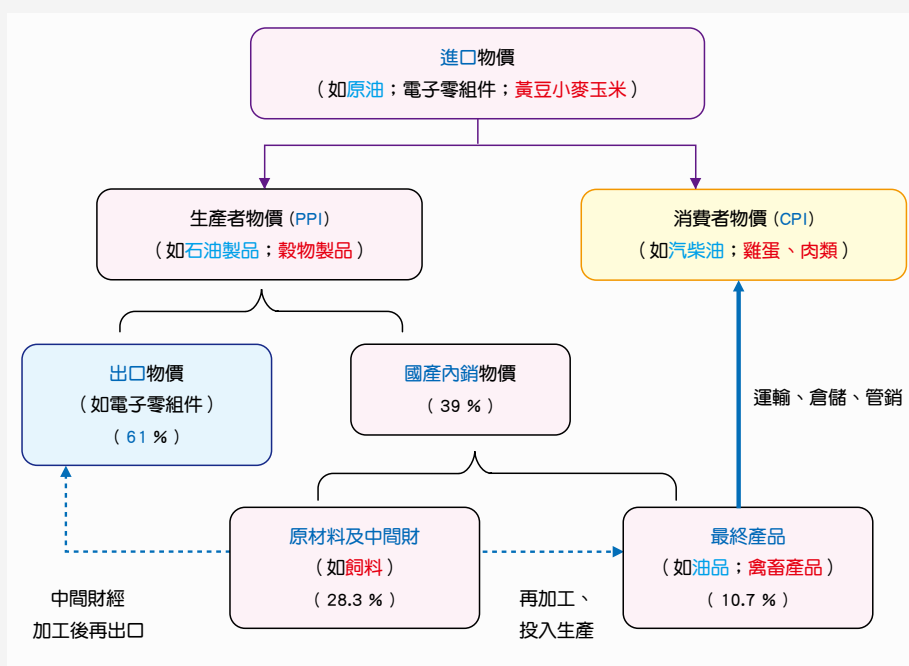
台灣廠商生產所需之主要農工原物料大多仰賴進口，使進口物價可透過 PPI 而影響 CPI。其中進口原油價格的波動，透過國內浮動油價機制，會同時影響 PPI 及 CPI，而原油以外之進口物價透過 PPI 影響 CPI 之過程較為間接且落後，例如 PPI 中權數逾 6 成的國產外銷品（如晶片），其價格變動對國內 CPI 較無影響，對出口物價較有影響；而國產內銷中間財（占 28.3%，如飼料），雖易受國際原物料（如黃豆、小麥、玉米）價格影響，惟須經層層加工或再投入生產成最終產品，進而內銷，故對 CPI 的影響將較為間接且可能存在時間落後。

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。

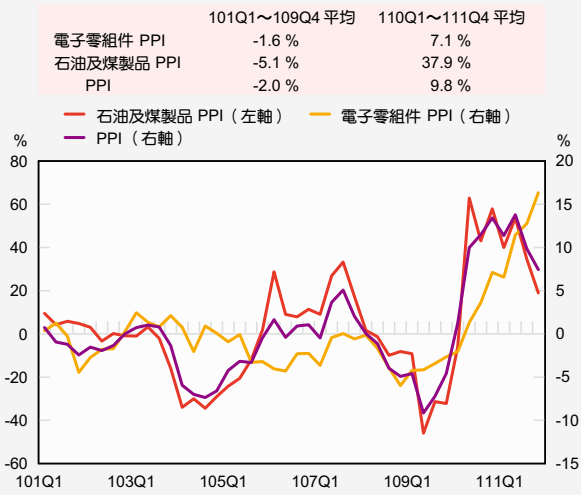
台灣 PPI 項目中，產品集中於以外銷為主的電子資訊產品（占 30%），其中電子零組件占比最大，達 24.1%，而石油及煤製品比重雖較低（占 6.7%），惟其價格波動大，因此兩種產品價格的漲幅足以主導 PPI 年增率走勢，如 101 至 109 年電子零組件 PPI、石油及煤製品 PPI 年增率平均值為 -1.6%、-5.1%，致整體 PPI

商品進口價格對國內物價的傳遞管道

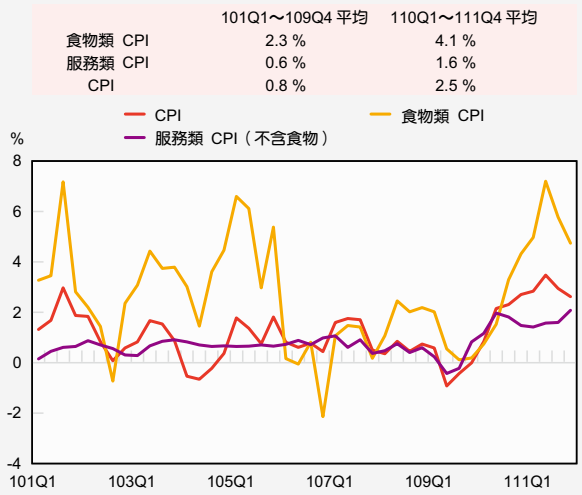


註：括弧內為各品項權數，且係依據 108 年主計總處調查 WPI 之國產內銷及外銷權數計算而得。

PPI 年增率與其主要組成項目年增率



CPI 年增率與其主要組成項目年增率



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。