

生产消费价格走势分化，需求整体疲弱核心 CPI 回落

——9月价格数据点评



食品价格涨幅扩大，9月CPI同比回升。9月，CPI同比上涨2.8%，较前值回升0.3个百分点；环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%。其中，食品价格同比上涨8.8%，较上月大幅回升2.7个百分点，环比上涨1.9%，较上月回升1.4个百分点；非食品价格同比上涨1.5%，涨幅较上月回落0.2个百分点，环比下降0.3%，跌幅较上月扩大0.2个百分点。1-9月CPI较去年同期上涨2%；剔除能源与食品的核心CPI为0.6%，较上月回落0.2个百分点；新涨价因素为2%，翘尾因素影响为0.8%。

➤ **食品价格同比上行，非食品项涨幅收窄。**9月食品价格同比上涨8.8%，涨幅较上月回升2.7个百分点，影响CPI上涨约1.56个百分点。其中，畜肉类价格上升5.9个百分点至16%。本月猪肉消费进入季节性回升，且猪肉价格看涨预期下部分养殖户压栏惜售，叠加基数作用，猪肉价格同比增速较上月提高13.6个百分点至36%。受节日到来以及高温少雨天气影响，鲜果和鲜菜价格分别上涨17.8%和12.1%，食用油、禽肉类、鸡蛋和粮食价格分别上涨8.3%、7.9%、7.6%和3.6%，涨幅均有扩大。油价延续回落下非食品涨幅继续收窄，9月非食品价格同比上涨1.5%，涨幅较前值回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.21个百分点。

➤ **八大类价格同比均上涨。**从八大类看，油价延续回落，本月汽油、柴油价格分别上涨19.2%和21%，涨幅均较上月回落，推动本月交通通信同比涨幅较上月回落0.4个百分点至4.5%。其余类别里其他用品及服务、生活用品



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张文字 010-66428877-352
wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn
汪苑晖 010-66428877-281
yhwang@ccxi.com.cn
王秋风 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

需求疲弱价格同比回落，剪刀差转正关注企业盈利空间修复，2022年8月价格数据点评，2022年9月14日

CPI、PPI 延续分化，输入性通胀压力有所减轻，2022年7月价格数据点评，2022年8月10日

翘尾上行 CPI 创年内新高，基数走高 PPI 延续下行，2022年6月价格数据点评，2022年7月11日

供需改善物价整体温和，PPI 延续下行对CPI 传导减弱，2022年5月价格数据点评，2022年6月10日

价格指数延续分化走势，关注疫情反复和俄乌冲突对通胀水平的扰动-4月价格数据点评，2022年5月11日

价格指数走势分化，警惕输入性通胀压力-3月价格数据点评，2022年4月11日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731
www.ccxi.com.cn
gzhaog@ccxi.com.cn

及服务价格分别上涨 1.6%和 1.4%，教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨 1.2%和 0.7%，衣着、居住价格分别上涨 0.5%和 0.3%。

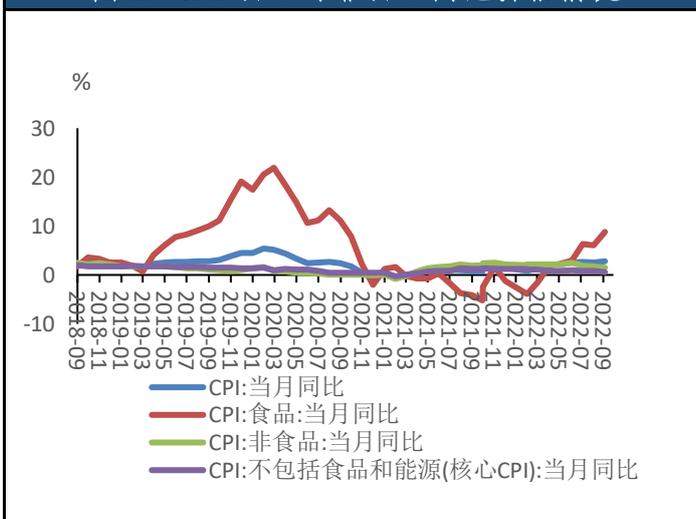
大宗商品价格继续回落、基数效应叠加国内部分行业需求回升等综合影响下，本月 PPI 同比延续回落但幅度趋缓，环比回升但继续为负。9月，国际原油等大宗商品价格延续回落态势，叠加基数效应以及保供稳价持续发挥作用，PPI 同比较前值回落 1.4 个百分点至 0.9%，回落幅度较上月收窄 0.5 个百分点。环比较上月回升 1.1 个百分点，但仍低于 0，为-0.1%。其中，生产资料价格同比为 0.6%，涨幅较上月回落 1.8 个百分点；生活资料价格同比为 1.8%，涨幅较上月回升 0.2 个百分点。1-9 月 PPI 较去年同期上涨 5.9%。本月 PPI 翘尾因素为 1.3%，新涨价影响为-0.4%。

- **国际原油等大宗商品价格波动下行带动生产资料价格回落，生活资料价格涨幅较上月回升。**本月国际原油价格整体延续波动下行，其中石油煤炭及其他燃料加工业上涨 17.2%，回落 4.1 个百分点；石油和天然气开采业上涨 31.1%，回落 3.9 个百分点。煤炭增产保供效果持续显现，煤炭开采和洗选业价格由涨转降。黑色金属冶炼和压延加工业价格跌幅扩大。价格传导下生活资料价格涨幅较上月小幅回升 0.2 个百分点，整体保持平稳。
- **PPIRM 同比继续回落，工业产品购销价格剪刀差继续收窄。**9 月 PPIRM 同比上涨 2.6%，较前值回落 1.6 个百分点，为年内新低点；环比下降 0.5%，较前值回升 0.9 个百分点。1-9 月 PPIRM 较去年同期上涨 8.3%。本月购进价格与出厂价格剪刀差较上月小幅收窄 0.2 个百分点。5 月以来，PPIRM 同比连续 5 个月回落，企业成本压力短期有所缓解。

后续看，短期内 CPI 或仍将保持相对高位但持续上行动力不足，四季度整体破“3”概率较小；翘尾因素下行叠加大宗商品价格仍将承压，四季度 PPI 同比大概率延续回落走势。CPI 方面：猪周期开启叠加传统消费旺季，后续猪肉价格仍将保持较高水平，但近期发改委持续开展猪肉储备投放工作，且秋季蔬果上市等均对食品价格持续大幅上行产生制约。疫情反复以及暑期结束下，本月核心 CPI 较上月回落，服务业和部分商品需求仍偏弱，叠加翘尾因素影响逐渐走弱，预计四季度 CPI 整体“破三”可能性较小。PPI 方面：全球经济衰退预期升

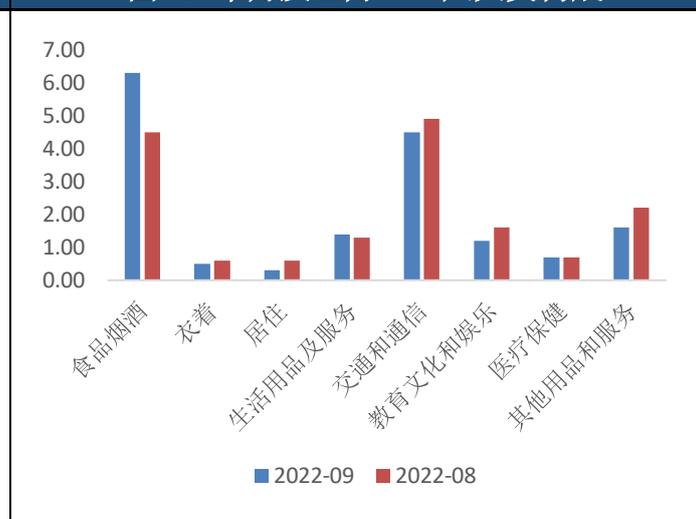
温、海外需求回落以及美元指数持续高位均对国际大宗商品价格形成压制，叠加翘尾因素下行，后续PPI或延续同比回落走势。

图 1：CPI 食品与非食品同比价格情况



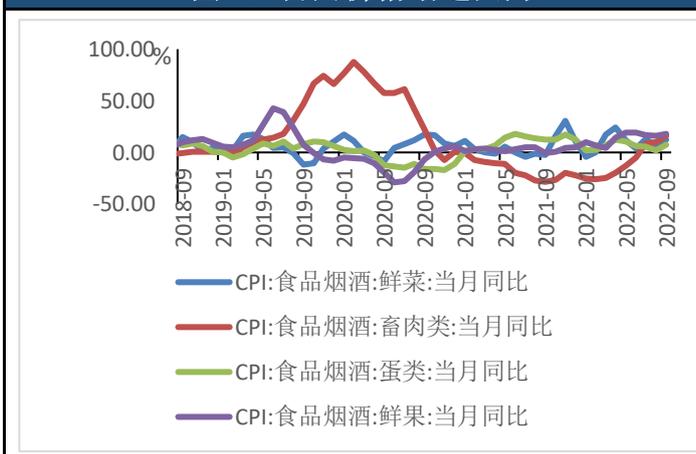
数据来源：中诚信国际整理

图 2：本月及上月 CPI 八大类构成



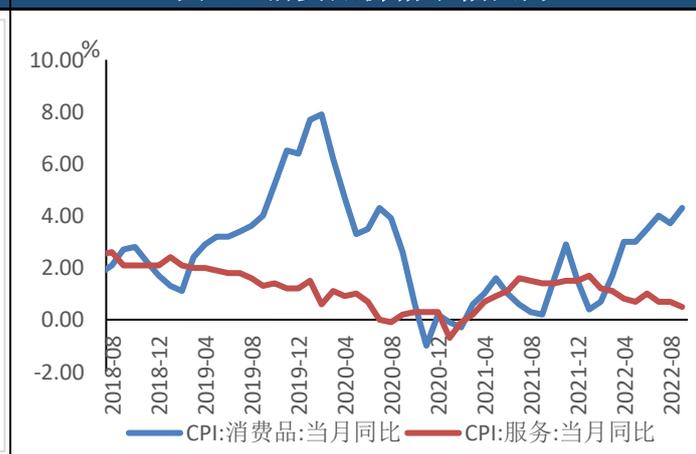
数据来源：中诚信国际整理

图 3：畜肉价格增速回升



数据来源：中诚信国际整理

图 4：消费品价格小幅回升



数据来源：中诚信国际整理

图 5：PPI 继续回落



数据来源：中诚信国际整理

图 6：石油、煤炭、金属相关行业价格



数据来源：中诚信国际整理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47471



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>