



居民消费价格见顶回落，逆剪刀差年内或仍持续

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20221109

2022 年 10 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.1	-1.3
北大国民经济研究中心预测	2.5	-1.3
wind 市场预测均值	2.4	-1.1
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项价格环比回落，鲜菜鲜果成主要原因
- 非食品价格环比不变，其他服务是主要支撑
- 生活资料价格开始上扬，工业出厂价格或现拐点
- 大宗价格高位震荡，价格逆剪刀差继续

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

联系人：杨盈竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



内容提要

2022 年 10 月，CPI 同比上涨 2.1%，较上月回落 0.7 个百分点，环比上涨 0.1%，较上月回落 0.2 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0.1 个百分点，较上月下降 0.8 个百分点；新涨价影响约为 2.0 个百分点，较上月上升 0.1 个百分点。**高基数效应下食品价格回落是此次 CPI 回落的主要原因，具体表现为鲜菜、鲜果供应上市叠加需求回落造成价格环比由正转负，但猪肉消费旺季来临，二次育肥、压栏惜售造成猪价继续上涨。**此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅较上月不变，显示需求复苏仍温和，总体价格平稳增长。我们预测 10 月份 CPI 同比增长 2.5%，高于实际结果 0.4 个百分点，误差主要来源是对本月食品价格上涨的预估过高，导致对 CPI 环比高估了 0.3 个百分点。

2022 年 10 月，PPI 同比下降 1.3%，较上月回落 2.2 个百分点，环比上涨 0.2%，较上月上升 0.3 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为-1.2 个百分点，较上月下降约 2.5 个百分点；新涨价影响约为-0.1 个百分点，较上月上升 0.3 个百分点。**高基数效应下生产资料价格下跌是造成 PPI 回落的主要原因，但从环比看整体下行趋势出现了明显的边际修复，具体表现为国际油价高位震荡下上游工业价格震荡下行，但边际趋势拐点已现，中下游工业特别是食品、衣着和耐用消费品需求回温支撑工业出厂价格。**我们预测 10 月份 PPI 同比下降 1.3%，与实际结果一致。

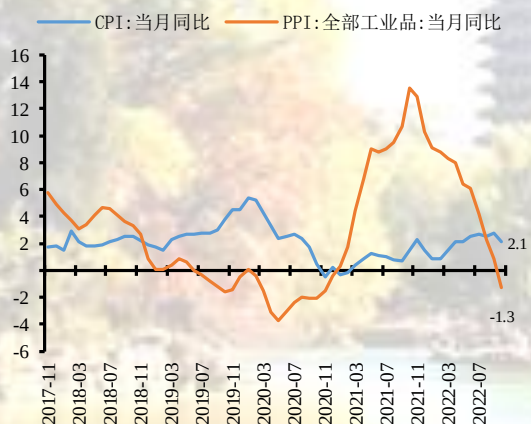


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

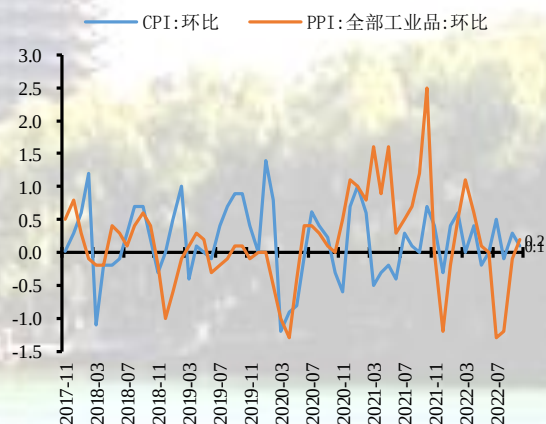


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



正文

食品项价格环比回落，鲜菜鲜果成主要原因

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鲜菜、鲜果和水产品等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。10 月份，国内疫情防控形势总体可控，消费市场供应总体充足，CPI 同比上涨 2.1%、环比由上月 0.3% 转为 0.1%，具体而言：**食品项价格环比回落显著，其中鲜菜、鲜果环比回落是本月食品价格环比回落的主要原因；非食品价格环比不变，其中工业消费品价格继续持平，服务价格由负转正。**

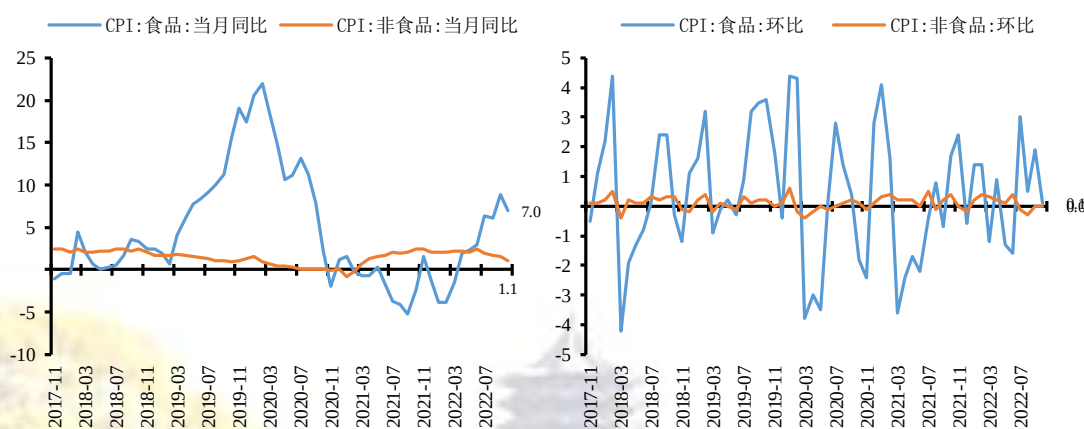


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

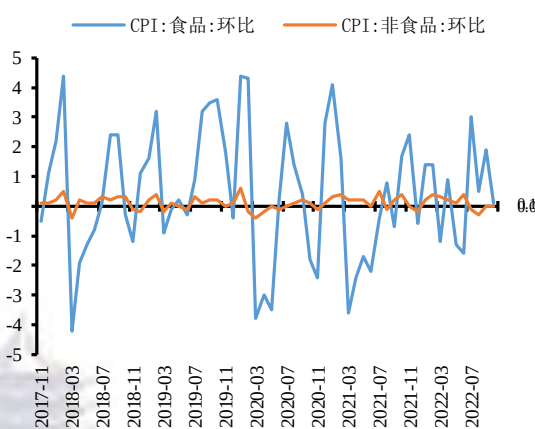


图 4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格上涨 7.0%，较上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.26 个百分点。受压栏惜售、二次育肥和疫情趋稳消费需求回温等影响，猪肉价格上涨 51.8%，较上月上升 15.8 个百分点；受鲜菜上市供给改善影响，鲜菜价格同比-8.1%，较上月变动-20.2 个百分点。

总体而言，食品项八大类除鲜菜外价格同比普涨，其中**畜肉类同比涨幅最高(+23.6%)**，较上月同比变动分化（3 正、2 负、3 不变），其中**鲜菜同比变动最显著（-20.2%）**。

表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
10 月同比	3.6	8.4	-8.1	23.6	2.8	11.8	1.1	12.6
同比变动	0.0	0.1	-20.2	7.6	0.0	4.5	0.0	-5.2

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

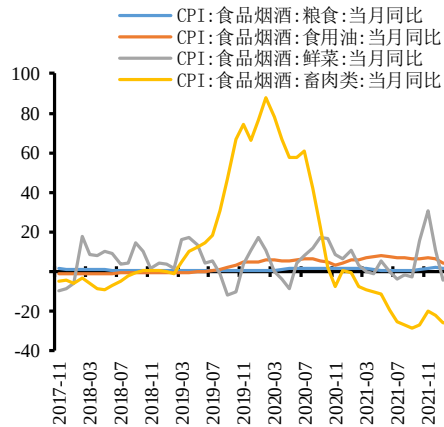


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

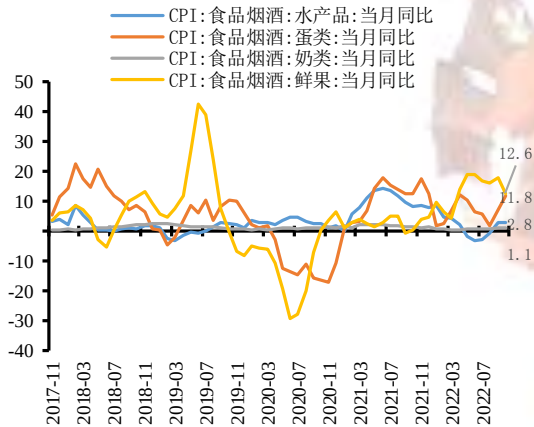


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格上涨0.1%，较上月回落1.8个百分点，影响CPI上涨约0.01个百分点。受部分养殖户压栏惜售情绪回升，二次育肥下生猪出栏减少，叠加消费需求季节性走强等因素影响，猪肉价格上涨9.4%，较上月上升4.0个百分点；受鲜菜大量上市、需求季节性回落影响，鲜菜环比-4.5%，较上月变动-11.3个百分点。

总体而言，食品八大类价格环比分化（4正4负0不变），其中畜肉类环比幅度最高（+5.2%），较上月环比普遍回落（1正6负1不变），其中鲜菜环比变动最显著（-11.3%）。

表2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品八大类	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
10月环比	0.2	0.4	-4.5	5.2	-2.3	2.2	-0.1	-1.6
环比变动	0.0	-0.2	-11.3	2.2	-3.1	-3.2	-0.1	-2.9

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

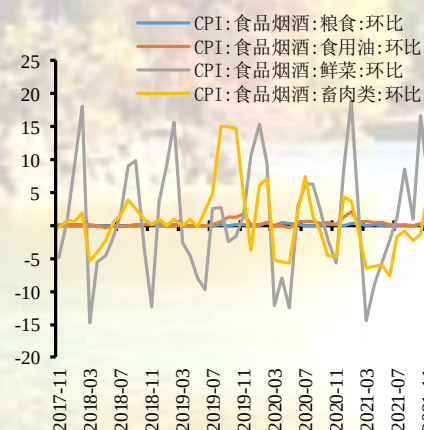


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

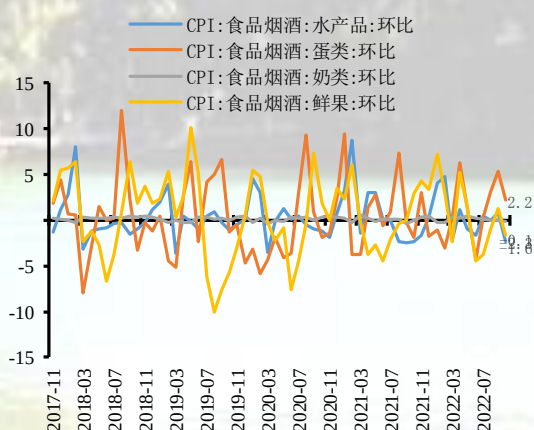


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

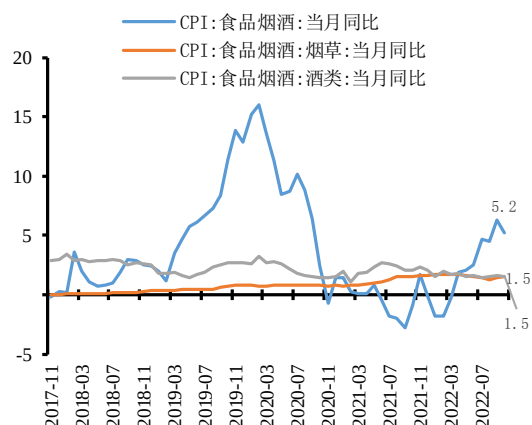


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

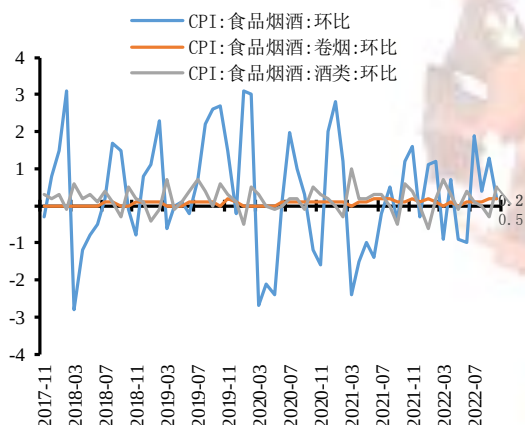


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

此外，从食品烟酒指标来看，10月食品烟酒价格同比5.2%，环比0.2%，具体而言，10月烟草同比1.5%、环比上涨0.2%，酒类同比上升1.5%、环比上涨0.5%。

非食品价格环比不变，其他服务是主要支撑

非食品项中，从同比看，10月非食品价格上涨1.1%，较上月回落0.4个百分点，影响CPI上涨约0.88个百分点。受燃油价格回落带动，工业消费品价格上涨1.7%，较上月继续回落；受疫情散发但边际趋稳影响，服务价格上涨0.4%，较上月不变。

总体而言，非食品项七大类除居住外价格同比普涨，其中交通通信项同比涨幅最高（+3.1%），较上月同比变动分化（1正3零3负），其中交通通信项同比变动最显著（-1.4%）。

表3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
10月同比	0.5	-0.2	1.4	3.1	1.2	0.5	1.9
同比变动	0.0	-0.5	0.0	-1.4	0.0	-0.2	0.3

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

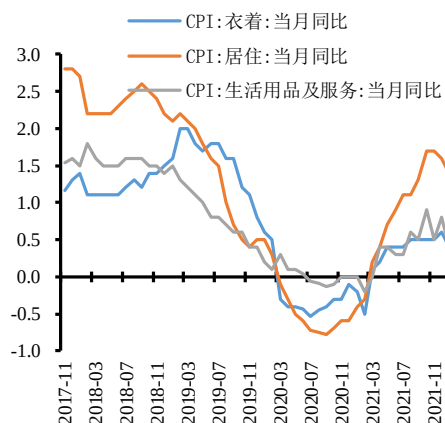


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

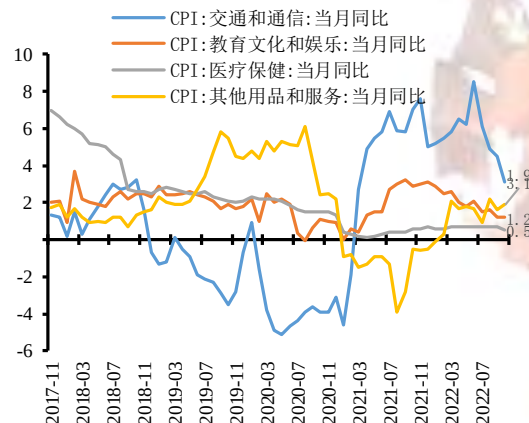


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比不变，较上月不变，影响 CPI 变动约 0 个百分点。受国际油价下行影响，能源价格下行带动工业消费品价格维持低迷；受疫情多点散发叠加出行需求减弱影响，服务价格不变，尽管秋冬换季上新，服装价格上涨 0.3%。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（4 正、2 负、1 不变），其中交通通信项环比幅度最高（-0.4%），较上月环比变动分化（3 正、2 负、2 不变），其中其他用品项环比变动最显著（+0.7%）。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品项七大类	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
10 月环比	0.3	-0.1	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.4
环比变动	-0.5	0.0	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.7

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

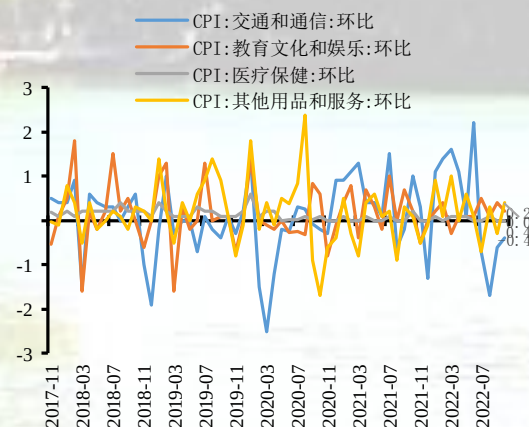
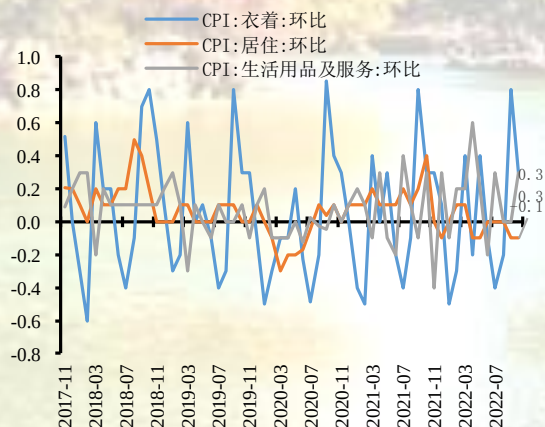




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图 14 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

生活资料价格开始上扬，工业出厂价格或现拐点

10 月份，前期保供稳价政策持续，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，保障重点产业链供应链畅通稳定，国内部分能源和原材料供需矛盾有所缓解，但受国际大宗商品价格波动传导和国内需求偏弱等多种因素影响，工业品价格走势整体下行，工业品价格环比由负转正，同比下行幅度收窄，具体而言：受工业上游原材料、能源品等价格震荡回落影响，高基数效应下生产资料价格继续回落；受上游工业传导及中下游工业需求回温影响，生活资料价格平稳增长。

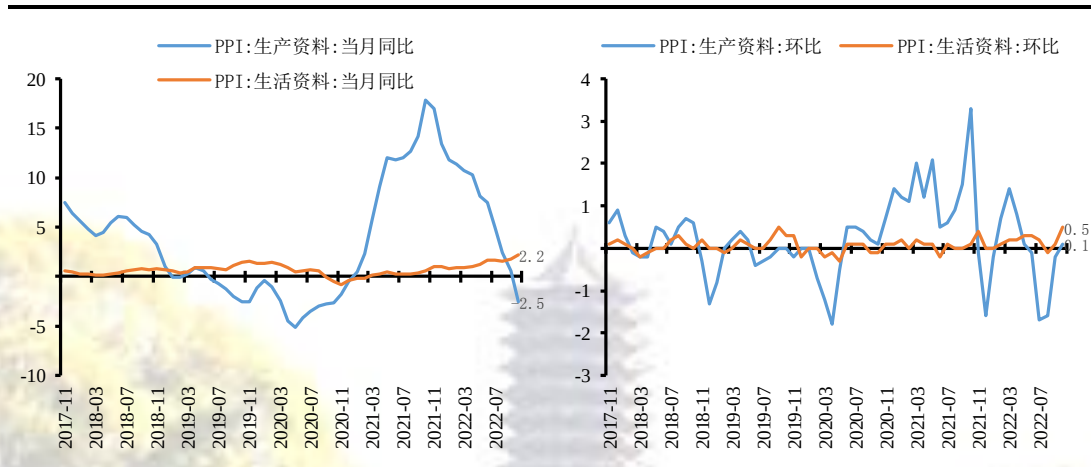


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类，从同比看，高基数下 10 月 PPI 下跌 1.3%，较上月继续回落 2.2 个百分点。受国际大宗商品边际回落影响，生产资料价格下跌 2.5%，较上月继续回落 3.1 个百分点，其中采掘工业同比回落最为显著；受上游工业部门价格传导及中下游工业需求复苏影响，生活资料价格上涨 2.2%，较上月上升 0.4 个百分点，其中食品工业同比上升最为显著。生产资料同

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_48648

