

CPI 同比小幅提升，PPI 仍处低位

12 月通胀数据点评

相关研究报告：

《2022 年 12 月货币金融数据点评》

—2023/01/10

《遵义城投展期点评》—

2023/01/04

《2022 年 11 月宏观经济数据点评》

—2022/12/16

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

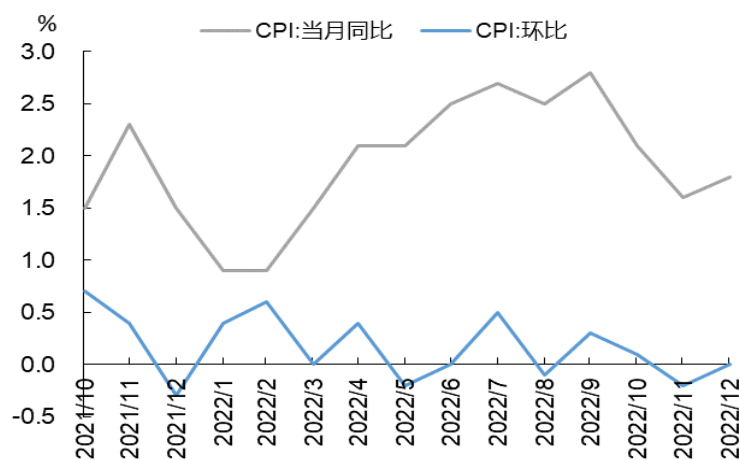
中国统计局公布数据显示，2022 年 12 月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨 1.8%，环比增速为 0.0%；12 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。

数据要点：

去年低基数效应导致 CPI 同比增速提升。

12 月份 CPI 同比上涨 1.8%，较上月提升 0.2%。其中，CPI 环比增速为 0.0%，翘尾因素上涨 0.3%。可见去年低基数效应是导致 CPI 同比增速提升的主要原因。

图表1：我国CPI同比增速



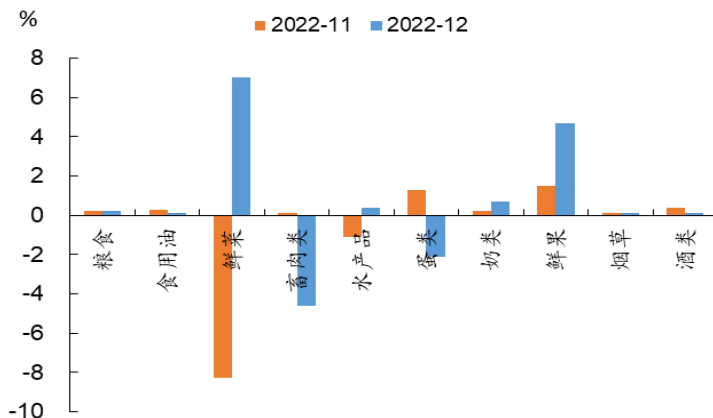
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

鲜菜价格大幅上行带动食品价格环比上涨。

细分来看，食品价格总体环比上涨 0.5%。其中，畜肉与鲜菜价格较上月环比变化明显，12 月畜肉环比下跌 4.6%，其中猪肉价格较上月

大幅下跌，环比跌幅较上月增加 8 个百分点至 8.7%，主要是由于前期部分养殖户存在压栏行为，近期猪价连续走弱后纷纷加速出栏，生猪供给持续增加而猪肉消费较往年偏弱综合影响所致。季节等因素作用下鲜菜价格大幅反弹，环比增幅达到 7%，对冲了猪价下跌带来的影响。此外，蛋类价格环比下跌 2.1%；奶类和鲜果价格 12 月分别环比上涨 0.7% 和 4.7%，较上月环比增幅分别提高 0.5 和 3.2 个百分点。

图表2：我国CPI食品细分项环比

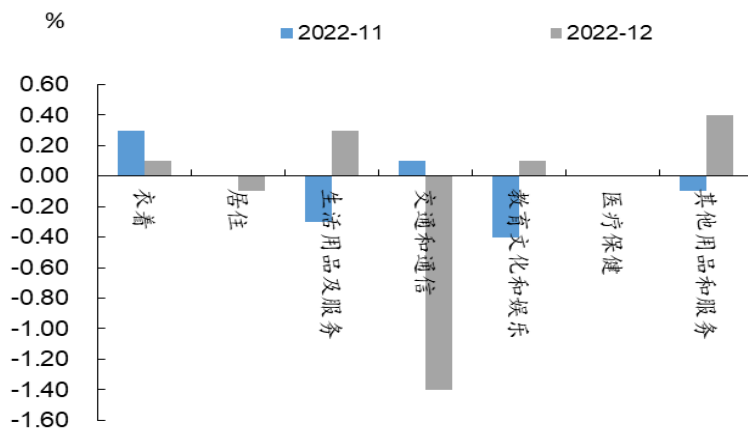


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

非食品项整体表现小幅走弱，交通通信环比下跌，教育文娱环比上行。

非食品项 12 月环比下跌 0.2%，小幅走弱。具体来看，受国际油价下行影响，交通工具用燃料项 12 月环比下跌 6%，通信工具环比上涨 1.7%，综合作用下导致交通和通信细分项环比下跌 1.4%；另外，医疗保健项同上月持平，旅游项 12 月环比持平上月，教育文娱环比上涨 0.1%。

图表3：我国CPI非食品细分项环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

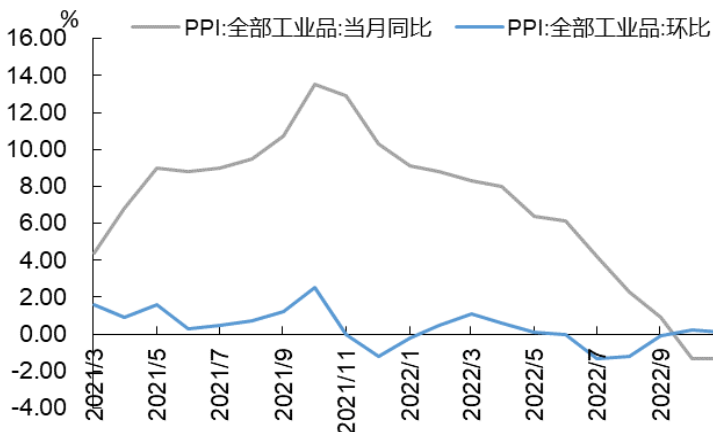
23年1月CPI同比增速大概率回到2%以上。

22年全年CPI累计同比上涨2%，低于3%左右的年度调控目标。观察高频数据，1月份以来猪肉价格略有回落，鸡蛋价格同样有所下降，进入春节蔬菜需求量可能有所提升，短期内价格将保持增长态势。后续随着疫情好转，将推动消费逐步复苏，而非食品项中油价仍有所波动。综合下来展望2023年，受到春节期间涨价效应影响，预计1月份CPI环比上涨幅度将达到1.0%左右，结合1月份CPI翘尾因素为1.4%，我们预计1月CPI同比增速大概率回到2%以上。

12月PPI同比跌幅收窄，环比由涨转降。

12月份PPI同比增速下跌0.7%，较11月跌幅减少0.6个百分点。PPI环比由上月上涨0.1%转为下降0.5%，12月翘尾因素较上月回升1.2个百分点至0%，基数效应是导致PPI同比延续负增长的主要原因。分类看，生产资料12月份环比下跌0.6%，生活资料价格环比下降0.2%。

图表4: 我国PPI同比增速

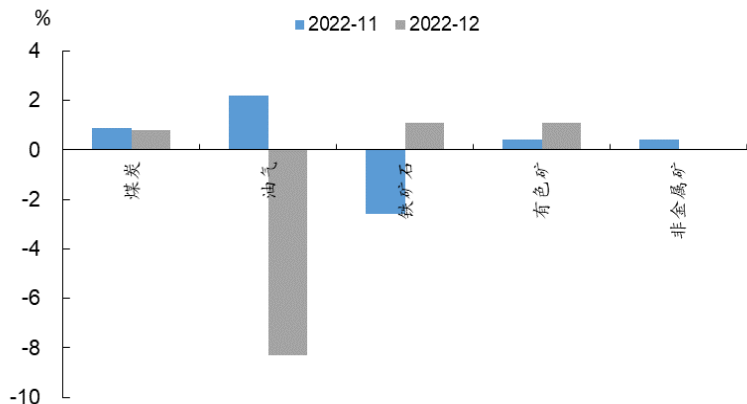


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

采掘业原材料价格走势分化。

上游采掘业原材料价格走势分化, 12月份煤炭、铁矿石与有色矿分别环比上涨0.8%、1.1%与1.1%; 非金属矿环比持平上月, 而受国际油价加速下行影响, 12月油气价格下滑8.3%。

图表5: 我国PPI采掘业分行业环比

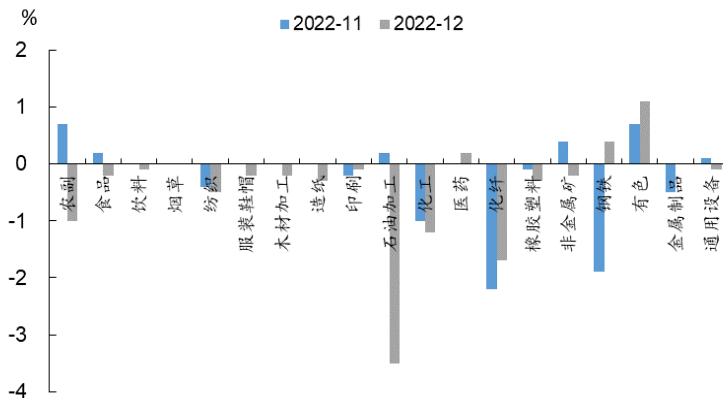


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

制造业细分: 各行业价格走势多数有所下行。

制造业细分看, 权重占比较大的化工、非金属矿、橡胶塑料等有一定降幅, 12月分别环比下降1.2%、0.2%、0.3%。石油加工和化纤板块价格下降明显, 12月环比分别下降3.5%和1.7%, 仅医药、钢铁和有色行业环比增速有所上行, 分别上涨0.2%、0.4%和1.1%。

图表6：我国PPI制造业分行业环比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

预期 23 年 1 月 PPI 同比实现温和负增长。

根据高频数据，1 月份国际油价仍处于波动区间，国内钢铁等大宗商品价格小幅上涨，同时预计后续全球经济增速放缓，国内疫情好转后需求逐步回暖，工业品价格有望适度温和增长。综合考虑下，预计 PPI 环比或将在零以下，结合 23 年 1 月 PPI 翘尾因素下降 0.5%，我们预计 23 年 1 月份 PPI 同比实现温和负增长。

风险提示：

美联储货币政策转鸽；

全球经济衰退超预期；

国内疫情局部反复

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_51186

