



核心消费需求开始恢复，工业出厂价格持续下行

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20230112

2022 年 12 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	1.8	-0.7
北大国民经济研究中心预测	1.9	-0.2
wind 市场预测均值	1.9	0
2022 年均值	2.0	4.1

要点

- 食品项价格环比反弹，鲜菜鲜果是主要原因
- 非食品价格环比下跌，交通通信是主要原因
- 生产资料价格有所回落，工业出厂价格跌幅收窄
- 大宗价格持续震荡，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 12 月，CPI 同比上涨 1.8%，较上月回升 0.2 个百分点，环比不变，较上月上升 0.2 个百分点。2022 年 CPI 全年同比上涨 2.0%，较去年上升 1.1 个百分点。**食品价格反弹是此次 CPI 回升的主要原因**，具体表现为受季节性因素影响鲜菜价格环比上涨较多，另外猪肉供给持续增加，前期压栏肥猪陆续出栏造成猪价持续下跌。此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点，显示需求复苏仍温和，总体价格平稳增长。我们预测 12 月份 CPI 同比增长 1.9%，高于实际结果 0.1 个百分点，误差主要来源是四舍五入造成数据精度的差异。

2022 年 12 月，PPI 同比下降 0.7%，降幅较上月收窄 0.6 个百分点，环比下降 0.5%，较上月回落 0.6 个百分点。2022 年 PPI 全年同比上涨 4.1%，较去年回落 4.0 个百分点。**生产资料价格低迷是造成 PPI 低迷的主要原因**，具体表现为国际油价震荡下行带动上游工业价格持续下行，而中下游工业如食品、衣着和一般日用品工业拖累生活资料价格。我们预测 12 月份 PPI 同比下降 0.2%，高于实际结果 0.5 个百分点，误差主要来源是对本月生产资料价格有所高估，导致对 PPI 环比高估了 0.4 个百分点。

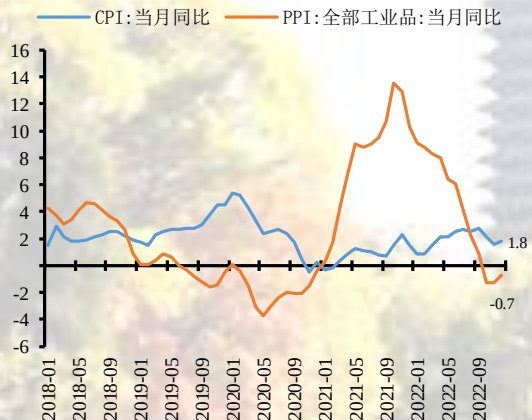


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

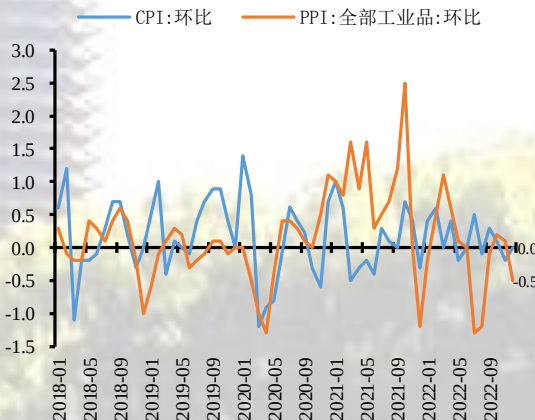


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



正文

食品项价格环比反弹，鲜菜鲜果是主要原因

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格主要由猪肉、鲜菜和鲜果等驱动，非食品价格由工业消费品和服务价格驱动。12 月份，国内疫情扩散冲击可控，消费市场供应总体充足，物价总体运行平稳。CPI 同比上涨 1.8%、环比由上月下跌 0.2%转为不变，具体而言：**食品项价格环比反弹显著，其中鲜菜、鲜果环比反弹是本月食品价格环比反弹的主要原因；非食品价格环比有所下降，其中工业消费品价格下行是主要拖累，服务价格受疫情防控政策优化调整影响有所上涨。**

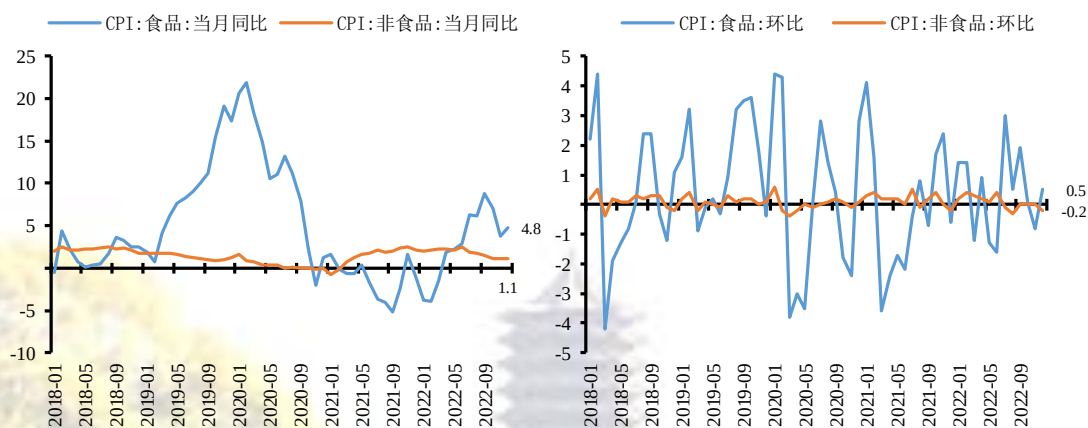


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

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

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 4.8%，较上月上升 1.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.87 个百分点。受供给持续稳定增加和消费需求回温等影响，猪肉价格上涨 22.2%，较上月回落 12.2 个百分点；受鲜菜上市供给改善影响，鲜菜价格同比-8.0%，较上月上升 13.2 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(+11.6%)**，较上月同比变动分化（3 正 1 零 4 负），其中**鲜菜同比变动最显著(+13.2%)**。

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
12 月同比	2.6	7.2	-8.0	11.6	3.4	9.6	1.2	11.0
同比变动	-0.4	-0.4	13.2	-6.0	0.0	-0.3	0.3	1.4

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

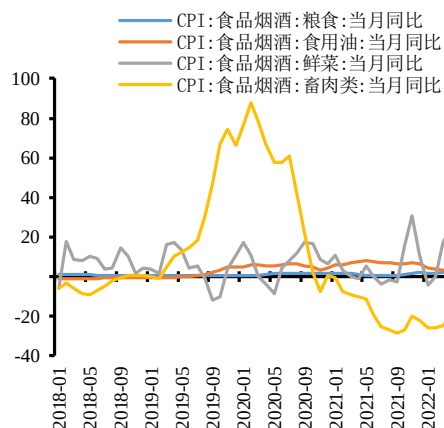


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

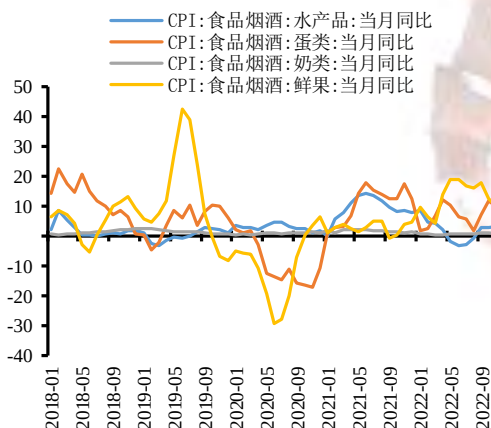


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

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0.5%，较上月上升1.3个百分点，影响CPI下降约0.09个百分点。受养殖户出栏意愿较强和生猪供给持续增加影响，猪肉价格环比下降8.7%，较上月下降8.0个百分点；受需求回升和季节性供应不足影响，鲜菜环比上涨7.0%，较上月变动15.3个百分点。

总体而言，食品八大类价格环比分化（6正2负），其中鲜菜环比幅度最高（+7.0%），较上月环比分化（4正1零3负），其中鲜菜环比变动最显著（+15.3%）。

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	水产品	蛋类	奶类	鲜果
12月环比	0.2	0.1	7.0	-4.6	0.4	-2.1	0.7	4.7
环比变动	0.0	-0.2	15.3	-4.7	1.5	-3.4	0.5	3.2

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

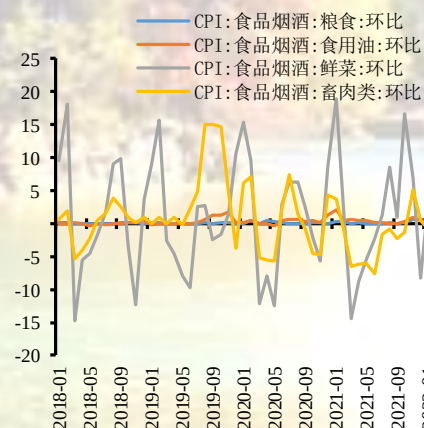


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

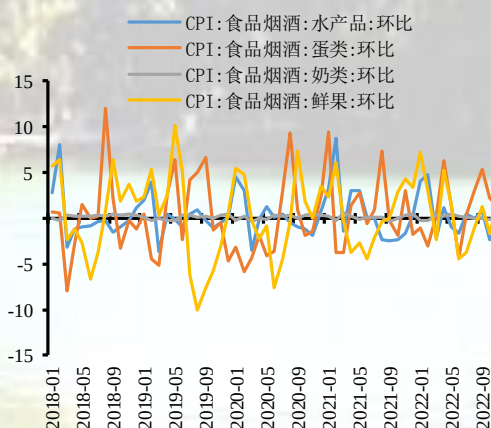


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

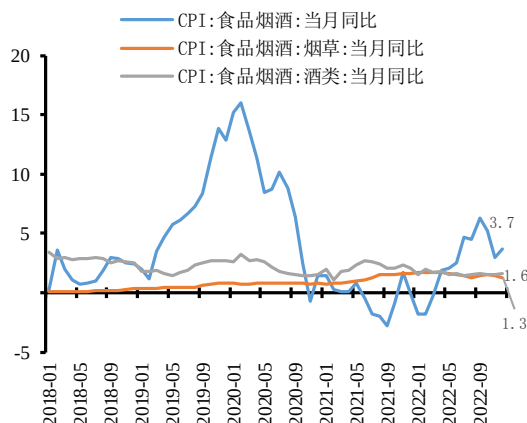


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

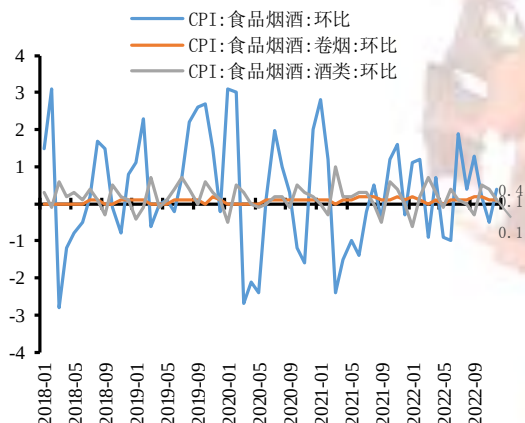


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

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，12月食品烟酒价格同比3.7%，环比0.4%，具体而言，12月烟草同比1.3%、环比上涨0.1%，酒类同比上升1.6%、环比上涨0.1%。

非食品价格环比下跌，交通通信是主要原因

非食品项中，从同比看，12月非食品价格上涨1.1%，较上月不变，影响CPI上涨约0.92个百分点。受燃油价格回落带动，工业消费品价格继续回落；受疫情防控政策优化影响，服务价格上涨0.6%。

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（+2.8%），较上月同比变动分化（3正3零1负），其中其他项同比变动最显著（+0.5%）。

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
12月同比	0.5	-0.2	1.5	2.8	1.4	0.6	2.8
同比变动	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.5

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

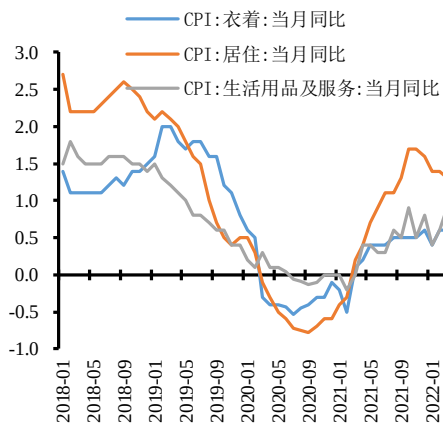


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

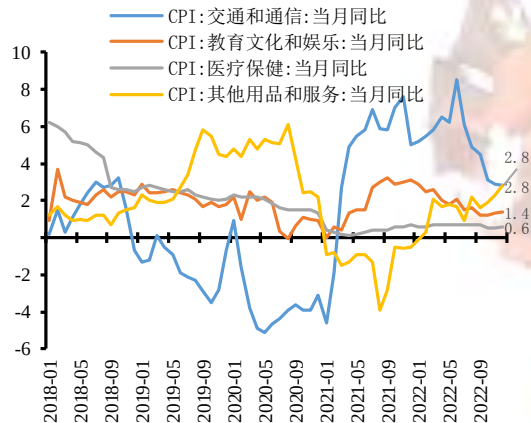


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比下降 0.2%，较上月下降 0.2 个百分点，影响 CPI 变动约 0.13 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继续下行；受疫情防控政策持续优化影响，服务价格上涨 0.1%，较上月上升 0.3 个百分点。

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（-1.4%），较上月环比变动分化（3 正、3 负、1 不变），其中交通通信项环比变动最显著（-1.5%）。

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
12 月环比	0.1	-0.1	0.3	-1.4	0.1	0.0	0.4
环比变动	-0.2	-0.1	0.6	-1.5	0.5	0.0	0.5

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

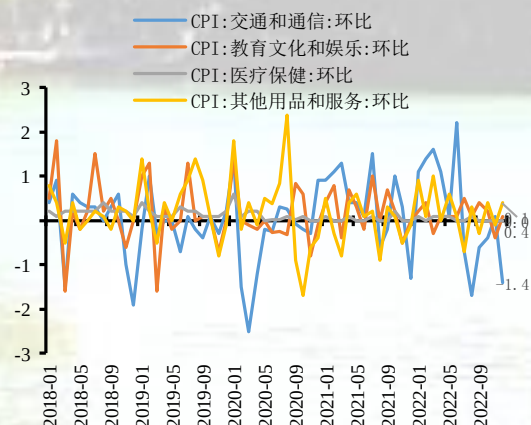
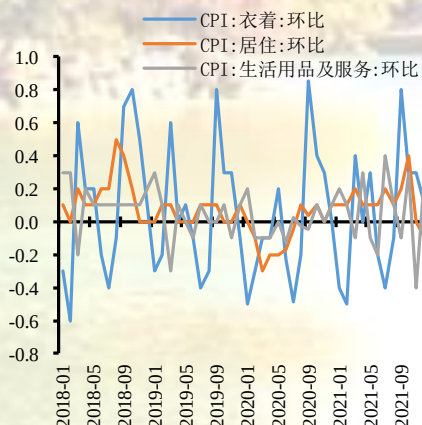




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

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

生产资料价格有所回落, 工业出厂价格跌幅收窄

12 月份, 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, 工业品价格环比持续低迷, 同比下行幅度持续收窄, 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同比仍低; 受上游工业传导及中下游工业需求回温影响, 生活资料价格同比表现平稳增长。

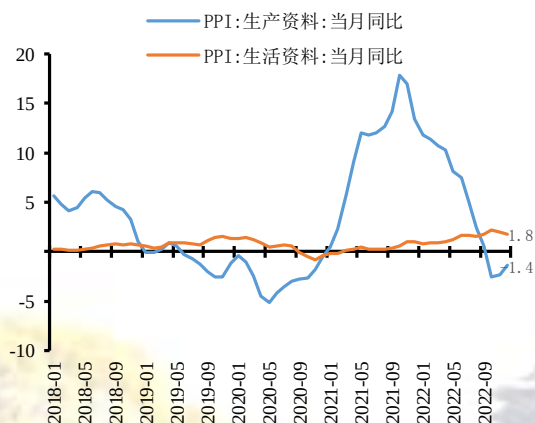


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

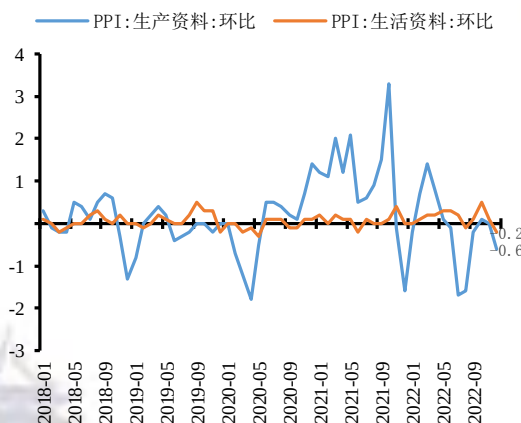


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类, 从同比看, 12 月 PPI 下跌 0.7%, 较上月上升 0.6 个百分点。受国际大宗商品继续回落影响, 生产资料价格下跌 1.4%, 较上月上升 0.9 个百分点, 其中采掘工业同比回升最为显著; 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 1.8%, 较上月回落 0.2 个百分点, 其中食品工业同比回落最为显著。生活资料价格仍是 PPI 同比的主要支撑。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动 (单位: %)

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_51283

