

节日因素推升价格水平，需求仍弱核心通胀偏低

——2023 年 1 月价格数据点评



作者：

中诚信国际 研究院

张文宇 010-66428877-352

wyzhang.lvy@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

王秋凤 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

CPI、PPI 剪刀差延续收窄，2023 年通胀或温和回升，——2022 年 12 月价格数据点评及 2023 年通胀展望，2023 年 1 月 12 日

食品价格下行带动 CPI 回落至 2% 以内，高基数下 PPI 延续负增长，2022 年 12 月 9 日

需求走弱 CPI 回落，高基数下 PPI 由正转负，2022 年 11 月 9 日

生产消费价格走势分化，需求整体疲弱核心 CPI 回落，2022 年 10 月 14 日

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

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

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

节日效应及经济修复、消费边际回暖下，食品及非食品价格双双上行带动 1 月 CPI 同比回升，核心 CPI 仍位于较低水平。2022 年春节较早，且防疫政策放开后全民免疫快速过峰，疫情对经济的冲击弱化，服务业消费有所修复，推动食品价格、非食品价格均有所回升，叠加上年同期基数偏低，1 月 CPI 同比上涨 2.1%，较前值回升 0.3 个百分点；环比由上月持平转为上涨 0.8%。具体来看，食品价格同比上涨 6.2%，涨幅较上月回升 1.4 个百分点，环比上涨 2.8%，涨幅较上月扩大 0.2 个百分点；非食品价格同比 1.2%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点，环比则由上月下降 0.2% 转为上涨 0.3%。剔除能源与食品的核心 CPI 为 1%，较上月回升 0.3 个百分点，但仍位于相对低位，显示当前需求仍较为低迷。本月翘尾因素影响为 1.3%，新涨价影响为 0.8%。

➤ **食品价格涨幅扩大，非食品价格略有回升。**1 月食品价格延续 2022 年 12 月的升势，涨幅较上月回升 1.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.13 个百分点。虽然猪肉价格有所回落，但春节效应下，菜、果价格均有所回升，带动食品价格上行。具体来看，本月鲜果和鲜菜价格分别上涨 13.1% 和 6.7%，较上月回升 14.7 个百分点和 2.1 个百分点。畜肉类价格较上月回落 5 个百分点至 6.6%，其中生猪供给持续增加下，猪肉价格上涨 11.8%，涨幅较上月回落 10.4 个百分点，但受节日带动消费需求影响，本月回落幅度较上月收窄 1.8 个百分点。2022 年 11 月以来，猪肉价格涨幅已经连续 3 个月有所回落，但仍处于 2021 年来相对高位。此外，本月水产品以及粮食价格均

较上月有所回升。非食品价格小幅回升，整体仍保持平稳，影响 CPI 上涨 0.98 个百分点。其中疫情防控政策进一步优化调整，有利于服务业需求修复，本月服务价格上涨 1%，涨幅较上月扩大 0.4 个百分点。此外，受全球经济放缓预期强化、需求走弱影响，国际原油价格自 2022 年 7 月以来波动回落，截至 2023 年 1 月，OPEC 一揽子原油价格均值已经由 2022 年 7 月的 108.55 美元/桶波动回落至 81.62 美元/桶，受国际油价波动影响，1 月汽油、柴油价格分别上涨 5.5% 和 5.9%，涨幅均有所回落。

- **从八大类来看，除居住项价格外其余七类同比均上涨。**从八大类看，受春节前租房淡季因素影响本月居住价格延续负增长，下降 0.1%，但降幅较上月小幅收窄 0.1 个百分点。其余类别价格同比则均上涨，且除交通通信涨幅延续回落外，其余类别涨幅较上月则回升或持平。汽油、柴油价格涨幅持续回落下，本月交通通信较上月回落 0.8 个百分点至 2%，为 2021 年 3 月以来最低点。其余类别里，食品烟酒、其他用品及服务、生活用品及服务价格分别上涨 4.7%、3.1% 和 1.6%，教育文化娱乐、医疗保健、衣着价格分别上涨 2.4%、0.8% 和 0.5%。

国际原油价格波动叠加上年同期基数偏高，1 月 PPI 同比仍位于负增速区间。1 月 OPEC 一揽子原油价格均值虽较上月小幅回升 1.9 美元/桶至 81.62 美元/桶，但仍为 2022 年以来的次低水平，同时受上年同期基数偏高等因素影响，本月 PPI 同比下降 0.8%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，环比下降 0.4%，降幅较上月小幅收窄 0.1 个百分点。其中，生产资料价格同比下降 1.4%，降幅与上月相同。生活资料价格同比为 1.5%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点。本月翘尾因素影响为 -0.4%，新涨价因素影响为 -0.4%。

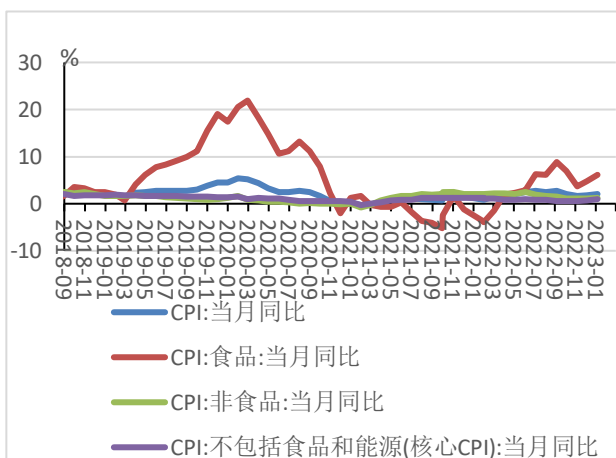
- **生产资料价格与生活资料价格分化走势进一步收敛。**生产资料来看，受国际原油价格波动影响，石油和天然气开采业上涨 5.3%，涨幅较上月回落 9.1 个百分点。石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨 6.2%，涨幅回落 3.9 个百分点。上年同期基数偏低，煤炭开采和洗选业价格由上月下降 2.7% 转为上涨 0.4%，但在煤炭保供持续发力下，本月煤炭开采和洗选业价格环比由上月上涨 0.8% 转为下降 0.5%。2023 年稳增长政策继续发力以及此前出台的多项稳房地产政策持续落地推进，提振市场信心，钢材市场预期向好，本月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比降幅延续收窄；**生活资料方面**，12 月生活资料价格同比增速延续上月回落走势，较上月回落 0.3 个百分点，

但仍位于 2020 年以来的较高水平。此前高企的生产资料价格向生活资料传导有所弱化。

- **PPIRM 同比增速有所回落但仍为正值，工业产品购销价格剪刀差小幅收窄。**1 月 PPIRM 同比上涨 0.1%，较前值回落 0.2 个百分点，为 2021 年以来的次低水平；环比延续上月回落态势，较上月回落 0.3 个百分点至-0.7%。本月购进价格与出场价格剪刀差较上月小幅收窄 0.1 个百分点，但需求不足之下后续企业利润增长仍受到制约。

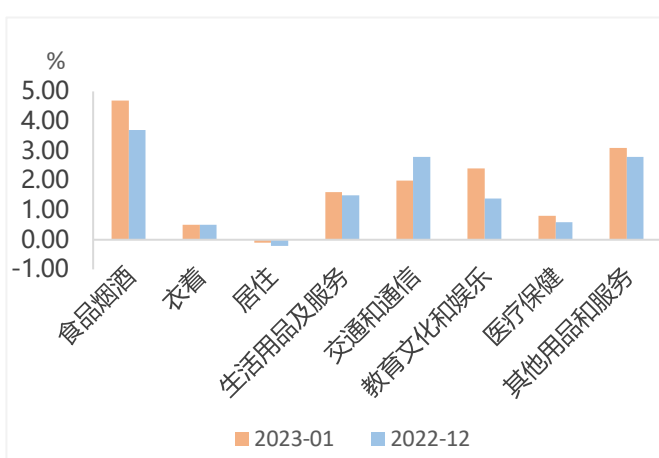
后续看，CPI 预计保持温和波动态势，PPI 或保持低位运行。CPI 方面：随着猪肉供给的持续改善以及随着节日因素影响逐渐弱化以及天气逐渐转暖，蔬果价格后续持续大幅上涨受到制约，食品价格持续大幅上行空间受限，与此同时，全球经济走弱态势不改、需求边际放缓下，大宗商品价格仍将承压，疫情影响渐趋平稳、国内消费需求回温，预计非食品价格保持相对平稳态势。综合考虑翘尾因素，预计短期内 CPI 仍将保持温和波动态势，通胀压力可控。**PPI 方面：**全球大宗商品价格仍将承压下，PPI 大幅上行空间受限，叠加翘尾因素考量，预计短期 PPI 仍将位于低位。后续随着稳增长政策加码显效，尤其是房地产投资在多项稳增长政策的支撑下年内有望逐渐企稳回升，并提振相关需求，或支撑相关工业品价格回升。

图 1：CPI 食品与非食品同比价格情况



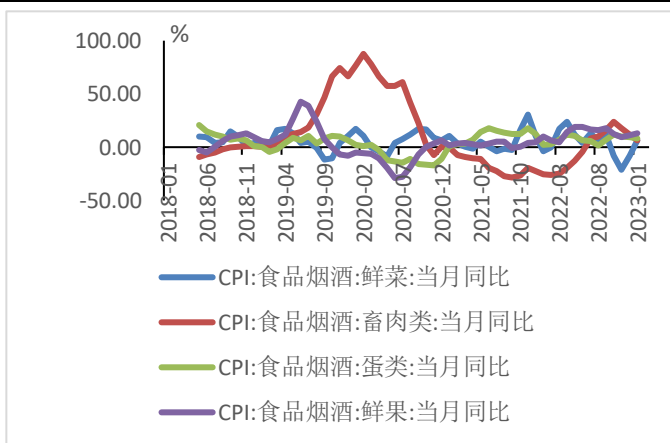
数据来源：中诚信国际整理

图 2：本月及上月 CPI 八大类构成



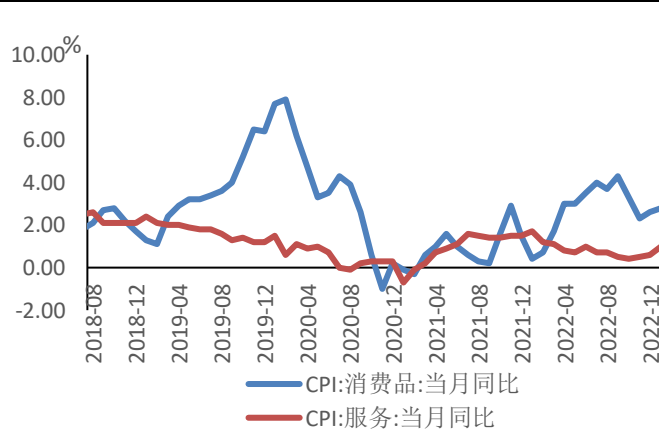
数据来源：中诚信国际整理

图 3：畜肉价格增速回落



数据来源：中诚信国际整理

图 4：消费品价格回升



数据来源：中诚信国际整理

图 5：PPI 保持负增长

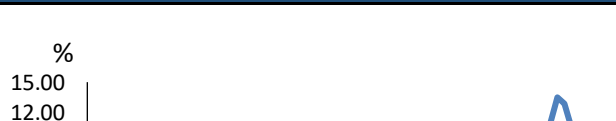
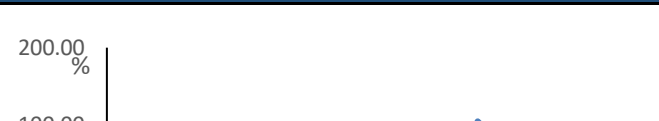


图 6：石油、煤炭、金属相关行业价格



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_52297

