温彬：2022 年 12 月通胀数据点评与 2023 年展望

意见领袖 | 温彬、应习文

2022 年 12 月 CPI 同比上涨 1.8%，环比持平，符合预期

疫情、节日与周期因素叠加，食品价格明显分化。12 月食品价格明显分化，体现为肉类价格的全面下跌和蔬菜水果的季节性上涨。猪肉价格的下跌源于自身周期和疫情扰动两方面的因素，12 月猪肉价格环比下降 8.7%，在前期涨幅较大的情况下，猪肉受疫情影响需求明显转弱，前期压栏惜售行为转为集中出栏，价格出现急跌。牛肉、羊肉价格出现反季节下跌，12 月牛肉、羊肉分别环比下跌 0.1%和 0.5%，推测是疫情导致居民饮食清淡压低了需求。鲜果、鲜菜价格分别环比大涨 4.7%和 7%，是食品价格反弹的最重要因素，主要原因是冬季供给偏弱，以及 2023 年春节移至 1 月引

发的节日性上涨效应提前。

能源价格明显回落。随着衰退预期增加，2022 年 12 月全球能源价格保持弱势，我国 11 月下旬以来成品油价格三连跌，CPI 中能源相关分项偏弱，虽然居住类的水电燃料环比持平，但交通工具用燃料环比明显下降 6%。

疫情影响下核心 CPI 小幅上升。12 月我国各地第一波疫情高峰来临，对我国经济产生了一定冲击，但核心物价的表现略高于预期。12 月剔除食品和能源后的 CPI 环比小涨 0.1%，比上月加快 0.2 个百分点，同比上涨 0.7%，比上月加快 0.1 个百分点。

耐用消费品表现回暖。12 月衣着价格环比上涨 0.1%，主要是冬装上市的季节性效应仍在。三大耐消品呈现“两升一降”，结束此前数月的偏弱格局。其中，家庭器具环比上涨 0.5%，通信工具环比上涨 1.7%，仅交通工具环比小跌 0.2%。家庭“大件”消费的好转表明居民消费信心有一定程度的回暖。

服务类价格受疫情和节日提前等因素综合影响。家庭服务、邮递服务、其他服务分别环比上涨 0.5%、0.2%、0.4%，一方面疫情影响服务供给，另一方面春节效应较往年提前，家政、快递、机票等服务项目的价格均有所上涨。不过旅游、教育、医疗、通信四类服务则环比持平，使得整体服务类价格环比小涨 0.1%，仍保持相对温和。住房租金价格环比下降 0.1%，连续 4 个月环比下降，反映疫情影响下地产与商业景气度仍偏低。

2022 年 12 月 PPI 同比下降 0.7%，环比下降 0.5%，弱于预期

12 月国际大宗商品价格涨跌互现，其中原油价格低位企稳后小幅反弹，但天然气供需形势好于预期导致价格回落，主要金属价格小幅回升。面对输入型通胀压力减弱，以及疫情导致的需求不足，国内工业品价格整体弱于国际市场。

中上游生产资料价格环比显著回落。12 月生产资料环比下降 0.6%，同比下降 1.4%。其中，采掘类环比下降 1.4%，主要是受国际能源价格下降传导，其中石油与天然气开采环比下降 8.3%，但煤炭与金属开采环比有所回升；原材料价格环比下降 0.8%，燃料加工、化学原料、非金属制品等环比均下降；加工类价格环比下降 0.3%，降幅相对有限，中游各类设备制造业出厂价格互有涨跌。

下游生活资料价格环比转跌。12 月生活资料环比下降 0.2%，4 个月来首次转跌，同比上涨 1.8%。食品、衣着分别环比下降 0.2%和 0.6%，一般日用品和耐用消费品均环比小涨 0.1%。短期看疫情对于下游工业品的需求形成了一定冲击。

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_51232