

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



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



联络人

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

王秋风 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

gzha@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

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%。

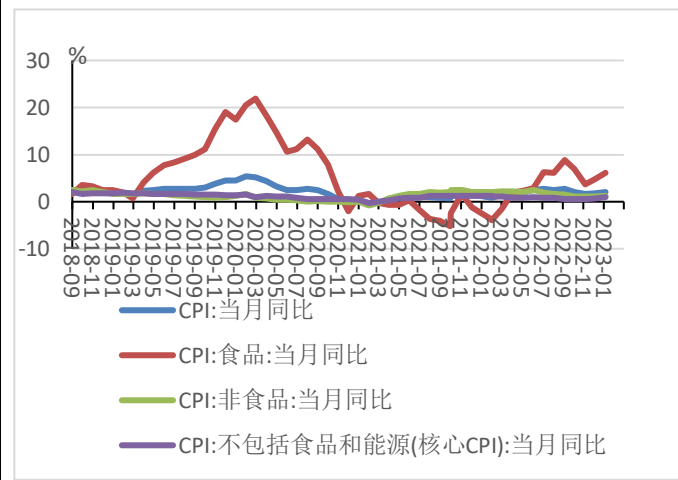
国际原油价格波动叠加上年同期基数偏高，1月PPI同比仍位于负增速区间。1月OPEC一揽子原油价格均值虽较上月小幅回升1.9美元/桶至81.62美元/桶，但仍为2022年以来的次低水平，同时受上年同期基数偏高等因素影响，本月PPI同比下降0.8%，降幅较上月扩大0.1个百分点，环比下降0.4%，降幅较上月小幅收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格同比下降1.4%，降幅与上月相同。生活资料价格同比为1.5%，涨幅较上月回落0.3个百分点。本月翘尾因素影响为-0.4%，新涨价因素影响为-0.4%。

- **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。上年同期基数偏低下，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，

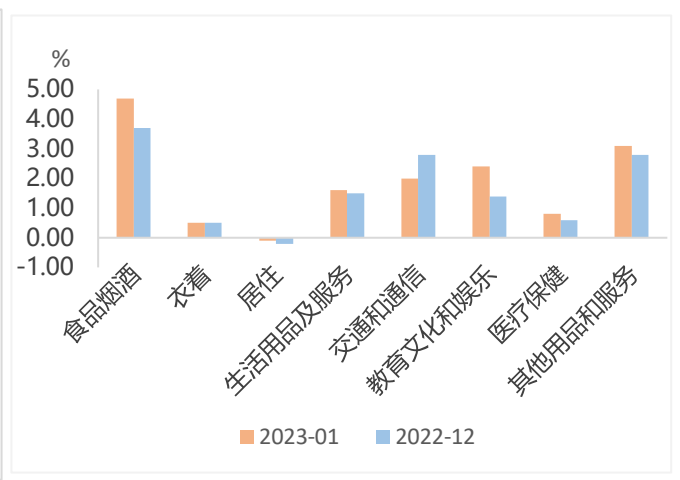
但仍位于 2020 年以来的较高水平。此前高企的生产资料价格向生活资料传导有所弱化。

- **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。

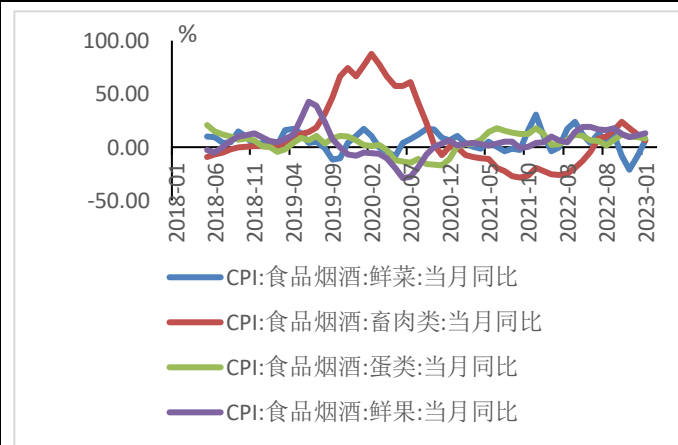
后续看，CPI 预计保持温和波动态势，PPI 或保持低位运行。**CPI 方面：**随着猪肉供给的持续改善以及随着节日因素影响逐渐弱化以及天气逐渐转暖，蔬果价格后续持续大幅上涨受到制约，食品价格持续大幅上行空间受限，与此同时，全球经济走弱态势不改、需求边际放缓下，大宗商品价格仍将承压，疫情影响渐趋平稳、国内消费需求回温，预计非食品价格保持相对平稳态势。综合考虑翘尾因素，预计短期内 CPI 仍将保持温和波动态势，通胀压力可控。**PPI 方面：**全球大宗商品价格仍将承压下，PPI 大幅上行空间受限，叠加翘尾因素考量，预计短期 PPI 仍将位于低位。后续随着稳增长政策加码显效，尤其是房地产投资在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


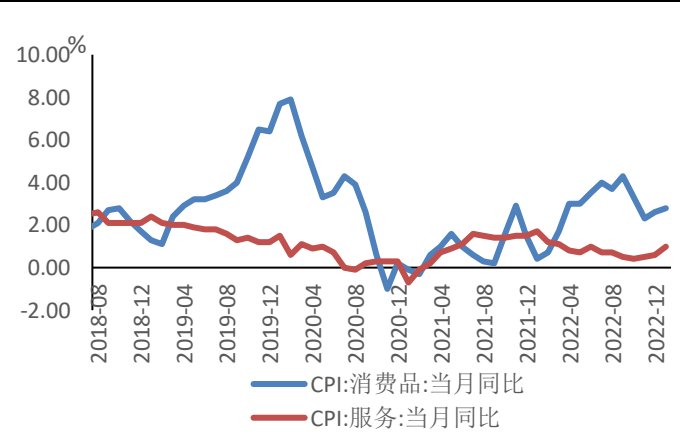
数据来源：中诚信国际整理

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


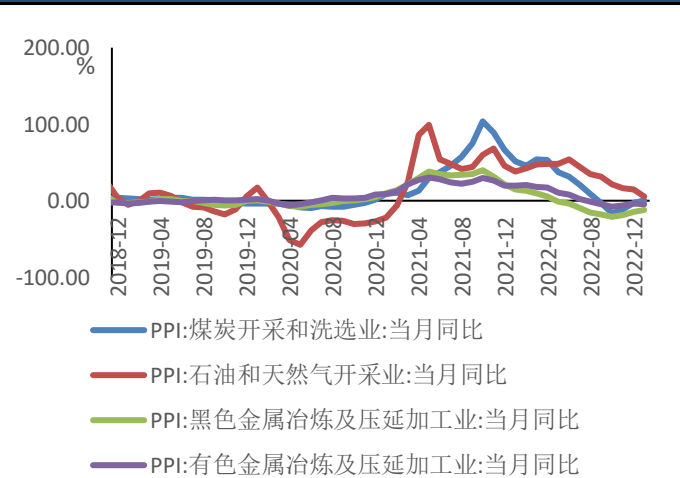
数据来源：中诚信国际整理

图 4：消费品价格回升


数据来源：中诚信国际整理

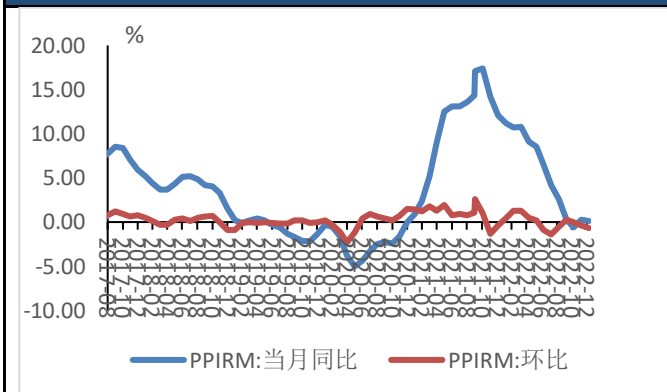
图 5：PPI 保持负增长


数据来源：中诚信国际整理

图 6：石油、煤炭、金属相关行业价格


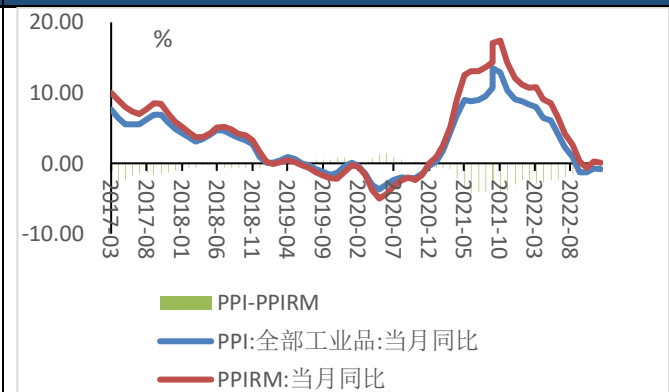
数据来源：中诚信国际整理

图 7： PPIRM 同比回落



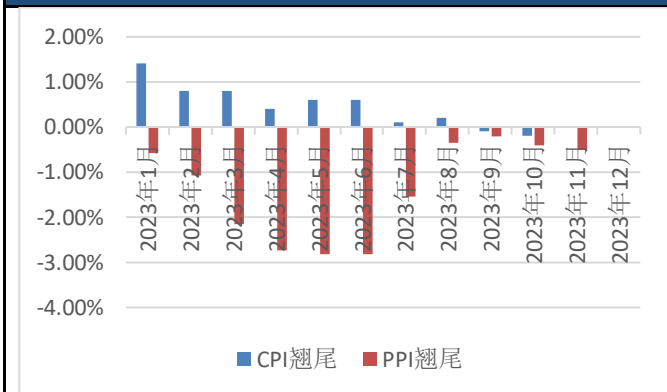
数据来源：中诚信国际整理

图 8： PPI 与 PPIRM 剪刀差收窄



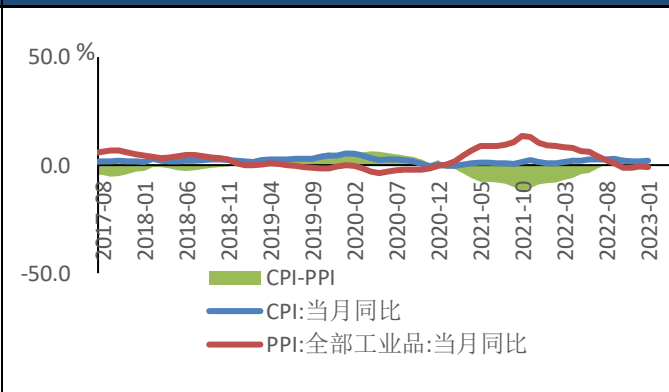
数据来源：中诚信国际整理

图 9： CPI、PPI 翘尾



数据来源：中诚信国际整理

图 10： CPI、PPI 剪刀差走阔



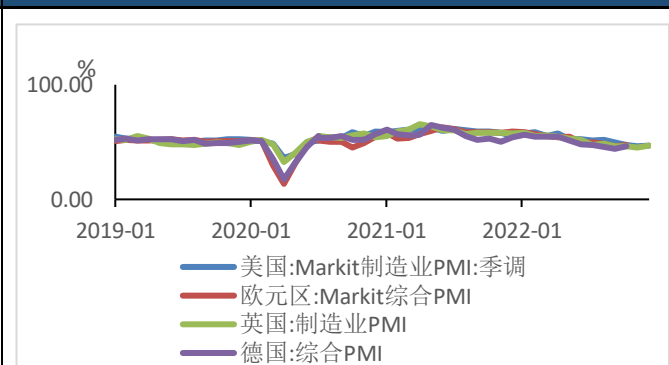
数据来源：中诚信国际整理

图 11： 南华工业品指数仍位于相对高位



数据来源：中诚信国际整理

图 12： 海外主要经济体 PMI 均在临界点以下



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>