



居民消费价格或达年内顶点，逆剪刀差年内或将持续

——黄昱程

CPI、PPI 点评报告

A0101-20221014

2022 年 09 月	CPI 同比 (%)	PPI 同比 (%)
统计局	2.8	0.9
北大国民经济研究中心预测	2.9	0.8
wind 市场预测均值	3.0	1.1
2021 年均值	0.9	8.1

要点

- 食品项价格环比回弹，鲜菜猪肉成主要原因
- 非食品价格环比回弹，衣着教娱是主要支撑
- 生产资料价格环比下跌，工业出厂价格开始企稳
- 大宗价格高位回落，价格剪刀差或逆转

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

gmjyj@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 9 月，CPI 同比上涨 2.8%，较上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.3%，较上月提升 0.4 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为 0.8 个百分点，较上月不变；新涨价影响约为 2.0 个百分点，较上月上升 0.3 个百分点。食品价格上涨是此次 CPI 上涨的主要原因，具体表现为多地高温天气造成鲜菜价格上涨，二次育肥叠加需求回温造成猪价继续上涨。此外，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅较上月回落 0.2 个百分点，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。我们预测 9 月份 CPI 同比增长 2.9%，高于实际结果 0.1 个百分点，但好于市场预期，主要是对本月食品价格上涨的估计过高，导致对 CPI 环比高估了 0.1 个百分点。

2022 年 9 月，PPI 同比上涨 0.9%，较上月回落 1.4 个百分点，环比下跌 0.1%，较上月上升 1.1 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 1.3 个百分点，较上月下降约 1.2 个百分点；新涨价影响约为-0.4 个百分点，较上月回落 0.2 个百分点。生产资料价格下跌依然是造成 PPI 继续下跌的主要原因，但整体下行趋势出现了明显的边际修复，具体表现为上游工业价格在国际油价震荡下行的带动下继续下行，但边际趋势已出现放缓，中下游工业特别是食品、衣着需求回温支撑工业出厂价格。我们预测 9 月份 PPI 同比上涨 0.8%，低于实际结果 0.1 个百分点，但仍好于市场预期，误差主要来源是对生产资料价格下行的估计过高。

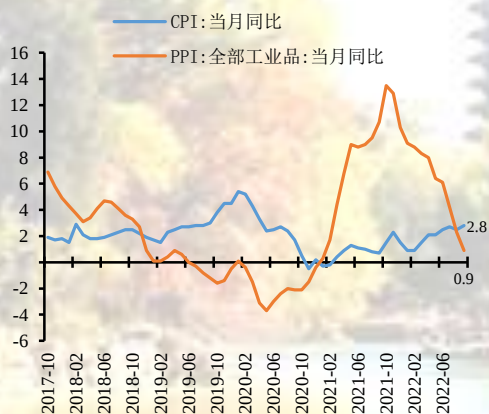


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

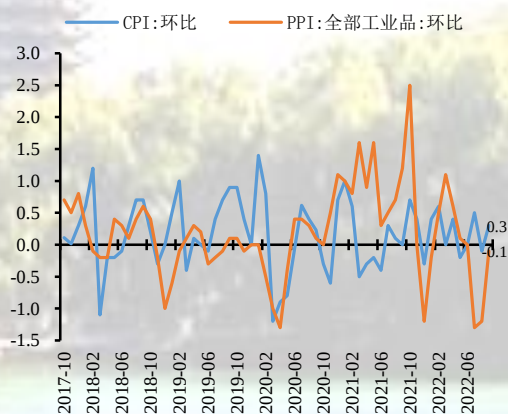


图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

正文

食品项价格环比回弹，鲜菜猪肉成主要原因

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品价格由猪肉、鲜菜、鲜果和水产品等驱动，非食品价格由工业消费品和服务业价格驱动。9 月份，国内疫情防控形势总体可控，消费市场供



应总体充足，CPI 同比上涨 2.8%、环比由上月-0.1 %转为 0.3%，具体而言：**食品项价格环比回弹显著**，其中**鲜菜、畜肉和鲜果环比回弹**是本月食品价格环比回弹的主要原因；**非食品价格环比不变**，其中**工业消费品价格回弹**对冲了**服务价格的下行**。

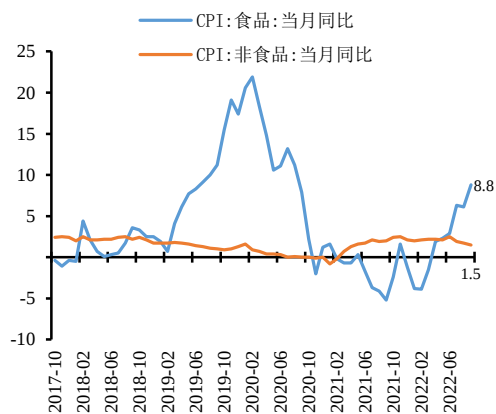


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

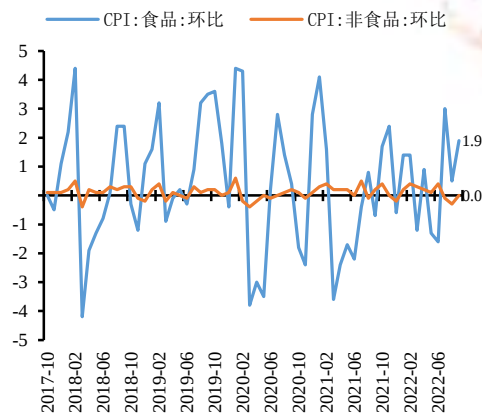


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格上涨 8.8%，较上月上升 2.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。受压栏惜售、二次育肥和疫情趋稳消费需求回温等影响，猪肉价格上涨 36.0%，较上月上升 13.6 个百分点；受前期多地持续高温天气影响，鲜菜价格同比上涨 12.1%，较上月上升 6.1 个百分点。

总的来说，食品项八大类价格同比普涨，其中**鲜果同比涨幅最高（+17.8%）**，较上月同比变动普遍为正，其中**鲜菜同比变动最显著（+6.1%）**。

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
9 月同比	3.6	8.3	12.1	16.0	2.8	7.3	1.1	17.8
同比变动	0.3	0.8	6.1	5.9	3.3	5.6	0.3	1.5

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

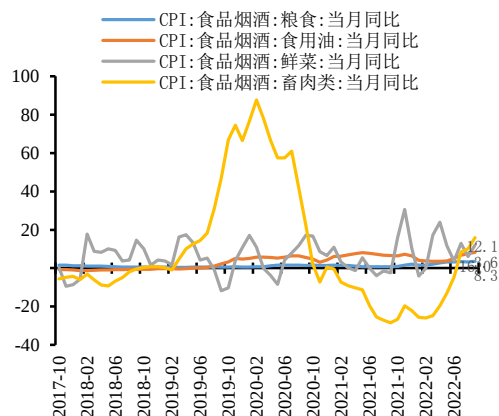


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

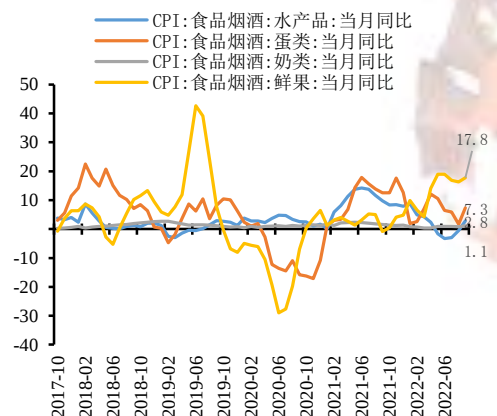


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

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1.9%，较上月上升1.4个百分点，影响CPI上涨约0.35个百分点。受部分养殖户压栏惜售情绪回升，二次育肥下生猪出栏减少，叠加消费需求季节性走强等因素影响，猪肉价格上涨5.4%，较上月上升5.0个百分点；受前期多地持续高温天气影响，鲜菜上涨6.8%，较上月上升4.8个百分点。

总体而言，食品八大类价格环比普涨(7正0负1不变)，其中鲜菜环比幅度最高(+6.8%)，较上月环比变动分化(6正1负1不变)，其中鲜菜环比变动最显著(+4.8%)。

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	畜肉类	水产品	蛋类	奶类	鲜果
9月环比	0.2	0.6	6.8	3.0	0.8	5.4	0.0	1.3
环比变动	0.2	-0.1	4.8	2.4	0.8	2.3	0.0	2.3

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

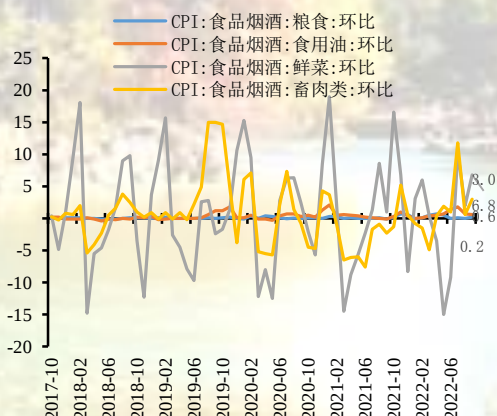


图7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

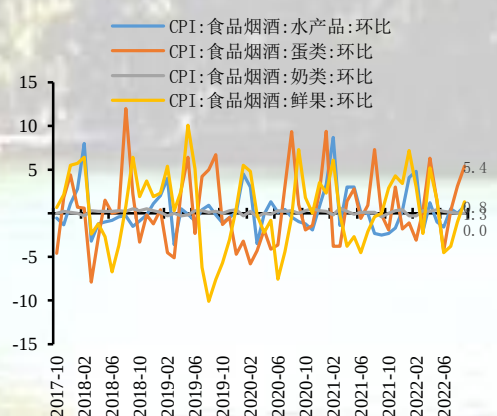


图8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

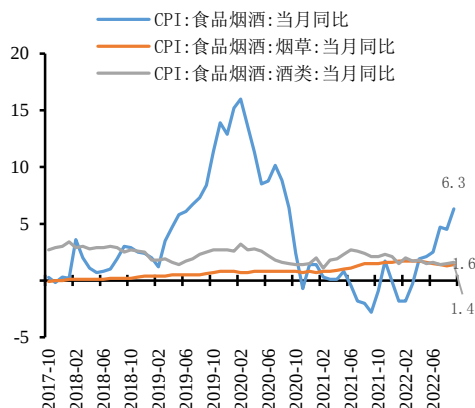


图9 食品烟酒、烟草、酒类价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

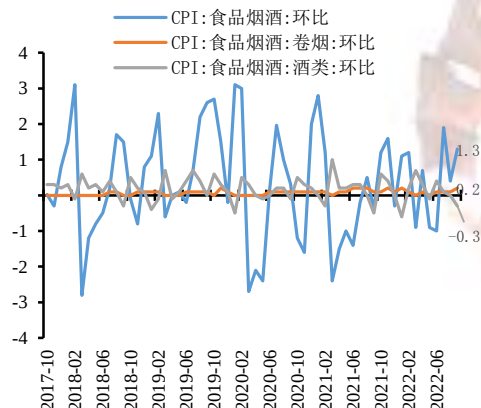


图10 食品烟酒、烟草、酒类价格环比 (%)

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，9月食品烟酒价格同比6.3%，环比1.3%，具体而言，9月烟草同比1.4%、环比上涨0.2%，酒类同比上升1.6%、环比上涨-0.3%。

非食品价格环比回弹，衣着教娱是主要支撑

非食品项中，从同比看，9月非食品价格上涨1.5%，较上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.21个百分点。具体而言，受燃油价格回落带动，工业消费品价格上涨2.6%，较上月继续回落；受疫情散发影响，服务价格上涨0.5%，较上月回落0.2%。

总体而言，非食品项七大类价格同比普涨，其中交通通信项同比涨幅最高（+4.5%），较上月同比变动分化（1正1零5负），其中其他用品项同比变动最显著（-0.6%）。

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	其他用品
9月同比	0.5	0.3	1.4	4.5	1.2	0.7	1.6
同比变动	-0.1	-0.3	0.1	-0.4	-0.4	0.0	-0.6

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

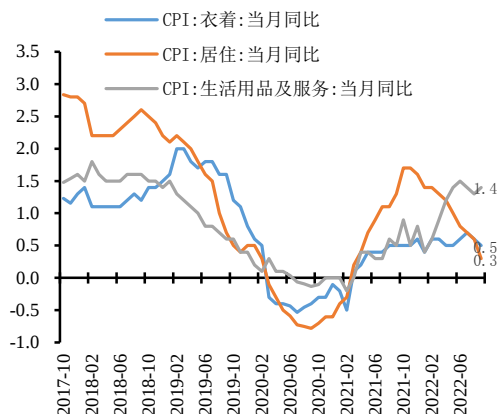


图 11 衣着、居住、生活用品及服务同比
(%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

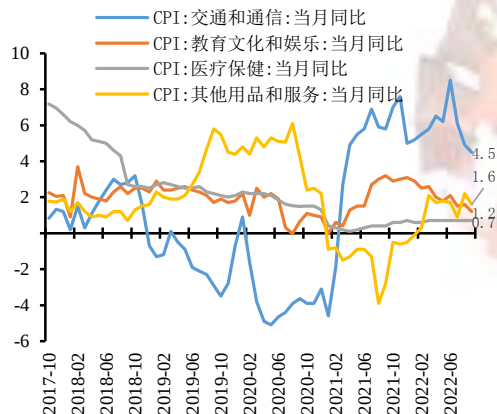


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、
其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比不变，较上月上升 0.3 个百分点，影响 CPI 下跌 0 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维持低迷；受疫情多点散发叠加出行需求减弱影响，服务价格下降，飞机票、宾馆住宿和旅行社收费价格分别下降 9.9%、2.9%和 1.3%，但夏秋换季上新，服装价格上涨 0.8%。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（2 升、3 降、2 不变），其中衣着项环比幅度最高（+0.8%），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（+1.1%）。

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	其他用品
9 月环比	0.8	-0.1	0.0	-0.6	0.4	0.0	-0.3
环比变动	1.0	-0.1	0.0	1.1	0.3	-0.1	-0.6

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

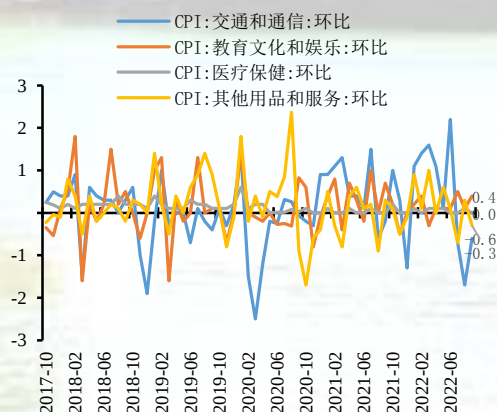
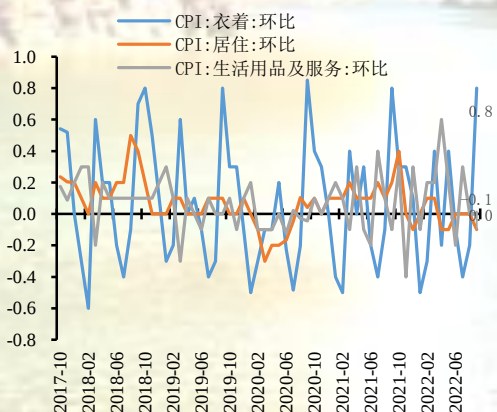




图 13 衣着、居住、生活用品及服务环比 (%)

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

生产资料价格环比下跌, 工业出厂价格开始企稳

9 月份, 前期保供稳价政策持续, 各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展, 保障重点产业链供应链畅通稳定, 国内部分能源和原材料供需矛盾有所缓解, 但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, 工业品价格环比下跌幅度收窄, 同比下行幅度收窄, 具体而言: 受工业上游原材料、能源品等价格回落影响, 生产资料价格继续回落; 受需求回温及上游工业传导影响, 生活资料价格平稳增长。

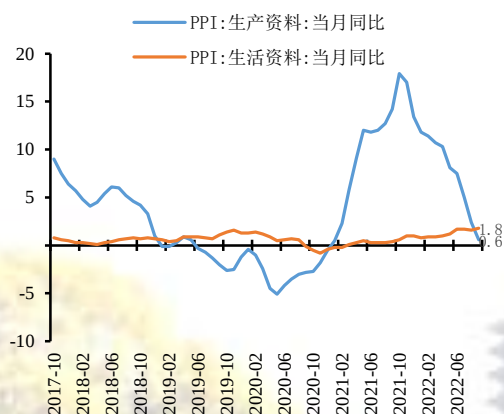


图 15 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

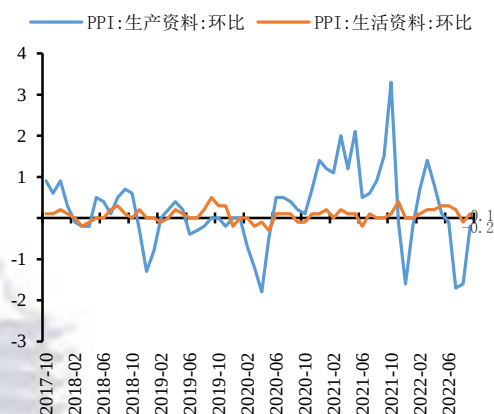


图 16 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

分大类, 从同比看, 高基数下 9 月 PPI 上涨 0.9%, 较上月继续回落 1.4 个百分点。受国际大宗商品边际回落影响, 生产资料价格上涨 0.6%, 较上月继续回落 1.8 个百分点, 其中采掘工业同比回落最为显著; 受上游工业部门价格传导影响, 生活资料价格上涨 1.8%, 较上月上升 0.2 个百分点, 其中食品工业同比上升最为显著。生产资料同比回落是此次 PPI 同比回落的主要因素。

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_47385

