



温彬：1月通胀数据点评





1 月 CPI 同比上涨 2.1%，环比上涨 0.8%，符合预期

节日因素主导下食品价格环比上涨 2.8%。2023 年春节移至 1 月，在节日因素和需求回暖推动下多数食品价格上涨。猪肉价格下行抵消了部分食品价格涨幅，1 月猪肉价格延续前期集中出栏导致的下行趋势，全月环比下跌 10.8%。不过牛肉价格环比上涨 0.9%，反映了冬季及春节的需求回升趋势。鲜菜、鲜果涨幅较大，分别环比上涨 19.6%与 9.2%，成为食品价格环比上升的主导因素。其他食品互有涨跌，其中水产品环比上涨 5.5%，鸡蛋、奶制品、食用油分别环比下降 2.1%、0.6%和 0.7%。整体看当前食品价格并未反映节日因素外的超预期涨价因素，预计春节过后供应恢复，

食品价格的压力有望逐步回落。

能源价格温和回落。1月全球能源价格在衰退预期充分定价和前期跌幅较大的情况下转为上涨，不过对国内能源价格传导相对滞后。1月上旬与中旬成品油分别上调和下调一次，整体环比小幅下降。体现在CPI中，交通工具用燃料环比下跌2.3%。

核心CPI恢复性反弹。春节期间我国各项消费复苏趋势良好，推升核心CPI出现恢复性反弹，1月剔除食品和能源后的CPI环比上涨0.4%，比上月加快0.3个百分点，同比上涨1.0%，比上月加快0.3个百分点。从历史春节看，核心CPI的环比涨幅相对温和。

耐用消费品表现分化。耐消三大件环比“两升一降”，其中家用器具环比上涨0.2%，为连续第二个月环比上升，交通工具环比上涨0.1%，通信工具环比下降1%，不过主因上月环比涨幅过大造成的基数影响。衣着环比下降0.5%，主要源于秋冬季尾声的季节性促销。

服务类价格受节日因素影响明显反弹。服务大类整体环比上涨0.8%，其中家庭服务受春节影响最大，环比上涨2.4%，不过与往年春节相比属于正常范畴。交通工具维修环比上涨1.9%，其他商品与服务环比上涨1.1%，源于节日期间旅馆住宿和美容美发等服务价格上涨。医疗服务、邮递服务、教育服务分别环比上涨0.3%、0.1%和0.1%，涨幅相对温和。房屋租金环比下降0.1%，主因春节期间租房需求不足。

1 月 PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.4%，弱于预期

1 月国际大宗商品价格涨跌互现，全球经济衰退预期充分定价并边际改善，导致原油价格温和反弹；暖冬与充足储备导致天然气价格明显回落至俄乌危机之前水平；经济前景的边际改善也促使主要有色金属价格低位反弹。不过受传导时滞的影响，国内工业品价格相对滞后于国际市场，输入型通胀压力相对有限。

中上游生产资料价格环比保持回落。1 月生产资料环比下降 0.5%，同比下降 1.4%，延续前期回落态势。其中，采掘类环比下降 1.0%，降幅有所收敛，石油与天然气开采环比下降 5.5%，煤炭开采和洗选业环比下降 0.5%，金属矿采选业则环比转为上升；原材料价格环比下降 0.7%，燃料加工、化学原料、非金属制品等环比均下降，但冶金类环比回升；加工类价格环比下降 0.4%，中游各类设备制造业出厂价格仍以下跌为主，汽车制造业环比持平。

下游生活资料出厂价格环比延续下降。1 月生活资料环比下降 0.3%，为连续第二个月环比下跌，同比上涨 1.5%。食品、衣着分别环比下降 0.5%

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_52134

