

经济预测分析

第 50 期

国家信息中心

2022年11月16日

CPI 温和上涨 PPI 小幅下降 ——2022 年物价形势分析及 2023 年展望

内容摘要：今年以来，消费价格温和上涨，生产者价格高位回落，预计全年 CPI 上涨 2.0%，PPI 上涨 4.3%。展望 2023 年，猪肉价格高位运行、宏观需求回升、货币环境宽松等因素支撑价格上涨；大宗商品价格震荡回落、粮食产量和库存双高、通胀预期减弱等因素抑制物价过快上涨。综合考虑翘尾因素和新涨价因素的影响，预计 CPI 上涨 2.0%左右，PPI 下降 1.0%左右。建议将 2023 年物价调控目标定为 3.0%左右，保持流动性合理充裕，做好猪肉市场稳价工作，保障大宗商品供给充足，推进重点领域价格改革。

一、2022年CPI温和上涨，PPI高位回落

1. GDP平减指数平稳回落

2022年前三季度，GDP平减指数同比上涨3.1%，同比回落0.8个百分点。分季度看，一季度GDP平减指数同比上涨4.0%，二季度上涨3.5%，三季度上涨2.1%，涨幅呈现逐季回落态势。

2. CPI涨幅有所扩大，核心CPI保持稳定

CPI温和上涨。1-10月，CPI同比上涨2.0%，比上年同期提高1.3个百分点，低于3%的调控目标1.0个百分点，其中，翘尾因素拉动CPI上涨0.6个百分点，新涨价因素拉动CPI上涨1.4个百分点。受疫情散发、猪肉价格上涨、气候等影响，CPI月度同比涨幅先高后低，1-10月分别上涨0.9%、0.9%、1.5%、2.1%、2.1%、2.5%、2.7%、2.5%、2.8%和2.1%。核心CPI涨幅总体稳中略降。核心CPI月度同比涨幅处于0.6%—1.2%的区间内窄幅波动，10月份核心CPI仅上涨0.6%，为年内低点。我国CPI涨幅在主要经济体中处于较低水平。我国CPI涨幅（2.0%）略低于日本（2.1%），明显低于美国（8.3%）、欧元区（8.1%）、俄罗斯（14.3%）、巴西（10.4%）、印度（6.9%）和南非（6.8%）等主要经济体。根据当前物价形势，初步判断2022年全年CPI上涨2.0%左右。

3. 食品价格涨幅明显扩大，非食品价格平稳上涨

猪肉和鲜菜价格上涨带动食品价格涨幅明显扩大。三季度以来，猪肉价格同比涨幅明显加快，7-10月同比分别上涨20.2%、22.4%、36.0%和51.8%；受疫情和气候等因素影响，鲜菜价格持续高位运行，1-10月同比上涨6.8%，比上年同期提高4.1个百分点。受猪肉和鲜菜价格上涨带动，1-10月食品价格同比上涨2.5%，比上年同期提高4.2个百分点，对CPI的拉动比上年同期高0.8个百分点。国内能源

价格涨幅较高带动消费品价格上涨，非食品价格涨幅有所扩大，1-10月非食品价格上涨1.9%，同比提高0.6个百分点。

4. PPI 涨幅高位回落，明显低于其他主要经济体

PPI 涨幅总体维持高位。1-10月，PPI 同比上涨5.2%，比上年同期回落2.1个百分点，其中，翘尾因素拉动PPI 上涨4.3个百分点，新涨价因素拉动PPI 上涨0.9个百分点。受去年同期基数较高影响，PPI 月度同比涨幅明显收窄，1-9月份分别上涨9.1%、8.8%、8.3%、8.0%、6.4%、6.1%、4.2%、2.3%、0.9%，10月份下降1.3%，涨幅呈现逐月回落态势。上涨行业面较广。在调查的30个主要工业行业中，价格上涨的达到28个。PPI 涨幅明显低于其他主要经济体。我国PPI 同比上涨5.2%，低于美国（10.3%）、欧元区（36.9%）和日本（9.4%）等发达经济体，也低于俄罗斯（16.6%）、巴西（14.2%）和南非（13.2%）等新兴市场国家。根据当前物价形势，初步判断2022年全年PPI 上涨4.3%左右。

5. PPI 结构性分化特征明显，对 CPI 传导有限

生产资料价格涨幅明显高于生活资料。1-10月，PPI 中的生产资料价格上涨6.4%，影响PPI 上涨约4.8个百分点，生活资料价格上涨2.4%，影响PPI 上涨约0.4个百分点。上游价格涨幅明显高于中下游。生产资料内部，上游采掘工业价格涨幅（20.8%）超过中游原材料工业价格涨幅（12.4%），更超过下游加工工业价格涨幅（2.4%）。PPI 尚未对CPI 形成明显传导。我国工业消费品领域竞争激烈，原材料价格上涨导致的成本提高难以向消费领域传导，PPI 和CPI 剪刀差收窄，1-10月分别为8.2个、7.9个、6.8个、5.9个、4.3个、3.6个、1.5个、-0.2个、-1.9个和-3.4个百分点，传导效应不明显。

6. 大宗商品价格大幅上涨，我国进口大宗商品价格以涨为主

2022年以来，受疫情和地缘政治等因素影响，国际大宗商品价

格大幅上涨。1-10月，RJ/CRB商品期货价格指数为286.4，同比上涨39.9%。分品种看，WTI原油期货价格为97.1美元/桶，同比上涨45.7%；NYMEX天然气期货价格为6.64美元/百万英热单位，同比上涨85.6%；LME铝期货价格为2776.1美元/吨，同比上涨13.3%；CBOT大豆和玉米期货价格分别为1523.1美分/蒲式耳和689.4美分/蒲式耳，同比分别上涨10.3%和21.7%；LME铜期货价格为8899.2美元/吨，同比下跌3.7%；新交所铁矿石当月掉期价格为125.9美元/吨，同比下跌26.7%。我国大宗商品进口价格以涨为主。1-10月，我国进口原油价格为4812.7元/吨，同比上涨53.1%；进口天然气价格为4095.3元/吨，同比上涨58.5%；进口未锻轧铜及铜材价格为62300元/吨，同比上涨2.6%；进口大豆价格为4429.7元/吨，同比上涨25.6%；进口铁矿砂价格为796.1元/吨，同比下跌29.1%。

二、2023年CPI上涨2.0%左右，PPI下降1.0%左右

1. 推升物价上涨的因素

一是猪肉价格将维持高位运行态势。从生猪产能看，2022年9月末生猪存栏44394万头，比2021年末减少1.2%。其中，能繁殖母猪存栏4362万头，同比减少2.2%，连续7个月下降。能繁母猪存栏一般对应10个月后的生猪出栏情况，当前能繁母猪同比减少，预示着后期生猪出栏难以明显增长。从周期视角看，2006年以来，我国经历了四轮猪周期，每轮猪周期的时间为4年左右，上涨期的持续时间为1年半至2年左右。以36个城市猪肉平均零售价和22个省市猪肉平均价为观测指标，2022年4月猪肉价格筑底，目前正处于周期性上涨阶段。但也应看到，当前全国大中城市猪粮比价明显高于7:1的盈亏平衡点，生猪养殖利润尚可，养殖户补栏动力较强，加之今年生猪养殖并未出现大规模疫病，后期猪肉供给有保障，价格不存在大

幅上涨的风险。总体判断，今年后期和明年猪肉价格将维持高位运行态势，但涨幅有限。

二是宏观需求将有所回升。今年三季度以来，宏观经济持续恢复发展，GDP 增速呈现回升向好态势，三大需求对经济的拉动更趋均衡，经济结构持续优化。前三季度我国 GDP 增长 3.0%，比上半年提高 0.5 个百分点，其中三季 GDP 增长 3.9%，比二季度提高 3.5 个百分点。今年后期和明年，稳经济一揽子政策和接续政策有望持续发力、原材料成本下降减轻企业生产经营压力、企业经营效益改善、低基数等因素将支撑经济保持回升向好态势，预计 2023 年 GDP 增速将处于 5%—6% 的潜在增长区间，高于 2022 年 GDP 增速。宏观需求的回升将在一定程度上支撑物价涨幅。

三是货币环境总体宽松。今年以来，我国出台了多项稳经济的货币政策，通过降低存款准备金率、设立专项再贷款等结构性货币政策工具、增加政策性金融贷款、降低 LPR 利率等向市场投放流动性和降低企业融资成本。9 月末广义货币 M2 和社会融资规模存量同比增速分别为 12.1% 和 10.6%，比上年同期分别提高 3.8 个和 0.6 个百分点，比 6.2% 的 GDP 名义增速分别高 5.9 个和 4.4 个百分点。1—9 月，社会融资规模增量为 27.77 万亿元，同比多增 3.02 万亿，体现了有力的逆周期调节政策取向。为了保持合理的经济增速，2023 年仍将维持稳健偏松的货币政策，政策收紧的力度较小。物价是货币供应的滞后指标，物价上涨的货币压力将在后期逐步释放。

2. 抑制物价上涨的因素

一是国际大宗商品价格有望震荡回落。受通胀高企影响，美联储和欧洲等主要央行持续加息，今年以来美联储已经连续 6 次加息，共计加息 375 个基点，联邦基金利率由年初的 0.25% 提高至 4.0%；欧洲央行连续 3 次加息，共计加息 200 个基点，欧元区主要再融资利率由

年初的 0 提高至目前的 2.0%。同时，俄乌战争已经爆发超过半年，地缘政治的心理影响和预期影响逐渐趋于缓和。由于疫情和发达国家货币政策收紧，世界经济增长乏力，IMF10 月份发布的最新《世界经济展望报告》预计 2022 年全球经济增速为 3.2%，2023 年将放缓至 2.7%，比 7 月预测低 0.2 个百分点。此外，2022 年以来，国际海运价格高位回落，目前波罗的海干散货指数 BDI 在 1500 左右震荡，相当于 2019 年底疫情前的水平。发达经济体加息、地缘政治影响趋于缓和、全球需求疲软、运价回落等因素将抑制大宗商品价格，总体判断，如果不再发生严重的地缘政治冲突，本轮全球大宗商品价格已经见顶，未来上行动力不足，明年大宗商品价格总水平将呈现震荡回落走势，有利于抑制物价涨幅。

二是粮食产量和库存双高。从粮食生产看，2022 年全国夏粮和早稻总产量达到 3511 亿斤，比上年增产 31 亿斤，增长 0.9%，为稳定全年粮食生产奠定了基础。根据农业部监测，目前秋收进展顺利，全年粮食有望再获丰收，预计 2022 年我国粮食总产量将连续 8 年保持在 1.3 万亿斤以上。从粮食库存看，国内各类粮食企业库存超过 1 万亿斤，约占粮食总产量的 80%左右，明显高于全球 30%左右的平均水平，玉米及替代品进口增加，粮食储备调控和应急供应保障充分。粮食丰收、库存高企将有利于食品价格稳定运行，为稳物价奠定了物质基础。

三是通胀预期减弱。市场主体的通胀预期与前期的价格水平密切相关，今年以来我国居民消费价格涨幅平稳，工业生产者价格高位回落，生产领域通胀预期明显减弱。人民银行调查显示，三季度企业家产品销售价格感受指数为 45.4%，环比下降 6.9 个百分点，同比下降 12.7 个百分点，连续 5 个季度呈下降态势；原材料购进价格感受指数为 56.7%，环比下降 11.4 个百分点，同比下降 15.3 个百分点，连

续 5 个季度下降。通胀预期将通过市场主体的投资、消费等决策途径影响物价水平，通胀预期回落将抑制物价涨幅。

3. 对 2023 年物价走势的初步判断

猪肉价格高位运行、宏观需求回升、货币环境宽松、劳动力成本上升等因素支撑价格上涨；大宗商品价格震荡回落、粮食产量和库存双高、通胀预期减弱、保供稳价政策积极有力等因素抑制物价过快上涨。经测算，2023 年 CPI 翘尾因素为 1.0%左右，比 2022 年提高 0.6 个百分点，PPI 翘尾因素为-0.5%左右，比 2022 年下降 4.0 个百分点。综合考虑翘尾因素和新涨价因素的影响，初步判断 2023 年 CPI 上涨 2.0%左右，PPI 下降 1.0%左右。应重点关注原油等国际大宗商品和猪肉价格走势，防止部分商品价格大起大落。

表：历年物价调控目标、涨幅、翘尾因素和新涨价因素（单位：%）

时间	调控目标	CPI 涨幅	CPI 翘尾	CPI 新涨价	PPI 涨幅	PPI 翘尾	PPI 新涨价
2013	3.5	2.6	1.0	1.6	-1.9	-1.1	-0.8
2014	3.5	2.0	0.9	1.1	-1.7	-0.5	-1.2
2015	3.0	1.4	0.4	1.0	-5.2	-1.9	-3.3
2016	3.0	2.0	0.6	1.4	-1.7	-2.6	0.9
2017	3.0	1.6	0.6	1.0	6.3	4.2	2.1
2018	3.0	2.2	0.9	1.3	3.5	2.8	0.7
2019	3.0	2.9	0.7	2.2	-0.3	0.1	-0.4
2020	3.5	2.5	2.2	0.3	-1.8	-0.1	-1.7
2021	3.0	0.9	-0.1	1.0	8.1	1.4	6.7
2022	3.0	2.0	0.4	1.6	4.3	3.5	0.8
五年平均	-	2.1	0.8	1.3	2.7	1.5	1.2
十年平均	-	2.0	0.7	1.3	1.0	0.6	0.4

三、加强政策调控力度，保持物价平稳运行

1. 建议将 2023 年物价调控目标定为 3.0%左右

根据 2023 年物价走势，建议将 2023 年物价调控目标定为 3.0%左右，主要基于以下考虑：一是为价格改革预留空间。调控目标略高

于物价涨幅，可为宏观调控、价格改革、和降低工商业电价等相关稳物价政策措施的退出预留一定空间。二是体现连续性。自 2015 年以来（2020 年除外），物价调控目标均为 3.0%，CPI 涨幅自 2012 年以来均低于 3.0%，将 2023 年物价调控目标定为 3.0%左右，体现了物价调控目标的连续性。三是引导市场主体预期。3.0%是物价温和上涨的标志，将目标定为 3.0%，体现了 2023 年我国物价将温和上涨，不存在通胀风险，也不存在通缩风险，有利于引导市场主体预期。

2. 保持流动性合理充裕

2023 年 PPI 将小幅下降，为了保持物价总水平温和上涨，建议继续实施稳健的货币政策。加大对实体经济支持力度，根据经济运行情况，适度降低存款准备金率，灵活利用逆回购、中期借贷便利、常备借贷便利等多种政策工具提供不同期限的流动性，保持货币供应量、社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，确保流动性合理充裕。货币政策以我为主，及时跟踪欧美等主要经济体货币政策变化情况，根据国内经济和物价走势，深化利率市场化改革，发挥 LPR 作用，推动金融机构降低企业综合融资和个人消费信贷成本。发挥结构性货币政策工具的作用，加大对普惠小微、科技创新、乡村振兴、绿色发展、技术改造、交通物流等重点领域和薄弱环节的支持力度。加强预期引导和管理，根据形势调整金融机构外汇存款准备金率，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3. 做好猪肉市场稳价工作

加快构建现代生猪养殖体系，大力推进标准化规模化养殖，推进规模养殖场建设和养殖标准化示范化创建，推进规模养殖场生产全程机械化，推行绿色养殖模式，完善生猪种业创新体制机制，优先支持生猪核心育种场建设，开展区域性联合育种。加强生猪生产和市场监测，及时发布生猪产能信息，引导生猪养殖主体根据市场情况合理安

排生产和优化养殖布局，保持能繁母猪产能处于绿色区间，落实《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》，增强中央和地方政府对猪肉价格的调控能力。适当增加猪肉进口，确保猪肉市场供求基本均衡。保持生猪养殖用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定，不搞急转弯，防止损害基础生产能力。探索建立生猪产能储备制度，增加生猪养殖和调出大县的奖补力度，通过资源环境补偿、跨区合作等方式建立养殖基地，推动形成销区补偿产区的长效机制，强化对生猪产能的保护与调节。

4. 保障主要大宗商品供给充足

在确保安全开发的前提下，提高煤炭企业产能利用率，增加国内煤炭供应，增加从非洲、东南亚和俄罗斯等地的煤炭进口，实现进口多元化，增加风电、核电、光伏发电利用小时数。继续做好粗钢压减工作，对生铁及废钢等实行零进口税率，通过取消出口退税、增加关税等手段减少钢铁、有色金属、建材等高耗能产品的出口，优先保障国内市场供应。扩大与资源能源国家，特别是“一带一路”沿线国家的资源和资金循环合作，支持中国企业参股、收购、控股海外企业，增加原油等商品的海外供给能力。督促重点生产和流通企业树立大局意识，带头维护大宗商品市场价格秩序，加强大宗商品期货和现货市场联动监管，严厉打击投机炒作等违法行为。做好大宗商品价格监测预测工作，密切跟踪铁矿石、有色金属、煤炭、原油等大宗商品价格走势，引导媒体对大宗商品价格和供给的报道工作，做好舆情监控。

5. 推进重点领域价格改革

督促各省制定落实煤炭中长期交易价格合理区间和现货交易价格上限的调控政策，统筹考虑煤炭开采成本和正常利润，结合市场供需变化，探索研究建立“基准价+上下浮动”的煤炭市场价格长效机制。推进电力市场化改革，放开竞争性环节电价，加强与燃煤发电市

场化电价机制的衔接，根据电煤价格走势，及时调整燃煤发电市场交易电价上下浮动范围，理顺输配电价结构，加快培育发展配售电环节独立市场主体，扩大市场化交易规模。进一步放开竞争性领域和环节价格，研究制定高速公路分时分区差异化收费政策和高铁等运输领域价格改革政策。对“两高”行业实行阶梯价格政策，提高其用电、用气、用水等能源资源成本，发挥价格杠杆在促进绿色低碳发展中的作用。

（执笔：张前荣）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142，68557122
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210