

# 经济预测分析

第 28 期

国家信息中心

2023年07月17日

---

## 全年 CPI 上涨 0.5%左右 PPI 下降 3.3%左右 ——上半年物价形势分析及全年走势预测

**内容摘要：**2023 年以来，CPI 低位运行，PPI 持续下降，上半年 CPI 上涨 0.7%，PPI 下降 3.1%，物价形势呈现“消费领域通胀收缩、生产领域通货紧缩”的运行特征。下半年，受宏观需求偏弱、国际大宗商品价格低位震荡、猪肉价格周期性下降、工业产能利用率低、通胀预期回落等因素影响，物价仍将维持低位运行态势，预计全年 CPI 上涨 0.5%左右，PPI 下降 3.3%左右。建议积极扩大国内需求，做好猪肉市场稳价工作，稳步化解过剩产能，推进重点领域价格改革。

## 一、CPI 低位运行，PPI 持续下降

### （一）CPI 涨幅逐月回落，核心 CPI 稳中略降

CPI 涨幅明显回落。1-6 月，CPI 同比上涨 0.7%，比上年同期回落 1.0 个百分点，比 2022 年全年回落 1.3 个百分点，明显低于 3.0% 左右的调控目标；城市和农村 CPI 分别上涨 0.7% 和 0.6%，消费品和服务价格分别上涨 0.5% 和 0.9%，翘尾因素和新涨价因素分别为 0.8% 和 -0.1%。月度涨幅逐月收窄。受输入性、周期性和基数效应等影响，CPI 月度涨幅由 1 月的 2.1% 逐月收窄到 2-6 月的 1.0%、0.7%、0.1%、0.2% 和 0.0%。核心 CPI 稳中略降。核心 CPI 同比上涨 0.7%，比上年同期回落 0.3 个百分点，比 2022 年全年回落 0.2 个百分点，核心 CPI 月度同比涨幅由 1 月份的 1.0% 回落至 6 月份的 0.4%。CPI 涨幅低于其他主要经济体。我国 CPI 涨幅（0.7%）低于美国（4.9%）、欧元区（7.1%）、日本（3.5%）、巴西（4.4%）、俄罗斯（6.2%）和印度（5.5%）等主要经济体。

### （二）非食品价格涨幅收窄，食品价格涨幅有所扩大

非食品价格涨幅回落是 CPI 低位运行的主因。受国际大宗商品价格下降影响，国内工业品价格下降明显，带动非食品价格涨幅明显收窄，导致 CPI 涨幅低位运行。1-6 月，非食品价格同比上涨 0.3%，比上年同期回落 1.9 个百分点，对 CPI 的拉动比上年同期低 1.5 个百分点；食品价格同比上涨 2.5%，比上年同期提高 2.9 个百分点，对 CPI 的拉动比上年同期高 0.5 个百分点。八大类商品和服务价格六涨二降。食品烟酒、衣着、医疗保健、其他用品和服务价格分别上涨 2.1%、0.8%、1.0% 和 2.9%，同比提高 1.7 个、0.3 个、0.3 个和 1.7 个百分点；生活用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨 0.5% 和 1.7%，同比回落 0.5 个和 0.6 个百分点；交通通信和居住价格分别下降 2.3%

和 0.2%，同比回落 8.6 个和 1.4 个百分点，是 CPI 涨幅低位运行的主要影响因素。

### **（三）PPI 降幅持续扩大，对 CPI 传导效应显现**

**PPI 明显下降。**1-6 月，PPI 同比下降 3.1%，比上年同期回落 10.8 个百分点，比 2022 年全年回落 7.2 个百分点；翘尾因素为-2.0%，新涨价因素为-1.1%。**月度降幅持续扩大。**今年以来，受大宗商品价格下降、基数效应等因素影响，PPI 降幅持续扩大，月度同比降幅由 1 月份的 0.8%扩大至 6 月份的 5.4%。**PPI 对 CPI 的传导效应有所显现。**PPI 下降带动 CPI 中的工业消费品价格下降，上半年工业消费品价格下降 0.8%，影响 CPI 下降 0.25 个百分点。其中，6 月份工业消费品价格下降 2.7%，影响 CPI 下降 0.82 个百分点。

### **（四）生产资料价格明显下降，生活资料价格小幅上涨**

**PPI 结构性下降特征明显。**1-6 月，PPI 中的生产资料价格同比下降 4.1%，比上年同期回落 14.0 个百分点，影响 PPI 下降 3.2 个百分点；生活资料价格同比上涨 0.6%，比上年同期回落 0.5 个百分点，带动 PPI 上涨 0.1 个百分点。**上游价格降幅大于中下游。**生产资料内部，上游采掘工业价格下降 6.6%，降幅超过中游原材料工业价格（-5.0%），更超过下游加工工业价格（-3.4%）。**超半数行业价格下降。**在调查的 30 个主要工业行业中，价格下降的行业有 19 个。其中，石油和天然气开采业价格同比下降 13.5%，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 13.3%，黑色金属矿采选业价格同比下降 9.6%。

### **（五）国际大宗商品价格下降，进口商品价格以跌为主**

**主要国际大宗商品价格下降。**今年以来，受美联储加息、需求回落等因素影响，国际大宗商品价格下降。1-6 月，RJ/CRB 商品期货价格指数均值为 266.7，累计同比下降 7.8%。分品种看，WTI 原油期货价格为 74.8 美元/桶，同比下降 26.4%；NYMEX 天然气期货价格为 2.54

美元/百万英热单位，同比下降 58.1%；LME 铜铝期货价格分别为 8729.2 美元/吨和 2363.1 美元/吨，同比分别下降 10.4%和 23.4%；新交所铁矿石当月掉期价格为 118.2 美元/吨，同比下跌 16.5%；CBOT 大豆期货价格为 1449.4 美分/蒲式耳，同比下降 9.8%。**我国进口商品价格总体下跌。**1-5 月，我国进口商品价格总指数同比下降 1.0%，比上年同期回落 15.2 个百分点，其中 5 月当月下降 5.0%，同比回落 17.7 个百分点。我国进口原油为 4029.1 元/吨，同比下降 11.3%；进口铁矿砂为 791.5 元/吨，同比下跌 4.5%；进口未锻轧铜及铜材为 61000 元/吨，同比下降 5.7%；进口大豆为 4469.2 元/吨，同比上涨 9.7%；进口天然气为 4003.2 元/吨，同比上涨 4.8%。

## **二、全年 CPI 上涨 0.5%左右，PPI 下降 3.3%左右**

### **（一）五大因素影响物价稳定运行**

**一是宏观需求总体偏弱。**今年以来，我国经济恢复性增长，二季度后需求恢复步伐有所放缓，内生增长动力不足。从三大需求看，1-5 月份，全国固定资产投资增长 4.0%，比 1-4 月回落 0.7 个百分点，同比回落 2.2 个百分点；社会消费品零售总额增长 8.4%，两年平均增速仅为 3.8%；以美元计价的货物进出口总额下降 2.8%，比 1-4 月回落 0.9 个百分点，同比回落 13.1 个百分点。从经济增速看，预计 2023 年下半年 GDP 增长 5.0%左右，全年增长 5.2%左右，两年平均增速为 4.1%左右，低于 5%—6%左右的潜在增长水平，存在产出缺口。从 GDP 增速与 CPI 涨幅的领先滞后关系分析，根据宏观经济景气模型测算，GDP 增速是 CPI 涨幅的先行指标，先行期为 3 个季度，2022 年二季度至 2023 年一季度，我国 GDP 同比分别增长 0.4%、3.9%、2.9%和 4.5%，均低于潜在增长水平，预示着今年后期物价涨幅仍将偏低。

**二是大宗商品价格低位震荡。**国际货币基金组织最新预测 2023

年全球经济增长 2.9%，比 2022 年放缓 0.5 个百分点，全球需求减弱导致对大宗商品的需求减少；美联储已经连续 10 次加息，联邦基金利率维持在 5.0%—5.25% 的历史高点，推动美元走强。同时，由于当前美国通胀水平明显高于 2.0% 的目标水平，6 月失业率仅为 3.6%，环比下降 0.1 个百分点，就业韧性足，抗通胀仍然是美联储的首要任务，美联储预计今年要再加息两次。当前“弱需求+强美元”的态势对国际大宗商品价格形成抑制，后期大宗商品价格仍将维持震荡回落态势，加大物价下行压力。

**三是猪肉价格周期性下降。**从供给看，近两年生猪养殖未出现大规模疫病，生猪产能提高，3 月份我国生猪存栏 43094 万头，同比增加 2.0%，其中能繁母猪存栏 4305 万头，同比增加 2.9%，处于 3895—4305 万头的绿色区间的上缘。从周期视角看，2006 年以来，我国经历了五轮猪周期，每轮猪周期的时间为 4 年左右，震荡上涨的持续时间为 2 年半左右，震荡下降调整的持续时间为 1 年半左右。以 22 个省市猪肉平均价和 36 个城市猪肉平均零售价为观测指标，2022 年 11 月猪肉价格见顶，目前正处于周期性下降阶段。总体判断，今年后期猪肉价格将维持低位震荡回落态势，带动食品价格涨幅回落。

**四是国内工业产能利用率偏低。**一季度，我国工业产能利用率仅为 74.3%，仅高于 2020 年一季度（67.3%），为疫情以来次低点。不仅煤炭（73.8%）等传统产业产能利用率低，汽车（72.0%）、电子（73.7%）等新兴产业产能利用率也偏低，企业为加快销售会降价促销，6 月份工业消费品价格下降 2.7%，降幅比 5 月扩大 1.0 个百分点。工业品价格下降，带动物价水平回落。

**五是通胀预期减弱。**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低位运行，月度涨幅持续收窄，工业生产者价格持续下降，月度降幅逐月扩大。人民银行调查显示，二

季度居民物价预期指数为 57.7%，环比下降 0.9 个百分点，同比下降 2.7 个百分点，连续 2 个季度下降，为疫情以来最低水平；企业家产品销售价格感受指数为 43.1%，环比下降 4.7 个百分点，同比下降 9.3 个百分点，为疫情以来最低水平；企业家原材料购进价格感受指数为 50.5%，环比下降 7.5 个百分点，同比下降 17.6 个百分点，为疫情以来最低水平。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。

## （二）全年 CPI 上涨 0.5% 左右，PPI 下降 3.3% 左右

结合以上因素和翘尾因素影响，经测算，CPI 三季度下降 0.1%，四季度上涨 0.6%，全年上涨 0.5% 左右；PPI 三季度和四季度分别下降 3.9%、3.1%，全年下降 3.3% 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 1：2023 年各季物价涨幅（单位：%）

时间	CPI 同比涨幅	PPI 同比涨幅
一季度	1.3	-1.6
二季度	0.1	-4.5
三季度	-0.1	-3.9
四季度	0.6	-3.1
全年	0.5	-3.3

## 三、加大价格调控力度，保持物价稳定运行

### （一）积极扩大国内需求

进一步发挥货币政策作用，助力实现扩投资、促消费，适度降低存款准备金率，利用逆回购等政策工具提供不同期限的流动性，根据国内经济和物价走势，下调贷款市场报价利率，发挥结构性货币政策工具的作用，调整金融机构外汇存款准备金率，保持人民币汇率稳定。进一步稳定大宗消费，对购买绿色智能家电、绿色建材、新能源汽车等予以政策支持，加快推进充电基础设施建设、支持新能源汽车下乡，

推进国际消费中心城市和农村商贸体系建设，优化消费平台载体。进一步扩大有效投资，通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，支持传统制造业技术改造，扩大先进制造业投资，推进基础设施领域REITs常态化发行，支持设立政策性开发性金融工具，增加专项债在限额范围内的发行额度。进一步促进房地产市场平稳发展，引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，用好保交楼专项借款及其配套投资，加大保交楼金融支持力度，加大房地产企业股权融资，推动行业重组并购，因城施策，完善购房信贷和税费政策，支持刚性和改善性住房需求。

## **（二）做好猪肉市场稳价工作**

加强生猪生产和市场监测，通过主流媒体和行业媒体及时发布产能过剩预警，引导生猪养殖主体合理安排生产和优化养殖布局，做好生猪产能调减工作，鼓励养殖户加快淘汰低产母猪，保持能繁母猪产能处于绿色区间，适当压减猪肉进口。加快构建现代生猪养殖体系，大力推进标准化规模化养殖场建设，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。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，确保猪肉价格稳定。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》，中央和省级政府在猪肉价格低位时及时收储，增加猪肉常规储备。

## **（三）稳步化解过剩产能**

密切监测汽车制造、电子等新兴行业产能利用率，运用市场化手段推进行业兼并重组，积极扩大汽车、电子等新兴领域的消费需求，根据需求状况适度调整优化其投资规模，防止产能进一步过剩。推进

钢铁产业结构优化，坚持上大压小、增优减劣，着力提升煤炭供给质量，积极稳妥推进煤电优化升级，合理把握钢铁、煤炭和煤电领域新增产能。对电力热力、煤炭、钢铁、有色等产能过剩、环境污染大和能耗高的企业实行阶梯价格政策，控制过剩行业的信贷规模并提高其融资成本，发挥价格杠杆在淘汰落后产能中的市场化作用。推动与“一带一路”沿线国家互联互通和产能合作，制定产能国际合作发展规划、目录、税收和相关优惠政策，优化境外投资行业结构和国别布局。

#### **（四）推进重点领域价格改革**

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。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。根据成本加合理收益的原则，分区域完善天然气管道运输价格，建立终端销售价格与采购成本的联动机制，推进天然气门站价格市场化改革。

（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, 68558152  
**电子邮箱：**[gxfx@sic.gov.cn](mailto:gxfx@sic.gov.cn)

**邮编：**100045  
**传真：**68558210