



价格增速下滑，通胀压力继续走弱

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0106-20190710

2019 年 6 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	2.7	0.0
北大国民经济研究中心预测	2.7	0.3
wind 市场预测均值	2.7	0.1
2018 年均值	2.1	3.5

要点

- **CPI：** 食品价格支撑，CPI 增速与前月持平。
- **PPI：** PPI 增速继续下滑，工业品价格整体运行平稳。
- **通胀风险趋弱，但食品价格上涨风险不减。**

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

课题负责人：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈 阳

孔 帅

邵宇佳

许琴芳

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@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



2019 年 6 月份，CPI 同比增长 2.7%，与前月持平；PPI 同比增长 0.0%，较前月下滑 0.6 个百分点。2019 年上半年，CPI 同比增长 2.2%，较 2018 年上半年上涨 0.2 个百分点；PPI 同比增长 0.3%，较 2018 年上半年下滑 3.6 个百分点。最新数据显示，价格增速继续走弱，通胀压力进一步趋缓。

CPI：食品价格支撑，CPI 增速与前月持平

6 月份，CPI 同比增长 2.7%，与 5 月份持平。6 月份，食品价格增速继续上涨，非食品价格增速继续下滑，食品、非食品价格增速走势进一步分化。6 月食品价格同比增长 8.3%，较前月上涨 1.6 个百分点，非食品价格同比增长 1.4%，较前月下滑 0.2 个百分点。

非食品方面，与前两个月的走势相似，本月非食品价格增速继续普遍下滑。与 5 月份相比，居住、生活用品及服务、教育文化和娱乐价格同比增速均下滑 0.2 个百分点；交通和通信价格增速则下滑 1.0 个百分点。

食品方面，水果、猪肉价格依然是支撑 CPI 增速的主要因素。一方面，商务部高频数据显示，前期高涨的猪肉价格在 5 月下旬短暂小幅下滑后，在 6 月份继续上涨；另一方面，受季节因素影响，虽然当前高涨的水果价格得到一定的抑制，但仍然是显著高于历年同期水平。6 月份，猪肉价格同比增长 21.1%，影响 CPI 增速上涨 0.45 个百分点；鲜果价格同比增长 42.7%，影响 CPI 增速上涨 0.71 个百分点。

2018 年上半年，受食品价格上涨带动，CPI 增速小幅上涨，与 2018 年上半年相比，CPI 同比增速上涨 0.2 个百分点。官方解读，这主要是由于两方面因素导致的，其一，非洲猪瘟导致猪肉供给的收缩，猪肉价格出现大幅上涨；其二，2018 年秋，不利的天气因素导致苹果等水果减产，拉高水果价格。

PPI：PPI 增速继续下滑，工业品价格整体运行平稳

6 月份，PPI 同比增长 0.0%，较 5 月份下滑 0.6 个百分点。其中，生产资料价格增速下滑 0.9 个百分点，生活资料价格增速与前月持平。

从主要行业出厂价格来看，6 月份大部分行业的工业品出厂价格环比增速都出现了不同程度的下滑。例如，与 5 月份相比，石油和天然气开采业、化学纤维制造业、黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格环比增速分别下滑 8.1、1.8、2.1、0.5 个百分点。

综上所述，6 月份数据进一步显示出“通胀压力趋弱”。虽然，我们认为当前通胀压力已经趋缓，但仍需警惕后期食品价格上涨可能引发的风险。



北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

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_11539

