



逆周期调控下全年通胀率或有上涨

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0101-20200210

2020 年 2 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	5.2	-0.4
北大国民经济研究中心预测	5.4	0.2
wind 市场预测均值	4.9	-0.3
前月值	5.4	0.1
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 春节错位、疫情影响是本月价格走势的主要影响因素。
- 疫情对食品价格上涨的影响是短期的，不具备可持续性。
- 核心 CPI 增速继续下行，经济活跃度不高。
- 疫情影响复杂化，全年经济走势看政策的灵活性。
- 逆周期调控下全年通胀率或有上涨。

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

副组长：戚自科

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

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



2 月份, CPI 同比增长 5.2%, 较 1 月份下滑 0.2 个百分点; PPI 同比下降 0.4%, 工业品价格增速由正转负。疫情影响复杂化, 后期政策刺激使得全年价格增速或有上涨。

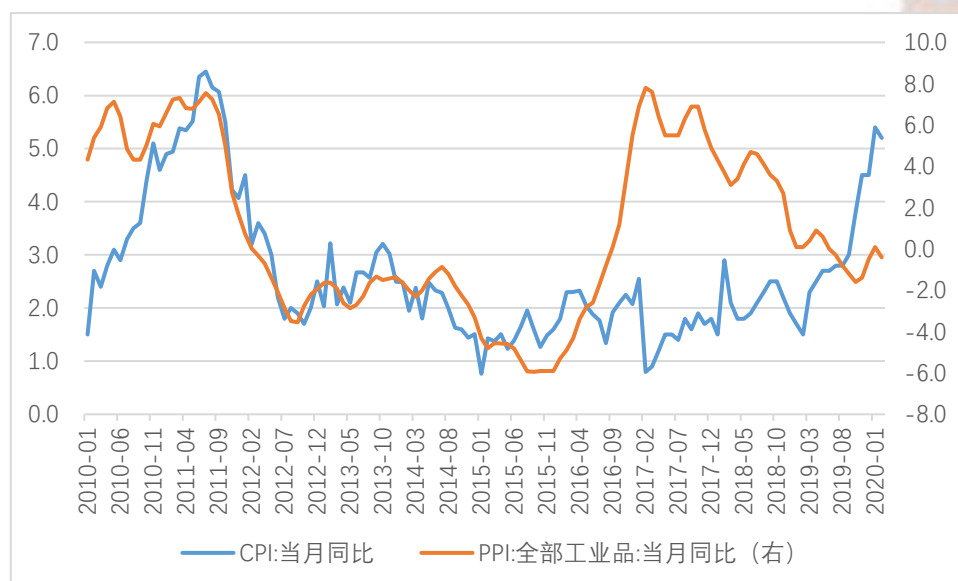


图 1: CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

(一) 影响因素

本月价格走势主要受两方面因素影响: 春节错位和疫情影响。

(1) 春节错位导致本月 CPI 同比增速出现下滑。2019 年春节在 2 月份, 使得 2019 年 2 月份 CPI 环比增速形成高基数效应, 导致本月 CPI 同比增速较 1 月份下滑。

(2) 疫情导致 CPI 增速继续维持在高位, PPI 增速出现下滑。一般春节过后的月份 CPI 增速会出现显著下滑。在 2010 年至 2019 年间, 春节所在月与其次月相比, CPI 同比增速平均高出 0.9 个百分点, 其中波幅最小的是 2014 年为 0.4 个百分点。可见, 考虑春节因素以后, CPI 同比增速在本月是上涨的。工业品方面, 受疫情影响, 部分企业停工、停产, 需求收缩, 价格增速下滑。

(二) 数据点评

(1) 受疫情影响, 本月居民消费价格整体呈现上涨, 但主要体现在食品价格上涨方面。疫情对食品价格的影响, 是短期的、不可持续的。后期随着疫情得到控制, 生产、生活恢复正常, 快速上涨的食品价格会得到显著的抑制。

(2) 核心 CPI 增速继续下行, 反映出相对需求的收缩, 经济活跃度的不足。其实 2019 年以来, 核心 CPI 增速就已经进入了下行区间。所以, 不能简单地将本月核心 CPI 增速 0.5 个百分点的下滑看作是受疫情影响的短暂下行, 这其中难以剔除自然走势下的下行因素。但



无论怎样，核心 CPI 增速的下行都反映出当前总需求的相对收缩，当前经济活跃度的下降。

（3）从本月价格数据来看，疫情确实对中国 2 月份经济产生了一定的影响，但对于全年经济走势来说，更多的还要关注后期政策调控的方向与力度。

与 1 月份相比，2 月份 CPI 中非食品价格增速、服务价格增速、PPI 增速均出现了显著的下滑。这间接地反映出 2 月份工业生产的减少，与居民生活消费需求的收缩，疫情对中国经济产生了短暂的负面冲击。鉴于当前疫情蔓延的国际化，后期疫情对中国经济的负面影响很有可能进一步复杂化。例如，当前疫情的影响主要体现在中国国内的停工、停产等方面，后期随着其他国家疫情的蔓延，不同国家的疫情治理政策将通过对外贸易、国际分工等渠道对中国经济产生影响。

因此，要理解中国经济的全年走势，更多地还要看中国政府因国内外环境变化而及时调整的政策调控的方向与力度。

（4）后期价格走势的预判：预计 2020 年 CPI 增速相对较高，有可能破“4”冲“5”；PPI 增速前低后高，下半年或有上涨。“稳增长、调结构”的逆周期调控政策将释放一定的流动性，对价格增速上涨会起到一个促进作用。



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，挂靠在北京大学经济学院。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_6639

