

CPI 涨幅扩大，需持续关注疫情影响

2020 年 2 月 10 日，统计局发布数据显示，2020 年 1 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 5.4%，工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 0.1%。主要关注点如下：

第一，CPI 涨幅创近年新高，主要受新冠病毒疫情、春节错月、猪价上涨等因素综合影响。2020 年 1 月 CPI 同比上涨 5.4%，涨幅较 2019 年 12 月扩大了 0.9 个百分点，创 2011 年 11 月以来新高。其中，翘尾因素影响约为 4.0 个百分点，新涨价因素影响约为 1.4 个百分点。分结构来看，食品价格上涨明显，同比涨幅达 20.6%，创 2008 年 4 月以来的新高；非食品价格涨幅为 1.6%，表现较为平稳。推动 CPI 涨幅扩大的原因是多方面的：一是新型冠状病毒肺炎疫情带来的短期冲击，对供给和需求均造成较大影响，且医药、防护用品等价格上涨较快；二是春节错月，2020 年春节提前至 1 月（2019 年春节在 2 月），2019 年 1 月基数较低；三是猪肉价格的持续上涨，2020 年 1 月猪肉价格同比上涨 116%，影响 CPI 上涨约为 2.76 个百分点。

第二，PPI 由降转涨，但短期内 PPI 仍有重回负增长区间的压力。2020 年 1 月 PPI 同比上涨 0.1%，扭转了 2019 年下半年以来 PPI 同比下降的局面。其中，翘尾因素影响约为 0.1 个百分点，基本无新涨价因素影响。分结构来看，主要是生活资料价格上涨的推动。2020 年 1 月生活资料价格同比上涨 1.3%，其中，食品类生活资料价格同比上涨 5.1%；生产资料价格同比下降 0.4%，其中，加工工业、原材料工业生产资料价格分别同比下降 0.6% 和 0.8%。考虑到疫情对经济活动的影响仍在继续，部分地方封城、延期复工等情况对企业生产经营造成负面冲击，预计短期内 PPI 大概率将重回负增长区间。

第三，未来 CPI 仍有明显上涨压力，需持续关注疫情影响。展望未来，2020 年上半年 CPI 仍有明显上涨压力。主要原因在于：一是受翘尾因素影响明显，2020 年上半

年 CPI 翘尾因素整体较高；二是生猪养殖产业链的恢复尚待时日，猪肉价格仍将继续上涨；三是短期来看，疫情的影响将带来 CPI 上涨带来较大压力。其中，疫情推高 CPI 主要在于：一方面，大量企业开工延期，部分地区交通封锁、物流中断，导致生产供给不足；另一方面部分生活必需品和病毒预防、防护用品出现恐慌性抢购和囤货。预计未来随着疫情的稳定和消退，生产将逐渐恢复，CPI 将逐步回落。

第四，宏观调控要以稳增长为核心，加大逆周期调节力度。2020 年本身就是稳增长任务十分繁重的一年，此次疫情对我国经济、社会、民生等方面造成明显压力，关注居民生活、消费本身，比关注物价数据更有意义。建议宏观政策加大逆周期调节力度，使经济尽快恢复到正常的增长轨道上来。一是财政政策要更加积极，将赤字率提高至 3% 甚至以上水平，可考虑发放“公共卫生国债”用于疫情防治及后续医疗卫生事业建设；二是加强货币政策逆周期调控力度，适当增加降息、降准次数或幅度，加强对疫情影响严重的行业及地区的信贷倾斜；三是持续关注物价波动的结构性特点，必要时出台针对性的平抑物价政策，保障居民生活。

（点评人：中国银行研究院 范若滢）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_7126

