



管涛：2023 年中国物价 往何处去



意见领袖 | 管涛

2022 年，全球遭遇了几十年一遇的高通胀。过去一年，全球逾 90 家央行加息，累计加息超过 3000 个基点。在此背景下，全球股债市值累计缩水 45 万亿美元。目前全球负收益率债券规模已降至 2710 亿美元，连两年前 18.4 万亿美元峰值的零头都不到。即便仍在坚守负利率的日本央行，年底也将收益率曲线控制区间扩大了 25 个基点。

国内物价基本稳定却是中国经济的一大亮点。2022 年，消费价格指数（CPI）同比增速围绕 2% 上下震荡，累计同比增长 2%。这不仅保障了基本民生，也拓宽了货币政策空间。全年，在保持人民币汇率灵活性的同时，人民银行逆势宽松，发挥货币政策总量与结构双重功能，为实体经济提供了更加有力、更高质量的支持。

2022 年底中央经济工作会议强调，要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转。受益于防疫措施优化、稳增长政策叠加效应显现，以及低基数效应，2023 年中国经济有望总体回升。“三稳”既比“六稳”“六保”更加聚焦，也契合了高质量发展对实现“质的有效提升和量的合理增长”的要求。



物价存在上行风险

2023 年，影响国内物价走势的不确定不稳定因素依然较多，既有向上推动通胀上行，也有向下拉动通胀下行乃至通缩的力量。人民银行在最近两次货币政策执行报告中和年度金融数据发布会上都提示了国内物价上行的风险。

一是过去几年，国内货币政策稳健略偏宽松，财政政策也较为积极，市场上淤积了较多流动性，广义货币供应（M2）增速持续处于高位，银行存贷差尤其是居民超额储蓄增加较多。一旦经济重启，投资和消费潜力急剧释放，将快速推高物价。

二是防疫政策大幅优化后，经济社会活动加速回归正轨，特别是接触

性、聚集性服务及消费加速复苏。若服务业供给跟不上需求修复，或推动服务领域物价快速上涨。如新年伊始，随着多地疫情达峰，元旦和春节假期出行骤增，导致国内游与出境游价格均大幅上涨。

三是海外通胀仍处在高位，国际大宗商品包括能源价格仍有可能重新走高，加大中国输入性通胀压力。2023 年 1 月份（到 19 日），月均伦敦金属交易所（LME）现货铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较前低分别反弹了 17.4%、9.0%、9.1%、19.8%、37.9%、30.0%；我的钢铁中国铁矿石（MyIpic）综合指数反弹了 18.7%，其中进口价格指数上涨 18.9%。国际油价虽然继续走低，但因经济制裁升级、美国原油收储、产油国减产、中国经济重启等也可能重新走强。此外，全球产业链供应链重塑，全球经济碎片化加剧，也将增加国际贸易成本。

物价下行风险不容忽视

中国物价下行的风险同样不容忽视。当前国内经济复苏不均衡、基础不牢固，主要表现为供给恢复快于需求、外需恢复快于内需，有效需求不足。2022 年，生产者物价指数（PPI）单边下行且最后 4 个月连续同比负

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_51595

