



供给增加，通胀率暂时下行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0103-20200410

2020 年 3 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	4.3	-1.5
北大国民经济研究中心预测	5.0	-1.3
wind 市场预测均值	4.7	-1.1
前月值	5.2	-0.4
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 受疫情、石油价格下降影响，本月 CPI 增速下滑。
- 当前复工、复产进行中，经济完全恢复仍需时日。
- 疫情过后经济下行压力加大。
- 国际疫情蔓延，全球经济网格化，内需刺激整装待发。

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



3 月份, CPI 同比增长 4.3%, 较 2 月份下滑 0.9 个百分点; PPI 同比下降 1.5%, 较 2 月份下滑 1.1 个百分点。供给相对增加, 通胀率下行。疫情期间, 全球网格化经济, 内需刺激整装待发。

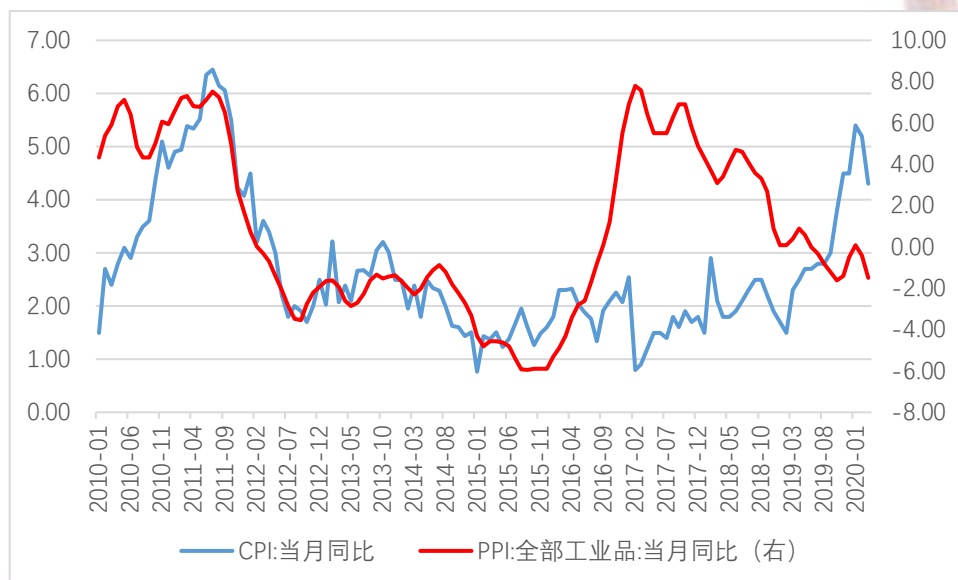


图 1: CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

(一) 影响因素

供给相对增加, 通胀率下行。具体影响因素: 疫情、石油价格。

疫情方面。3 月份, 中国国内疫情得到显著控制, 各地逐渐复工复产, 前期居家隔离的管控也出现了明显地松动。同时各地的封城、封路政策也逐渐放开。这使得果蔬等食品供给短期内大幅增加, 有效地抑制了前期高涨的食品价格, 对 CPI 同比增速形成拉低因素。

另外, 3 月份, 俄罗斯与沙特不减产的决策, 使得国际原油价格暴跌, 对中国国内运输成本的上涨形成了抑制作用, 也抑制了 CPI 增速的上涨。3 月份, 剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比增长 1.2%, 较前月上涨了 0.2 个百分点, 而 CPI、食品价格同比增速则分别下滑 0.9、0.4 个百分点。可见, 能源价格的下行对本月 CPI 增速的走势起到了主要的抑制作用。

工业品价格方面。PPI 同比降幅继续扩大, 主要是由于需求相对收缩所致。当前, 虽然生产得到较快恢复, 但生活并未完全恢复。从一个省市到另一个省市仍需要隔离 14 天后才能出行, 这增加了扩大需求的成本 (包括消费需求、投资需求), 对扩大再生产暂时形成了阻碍。一边, 供给得到恢复, 供给增加; 另一边, 需求的增长受到抑制, 相对需求收缩, 使



得 PPI 增速加快下行。

（二）数据点评

（1）复产进行中，完全恢复仍需时日。虽然当前中国的生产、生活正在积极恢复当中，但由于疫情并未完全结束，生产、生活也并未得到完全的恢复。当前只能说是生产较 2 月份环比显著上涨了，正如 2、3 月份的 PMI 走势所示。

生产并未完全恢复，其对经济的影响主要体现在投资、消费的下行，工业品价格增速的持续下滑等方面。

（2）受疫情影响，经济下行压力加大。疫情期间和过后，部分企业资金流承压，存在倒闭、破产的可能，对就业形成了风险。3 月份，租赁房房租价格进一步下滑，环比下降 0.2%，环比降幅较 2 月份扩大 0.1 个百分点。可见，疫情过后租房需求收缩相对明显。

（3）疫情期间，全球经济“网格化”，内需刺激整装待发。随着全球疫情的加重，部分国家开始贸易封锁，全球产业链断裂，网格化封闭经济替代了经济全球化。这对于中国的外贸经济来说，无疑会产生不利的影响。外需的收缩，亟待内需的填补。由于中国国内疫情仍未完全结束，当前部分生产、生活仍处于半停滞状态。因此，预计一季度乃至上半年中国经济都可能会存在一个短暂的下行。

（4）内需刺激整装待发。后期随着疫情扫尾工作的结束，全国生产、生活的正常恢复，预计内需刺激政策或将加码，以弥补前期停工、停产的损失。近期，各地促消费政策陆续出台，促汽车消费、发放消费券等终极目标都是“稳增长”。不排除随着内需的刺激、经济生产的恢复，后期价格增速出现上涨的可能。

（5）潜在风险。由于疫情对全球生命财产的撞击超出了各国领导人的想象，使得世界经济遭到超预期的打击。面对未来风险的不确定，尤其是疫情过后发达经济体政策的不确定，中国的高端制造业或将受到严重的冲击。受技术封锁、边缘化、产业链中断等风险加剧的影响，中国高技术产业成本或将有所上升。3 月份，PPI 中计算机、通信和其他电子设备制造业价格逆势上涨，环比增长 0.3%，对于高技术制造业走势问题仍需进一步观察作证。



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_5922

