



# 春节错位叠加自然走势，通胀率继续上涨

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0101-20200210

2020年1月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	5.4	0.1
北大国民经济研究中心预测	5.0	0.1
wind 市场预测均值	4.8	0.2
2019 年均值	2.9	-0.3

## 要点

- 春节错位导致 CPI 增速显著上涨。
- 自然走势下，需求相对收缩，经济下行压力犹存。
- 低基数效应，PPI 增速继续上涨。

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

许琴芳

翟乃森

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

[gmjjyj@pku.edu.cn](mailto: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



2020年1月份,CPI同比增长5.4%,涨幅较前月扩大0.9个百分点;PPI同比增长0.1%,工业品价格增速由负转正。本月通胀率出现了较为明显的上涨,这主要是由春节错位导致的。

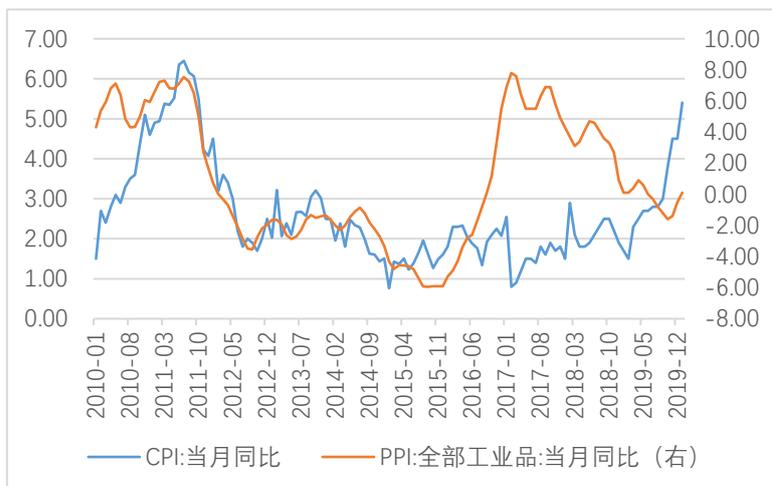


图1: CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

### 春节错位导致 CPI 增速显著上涨

1月份,CPI同比增长5.4%,涨幅较前月扩大0.9个百分点,这主要是由于春节错位导致的。2020年春节前夕,新冠肺炎在武汉爆发,很快蔓延至全国,同时1月份全国各地的居民消费价格走势也相对较高。因此,很多人会认为1月份CPI增速显著上涨是受疫情影响。我们通过对以往春节错位对春节所在月CPI增速波动的影响发现,2020年1月份CPI增速的波动与以往春节错位导致CPI增速波动大体一致,因此认为影响本月CPI增速上涨的主要因素是春节错位。

此次疫情对价格、经济等的影响,随着正常假期(正月初八)的结束将逐渐显现,预计在2月份的宏观数据中将有所体现。

### 自然走势下,需求相对收缩,经济下行压力犹存

2016、2017年春节分别在2月8日、1月27日,与2019、2020年春节错位状况相似,我们选择因2016、2017年春节错位导致2017年1月CPI增速波动的幅度为因子,对2020年1月CPI增速进行剔除春节错位因素测算,得到表1。

表1: 剔除春节错位因素后的CPI增速走势

	2019-12	2020-01	剔除春节错位后 1月CPI同比
CPI: 当月同比	4.50	5.40	4.90
食品: 当月同比	17.40	20.60	19.90
非食品: 当月同比	1.30	1.60	1.20



不包括食品和能源(核心 CPI)	1.40	1.50	1.10
消费品: 当月同比	6.40	7.70	7.20
服务: 当月同比	1.20	1.50	1.00

数据来源: 北京大学国民经济研究中心测算

对于春节错位因素的剔除, 我们需要指出的是这只是一个简单、粗略地测算, 可能存在误差但不影响趋势观测。

观察剔除春节错位因素后的 1 月 CPI 增速发现: 其一, 剔除春节错位因素后的 1 月份 CPI 同比增长约为 4.9%, 依然高于 2019 年 12 月份的 4.5%, 这主要是由于食品价格增速继续上涨带动的。此处, 食品价格增速上涨主要受两方面因素影响, 一方面是蔬菜价格增速受去年同期低基数效应影响, 在本月存在明显的上涨; 另一方面是猪肉供给短缺的问题仍未得到根本的解决, 所以 1 月在大量储备肉投放市场后猪肉价格再次上涨, 1 月份猪肉价格同比增长 116%, 较 2019 年 12 月份上涨 11.0 个百分点。其二, 非食品价格增速, 尤其是服务价格增速继续下滑。综合来看, 剔除春节错位因素干扰后的 1 月 CPI 增速延续了 2019 年的走势, 食品价格增速上涨依旧, 非食品、核心 CPI、服务价格增速下行继续, 反映出需求相对收缩, 经济下行压力犹存。

#### 低基数效应, PPI 增速继续上涨

1 月份 PPI 同比增长 0.1%, PPI 增速有负转正, 这主要是由于 2019 年 1 月份存在低基数效应。从具体分类来看, 1 月份, 生产资料价格同下滑 0.4%, 降幅较 2019 年 12 月份收窄 0.8 个百分点; 生活资料同比增长 1.3%, 与 2019 年 12 月份持平。其中, 石油、煤炭及其他燃料加工业同比上涨 4.6%; 黑色金属冶炼和压延加工业同比上涨 0.7%, 增速有负转正。



## 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\\_7340](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7340)

