



# 全年剔除食品价格，CPI 增速未见上行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0112-20200109

2019 年 12 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	4.5	-0.5
北大国民经济研究中心预测	4.8	-0.3
wind 市场预测均值	4.7	-0.3
2018 年均值	2.1	3.5

## 要点

- 两涨一跌，12 月 CPI 增速未变。
- 低基数效应，PPI 降幅出现收窄。
- 2019 年通胀率实则下行，经济活力不够旺盛。

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

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



2019年12月份，CPI同比增长4.5%，涨幅与11月份持平；PPI同比下降0.5%，降幅较11月收窄0.9个百分点。全年来看，2019年CPI同比增长2.9%，涨幅较2018年扩大0.8个百分点；PPI增速由正变负，2018年PPI同比增长3.5%，2019年PPI同比下降0.3%。

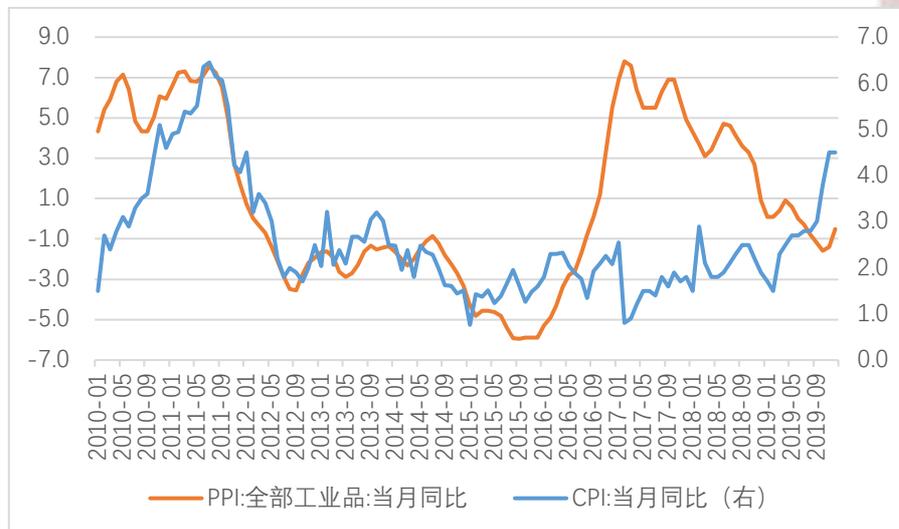


图1：CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### 两涨一跌，12月CPI增速未变

12月份，CPI同比增长4.5%，涨幅与11月份持平。从具体分项来看，影响12月份CPI走势的主要因素有畜肉类、蔬菜、燃料价格增速的波动。12月份受大批储备肉投放市场的影响，畜肉类价格增速出现下滑。12月份畜肉类价格同比增长66.4%，涨幅较11月份下降8.1个百分点。另外，本月鲜菜和燃料价格增速出现了明显的上涨。12月份鲜菜同比增长10.8%，较11月份上涨6.9个百分点。交通工具用燃料价格同比增速则由11月份的同比下降10.6%，变为同比增长0.6%，波幅变动11.2个百分点。综合来看，鲜菜和燃料价格增速的上涨抵消了畜肉类价格增速的下滑，使得12月份CPI增速与前月持平。

### 低基数效应，PPI降幅出现收窄

12月份，PPI同比下降0.5%，降幅较11月收窄0.9个百分点。这主要是由于2018年同期存在一个低基数效应。2018年年末环保监督力度减弱导致供给相对增加，工业品价格增速出现了显著的下滑，对2019年12月形成了低基数效应。从具体分项来看，本月除了生活资料中的食品价格增速波动较为显著外，其他大多数工业品价格走势平稳未出现异常波动。生活资料中的食品价格环比增速由11月份的上涨1.1%，变为12月份的下降0.3%，波幅变动1.4个百分点较为显著。因为2011年以来，11、12月份的食品价格环比增速波动的



幅度一般在 0.2 个百分点以内。

### 2019 年通胀率实则下行，经济活力不够旺盛

2019 年，CPI 同比增长 2.9%，涨幅较 2018 年扩大 0.8 个百分点，尤其是 4 季度 CPI 同比增长 4.3%，涨幅扩大较为显著。CPI 增速上“4”引起了部分人士对通胀的担忧。我们认为，从当前的数据来看“看似通胀，实则价格下行”。

2019 年主要是猪肉价格上涨导致的 CPI 增速上涨，这里还包括猪肉的替代品鸡蛋、牛肉、羊肉等在 2019 年均出现了不同程度的价格上涨状况，导致食品价格增速上涨带动 CPI 涨幅扩大。但我们发现非食品价格、服务价格以及核心 CPI 的涨幅较 2018 年均是收窄的。2019 年非食品价格、服务价格、核心 CPI 同比增长 1.4%、1.7%、1.6%，涨幅分别较 2018 年收缩 0.8、0.8、0.3 个百分点。可见，当前除了食品价格增速上涨外，其他居民消费价格涨幅均是收窄的。而食品价格的上涨，一方面主要是由供给端决定的，另一方面又不具备可持续性。可见，反映需求端的部分居民消费价格增速是在收缩的，反映出当前经济活跃度不够旺盛。

2018 年 PPI 同比增长 3.5%，2019 年 PPI 同比下滑 0.3%，工业品价格由上涨转为下跌，反映出对工业品总需求的不够旺盛。

综合来看，2019 年实则价格增速下行，体现出经济活力不足。



## 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\\_7880](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7880)

