价格月报 12 期

——短期价格风险犹存，长期国际关系仍不乐观

内容提要：

当前经济，一边随着新能源汽车、新基建政策落地，四季度投资需求加速扩张，经济存在企稳迹象；另一边，受收入增速下滑影响，消费需求低位前行。潜在风险方面，短期来看，防疫封城、关停工厂供给收缩，叠加“工作地过节”消费需求匹配错位，使得近期存在物价上涨的风险；长期来看，中国的外贸环境不会随着美国换届而发生根本性的变化，外需不容忽视。

一、当前形势分析

12 月份，CPI 同比上涨 0.2%，由 11 月份的同比负增长转正；PPI 同比下降 0.4%，降幅较 11 月份收窄 1.1 个百分点。本月价格数据反映出，一方面，生产需求加码修复，经济存在复苏迹象；另一方面，生活需求依然不足，经济企稳不稳，仍需进一步稳定预期。

政策调控、科技支撑，经济存在企稳迹象

12 月份，工业品价格进一步上涨，PPI 环比增长 1.4%。工业品价格的快速上涨，不仅源于近期国际大宗商品价格的高涨，更主要反映的是内需的增长，经济存在企稳的苗头。四季度，随着新能源汽车、新基建落地政策的出台，经济发展方向明确，投资脚步加紧。四季度，全国固定资产投资同比增长 15.7%，较三季度上涨 6.9 个百分点，较 2019 年同期上涨 10.3 个百分点，是 2016 年 3 季度后首次当季投资增速两位数上涨。可见，投资需求正显著扩张。

综合来看，本轮投资需求的扩张存在可持续性的迹象，或将推动 2021 年中国经济可持续增长。从具体行业来看，12 月份通用设备制造业的工业生产增速与投资增速均有明显的上涨。作为制造业的先导型行业，通用设备制造业的上涨对整体制造业及经济的发展起到一定的预示作用。

经济企稳不稳，“稳就业、稳预期”依然重要

12 月份，核心 CPI 同比增长 0.4%，继续小幅下降；PPI 中生活资料价格同比下降 0.4%，虽然降幅较前月小幅收窄，但这主要是受食品价格增速上涨带动的。无论是核心 CPI 增速的

走势还是生活资料价格增速的走势，均与当前消费需求踟蹰不前相一致，反映出当前居民有效需求不足的状态。虽然，2020 年全国城镇调查失业率数据呈现出逐渐下降的走势，但全年剔除价格的城镇居民人均真实可支配收入增速仍然显著低于 2019 年，而且前三季度依然是同比负增长。收入、收入预期的不稳定直接影响居民消费需求的扩张状况。尽管当前经济运行中已经存在了企稳的迹象，但短期内仍需进一步稳定就业与收入的预期。

受新冠疫情冲击，经济短期下行

2020 年，CPI 同比上涨 2.5%，涨幅较 2019 年收窄 0.4 个百分点；PPI 同比下降 1.8%，降幅较 2019 年扩大 1.5 个百分点。新冠疫情初步得到控制以后，中国国内生产、生活逐渐恢复，总体表现为供给端修复快于需求端，抑制了通胀率的上涨。

受新冠疫情冲击，2020 年一季度中国经济出现断崖式下滑，伴随着居民消费价格增速大幅上涨。后期随着疫情得到显著控制，生产快速恢复，使得前期快速上涨的 CPI 增速也逐渐下降。全年经济恢复显著，价格整体运行平稳可控，不过下滑的通胀率依然反映出当前有效需求相对不足的状况。从长期来看，与构建“加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”是相悖的。后期调控方面，“稳就业、稳收入”短期内仍需关注。

二、潜在风险

当前，国内方面，零星散发式新冠疫情出现，新能源汽车、新基建并驾齐驱；国际方面，受疫情席卷欧洲各国封国、封城，美国大选换届。近期，国内外疫情、经济、政治等形势变化，对中国国内经济产生了一定的潜在风险。

短期内加强价格调控，安心群众过个别样幸福年

“新式过年、疫情交通阻隔、极端天气”对春节期间居民消费价格造成潜在风险。12 月份出现极端天气，使得食品价格快速上涨。临近春节，中国国内出现零星散发式新冠疫情，为防止疫情大规模爆发，国务院建议各地职工就地过节，进一步加剧短期物价上涨的风险。需要各地政府统筹调配保证春节物资供应充足、物价平稳可控，居民百姓过个安心的中国年。

与以往不同，受“就地过节”影响，一方面，2021 年中国春运客运压力减小，另一方面，货运压力或有上涨。2021 年春节，作为消费主体的上班族大多将滞留在工作地过节，使得 2021 年春节期间物资消费，与往年相比，存在错位消费的问题。例如，往年回乡消费的部分物资，2021 年春节会在城镇消费。因此，需要有关部门做好物资调配的预案，平稳春节期间物价水平。

另外，部分地区受新冠疫情突发影响，存在“一刀切”式封村、封路、封工厂的现象。供给受阻，或将进一步推动物价短期上涨，形成短期价格风险。

政治更迭，外贸摩擦风险犹存

美国政要换届，并不意味着中国的外贸摩擦会发生根本性变化。一方面，中国的对外关系不仅只是美国，还有其他国家。2018 年以来中国外贸环境的恶化，不是指中美贸易摩擦的升级，而是指以中美贸易摩擦升级为代表的外贸环境恶化。另一方面，中美贸易摩擦的根本原因是双方发展阶段决定的。因此，中国贸易摩擦风险犹存。

虽然，当前外需在中国经济增长中的占比有所下降，但外贸形势对中国经济的发展依然很重要。9 月以后，中国煤炭价格出现显著上涨，部分类型煤炭价格已经超出 2017 年的最高水平。与此同时，2020 年下半年中国对煤炭的进口量同比增速却是显著下滑，1-11 月份中国煤的进口量同比下降 4.3%。作为上游原材料工业品，煤炭价格的上涨对电力、钢铁等的供应产生重要的影响。这只是贸易摩擦从原材料角度，对中国国内经济影响一角。

三、未来走势

受春节错位影响，预计 1 月 CPI 同比下降 0.1%。2020 年春节在 1 月份，受传统习俗影响，春节所在月居民消费需求大幅上涨，导致当月 CPI 增速相对较高，对 2021 年 1 月形成高基数效应。

PPI 方面，一边国际大宗商品价格依然高位徘徊，另一边各地生产不停工，工业品需求增加，推动 PPI 增速继续上涨。预计 1 月 PPI 同比增长 1.0%。