北京大学国民经济研究中心

成本增加需求扩张 年末 CPI、PPI 双上涨

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告 A0112-20210111

2020 年 12 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	0.2	-0.4
北大国民经济研究中心预测	0.1	-0.6
wind 市场预测均值	0.1	-0.7
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 成本上涨叠加极端天气，年末 CPI 增速拐点上涨。
- 需求端修复加速、大宗商品价格上涨，共同使得 PPI 降幅收窄。
- 总供给相对增加，2020 年通胀率增速下滑。

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

课题组成员：

蔡含篇

康 健

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

周 圆

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

12 月份，CPI 同比增长 0.2%，CPI 增速由上月的负增长转为正增长；PPI 同比下降 0.4%，降幅较前月收窄 1.1 个百分点。2020 年，CPI 同比增长 2.5%，PPI 同比下降 1.8%，分别较 2019 年下滑 0.4、1.5 个百分点，供给相对增加使得价格增速下滑。

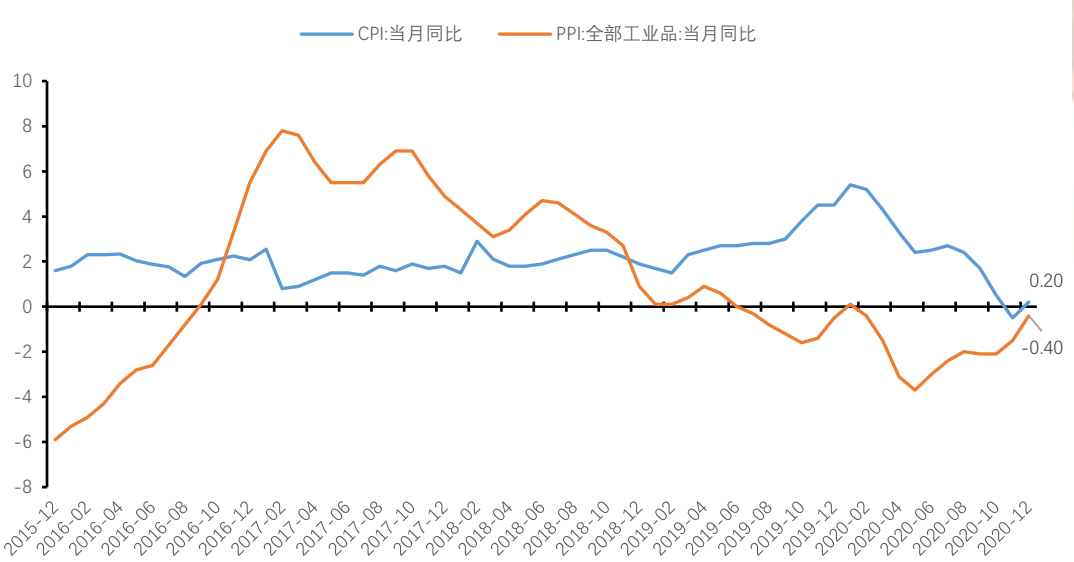


图 1：CPI、PPI 当月同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

成本上涨叠加极端天气 年末 CPI 增速拐点上涨

12 月份，CPI 同比增长 0.2%，年末 CPI 增速再次拐点上涨。导致 12 月份 CPI 同比增速上涨的主要原因有两点，一个是极端天气使得食品供给减少，拉高食品价格，进而推动 CPI 增速上涨；另一个原因是由于成本价格上涨，使得已经下滑的猪肉价格再次上涨，带动本月 CPI 增速上涨。国家统计局公布的流通领域重要生产资料价格显示，12 月份玉米价格为 2539 元/吨，较 11 月份环比上涨 4.1%。玉米是生猪养殖的主要饲料，其价格的快速上涨直接导致养猪成本上涨。

需求端修复加速、大宗商品价格上涨 共同使得 PPI 降幅收窄

12 月份，PPI 同比下降 0.4%，降幅较 11 月份收窄 1.1 个百分点。两方面原因使得 PPI 降幅收窄，一方面，近期国际大宗商品价格持续上涨，受其传导国内工业品价格降幅持续收窄。12 月 31 日活跃合约铁矿石、焦煤、棉花期货结算价格分别为 986 元/吨、1638 元/吨、15085 元/吨，较 11 月 30 日上涨 8.8%、14.8%、3.8%。另一方面，四季度国内需求端修复加速，使得工业品需求进一步上涨，拉动价格增速上涨。国内需求加速修复主要表现在，四季度全国固定资产投资增速快速上涨方面。2010 年以后，四季度相邻两月间固定资产投资累

计同比增速的波幅均在 0.5 个百分点以内，而 2021 年却达到 1.0 个百分点。可见，2020 年四季度，投资需求进一步加速扩张。

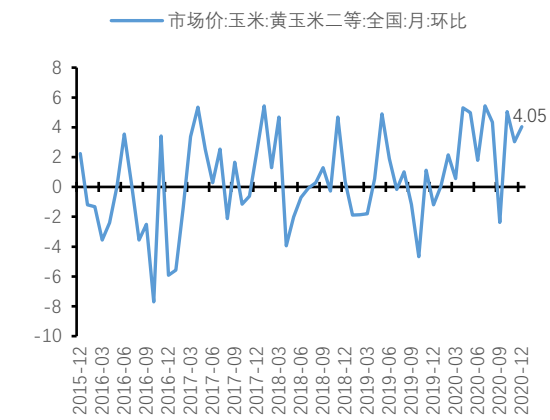


图 2 玉米价格环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

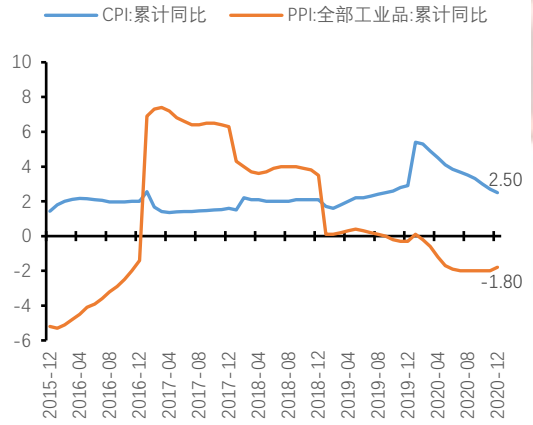


图 3 CPI、PPI 累计同比增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

总供给相对增加 2020 年通胀率增速下滑

2020 年，CPI 同比增长 2.5%，较 2019 年下滑 0.4 个百分点；PPI 同比下降 1.8%，降幅较 2019 年扩大 1.1 个百分点，全年通胀率增速下滑，反映出 2020 年全年总需求相对收缩的局面。尽管 2020 年年末需求扩张加速，价格增速也出现了上涨，但从全年来看，供给端修复的速度依然快于需求端，使得 CPI 增速、PPI 增速也都是低于 2019 年。2020 年 1-11 月全社会用电量中第二、三产业用电量走势也进一步佐证了我们的观点，供给相对增加拉低价格增速。

2020 年 1-11 月份，第二产业用电量同比增加 2.1%，较 2019 年同期下滑 1.0 个百分点，而第三产业用电量却同比增加 0.8%，较 2019 年同期下滑 8.6 个百分点。可见，第二产业的修复速度明显快于第三产业，如果我们将二产看作广义的产品供给，将三产看作广义的产品需求，用电量数据也就说明了工业生产恢复的速度显著快于产品需求恢复的速度。总供给相对增加，拉低了全年 CPI、PPI 同比增速。

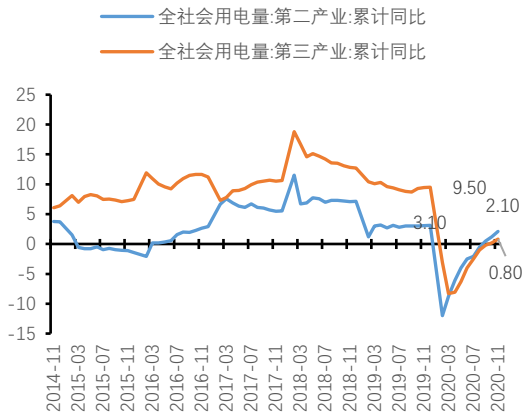


图 4 二、三产用电量累计同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

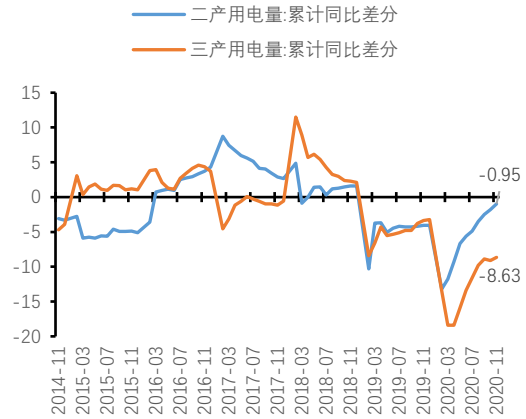


图 5 二、三产用电量累计同比与上年同期差分（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

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

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。