经济日报 ECONOMIC DAILY

2月份CPI涨幅回落，PPI稳中略降。专家表示——

全年物价或现“前高后低”

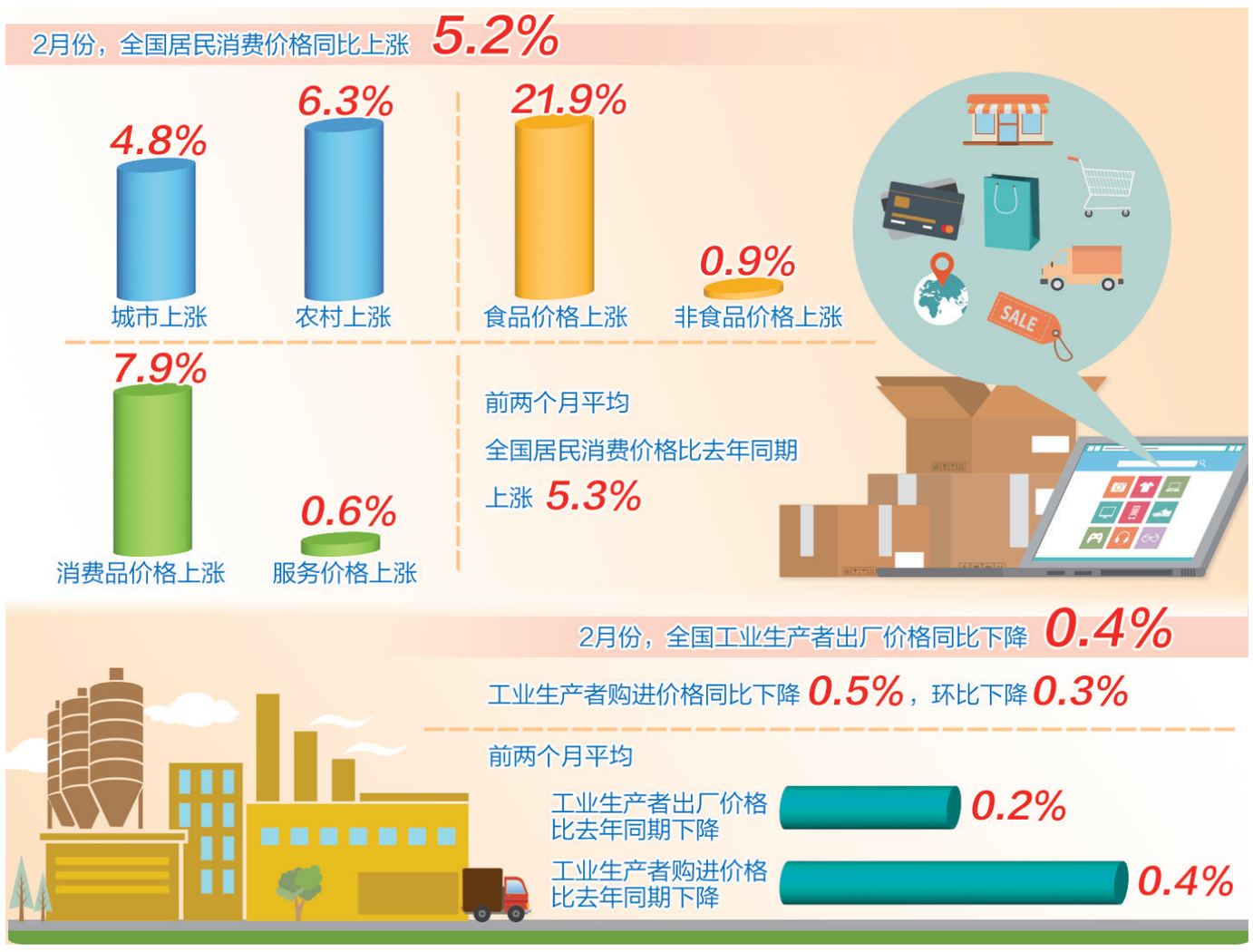
经济日报·中国经济网记者 林火灿

视点 中国新闻奖名专栏

2月份，部分食品尤其是猪肉和蔬菜对CPI拉动影响明显。目前，全国平均猪肉批发价已经持续下降，猪肉价格有望逐渐趋稳回落。随着一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施，价格运行总体平稳，呈现出有涨有降的结构性变化态势。当前，疫情防控形势持续向好，部分农产品价格略有回落，全年CPI大概率呈现“前高后低”格局。

3月10日，国家统计局公布了2月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。2月份，CPI同比上涨5.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点；PPI同比下降0.4%。

专家表示，突如其来的新冠肺炎疫情对价格走势形成了较为复杂的冲击，但随着党中央、国务院一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施，价格运行总体平稳，呈现出有涨有降的结构性变化态势。当前，疫情防控形势持续向好，部分农产品价格略有回落，全年CPI大概率呈现“前高后低”格局。



消费领域价格继续上涨

2月份，CPI同比上涨5.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点；环比上涨0.8%，涨幅回落0.6个百分点。前两个月平均，CPI比去年同期上涨5.3%，比去年同期扩大3.7个百分点。

“2月份，部分食品尤其是猪肉和蔬菜对CPI拉动影响明显。”中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员郭丽岩指出，受新冠肺炎疫情影响，猪肉和鲜菜产销受阻，人工和物流成本明显上升，导致春节过后价格不降反升。与1月份相比，2月份CPI同比、环比都有小幅回落，主要由于2月份翘尾因素下降，同时受疫情和油价等影响，非食品价格尤其是服务价格等环比为负、同比增幅收窄。

光大银行金融市场部分析师周茂华认为，2月份CPI同比涨幅维持在5%以上，主要受猪肉供给缺口与季节性因素影响。2月份CPI同比较1月份回落，主要是蔬菜鲜果、服务等价格回落抵消了猪肉价格上涨，以及受翘尾因素影响。

“尽管CPI仍处于相对高位，但涨幅已经有所回落。”国家统计局城市司司长赵茂宏分析说。

赵茂宏分析说，食品价格上涨主要受供需两方面影响。从供给方面看，各地不同程度地实施了交通运输管控措施，部分地区物流不畅；人力短缺造成物资配送难度加大，成本有所上升；部分企业和市场延期开工开市，一些产品生产和供给受到影响，难以及时满足市场需要。从需求方面看，受“居家”要求与“避险”心理等因素影响，有的居民出现囤购行为，部分地区出现抢购方便面、肉制品和速冻食品等易储食品现象，甚至波及其他食品，助推价格上涨。

非生活必需品价格基本稳定。赵茂宏分析说，2月份因疫情防控，部分商业和服务网点停止营业，一些非生活必需品消费需求也受到抑制，供需均有收缩，价格基本稳定，部分项目价格甚至出现下降。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智表示，在疫情防控期间，市场供给和流通在一段时间内受到了限制，导致食品价格同比涨幅扩大，支撑了CPI同比处于高位。不过，非食品价格和核心CPI明显回落，反映出整体需求偏弱，后续物价上涨压力并不大。

生产领域价格稳中略降

2月份，PPI同比下降0.4%，上月为同比上涨0.1%；2月份，环比下降0.5%，上月为环比持平。前两个月平均，PPI同比下降0.2%。

“由于全球需求低迷叠加新冠肺炎疫情全球蔓延，原油等大宗商品价格下滑，拖累PPI回落。”周茂华说。

赵茂宏分析说，2月份受季节和疫情因素影响，一些工业企业停工停产，需求减弱，全国PPI环比由上月持平转为下降，同比由上涨转为下降。据测算，在2月份0.4%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.1个百分点，新涨价影响约为－0.5个百分点。

“从目前形势看，国际原油价格大概率会呈现‘箱体震荡、波动率增大’，波动中枢会比去年有所下降。”郭丽岩表示，国际原油价格会通过石油石化产业链相关原材料价格影响国内PPI波动趋势，但原油价格波动向下游传导有一定滞后性且传导幅度会打折扣，对PPI的拉跌幅度还有待观察。总的来说，油价下跌有利于降低经济社会总体运行成本，CPI篮子中交通运输项价格走低短期内有利于对冲食品涨价影响。

煤炭、钢材和有色金属价格稳中有降。2月份，煤炭供需基本平衡，价格环比由上月下降0.6%转为持平；受钢材库存增加影响，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比下降1.4%，降幅比上月扩大0.8个百分点；受国际铜价不断走低影响，铜冶炼价格下降3.6%，拉动有色金属冶炼和压延加工业价格由上月上涨0.6%转为下降1.5%。

医药制造业价格略有上涨。疫情发生后，医疗防护物资生产企业积极复工复产保障供应，但受原材料价格上涨、物流成本上升等因素影响，2月份医药制造业价格环比上涨0.3%。其中，消毒产品价格上涨14.8%，卫生材料价格上涨1.5%。

下半年物价将明显回落

当前，经过全国上下艰苦努力，已初步呈现疫情防控形势持续向好、生产生活秩序加快恢复态势，部分农产品价格也略有回落。考虑到疫情的影响仍将持续一段时间，预计农产品价格相对高位运行的态势仍将持续一段时间，但全年CPI呈现“前高后低”的概率较大。

“疫情对物价形成了短期扰动性冲击，但并没有改变总供给与总需求之间的动态平衡，物价平稳运行态势没有改变，仍以结构性、阶段性、区域性上涨特征为主，不存在全面持续上涨的基础。”郭丽岩说。

郭丽岩分析说，预计上半年CPI翘尾较高，叠加疫情冲击，猪肉等部分食品保供稳价压力仍然较大，但下半年翘尾明显下降，且猪肉价格对比基数抬升，猪肉对新涨价的拉动影响将减弱，下半年CPI降幅会比上半年收窄。

周茂华认为，核心CPI连续18个月处于“1”时代，表明内需对物价拉动力温和。一段时间以来，国内及时采取一系列政策措施有效降低疫情影响，有关部门加大节日冻猪肉投放，及时疏通运输物流，加大民生必需品生产供应，打击囤积居奇。目前，猪肉季节性需求因素减弱，蔬菜、水果等随着气温回暖供应更充足，预计后续物价整体呈现稳中趋缓走势，下半年物价将明显回落。

“从PPI看，最近一段时间以来，国际原油价格大幅下跌，石油石化产业链对PPI有一定拉跌影响，但PPI当中的其他原材料价格有涨有跌，需要综合观测。”郭丽岩说。

“随着国内疫情不断好转，复工复产等经济活动有望加快回暖。考虑到全球经济复苏放缓和疫情影响，国际原油等大宗商品价格走低，或将对国内工业品价格上涨形成一定的掣肘。”周茂华分析说。

刘学智表示，猪肉价格同比涨幅扩大，是拉动2月份食品价格同比扩大的主要原因。目前，全国平均猪肉批发价已经持续下降，猪肉价格有望逐渐趋稳回落。需求偏弱叠加国际油价大幅回落，预计在国内疫情控制住之后，PPI和CPI涨幅都可能明显回落。这也将为国内宏观政策加大逆周期调节力度释放更大空间。

周茂华建议，当前结构性物价不会对逆周期调节政策构成影响，但考验政策的精准与效能。由于国内货币政策需要稳增长、稳物价、稳杠杆、防风险等多个目标取得平衡，政策稳健基调不会变，需要在优化政策信贷结构、提升政策效能等方面下功夫。

热搜

国际油价大跌 国内会降价吗

本报记者 熊 丽

3月9日，国际油价暴跌，创自1991年海湾战争来单日最大跌幅。那么，国际油价暴跌对我国将有什么影响？下一轮成品油调整将会有何变化？针对这些问题，记者采访了有关专家。

业内人士认为，当前中国疫情不断好转，国际疫情防控形势却日显严峻，全球经济增长堪忧，交通运输业受到影响较大，成品油和航空煤油需求大幅下降，一季度石油需求由升转降，油价下降幅度出乎市场预料。

此次国际油价大跌对国内经济有何影响？专家预判，今年油价或将持续下行。我国是世界上第二大原油消费国，低油价总体上对我国经济利大于弊。一季度我国经济受疫情冲击明显，生产环节存在不同程度供需错位，价格上涨压力加大，原油价格下跌直接导致石化产业链产品价格下降，这将给受疫情冲击较大的交通运输业带来直接利好，有利于经济迅速恢复。

原油既是生产原料、又是消费原料，是经济发展的重要能源之一。进口成本下降，对降低整个经济运行成本都是利好。此外，成品油降价还将给消费市场带来直接利好。预计下周国内成品油调价窗口将大幅下调汽柴油价格，加上高速公路免收通行费，随着疫情的缓解，这将直接刺激居民交通出行，压抑的需求会加速释放。

按照现行国内成品油价格机制，国内油价根据国际原油价格变化每10个工作日调整一次，新一轮调价窗口将于3月17日24时开启。市场预测，此轮国内油价将迎来大幅下调，甚至有可能触发“地板价”机制。也就是说，成品油价格调控下限水平定为每桶40美元，即当国内成品油价格挂靠的国际市场原油价格低于每桶40美元时，国内成品油价格不再下调。

卓创资讯分析师杨霞认为，本轮调整成品油价格触发“地板价”可能性较小。据了解，“地板价”所对应的40美元/桶红线，更多的是参考多种油价本周期均值，原油均价高于40美元/桶部分，成品油或仍将按以往周期价格幅度调整，低于40美元/桶均价的部分不作调整。因距离调价窗口尚有几个工作日，从当前综合原油均价看，本轮成品油出现“地板价”可能性较小。

海南投机炒房没门！

本报记者 潘世鹏

海南省近日印发的《关于建立房地产市场平稳健康发展城市主体责任制的通知》提出，新出让土地建设的商品房实行现房销售制度。同时，让符合条件的本地居民家庭和引进人才，能够以与自身收入水平相适应的价格购买一套住房，享受海南自贸区（港）建设红利。

有专家指出，海南的楼市调控政策，对其他地区尤其是一些热点城市有一定的借鉴意义。

在海南此次调控系列举措中，最引人关注的就是“现房销售制度”。专家分析认为，海南这一做法或将引起其他城市效仿。当然，当前楼市调控的基调是因城施策、一城一策，不会再搞“一刀切”，各地会根据自身情况分类施策。

海南省对于改善型需求群体的购房行为也作出了明确。《通知》提出，本地居民购买多套住房的限购政策，对在本省已拥有2套及以上住房的本省户籍和常住居民家庭（含夫妻双方及未成年子女），停止向其销售安居型商品住房和市场化商品住房。

专家认为，这样做是为了进一步遏制投机炒房行为，回归住房民生和居住属性，同时为防止占用过多社会公共资源，为自贸区（港）建设提供充分的空间要素保障。

据了解，海南省2018年4月22日实施“全域限购”政策以来，房地产调控成效明显，基本达到了预期目标。

海南住房和城乡建设厅厅长霍巨燃表示，2019年海南省房地产开发投资同比下降22.1%，商品房销售面积、销售金额分别下降42.1%、38.8%，销售均价在1.5万元/平方米左右，价格平稳。

现房销售制度对房企会有哪些影响？专家认为，房地产属于资金密集型行业，一旦改成现房销售，将对房地产企业的资金形成严峻考验，一些实力较弱的中小房企可能被市场淘汰。

去年中央经济工作会议提出“全面落实因城施策”，把调控的权限和责任交给地方，让各城市根据自身房地产市场的特点，出台相关调控政策。

全球股市遭遇重创，我国三大股指收涨——

A股机遇大于风险

本报记者 祝惠春

在新冠肺炎疫情全球扩散情况下，叠加石油暴跌不利影响，全球股市遭遇重创。但是，3月10日A股先抑后扬，三大股指均收涨，走出了独立行情。

北京时间3月9日晚间，美股开盘暴跌，标普500开盘跌7%触发熔断机制，暂停交易15分钟。道指跌幅达到7.29%，刷新2019年年初至今的最低值。截至收盘，道指下跌2013.76点，收于23851.02点，跌幅为7.79%，创下自1915年以来最大跌幅；标普500和纳指也分别下跌7.60%和7.29%。

欧股9日跌势明显，德国DAX指数、法国CAC40指数一度跌超8%，英国富时100指数跌幅一度扩大至7.8%。截至收盘，英国富时100指数下跌7.6%；法国CAC40指数下跌8.3%；德国DAX指数下跌7.9%。

然而，作为A股先行指标之一的新加坡富时A50期货在3月9日晚大涨，3月10日的A股走向备受关注。

3月10日，A股宽幅震荡，上演“V型反转”。截至收盘，沪指报2996.76点，涨1.82%；深成指报11403.47点，涨2.65%；创业板指报2148.81点，涨2.66%。欧美股市经历暴跌，A股为何能走出独立行情？

光大证券认为，海外市场波动只对A股形成扰动，不决定A股趋势。而外围市场波动更能衬托中国市场的“稳”。

相聚资本总经理梁辉表示，隔夜美股继续暴跌，开盘不久甚至触发熔断机制，反映了全球金融市场恐慌情绪正在蔓延。背后逻辑是疫情存在导致全球经济衰退的风险。在长期低利率环境下，国外央行宽松货币政策已走到尽头。美股暴跌一方面是受疫情和油价的双重影响；另一方面，由于美股积累了十年的涨幅，估值普遍处于历史高位。国内市场和美股的关联度已大幅下降，因而，A股成为全球资金的“避风港”。

拾贝投资胡建平认为，A股市场整体估值水平已经接近2018年年底的市场底部区域。从中期维度看，A股的机遇远大于风险。泓德基金王克玉认为，目前疫情在韩国、欧洲、中东等地继续蔓延，产油国均实施了非常激进的原油价格策略，这必然会对全球经济运行造成重大冲击。长期来看，在全球经济面临不确定性的情况下，中国这样幅员辽阔、应对风险能力较强的国家，势必继续成为全球投资者关注的焦点。

对于海外市场后市走向，清和泉资本认为，海外市场的下跌幅度和时间跨度要比A股大而长。国内目前已取得了疫情防控阶段性胜利，可为欧美国家提供更多经验。此外，随着各国央行开启宽松政策，市场的恐慌情绪会逐渐消退。

单户资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司拟对**深圳冉和贸易有限公司债权进行处置。截至2020年1月31日，该债权总额为16,709.81万元。**债务人位于深圳地区，该债权由天津开发区鑫隆建设发展有限公司名下位于滨海新区塘沽中心北路88号1-2层房产（建筑面积为15734.12平方米）房地产作为抵押，并由徐振声提供连带责任保证。

该债权的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员、债务人、保证人、抵押人或其实际控制人等关联方、失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人、反恐、反洗黑钱名单人员等不得购买或变相购买该债权，买受人须保证资金来源合法合规。债权的详细情况请具体参见我公司网站，网址www.cinda.com.cn。

公告及受理征询或异议有效期：自本公告见报之日起35天内，如对本次处置有任何疑问或异议请与中国信达深圳分公司联系：黄少凯。

联系电话：0755-82969830，huangshaokai@cinda.com.cn。

地址：深圳市福田区福田街道深南大道1003号大中华国际金融中心（东方新天地广场）A座20-21层

对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0755-82966277

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：liyanglin@cinda.com.cn。

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达公司不对其承担任何法律责任。

中国信达资产管理股份有限公司
深圳市分公司
2020年3月11日

资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司拟对**江西金灶资源再生利用有限公司等5户债权资产包进行处置。截至2020年1月31日，该资产包债权总额为人民币7,681.25万元。**该资产包中的债务人主要分布在深圳、河北、江西等地区。

该资产包的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员、债务人、保证人、抵押人或其实际控制人等关联方、失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人、反恐、反洗黑钱名单人员等不得购买或变相购买该资产包，买受人须保证资金来源合法合规。资产包中每户债权的详细情况请具体参见我公司对外网站，网址www.cinda.com.cn。

公告及受理征询或异议有效期：自本公告见报之日起35天内，如对本次处置有任何疑问或异议请与中国信达深圳分公司联系：黄少凯。

联系电话：0755-82969830，huangshaokai@cinda.com.cn。

地址：深圳市福田区福田街道深南大道1003号大中华国际金融中心（东方新天地广场）A座20-21层

对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0755-82966277

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：liyanglin@cinda.com.cn。

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达公司不对其承担任何法律责任。

中国信达资产管理股份有限公司
深圳市分公司
2020年3月11日