

疫情背景下上海价格走势分析

张丽 宋晓宇 黄维晨¹

新冠疫情成为 2020 年全球发展最大的“黑天鹅”事件,对经济社会发展造成了多重影响,社会生产生活秩序和商品服务供求关系一度受到冲击,波及物价运行态势。目前,国内疫情防控形势逐渐向好,但国际疫情仍在蔓延,上海价格环境仍面临较大的不确定性,应继续密切关注物价运行变化及趋势,实施适时、适度的价格调控措施,以维持物价总水平基本稳定,为本市经济高质量发展创造良好的价格环境。

一、疫情下上海物价运行现状

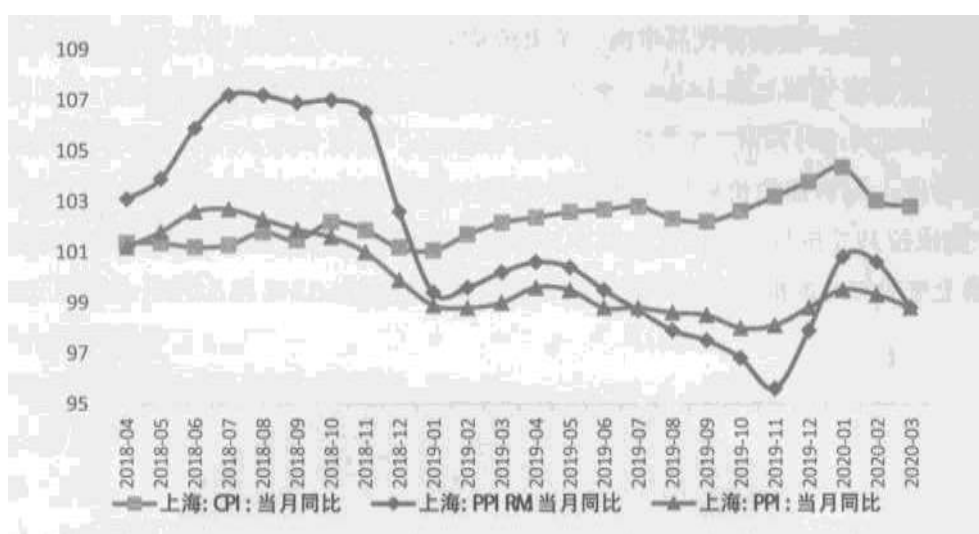
1、消费价格涨幅高位回落,生产价格持续下降

2020 年一季度上海居民消费价格(CPI)在高位逐月下行,累计同比自 1 月的 4.3%逐月下降至 3 月的 3.4%,较 2019 年同期提高 1.8 个百分点;从月度走势来看,CPI 在 1 月份突破至 4%,位于近年来高点,并于 3 月收窄回落至 2.8%(见图 1)。

从全国来看,第一季度全国 CPI 累计同比为 4.9%,其中,1 月 CPI 涨幅为 5.4%,创下近九年新高。上海 CPI 涨幅持续低于全国。从一季度累计涨幅看,上海在全国 31 个省市 CPI 由低到高排列中处于第 5 位,在长三角各省及直辖市中处于最低位置(北京 3.8%、天津 4.0%、重庆 5.0%、浙江 4.2%、江苏 4.9%、安徽 4.9%)。

工业生产者价格(PPI)累计同比持续负增长,至 2020 年 3 月下降 0.8%,工业购进者价格(PPIRM)累计同比由正转平,两者均较 2019 年同期高出 0.3 个百分点。

从月度走势看,PPI 自 2019 年 1 月开始,在下降 1%-3%区间内不断震荡。从全国来看,一季度全国 PPI 和 PPIRM 分别比 2019 年同期下降 0.8 个百分点和 0.9 个百分点,上海 PPI 持续低于全国。



作者简介: 张丽,上海市发展改革研究院价格研究所所长;宋晓宇,上海市发展改革研究院价格研究所副所长;黄维晨,上海市发展改革研究院价格研究所。

图 1 上海居民消费价格指数、工业生产者出厂价格指数和工业生产者购进价格指数

2、价格结构“七升一降”，食品烟酒类仍为首要因素

一是八大类商品服务价格指数同比呈现“七升一降”态势，与全国保持一致，与全国相比“四高三低”。从涨跌幅度上看，一季度上海食品烟酒、教育文化及娱乐、其他用品和服务三类价格涨幅低于全国平均水平，医疗保健、衣着、居住三类价格涨幅高于全国平均水平，交通和通信类跌幅高于全国平均水平（见图 2）。

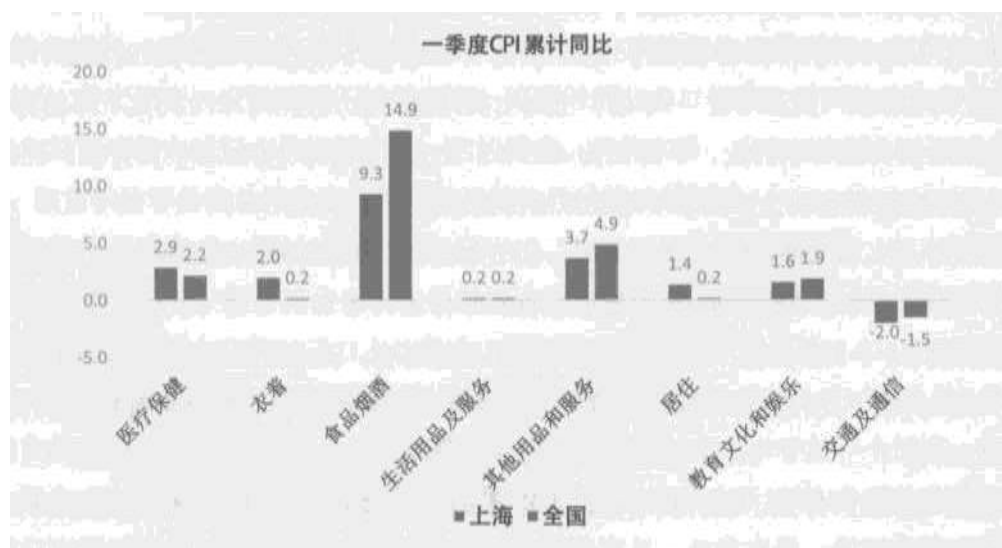


图 2 2020 年一季度上海与全国八大类商品和服务价格变化情况

二是食品烟酒类价格涨幅最大，仍然是拉升 CPI 土行的首要因素。一季度，上海食品烟酒类价格同比上涨 9.3%，上拉 CPI 约 2.4 个百分点，贡献率为 72.6%。其中，部分畜肉类产品涨幅较大，引发社会广泛关注。

根据上海市农委农产品监测数据，一季度上海猪肉批发价格同比上升 145.3%，带动替代品牛肉、羊肉价格随之提高，上海四大批发市场的鲜牛肉、鲜羊肉平均批发价格分别上涨 18.6%、9.5%。随着保供稳价措施逐渐显现成效，1-3 月食品烟酒类同比、环比均逐月回落，3 月环比结束“七连涨”，首次下降 2.7%。居住类价格涨幅位列第二。

一季度上海居住类价格同比累计增长 1.4%，拉动 CPI 上涨 0.36 个百分点，贡献率为 11.3%，构成拉升总指数次要因素；其中，房租价格同比上升 1.5%。此外，医疗保健类、衣着类价格上涨对 CPI 的推升也有一定影响，其贡献率分别为 6.6%和 5.9%（见图 3）。

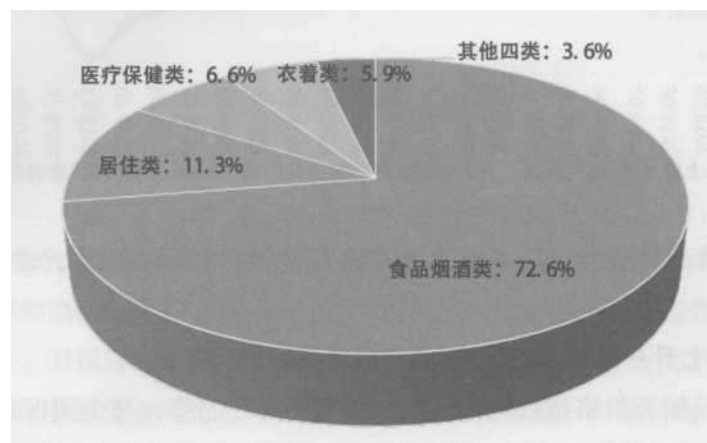


图3 2020年一季度八大类商品和服务价格变化对上海CPI影响率构成情况

3、PPI 通缩加深，PPIRM 持续高于 PPI

一方面，从CPI与PPI的关系看，延续2019年以来CPI与PPI同涨同跌的趋势，两者走势具有高度的相似性（见图1）。一季度，上海七类用途工业大类中，PPI同比下降的为采掘、原材料、耐用消费品3个行业，下降面为42.9%，比去年同期扩大14.3个百分点。此轮PPI下跌与因新冠疫情带来的全球需求不足及原油价格大幅下挫有关。

另一方面，从PPI与PPIRM的关系看，PPIRM于2019年年底快速反弹转正，持续高于同期PPI。结合上海一季度工业企业产成品期末库存逐月增加的态势（3月同比增长4.9%，高于去年同期3.8个百分点），说明受疫情下需求不足影响，工业企业库存增加，原材料价格上涨而产成品价格下跌，企业运营压力较大（一季度上海规模以上工业企业利润比2019年同期下降64.1%）。

4、疫情导致生产停摆、经济负增长，人均可支配收入增速进一步放缓，居民实际购买能力显现下降趋势

受新冠疫情和春节假期延长的影响，一季度上海GDP增速为-6.7%，是GDP季度核算以来的首次负增长，略好于全国。全市居民收入增速也大幅趋缓，一季度下降至4.9%，CPI与居民人均可支配收入增速之间的差距逐步缩小（见图4），居民实际购买能力有所下降。

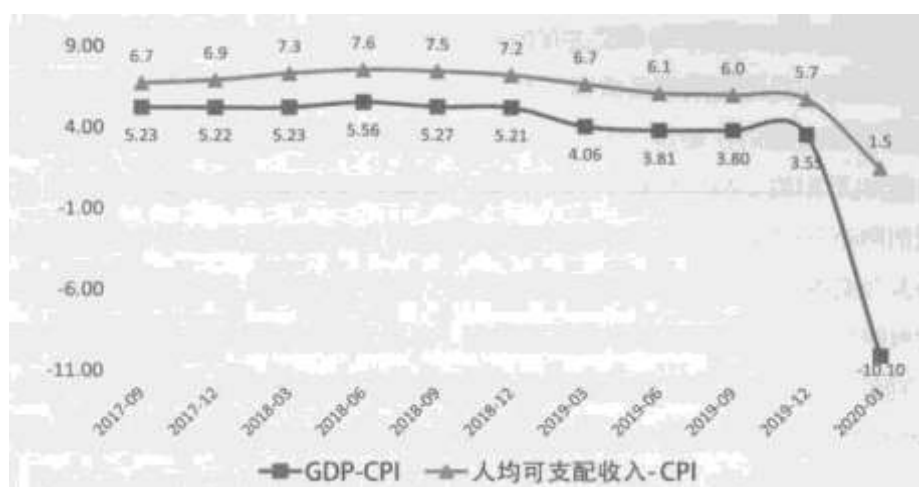


图4 上海CPI与GDP、居民人均可支配收入增速比较

总体来看，一季度主要由于疫情前期部分食品供应不足而推升价格上涨，生产价格由于需求不足仍然处于下行通道。上海物价涨幅在长三角各省中最低，也低于全国平均水平。

二、未来价格走势应重点关注四个方面

从未来看，随着国内疫情防控形势持续向好，商品供给逐步改善，物价整体形势将会逐渐趋于缓和，预计CPI将逐渐回落。原油价格低位震荡叠加海外疫情导致需求不足，预计PPI继续负增长。

总体来看，预计二季度及下半年物价形势较为温和可控。但国外疫情仍在持续蔓延，停工停产、交通物流不畅等因素，可能对部分进口依赖度较高的粮食和食品价格、受国际市场影响较大的行业价格等产生一定的影响。具体来看，应重点关注以下四个方面：

1、粮食供给和价格总体稳定，但需关注结构性价格波动可能

主粮供应保障充足，预计粮食价格稳定可控。海外疫情大规模爆发后，越南等粮食出口国一度禁止粮食出口，国际粮价上涨，引发国内对粮食价格走势的担忧。但从数据看，我国大米、小麦和玉米三大口粮的进口占比极小。

2019年我国粮食产量高达1.33万亿斤（相当于6.64亿吨），进口小麦349万吨，进口稻谷和大米255万吨，进口玉米479万吨，合计进口占我国粮食供应的比例仅为1.6%。

从区域看，我国粮食进口并不集中于某一个国家，而是分布于多个国家；宣布限制出口粮食的俄罗斯、越南、印度、哈萨克斯坦等14国并非我国粮食的主要进口来源国。加之我国农业连年丰收，粮食储备充足。总体来看，我国有能力保障粮食和重要农产品市场供给和价格稳定。

应密切关注进口依赖度较高的大豆及相关豆制品、豆粕饲料价格。我国粮食进口格局为大豆主导型，大豆进口量占国内消费量的85%左右。2019年，我国大豆进口来源中，巴西、美国 and 阿根廷占比分别为65%、19%、10%。

目前在国内市场，我国正在实施新一轮大豆振兴计划，大豆播种面积和产量有望持续增加，但据中国农业科学院分析，预计未来10年，我国大豆大量进口的格局依然保持不变。在国际市场，一方面，主要进口来源国疫情形势的不确定性，可能影响大豆及相关食品价格。

4-5月正处于大豆上市高峰期，但巴西、美国等主要进口来源国新冠疫情仍在蔓延，大豆装运可能受到影响，延迟到港时间和国内供应，进而波及大豆、豆粕及相关豆制品价格。

另一方面，构建大豆多元化进口格局的进程受到疫情阻碍。为降低国际市场变化对大豆进口的影响，我国正努力构建大豆的多元化进口格局，在巴西、美国、阿根廷等传统进口来源地之外，拓展增加了俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦等国家作为我国新的大豆进口来源国。但4月以来，俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦等11个独联体国家，陆续暂停了对华出口大豆，多元化进口格局的推进受到一定影响。

关乎“吃得好”“吃得健康”的进口粮食、食品价格和 Related 加工业可能受疫情影响。一方面，部分优质食材进口依赖度高，疫情对进口的不确定性可能波及及其相关制成品价格。随着居民生活水平的改善和健康意识的增强，趋向于消费更高端、更健康

的食品，传统面粉、大米等主粮消费量增长缓慢，而优质食材的需求增加。

具体来讲，我国高筋小麦、优质燕麦产量低，主要依赖进口。进口高筋小麦主要用于制作需要起酥的食品，如面包、泡芙点心和方便面等。同时，进口牛肉、进口水产品等高端食材也越来越多走上寻常百姓家的餐桌上。上海作为国际大都市，市民更加注重追求高品质生活，面包点心等西点食品、低脂燕麦等健康粗粮和进口生鲜的消费占比较高。

在国际疫情持续蔓延形势下，更应关注此类国内粮食供应的结构性不足现状可能带来的价格波动问题。另一方面，部分使用进口粮食的食品加工业成本可能上升。我国从越南、巴基斯坦等国较多进口低端低价的籼米碎米，不用于直接食用，而是做饲料，或者加工为其他食品，如味精、米粉等。

为确保国内疫情期间粮食食品供应充足，越南曾一度禁止出口大米，巴基斯坦则宣布禁止所有食品出口，我国可能被迫减少价格较低的籼米碎米进口量，转以价格相对更高的国产大米替代生产，由此推高相关食品加工业的生产成本，进而可能影响终端食品价格上涨。

2、猪肉价格预计延续高位回落趋势，仍需关注进口不确定性影响

猪肉价格在高位出现回落迹象，随着物流交运逐渐恢复、生猪及能繁育母猪存栏增加，预计猪肉价格将延续回落趋势。上海猪肉价格在 2019 年二季度开始快速上涨，11 月开始由高点回落，2020 年 1 月底至 2 月由于春节因素再次上涨。3 月以来，随着进口肉猪肉数量大幅增长，储备肉持续投放，猪肉的涨价趋势得到抑制，并有所回落。

根据上海市农委监测数据，4 月中下旬，上海猪肉批发价回落至 42.13 元/公斤，周环比下降 1.34%。从本地猪肉供应看，4 月中下旬上海生猪存栏恢复至 51.79 万头（仍处于历史低点，生猪存栏同比减少 40%），繁育母猪存栏大幅回升至 7.66 万头，同比增加 7%，使得长期猪肉供应得到保障。加之国内疫情形势向好，交运物流对供应的影响消除，预计猪肉价格将逐渐自高位回落。

增加猪肉及其替代品进口量有利于平抑猪肉价格上涨。数据显示，猪肉进口量增加有利于抑制国内猪肉价格上涨，两者呈现反向相关关系（见图 5，如 2019 年 11 月、12 月猪肉进口量明显高于前 10 个月每月进口量，猪肉价格在对应该时段回落）。

2020 年一季度我国累计进口猪肉达 95 万吨，同比增加 190.4%，达到 2019 年全年猪肉进口量的 45.1%。猪肉的替代产品牛肉也随着猪肉价格走高而进口量不断增加，一季度我国累计进口牛肉数量达 51 万吨，同比增加 113.1%。一季度猪肉及其替代品牛肉进口量的增加，有利于进一步平抑猪肉价格上涨。

猪肉及其替代品进口供应和价格仍面临着一些不确定性因素。一方面，因受新冠疫情冲击，我国猪肉的主要进口来源国欧盟和美国（合计进口份额占比为 75%）的多家大型猪肉厂商处于部分停工停产状态，加之物流运输不畅、国际贸易萎缩，猪肉进口可能因此而数量减少、速度降低。进口猪肉的替代产品，如进口牛肉、水产品等面临同样状况。

另一方面，疫情下国际物流效率降低，我国进口大豆到港量依然较小，油厂缺豆停机现象依然普遍，短期内豆粕产量难以提升，国内豆粕库存见底，带动豆粕价格大涨，据统计 3 月份豆粕价格同比增长 18.0%。而豆粕是猪饲料中蛋白的重要原料，豆粕价格上涨将推升生猪养殖成本，最终冲击猪肉价格。

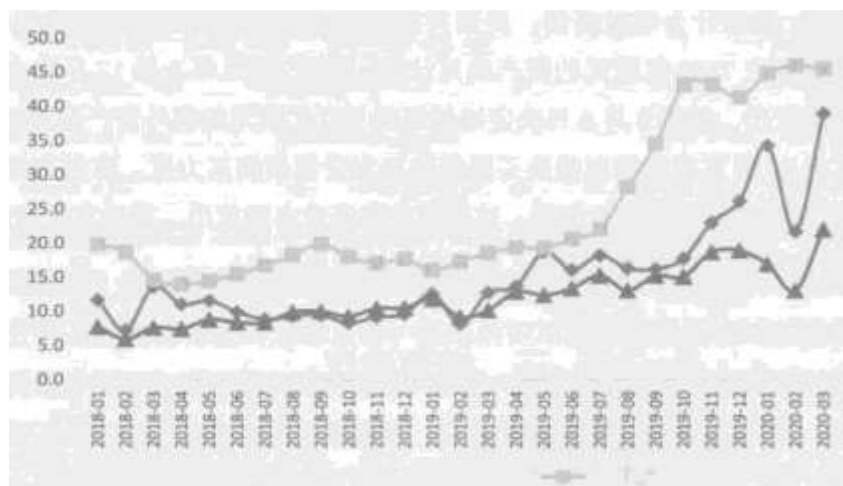


图 5 上海猪肉价格（元）和我国猪肉、牛肉进口数量情况（万吨）

3、国际油价的低位震荡，或将压低本市 CPI 和 PPI 水平

国际油价由 2020 年 3 月上旬开始不断下跌，受到疫情影响，全球原油需求断崖式下跌，炼厂开工率较低，在产油国产量未减的情况下，全球各国原油储存能力不断接近极限，4 月初短暂回升后继续暴跌，30 日 WTI 原油收至 18.84 美元/桶。虽然 4 月 12 日 OPEC+达成减产协议，在一定程度上拉升了油价。但在需求持续低迷的形势，减产规模可能不及需求萎缩规模，削弱了油价快速回升的可能性，预计油价短期内将延续低位震荡趋势。

一方面原油作为重要的化工原材料，涉及到工业生产的方方面面，其价格下跌将带动整个化工产业链的产品价格下降，而造成 PPI 下滑。另一方面，虽然随着油价走低，上海交通燃料价格不断走低，带动交通和通信类价格水平连续下降，但鉴于当前国际油价已远低于国内成品油调价机制的地板价（40 美元/桶），因此，油价调控机制对物价指数的下降形成一定保护，国际原油低价对上海物价的扰动效应相对有限。

4、警惕国外宽松财政和货币政策可能带来的输入型通胀压力

因疫情导致的全球经济活动停摆，给全球经济造成了巨大的损失，根据 IMF 的最新预测，2020 年的全球经济或将萎缩 3%以上，其中发达国家将普遍出现负增长，而中国和印度也仅是勉强维持正增长。从国内政策来看，一方面货币政策的逆周期调节力度明显加大，2020 年一季度，央行综合运用全面以及定向下调存款准备金率、下调政策性利率、再贷款、再贴现等多种工具手段，引导社会融资成本持续下行，通过“精准滴灌”，保持流动性在合理充裕水平。

另一方面为保证经济平稳恢复，中共中央政治局在 2020 年 3 月 27 日会议中强调，积极的财政政策要更加积极，通过提高财政赤字率、发行特别国债、增加地方政府专项债券规模等措施对冲疫情导致经济下滑。从国际来看，各国央行、政府都实施“加印货币、降息”等措施，来应对疫情对于经济基本面、金融市场的冲击。

例如美联储于 2020 年 3 月 5 日宣布紧急降息 50bp，并在 3 月 23 日宣布推出无限量 QE，同时联邦政府宣布实施 4 轮总额达 2.6 万亿美元财政刺激计划，此外美联储 2020 年以来新增购买了 2.5 万亿美元的资产，其资产规模比 2019 年末扩张了 60%。据统计为应对疫情，美国共提供了 6 万亿美元的刺激。

欧洲央行于 2020 年 3 月 19 日决定推出 7500 亿欧元的资产购买计划，截至 2020 年 4 月 17 日欧央行已经新购了 6000 亿欧

元的资产，并于5月6日决定增加每月200亿欧元的额外资产购买规模。日本央行于2020年4月27日宣布取消国债购买限制并加大公司债购买力度，有利支持日本政府完成提出117万亿日元的经济刺激计划等。这些措施将释放本国货币、推动本国物价水平上升，或将一定程度上推升我国进口商品价格，带来输入型通胀压力。

三、措施建议

一是加强价格异常波动监测与预警分析。一方面，做好对主副食品重点领域的价格监测，尤其是与居民生活密切相关、我国进口依赖度高、进口来源较为集中的产品，如猪肉、大豆等，及时采取保供稳价举措。另一方面，丰富价格信息采集渠道，将电商网站、网络共享产品和服务等新渠道新消费纳入价格监测体系，促使价格信息实时、准确采集。

二是加强就业监测分析，做好临时救助工作。通过社区走访排摸，精准掌握辖区就业与失业、待业基本情况，辖区内就业困难人员、应届毕业生等重点群体的就业情况，促进招工和求职信息对接。对由于各种原因确实就业困难的人员，及时发放失业保险金和其他生活救助物质资金等，切实保障困难人员基本生活水平。

三是提升进口储备能力。为降低疫情等外部突发事件对我国和上海进口粮食及主副食品的冲击，既要充分利用国际市场，又要防止过度依赖国际市场，建议在平时应重视进口能力的储备。建立进口渠道信息储备，例如同类同品质主副食品及其替代品的的主要出口国、国际贸易商、物流商等信息，防止某类主副食品进口来源结构过度集中，促进进口来源多样化。此外，要重视进口额度储备。在对未来1-2年进口趋势分析预测的基础上，在每年确定进口额度与分配时，对未来供给缺口较大的主副食品实行备用额度管理。当国内供给紧张、全年进口额度达到临界值，允许企业启用备用进口额度。通过增加现有粮食和主副食品进出口额度管理的弹性，及时调节进出口规模，增强国内市场供给弹力，促进主副食品等民生领域产品的保供稳价。