

# 13个月后再次萎缩 中国2月CPI同比降0.7% 降幅大于经济师预期

王纬温 报道  
edwinong@sph.com.sg

今年2月中国居民消费价格（CPI）同比下降0.7%，这是13个月后再次萎缩，跌幅也大于经济师预期。尽管跌幅受春节季节性消费消退影响，但也反映中国家庭因持续担忧就业收入而对支出保持谨慎，宏观经济仍受通缩压力所累。

中国国家统计局官网星期天（3月9日）公布最新宏观数据，显示CPI环比下滑1.2个百分点，从今年1月上涨0.5%，滑落至2月下降0.7%，下跌幅度比彭博社、路透社先前预测的下滑0.4%、下滑0.5%更大。

中国CPI最近一次萎缩是在2024年1月，当时这项指数从2023年12月的下降0.3%，跌幅进一步扩大至2024年1月下降0.8%。

不包括食品和能源等波动性商品计算的2月中国核心CPI，也出现自2021年1月以来再次下降，降幅为0.1%，是15年来第二次出现收缩。

2月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.2%，较1月下降2.3%跌幅收窄，是半年来最小降幅。但这仍比市场预期的下滑2.1%更大，意味着工厂自2022年9月开始以来、已持续近两年半处于收缩。

中国国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读，2月CPI和PPI双双下降，主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。

## 分析：中国经济仍面临通缩压力

上海保银（Pinpoint）投资管理公司首席经济师张智威则分析，中国经济仍然面临通货紧缩压力，“尽管科技领域的发展改善了市场情绪，但国内需求依然疲软。”

彭博经济研究所经济学家翟大卫也指出，中国2月份物价数

据弱于预期，表明需求疲软，决策者迫切需要兑现所承诺的刺激措施。如果没有财政和货币政策的有力推动，通缩压力将继续拖累经济。

新加坡管理大学李光前商学院副教授傅方剑接受《联合早报》采访时则说，中国目前面临的通缩压力并不是大问题，春节后开工消费回落是往年常态；加上今年2月非春节的低物价，碰上与去年2月春节的高物价作比较，CPI大幅回落属正常情况。

傅方剑分析，北京自俄乌战争爆发以来从莫斯科购买廉价能源，国内生产成本持续处于低位；加上民众历经三年冠病疫情收入水平降低内需乏力，两者叠加导致中国CPI近年一直偏低。

中国房地产萎靡不振导致民众财富缩水，是消费疲软的导因之一，也造成经济面对通缩压力。中国总理李强上星期三（5日）作政府工作报告时宣布，CPI预期目标从多年来的3%左右，下调至2%左右，为2004年以来新低。

中美贸易战升级之际，张智威认为，由于中国出口面临贸易战的压力，中国房地产行业还继续举步维艰，北京的财政政策需要更加积极主动。

傅方剑则研判，尽管美国对中国商品加征关税不是好事，肯定会损害北京利益，但不会成为中国通缩风险加剧的主因。

他指出，西方过去数年持续抵制中国出口的电动车、太阳能电池、锂电池等“新三样”，导致中国国内产能过剩，更多商品在国内市场降价售卖导致CPI偏低。中央政府过去一年则通过以旧换新、发消费券等措施，借国内市场消化产能，相信北京有更多底气应对通缩风险。

为提振低迷的家庭需求，中国今年将对电动车、家电和其他商品的消费补贴计划拨款增加一倍，达到3000亿元人民币（551.7亿新元）。



中国居民消费价格（CPI）在上个月出现了一年来的再次下降，中国政府正积极推动政策刺激消费，而随着特朗普实施关税，贸易阻力也在加剧。图为市民在北京的一个市场购买蔬菜。（法新社）