

作者 | 缴翼飞，战春阳

编辑 | 李博

通胀，正像一场急速的高烧，在全球蔓延。

从欧洲到美国，从东南亚到南美洲，多个国家遭受通胀冲击。相对看来，中国的通胀水平可控，但输入性通胀压力犹存。

不过，6月份以来，多类能源以及金属大宗商品价格出现下跌。

- 中国正在面临的通胀压力是否会得到缓解？
- 国际大宗商品价格是否会继续保持下跌趋势？
- 为了巩固经济稳定恢复的良好局面，下半年防通胀应当做好哪些重点工作？

围绕这些问题，21世纪经济报道

记者专访了国家信息中心预测部产业室主任魏琪嘉。

魏琪嘉表示，近期部分国际大宗商品价格出现回落，可能是到了“高烧退热”的阶段。随着国内保供稳价政策的加快落实，输入性通胀压力有所缓解，也有助于我国工业生产下半年的持续恢复。但还不能放松警惕，对大宗商品价格的商品和金融属性，要双管齐下，既要加大落实保供稳价政策的力度，保障国内供给安全，也要做好金融市场监管和价格预警机制，要加强对价格预期的引导，确保上半年的助企纾困措施在下半年尽快落地。

大宗商品“高烧退热”

《21世纪》：最近这一段
时间原材料价格出现了冲高回落
的情况，大宗商品价格下跌的原因是什么？会不会在下半年保持延续的状态？

魏琪嘉：

近期全球大宗商品价
格可以总结为一个“过山车式”的态势。

从去年开始一直到今年3、4月份，大宗商品价格一直走高。这主要与供应链产业链突然中断有关，东盟等国家的产业链供应链恢复并没有预想中的快，而且国际物流不畅一直持续到5月份。此时叠加一些国际金融资本炒作，一些国家在经济下行时加印货币，货币宽松进而造成大宗商品价格冲高。

现在这一轮全球大宗商品的高价时间持续较久，资本已经拿到了充足的收益，开始进入“高烧退热”的阶段，总体出现回落态势是必然的。而且美联储加息之后，欧洲跟进加息，但动作过于激进，干扰了全球预期，前两年普遍认为美联储一直在放水，随后突然没有任何预警地加息，资本就发现可能会有衰退的预期，因而寻求避险，比如原来投资大宗商品的资本撤出，期货市场在这期间就会呈现波动式的震荡下降。

此外，现在国际产业链供应链修复速度加快，供需慢慢走向平衡，价格也就没有那么高了。所以说此次全球大宗商品价格变化如过山车一般，前期往上冲，现在处于往下掉的后期，这是一个周期的反应，而且周期比较长。我认为，全球的大宗商品价格回落还会持续一段时间。

《21世纪》：就工业品而言，除了自主程度较高的煤炭之外，我国其他大宗商品外采的比例都比较高，工业品是不是面临着更紧迫的输入性通胀？

魏琪嘉：PPI

面临的通胀难度和复杂性、艰巨性，都比CPI更大。对于我国的物价来讲，米面油副食等供应是充足的，所以最多可能是出现一些短暂性周期性的波动，但是国家的价格治理是有不少手段的，比如某地缺粮食缺菜，马上就会调动其他地区物资供应，价格上扬会被很快平息，所以完全有能力保持国内物价稳定。

相比来讲，工业品的外部联系更为紧密，现在工业原料使用有“三难”。

一是和卖家的博弈难。

卖家往往在价高的时候限产限售，我们虽然是国际原材料的进口大国，但企业采购并不集中，缺少定价权。不过随着重要性和行业集中度的提升，国外大公司也要盈利，我国的地位优势会慢慢显现的。

二是制造为主的产业结构决定

了对原材料的高依赖。

中国是世

界工厂，从工业品

的细分领域看，大部分企业都是加工

制造，从工业增加值

的占比看，中下游占了将近八成，上游只占了两成。这一产业结构就决定了中国对

外部原

材料有着较高

的依赖度，国际市场上有一

点风吹草动，就可能会产生蝴蝶效应，并逐步传导到国内的制造业生产上。

三是原材料的多属性问题。

大宗商品同时具有商品属性和金融属性。金融属性决定了影响价格因素除了供需基本面外，还有很多不确定的因素，比如预期、期货市场上买卖双方资金力量的对比等。

我认为，在世界经济出现衰退趋势的大背景下，未来两到三年，有效防范工业品通胀可能是中国一直要考虑的问题。

而且把工业品价格通胀的问题防范好、管理好，也是为了让目前的助企纾困政策发挥更大的效应，避免让企业失去投资和生产的动力。

保供稳价对冲输入性压力

《21世纪》：上半年国外通胀压力高企的情况下，为什么我国PPI同比一直在降？

魏琪嘉：中国对大宗原材料保供稳价的力度非常大，为了对冲工业品通胀做了大量的工作。如果放纵大宗商品价格的传导效应，下游企业会不堪重负。根据我们的调研，原材料往往要占到下游制造业总生产成本的三四成。原材料成本升高，但是下游企业在终端市场竞争激烈，产成品的价格涨不起来，利润空间被供需两端挤压。

如果PPI一直居高不下的话，下游企业的生产运转压力就会很大，所以国家在政策上非常重视。一方面充分发挥对国企在保供稳价中的重要作用。大型国有企业积极履行社会责任，在增产保供方面发挥了重要作用。另一方面打击价格炒作，而且是金融市场、期货市场和现货市场的同步监管。国家通过综合运用经济、法律和行政各类手段，有效引导预期，规范市场秩序。最近国内油价也设置了价格调控上限，顶档到国际油价每桶130美元，保持价格平稳，最后受益的是整个社会。

国内保供稳价这“几板斧”下去后，再加上国际大宗商品价格回落的窗口期，接下来的保供压力相对于上半年会缓和一些。

不过，从目前我国所处的发展阶段和工业结构来看，保供稳价仍然是事关国民经济循环畅通的重要着力点，预计未来一段时间内，PPI可能还会继续缓慢下行。

《21世纪》：现在部分行业需求收缩很明显，比如钢铁行业已经出现大面积亏损。最近也有一些分析说要警惕部分行业需求过快收缩造成大面积亏损，是否会叠加外部通胀压力对企业造成双向冲击？

魏琪嘉：很多时候是属于疫情冲击导致企业的短期反应。企业利润成本核算有一定的滞后，疫情暂时结束后，并不是恢复生产就会立刻盈利，肯定会有一段时间的负向波动。从我国规上工业利润数据上看，大部分企业在疫情冲击后利润增速虽然现在仍然是负数，但是降幅在收窄。钢铁、水泥等行业的亏损面增多的现象，还是与需求收缩、供给冲击、预期减弱这三重压力有关，这些行业本身的特点决定了受冲击影响较大。但随着经济恢复，行业利润改善的边际效应会逐渐显现。

前期服务业受疫情冲击确实比较大，也会影响到工业制造业的终端消费需求。消费是慢变量，基本上会慢慢恢复，客观看短短几个月内不会有飞跃式的增长力度。

总体来看，下半年工业稳增长的动力还是明显存在的。一方面，我国出口韧性明显，产品物美价廉，供应速度也很快，可以成为短期内有力的需求支撑。另一方面，工业投资会发力，之前规划的一些工业投资项目会在下半年落地，形成需求带动效应。只要疫情不再出现大规模反弹，下半年工业企稳回升的势头将进一步巩固。

在这个过程中，企业也要抓紧调整生产经营策略。一是转型升级，企业转型升级做不好，再度出现成本上涨的话就很容易被淘汰。二是做好精细化管理，一些中小企业不注重库存管理，大进大出，可是现在原材料价格变化太快，今天买和过两周买价格就可能不同，所以企业要仔细设计库存，提升精细化管理能力。

防通胀需要系统治理

《21世纪》：综合来看，后续防通胀大概需要从何处入手？

魏琪嘉：通胀治理是一个大系统工程，必须是一个联动的系统治理过程。

第一，要有系统观。

要考虑到不同大宗商品之间的关联性，比如铜铝等高耗能大宗商品，价格基本会随着能源价格变化而波动。

而且还要考虑到，工业品价格上涨是否有可能进一步向消费品领域传导，这都需要系

统化的联动视角。

第二，要保供应。

无论是生产资料还是生活资料，一定要确保供应在合理区间，比如调配物资、扩大生产、加强中长期投资等政策手段，都能保证产业链供应链的韧性，对平抑物价也会有帮助。

第三，要因领域施策。

进口原材料是国内工业企业与外部接通的第一关，在这一环节要做好原材料储备体系的建设。到中游环节，关键要加快助企纾困政策落地落实，拓宽企业盈利空间，生产经营都逐渐恢复后，企业对价格上涨的忍耐程度也会有所提高。对终端消费者，要做好兜底保障，对城市生活困难的群体提供生活补助，比如物价联动上涨与补贴挂钩的机制，减少物价上涨影响。

第四，要加强对价格预期的引导。

政府保供应就是在稳预期，同时要做好价格监管。

价格领域里政府不能缺位，目前已经有一些行政手段起到了短期调控作用，但中长期看还是要加强对市场监管的长效机制建设，尤其是对期货市场的中长期制度建设，要尽快提上日程。

《21世纪》：为了应对经济下行，今年纾困政策集中在上半年释放，这也推动了6月经济在加快修复。下半年还会有更多的政策增量空间吗？

魏琪嘉：总的来看，我们的政策储备是充足的。要贯彻党中央、国务院部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业、稳物价目标实现。

同时，政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。

建议下半年还是要紧抓政策落实落细，要有明确的落地推进机制，虽然这些政策表面上看和稳物价没有太大的直接关系，但是当助企纾困形成正向循环后，对稳物价肯定会起到促进作用。

E N D

本期编辑 刘巷 实习生 梅乐轩