

# 宏观分析框架：CPI 分析方法

YY 团队 2024/01/24

## 摘要：

通货膨胀指的是物价水平的持续上涨，反之则被成为通货紧缩。本文介绍了 CPI 的计算方式、统计方法、各分项权重等，并构建了 CPI 的分析框架，从通胀原因出发，即自上而下地分析，可以判断 CPI 中长期趋势变化。我们认为主要关注产出缺口、货币供需、收入增长和外部冲击四个方面。

而自下而上分析则是寻找短期波动的原因，我们重点介绍了猪周期和国际油价对 CPI 指标的影响。对于非食品项目则是寻找其季节效应。其他分项则需要考虑政策、消费习惯等因素。

利用上述分析框架，我们对 2000 年以来的五次通胀周期进行了分析，介绍了每个时期“再通胀”和“降通胀”的方法。

对当下通胀情况进行了分析发现，中国现在的“有效需求不足”和“部分产能过剩”问题与 2015 年“再通胀”时期相似。因此 2015 年如何处理低通胀问题对现在有指导意义，我们认为近期需要重点关注以下三个点：一是降准降息政策的落地时间；二是“三大工程”落地进程是否能够符合预期；三是未来财政政策是否足够有力。

## 近期研究：

宏观分析框架：社融分析框架 - 2023/11/06

宏观分析框架：PMI 分析方法 - 2023/10/31

如需全文或交流，请了解[机构付费服务](#)，联系人微信：

