北京大学国民经济研究中心

猪肉供给增加 CPI 增速继续下行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告 A0110-20201110

2020 年 10 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	0.5	-2.1
北大国民经济研究中心预测	0.6	-2.0
wind 市场预测均值	0.8	-2.0
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 生猪供给恢复，引致 CPI 增速下滑。
- 需求拉动，服务价格增速小幅上涨。
- 供需双扩张，PPI 增速走势平稳。

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

康 健

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

周 圆

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

10 月份，CPI 同比增长 0.5%，涨幅较 9 月份下降 1.2 个百分点；PPI 同比下降 2.1%，与前月持平。CPI 方面，居民消费价格运行平稳，猪肉价格下降是拉低本月 CPI 同比增速的主要因素，贡献率达 90%以上；PPI 方面，供需双扩张，PPI 增速走势平稳。

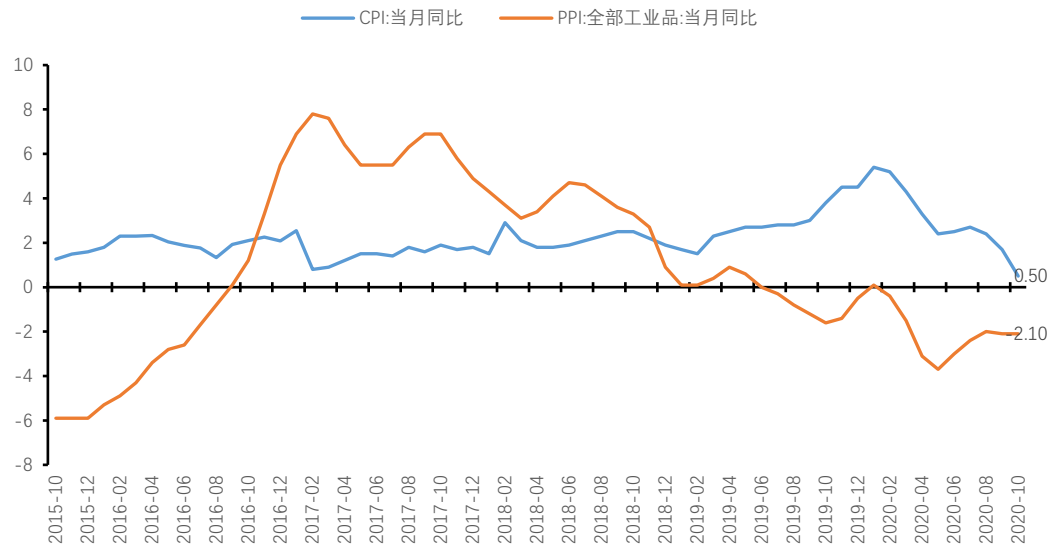

图 1：CPI、PPI 同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

生猪供给恢复，引致 CPI 增速下滑

10 月份，CPI 同比增长 0.5%，涨幅较 9 月份下降 1.2 个百分点。拉低本月 CPI 同比增速的主要因素依然是猪肉价格的下跌，贡献率达 90%以上。一方面，猪肉价格自 8 月末以来开始进入下行周期；另一方面，2019 年同期猪肉价格增速相对较高形成了高基数效应。两方面因素叠加，导致本月猪肉价格增速进一步大幅下滑。作为 CPI 的构成因素之一，猪肉价格增速的大幅下滑对 CPI 同比增速造成了拉低作用。

猪肉供给的恢复是导致当前猪肉价格下跌的主要因素。通过对商务部统计的全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量观测发现，9 月份全国规模以上定点生猪屠宰量为 1285.2 万头，比 8 月份多 106.3 万头，环比上涨 9.0%。猪肉供给呈现显著增长的趋势，成为拉低猪肉价格的主要因素。

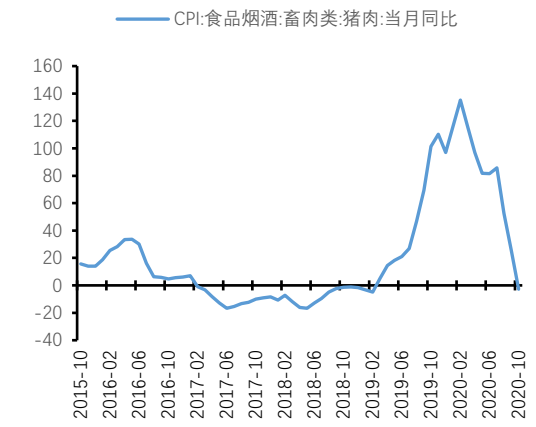

图 2 本月猪肉价格增速继续下滑

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

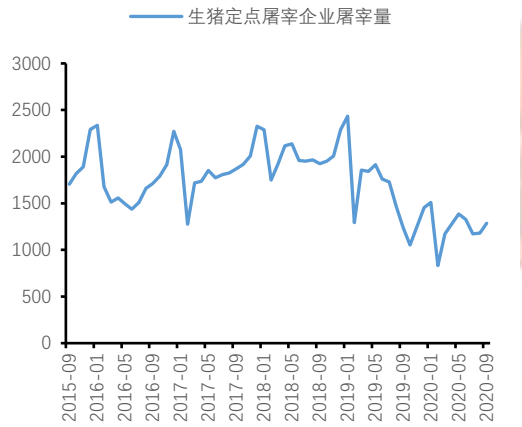

图 3 本月猪肉供给增加

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

需求拉动，服务价格增速小幅上涨

10 月份，CPI 中服务价格同比增长 0.3%，较前月上涨 0.1 个百分点，服务价格增速连续两个月上涨。9 月份社会消费品零售总额同比增速显著上涨，反映出消费需求的增加，尤其是餐饮消费增速的上涨，反映出服务消费需求正在积极的恢复中。另外，10 月非制造业商务活动指数中服务业商务活动指数为 55.5%，比上月上升 0.3 个百分点，非制造业复苏步伐的加快也反映出服务需求的上涨。可见，当前服务价格增速的上涨主要是由于需求拉动的。

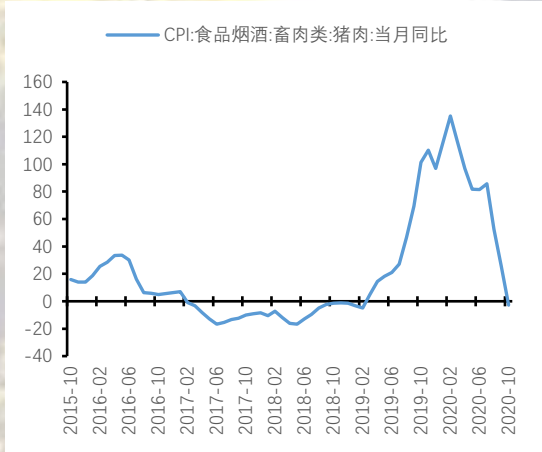

图 4 服务价格增速继续上涨

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

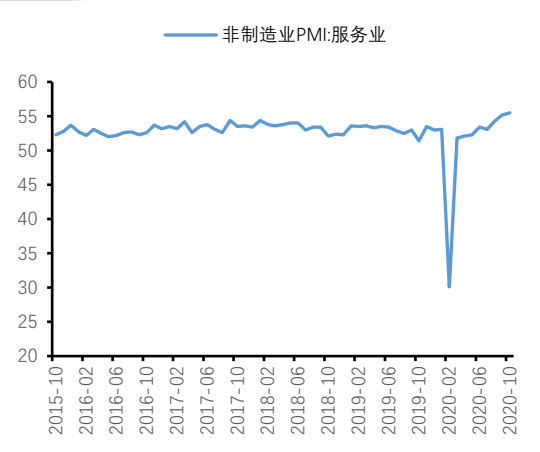

图 5 服务业 PMI 继续上涨

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

供需双扩张，PPI 增速走势平稳

10 月份，PPI 同比下降 2.1%，与前月持平。近期数据显示，当前工业品供给、需求双双扩张，PPI 增速走势相对平稳。供给端，9 月份规模以上工业增加值同比增长 6.9%，涨幅较 8 月份进一步扩张；需求端，1-9 月份全国固定资产投资同比增长 0.8%，累计投资增速首次由负转正，表现出需求恢复在加速。供给、需求双扩张，PPI 增速走势不变。

从具体分类来看，受基数效应影响，生产资料价格同比增速上涨 0.1 个百分点；受食品

价格下滑影响，生活资料价格同比增速下滑 0.4 个百分点。生产资料价格增速上涨，生活资料价格增速下滑，使得整体工业品价格增速走势不变。

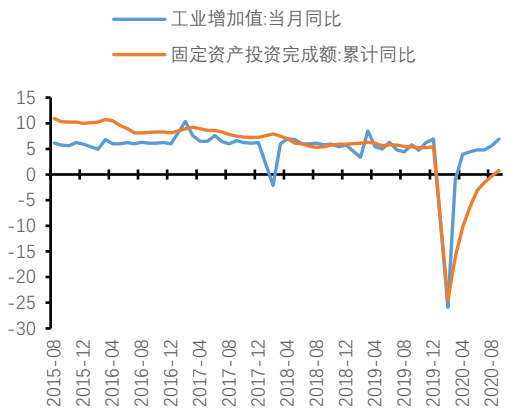

图 6 服务价格增速继续上涨

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

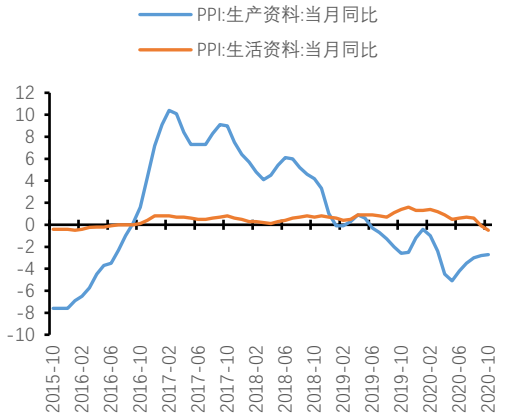

图 7 生产资料、生活资料价格增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5%的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。