北京大学国民经济研究中心

供给增加叠加基数效应 CPI 增速下行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告　　A0109-20201015

2020 年 9 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	1.7	-2.1
北大国民经济研究中心预测	1.8	-1.9
wind 市场预测均值	1.8	-1.7
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 猪肉价格下滑拉低整体居民消费价格增速。
- 需求拉动，服务价格增速小幅上涨。
- 受生活资料价格增速下滑影响，PPI 降幅扩张。

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

9 月份，CPI 同比增长 1.7%，涨幅较 8 月份下降 0.7 个百分点；PPI 同比下降 2.1%，降幅较 8 月份扩大 0.1 个百分点。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；PPI 方面，生产资料价格小幅上涨，生活资料价格有所下滑，工业品价格整体走势平稳。

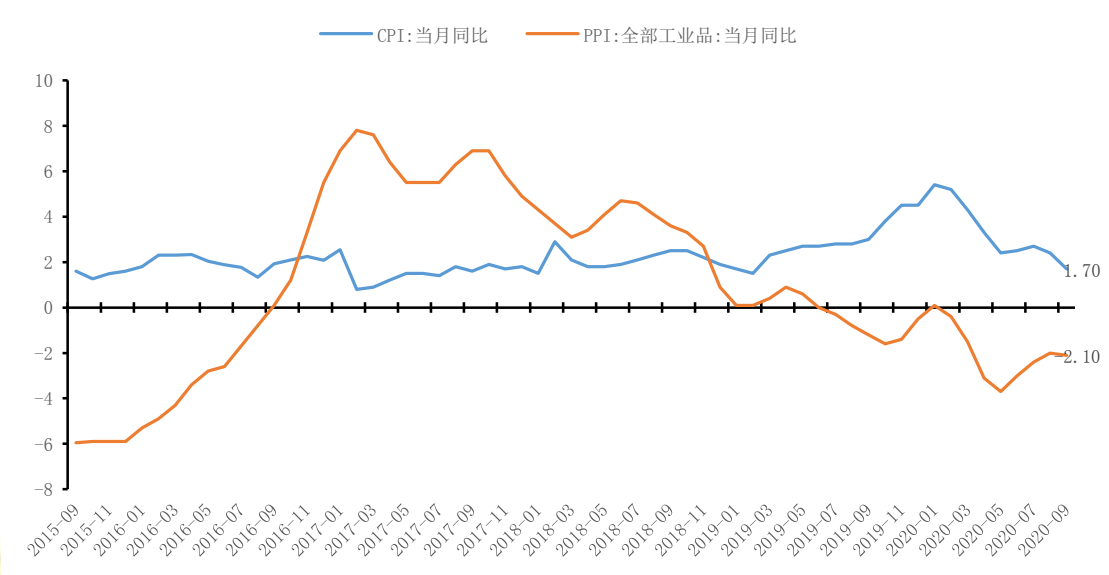


图 1：CPI、PPI 同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

猪肉价格下滑拉低整体居民消费价格增速

9 月份，CPI 同比增长 1.7%，涨幅较 8 月份下降 0.7 个百分点。拉低本月 CPI 同比增速的主要因素是猪肉价格的下滑。一方面，在 8 月末 9 月初时，猪肉价格开始下滑；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，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 增速起到了拉低作用。

当前猪肉价格的下降，主要是由于供给的增加。我们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%。猪肉供给的显著增加，是拉低猪肉价格的主要原因。

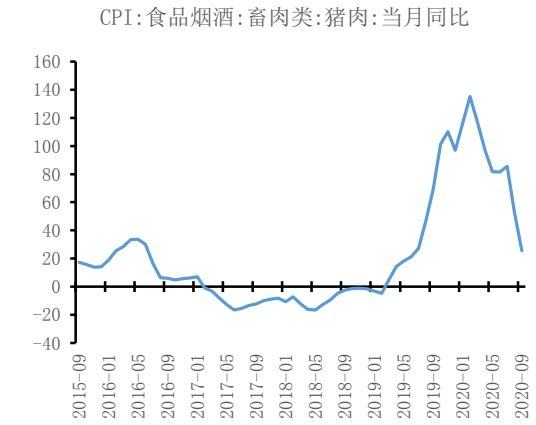


图 2 本月猪肉价格增速继续下滑

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

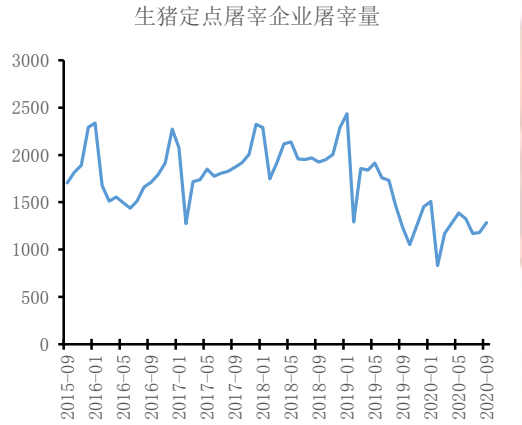


图 3 本月猪肉供给增加

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

9 月份，CPI 中服务价格同比增长 0.2%，较前月上涨 0.3 个百分点，这也是 5 月份以来服务价格增速首次止跌上涨。国家统计局解读指出，随着文娱消费逐步恢复，观影人数增加，电影票价格上涨 4.1%；新学期开学，课外教育及部分民办学校收费有所上涨，教育服务价格上涨 1.6%。可见本月服务价格增速的上涨是部分服务需求增加推动的，这反映出了经济恢复进行中的积极方面。

受生活资料价格增速下滑影响，PPI 降幅扩张

9 月份，PPI 同比下降 2.1%，降幅较 8 月份扩大 0.1 个百分点，这主要受生活资料价格增速下降拖拽导致。9 月份，生产资料价格同比下降 2.8%，降幅较 8 月收窄 0.2 个百分点；生活资料价格增速则由前月的同比增长 0.6%，转变为下滑 0.1%，波动 0.7 个百分点。可见，本月 PPI 同比降幅的扩张完全是由于生活资料价格增速下降导致的。生活资料价格增速下滑反映出生活资料需求的相对不足，间接反映了企稳的经济有待进一步恢复。

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。