北京大学国民经济研究中心

基数效应叠加国际生产恢复 CPI、PPI 剪刀差收窄

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告 A0108-20200909

2020 年 8 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	2.4	-2.0
北大国民经济研究中心预测	2.4	-2.1
wind 市场预测均值	2.4	-2.0
2019 年均值	2.9	-0.3

要点

- 基数效应导致猪肉价格增速显著下滑，拉低本月 CPI 增速。
- 全球工业生产恢复，从需求端拉高 PPI 增速。

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

8 月份，CPI 同比增长 2.4%，较 7 月份下滑 0.3 个百分点；PPI 同比下降 2.0%，降幅较 7 月份收窄 0.4 个百分点。CPI 方面，受高基数效应以及猪肉供给增加影响，猪肉价格同比增速大幅下滑，成为拉低本月 CPI 增速的主要因素；PPI 方面，国际复工复产从需求方面拉高大宗商品价格，受其影响本月 PPI 降幅继续收窄。

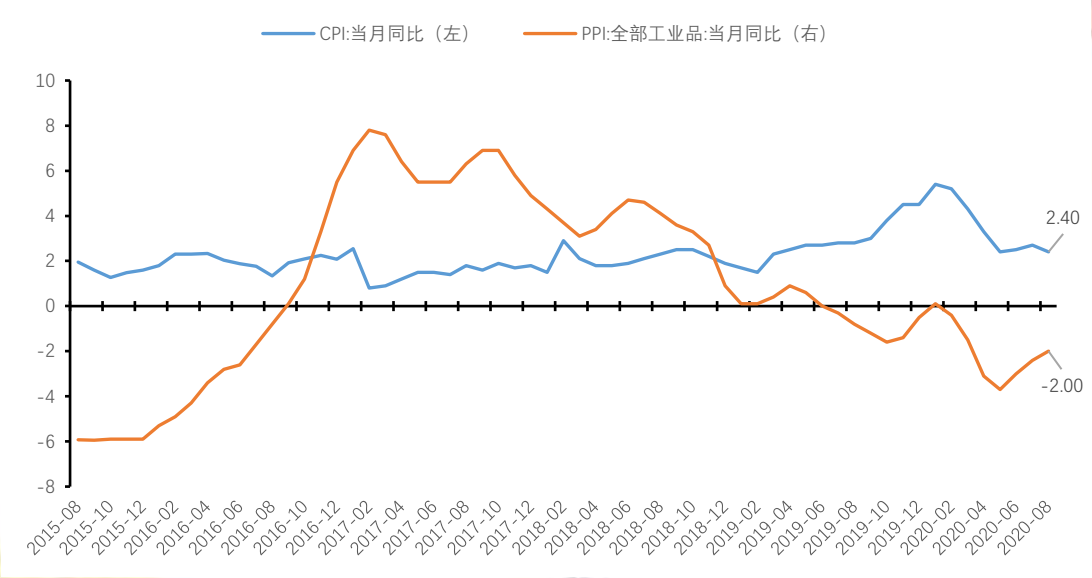

图 1：CPI、PPI 同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

基数效应导致猪肉价格增速下滑，拉低本月 CPI 增速

8 月份，CPI 同比增长 2.4%，较 7 月份下滑 0.3 个百分点。导致本月 CPI 增速下滑的主要原因是猪肉价格增速的显著下滑，拉低了整体居民消费价格增速。

猪肉价格增速对 CPI 增速的拉低表现在直接影响和间接影响两个方面。直接影响方面，作为 CPI 的构成成分之一，猪肉价格增速的下滑直接拉低 CPI 的同比增速。本月，猪肉价格同比增长 52.6%，涨幅比上月大幅回落 33.1 个百分点。间接影响方面，随着猪肉价格增速的下滑，其替代品牛肉、羊肉价格增速也均出现了不同程度的下滑，进一步拉低了本月 CPI 同比增速。8 月份，牛、羊肉价格分别同比增长 14.4%、9.7%，分别较 7 月份下滑 3.5、1.4 个百分点。

对于本月猪肉价格增速的大幅下滑，主要是由两方面因素导致。一方面，猪肉供给有所增加，抑制了猪肉价格大幅上涨；另一方面，高基数效应拉低当前猪肉价格增速。从 2019 年 8 月开始，猪肉价格出现显著大幅上涨，对当前的猪肉价格增速形成了高基数效应。2019 年 8 月份，猪肉价格环比增长 23.1%，比 2019 年 7 月份上涨了 15.3 个百分点。

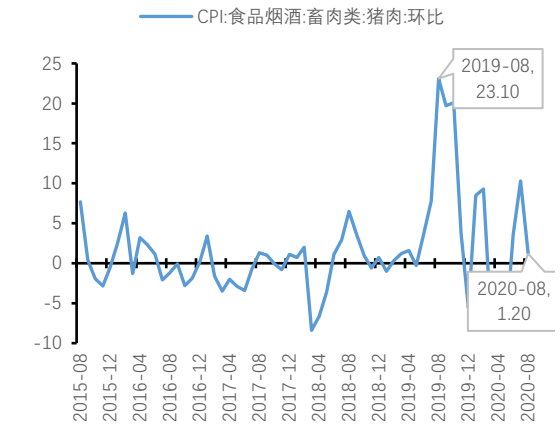

图 2 2019 年同期猪肉价格高基数效应

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

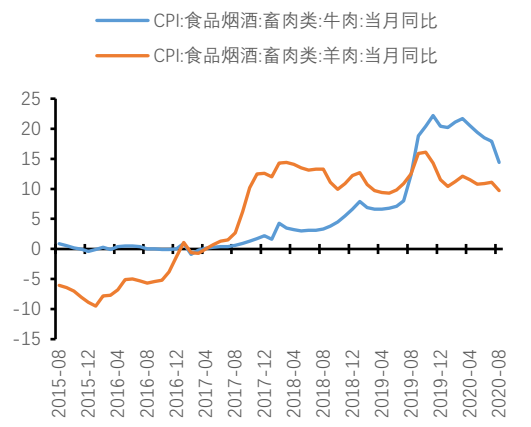

图 3 本月牛、羊肉价格增速小幅下滑

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

全球工业生产恢复，从需求端拉高 PPI 增速

8 月份，PPI 同比下降 2.0%，降幅较 7 月份收窄 0.4 个百分点。工业品价格降幅的持续收窄，主要受两方面因素的影响。一个是低基数效应，另一个是国际复工持续恢复，从需求端拉高了 PPI 增速。

低基数效应方面，2019 年工业品价格增速相对较低，对 2020 年形成低基数效应。需求端拉高 PPI 增速方面，当前全球工业生产继续恢复，市场需求增加，使得原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。

主要行业中，价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降 25.2%，收窄 2.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.7%，收窄 0.3 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降 2.5%，收窄 2.1 个百分点。

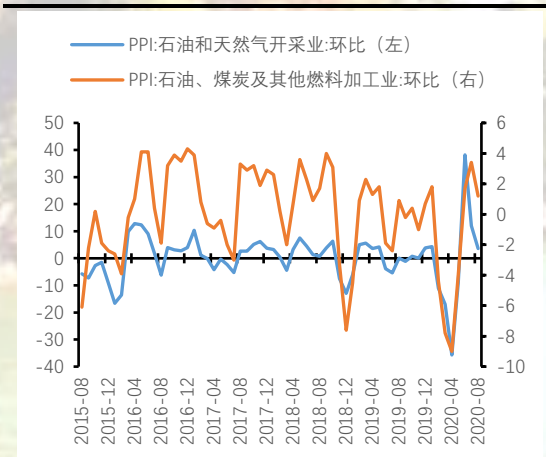

图 4 石油和天然气开采业和石油、煤炭及其他燃料加工业价格持续上涨

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

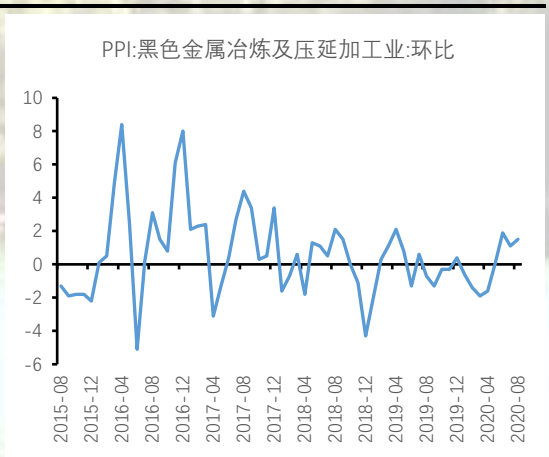

图 5 黑色金属冶炼和压延加工业价格持续上涨

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。