



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

gmjjj@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%，与上月持平。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。

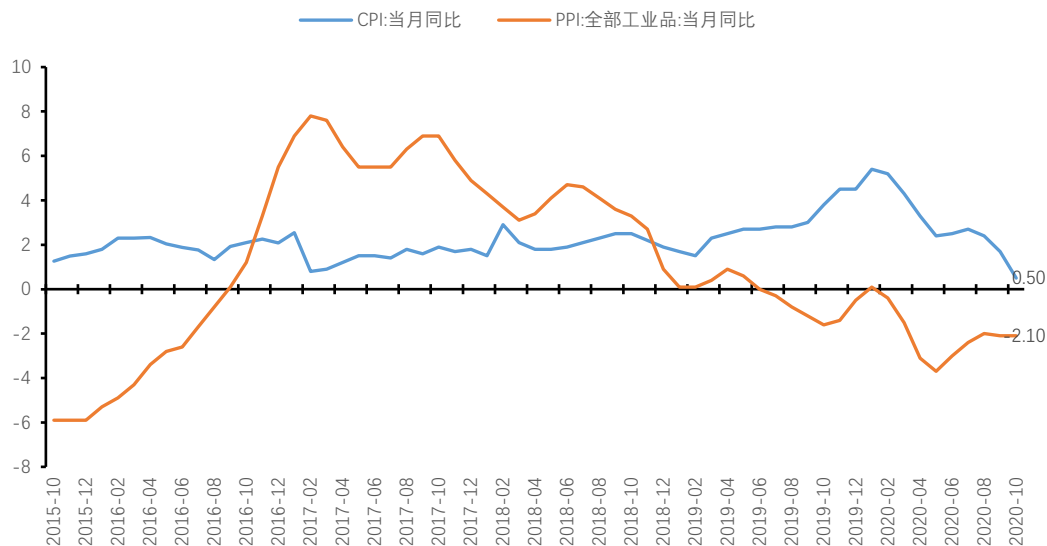


图 1：CPI、PPI 同比增速 (%)

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。

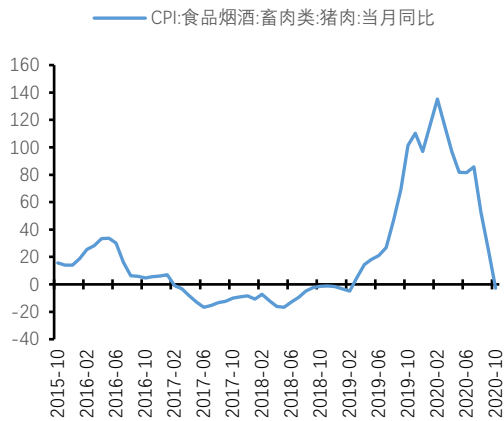


图2 本月猪肉价格增速继续下滑

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

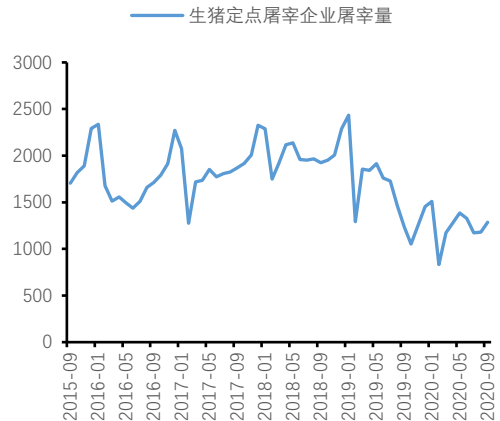


图3 本月猪肉供给增加

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。

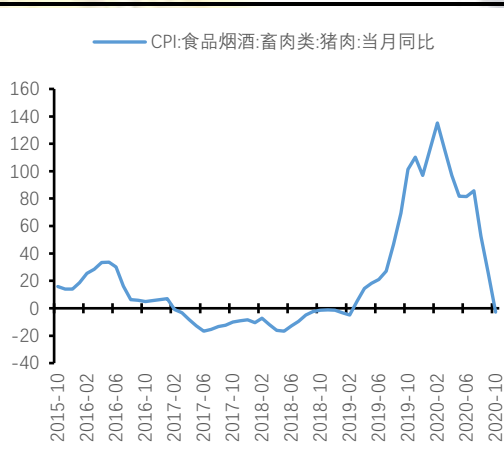


图4 服务价格增速继续上涨

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

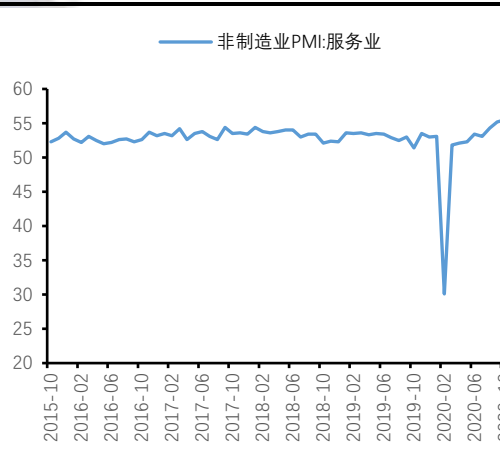


图5 服务业PMI继续上涨

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。

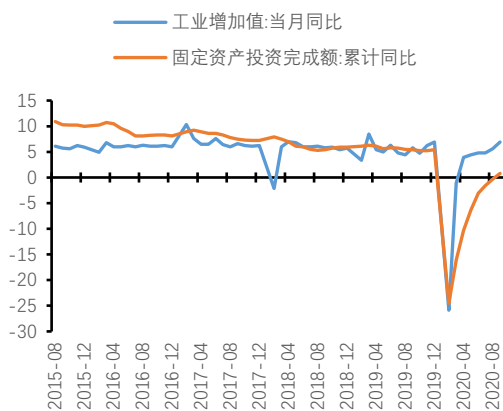


图 6 服务价格增速继续上涨

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

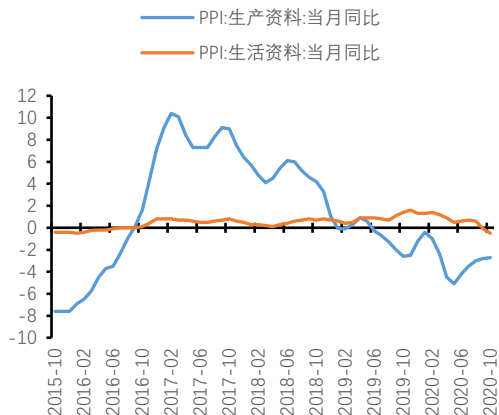


图 7 生产资料、生活资料价格增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1495

