



# 受猪肉价格上涨带动，CPI 同比增速继续上行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0110-20191109

2019 年 10 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	3.8	-1.6
北大国民经济研究中心预测	3.2	-1.7
wind 市场预测均值	3.4	-1.6
2018 年均值	2.1	3.5

## 要点

- 看似通胀实际通缩。
- 预计 4 季度猪肉价格同比增速大概率高位徘徊。
- 当前显著上涨的 CPI 同比增速，不具备可持续性。
- 经济下行风险增加。

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

副组长：戚自科

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

许琴芳

翟乃森

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

[gmjjyj@pku.edu.cn](mailto: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



2019年10月份,CPI同比增长3.8%,较9月份上涨0.8个百分点;PPI同比增长-1.6%,9月份下滑0.4个百分点,CPI、PPI剪刀差进一步扩大。本月数据有以下几方面特点:

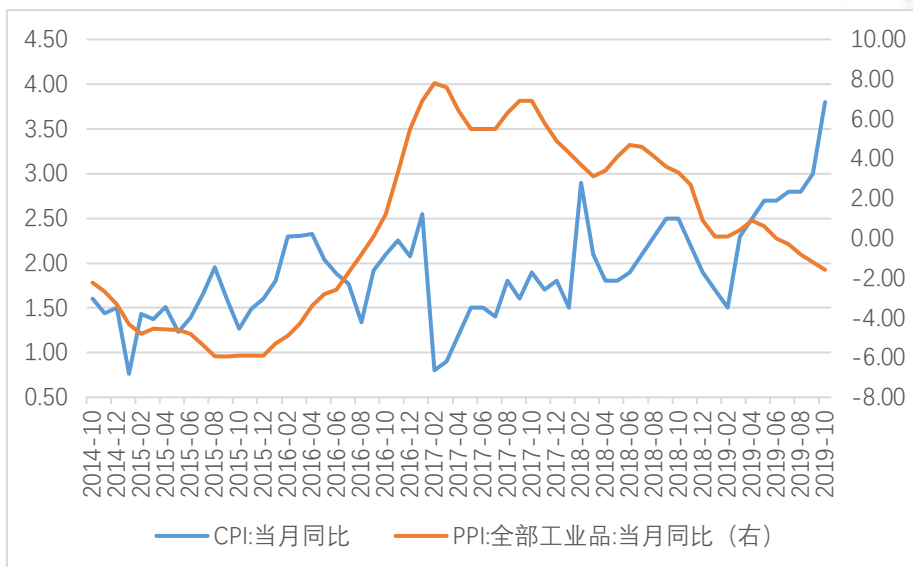


图 1: CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

**其一, 看似通胀实际通缩。**因为导致当前 CPI 同比增速持续上涨的主要因素是食品中猪肉价格的大幅上涨。同时受其影响, 其替代品蛋、牛肉、羊肉的价格也存在一定的上涨。除此之外, 大多数的居民消费品和服务价格同比增速是下滑的。也就是说, 当前居民消费品和服务中, 除了肉类、蛋类等部分食品价格增速上涨以外, 其他的居民消费品和服务价格增速是在下滑的。例如, 10 月份, 食品中的畜肉类价格同比增长 66.8%, 涨幅较高, 而食品中的鲜菜、水果的价格则是同比负增长的。非食品价格方面, 虽然是同比正增长但同比增速也是逐月下滑的(如图 2)。10 月份, 非食品价格同比增长 0.9%, 较 9 月份下滑了 0.1 个百分点, 较 3 月份下滑了 0.9 个百分点。

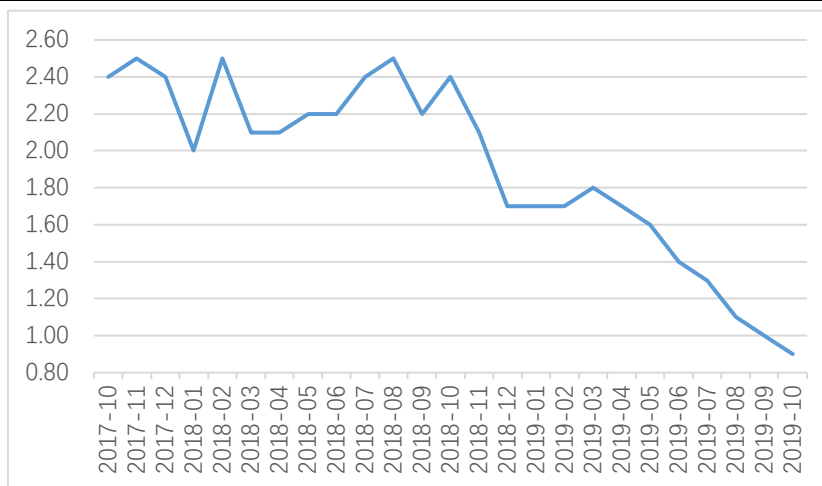


图2: CPI 中非食品价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

**其二, 预计4季度猪肉价格同比增速大概率高位徘徊。**10月份,猪肉价格同比增长101.3%,猪肉价格同比增速相对较高,预计整个4季度猪肉价格的同比增速都将逗留在这样的高位上,两方面因素决定:一方面,受非洲猪瘟影响,生猪供给大幅减少,拉高猪肉价格。另一方面是去年同期的低基数效应。2018年4季度非洲猪瘟病发初期时,居民因害怕被传染疾病减少了对猪肉的购买,导致2018年4季度猪肉的供给在相对稳定的情况下,猪肉的需求短期内大幅下滑,拉低了2018年4季度的猪肉价格,对2019年4季度形成低基数效应。

**其三, 当前显著上涨的CPI同比增速, 不具备可持续性。**当前CPI同比增速的显著上涨主要是受猪肉价格同比增速大幅上涨带动的。后期随着生猪供给的增加,猪肉价格的同比增速很快将出现明显的下降,对后期的CPI同比增速形成拉低因素。

**其四, 经济下行风险增加。**PPI同比增速与CPI中非食品价格增速的持续下滑,显示了经济活跃度的下降,经济下行风险的增加。





## 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

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\\_9119](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9119)

