

猪价涨幅收窄，物价上涨趋势整体可控

2020 年 1 月 9 日，统计局发布数据显示，2019 年 12 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 4.5%，工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.5%。主要关注点如下：

其一，CPI 上涨趋势整体可控，结构分化明显。2019 年全年，我国 CPI 涨幅为 2.9%，为近年来的最大涨幅，但仍处于预期 3% 的 CPI 政策目标以内。从月份趋势看，CPI 涨幅呈“前低后高”态势。1、2 月份 CPI 涨幅仅 1.7% 和 1.5%，随后逐渐走高，9、10 月份后突破 3%，11、12 月份进一步扩大至 4.5%，创近年来单月新高。分结构看，食品与非食品价格分化明显。一方面，食品价格涨幅明显扩大，2019 年全年累计涨幅达 9.2%；另一方面，非食品类 CPI 涨幅平稳，2019 年全年累计涨幅为 1.4%。

其二，猪肉价格是推动 CPI 上涨主力，但涨幅有所收窄。2019 年 12 月当月，猪肉价格上涨 97%，影响 CPI 上涨约 2.34 个百分点。虽然猪肉价格仍是推动 CPI 上涨主力，但与 11 月相比涨幅有所收窄（11 月猪肉价格上涨 110.2%，影响当月 CPI 上涨约 3.27 个百分点）。从环比来看，猪肉价格由 11 月的环比上涨 3.8% 转为 12 月的环比下降 5.6%。这主要是由于国家加大猪肉进口、发放储备冷冻猪肉等政策一定程度上缓解猪肉供求紧张状况。2019 年 11 月，我国进口猪肉数量同比提升 151.2%。

其三，预计 2020 年 CPI 涨幅“前高后低”，整体可控。从宏观基本面看，当前中国经济运行整体平稳，预计 2020 年我国宏观经济运行将处于合理区间，不存在持续通胀基础。从结构看，猪肉的供求情况是未来 CPI 走势的关键。一方面，短期内猪肉价格的扰动因素（非洲猪瘟、环保政策、猪周期内在动力等）仍将存在，生猪养殖产业链的恢复尚待时日；另一方面，国家正进一步加大猪肉进口、增发储备冷冻猪肉等，有利于增加猪肉供给。从前瞻数据来看，2019 年 11 月，生猪和能繁母猪存栏率

环比均由负转正，分别同比增长 2%和 4%。我们分情景进行了量化测算：情景一，不考虑猪肉价格变动，通过历史均值法环比外推，则 2020 年全年 CPI 涨幅为 3.75%左右；情景二，猪肉价格拐点或将于 2020 年 1 月达到，此后呈下降态势¹，则 2020 年全年 CPI 涨幅为 3.54%左右；情景三，猪肉价格拐点或将于 2020 年 5 月达到，此后呈下降态势，则 2020 年全年 CPI 涨幅为 4.31%左右。因此，预计 2020 年 CPI 涨幅大概率介于 3.54%与 4.31%之间。

其四，建议综合施策稳定物价、稳定市场预期。一是产业政策在当前稳定物价方面发挥更重要的作用。在确保检验检疫案例前提下，建议加快寻找新的猪肉进口市场，如巴西、澳洲等。重检前期不合理的禁养区域划定，扶持前期退出的养殖户，帮助其尽快恢复生产。二是稳定市场预期，加强价格监测预警与研判。持续跟踪全国各地猪肉价格水平，完善价格形势分析预测框架，加强对市场的监督。三是强化保障性政策支持，加大养殖户生产信心。加大对生猪养殖产业的金融支持，对符合授信条件、暂时遇到困难的养殖户不盲目抽贷、断贷，创新金融信贷产品，探索将土地经营权、养殖圈舍、大型养殖机械等纳入抵质押物范围。对受疫情影响严重地区养殖户加大补贴力度。

（点评人：中国银行研究院研究员 范若滢）

1 此处假设环比涨幅 5%，环比降幅也为 5%；下同。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_7905

