



受猪肉、鲜菜价格推动 CPI 增幅继续扩大

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告

A0111-20191210

2019 年 11 月	CPI 同比%	PPI 同比%
统计局	4.5	-1.4
北大国民经济研究中心预测	4.3	-1.4
wind 市场预测均值	4.3	-1.4
2018 年均值	2.1	3.5

要点

- 猪肉、鲜菜推升 CPI 同比涨幅扩大。
- 表面通胀，实际通缩。
- 基数效应，PPI 跌幅收窄。

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



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



2019 年 11 月份，CPI 同比增长 4.5%，涨幅较 10 月份扩大 0.7 个百分点；PPI 同比下降 1.4%，跌幅较 10 月份缩小 0.2 个百分点。当前价格数据表现出来的特点是“表面通胀，实际通缩”。

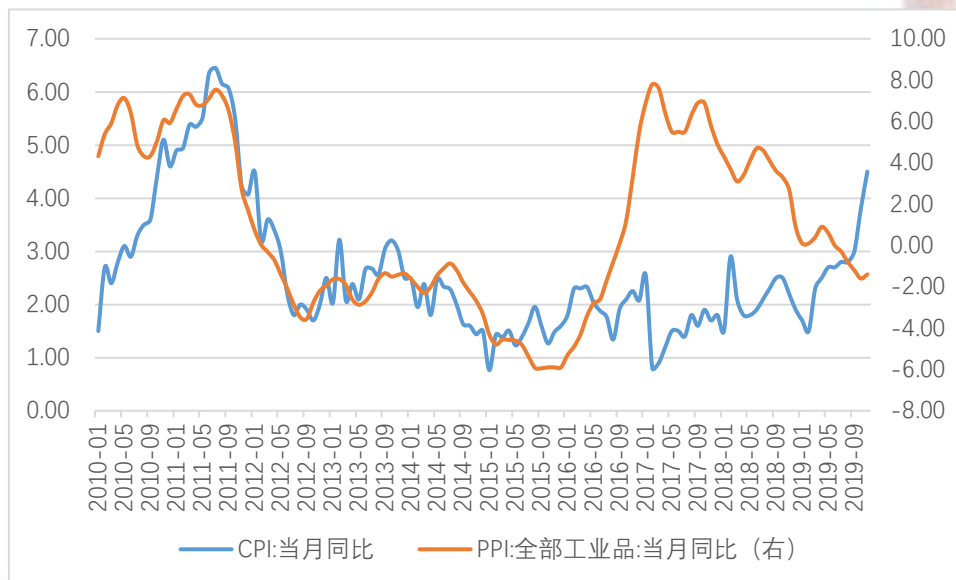


图 1：CPI、PPI 同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

猪肉、鲜菜推升 CPI 同比涨幅扩大

11 月份，CPI 同比增长 4.5%，涨幅较 10 月份扩大 0.7 个百分点，这主要来自于猪肉、鲜菜价格波动的贡献。一方面，11 月份猪肉价格同比增长 110.2%，涨幅较 10 月份继续扩大；另一方面，受季节因素和低基数效应的影响，11 月份鲜菜价格同比涨幅扩大 14.1 个百分点，也是推动 CPI 同比涨幅扩大的主要因素之一。

为什么 11 月份猪肉价格明明是下降的，而官方公布的 11 月份猪肉价格却是环比上升的呢？这是因为 11 月份猪肉价格降幅较小，导致 11 月份猪肉的环比平均价格仍然高于 10 月份的。我们根据中国畜牧业信息网公布的猪肉价格计算得到，10 月份猪肉平均价格为 48 元/千克，11 月份猪肉平均价格为 51 元/千克，11 月份猪肉价格环比增长 7% 左右。虽然因为统计口径不同，计算得到的 11 月份猪肉价格环比增速与官方公布的（3.8%）略有不同，但仍然能反映出近期的猪肉价格走势。

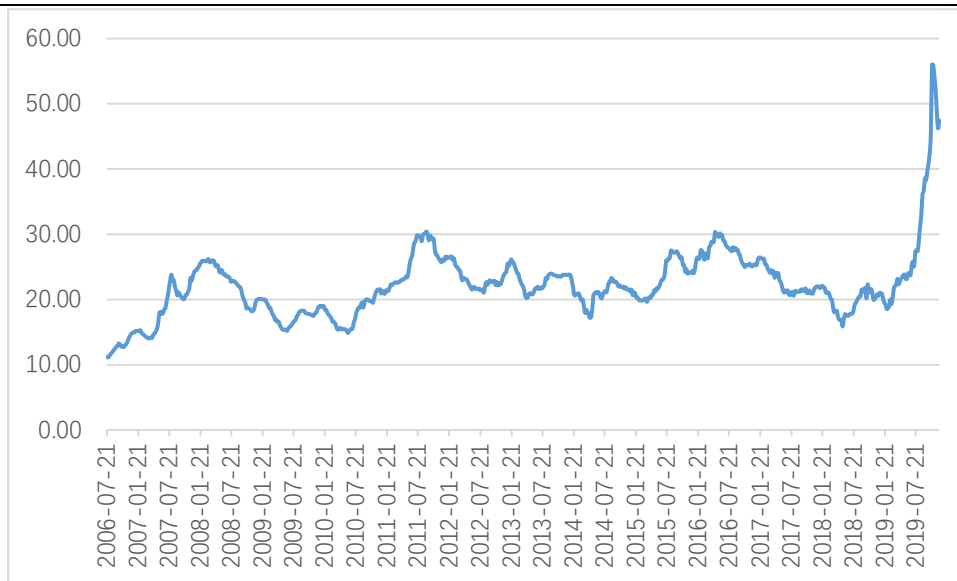


图 2：22 个省市：平均价：猪肉（元/千克）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

表面通胀，实际通缩

11 月份 CPI 同比增长 4.5% 是 2011 年 11 月份以来的最高值。这引起了各界对通胀的担忧，但我们认为当前实际上是“表面通胀，实际通缩”。从具体细项来看，当前除了猪肉和鲜菜价格的同比涨幅在持续扩大之外，其他大部分商品和服务价格的同比涨幅均是在收窄的。11 月份，剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比增长 1.4%，涨幅较 10 月份下滑 0.1 个百分点。另外，我们发现服务价格增速已经进入了下行区间。2019 年以来服务价格同比涨幅持续缩小，服务价格同比涨幅已由 1 月份的 2.4% 降到 11 月份 1.2% 了。

基数效应，PPI 跌幅收窄

11 月份，PPI 同比下滑 1.4%，跌幅较 10 月份收窄 0.2 个百分点，这主要是受去年同期的低基数效应影响，并不能说明当前工业存在企稳的迹象。2018 年 11 月份，环保执行力度有所趋缓，工业供给相对增加，导致 2018 年 11 月份工业品价格存在下降，这对本月形成了低基数效应。

当前，工业品价格仍然是同比下降的，说明当前工业企业的活跃度不高，工业相对需求不够旺盛。



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_8423

