

猪价与CPI的关系及相关调控政策分析

调控猪价进而保证CPI平稳运行有着重要意义

■ 张贺泉

五谷丰登粮为先,六畜兴旺猪为首,所谓“猪粮安天下”。猪肉是仅次于粮食的重要农产品,是老百姓最重要的肉类消费品,关系“菜篮子”,也是CPI指数最大的权重之一,而CPI是通货膨胀指标,是国家制定货币政策的重要依据,因此可以看出猪价在政策端具有举足轻重的地位,基于此本文主要分析猪价与CPI的关系及国家如何调控猪价的政策,以期对市场提供参考。



A

生猪与CPI

CPI的定义及各项权重

居民消费价格指数(Consumer Price Index, CPI)是衡量消费商品及服务项目价格水平随着时间变动的相对数,能够反映居民购买的商品及服务项目价格水平的变动趋势和变动程度,通常被用来反映通货膨胀或紧缩的程度,也被称为通胀指数。

居民消费价格统计调查涵盖全国城乡居民生活消费的食品烟酒、衣着、居住、生活用品及服务、交通通信、教育文化娱乐、医疗保健、其他用品及服务8大类,268个基本分类的商品与服务价格。

按照统计制度规定,我国CPI每5年进行一次基期轮换,2021年1月编制和发布以2020年为基期的CPI。2024年我国CPI各项权重大致如下:

分类	权重
食品烟酒	29.6%
居住	20%
教育文化和娱乐	13.3%
交通和通讯	10.5%
医疗保健	10%
衣着	8.5%
生活用品及服务	5.8%
其他用品和服务	2.3%

表为2024年我国CPI各项权重
从2024年我国CPI各分项权重来看,食品烟酒

类权重最高,达29.6%。近几年,食品烟酒类也一直稳定在30%左右,而其中单食品类占比就达18.48%,近几年也稳定在20%左右,是影响CPI的最重要项。

猪价与CPI同比变化

食品项是引发CPI变动的最重要项,而猪价变动是食品项中引发CPI变动的最重要因素,虽然猪肉价格在CPI中的绝对占比不算高,仅占1.3%,近几年的占比也仅占1%~5%,但猪肉价格波动大,所以对CPI的影响不容小觑。

具体来看一下相关性,2011年以来,猪肉价格同比变动与CPI同比的相关系数达到0.607,猪肉价格同比与CPI同比表现出较强的正相关特征。

再来探讨一下猪肉价格对CPI同比的贡献和贡献情况。所谓CPI拉动率是指各分项CPI的同比变化,对CPI同比变化影响的绝对值,以食品类猪肉分项为例,猪肉CPI拉动率=猪肉CPI同比变化×猪肉占比权重。

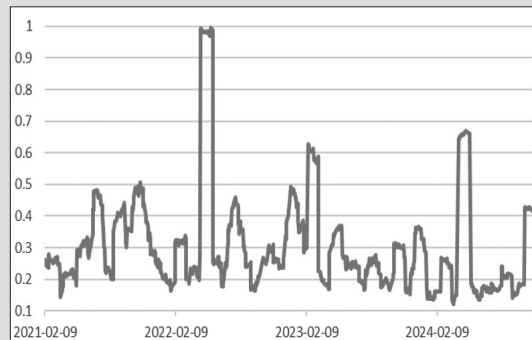
2024年9月,猪肉CPI同比增长16.2%,猪肉权重1.3%,可以计算出,猪肉CPI拉动率=16.2%×1.3%=0.21%,说明当月猪肉CPI同比增长16.2%,将CPI同比值向上拉动0.21个百分点。CPI拉动率一方面受到权重的影响,一方面也受到价格波动的影响,可以看到,虽然猪肉分项的绝对占比不高,但由于其波动剧烈,因此对CPI的拉动作用在食品类中最高,而食品类分项是CPI分项中影响最大的,因此可以看出猪肉价格变动对CPI变动的重要作用。

CPI同比贡献率是指各类分项对CPI同比的拉动,占CPI同比变化总量的比例,同样以猪肉分项为例:猪肉CPI贡献率=猪肉CPI拉动率/CPI同比变化。

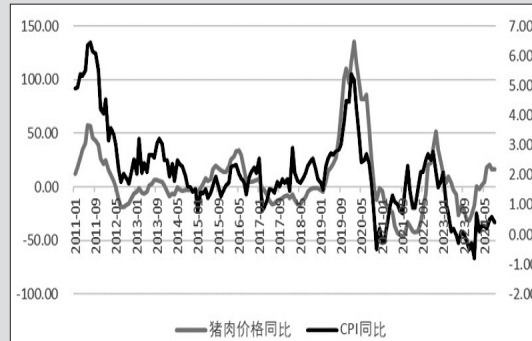
2024年9月,猪肉CPI拉动率为0.21%,CPI同比变化为0.4%,可以计算出,猪肉CPI贡献率=0.21%/0.4%=52.5%,说明当月猪肉价格变化为CPI变化贡献了52.5%。

拉动率越高的分项,对CPI的贡献率越大,对CPI同比变动的影响越大。总体来看,食品分项对CPI的贡献率远超其他项目。而在食品项中,猪肉分项无疑是贡献最大的,主要源于猪肉价格的剧烈波动。从能繁母猪存栏来看,本轮猪周期能繁母猪存栏高点是2022年12月的4390万头,根据农业农村部数据,本轮猪周期产能去化一直持续到2024年4月,按照商品猪出栏滞后能繁母猪10个月来推算,2024年9月较去年同期供应偏紧,因此价格同比上涨幅度较大,对CPI同比数据的贡献率也超过了50%。由此可以看出猪肉价格对于CPI同比变动的贡献率非常高,尤其是猪价变动剧烈的时期,猪价对CPI同比变化率甚至能达到200%~300%。

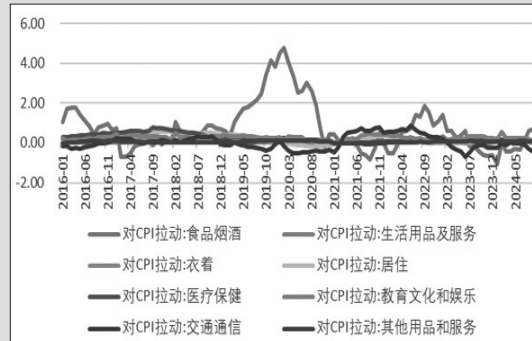
总体来说,食品分项是影响CPI同比变动的最大项,而食品项中的猪肉项是其中影响CPI变动的最大扰动项,虽然绝对权重占比不高,在1%~5%区间,但由于其波动较为剧烈,因此对CPI同比变动的贡献率较高。而CPI数据是影响国家制定货币政策的重要指标,因此调控猪价,进而保证CPI平稳运行,有着重要意义,接下来,让我们探讨国家对猪价的调控政策。



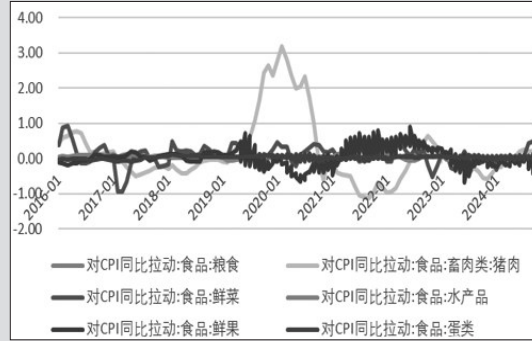
图为猪肉价格波动率(单位:%)



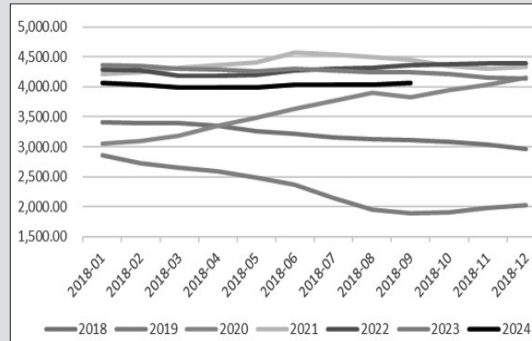
图为猪肉价格同比与CPI同比(单位:%)



图为各分项对CPI拉动情况(单位:%)



图为食品类各项对CPI拉动情况(单位:%)



图为能繁母猪存栏(单位:万头)

B

生猪调控政策

产能调控政策

由于产能的剧烈波动会引起猪价的剧烈波动,因此我们来看一下生猪的产能调控政策。2024年3月,农业农村部印发了《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》(下称2024版调控方案),2024版调控方案有三个新特点:第一,农业农村部预计2023年生猪养殖规模化率约为69%,较2021年提高了约16%。由于行业集中度进一步提高,方案更倾向于对集团化企业的调控。第二,由于近些年能繁母猪生产效率提高以及猪肉因消费替代及老龄化等因素影响出现下滑,农业农村部调低了生猪基础产能,基础产能由能繁母猪4100万头调低到了3900万头,另外还调低了产能调节的下限。第三,2024版调控方案相较于2021年老板调控方案,还有一个显著特点,就是调控指标更为细化,从长周期的能繁母猪指标扩大到中周期的仔猪指标以及短周期的商品猪指标,而且在生猪行情发生重大变化以及生产形势发生重大改变时,要求各省份要及时给出回应,引导市场预期。这些措施体现出2024版调控方案更注重调控指标的细化以及调控的时效性。

从2024版调控方案的影响来看,第一调低基础产能,有利于抬高价格重心,帮助养殖户摆脱过去长

时期亏损的状态;第二,调控对象更加明确,调控指标更具时效性,有利于快速平抑猪价异常波动;第三,调控目标更加细化,有助于平抑猪周期,缩小猪价波动区间。2024版调控方案有助于平抑猪价波动,进而降低其对CPI的影响。

收放储政策

目前生猪政策性临时收放储的依据依旧是2021年6月公布的《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》。在预警指标方面,主要是选取猪粮比价、能繁母猪存栏量变化率、36个大中城市精瘦肉平均零售价格这三个指标,区分过度下跌和过度上涨两种情形,合理确定预警指标临界值,以及设立三级预警区间。

收储政策

按照《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》的要求,在三级预警条件下不会展开收储,在二级预警条件下适时展开收储,在一级预警条件下确定展开收储。

放储政策

放储是指当生猪及猪肉市场供应紧张、价格明显上涨时,投放政府猪肉储备,及时增加市场供应,稳定市场价格。

	能繁母猪存栏	政策
绿色区域	正常保有量的92%~105%(含92%和105%临界值,3588万~4095万头)	市场调节,不需调控
黄色区域	85%~92%或105%~110%区间(含85%和110%两个临界值)	启动调控,与市场共同调节:一是加强监测预警;二是启动产能增减机制;三是发预警函
红色区域	过度波动,低于85%或高于110%	强化调控:一是发预警函,采取补贴,下滑增加信贷、贴息等政策措施;二是过度增加,强化调减产能,加大低产母猪淘汰力度,产能调控基地暂缓新增能繁母猪和新建扩建
其他情况	处绿色区域,避免种猪生产供应,新生仔猪数量或生猪存栏量出现异常减少。	国家生猪核心育种场种猪核心群保有量15万头以上,最低不低于12万头,年设计出栏500头以上的规模猪场稳定在13万个以上,不得违法拆除

表为2024版调控政策

收放储政策有助于平抑猪价异常波动,保障猪价平稳运行,有效缓解生猪和猪肉市场价格周期性波动,促进产业持续健康发展。

C

结语

猪肉价格虽然在CPI体系中绝对权重占比不高,在1%~5%区间,但由于其波动较为剧烈,因此对CPI同比变动的贡献率较高。而CPI数据是影响国家制定货币政策的重要指标,因此调控猪价,进而保证CPI平稳运行,有着重要意义。而且猪价还关乎百姓餐桌

民生,因此有关政策层面特别重视对猪价的调节。

相关调控政策方面,整体来看,生猪产能是影响猪周期以及猪价变动的重要指标,因此我国逐步设立并完善了生猪产能的调控机制;而收放储有利于平抑猪价的异常波动,促进猪价平稳运行。这些政

策都有利于平抑猪价异常波动。此外大商所近年来陆续上市了生猪期货以及期权品种,衍生品的价格发现功能有利于养殖端提前预判行情,合理规划养殖规模,也有利于平抑猪价异常波动。

(作者单位:华安期货)