

物价走势出现分化

2019年6月·物价数据点评

2019年7月10日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：连平（首席经济学家）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

6月份CPI同比上涨2.7%，处于相对较高水平。PPI环比负增长，同比涨幅降到0%。年初以来CPI趋势性上升，二季度之后PPI持续回落，二者走势出现分化。

食品价格同比涨幅扩大是拉动CPI的主要原因，其中鲜果价格和猪肉价格涨幅较大。非食品价格涨幅下降到2016年7月以来的低点，终端需求仍然偏弱。受猪肉价格上涨周期叠加生猪疫情的影响，下半年重点关注猪肉价格走势可能阶段性拉升CPI。鲜菜价格涨幅已经回落，鲜果价格涨幅有望收窄。6月之后CPI翘尾逐渐减弱，对物价的抬升作用减弱。因此，除了猪肉价格以外，其他拉升CPI的因素都较弱，下半年CPI上涨空间有限，不存在明显的通胀压力。

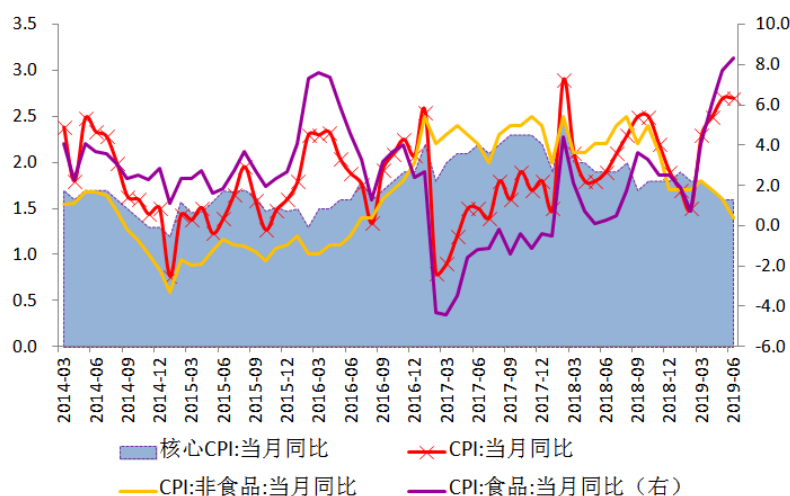
PPI为2016年9月以来的最低点。工业产品价格指数持续下降，其中生产资料价格负增长，反应出当前生产需求走弱。生活资料价格涨幅相对大一些。下半年PPI翘尾因素显著走弱，将对PPI有明显的下拉作用。内外需求偏弱，需求拉动PPI上升的可能性不大。未来PPI可能出现阶段性负增长。

放宽地方专项债政策，针对制造业大幅减税降费，加大基建投资力度，积极政策可能带动工业需求改善，对相关工业产品价格带来拉动，将对PPI走稳起到积极作用。

正文

6月份CPI同比上涨2.7%，与上个月持平，处于相对较高水平。CPI环比-0.1%，近3个月首次负增长。其中食品价格同比上涨8.3%，非食品价格同比上涨1.4%。

图 1 CPI 同比走势



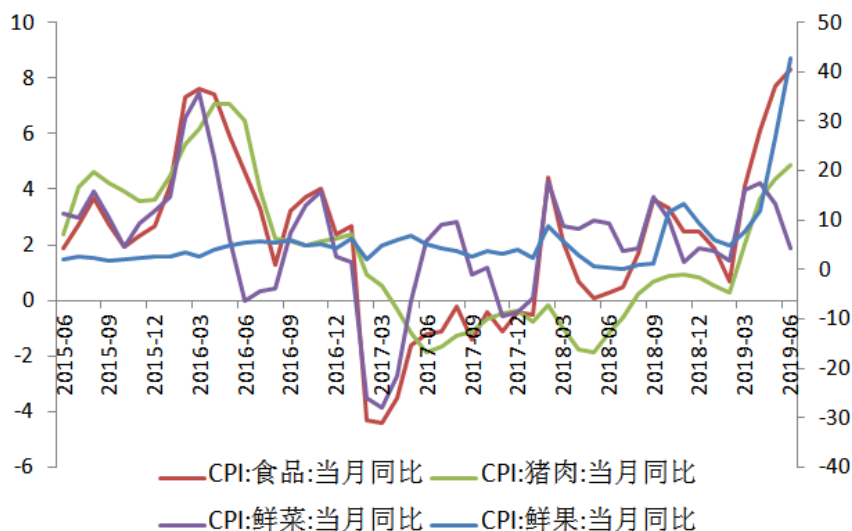
数据来源：WIND，交行金研中心

食品价格同比涨幅扩大是拉动CPI的主要原因。6月份食品价格同比上涨8.3%，涨幅比上个月扩大0.6个百分点，为2012年以来的高点。其中鲜果价格和猪肉价格涨幅分别为42.7%、21.1%，比上个月显著扩大16、2.9个百分点，是拉动食品价格的主要原因。鲜菜价格同比4.2%，比上个月下降9.1个百分点，涨幅已经显著收窄。6月份CPI翘尾因素为1.6，比上个月上升0.1

个百分点。

非食品价格下降，终端需求仍然偏弱。非食品价格同比上涨1.4%，涨幅比上个月下降0.2个百分点，为2016年7月以来的低点。核心CPI为1.6%，涨幅与上个月持平。从非食品和核心CPI来看，终端需求仍然偏弱。交通工具用燃料价格同比-6.5%，涨幅较低。家庭服务、医疗服务、教育文化和娱乐价格同比涨幅相对较大。

图2 食品价格同比走势



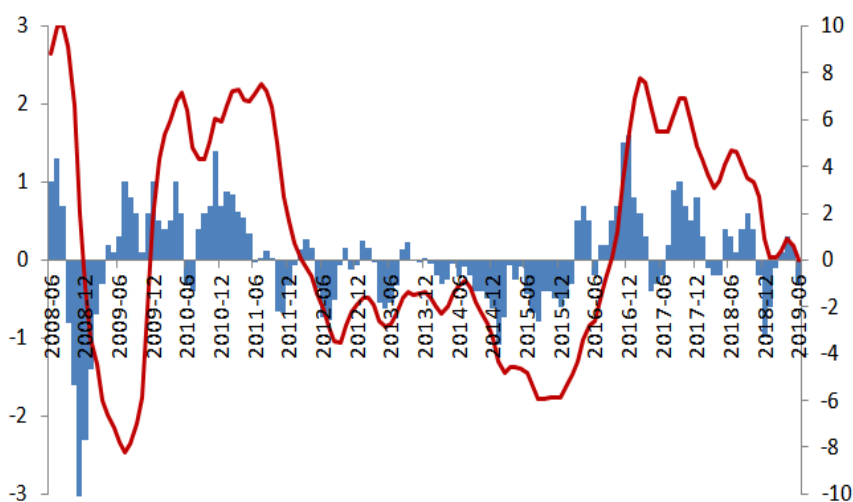
数据来源：WIND，交行金研中心

下半年重点关注猪肉价格对CPI的影响。生猪及能繁母猪存栏量仍在下降，将导致未来生猪供应量减少。受猪肉价格上涨周期叠加生猪疫情影响，下半年重点关注猪肉价格走势可能阶段性拉升CPI。鲜菜价格涨幅已经回落。随着夏秋季节水果供应增加，鲜果价格涨幅有望收窄。6月之后CPI翘尾逐渐减弱，对物价的抬升作用减弱。因此，除了猪肉价格以外，其他拉升CPI的因素都较弱。下半年CPI上涨空间有限，全年CPI同比涨幅可能低于2.5%，不存在明显的通胀压力。

PPI持续下降，企业生产需求偏弱。6月份PPI环比-0.3%，近4个月首次

环比负增长。6月以来，流通领域中主要工业产品价格中有80%下降，石油、天然气、黑色金属、林产品价格跌幅较大。受需求减弱的影响，未来PPI环比可能仍将出现下跌。PPI同比涨幅降到0%，比上个月下降0.6个百分点，为2016年9月以来的最低点。PPIRM（工业生产者购进价格）同比-0.1%，比上个月下降0.3个百分点。购进端价格负增长，一方面缓解工业生产成本，另一方面表明企业生产需求不足。工业产品价格指数持续下降，其中生产资料价格同比涨幅降到-0.3%，出现负增长，比上个月下降0.5个百分点，反应出当前生产需求走弱。生活资料价格同比上涨0.9%，其中食品价格上涨2.2%，涨幅相对大一些。

图 3 PPI 环比和同比走势



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_11541

