

物价涨幅将略有回落

——2019 年 6 月份 CPI 预测

2019 年 6 月 · 宏观数据预测

2018 年 6 月 27 日

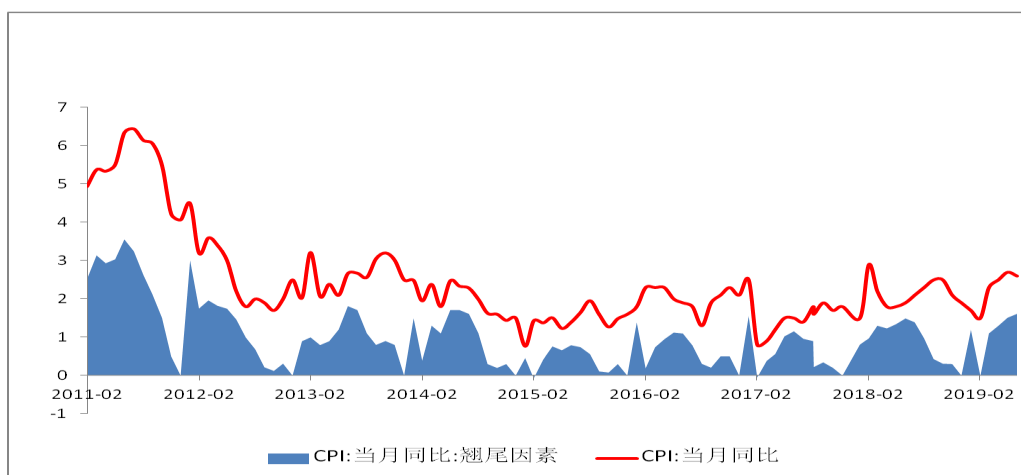
预测机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

预测人员： 连 平（首席经济学家）
唐建伟（首席研究员）

联系方式：021-32169999-1024

6 月份 CPI 预测：进入 6 月份以来，商务部公布的食用农产品价格周环比出现三个星期环比回落，一个星期环比上涨。分产品来看，蔬菜供应量充足导致蔬菜价格出现持续下降，而猪肉价格因为供给减少，维持上涨态势，截止六月底每公斤猪肉批发已经突破 22.68 元。受此影响，预计本月食品价格环比将出现小幅回落，预计涨幅在-0.2 个百分点左右。六月份国内成品油价经过两轮小幅下调。预计本月非食品价格同比涨幅相比上月略有回落至 1.5% 的水平。同时，6 月翘尾因素将小幅回升至 1.6% 的水平，达到年内最高点。综合以上因素，初步判断 2019 年 6 月份 CPI 同比涨幅可能在 2.5-2.7% 左右，取中值为 2.6%，涨幅相比上月略有回落。

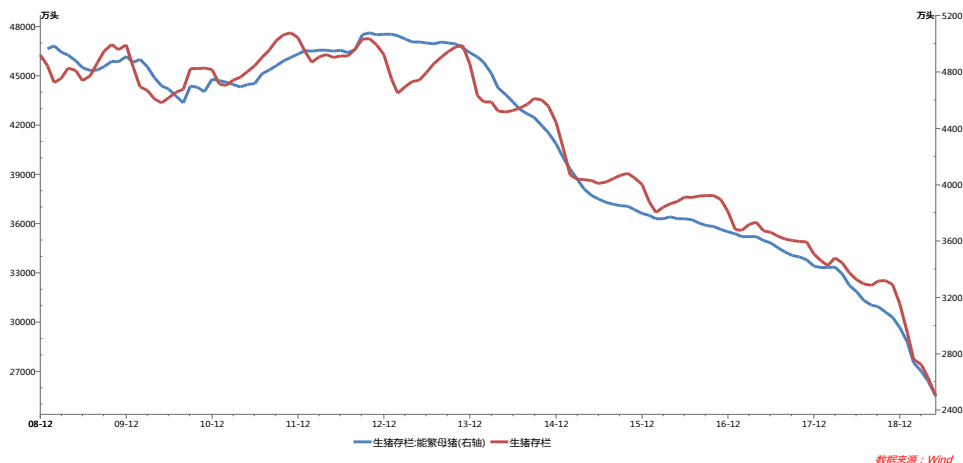
图 1 CPI 翘尾因素及同比走势



数据来源: WIND, 交行金研中心

未来趋势判断。CPI 同比连续三个月上升之后涨幅略有回落。目前生猪存栏量以及能繁母猪存栏量仍在快速下降，猪肉价格上涨周期已经形成，仍将是下半年拉动 CPI 上涨的重要因素。但猪瘟疫情带来的需求减弱会在一定程度上对冲供给因素对价格的推动。考虑到非食品价格和核心 CPI 稳中略降，同比涨幅都为 1.6%，都比上个月下降 0.1 个百分点，为 2016 年 9 月以来的低点。表明总需求对物价的拉动作用并不明显，经济中不存在显著的通胀风险。下半年 CPI 翘尾因素明显下降及增值税减税效应或将一定程度上对冲掉猪肉价格上涨对 CPI 同比的影响，预计年内 CPI 同比平均涨幅控制在 2.5% 以内没有问题。

图 2 我国生猪及能繁母猪存栏量变化趋势



数据来源: WIND, 交行金研中心

声明:

本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料, 但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期, 交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。



敬请关注: 交银研究在线

微信号: bfrcbfrc

关注交银研究在线, 即时获取交通银行金融研究中心最新研究成果

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_11774

