

食品价格推动 CPI 同比继续回升

——2019 年 5 月份 CPI 预测

2019 年 5 月 · 宏观数据预测

2018 年 5 月 27 日

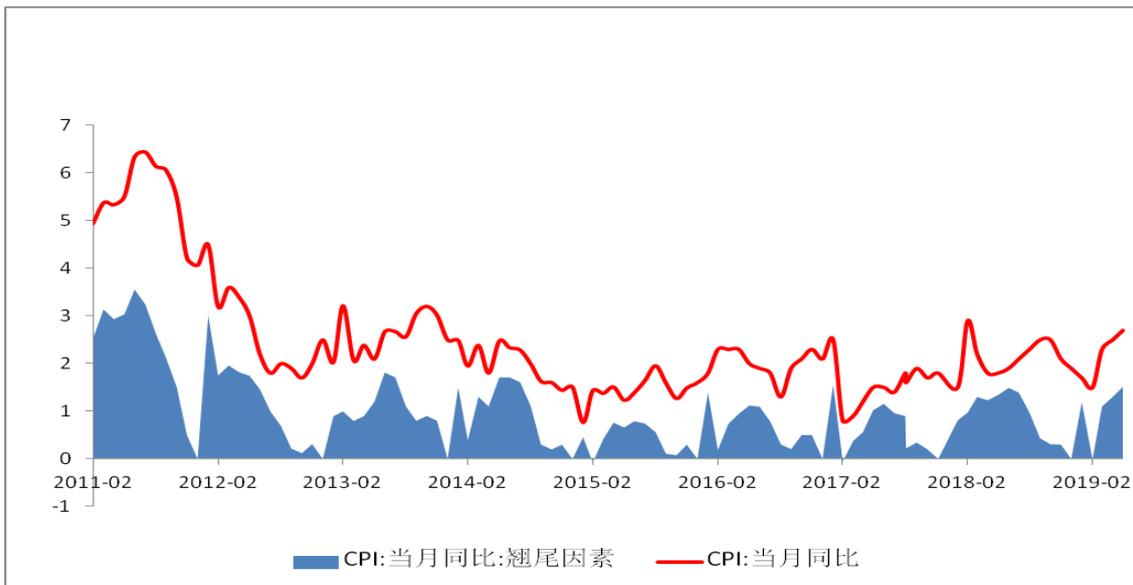
预测机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

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

5 月份 CPI 预测：进入 5 月份以来，商务部公布的食用农产品价格周环比出现两个星期环比上涨，一个星期环比回落。分产品来看，蔬菜供应量充足导致蔬菜价格略有下降，而猪肉价格在经历了一段时间的上涨之后，涨势有所放缓。受此影响，预计本月食品价格环比将出现小幅上升，预计涨幅在 1.4 个百分点左右。五月下半月国际油价出现明显回调，5 月份国内成品油价也将有小幅下调。预计本月非食品价格同比涨幅相比上月略有回落至 1.6% 的水平。同时，5 月翘尾因素将小幅回升至 1.5% 的水平。综合以上因素，初步判断 2019 年 5 月份 CPI 同比涨幅可能在 2.5-2.9% 左右，取中值为 2.7%，涨幅相比上月继续小幅回升。

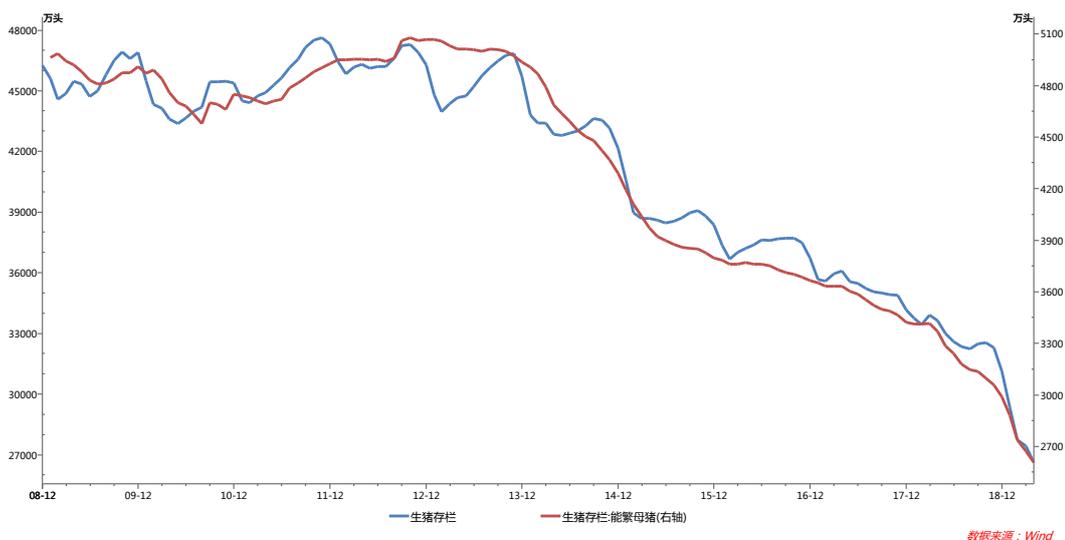
图 1 CPI 翘尾因素及同比走势



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，主因是食品价格同比涨幅扩大及翘尾因素的影响。扣除食品和能源的核心 CPI 同比已经连续八个月维持在 2% 以下。4 月份宏观数据明显走弱，表明内外需求仍有下行压力，年内出现实体经济需求拉动的通胀压力并不明显。下半年重点关注生猪疫情对猪肉价格的影响。截止 4 月末，我国生猪及能繁母猪的存栏量仍在快速下降，未来生猪供应量减少导致价格上涨的压力仍然不小。不过下半年 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 3% 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_12286

