

5月CPI同比增速降至3%以下



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——总量日报

❖ 总量观市

今日国家统计局公布数据，5月CPI同比增速降至“3%”以下，环比延续负增长，食品项价格是当月数据的主要拖累项。从同比数据看，5月食品烟酒类价格同比上涨8.5%，涨幅较上月回落2.8个百分点；环比方面，单月食品烟酒类价格下降2.4%，较上月走扩0.3个百分点；畜肉等权重商品价格回落，农产品价格全面趋稳。着眼具体数据，5月畜肉类价格环比下降5.7%，降幅较4月再度加快0.2个百分点，影响CPI下降约0.41个百分点；月内猪肉价格下降8.1%，鸡蛋、蔬菜、水果价格也持续下行，食品项对CPI数据的上行驱动力正持续减弱。

一如我们在此前报告中反复强调的观点，5月居民消费温和回补。除食品项外，其他七大分项价格环比“两涨三平两降”，较4月的“一涨六降”明显改善。具体来看，5月其他用品和服务、衣着分项价格表现转降为升，分别上涨0.5%、0.2%；生活用品服务、教育文化娱乐、医疗保健分项价格均较4月持平，月内消费温和回补，在政策的扶持下，居民购买力逐步回升。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】商务部外贸司副司长张力回应表示，下一步，我们将继续采取积极措施，帮助外贸企业渡难关、保市场、保订单，保障产业链供应链稳定，在网上办好第127届广交会，支持加工贸易出口转内销，加快跨境电商等贸易新业态发展，积极扩大进口，推进贸易高质量发展，全力以赴完成进出口促稳提质目标任务。（第一财经）

【央行动态】6月10日，央行公开市场开展600亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放600亿元。（Wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.885	0.267	-0.036	0.973
SHIBOR1 周	%	1.971	0.209	0.009	0.301
7 天期逆回购利率	%	2.011	0.056	0.2469	0.2469
3 月期国债收益率	%	1.482	-0.0274	0.3648	0.8327
1 年期国债收益率	%	1.702	-0.028	0.3503	0.8327
10 年期国债收益率	%	2.785	-0.007	0.0778	0.1333

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/6/10

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)
- 【川财研究】宏观点评：政策多维发力，湖北自由贸易区建设加速（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：转板意见发布，关注优质、高技术中小企业（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）
- 【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回落，但仍保持在荣枯线以上（20200531）
- 【川财研究】宏观深度：要素市场化配置推进，高质量发展获多维助力(20200530)
- 【川财研究】宏观深度：扩大投资消费，多举稳定需求(20200528)
- 【川财研究】宏观动态点评：银行间流动性合理补充，人民币汇率短期波动（20200527）
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月工业企业盈利能力明显改善（20190527）
- 【川财研究】宏观点评：强调“两新一重”，多举稳定需求（20200522）
- 【川财研究】宏观点评：激活微观主体，完善要素市场化配置机制（20200519）
- 【川财研究】宏观点评：政策聚焦，西部大开发加速形成新格局（20200517）
- 【川财研究】宏观动态点评：生产消费共同回暖，经济数据延续改善（20200515）
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速环比再度收窄，PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月社融稳健增长，直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评：金融市场进一步开放，外资增量可期（20200507）
- 【川财研究】宏观动态点评：出口明显回暖，部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度：国内生产逐步恢复，二季度环比有望大增（20200430）
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 维持增长，生产活动延续回暖（20200430）
- 【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革正式开启（2020427）
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月工业企业利润降幅收窄（20190427）
- 【川财研究】固收点评：TMLF“缩量减价”，小微企业融资再迎支持（20200424）
- 【川财研究】固收动态点评：政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评：LPR 报价如期下调，企业融资环境再改善（20200420）
- 【川财研究】宏观动态点评：复工复产加快，3 月经济数据整体改善（20200417）
- 【川财研究】固收点评：年内首次定向降准实施，MLF 降息配合（20200415）

- 【川财研究】宏观动态点评：老旧小区改造翻倍,扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评：3月出口降幅收窄，进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评：政策滴灌收效，一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速明显收窄，PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：要素市场化配置迈进，激活资本市场活力（20200409）
- 【川财研究】固收动态点评：会议重磅定调，资本市场关注度提升（20200409）
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告：船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评：定向降准如期而至，超额准备金率超期调降（20200403）
- 【川财研究】宏观动态点评：企业复工有序铺开，PMI 强劲回暖 20200331）
- 【川财研究】宏观动态点评：公开市场短期“降息”，4 月利率有望实质下行（20200330）
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑（20190327）
- 【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强（20200313）
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落（20200316）
- 【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善（20200313）
- 【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行（20200229）
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善（20200226）
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启（20200221）
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产（20200222）
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力（20200221）
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)
- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)

- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐（20190203）
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)
- 【川财研究】宏观动态点评：1月制造业 PMI 位于临界点（20200131）
- 【川财研究】宏观动态点评：1月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)
- 【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)
- 【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦（20200108）
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业（20200104）
- 【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕（20200101）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

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_4600

