

猪肉价格上涨继续拉动 CPI 同比上升

----2019 年 10 月份 CPI 预测

2019 年 10 月 · 宏观数据预测

2018 年 10 月 28 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）

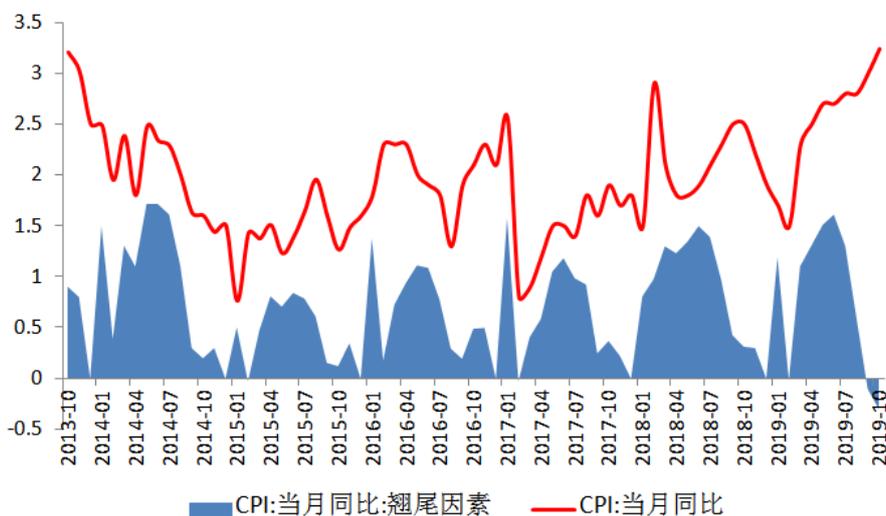
联系方式：021-32169999-1024

刘学智（高级研究员）

10 月份 CPI 预测：10 月份前三个星期，商务部公布的食用农产品价格整体延续上涨态势，第三周涨势加快。分产品来看，蛋类和禽类价格持续上涨，环比涨幅低于上个月，但高于去年同期；蔬菜类价格延续下降趋势。猪肉价格仍在继续上涨，截止 10 月 25 日，全国平均猪肉批发价格已经达到 51.01 元/公斤，同比涨幅达到 164%。猪肉价格上涨带动牛肉、羊肉价格小幅上升，10 月下旬分别为 69、68 元/公斤，同比涨幅接近 20%。受此影响，预计 10 月食品价格环比将延续上涨势头，同比涨幅进一步扩大。由于去年同期食品价格环比下降，因此今年 10 月食品价格同比涨幅也可能进一步扩大。10 月份国内成品油价有过一轮小幅下调，交通工具用燃料价格同比仍将明显负增长。预计本月非食品价格同比涨幅相比上月小幅下降至 1% 以内，预计为 0.9% 左右。同时，10 月翘尾因素将下降至 -0.3% 的水平，比上个月下降 0.2 个百分点，一定程度上缓解 CPI 上涨压力。综合以上因素，初步判断 2019 年 10

月份 CPI 同比涨幅可能在 3.1–3.3%左右，取中值为 3.2%，涨幅进一步扩大。

图 1 CPI 翘尾因素及同比走势

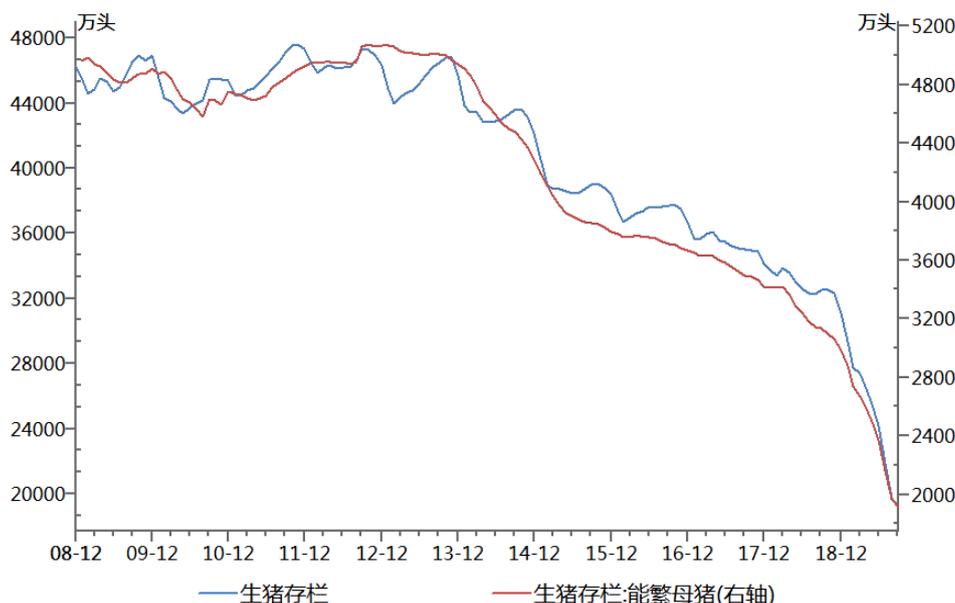


数据来源: WIND, 交行金研中心

未来趋势判断。近期 CPI 同比上升到 3%左右的较高水平，其中食品价格和非食品价格走势分化，食品价格涨幅达到两位数，而非食品价格可能进一步下降到 1%以内。受猪瘟疫情和猪肉价格上涨周期的叠加影响，今年以来存栏量急速下降，已经导致严重的供需结构性矛盾。9 月底生猪存栏量以及能繁母猪存栏量分别为 1.92 亿头和 1913 万头，持续创 2009 年有统计数据以来的历史最低。猪粮比价已高达 15，是盈亏平衡点的 2.7 倍，生猪出场价格已经高达 30 元/公斤以上，将会较大力度吸引生猪养殖积极性。下半年以来多措并举稳定猪肉市场供给，大批储备肉投入市场，加大了猪肉进口，大力度鼓励生猪养殖，将有助于促进猪肉供需平衡。近期猪肉价格环比涨幅有所收窄，但上涨趋势仍在延续，

未来一段时间猪肉价格仍将是带动食品价格和 CPI 上涨的主要因素，并带来牛肉、羊肉、蛋类等食品价格上涨趋势。受需求偏弱影响，除了猪肉价格上涨带来 CPI 上涨压力之外，目前并不存在其他显著拉动 CPI 上升的因素。10 月国际油价有所下降，下旬趋稳微升，整体低于上个月。OPEC、布伦特原油价格略高于 60 美元/桶，WTI 原油价格在 55 美元/桶左右，不会对我国物价造成推升压力。非食品价格上涨动力不足，扣除食品及能源后的核心 CPI 涨幅在相对较低水平。预计今年四季度到明年一季度 CPI 仍将处于高位，阶段性高于 3%，食品价格和非食品价格分化态势仍将延续。

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_9386

