

CPI 高位略有回落

——2019年8月份CPI预测

2019年8月·宏观数据预测

2018年8月28日

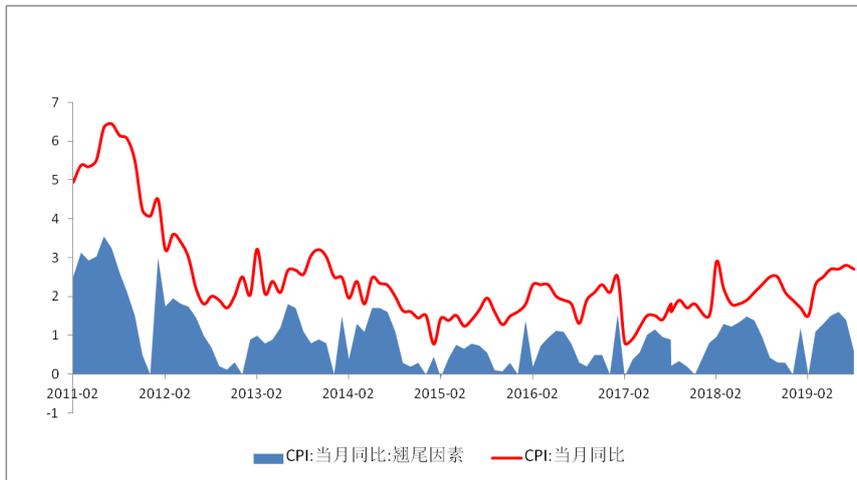
预测机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

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

8月份CPI预测：8月份前三个星期，商务部公布的食用农产品价格周环比出现持续上涨。分产品来看，除了水果价格小幅回落之外，蔬菜和猪肉价格都出现了连续的上涨，特别是猪肉价格8月份周环比持续上涨，截止8月25日，猪肉批发价格已经突破30元/公斤，达到31.77元/公斤。受此影响，预计本月食品价格环比将出现明显上涨，预计涨幅在6个百分点左右。8月份国内成品油价有过两轮小幅下调。预计本月非食品价格同比涨幅相比上月继续小幅下降至1.1%的水平。同时，8月翘尾因素将下降至0.6%的水平。综合以上因素，初步判断2019年8月份CPI同比涨幅可能在2.6-2.8%左右，取中值为2.7%，涨幅相比上月小幅回落。

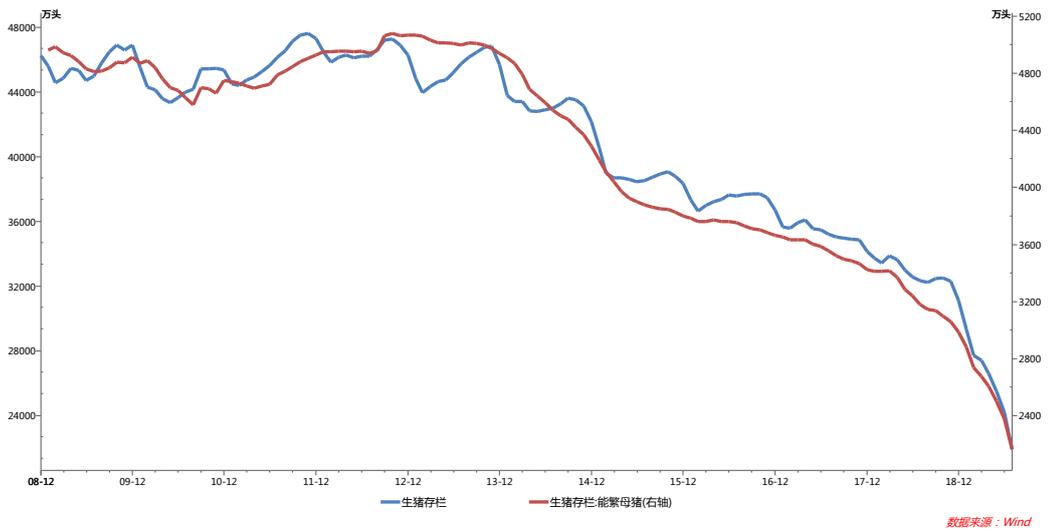
图1 CPI翘尾因素及同比走势



数据来源: WIND, 交行金研中心

未来趋势判断。近期 CPI 同比维持在高位运行，主因仍是猪肉为主的食品价格拉动。考虑到猪瘟疫情带来的生猪存栏量以及能繁母猪存栏量仍在快速下降，猪肉价格上涨仍将是下半年拉动 CPI 上涨的重要因素。而非食品价格涨幅却在持续走低，7 月份的 1.3% 继续创下近三年以来的新低。食品价格与非食品价格涨幅的背离显示 CPI 的上涨并非需求拉动，更多是供给扰动。同时 PPI 再次出现负增长也显示实体经济仍面临需求放缓的压力，下半年总需求对 CPI 仍将产生下拉作用。近期由于猪肉价格上涨仍将使 CPI 维持在年内较高水平，所以预计三季度物价的两种分化趋势仍将持续：一是 CPI 内食品价格与非食品价格的走势分化；二是 CPI 与 PPI 走势的分化。

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。

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_10451

