CPI 仍将维持高位运行

----2019 年 7 月份 CPI 预测

2019 年 7 月 · 宏观数据预测　　2018 年 7 月 28 日

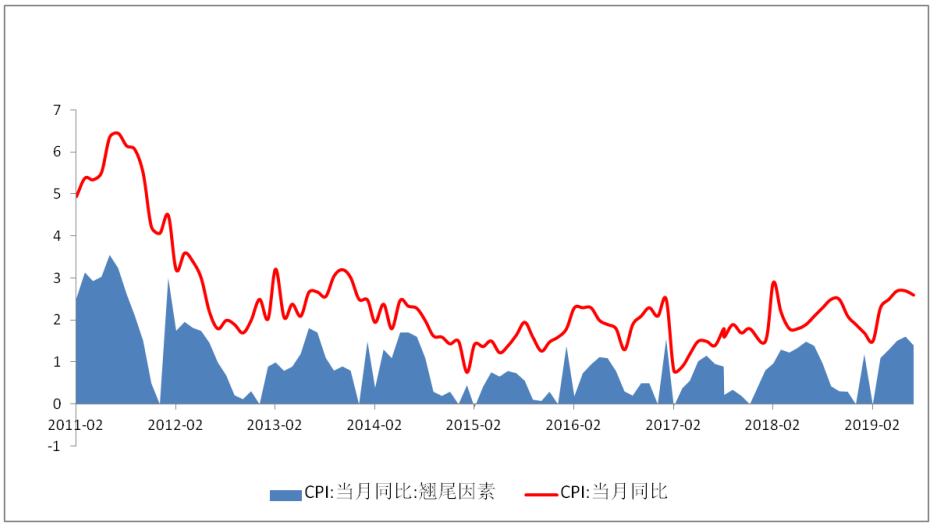
预测机构： 交通银行金融研究中心(BFRC)　　**预测人员：** 连　平（首席经济学家）
唐建伟（首席研究员）

联系方式： 021-32169999-1024

---

7 月份 CPI 预测：7 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小幅上涨。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 7 月份前三周环比持续上涨，截止 7 月 19 日，36 个城市平均零售价格已经突破 17.3 元/斤。受此影响，预计本月食品价格环比将出现小幅上涨，预计涨幅在 0.8 个百分点左右。六月份国内成品油价有过一轮小幅上调。预计本月非食品价格同比涨幅相比上月基本持平于 1.4%的水平。同时，7 月翘尾因素将小幅下降至 1.3%的水平。综合以上因素，初步判断 2019 年 7 月份 CPI 同比涨幅可能在 2.6-2.8%左右，取中值为 2.7%，涨幅相比上月基本持平。

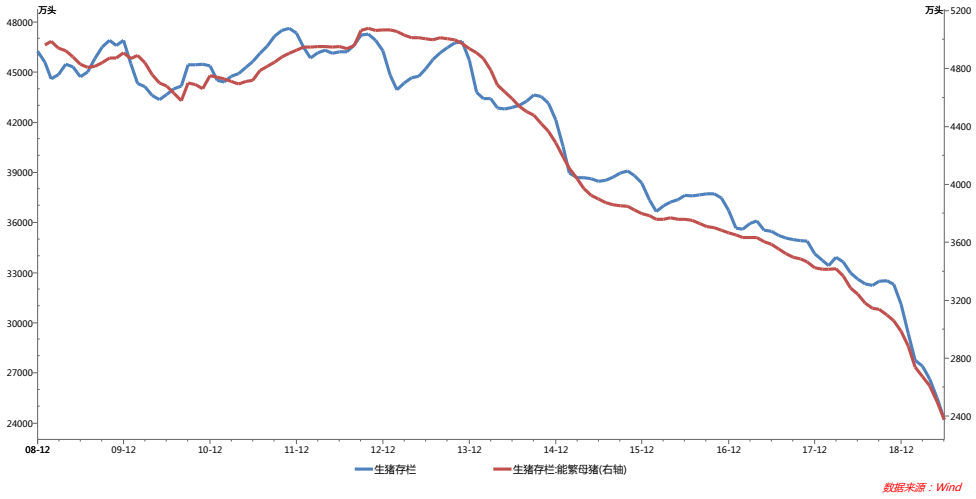
图 1 CPI 翘尾因素及同比走势



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。目前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，猪肉价格上涨周期已经形成，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，6 月份更是创下 1.4%的近三年以来的新低。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。下半年经济仍有下行压力，总需求对 CPI 仍将产生下拉作用。同时 CPI 翘尾因素明显下降及增值税减税效应也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。

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_11138