

翘尾因素显著下降 CPI 同比小幅放缓

——2019年9月份CPI预测

2019年9月·宏观数据预测

2018年9月26日

预测机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

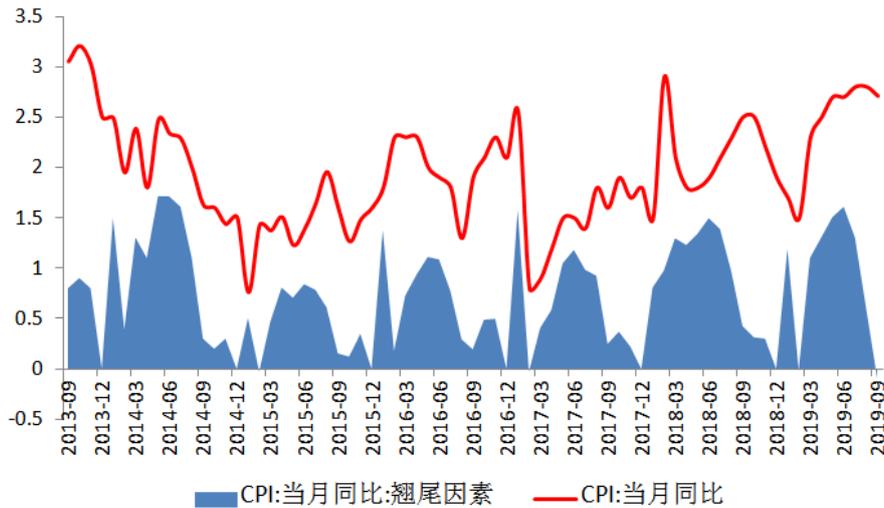
预测人员：连平（首席经济学家）
唐建伟（首席研究员）

联系方式：021-32169999-1024

刘学智（高级研究员）

9月份CPI预测：9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，但第三周涨势减弱。分产品来看，蛋类和禽类价格持续上涨，第三周涨幅回落；随着鲜菜大量上市，蔬菜类价格逐渐下降。猪肉价格仍在继续上涨，截止9月24日，全国平均猪肉批发价格已经达到36.52元/公斤，同比涨幅达到82.7%。猪肉价格上涨带动牛肉、羊肉价格小幅上升，9月下旬分别为68、66元/公斤。受此影响，预计9月食品价格环比将延续上涨势头。由于去年同期食品价格环比同样上涨，因此今年9月食品价格同比涨幅扩大幅度相对有限。9月份国内成品油价有过一轮小幅上调，但幅度不大，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%左右。同时，9月翘尾因素将下降至-0.1%的水平，比上个月下降0.7个百分点。综合以上因素，初步判断2019年9月份CPI同比涨幅可能在2.6-2.8%左右，取中值为2.7%，涨幅相比上月小幅放缓。

图 1 CPI 翘尾因素及同比走势

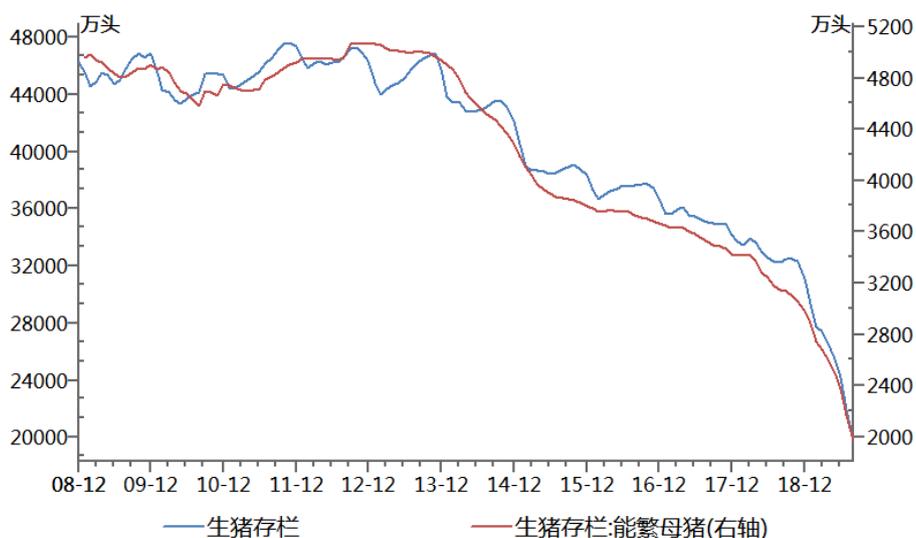


数据来源: WIND, 交行金研中心

未来趋势判断。近期 CPI 同比维持在 2.5% 以上的较高水平，其中食品价格和非食品价格走势分化。猪肉价格持续上涨带动食品价格上升，而需求偏弱导致非食品价格走低。受猪瘟疫情影响，生猪存栏量以及能繁母猪存栏量仍在快速下降，8 月底分别为 19783 万头和 1968 万头，预计四季度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预期。近期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。猪粮比价已高达 14，是盈亏平衡点的 2.5，将会较大力度的提升生猪养殖积极性。受需求偏弱影响，非食品价格上涨动力不足，同比涨幅可能仍将下行，不排除降到 1% 以内。由于大量储备油投入市场以及生产逐渐恢复，沙特石油设施遇袭对国际原油供给的冲击小于市场预期。近期国际油价趋稳并有所下降，OPEC、布伦特原油价格低于 65 美元/桶，WTI 原油价格低于 60 美

元/桶，不会对我国物价造成显著上升压力。预计四季度 CPI 食品价格涨幅仍将处于高位，而非食品价格较低，二者分化态势仍将延续。同时考虑到非食品价格走低和 PPI 持续负增长，显示出实体经济仍面临需求放缓的压力。

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：

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_9932



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>