

[2009. 6. 10]

预测 6 月 cpi 为-1.3%

——点评 5 月物价数据

✍ 姜超

☎ 021-38676430

✉ jiangchao6164@gtjas.com

本报告导读：

➤ 对5月物价数据展开点评。

摘要：

5 月份的 CPI 为-1.4%，比我们此前预测的-1.2%低出-0.2%。

自 08 年 7 月以来，每月 CPI 的实际值均低于我们此前的估计值，显示物价一直处于下降通道，因而降幅超出预期。

但从 09 年开始，我们的预测偏差比 08 年 4 季度明显收窄，这意味着物价降幅超预期的程度在下降，与之对应的是物价的同比降幅已经企稳。

我们在 2 月初的报告中曾预测 2 月份的 cpi 为年内最低点，从目前的情况看，这一判断已经基本成为事实。

根据 6 月初的商务部食品价格数据，我们预测 6 月份的食品价格环比降幅为-0.8%，对应-0.5%的食品价格同比降幅。预测 6 月份非食品价格价格环比涨幅为 0.2%，对应非食品同比降幅为-1.7%。

我们预测 6 月份的 cpi 同比降幅为-1.3%。cpi 将从 8 月份起加速上行，至 10 月份升至 0 左右，年底的同比涨幅约为 1.5%。

5 月份的 PPI 同比降幅为-7.2%，比我们此前预测的-6.4%低出-0.8%。产生偏差的主要原因是 5 月 ppi 环比降幅为-0.5%，低于我们此前根据商务部生产资料价格给出的环比增长 0.3%的预测。

截止 6 月上旬的商务部生产资料价格环比涨幅为 0.8%，我们预计 6 月份 ppi 环比涨幅为 0.5%，对应的 PPI 同比降幅为-7.7%。

预测 ppi 将在 9 月份见底回升，至年底同比降幅收窄至 0 左右。

本报告正文 2 页，图 4 幅。

相关报告

信心回升预示经济复苏——点评美国消费者信心指数

(09.5.26)

回购利率有一定上行风险——点评 IPO 改革征求意见稿

(09.5.25)

消费明显转暖，工业巩固底部——点评 4 月经济数据

(09.5.13)

一、预测 6 月份 CPI 为-1.3%

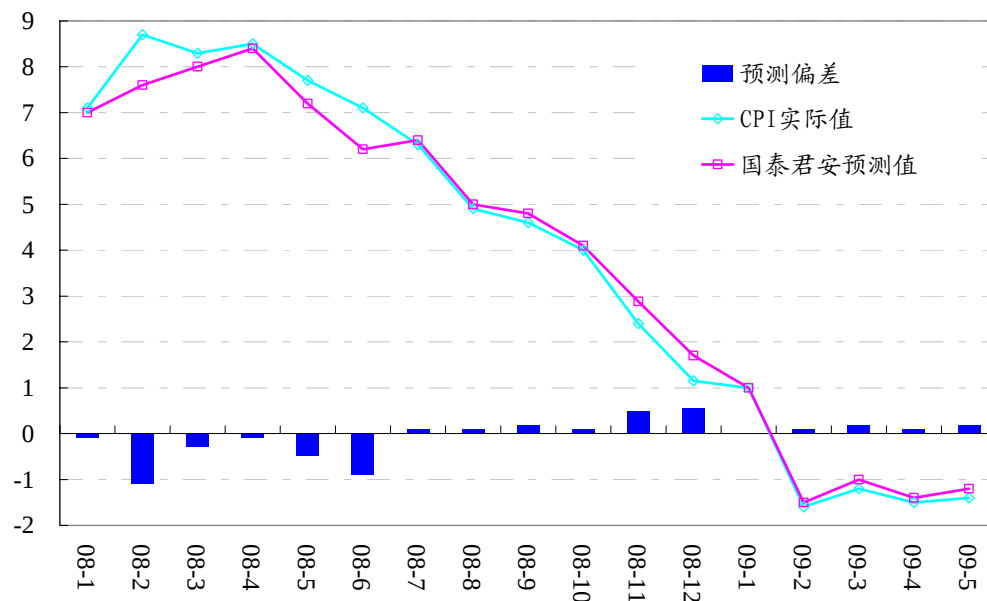
5 月份的 CPI 为-1.4%，比我们此前预测的-1.2%低出-0.2%。

自 08 年 7 月以来，每月 CPI 的实际值均低于我们此前的估计值，显示物价一直处于下降通道，因而降幅超出预期。

但从 09 年开始，我们的预测偏差比 08 年 4 季度明显收窄，这意味着物价降幅超预期的程度在下降，与之对应的是物价的同比降幅已经企稳。

我们在 2 月初的报告中曾预测 2 月份的 cpi 为年内最低点，从目前的情况看，这一判断已经基本成为事实。

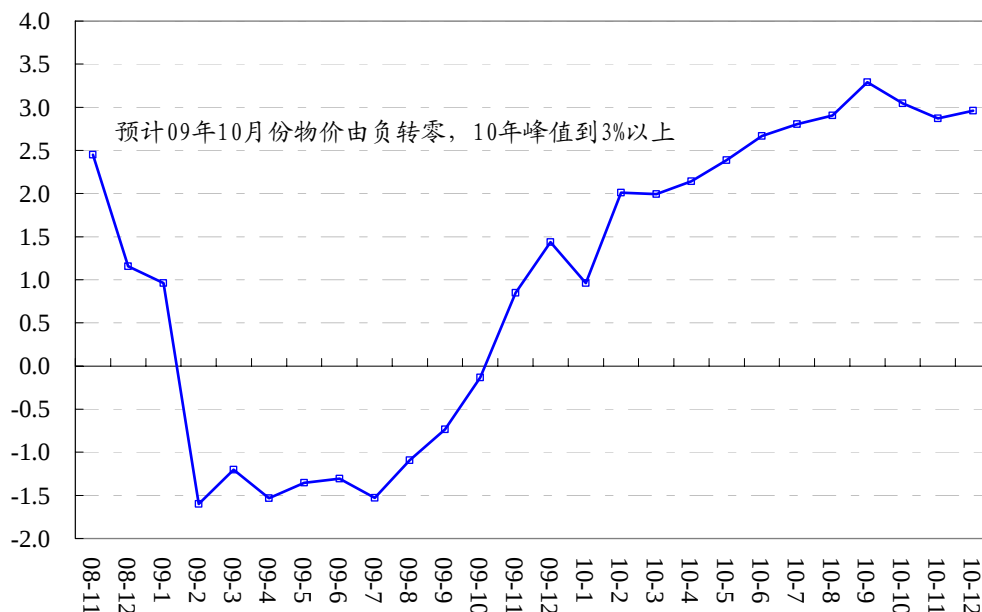
图 1:
CPI 实际值、国泰君安
预测值、预测偏差
(08 年-09 年)
左轴单位: %



根据 6 月初的商务部食品价格数据，我们预测 6 月份的食品价格环比降幅为-0.8%，对应-0.5%的食品价格同比降幅。预测 6 月份非食品价格价格环比涨幅为 0.2%，对应非食品同比降幅为-1.7%。

我们预测 6 月份的 cpi 同比降幅为-1.3%。cpi 将从 8 月份起加速上行，至 10 月份升至 0 左右，年底的同比涨幅约为 1.5%。

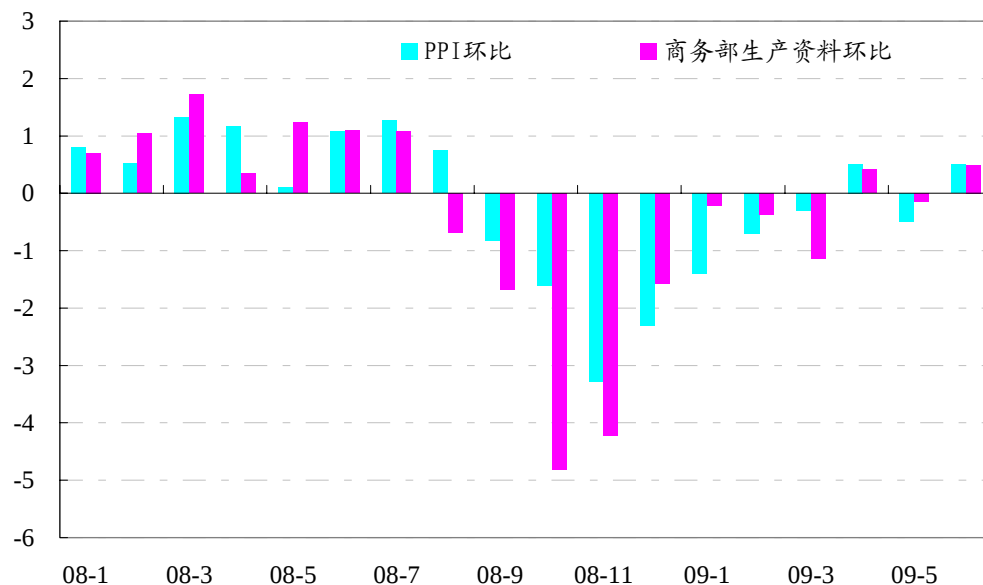
图 2:
预测 09 年 CPI
(09 年-10 年)
左轴单位: %



二、预测 6 月份 ppi 为-7.7%

5 月份的 PPI 同比降幅为-7.2%，比我们此前预测的-6.4%低出-0.8%。产生偏差的主要原因是 5 月 ppi 环比降幅为-0.5%，低于我们此前根据商务部生产资料价格给出的环比增长 0.3%的预测。

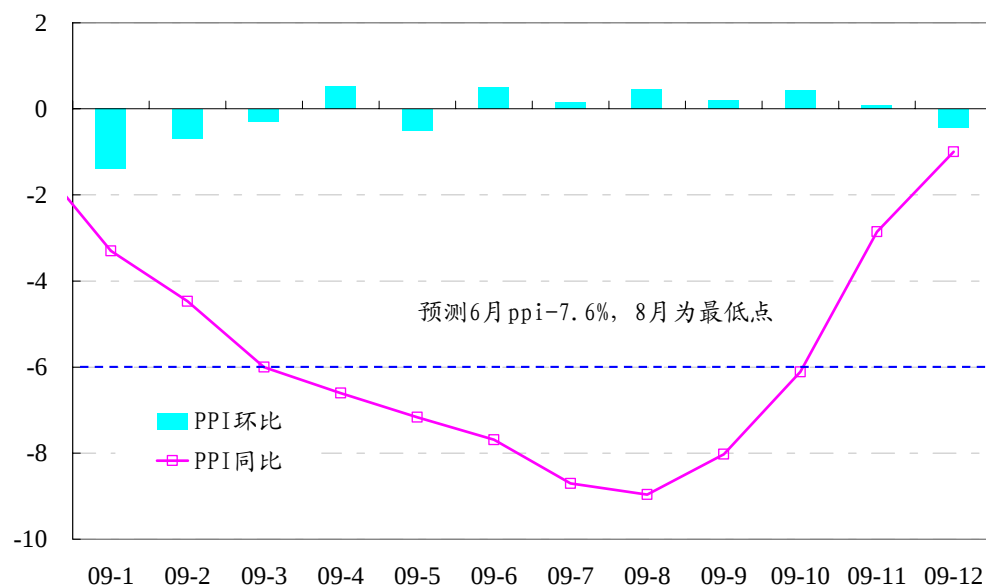
图 3:
PPI 环比、商务部生产
资料价格环比
(08 年-09 年)
左轴单位: %



截止 6 月上旬的商务部生产资料价格环比涨幅为 0.8%，我们预计 6 月份 ppi 环比涨幅为 0.5%，对应的 PPI 同比降幅为-7.7%。

预测 ppi 将在 9 月份见底回升，至年底同比降幅收窄至 0 左右。

图 4:
预测 09 年 PPI
(09 年)
左轴单位: %



作者简介:

姜超: 清华大学经济学学士/数量经济学博士;
08 年新财富债券最佳分析师第三名。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312899

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com