

# 【数据分析】5月通胀数据点评：猪价温和拉动CPI，上下游价格分化明显

2024-06-17

## 事件：

国家统计局6月12日公布的数据显示，5月CPI同比0.3%，预期0.4%，前值0.3%；环比下降1.4%，降幅收窄1.1个百分点；环比上涨0.2%。

## 观点：

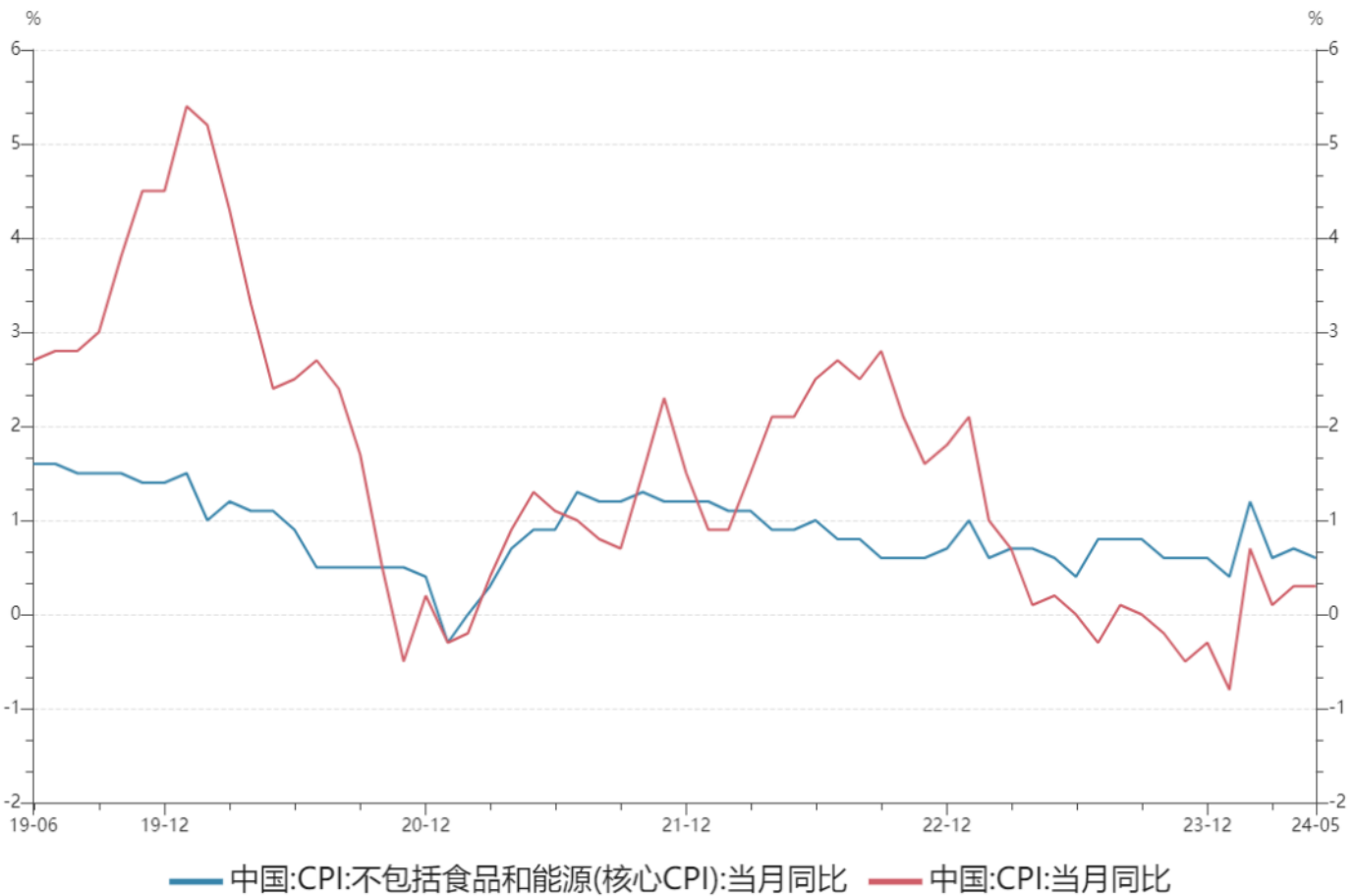
一、天气扰动叠加猪价反季节上涨，带动食品项涨幅收窄。5月食品项涨幅同比下降2.0%，降幅比上月收窄0.1个百分点，环比持平。其中鲜果、鸡蛋受暴雨天气和产能减弱影响分别上涨3.0%和2.7%；猪肉随着前期生猪去产能效果的逐渐显现，能繁母猪存栏量下行趋势有望延续，从而继续支撑猪价回升。随着前期生猪去产能效果的逐渐显现，能繁母猪存栏量下行趋势有望延续，从而继续支撑猪价回升。随着前期生猪去产能效果的逐渐显现，能繁母猪存栏量下行趋势有望延续，从而继续支撑猪价回升。随着前期生猪去产能效果的逐渐显现，能繁母猪存栏量下行趋势有望延续，从而继续支撑猪价回升。

二、长假结束使得文旅业相关价格快速回落。上月上涨0.3%转为下降0.2%。今年二季度以来，叠加中东地缘局势进一步加剧，国际金价、油价波动幅度较大，目前仍在高位运行；五一长假期间，国内机票预订均创历史新高，也成为非食品项价格的主要拖累。据携程数据显示，5月5日至19日，国内机票预订均创历史新高，也成为非食品项价格的主要拖累。据携程数据显示，5月5日至19日，国内机票预订均创历史新高，也成为非食品项价格的主要拖累。据携程数据显示，5月5日至19日，国内机票预订均创历史新高，也成为非食品项价格的主要拖累。

三、国际与国内大宗商品表现分化，中游企业承压继续恢复。环比来看，PPI环比时隔六个月重回正增长，主要受上游原材料价格上涨带动。生产资料价格和生活资料价格降幅均有所收窄，剪刀差收敛。具体来看，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨3.9%，其中铜冶炼、铝冶炼、金冶炼等价格涨幅较大。黑色金属冶炼和压延加工业价格下跌0.5%，其中钢铁行业价格跌幅较大。非金属矿物制品业价格下跌0.2%，其中水泥行业价格跌幅较大。其他行业价格涨跌互现，整体呈现分化态势。

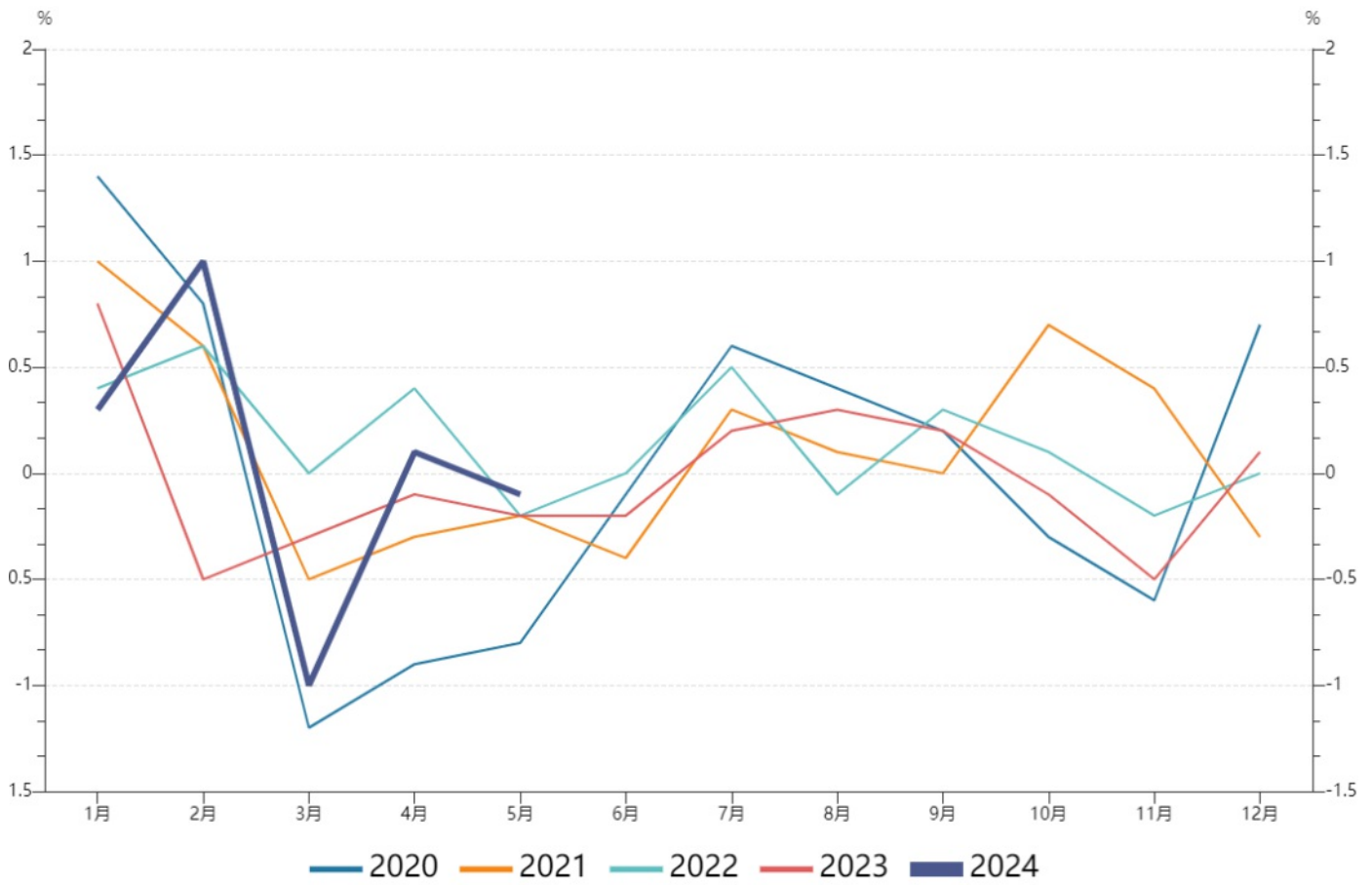
## 相关图表：

图 1 核心通胀低位运行



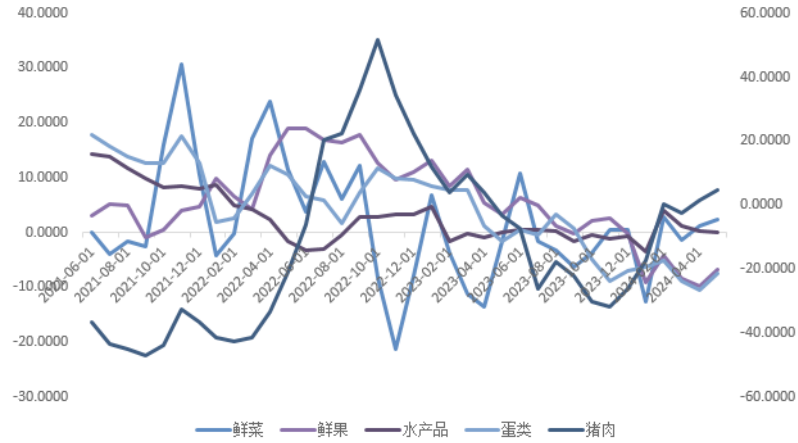
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 2 CPI 环比小幅回落



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 3 多因素影响下食品项价格回升



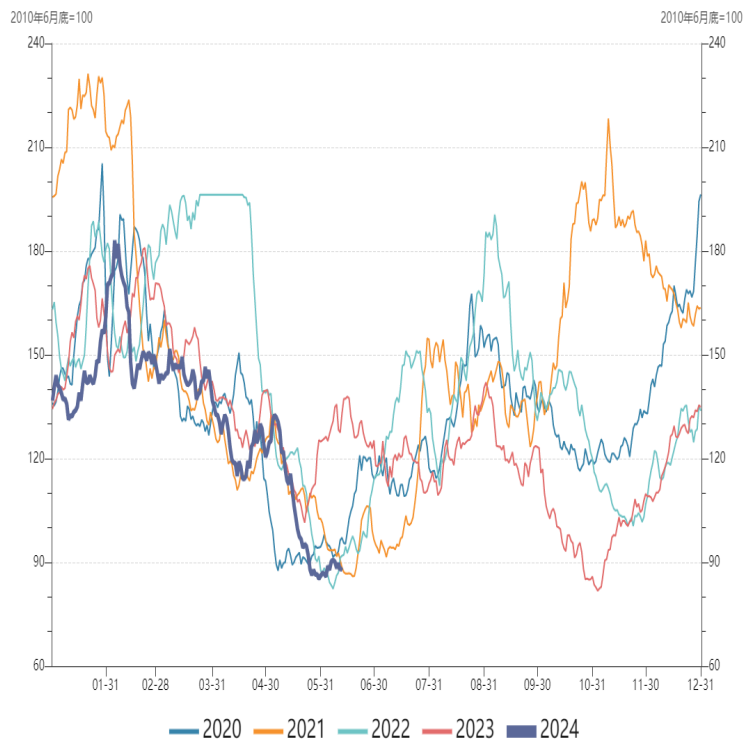
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 4 能繁母猪存栏量



资料来源：Mysteel，瑞达期货研究所

图 5 蔬菜季节性回落（中国寿光指数）



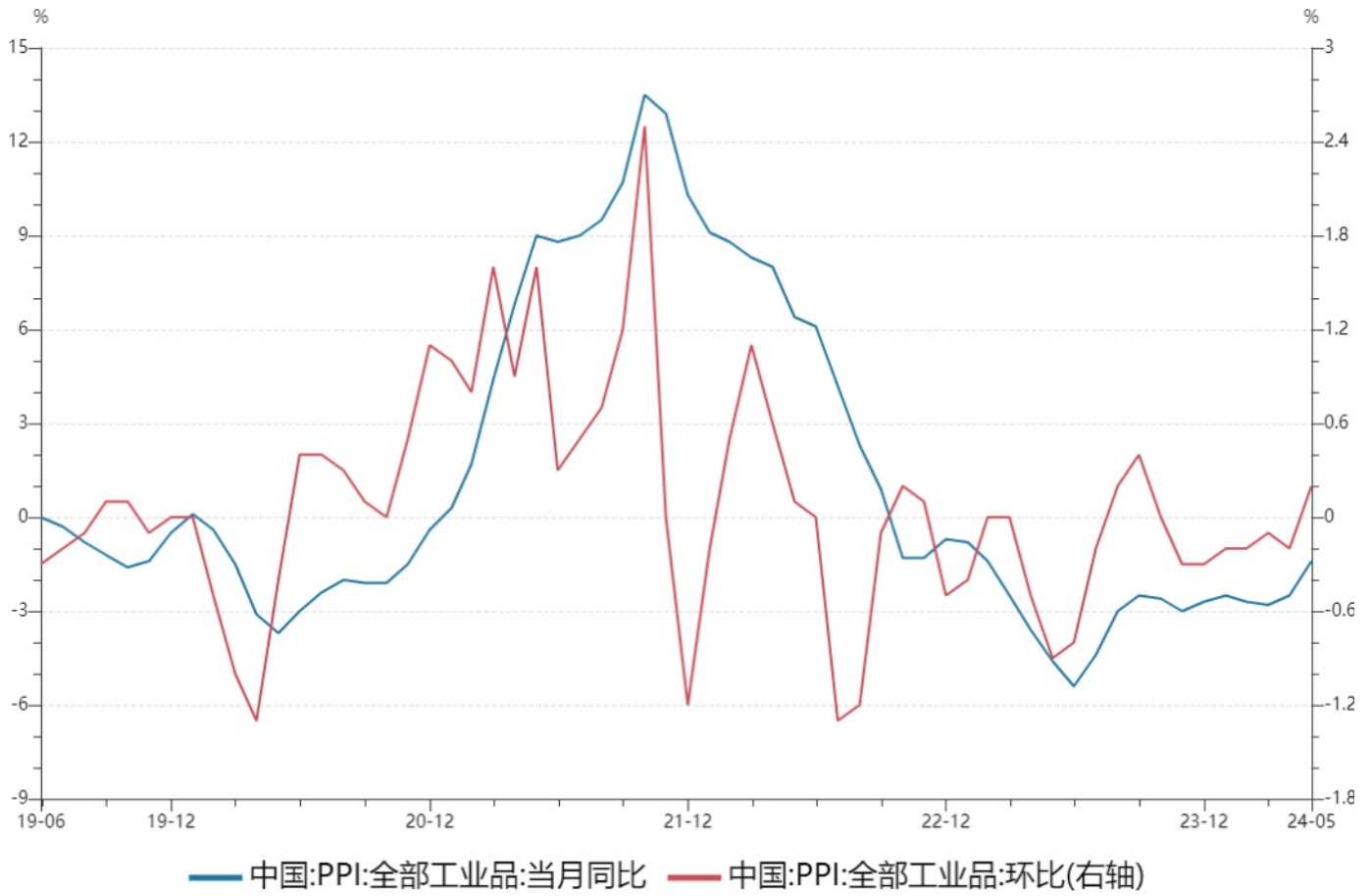
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 6 地缘冲突使得油价上半年高位运行



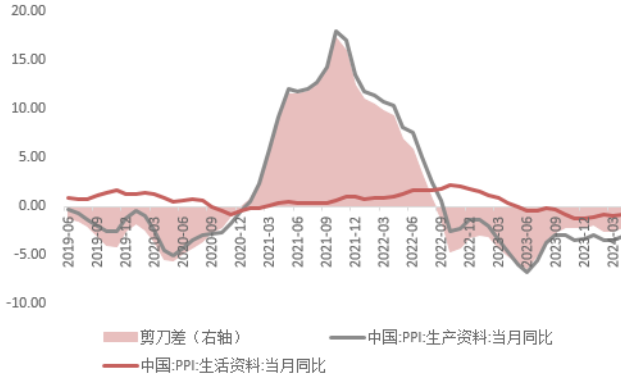
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 7 PPI 环比时隔六月回正



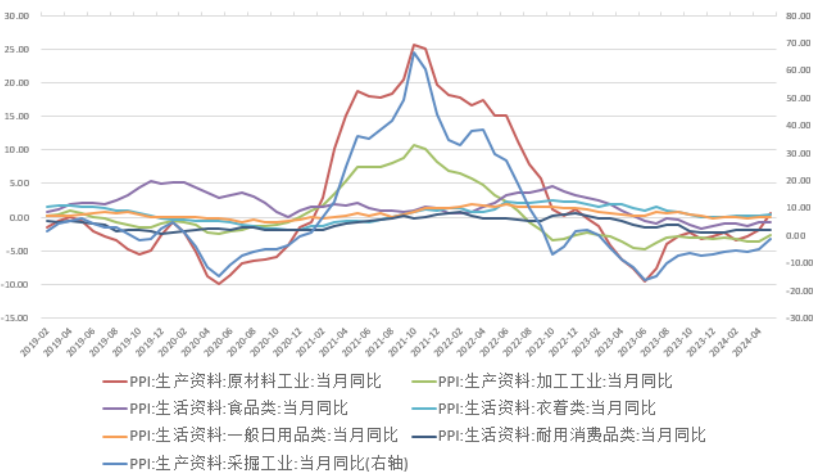
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 8 生产、生活资料负剪刀差



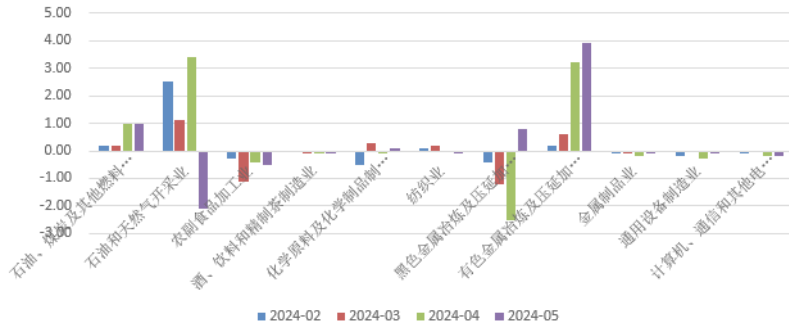
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 9 PPI 分行业同比



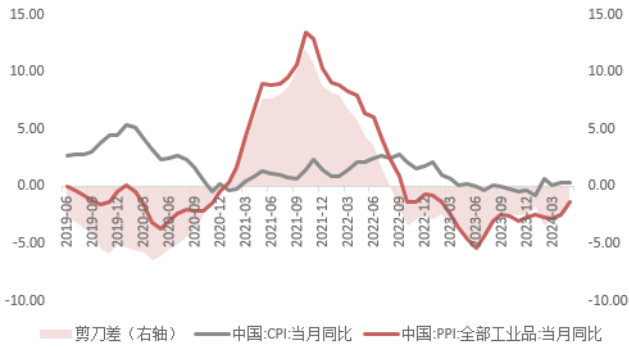
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 10 PPI 分行业环比



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 11 CPI、PPI 剪刀差边际收窄



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

研究员：许方莉 期货从业资格号 F3073708  
期货投资咨询从业证书号 Z0017638  
助理研究员：廖宏斌 F3082507

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息不承担任何责任。本报告不构成任何投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议，是否作出符合其特定目的的决策。如有任何引用、复制或发布，需注明出处为瑞达期货。如有任何引用、复制或发布，需注明出处为瑞达期货。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP



扫描关注瑞达期货微信



扫描下载瑞达期货APP

