

# 中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年6月10日

## 5月份CPI同比持平，PPI加速下行

6月10日公布的中国5月份CPI同比上涨2.1%，与上月持平，小幅低于预期；PPI同比上涨6.4%，较上月下行1.6个百分点，略超市场预期。从环比变动来看，CPI环比转降，较上月回落0.6个百分点至-0.2%，PPI环比收窄0.5个百分点至0.1%。

从CPI分项来看，猪肉、鲜果价格增速靠前，鲜菜涨幅季节性回落。5月份疫情对经济影响减弱，保供应链措施带动运输效率提升，CPI涨幅略低于市场预期。食品分项同比较上月上升0.4个百分点至2.3%，猪肉同比负增长继续收窄6.7个百分点、鲜果同比增速上升4.9个百分点，鲜菜同比增速则大幅下降13.6个百分点；食品分项环比较上月下降2.2个百分点至-1.3%，猪肉、鲜果环比涨幅居前，分别为5.2%、1.5%，鲜菜环比下降11.5个百分点至-15%。非食品分项同比、环比均小幅回落，其中，交通通信分项降幅较高，同比、环比分别下降0.3、1.0个百分点。5月份2.1%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为0.8、1.3个百分点。

从PPI分项来看，各行业价格增速多数回落，煤炭、黑色金属等回落幅度居前。其中，受到大宗商品保供稳价措施持续出台的影响，煤炭开采洗选业同比、环比分别较上月回落16.2、3.6个百分点，黑色金属矿采选业同比、环比分别较上月回落6.3、3.7个百分点，在各行业中回落幅度居前，上游与中下游行业价格走势有所收敛。值得注意的是，由于天然气价格高位震荡，燃气生产供应业同比增速进一步扩大1.3个百分点至22%的年内高位，但环比涨幅已降至零增长。5月份6.4%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为4.1、2.3个百分点。

展望未来，6月份以来上游工业品价格有所上行，预计PPI同比继续下行但幅度可能收敛，CPI同比或小幅上升。截至目前，原油价格环比上升6%至120美元左右，南华工业品指数环比增速约2%，较5月份略有扩大，由于原油、黑色等分项对PPI影响程度较高，预计PPI同比下行幅度可能较前期收敛。近期猪肉价格连续回升，或开启上行阶段，在6月份猪肉价格大概率继续回升情况下，预计CPI同比可能小幅上升。

### 声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，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。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。