

市场概述 Market Overview

晨报——预计 CPI 小幅反弹，PPI 跌幅扩大

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/09

国家统计局将在今日上午公布去年 12 月及全年物价指数，综合多方预测，2014 年 12 月 CPI 同比增速可能落入 1.4% 至 1.6% 的区间，预测中值为 1.5%，较去年 11 月的 1.4% 小幅反弹，但继续处于低位。而因受国际大宗商品价格持续下跌影响，预计去年 12 月 PPI 同比跌幅扩大至 3.0% 附近，11 月为 -2.7%，有望创 2012 年 9 月以来新低。

高频数据显示，12 月鲜菜价格因天气原因环比涨幅高于季节性，肉类和粮食价格环比涨幅则均较低；而受到成品油价格下调影响，非食品价格表现相对较弱。综合来看，12 月 CPI 料同比上涨 1.5% 略高于上月，但全年涨幅将远低于政府年初定下的 3.5% 控制目标，2014 年全年 CPI 或为 2.0% 左右。PPI 方面，因受美元指数上升，及原油价格暴跌带动

化工产品类价格大幅下跌影响，12 月 PPI 环比料将进一步下跌，同比则连续第 34 个月负增长。

机构认为，2015 年我国将延续去年下半年以来的低通胀格局，甚至面临通货紧缩压力的考验，央行降息概率加大。当前存在通缩风险，CPI 环比连续 4 月低于季节性，显示出环比通缩迹象。制造业 PMI 购进价格指数继续下滑，国内疲弱的供需状况、全球大宗商品价格的弱势等，都指向 PPI 环比仍为负。通缩压力快速积累应会推高实际利率，因此机构认为决策层有必要再次降息。预计 2015 年底前央行将再降息两次、共降低基准贷款利率 50 个基点，并预计央行将继续加强流动性支持以降低货币市场利率。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解
请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn
更多信息, 请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料, 上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点, 并不代表公司的看法。