

宏观分析

2019 年 5 月 9 日

宏观事件点评

—2019 年 4 月 CPI、PPI 数据点评

CPI、PPI 数据继续维持高位

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2019 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—经济有企稳迹象，但基础仍需着力巩固

2、2019 年 2 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—经济仍处下行态势，但企稳因素开始增加

3、2019 年 3 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—当前经济仍处于企稳回升关键期

4、2019 年 4 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—经济面临不确定性 五月防御布局为主

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.5%，农村上涨 2.6%；食品价格上涨 6.1%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 2.9%，服务价格上涨 2.0%。

4 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市和农村均上涨 0.1%；食品价格下降 0.1%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格与上月持平，服务价格上涨 0.2%。

2019 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比上涨 0.4%，环比下降 0.1%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.3%，工业生产者购进价格上涨 0.2%。

数据点评：

一、CPI 环比由降转涨，同比涨幅略有扩大

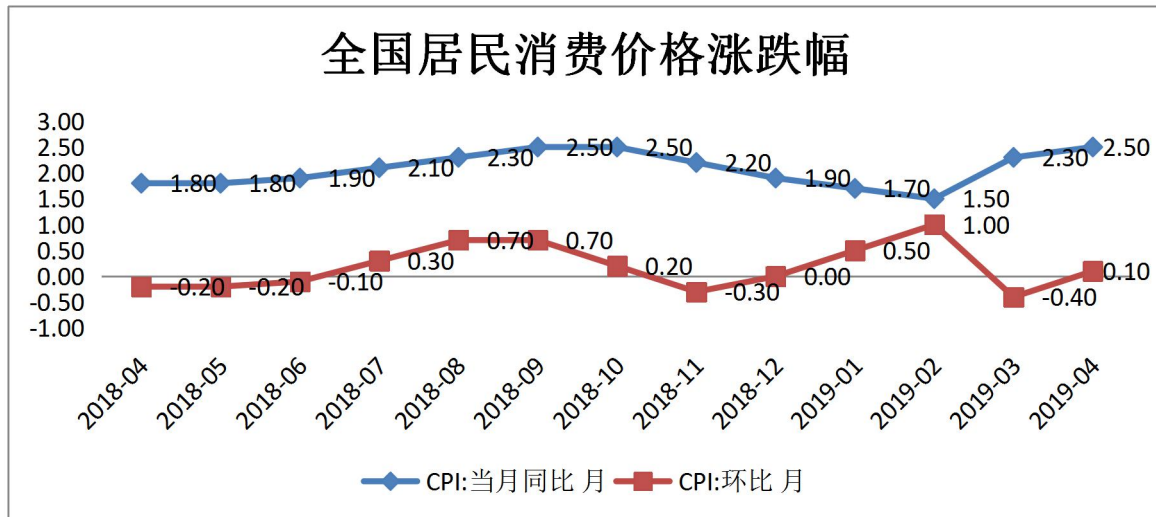
从环比看，CPI 由上月下降 0.4%转为上涨 0.1%。其中，食品价格下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；非食品价格上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点。从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。

二、PPI 环比、同比涨幅均略有扩大

从环比看，PPI 上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；生活资料价格由上月持平转为上涨 0.2%。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 28 个，比上月增加 16 个。从同比看，PPI 上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。据测算，在 4 月份 0.9%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.1 个百分点，新涨价影响约为-0.2 个百分点。

三、CPI、PPI 数据继续维持高位

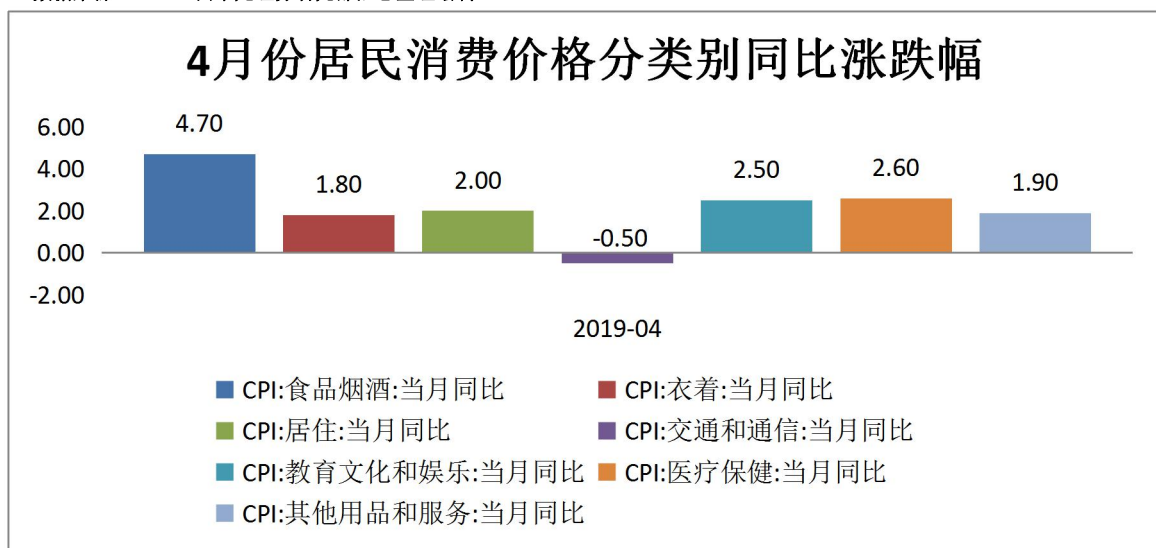
4 月份 CPI 数据同比涨幅连续两个月在 2%以上，对同比涨幅贡献因素较大的还是食品饮料价格。预计 CPI 可能继续保持当前高位。4 月份 PPI 同比上涨 0.9%，比 3 月份扩大 0.5 个百分点；环比上涨 0.3%，涨幅比 3 月扩大 0.2 个百分点。4 月 1 日起增值税下调，增值税的下调短期内会抬高 PPI。4 月 PPI 同比涨幅符合预期，全年增速可能在 1.0%、甚至更高水平，工业企业利润有望改善。



2019年4月份,全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中,城市上涨2.5%,农村上涨2.6%;食品价格上涨6.1%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨2.9%,服务价格上涨2.0%。

4月份,全国居民消费价格环比上涨0.1%。其中,城市和农村均上涨0.1%;食品价格下降0.1%,非食品价格上涨0.1%;消费品价格与上月持平,服务价格上涨0.2%。

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



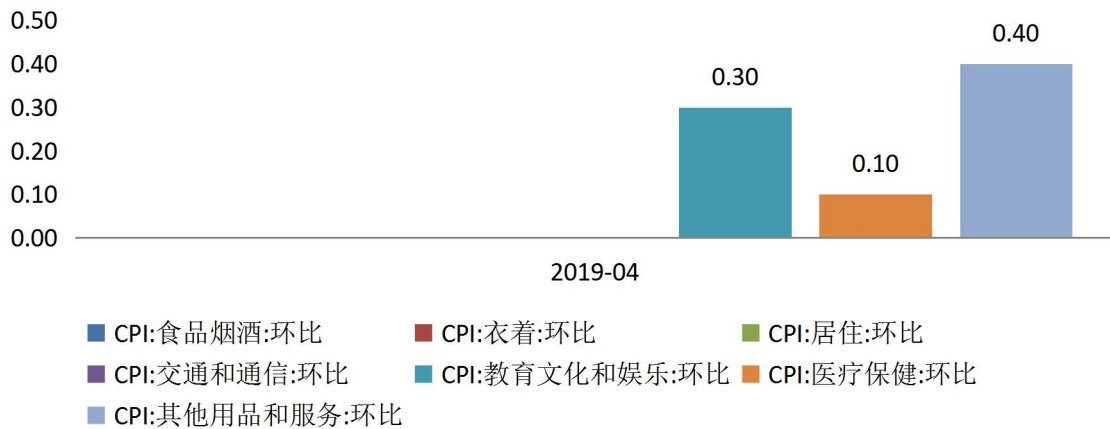
4月份,食品烟酒价格同比上涨4.7%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约1.40个百分点。其中,鲜菜价格上涨17.4%,影响CPI上涨约0.43个百分点;鲜果价格上涨11.9%,影响CPI上涨约0.22个百分点;畜肉类价格上涨10.1%,影响CPI上涨约0.42个百分点(猪肉价格上涨14.4%,影响CPI上涨约0.31个百分点);禽肉类价格上涨5.0%,影响CPI上涨约0.06个百分点;鸡蛋价格上涨2.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点;粮食价格上涨0.4%,影响CPI

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

其他七大类价格同比六涨一降。其中,医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.6%、2.5%和2.0%,其他用品和服务、衣着、生活用品及服务价格分别上涨1.9%、1.8%和1.1%;交通和通信价格下降0.5%。



4月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

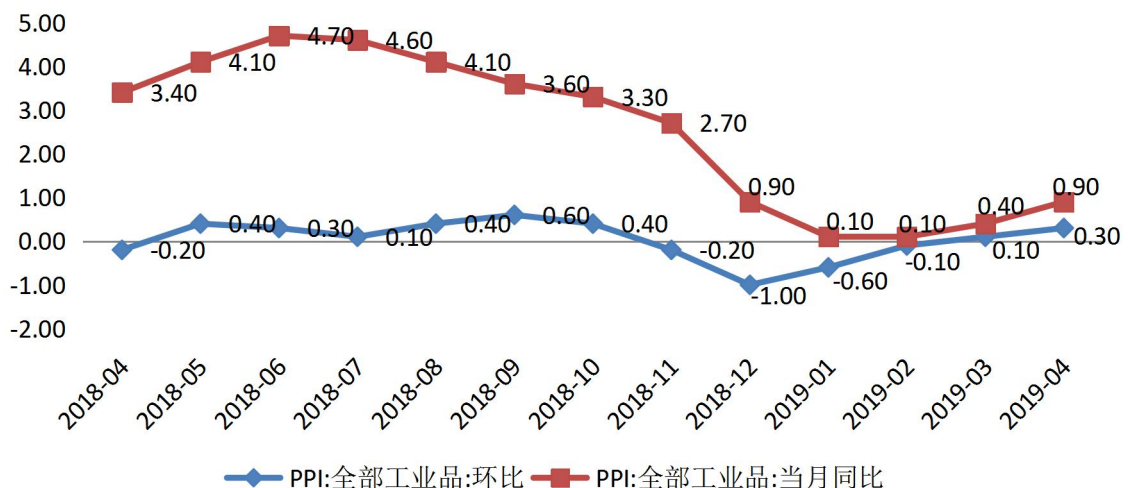


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

4月份,食品烟酒价格与上月持平。其中,鸡蛋价格上涨3.3%,影响CPI上涨约0.02个百分点;鲜果价格上涨2.6%,影响CPI上涨约0.05个百分点;畜肉类价格上涨0.9%,影响CPI上涨约0.04个百分点(猪肉价格上涨1.6%,影响CPI上涨约0.04个百分点);水产品价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;禽肉类价格上涨0.4%;鲜菜价格下降4.5%,影响CPI下降约0.13个百分点。

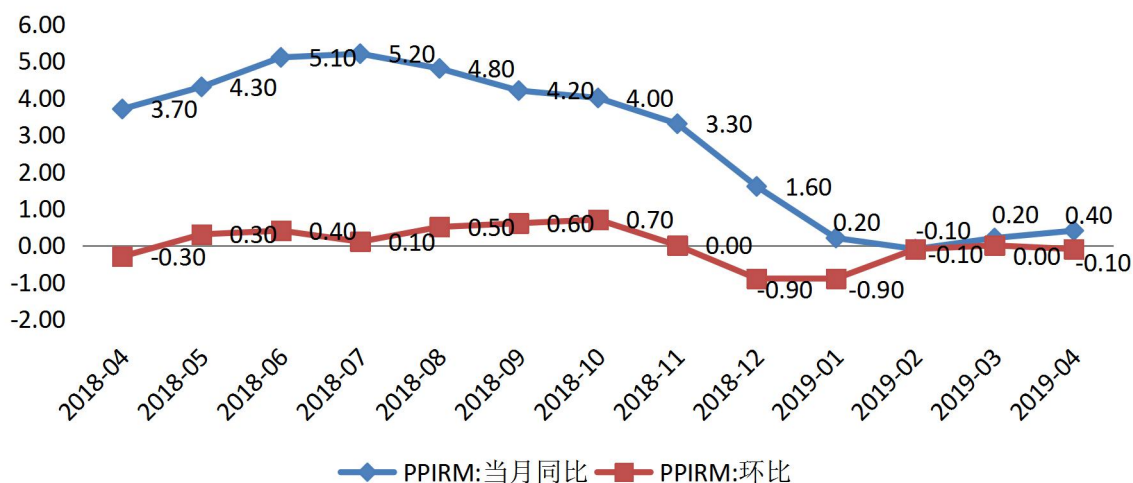
其他七大类价格环比四涨三平。其中,其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨0.4%和0.3%,生活用品及服务、医疗保健价格均上涨0.1%;衣着、居住、交通和通信价格均与上月持平。。

工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

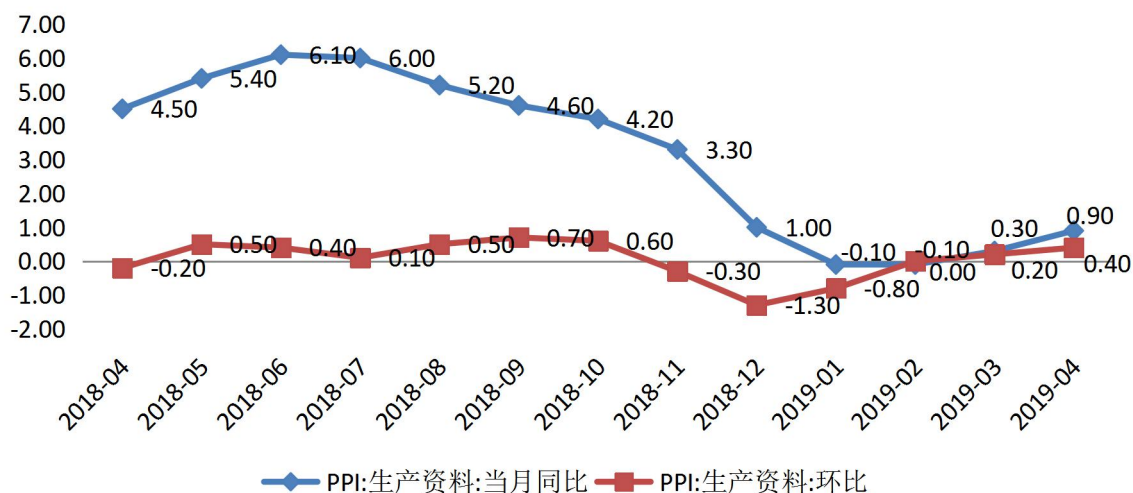
工业生产者购进价格涨跌幅



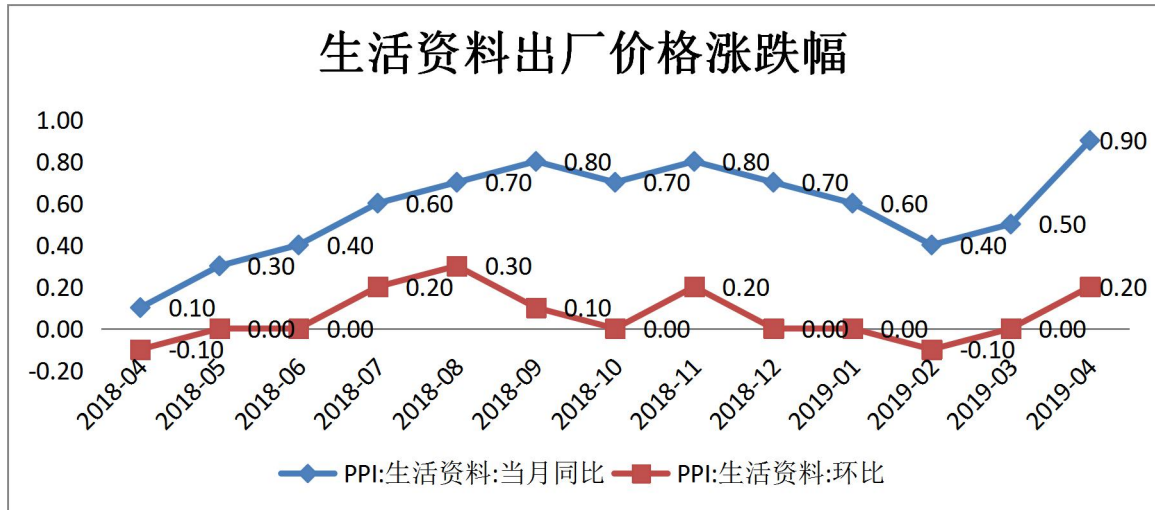
数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2019年4月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.9%,环比上涨0.3%;工业生产者购进价格同比上涨0.4%,环比下降0.1%。1—4月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.3%,工业生产者购进价格上涨0.2%。

生产资料出厂价格涨跌幅



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比上涨0.9%,涨幅比上月扩大0.6个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.66个百分点。其中,采掘工业价格上涨5.3%,原材料工业价格持平,加工工业价格上涨0.9%。生活资料价格同比上涨0.9%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.23个百分点。其中,食品价格上涨1.9%,衣着价格上涨1.7%,一般日用品价格上涨0.3%,耐用消费品价格下降0.6%。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	4月份		1-4月平均同比涨跌幅 (%)
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	
煤炭开采和洗选业	-0.5	1.9	2.1
石油和天然气开采业	3.6	10.1	3.5
黑色金属矿采选业	1.5	10.6	6.4
有色金属矿采选业	-0.2	-1.6	-2.3
非金属矿采选业	0.4	5.3	5.3
农副食品加工业	0.2	1.3	0.9
食品制造业	0.3	1.6	1.4
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	1	0.9
烟草制品业	2.2	3	1.3
纺织业	0	1.1	1.3
纺织服装、服饰业	-0.2	1.1	1.2
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.1	1.1	1.3
造纸和纸制品业	-0.4	-3.8	-2.2
印刷和记录媒介复制业	0.1	0.6	0.8

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_12640

