

物价整体涨势温和

2019年4月·物价数据点评

2019年5月9日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)点评人员：连平（首席经济学家）
刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezh@bankcomm.com

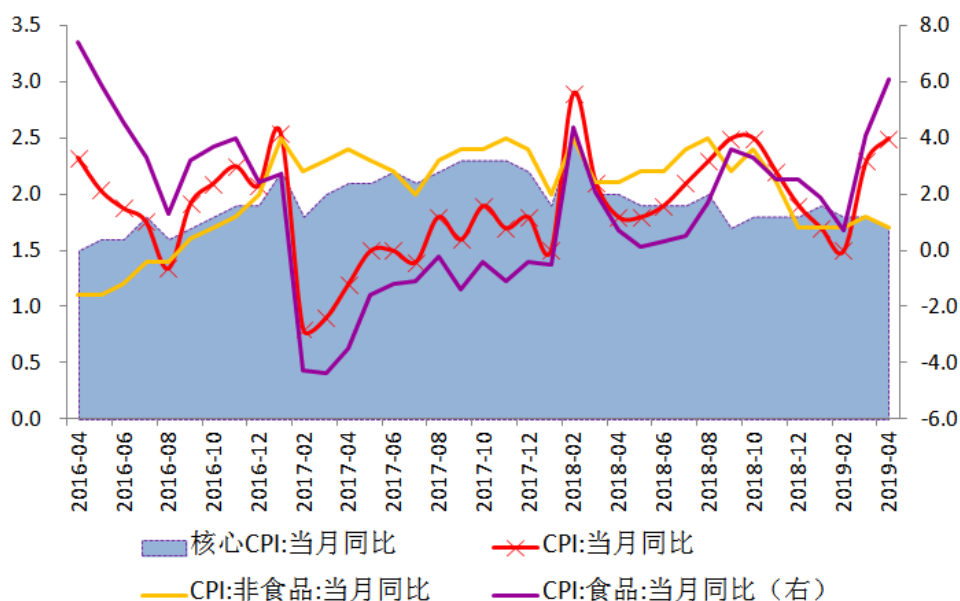
主要观点

4月CPI和PPI同比涨幅扩大符合我们之前预判，整体物价水平有所上升，整体涨势温和，尚不存在通胀风险。翘尾因素和食品价格上升，推动CPI同比涨幅扩大。受非洲猪瘟疫情和猪周期的影响，猪肉价格同比涨幅显著扩大，创2016年8月以来的最大涨幅，猪肉价格上涨周期已经形成。非食品价格和核心CPI同比涨幅略有下降，走势平稳。PPI连续两个月上升，生产资料价格和生活资料价格都在上涨。供需两端价格都有上涨，表明工业需求和生产有所改善。由于出厂端价格涨幅高于购进端价格，企业经营的成本压力有望得到一定程度的缓解，有利于实体经济运行。CPI和PPI仍可能上涨，但不存在显著的通胀风险。不排除个别月份猪肉价格拉动CPI同比突破3%，全年CPI平均涨幅可能在3%以内。由于内外需求仍有走弱压力，需求带动非食品价格和核心通胀大幅走高的可能性不大；而货币政策松紧适度，不会搞“大水漫灌”，因此不存在物价大幅走高的基础。在基建投资拉动下需求有所改善，预计未来PPI可能延续上涨势头。但工业生产和需求难以显著走强，PPI新涨价动力仍较弱。

正文

4月CPI同比上涨2.5%，涨幅比上个月上升0.2个百分点；核心CPI同比上涨1.7%，涨幅比上个月下降0.1个百分点。4月PPI同比上涨0.9%，涨幅比上个月扩大0.5个百分点。CPI和PPI同比涨幅扩大符合我们之前预判，整体物价水平有所上升，整体涨势温和，尚不存在通胀风险。

图 1 CPI 同比走势

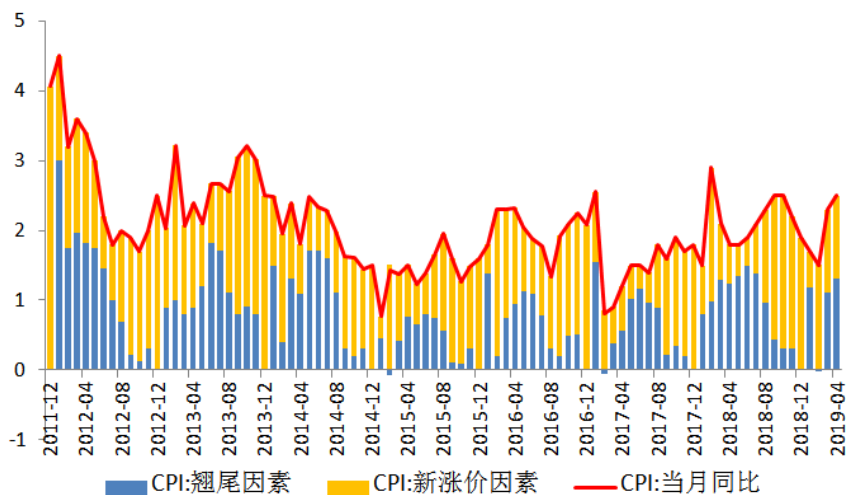


数据来源：WIND，交行金研中心

翘尾因素和食品价格上升，推动CPI同比涨幅扩大。4月CPI同比上涨2.5%，涨幅比上个月扩大0.2个百分点。其中翘尾因素上涨1.3个百分点，新涨价因素上涨1.2个百分点。翘尾因素比上个月上升了0.2个百分点，是推升CPI的重要原因。食品价格同比上涨6.1%，涨幅比上个月扩大2个百分点，成为拉动CPI的重要力量。由于食品价格环比-0.1%，涨势有所放缓。受非洲猪瘟疫情和猪周期的影响，生猪存栏量和能繁母猪存栏量持续下降，4月猪肉价格环比上涨1.6%，同比涨幅显著扩大9.3个百分点到14.4%，是2016年8月以来的最大涨幅，猪肉价格上涨周期已经形成。价格涨幅较大的

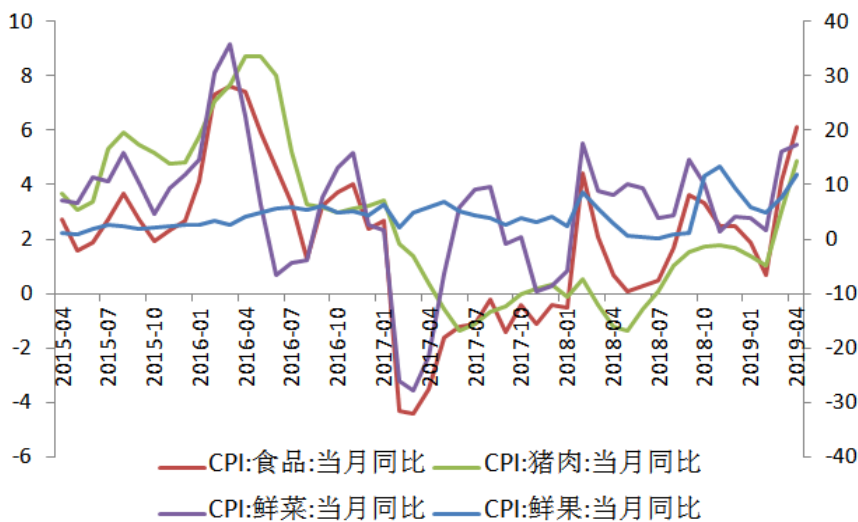
食品还有鲜菜和鲜果，二者同比分别上涨17.4%、11.9%，涨幅都有扩大。由于气温回暖蔬菜供应量增加，鲜菜价格环比-4.5%，明显回落，不存在持续上涨压力。

图 2 CPI 翘尾因素和新涨价因素



数据来源：WIND，交行金研中心

图 3 食品价格同比走势



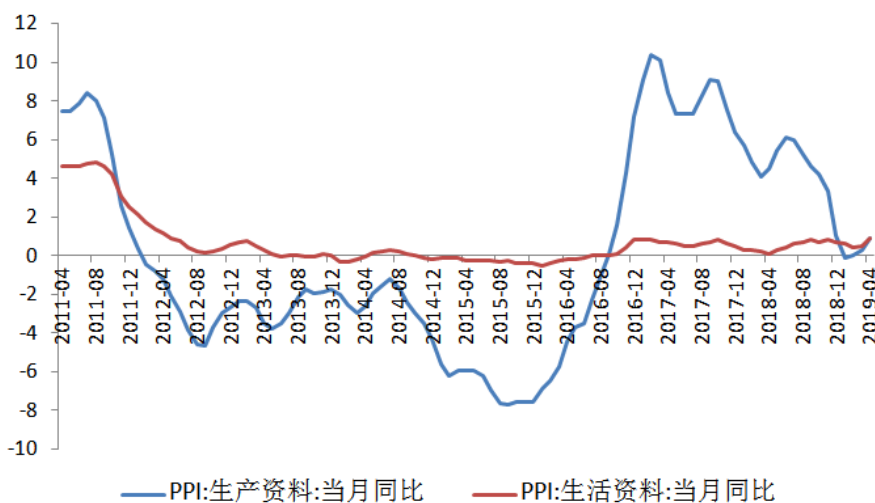
数据来源：WIND，交行金研中心

非食品价格和核心 CPI 同比涨幅略有下降，走势平稳。4 月非食品价格和核心 CPI 同比涨幅都为 1.7%，都比上个月下降 0.1 个百分点。近 5 个月非食品价格同比涨幅保持在 1.7%-1.8%，近一年核心 CPI 同比涨幅保持

在 1.7%-1.8%，走势平稳。非食品中价格上涨较明显的是文体及服务类，医疗保健、教育文化和娱乐、家庭服务、衣着加工服务费分别同比上涨 2.6%、2.5%、5%、4.4%。表明服务业需求相对较旺，成为经济增长重要动能。

PPI连续两个月上升，生产资料价格和生活资料价格都在上涨。PPI同比上涨0.9%，涨幅比上个月上升0.5个百分点。其中翘尾因素上涨1.1个百分点，为年内最高；新涨价因素为-0.2，年初以来整体涨势较弱。由于一季度PPI新涨价因素是负值，4月PPI环比上涨0.3%，涨幅扩大了0.2个百分点，表明工业需求正处于改善过程中。生产资料价格和生活资料价格同比涨幅都为0.9%，分别比上个月扩大0.6%、0.4个百分点。

图 4 生产资料和生活资料价格同比走势



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_12661



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn