

宏观分析

2019 年 4 月 11 日

宏观事件点评

—2019 年 3 月 CPI、PPI 数据点评

升

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、2018 年国民经济运行情况数据点评

—国民经济继续运行在合理区间

2、2018 年工业企业利润数据点评

—工业企业利润增速仍会下降

3、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

4、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

5、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

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.3%；食品价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 2.4%，服务价格上涨 2.0%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.8%。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.4%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.9%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格下降 0.8%。

2019 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.4%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比上涨 0.2%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.2%，工业生产者购进价格上涨 0.1%。

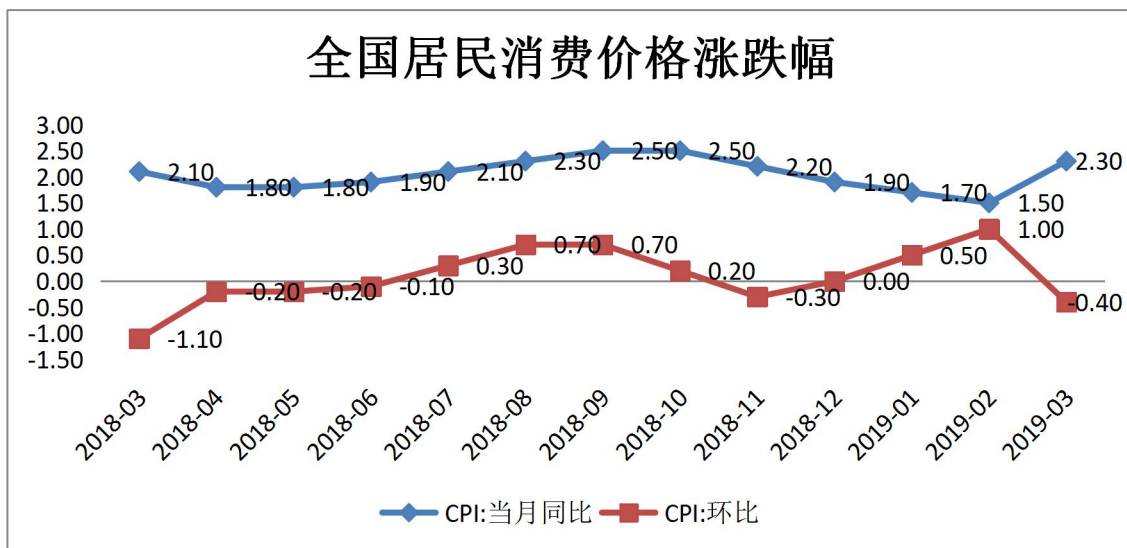
数据点评：

一、CPI 环比由涨转降，同比涨幅有所扩大

从环比看，CPI 由上月上涨 1.0%转为下降 0.4%。其中，食品价格由上月上涨 3.2%转为下降 0.9%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点；非食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.18 个百分点。从同比看，CPI 上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。其中，食品价格上涨 4.1%，影响 CPI 上涨约 0.82 个百分点；非食品价格上涨 1.8%，影响 CPI 上涨约 1.46 个百分点。

二、PPI 环比由降转涨，同比涨幅略有扩大

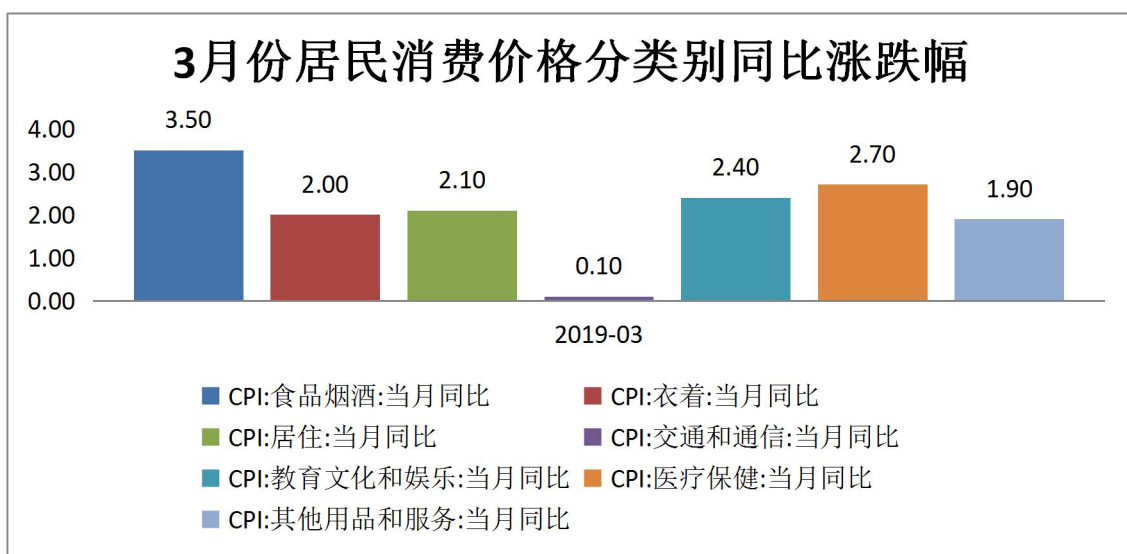
从环比看，PPI 由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%。其中，生产资料价格由上月持平转为上涨 0.2%，生活资料价格由上月下降转为持平。在主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨 5.6%，比上月扩大 0.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 2.3%，扩大 1.4 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 1.1%，扩大 0.8 个百分点。从同比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，生产资料价格由上月下降转为上涨 0.3%；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。在主要行业中，由降转涨的有石油和天然气开采业，上涨 9.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 3.5%。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2019年3月份,全国居民消费价格同比上涨2.3%。其中,城市上涨2.3%,农村上涨2.3%;食品价格上涨4.1%,非食品价格上涨1.8%;消费品价格上涨2.4%,服务价格上涨2.0%。一季度,全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.8%。

3月份,全国居民消费价格环比下降0.4%。其中,城市下降0.4%,农村下降0.3%;食品价格下降0.9%,非食品价格下降0.2%;消费品价格下降0.1%,服务价格下降0.8%



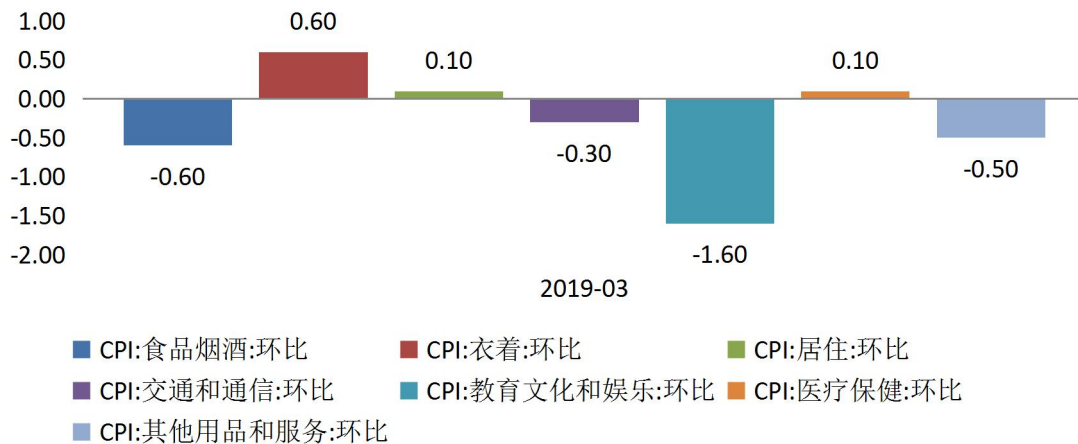
数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

3月份,食品烟酒价格同比上涨3.5%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约1.04个百分点。其中,鲜菜价格上涨16.2%,影响CPI上涨约0.42个百分点;鲜果价格上涨7.7%,影响CPI上涨约0.14个百分点;畜肉类价格上涨4.7%,影响CPI上涨约0.20个百分点(猪肉价格上涨5.1%,影响CPI上涨约0.12个百分点);禽肉类价格上涨4.0%,影响CPI上涨约0.05个百分点;粮食价格上涨0.4%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鸡蛋价格下降4.1%,影响CPI下降约0.02个百分点;水产品价格下降3.0%,影响CPI下降约0.06个百分点。

其他七大类价格同比全部上涨。其中,医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.7%、2.4%和2.1%,衣着、其他用品和服务价格分别上涨2.0%和1.9%,生活用品及服务、交通和通信价格分别上涨1.2%和0.1%。



3月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

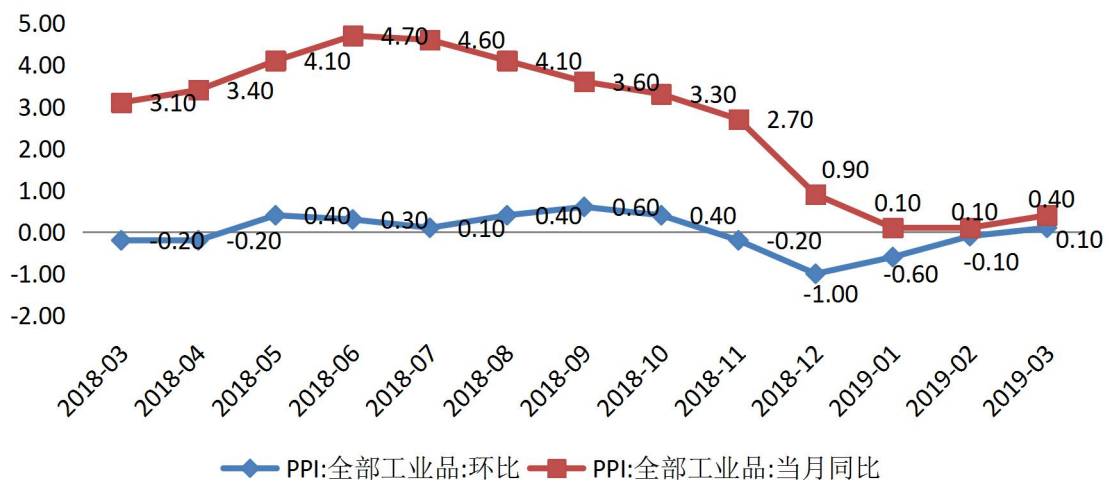


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

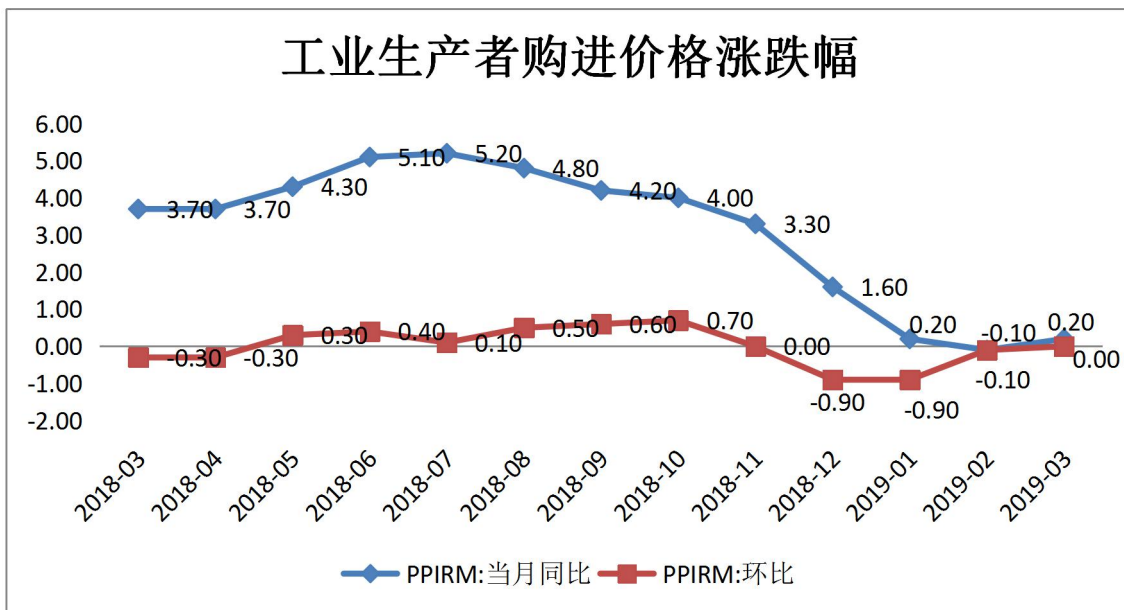
3月份,食品烟酒价格环比下降0.6%,影响CPI下降约0.19个百分点。其中,鸡蛋价格下降6.0%,影响CPI下降约0.03个百分点;水产品价格下降3.6%,影响CPI下降约0.07个百分点;鲜菜价格下降2.6%,影响CPI下降约0.08个百分点;禽肉类价格下降1.2%,影响CPI下降约0.02个百分点;畜肉类价格下降0.1%(猪肉价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.03个百分点);鲜果价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

其他七大类价格环比三涨四降。其中,衣着、居住、医疗保健价格分别上涨0.6%、0.1%和0.1%;生活用品及服务、交通和通信价格均下降0.3%;教育文化和娱乐、其他用品和服务价格分别下降1.6%和0.5%。

工业生产者出厂价格涨跌幅

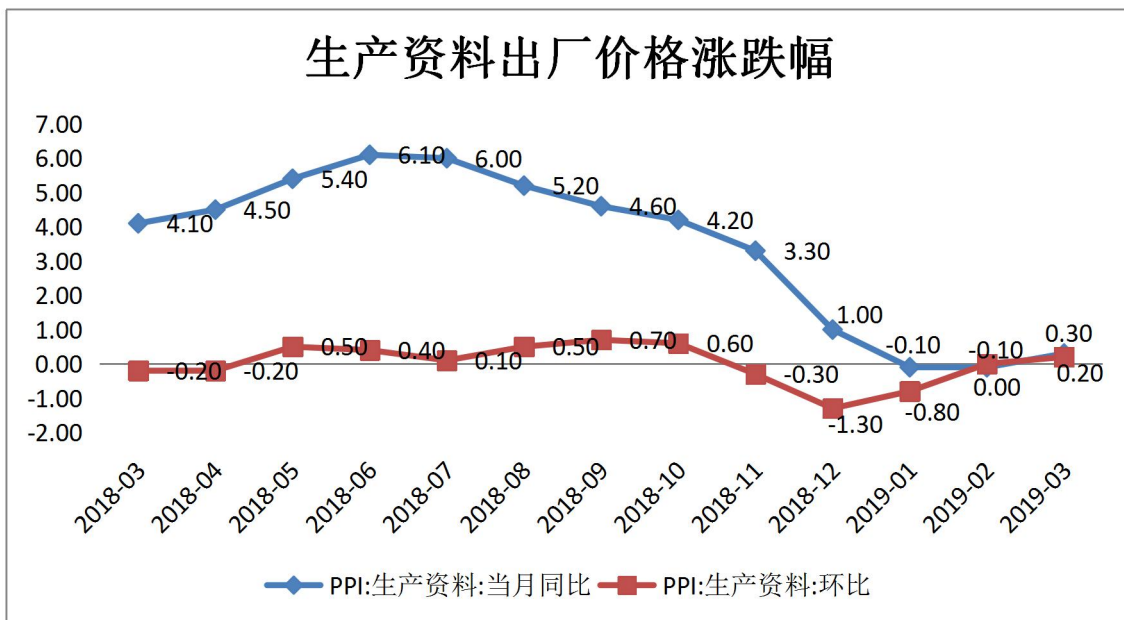


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

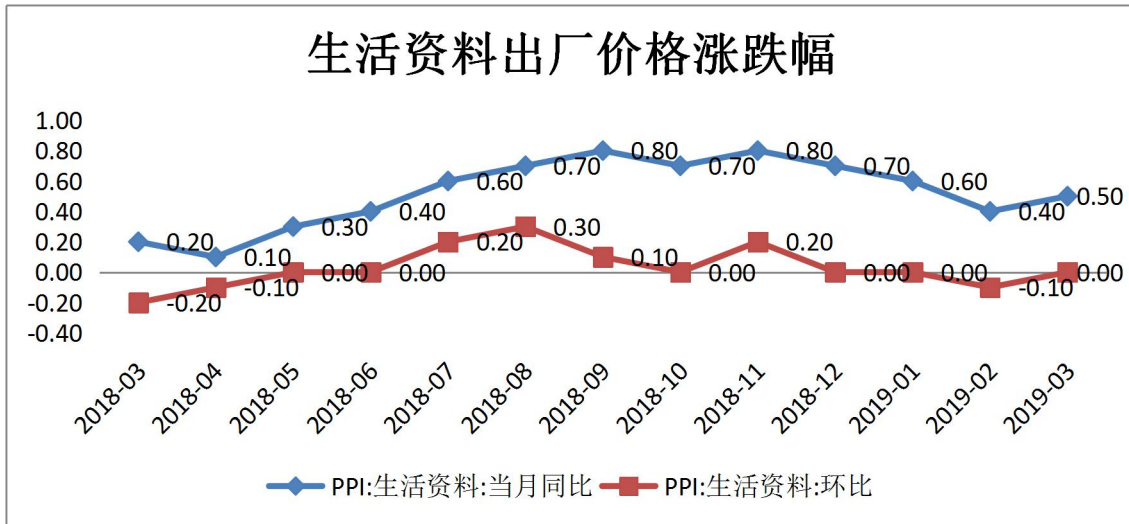


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2019年3月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨0.4%, 环比上涨0.1%; 工业生产者购进价格同比上涨0.2%, 环比持平。一季度, 工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.2%, 工业生产者购进价格上涨0.1%。



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 0.3%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.24 个百分点。其中,采掘工业价格上涨 4.2%,原材料工业价格下降 0.6%,加工工业价格上涨 0.4%。生活资料价格同比上涨 0.5%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.14 个百分点。其中,食品价格上涨 1.2%,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 0.7%。

工业生产者主要行业出厂价格

	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	1-3月同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-0.1	1.4	2.2
石油和天然气开采业	5.6	9.7	1.2
黑色金属矿采选业	0.8	5.8	5
有色金属矿采选业	0.7	-2.4	-2.5
非金属矿采选业	0.1	5	5.3
农副食品加工业	0.1	0.9	0.7
食品制造业	-0.1	1.2	1.3
酒、饮料及精制茶制造业	0.1	0.8	0.9
烟草制品业	0	0.8	0.7
纺织业	0	1.2	1.4
纺织服装、服饰业	-0.1	1.3	1.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	1.2	1.3
造纸和纸制品业	-0.3	-3	-1.7
印刷和记录媒介复制业	-0.2	0.6	0.9

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_13251

