

2019年3月CPI/PPI点评

——节后价格回落，CPI 环比下降

廖晨凯

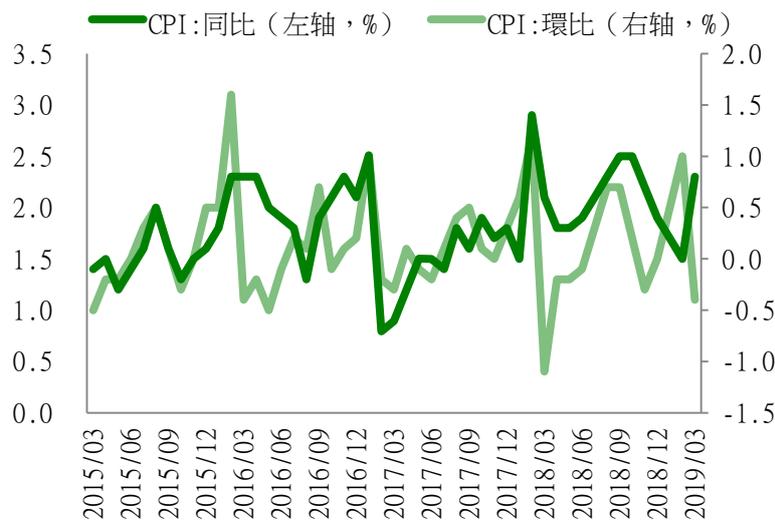
C0069@capital.com.tw

3月CPI涨幅2.3%，PPI上涨0.4%

2019年3月份，全国居民消费价格总水准环比降0.4%，同比涨2.3%。

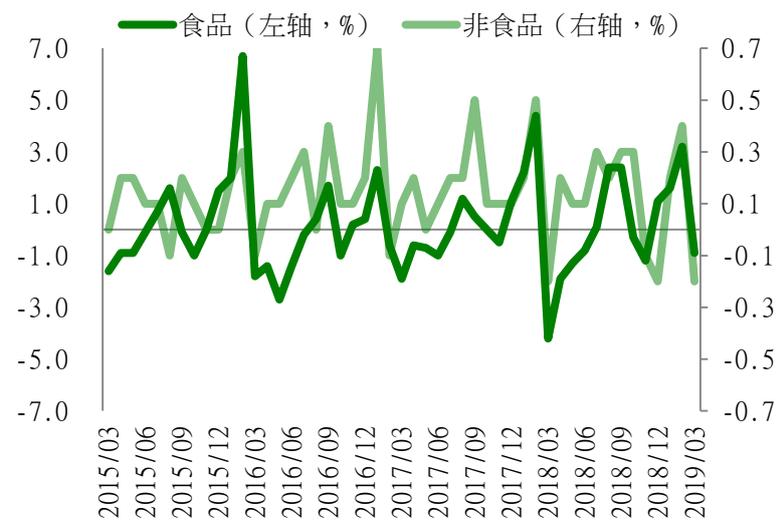
2019年3月份，全国工业生产者出厂价格环比涨0.1%，同比涨0.4%。

图：CPI 同比及环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：CPI 中食品类价格和非食品类价格环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

节后价格整体回落，CPI 环比降0.4%。2019年3月CPI 同比上涨2.3%，高于2%的水准。从环比增速来看，2019年3月CPI 环比降0.4%，食品及非食品价格双双转为下降。食品方面，3月环比降0.9%，影响CPI下降0.19pct。具体而言，春节因素消退，价格回落，其中鸡蛋价格下降6.0%，影响CPI下降约0.03pct；水产品价格下降3.6%，影响CPI下降0.07pct；鲜菜价格下降2.6%，影响CPI下降0.08pct；肉类价格有所分化，牛肉、羊肉和鸡肉价格分别下降1.8%、1.7%和1.6%，猪肉价格方面，统计局表示非洲猪瘟疫情发生势头趋缓，各地猪肉价格涨跌互现，全国平均上涨1.2%，对CPI上涨贡献0.03pct，略显支撑。另外，鲜果价格上涨0.3%，影响CPI上涨约0.01pct。非食品方面，环比降0.2%，影响CPI下降约0.18pct。节后出行人数减少，旅游综合价格下降9.6%；随着务工人员返工，供给增加，家庭服务、交通工具使用与维修分别降2.6%、2.1%。上涨方面，成品油两次调价，汽油和柴油价格分别上涨3.6%和4.0%，另外服装换季，价格上涨0.6%。

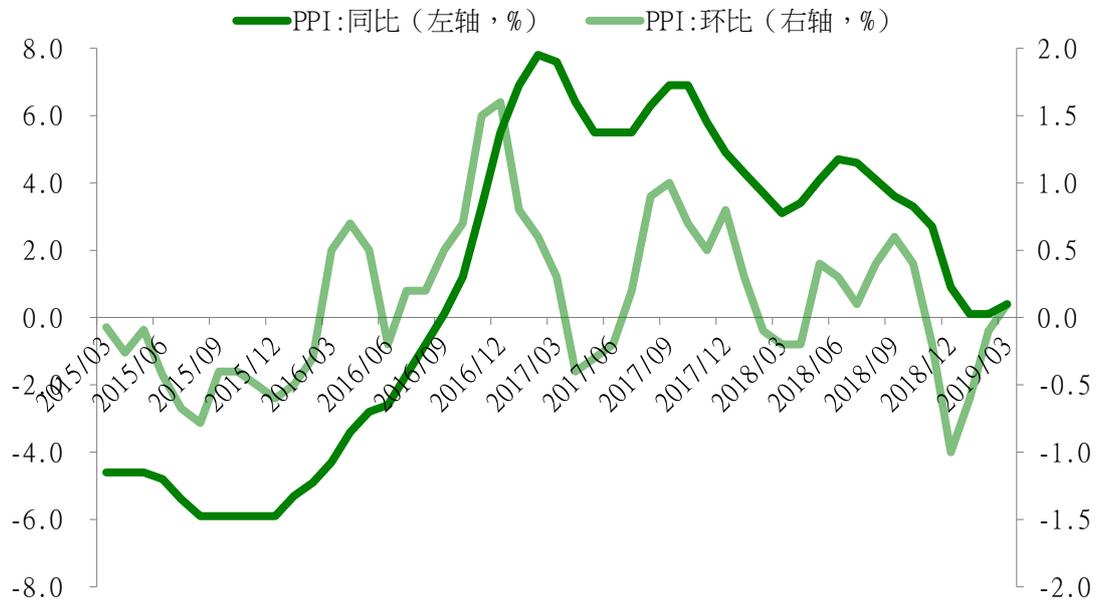
展望未来，从我们跟踪的商务部价格资料来看，2019年4月食品价格小幅上涨。非食品价格方面，节日因素或有推动。不过我们注意到，4月1日增值税率下调，消费端或受益，对价格上涨有一定的抑制作用。整体而言，我们预计4月CPI较3月环比持平，同比涨幅在2.4%左右(去年基期所致)。

PPI 小幅回升。PPI 方面，3月同比涨幅录得0.4%，较上月小幅回升0.3pct。

从环比来看,升0.1%。在主要行业中,涨幅扩大的有石油和天然气开采业,环比上涨5.6%,比上月扩大0.6pct;石油、煤炭及其他燃料加工业,环比上涨2.3%,扩大1.4pct;黑色金属冶炼和压延加工业,上涨1.1%,扩大0.8pct。降幅收窄的有计算机、通信和其他电子设备制造业,下降0.2%,收窄0.6pct;电气机械和器材制造业,下降0.1%,收窄0.3pct。汽车制造业价格由上月下降转为持平。

展望未来,目前从我们追踪4月份商务部公布的生产资料数据来看,整体价格比较平稳,我们认为增值税下调对生产端价格或有一定的下调作用。另外我们注意到,近期化工爆炸事件频出,在行业预期整顿背景下基础化工原料价格或将上涨。综合考虑,我们预计4月份大宗商品价格小幅回升为主,反映至PPI指数上,预计4月PPI较3月涨0.1%,同比涨幅在0.6%左右。

图: PPI 同比和环比



资料来源: 国家统计局, 群益上海整理

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部分内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证; @持意见或立场, 或会买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证; @。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13252

