

## CPI 同比增速扩大，PPI 环比小幅回落

风险评级：低风险

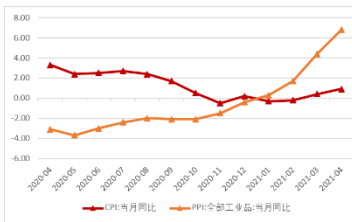
4 月份 CPI、PPI 数据点评

2021 年 5 月 11 日

投资要点：

分析师：费小平  
SAC 执业证书编号：  
S0340518010002  
电话：0769-22111089  
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

### CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

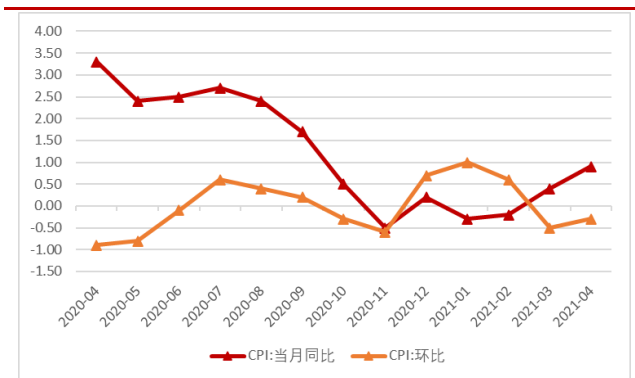
### 相关报告

- **事件：**中国 4 月 CPI 同比上升 0.9%，预期上升 0.94%，前值上升 0.4%。4 月 PPI 同比上升 6.8%，预期上升 6.23%，前值上升 4.4%。
- **CPI 同比增速扩大，非食品价格的正向影响持续扩大。**4 月 CPI 同比增速为 0.9%，较上月扩大 0.5 个百分点。食品价格同比下降 0.7%，与上月持平。具体来看，猪肉价格同比下降 21.4%，降幅较上月扩大 3.0 个百分点，同比已实现连续七个月负增长。鸡肉（-8.0%）和鸭肉（-2.0%）同比均有所下降。淡水鱼（26.4%）、羊肉（9.4%）和牛肉（4.1%）等同比均有不同程度的上涨。非食品价格上涨 1.3%，涨幅较上月扩大 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.05 个百分点。其中受到服务业不断得到改善叠加大宗商品的持续上行的双重影响，飞机票、汽油和柴油价格同比均有 20% 以上的涨幅。文化娱乐服务和教育服务价格则分别上涨 2.2% 和 2.0%。
- **CPI 环比降幅收窄，食品项成主要拖累项。**4 月 CPI 环比增速下降 0.3%，较上月收窄 0.2 个百分点。4 月食品价格环比下降 2.4%，降幅较上月收窄 1.2 个百分点，影响 CPI 下降约 0.45 个百分点。分项看，猪肉供给持续改善叠加猪肉消费进入淡季，猪肉价格环比下降 11.0%。伴随着天气回暖，鲜菜和鲜果供应有所增加，价格分别回落 8.8% 和 3.8%。受养殖成本抬升和供给减少等因素的影响，4 月淡水鱼价格环比上涨 9.8%。非食品价格环比上涨 0.2%，与上月持平，影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。在疫情控制持续向好，餐饮等服务业得到边际改善以及清明假日居民出行需求旺盛等因素的带动下，机票（21.6%）、旅行社收费（5.3%）、宾馆住宿价格（3.9%）等环比均有上涨。上游原材料的价格持续上行带动下终端消费品价格上涨，4 月电冰箱、电视机、笔记本电脑等工业消费品价格环比均有 0.6%-1.0% 的上涨。
- **PPI 同比涨幅持续扩大，环比涨幅小幅回落。**低基数效应下，4 月 PPI 同比增长 6.8%，较上月扩大 2.4 个百分点。生产资料和生活资料同比分别上升 9.1% 和 0.3%，较上月分别扩大 3.3 和 0.2 个百分点。分行业看，低基数效应下，黑色金属矿采选业（85.8%）、有色金属矿采选业（30.0%）同比涨幅明显。环月上，PPI 环比上涨 0.9%，较上月回落 0.7 个百分点。虽原油、有色金属价格持续在高位运行，但较 3 月涨势有所减缓。石油和天然气开采业及黑色金属矿采选业的环比价格较上月分别回落 9.4 个百分点和 2.2 个百分点。需求旺盛叠加铁矿石价格上涨带动黑色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨 5.6%，涨幅较上月扩大 0.9 个百分点。
- **CPI 同比增速有望继续扩大，PPI 同比增速或继续上行。**CPI 方面，伴随着天气回暖以及生猪产能的持续恢复，食品价格同比有望继续下行，但当前非食品价格为拉动 CPI 同比增速扩大的重要因素，从 5 月份向好的服务数据来看，非食品价格同比增速有望继续扩大。CPI 同比增速有

望继续扩大。PPI 方面，低基数效应叠加原油、有色金属价格持续高位运行，我们预计 PPI 同比增速或继续走高，需关注国际大宗商品的价格波动。

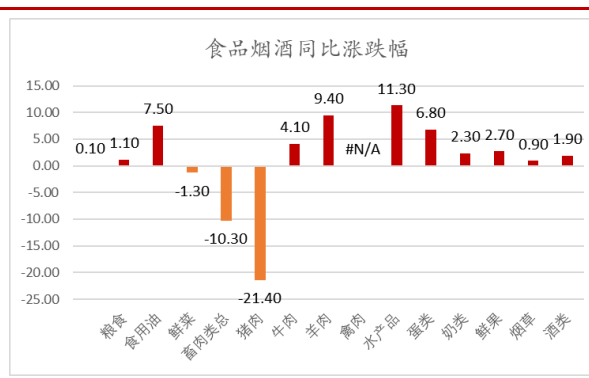
■ **风险提示：**海外疫情发展，油价、有色金属价格大幅波动。

图 1：CPI 同环比



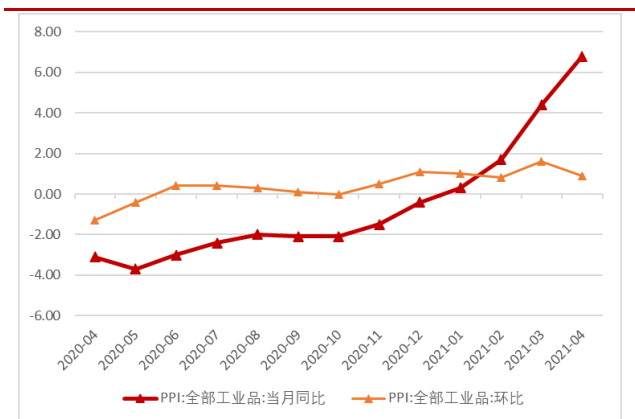
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：食品烟酒同比涨跌幅



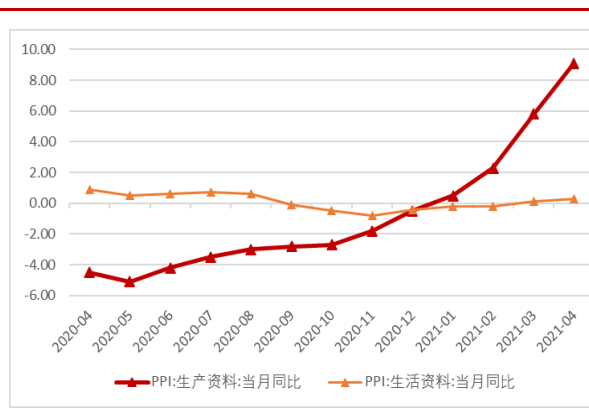
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PPI 生产、生活资料价格同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

**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\\_19505](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19505)

