

价格数据点评

2020年5月12日 2020年第18期

供给回暖 CPI 重回“3”区间，需求疲弱 PPI 显著回落

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

赵京洁 010-66428877-274

jjzhao@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

CPI 回落至“4”区间，需求低迷
PPI 跌幅走阔，2020年4月10日；

CPI 小幅回落结构性风险仍存，疫
情冲击 PPI 重回负值区间，2020年3
月9日；

春节叠加疫情扰动 CPI 破 5，PPI
由负转正但回暖承压，2020年2月
10日

结构性通胀边际缓和，油价回升
PPI 跌幅收窄，2020年1月10日

CPI 短期或维持高位，需求较弱
PPI 延续下跌，2020年12月9日

肉价延续上涨带动 CPI 再创新高，
PPI 或于底部企稳，2019年11月11
日

CPI 与 PPI 持续分化，结构性通胀
风险加剧，2019年10月15日；

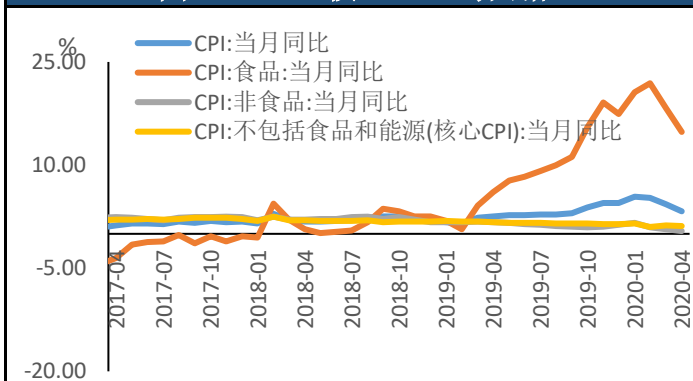
- ◇ 食品价格延续回落，CPI 同比回落、重回“3”区间。4月CPI同比上涨3.3%，较前值回落1.0个百分点，翘尾因素影响3.24个百分点，新涨价因素影响0.06个百分点，新涨价因素较上月回落0.90个百分点；CPI环比下降0.9%。其中，食品价格同比上涨14.8%，涨幅回落3.5个百分点；非食品价格同比上涨0.4%，涨幅回落0.3个百分点；核心CPI同比较前值回落0.1个百分点至1.1%。
- 供给增加各类食品价格同比涨幅均回落，畜肉类回落明显。畜肉类价格同比上涨66.7%，较前值回落11.3个百分点。其中，生猪产能加快恢复，猪肉价格同比涨幅回落19.6个百分点至96.9%，涨幅延续回落，环比价格下跌7.6%，跌幅走阔0.7个百分点；天气转暖，鲜菜、鲜果供应增加、价格回落，鲜菜类价格同比下跌3.7%，跌幅走阔3.6个百分点，回落幅度较大，鲜果类价格延续下跌，跌幅走阔4.4个百分点至-10.5%；蛋类供应较为充足，价格同比下跌2.70%，跌幅走阔4.6个百分点。
- 非食品类价格多数回落，交通和通信类价格回落明显。服务类价格回落0.2个百分点至0.9%，消费类价格回落1.5个百分点至4.7%。分细项看，除医疗保健类商品需求仍较大、价格同比与前值持平外，其余各类非食品类价格均回落。其中，疫情因素尚未消退、出行仍较为受限，叠加国际原油价格延续下跌，交通和通信类价格回落明显，同比下跌4.9%，跌幅走阔1.1个百分点；受到疫情影响较大的教育文化和娱乐类价格同比上涨2.0%，涨幅回落0.5个百分点，叠加PMI数据中文娱行业景气程度仍较弱，显示相关行业尚未从疫情中恢复。
- ◇ 需求疲弱、国际油价延续大幅下跌，PPI 同比跌幅显著走阔。4月，PPI同比下跌3.1%、环比下跌1.3%，跌幅分别走阔1.6、0.3个百分点，在3.1%的同比降幅中，翘尾影响0.3个百分点，新涨价影响-2.8个百分点，新涨价因素跌幅走阔1.3个百分点。
- 需求疲弱下工业品价格延续回落，油价跌幅明显。4月各类工业品价格同比均呈现下跌走势，全球需求疲弱下国际油价继续大幅下跌，WTI期货价格累计跌幅超35%，石油和天然气开采业价格回落明显，同比下跌51.4%、跌幅走阔至29.7个百分点；金属价格延续走低，有色金属冶炼和压延加工业价格同比下跌6.0%，跌幅走阔2.5个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下跌7.3%，跌幅走阔3.4个百分点，煤炭和洗选业价格延续下跌走势，同比下跌5.4%，跌幅走阔1.8个百分点。
- PPIRM 同比跌幅走阔，与 PPI 剪刀差走阔。PPIRM 同比跌幅走阔2.2个百分点至3.8%，环比下跌2.3%，与PPI剪刀差走阔0.6个百分点至0.7%。分行业看，多数行业价格延续下跌、跌幅走阔，油价大幅下跌影响下燃料、动力类价格跌幅居于首位，同比下跌11.4%，跌幅走阔7.4个百分点，有色金属材料类跌幅走阔1.8个百分点至6.6%，黑色金属材料类同比下跌1.7%，跌幅走阔1.5个百分点。



◇ 产能恢复、供应回暖下，年内 CPI 或延续下行；短期内 PPI 或仍承压，但全年通缩仍可控。CPI 方面，从食品价格看，养殖户补栏积极性延续回暖，能繁母猪存栏环比、同比双回升，猪肉供给或进一步企稳，叠加夏季将至，预计鲜菜、鲜果供应将更为充足、价格或延续回落，食品价格或进入下行通道；非食品价格方面，目前交通、文娱等行业仍未从疫情中完全恢复，叠加油价低迷等因素影响，非食品价格或延续低位。**整体看**，央行一季度货币政策执行报告首提“控通胀”目标，预计产能恢复、供应回暖下结构性通胀风险或进一步缓释，但5月、6月翘尾仍较高，或将对CPI同比回落幅度造成一定影响，预计短期CPI或将在“3”区间波动，但进入三季度后，伴随翘尾因素逐月走弱，CPI或回落至“2”区间。**PPI方面**，4月PMI价格指数仍然低迷，显示需求仍较为疲弱，尤其是疫情影响下外需持续低迷，国际油价已受到明显冲击，尽管OPEC减产力度不断加大，但需求端持续低迷情况下对油价提振力度不大，叠加5月、6月PPI翘尾仍较低，预计短期内PPI仍将承压；但近期财政部再度提前下达第三批1万亿元新增专项债额度，并要求力争5月底发行完毕，且考虑到522全国两会即将正式下达全年专项债新增限额，预计后续新增专项债的集中发行或对基建投资产生一定提振，效果或将自年中起逐步显现，叠加下半年翘尾回升，PPI或将止跌企稳、全年通缩仍可控。

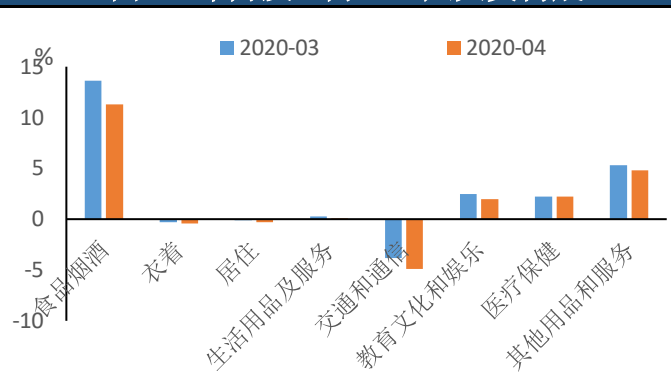
附表:

图 1: CPI、核心 CPI 均回落



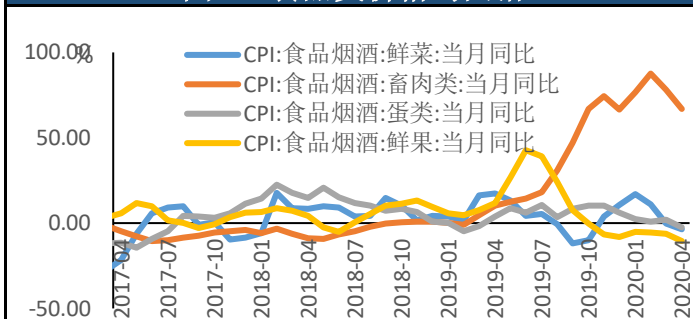
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 本月及上月 CPI 八大类构成



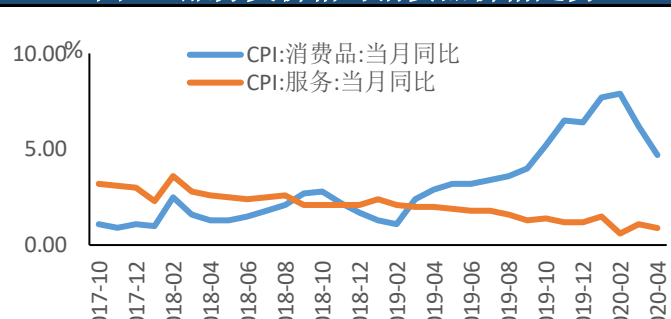
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 食品类价格均回落



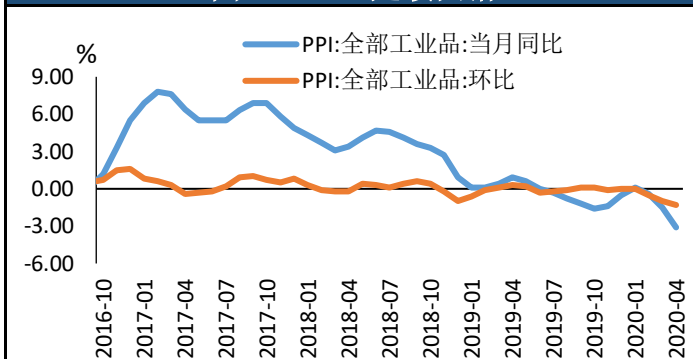
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 服务类价格与消费品价格走势



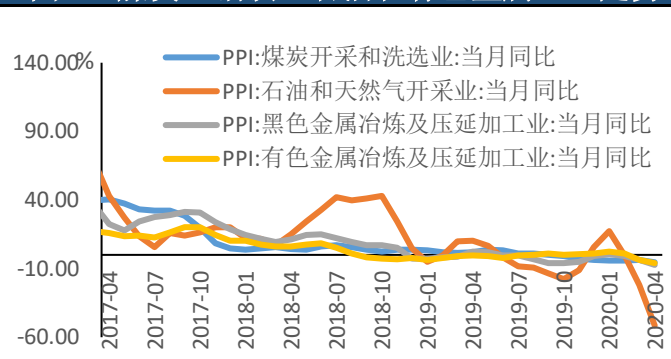
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: PPI 延续回落



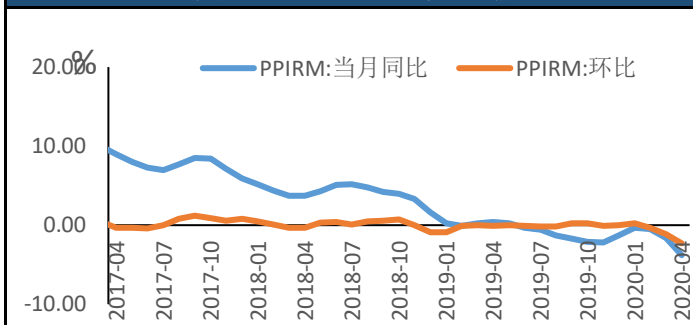
数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 煤炭、钢铁、石油和有色金属 PPI 走势



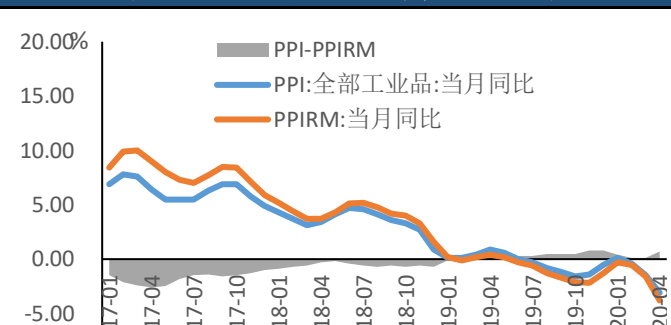
数据来源: 中诚信国际整理

图 7: PPIRM 延续回落



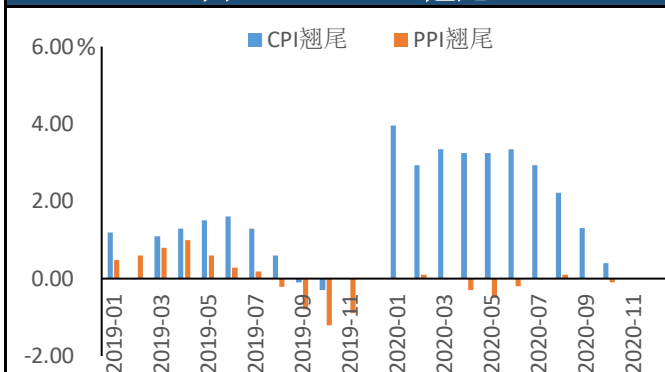
数据来源: 中诚信国际整理

图 8: PPI 与 PPIRM 剪刀差回升



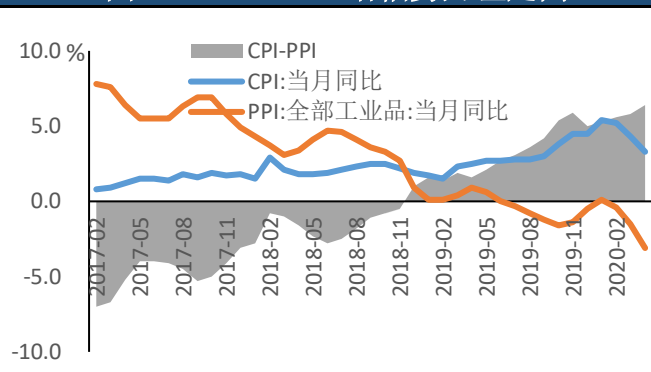
数据来源: 中诚信国际整理

图 9: CPI、PPI 翘尾



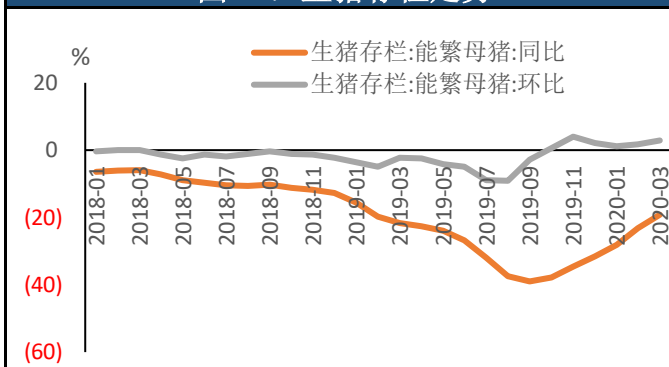
数据来源: 中诚信国际整理

图 10: CPI、PPI 增幅剪刀差走阔



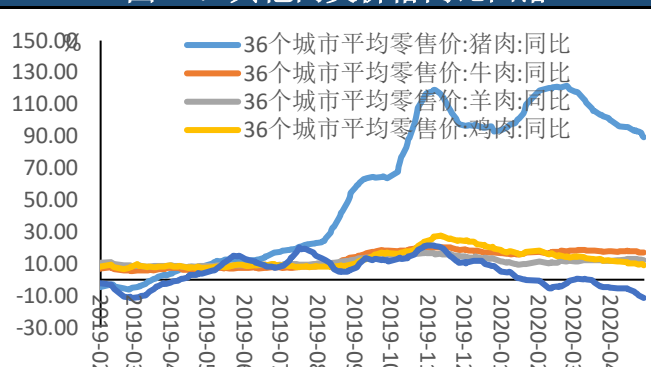
数据来源: 中诚信国际整理

图 11: 生猪存栏走势



数据来源: 中诚信国际整理

图 12: 其他肉类价格同比回落



数据来源: 中诚信国际整理

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_5228

