



4月CPI同比涨幅较快回落、PPI同比降幅进一步扩大

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

5月12日国家统计局公布4月CPI同比上涨3.3%，涨幅比上月回落1个百分点，4月CPI环比下跌0.9%，继续较快幅度回落。4月份食品价格环比下跌3%是4月CPI环比下跌的主要因素，其中4月猪肉价格环比下跌7.6%。4月不包括食品和能源的核心CPI同比上涨1.1%，比上月回落0.1个百分点，核心通胀压力较小。我们预计5月份CPI环比降幅会减小，同比数据在3%左右。4月PPI同比由3月下降1.5%扩大为下降3.1%，4月PPI环比由3月下降1%扩大为下降1.3%。4月份疫情在欧美主要国家和主要新兴市场国家继续扩散，国际大宗商品价格回落，国内工业品价格也相应走低。国际市场原油期货在前期快速下跌后在低位大幅震荡，4月国内石油相关产品价格相应出现较大幅度回落。进入5月欧美主要国家尝试开始复工复产，但疫情总体尚未得到有效控制，疫情的传播仍然有反弹的风险，各国复工复产进度不一，需求难以快速恢复。我们预计5月大宗商品和原油价格会在低位震荡，5月PPI同比会继续低位波动。

请阅读页末免责声明

格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华

5月12日国家统计局公布4月份物价变化情况。4月CPI同比增速3.3%，涨幅比上月回落1个百分点；其中，食品价格同比上涨14.8%，涨幅回落3.5个百分点，影响CPI上涨约2.98个百分点；非食品价格上涨0.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点，影响CPI上涨约0.31个百分点。在4月份3.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.2个百分点，新涨价影响约为0.1个百分点。4月核心CPI同比上涨1.1%，比上月回落0.1个百分点，核心通胀压力较小。

图1: CPI同比数据 (%)

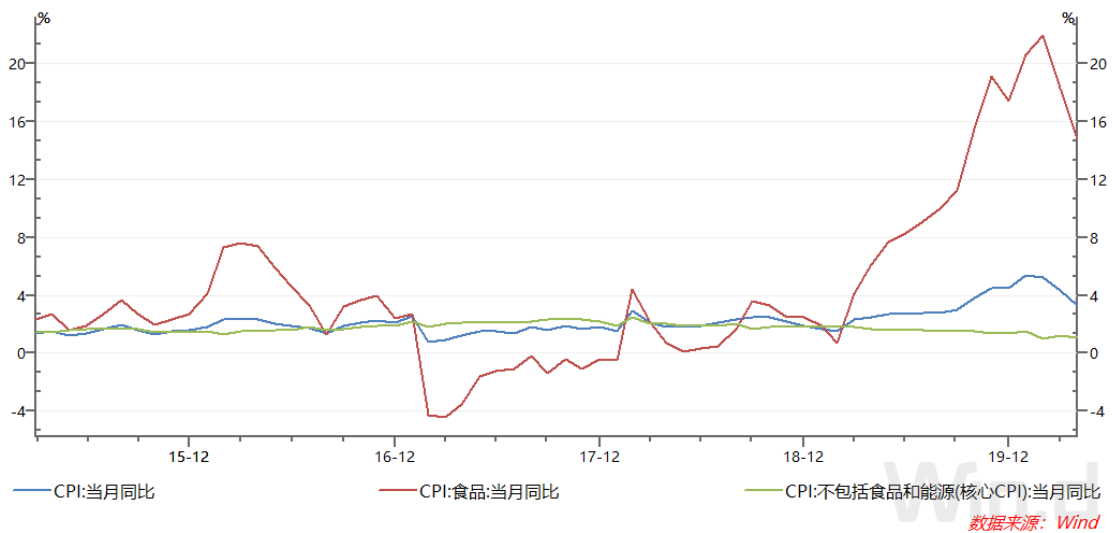
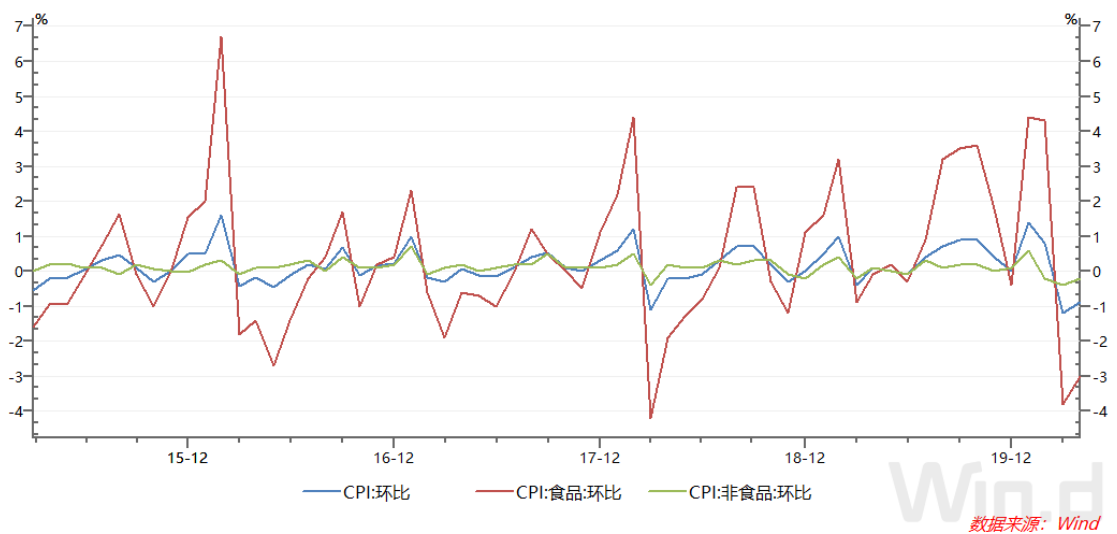


图2: CPI环比数据 (%)



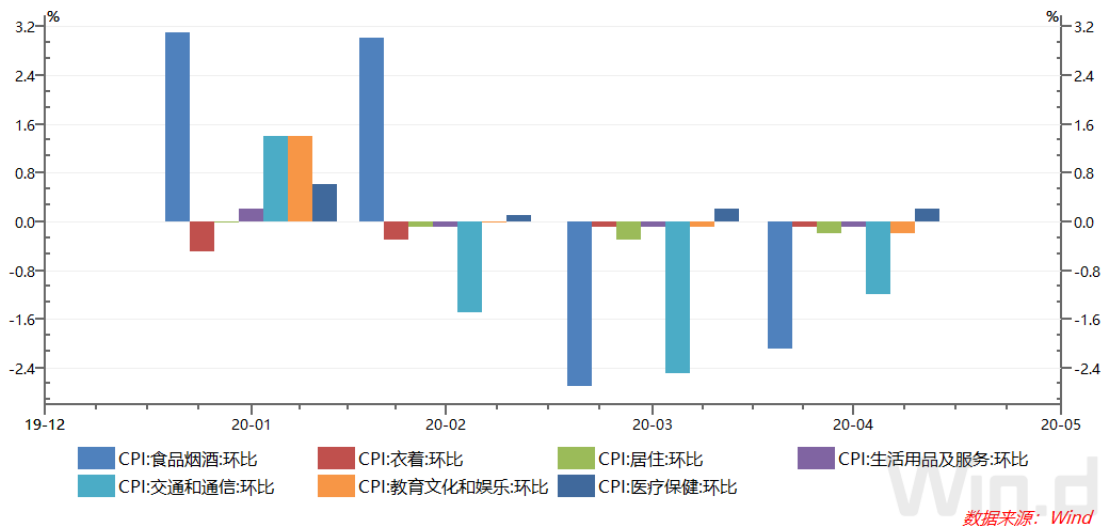
请阅读页末免责声明



4月CPI环比下降0.9%；4月份食品价格环比下跌3%，在3月环比下跌3.8%基础上继续较大幅度回落，是CPI环比下跌的主要因素，影响CPI环比下降约0.70个百分点；非食品价格环比下降0.2%，降幅比3月收窄0.2个百分点，影响CPI环比下降约0.17个百分点。

从大类商品及服务价格环比变动情况来看，4月食品烟酒类价格环比下跌2.1%，是分类价格中变化最显著的因素；食品中，鲜菜价格环比下跌8%，畜肉类价格下跌5.5%（其中猪肉下跌7.6%），蛋类下降1.9%，鲜果下降2.2%，4月份猪肉价格继续较大幅度回落。4月交通和通信的环比降幅较3月有所收窄，环比下降1.2%。七大类中只有医疗保健价格小幅环比上涨0.2%。我们预计5月份CPI环比降幅会减小，同比数据或在3%左右。

图3：各类商品及服务价格环比变动情况（%）



4月工业生产者出厂价格(PPI)同比下降3.1%，下降幅度较3月增加1.6%，其中生产资料价格同比下降4.5%，降幅比上月扩大2.1个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.31个百分点；生活资料价格同比上涨0.9%，涨幅比上月回落0.3个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.23个百分点。4月PPI环比由上月下降1%扩大为下降1.3%，生产资料价格环比下降1.8%，生活资料价格环比下降0.1%。



图4: PPI 同比数据 (%)

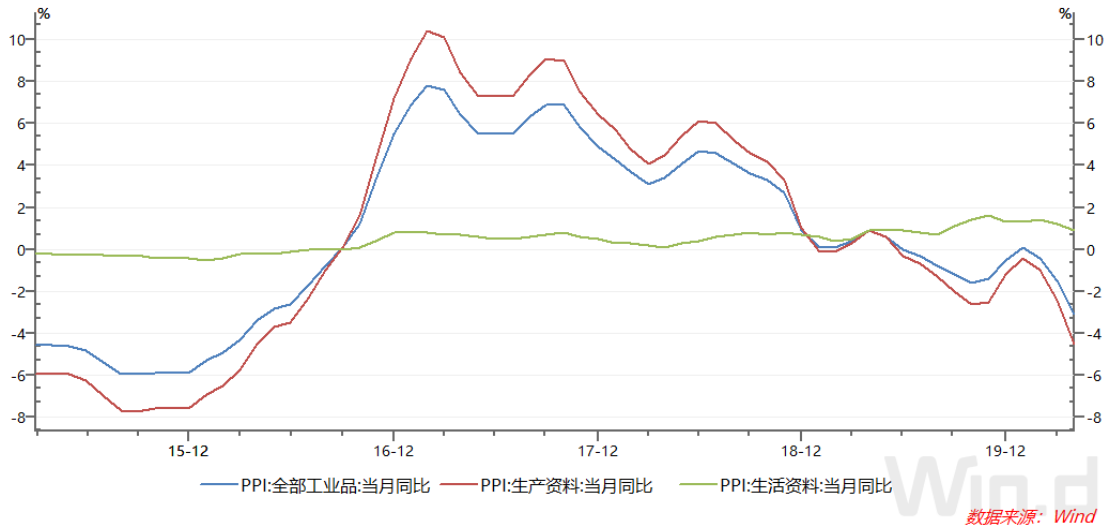
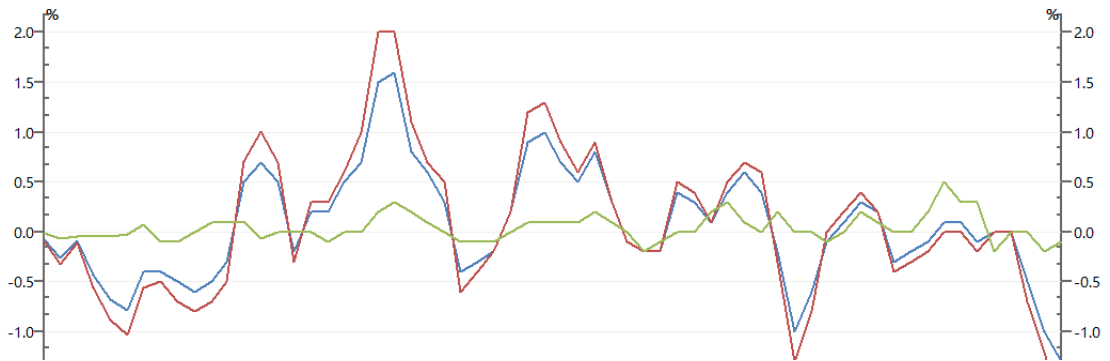


图5: PPI 环比数据 (%)



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_5244

