

通胀数据不及预期 货币政策继续宽松

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020年3月份，全国居民消费价格同比上涨4.3%。其中，城市上涨4.0%，农村上涨5.3%；食品价格上涨18.3%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨6.2%，服务价格上涨1.1%。一季度，全国居民消费价格比去年同期上涨4.9%。

3月份，全国居民消费价格环比下降1.2%。其中，城市下降1.2%，农村下降1.3%；食品价格下降3.8%，非食品价格下降0.4%；消费品价格下降1.7%，服务价格下降0.3%。

2020年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。

数据点评：

一、CPI 环比由涨转降，同比涨幅回落

3月复工复产逐步加快，交通物流逐渐恢复，保供稳价措施持续加力。从环比看，CPI由上月上涨0.8%转为下降1.2%。其中，食品价格由上月上涨4.3%转为下降3.8%，影响CPI下降约0.90%，是带动CPI由涨转降的主要因素。食品中，粮食价格持平；鲜菜价格下降12.2%；猪肉价格下降6.9%；鸡蛋、水产品 and 鲜果价格分别下降5.1%、3.5%和0.2%。非食品价格下降0.4%，降幅比上月扩大0.2%，影响CPI下降约0.32%。非食品中，汽油、柴油和液化石油气价格分别下降9.7%、10.5%和4.3%；飞机票价格下降28.5%。从同比看，CPI上涨4.3%，涨幅比上月回落0.9%。

二、PPI 环比、同比降幅均有所扩大

从环比看，PPI下降1.0%，降幅比上月扩大0.5%。其中，生产资料价格下降1.2%，降幅扩大0.5%；生活资料价格由平转降，下降0.2%。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有10个，下降的28个，持平的2个。受国际大宗商品价格下行等因素影响，原油、钢材和有色金属等行业产品价格降幅有所扩大。从同比看，PPI下降1.5%，降幅比上月扩大1.1%。其中，生产资料价格下降2.4%，降幅扩大1.4%；生活资料价格上涨1.2%，涨幅回落0.2%。据测算，在3月份1.5%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0，新涨价影响约为-1.5%。1—3月平均，PPI比去年同期下降0.6%。

三、通胀水平若持续回落，会为货币政策（降准、降息等）腾挪空间，资金中长期将维持宽松水平。PPI持续下降，显示通缩情况较为明显，受需求疲弱影响总体仍将维持弱势，短期数据持续回正难度较大。

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、2020年1月CPI、PPI数据点评

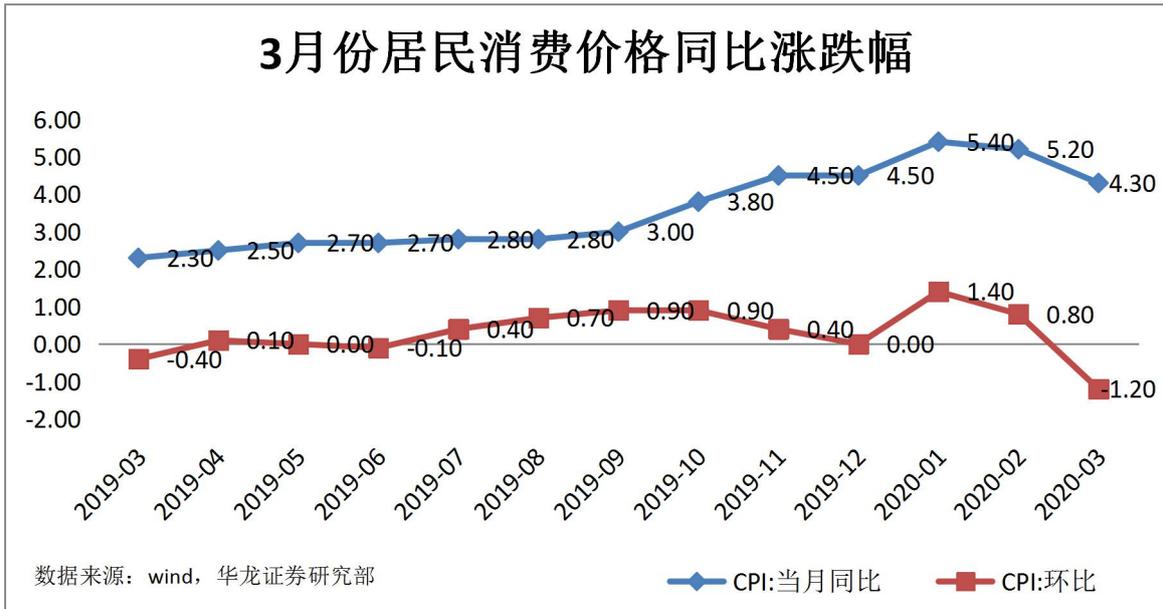
—短期CPI同比数据仍将高位运行

2、2020年2月CPI、PPI数据点评

—CPI涨幅虽有回落但仍处较高位置

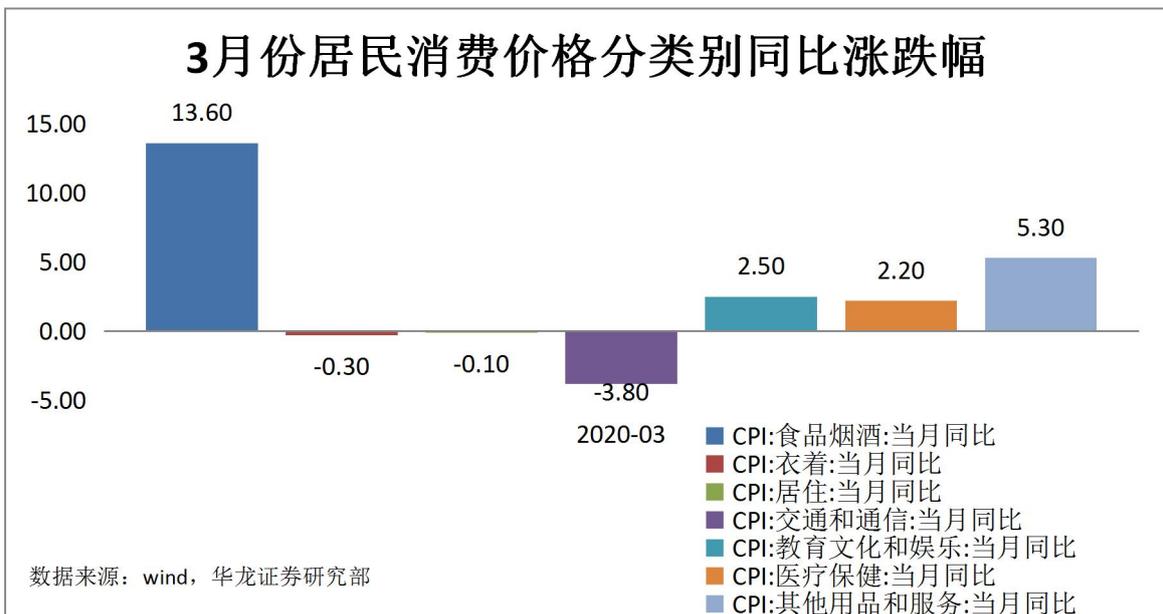
3、2020年3月制造业及非制造业PMI数据点评

—经济数据仍然有较大压力



2020年3月份,全国居民消费价格同比上涨4.3%。其中,城市上涨4.0%,农村上涨5.3%;食品价格上涨18.3%,非食品价格上涨0.7%;消费品价格上涨6.2%,服务价格上涨1.1%。一季度,全国居民消费价格比去年同期上涨4.9%。

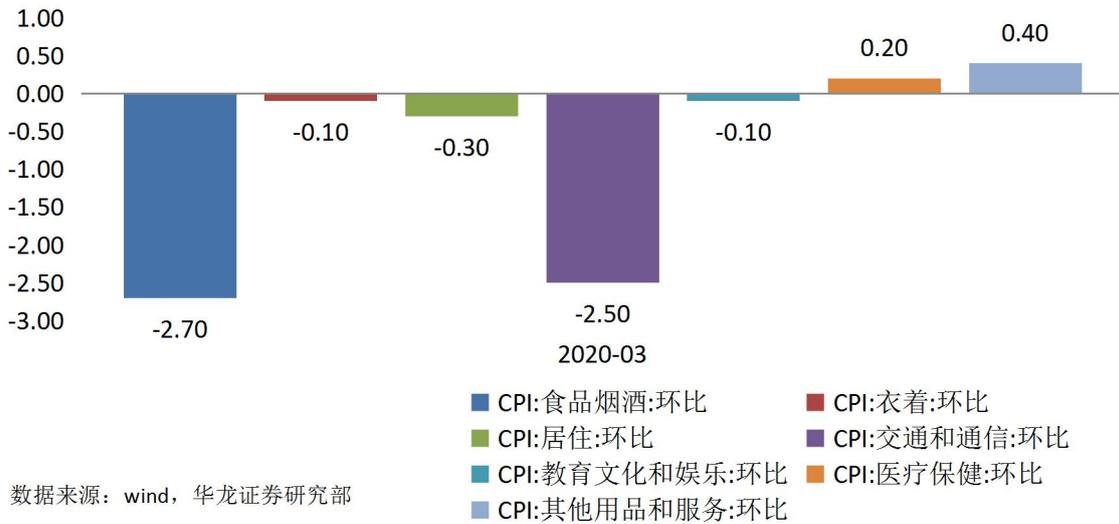
3月份,全国居民消费价格环比下降1.2%。其中,城市下降1.2%,农村下降1.3%;食品价格下降3.8%,非食品价格下降0.4%;消费品价格下降1.7%,服务价格下降0.3%。



3月份,食品烟酒类价格同比上涨13.6%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约4.10个百分点。食品中,畜肉类价格上涨78.0%,影响CPI上涨约3.44个百分点,其中猪肉价格上涨116.4%,影响CPI上涨约2.79个百分点;水产品价格上涨2.8%,影响CPI上涨约0.05个百分点;蛋类价格上涨1.9%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鲜果和鲜菜价格分别下降6.1%和0.1%,合计影响CPI下降约0.12个百分点。

其他七大类价格同比四涨三降。其中,其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨5.3%和2.5%,医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨2.2%和0.3%;交通和通信、衣着、居住价格分别下降3.8%、0.3%和0.1%。

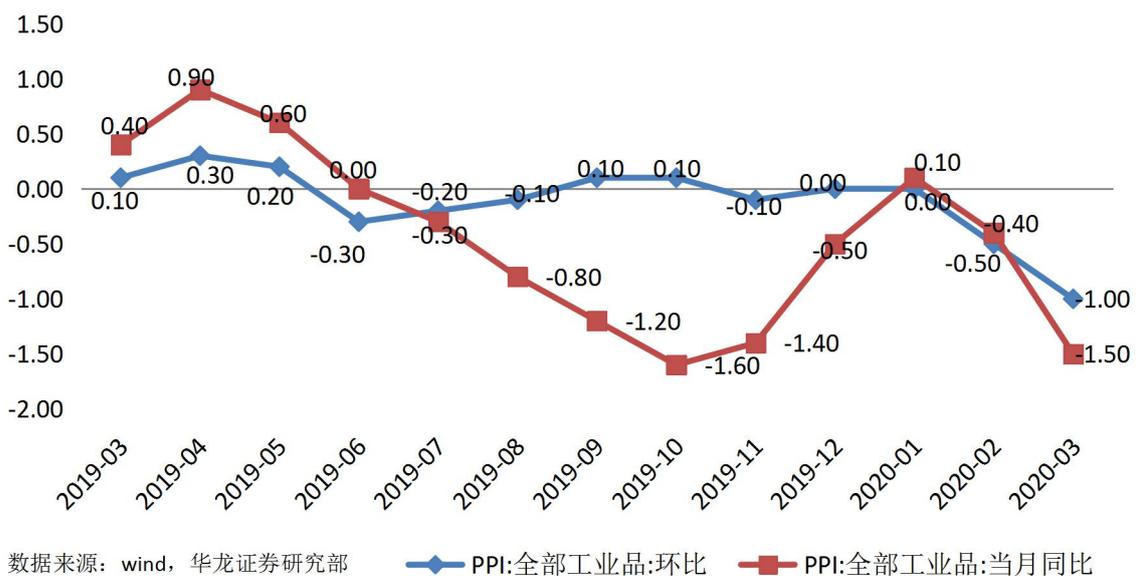
3月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

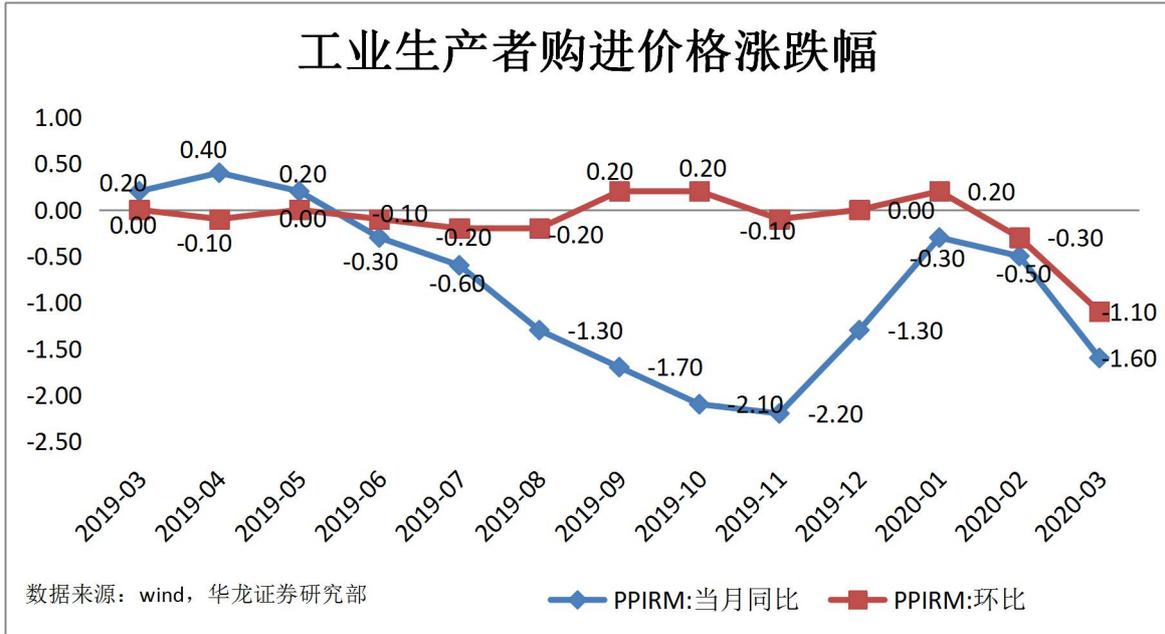


3月份,食品烟酒类价格环比下降2.7%,影响CPI下降约0.90个百分点。食品中,鲜菜价格下降12.2%,影响CPI下降约0.39个百分点;畜肉类价格下降5.2%,影响CPI下降约0.41个百分点,其中猪肉价格下降6.9%,影响CPI下降约0.36个百分点;蛋类价格下降4.3%,影响CPI下降约0.02个百分点;水产品价格下降3.5%,影响CPI下降约0.07个百分点。

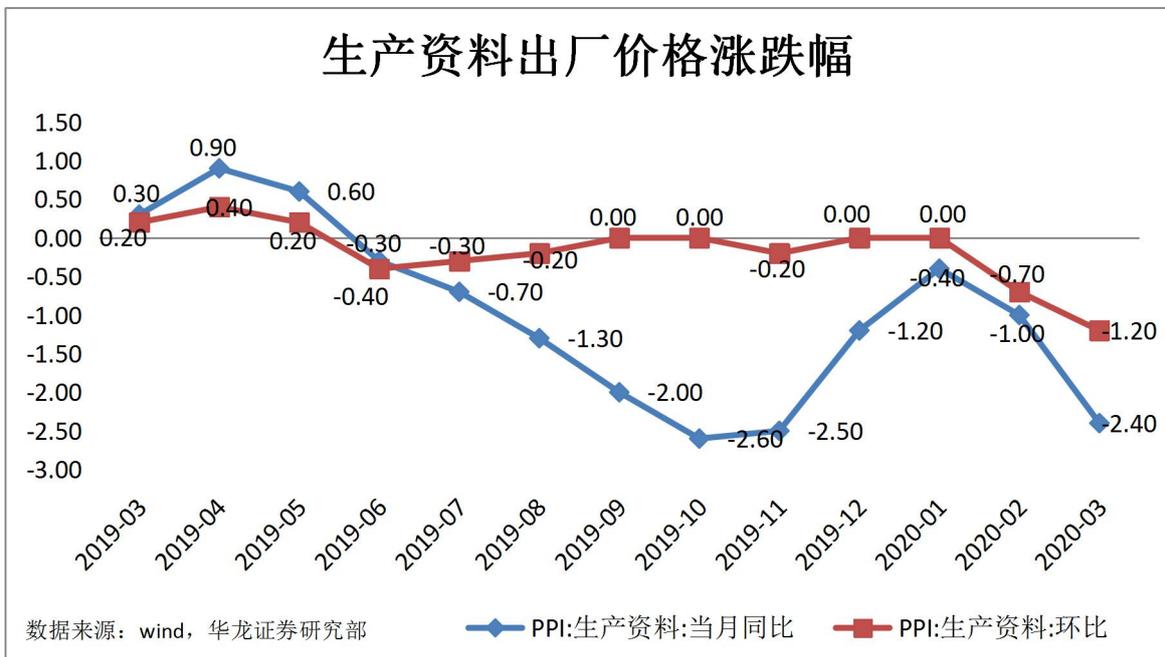
其他七大类价格环比两涨五降。其中,其他用品和服务、医疗保健价格分别上涨0.4%和0.2%;交通和通信、居住价格分别下降2.5%和0.3%,衣着、生活用品及服务、教育文化和娱乐价格均下降0.1%。

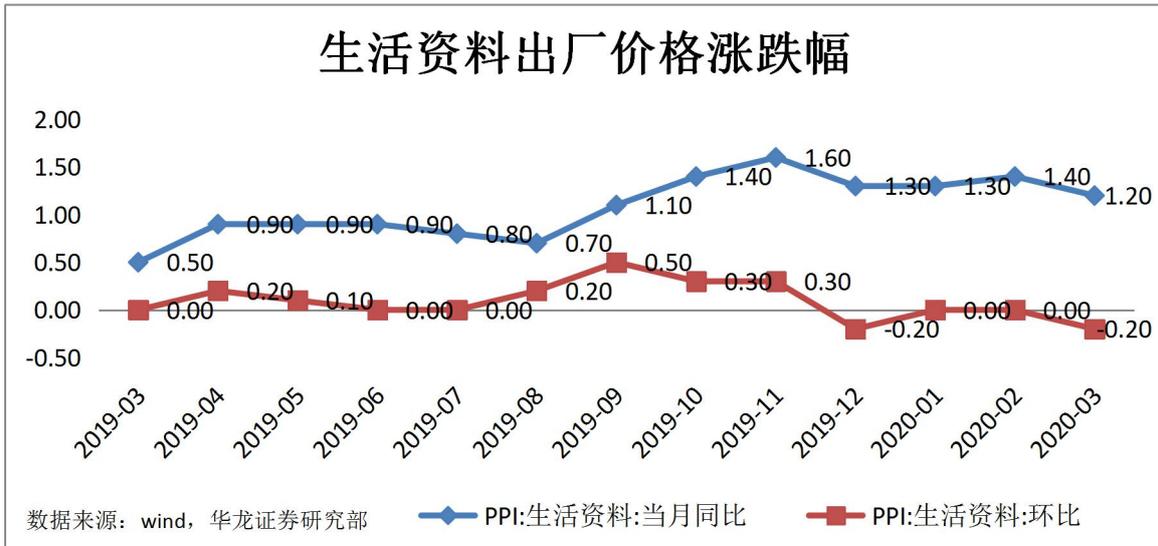
工业生产者出厂价格涨跌幅





2020年3月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%,环比下降1.0%;工业生产者购进价格同比下降1.6%,环比下降1.1%。一季度,工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%,工业生产者购进价格下降0.8%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 2.4%，降幅比上月扩大 1.4 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.79 个百分点。其中，采掘工业价格下降 4.0%，原材料工业价格下降 5.2%，加工工业价格下降 1.2%。生活资料价格同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.32 个百分点。其中，食品价格上涨 4.5%，衣着价格下降 0.5%，一般日用品价格上涨 0.1%，耐用消费品价格下降 1.9%。

3 月工业生产者主要行业出厂价格

主要行业	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	0.3	-3.6	-3.9
石油和天然气开采业	-17	-21.7	-2.2
黑色金属矿采选业	0.4	6.6	7.5
有色金属矿采选业	-1.3	2.1	3.3
非金属矿采选业	-0.1	2	2
农副食品加工业	-0.5	6.7	7.1
食品制造业	0.1	1	1
酒、饮料及精制茶制造业	-0.2	0.9	1.1
烟草制品业	0.4	3.3	3
纺织业	-0.3	-3.2	-3.1
纺织服装、服饰业	-0.5	-0.9	-0.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.1	-0.1	0.1
造纸和纸制品业	0.9	-1.7	-2.7
印刷和记录媒介复制业	0.1	0.4	0.5

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_5952



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn