

## 物价因素不应成为逆周期调节的羁绊

### ——四月物价数据评析

#### 内容提要：

尽管4月的物价数据继续回升，但是，CPI同比上涨受到去年基数比较低和翘尾因素的影响，核心CPI的同比却出现下降，CPI的环比数据也出现回落。因此，物价基本处于可控状态。从中央政治局会议精神和央行季度会议精神看，逆周期调节的大方向不会轻易改变，特别是PMI数据一九不够理想和在中美谈判存在波折的情况下。从4月的物价情况看，物价问题应该不会成为逆周期调节的羁绊。

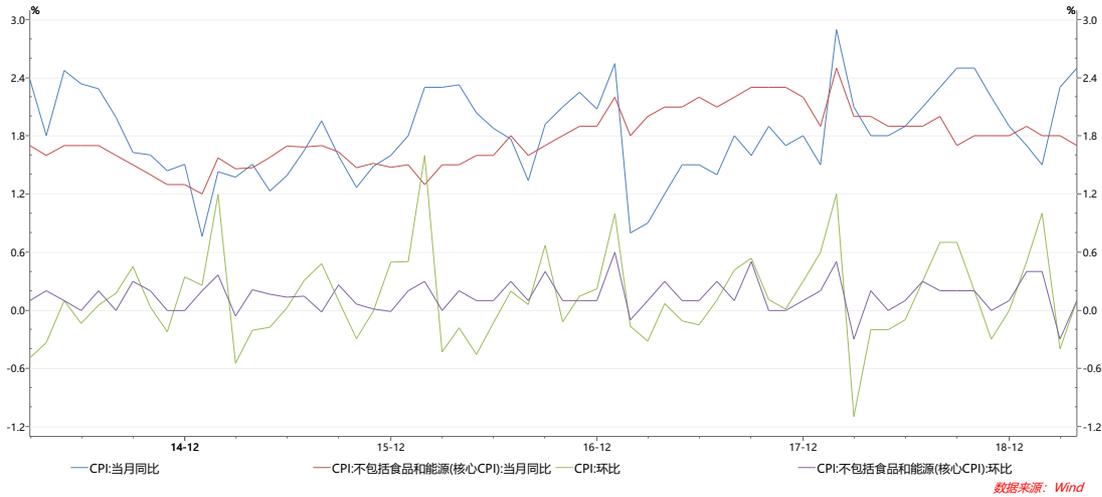
今天，统计局公布了4月物价数据，数据显示，CPI同比报2.5%，前值为2.3%；但核心CPI回落，同比1.7%，前值为1.8%。CPI环比报0.1%，前值为-0.4%；PPI同比报0.9%，前值为0.4%。PPI环比报0.3%，前值报0.1%。

#### 一. CPI 数据分析

CPI同比数据回升，但是，核心CPI却出现回落。CPI同比的回升主要受到食品价格，特别是猪肉价格上涨的影响。同时，翘尾因素影响了1.3%，新增涨价因素为1.2%，和3月数据持平。

图1：CPI与核心CPI变动比较

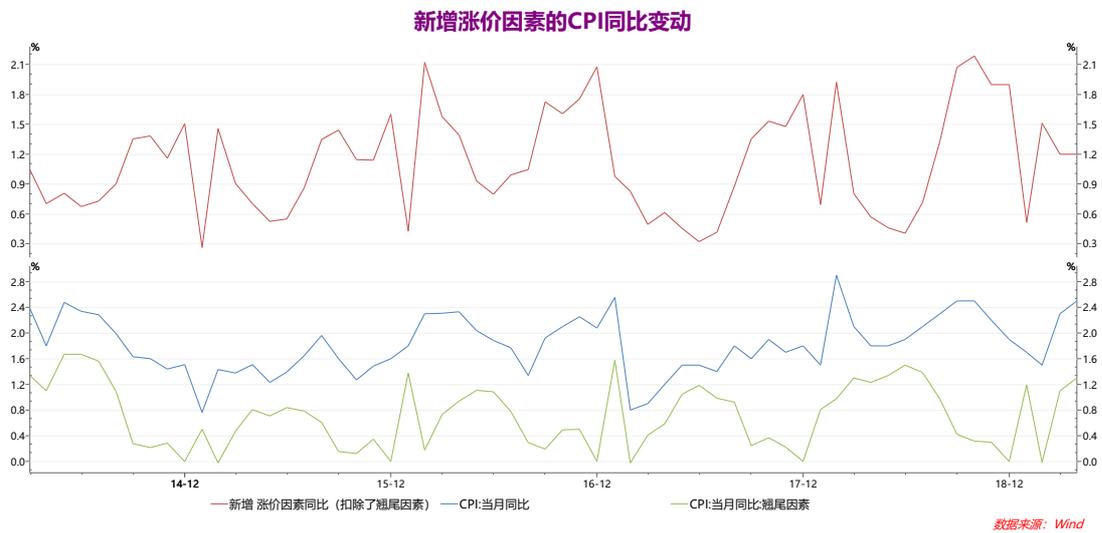
CPI与核心CPI比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WINFD

同时，翘尾因素影响了 1.3%，新增涨价因素为 1.2%，和 3 月数据持平。

图 2：新增涨价因素 CPI 同比变动与 CPI 同比的翘尾因素



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WINFD

从分类看，食品 CPI 大幅上涨了 6.5%，前价值为 4.1%，非食品 CPI 回落到 1.7%；服务 CPI 与上月持平，报 2%，消费品 CPI 从 2.4% 回升到 2.9%。消费品 CPI 的上涨与 PPI 的上涨存在着关联度。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

食品中主要受到鲜菜、猪肉和鲜果的同比上涨，同比分别上涨了 17.4%、14.9%和 11.9%。

另外一个导致 CPI 回升的因素是去年基数相对比较低。从环比数据看，CPI 继续负增长，并出现回落，4 月报 -0.1%，前值为 -0.9%。其中，鲜菜回落明显，猪肉环比上涨了 1.6%，3 月上涨了 1.2%。

油价回落，导致和油价相关的交通工具燃料 CPI 同比从上月的 3.2% 回落到 0.2%，交通与通讯 CPI 负增长，报 -0.5%，主要因为通讯工具与服务 CPI 在降费趋势下出现了明显的回落。

服务方面，医疗卫生 CPI 从 2.7% 小幅回落到 2.6%；但教育文化娱乐 CPI 从 2.4% 回升到 2.5%。医疗卫生 CPI 的回落主要受到去年高基数的影响。

## 二. PPI 数据分析

4 月数据显示，全部工业品 PPI、生产资料 PPI 和生活资料 PPI 均上涨了 0.9%，其中，翘尾因素贡献了 0.99%，新增因素贡献了 0.09%。

相比而言，生产资料对 PPI 的拉动有所增加，上游采掘业 PPI 上涨明显，上涨了 5.3%。

图 3：月度 PPI 同比数据



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WINFD

环比数据也显示, 生产资料拉动高于生活资料。

### 三. PPI 与 PPIRM 分析

生产者购价格指数 (PPIRM) 同比回升。从上月的 0.2% 回升到 0.4%, 环比从 0 回落到 -0.1%。

从 PPIRM 和 PPI 关系看, PPI 与 PPIRM 之差回正, 并扩大到 0.5%, 显示出中下游企业的处境有所改善。

图 4: PPI 与 PPIRM 的关系

**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\\_12676](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12676)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn