

物价上涨，但总体平稳

内容提要：

今天公布的 CPI 数据尽管回升到了 2% 以上，但是，核心 CPI 依旧保持稳定，环比回落，CPI 上涨主要受到食品和油价的影响，还受到了一定翘尾因素的影响；

PPI 的同比与环比回升，但是，考虑的翘尾因素，3 月的 PPI 同比数依旧是负值；

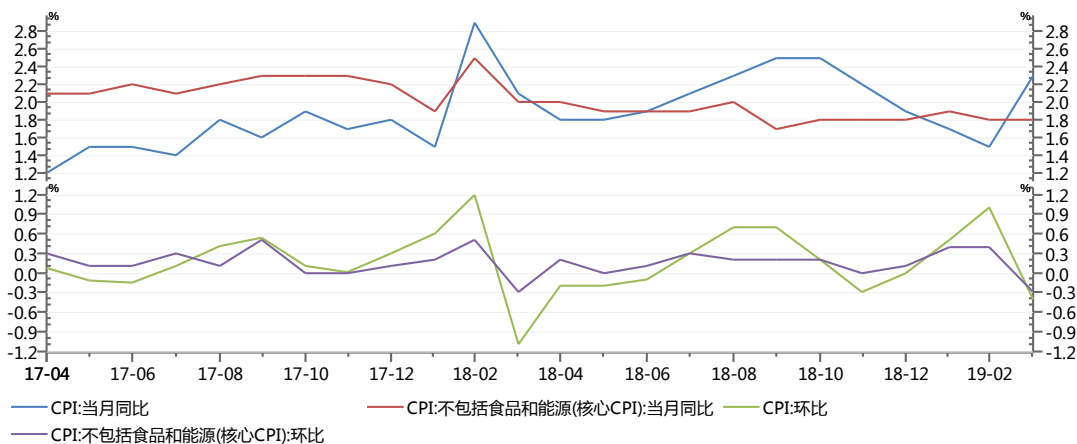
从 PPIRM 和 PPI 同比差值看，和上月保持稳定。3 月 PPIRM 主要受到建筑材料类的推动。

总体看，尽管物价回升，但不是大的问题。至少在物价上，不构成再次降准的障碍。

今天，国家统计局公布了 3 月 CPI 和 PPI 数据，数据显示 CPI 尽管同比回升，报 2.3%。但是核心 CPI 保持稳定，继续保持在 1.8% 的水平同时，CPI 的环比和核心 CPI 环比下跌，分别下跌了 0.4% 和 0.3%。

图 1：核心 CPI 和 CPI 同比与环比比较

CPI与核心CPI同比与环比比较



数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

导致 CPI 回升的主要原因在于食品 CPI 同比的回升, 食品 CPI 同比上升了 4.2%。而非食品 CPI 同比仅回升了 1.8%。

食品中回升最大是鲜菜、鲜果, 分别上涨了 16.2%和 7.7%, 猪肉排在第三, 涨幅为 5.1%。

另一个涨价因素来自原油价格的上涨, 和原油价格上涨密切相关的交通工具用燃料 CPI 同比上涨了 3.3%, 告别了连续 3 个月的下落。

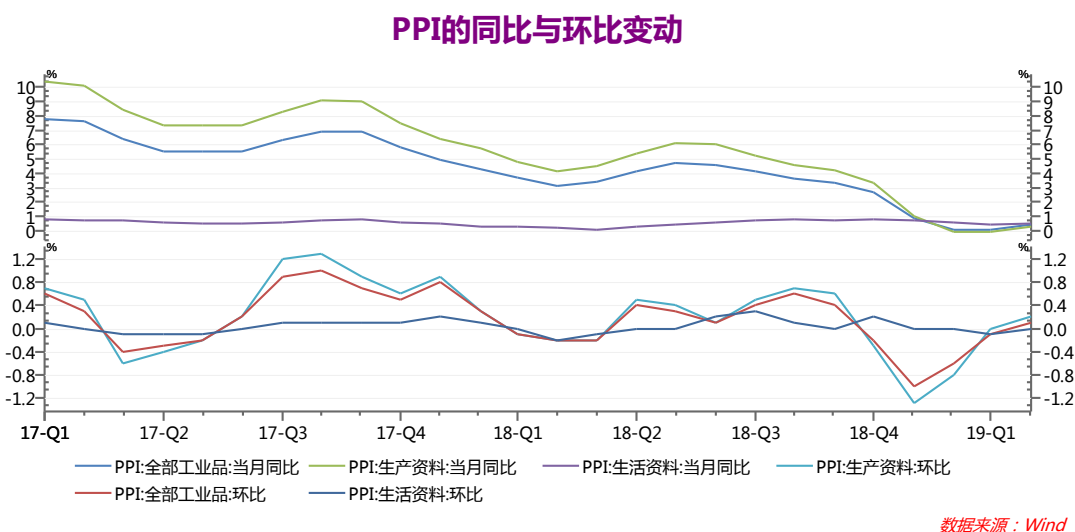
服务 CPI 从 2.1%回落到 2%, 主要因素是医疗保健 CPI 回落, 而教育文化与娱乐 CPI 与上月持平。

CPI 同比上涨的另一个因素来自于翘尾因素, 3 月影响 CPI 的翘尾因素为 1.3%, 高于 2 月 0.97%, 即 3 月的新涨价因素为 1%, 上月的新涨价因素为 0.53%。

从 CPI 环比数据看，受春节因素影响，包括食品在内的各种分项指标较上月多数出现了回落。只有交通运输燃料 CPI 的环比数据受到油价持续上涨的影响，在前值上升 3.5% 的基础上，再度上行了 3.6%。

从 PPI 数据看，PPI 的 3 月同比数与环比数均出现了回升，分别报 0.4% 和 0.1%。PPI 的回升主要来自于与生产资料 PPI 的回升，而生产资料 PPI 的回升则主要来自于上游采掘业 PPI 的回升，采掘业 PPI 同比与环比分别回升了 4.2% 和 1.7%。

图 2：PPI 同比与环比变动



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

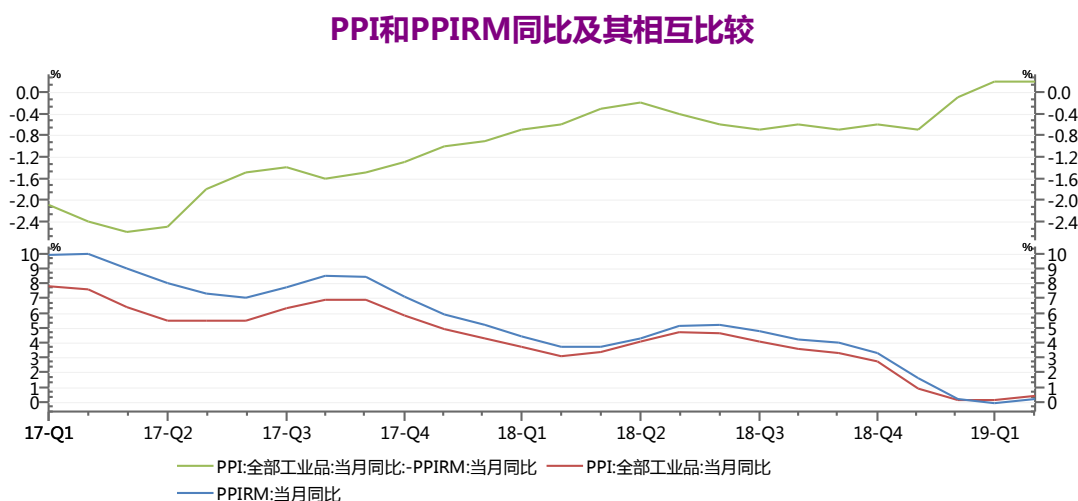
但由于 3 月 PPI 的翘尾因素为 0.79%，因此，新涨价因素仅仅为 -0.39%，但上月的新涨价因素为 -0.49%。相对依旧平稳。

从工业生产者购进价格指数(PPIRM)看，当月上涨了 0.2%，前值为 -0.1%。

从分项看主要为建筑材料类上涨比较明显，上涨了 5.2%。

从 PPI 和 PPIRM 的差值来看，依旧维持 0.2% 的差值不变。显示和去年相比，中下游企业的处境得到了一定的改善。

图 3：PPIRM 和 PPI 及其相互比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

总体看，尽管物价回升，但不是大的问题。至少在物价上，不构成再次降准的障碍。

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_13267

