

宏观分析

2021 年 4 月 12 日

宏观事件解读

—2021 年 3 月 CPI、PPI 数据解读

制作人：

于臻

yuz@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230618090004

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 11 月 CPI、PPI 数据解读

—CPI 数据大概率还会落于负值区间

2、2020 年 12 月 CPI、PPI 数据解读

—CPI、PPI 数据回升均超预期

3、2021 年 1 月 CPI、PPI 数据解读

—CPI 和 PPI 环比继续上涨

4、2021 年 2 月 CPI、PPI 数据解读

—CPI 和 PPI 环比涨幅均有所回落

CPI 同比由降转涨 PPI 涨幅扩大 价格总体稳定

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 0.7%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%。一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.6%；食品价格下降 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。

2021 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%；工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 1.8%。

数据点评：

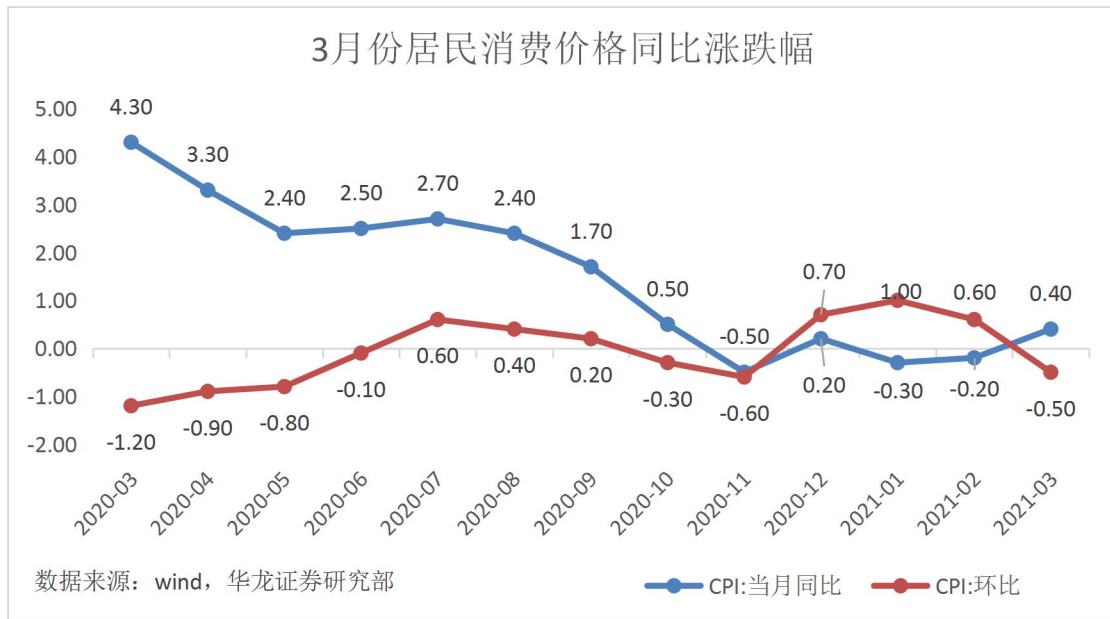
一、CPI 环比由涨转降，同比由降转涨

从环比看，受春节后需求季节性回落影响，CPI 由上月上涨 0.6% 转为下降 0.5%。其中，食品价格由上月上涨 1.6% 转为下降 3.6%，影响 CPI 下降约 0.71 个百分点。食品中，由于天气转暖，鲜菜大量上市，价格由上月上涨 1.8% 转为下降 14.5%；生猪生产持续恢复，猪肉价格下降 10.9%，降幅比上月扩大 7.8 个百分点。非食品价格上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.18 个百分点。受国际原油价格上涨影响，汽油和柴油价格分别上涨 6.6% 和 7.3%；家政服务、洗车和美发等服务价格在春节后季节性回落，下降 3.0%—5.3%。

从同比看，CPI 由上月下降 0.2% 转为上涨 0.4%。其中，食品价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.12 个百分点。非食品价格由上月下降 0.2% 转为上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.56 个百分点。据测算，在 3 月份 0.4% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 -0.6 个百分点，比上月收窄 1.2 个百分点，新涨价影响约为 1.0 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比由上月持平转为上涨 0.3%，一季度核心 CPI 与去年同期持平。

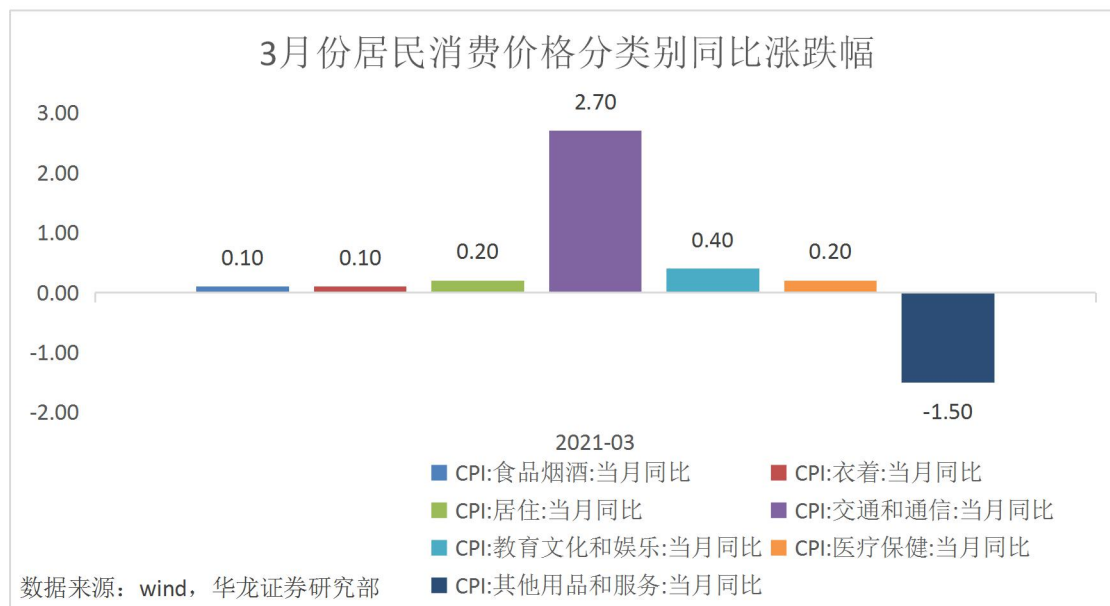
二、PPI 环比和同比涨幅均有所扩大

从环比看，PPI 上涨 1.6%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.0%，涨幅扩大 0.9 个百分点；生活资料价格由上月持平转为上涨 0.2%。调查的 40 个工业行业中，价格上涨的有 30 个，上涨面达 75%，下降的 6 个，持平的 4 个。从同比看，PPI 上涨 4.4%，涨幅比上月扩大 2.7 个百分点。据测算，在 3 月份 4.4% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.0 个百分点，新涨价影响约为 3.4 个百分点。



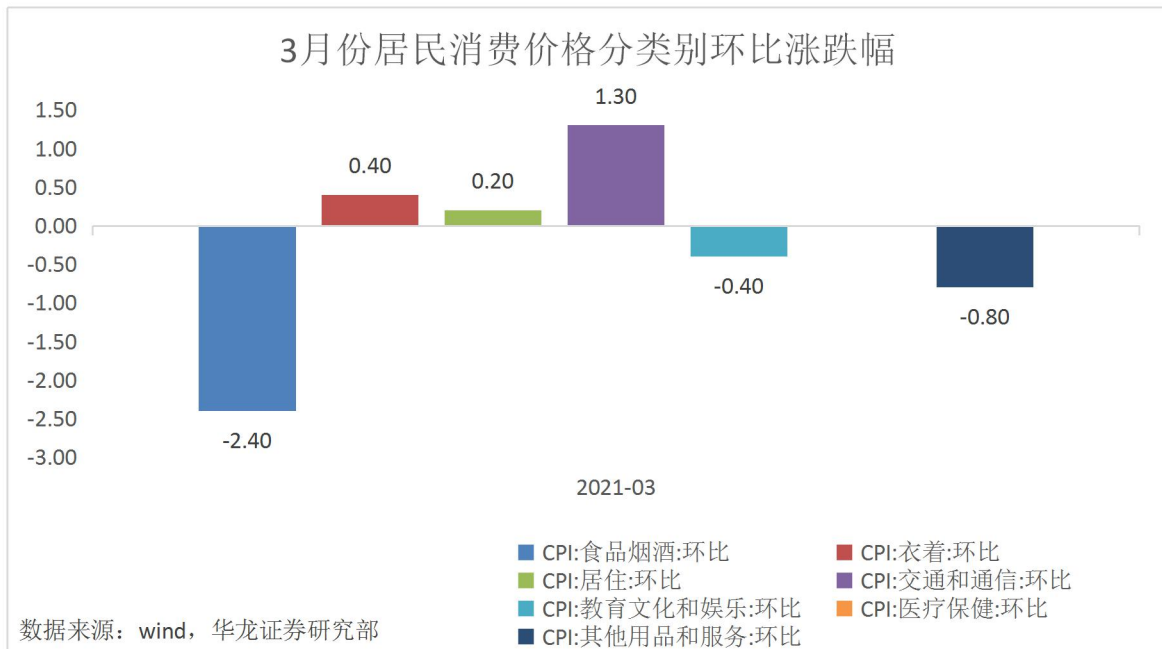
2021年3月份,全国居民消费价格同比上涨0.4%。其中,城市上涨0.5%,农村上涨0.4%;食品价格下降0.7%,非食品价格上涨0.7%;消费品价格上涨0.6%,服务价格上涨0.2%。

3月份,全国居民消费价格环比下降0.5%。其中,城市下降0.5%,农村下降0.6%;食品价格下降3.6%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格下降0.8%,服务价格下降0.1%。



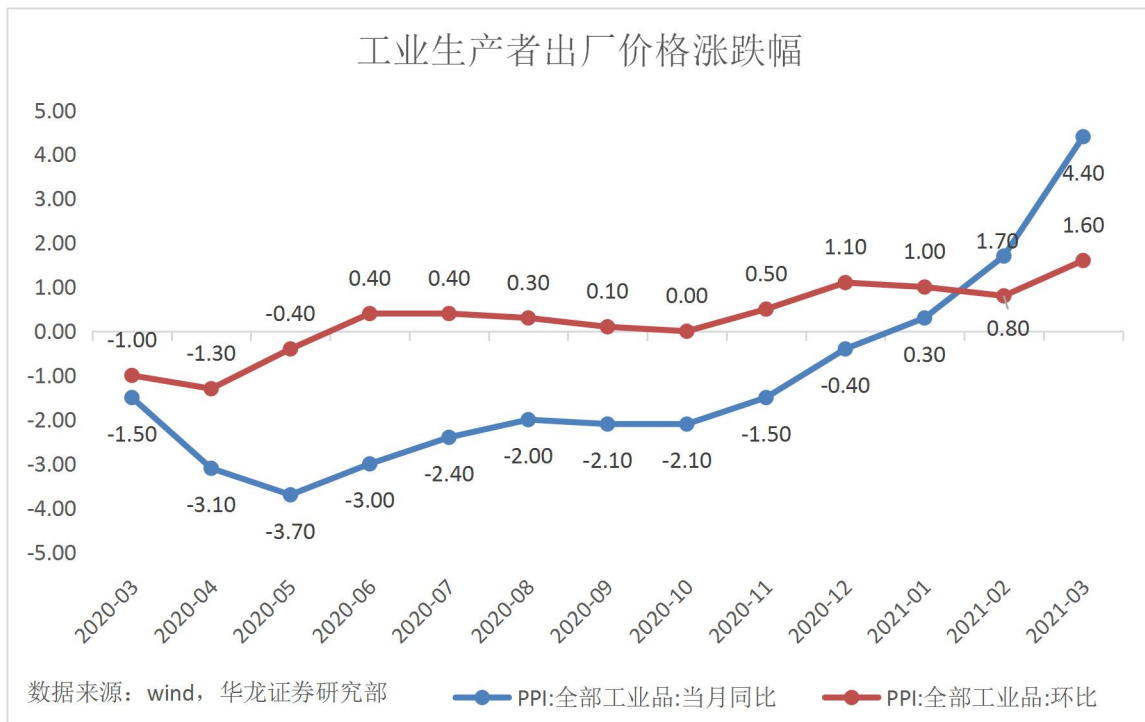
3月份,食品烟酒类价格同比上涨0.1%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.03个百分点。食品中,水产品价格上涨8.1%,影响CPI上涨约0.14个百分点;鲜果价格上涨4.0%,影响CPI上涨约0.08个百分点;蛋类价格上涨3.4%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨1.4%,影响CPI上涨约0.02个百分点;畜肉类价格下降9.1%,影响CPI下降约0.40个百分点,其中猪肉价格下降18.4%,影响CPI下降约0.45个百分点。

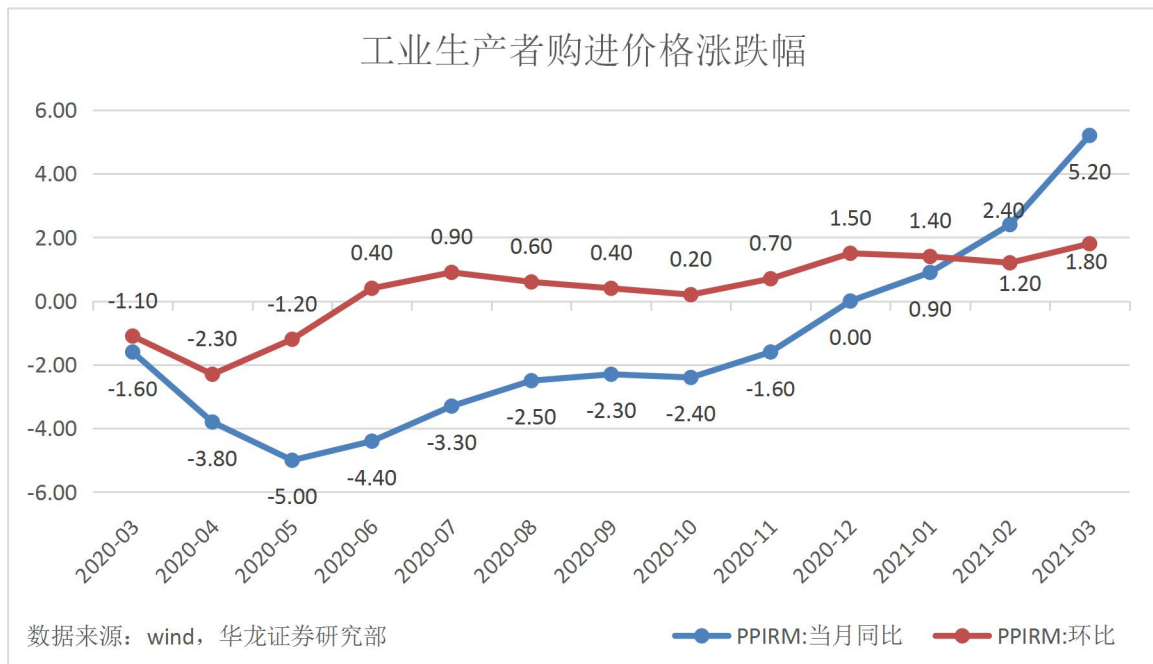
其他七大类价格同比五涨一平一降。其中,交通通信、教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨2.7%、0.4%和0.2%;居住、衣着价格分别上涨0.2%和0.1%;生活用品及服务价格持平;其他用品及服务价格下降1.5%。



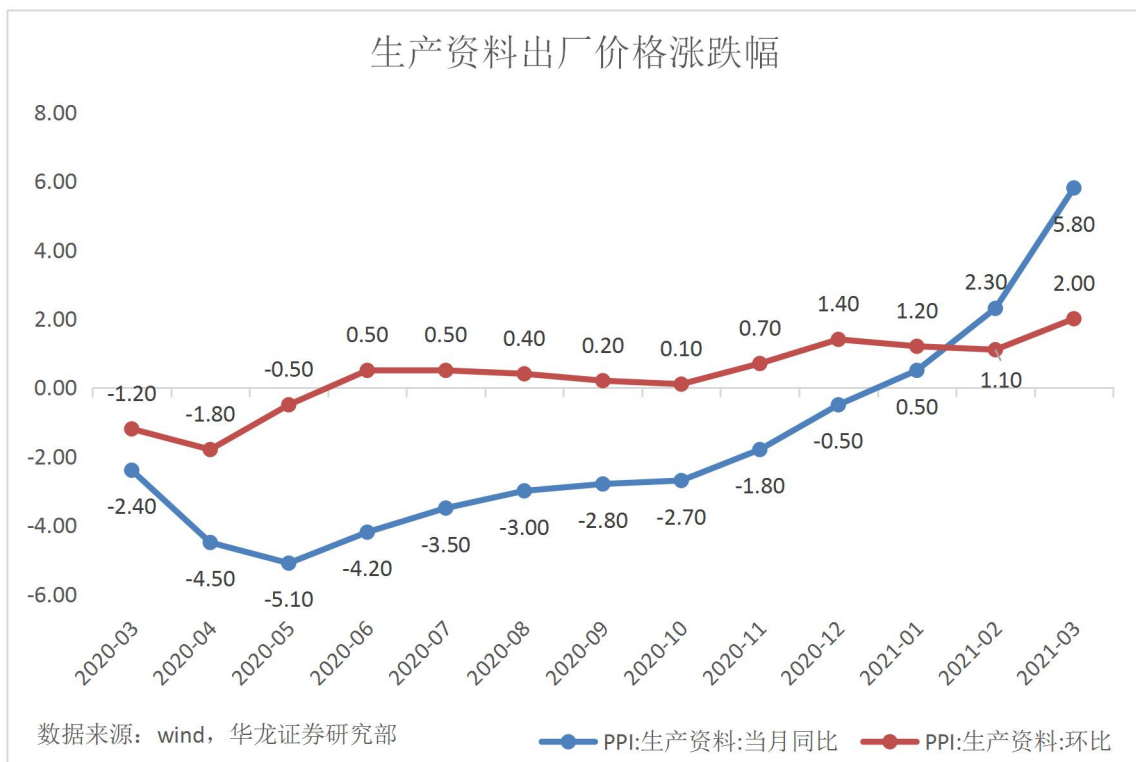
3月份,食品烟酒类价格环比下降2.4%,影响CPI下降约0.71个百分点。食品中,鲜菜价格下降14.5%,影响CPI下降约0.37个百分点;畜肉类价格下降6.5%,影响CPI下降约0.28个百分点,其中猪肉价格下降10.9%,影响CPI下降约0.24个百分点;蛋类价格下降3.8%,影响CPI下降约0.02个百分点;水产品价格下降1.4%,影响CPI下降约0.03个百分点。

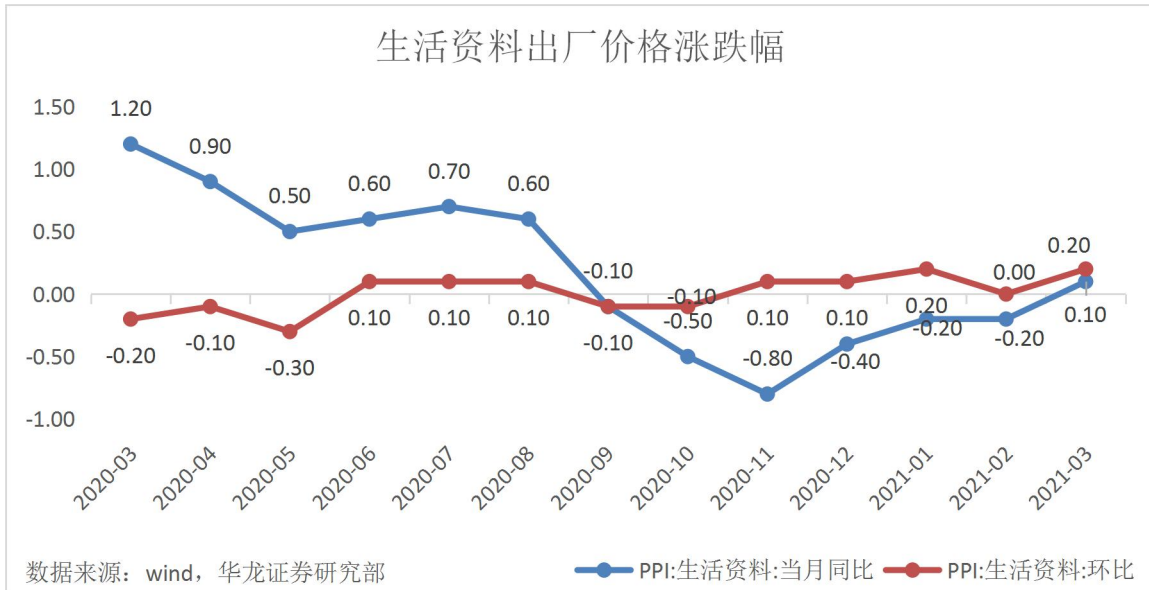
其他七大类价格环比三涨一平三降。其中,交通通信、衣着、居住价格分别上涨1.3%、0.4%和0.2%;医疗保健价格持平;其他用品及服务、教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别下降0.8%、0.4%和0.1%。





2021 年 3 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%, 环比上涨 1.6%; 工业生产者购进价格同比上涨 5.2%, 环比上涨 1.8%。





工业生产者出厂价格中,生产资料价格上涨 5.8%,涨幅比上月扩大 3.5 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 4.32 个百分点。其中,采掘工业价格上涨 12.3%,原材料工业价格上涨 10.1%,加工工业价格上涨 3.4%。生活资料价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%。食品价格上涨 2.0%,衣着价格下降 0.8%,一般日用品价格持平,耐用消费品价格下降 1.4%。

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 (%)
煤炭开采和洗选业	-3.1	6.9
石油和天然气开采业	9.8	23.7
黑色金属矿采选业	4.4	34.7
有色金属矿采选业	1.1	13.3
非金属矿采选业	0	0.8
农副食品加工业	0.2	5.6
食品制造业	0.4	0.8
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	2
烟草制品业	0.1	0.4
纺织业	1.9	0.1
纺织服装、服饰业	0.3	-0.5
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	0.1
造纸和纸制品业	2.3	2.3

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_19143

