

物价的回落为更灵活适度的货币政策提供了空间

——四月物价数据分析

内容提要：

4月物价的回落反映了疫情导致的全球经济的低迷，也反映了我国在控制包括猪价等价格方面的成就。物价的回落也为实施更加灵活适度的货币政策提供了空间。

但是，疫情全球蔓延对全球经济乃至物价的影响还将继续持续。央行季度货币执行报告中指出，应从供给和需求两方面关注疫情对物价的影响，我们注意到粮食和食用油等价格近期出现了波动，中央政治局会议近期也强调了粮食生产的稳定具有特别重要的意义。

在今天，国家统计局公布了4月物价数据，数据显示，CPI报3.3%，前值为4.3%，低于市场预期；CPI环比报-0.9%，前值为-1.2%。PPI同比报-3.1%，前值为-1.5%，而PPI环比为-1.3%，前值为-1%。

一. CPI 数据分析

从CPI数据看，从CPI数据看，食品CPI和非食品CPI均出现了回落，核心CPI继3月微幅回升后，再度回落，报1.1%，前值为1.2%。

图 1：CPI 与核心 CPI 比较

CPI与核心CPI比较

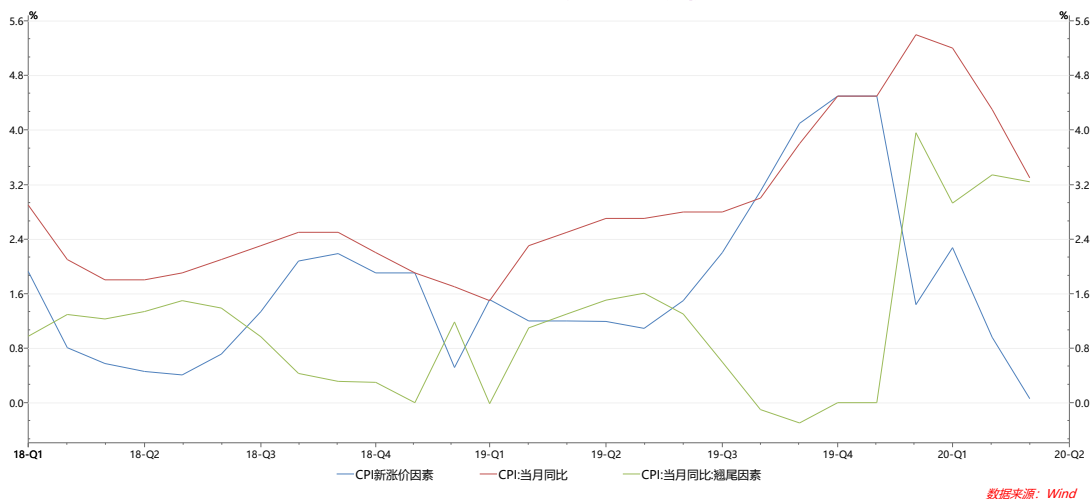


资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

4 月因为油价跌幅加大和猪价回落, 新涨价因素回落明显到 0.06%, 创下 2002 年 3 月以来的历史新低。

图 2: CPI 的翘尾因素与新涨价因素分析

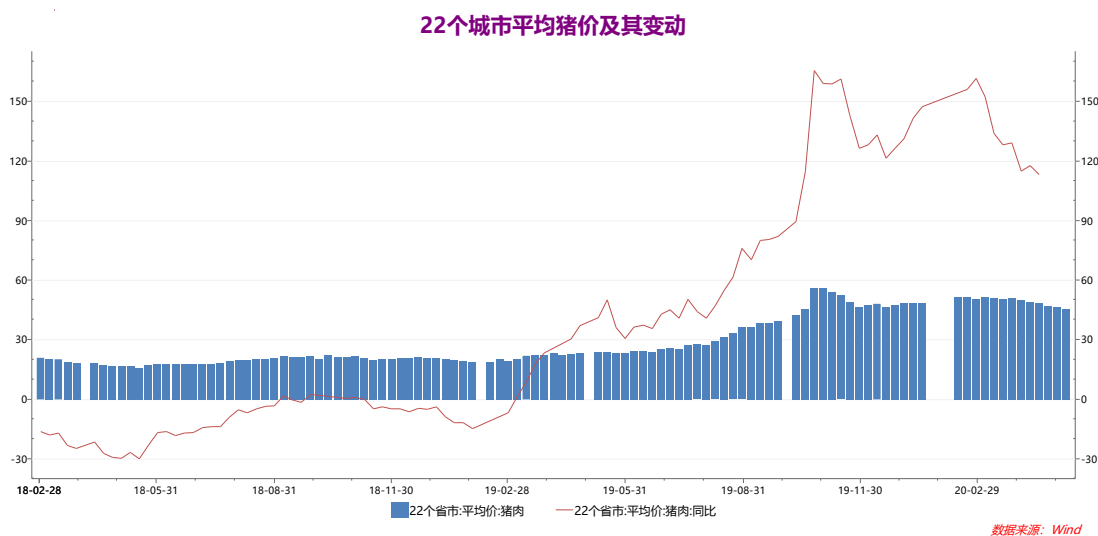
CPI的翘尾因素与新涨价因素分析



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

食品价格中, 猪价上涨 96.9%, 前值为 116.4%, 涨幅回落。高频数据显示, 猪肉近期有所回落。随着基数的提高, 猪价同比总体呈现回落趋势。

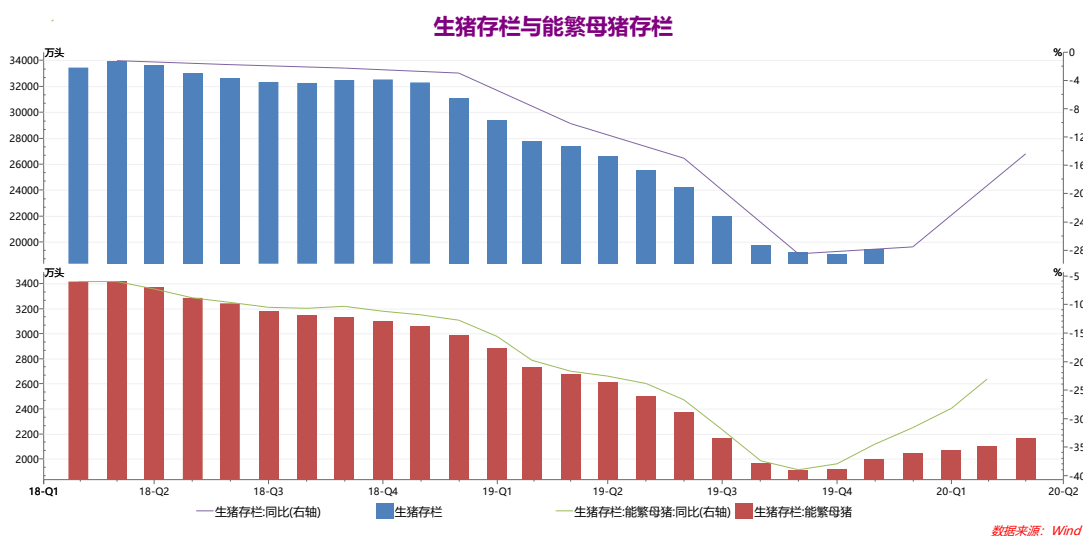
图 3：猪价及其同比涨幅



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从生猪存栏与能繁母猪存栏看，依旧下跌，但跌幅继续收窄，特别是能繁母猪存栏跌幅大幅收窄。

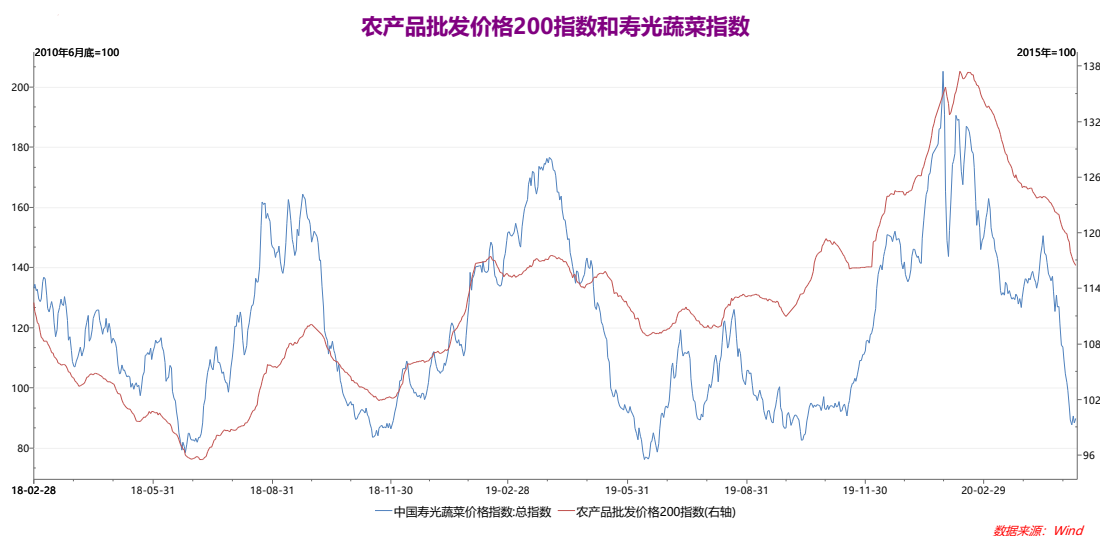
图 4：生猪存栏与能繁母猪存栏



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

鲜菜和鲜果价格继续回落，蛋类价格回落。高频数据显示，农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数在 2 月创下高点后，3 月以来回落明显，4 月继续大幅回落。

图 5：农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

但值得关注的是粮食和食用油出现上涨的趋向。而总体看，非食品和食品 CPI 比较，食品 CPI 回落更为明显。

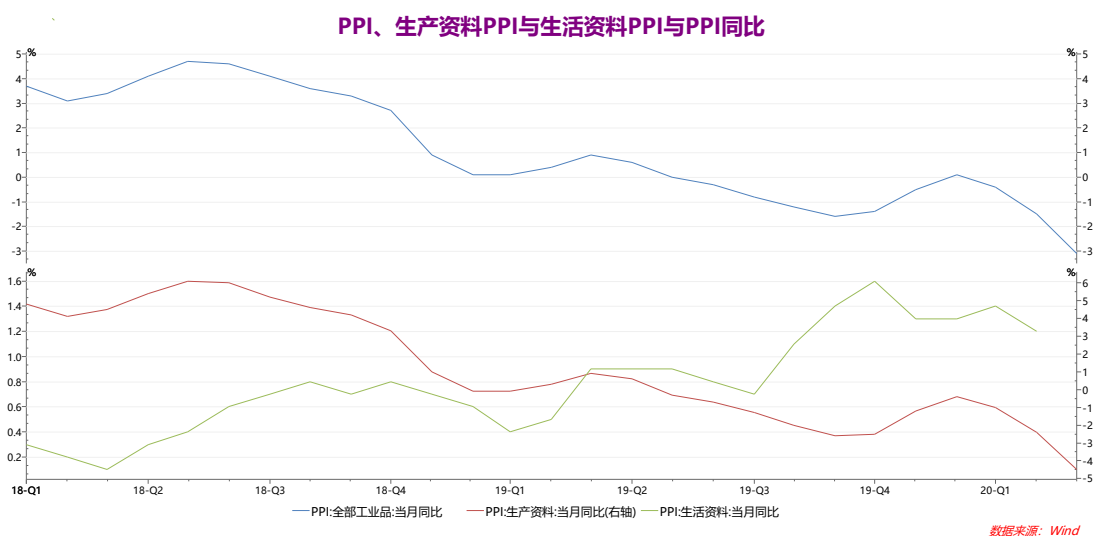
4 月国际油价继续暴跌，和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比大跌 20.5%，居住类的水电燃料同比也下跌 1%，跌幅均较 3 月扩大。

受到疫情影响，房租同比下跌-0.3%。交通通讯同比下跌 4.9%，教育文化同比回升，但涨幅小于前值；医疗服务平稳，与前值持平。

二. PPI 分析

PPI 同比回落主要是因为生产资料 PPI 同比回落所致，生产资料 PPI 同比为-4.5%，较 3 月-2.4%跌幅继续扩大，而生活资料 PPI 上涨了 0.9%，但涨幅回落，前值为 1.2%。

图 6：PPI、生产资料 PPI 与生活资料 PPI 与 PPI 同比



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

生产资料中，上游的原材料和采掘业继续大幅下滑，下游加工业跌幅也出现扩大。环比跌幅也十分明显，上游比下游继续出现更剧烈的下跌。高频数据显示，秦皇岛动力煤价格等 4 月以来继续大跌，而且跌势未止。

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_5243

