

宏观分析

2020年5月12日

宏观事件解读

—2020年4月CPI、PPI数据解读

CPI将继续在回落通道中运行

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020年4月份，全国居民消费价格同比上涨3.3%。其中，城市上涨3.0%，农村上涨4.0%；食品价格上涨14.8%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨4.7%，服务价格上涨0.9%。1—4月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨4.5%。

4月份，全国居民消费价格环比下降0.9%。其中，城市下降0.8%，农村下降1.0%；食品价格下降3.0%，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降1.3%，服务价格持平。

2020年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.1%，环比下降1.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降2.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.2%，工业生产者购进价格下降1.5%。

数据点评：

一、CPI环比继续下降，同比涨幅进一步回落

4月份，国内新冠肺炎疫情防控向好的态势进一步巩固，生产生活秩序加快恢复。从环比看，CPI下降0.9%，降幅比上月收窄0.3%。其中，食品价格下降3.0%，降幅收窄0.8%，影响CPI下降约0.70%，是带动CPI继续下降的主要因素。食品中，鲜菜价格下降8.0%；猪肉价格继续下降7.6%；鲜果和鸡蛋价格均下降2.2%。非食品价格下降0.2%，降幅收窄0.2%，影响CPI下降约0.17%。非食品中，汽油、柴油和液化石油气价格分别下降7.5%、8.2%和3.7%；飞机票价格上涨5.6%。从同比看，CPI上涨3.3%，涨幅比上月回落1.0%。在4月份3.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.2%，新涨价影响约为0.1%。

二、PPI环比、同比降幅扩大

4月份，受疫情和国际大宗商品价格持续下降等因素影响，国内工业品价格继续走低。从环比看，PPI下降1.3%，降幅比上月扩大0.3%。其中，生产资料价格下降1.8%，降幅扩大0.6%；生活资料价格下降0.1%，降幅收窄0.1%。从调查的40个工业行业大类看，价格下降的有30个，上涨的有8个，持平的有2个。受国际原油价格大幅度下跌影响，石油相关行业产品价格降幅继续扩大。从同比看，PPI下降3.1%，降幅比上月扩大1.6%。其中，生产资料价格下降4.5%，降幅扩大2.1%；生活资料价格上涨0.9%，涨幅回落0.3%。主要行业价格降幅均有所扩大。在4月份3.1%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.3%，新涨价影响约为-2.8%。

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

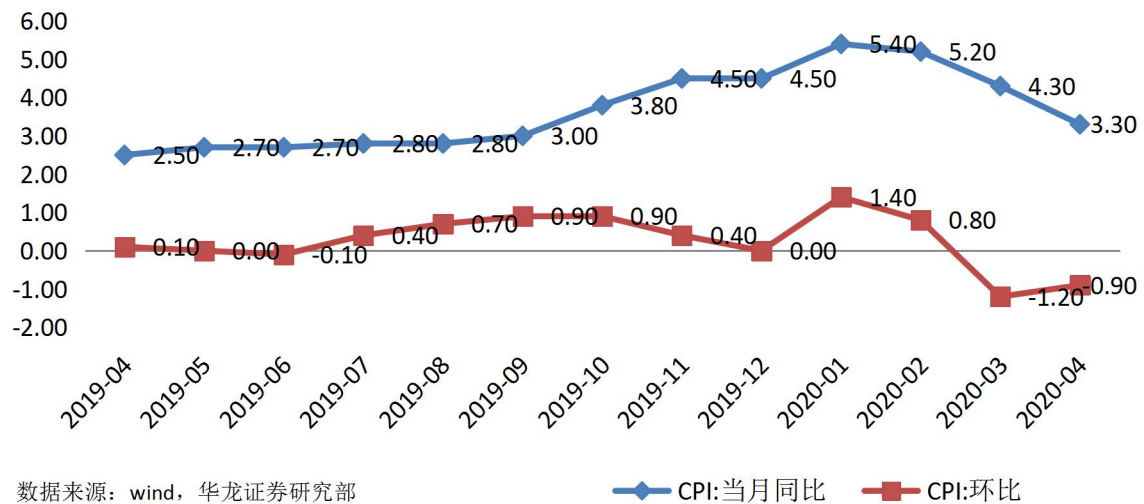
—经济数据仍然有较大压力

4、2020年4月CPI、PPI数据解读

—通胀数据不及预期 货币政策继续宽松



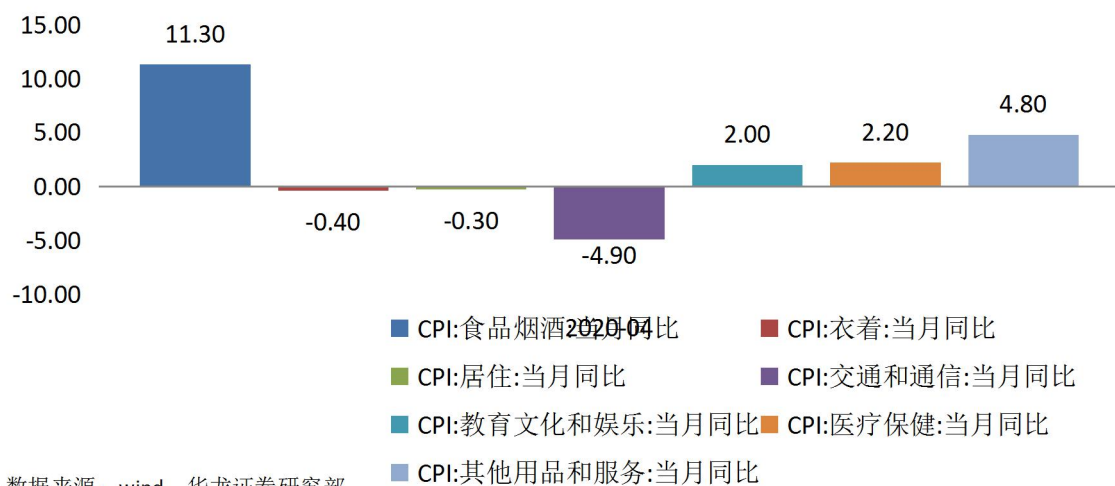
4月份居民消费价格同比涨跌幅



2020年4月份,全国居民消费价格同比上涨3.3%。其中,城市上涨3.0%,农村上涨4.0%;食品价格上涨14.8%,非食品价格上涨0.4%;消费品价格上涨4.7%,服务价格上涨0.9%。1—4月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨4.5%。

4月份,全国居民消费价格环比下降0.9%。其中,城市下降0.8%,农村下降1.0%;食品价格下降3.0%,非食品价格下降0.2%;消费品价格下降1.3%,服务价格持平。

4月份居民消费价格分类别同比涨跌幅

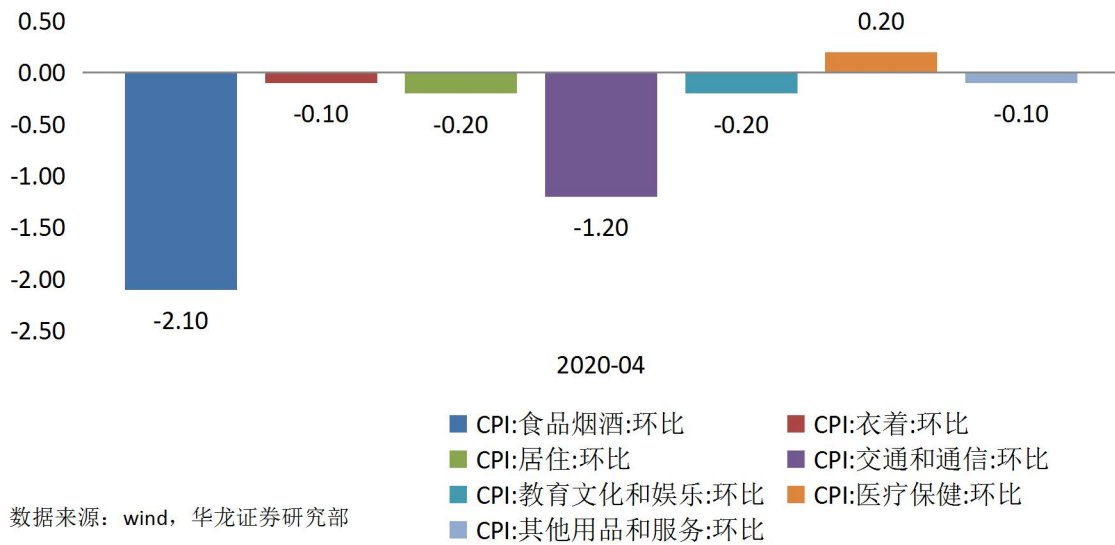


4月份,食品烟酒类价格同比上涨11.3%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约3.39个百分点。食品中,畜肉类价格上涨66.7%,影响CPI上涨约2.97个百分点,其中猪肉价格上涨96.9%,影响CPI上涨约2.36个百分点;水产品价格上涨2.3%,影响CPI上涨约0.04个百分点;粮食价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.02个百分点;鲜果价格下降10.5%,影响CPI下降约0.21个百分点;鲜菜价格下降3.7%,影响CPI下降约0.10个百分点;蛋类价格下降2.7%,影响CPI下降约0.02个百分点。

其他七大类价格同比四涨三降。其中,其他用品和服务、医疗保健价格分别上涨4.8%和2.2%,教育文化和娱乐、生活用品及服务价格分别上涨2.0%和0.1%;交通和通信、衣着、居住价格分别下降4.9%、0.4%和0.3%。



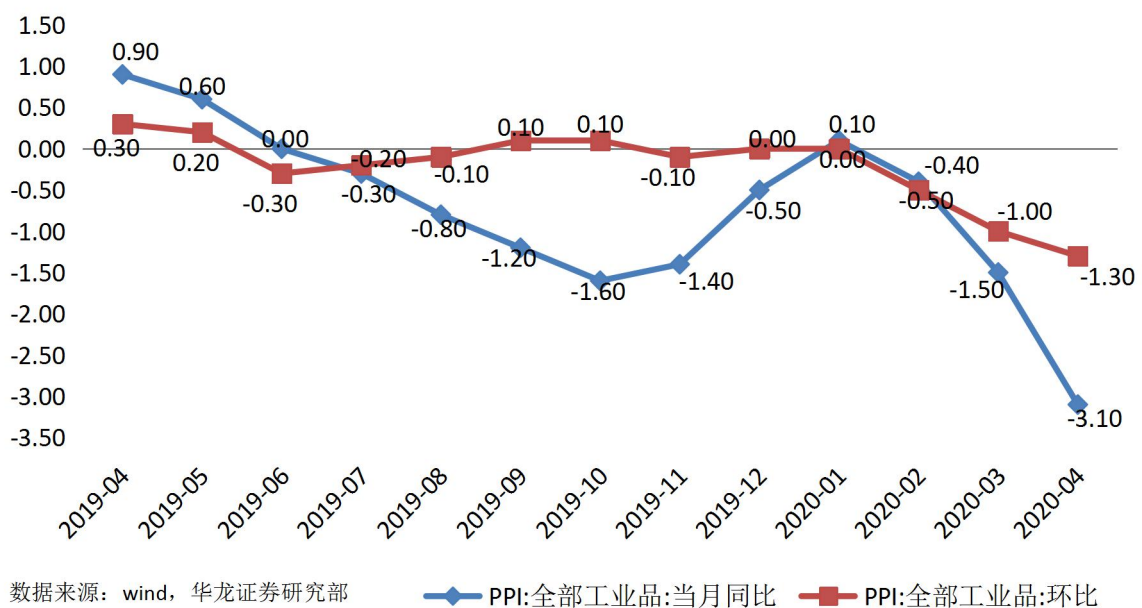
4月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



4月份,食品烟酒类价格环比下降2.1%,影响CPI下降约0.68个百分点。食品中,鲜菜价格下降8.0%,影响CPI下降约0.23个百分点;畜肉类价格下降5.5%,影响CPI下降约0.42个百分点,其中猪肉价格下降7.6%,影响CPI下降约0.38个百分点;鲜果价格下降2.2%,影响CPI下降约0.04个百分点;蛋类价格下降1.9%,影响CPI下降约0.01个百分点;粮食价格上涨0.4%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

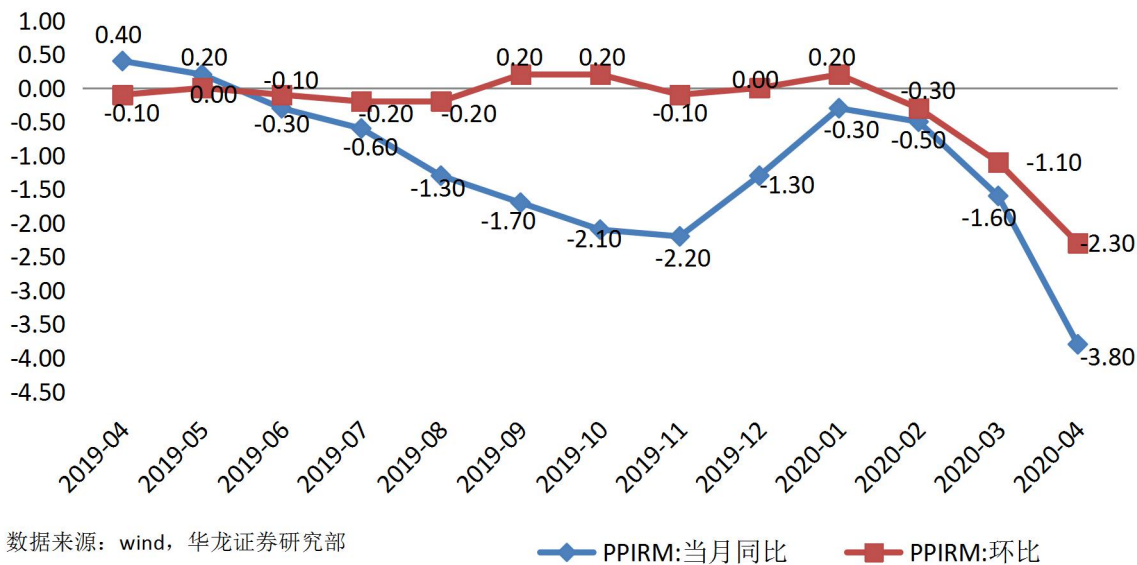
其他七大类价格环比一涨六降。其中,医疗保健价格上涨0.2%;交通和通信、居住、教育文化和娱乐价格分别下降1.2%、0.2%和0.2%,衣着、生活用品及服务、其他用品和服务价格均下降0.1%。

工业生产者出厂价格涨跌幅



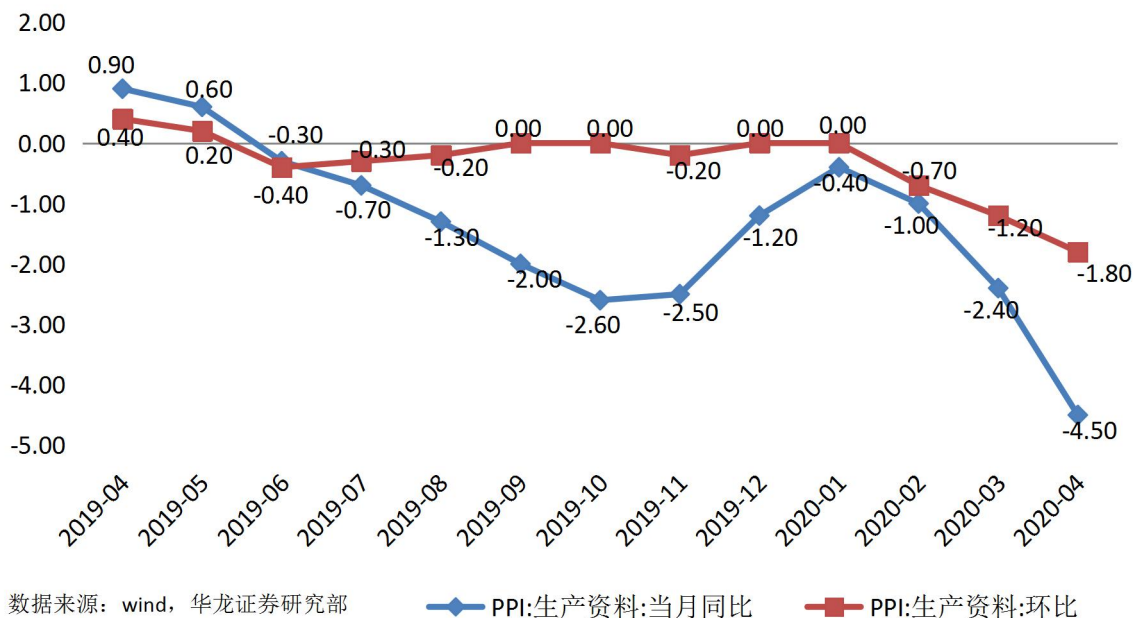


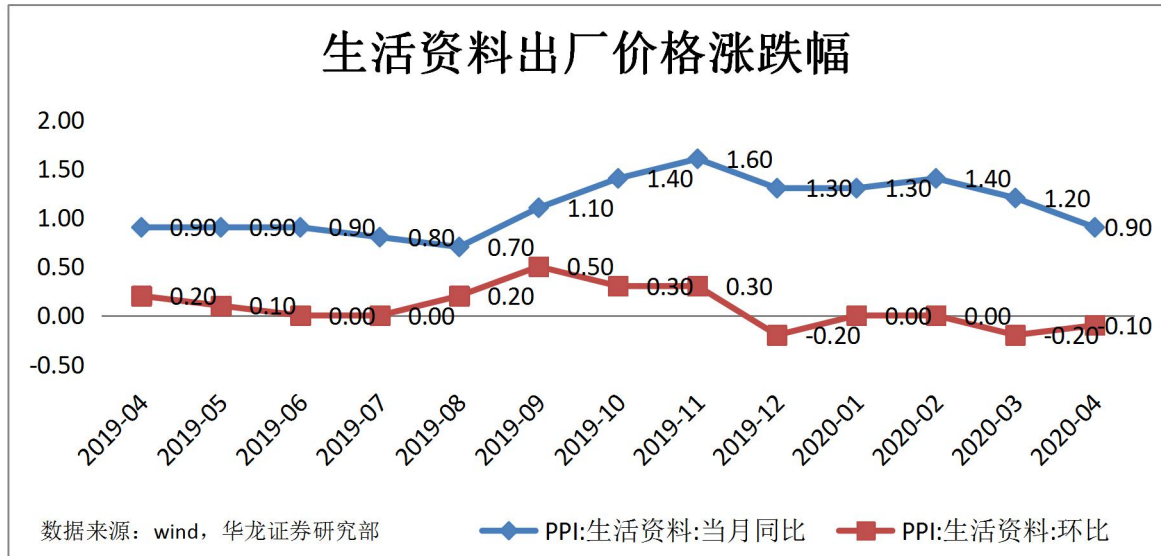
工业生产者购进价格涨跌幅



2020年4月份,全国工业生产者出厂价格同比下降3.1%,环比下降1.3%;工业生产者购进价格同比下降3.8%,环比下降2.3%。1—4月平均,工业生产者出厂价格比去年同期下降1.2%,工业生产者购进价格下降1.5%。

生产资料出厂价格涨跌幅





工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降 4.5%,降幅比上月扩大 2.1 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约 3.31 个百分点。其中,采掘工业价格下降 11.6%,原材料工业价格下降 8.8%,加工工业价格下降 2.2%。生活资料价格同比上涨 0.9%,涨幅比上月回落 0.3 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.23 个百分点。其中,食品价格上涨 3.7%,衣着价格下降 0.6%,一般日用品价格下降 0.1%,耐用消费品价格下降 1.7%。

4 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—4月同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-2.3	-5.4	-4.3
石油和天然气开采业	-35.7	-51.4	-15.3
黑色金属矿采选业	-0.8	4.3	6.7
有色金属矿采选业	-0.2	2.1	3
非金属矿采选业	-0.1	1.6	1.9
农副食品加工业	-0.2	6.2	6.9
食品制造业	-0.1	0.6	0.9
酒、饮料及精制茶制造业	0	0.6	1
烟草制品业	0	1	2.5
纺织业	-1.3	-4.5	-3.5
纺织服装、服饰业	-0.3	-1	-0.7
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.4	-0.7	-0.1
造纸和纸制品业	-2.3	-3.5	-2.9
印刷和记录媒介复制业	-0.2	-0.7	-0.6

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_5263

