



3月CPI同比涨幅回落、PPI同比降幅扩大

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

4月10日国家统计局公布3月CPI同比上涨4.3%，涨幅比上月回落0.9个百分点，3月CPI环比由上月上涨0.8%变为下跌1.2%。3月份食品价格由2月环比上涨4.3%转变为环比下跌3.8%是3月CPI环比下跌的主要因素，3月份春季时令菜上市、猪肉价格回落和物流逐步恢复正常起到主要作用，受疫情影响出行减少导致交通和通信类价格环比下降2.5%也对CPI环比下降起到一定的作用。扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为下降0.2%，显示核心通胀压力较小。我们预计4月份CPI环比波动会减小，同比数据或在4%左右。3月PPI同比由2月下降0.4%扩大为下降1.5%，PPI环比由上月下降0.5%扩大为下降1%，原油为首的大宗商品价格下跌是主要因素。4月份外部经济环境继续变差导致需求减弱，我们预计4月PPI同比会继续回落。



4月10日国家统计局公布3月份物价变化情况。3月CPI同比增速4.3%，涨幅比上月回落0.9个百分点，3月CPI环比由上月上涨0.8%变为下跌1.2%。3月份食品价格由2月环比上涨4.3%转变为3月环比下跌3.8%是3月CPI环比下跌的主要因素，影响CPI环比下降约0.90个百分点。非食品价格环比下降0.4%，降幅比2月扩大0.2个百分点，影响CPI环比下降约0.32个百分点。

图1：CPI同比数据（%）

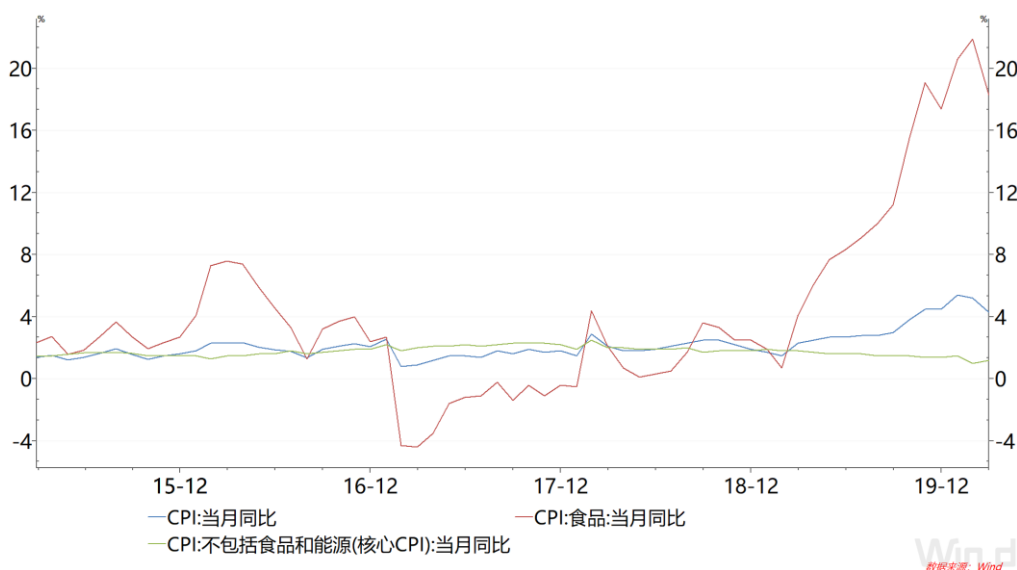
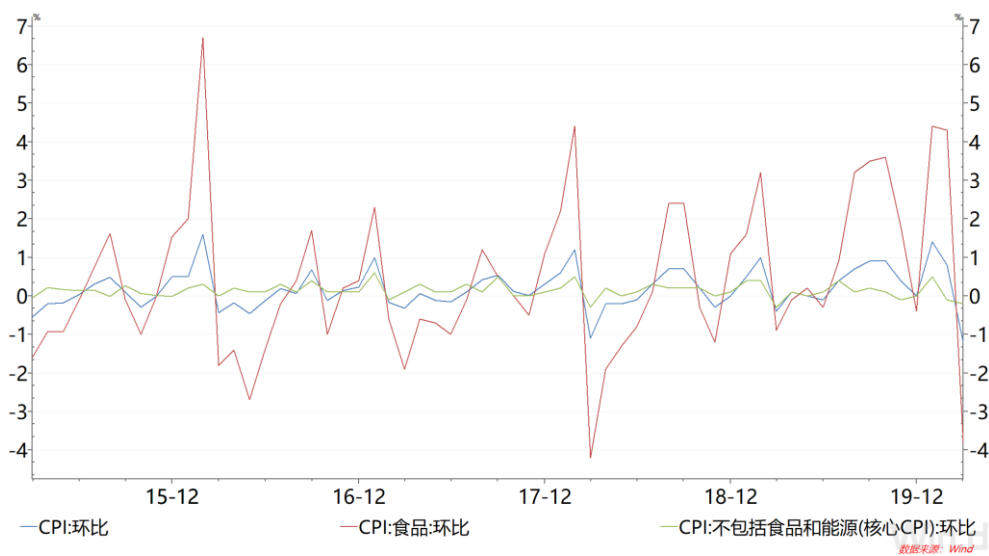


图2：CPI环比数据（%）



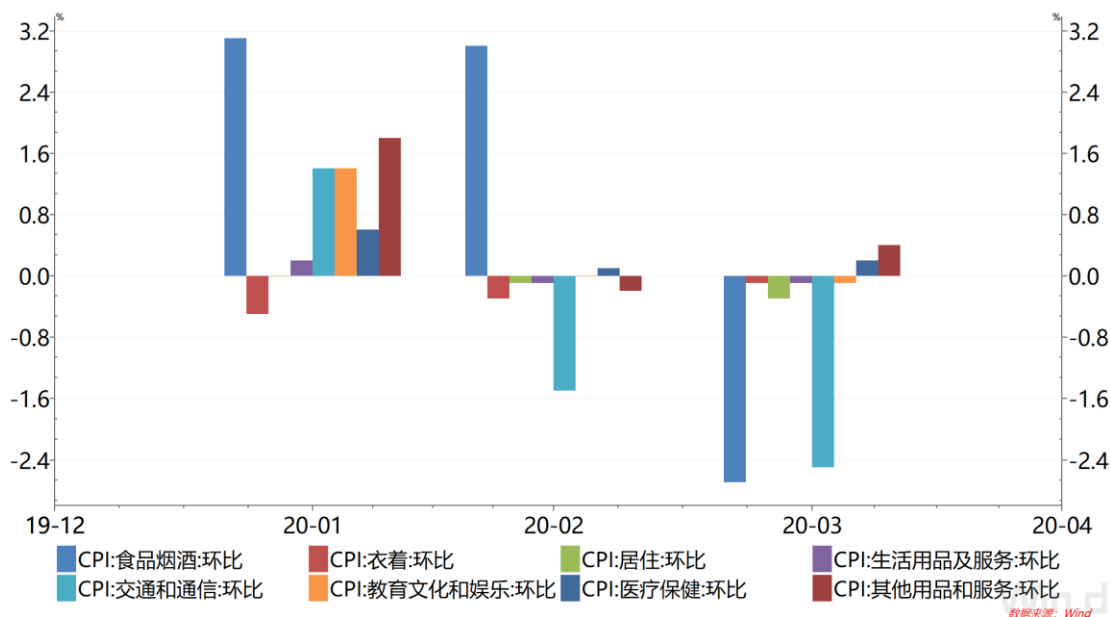
请阅读页末免责声明



3月份扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为下降0.2%，核心CPI同比上涨1.2%，核心通胀压力较小。

从各类商品及服务价格环比变动情况开看，3月食品烟酒类价格与前两个月显著变化，从1月2月较大幅度的分别环比上涨3.1%和3%改变为环比下跌2.7%，是分类价格中变化最显著的因素；食品中，鲜菜价格环比下跌12.2%，畜肉类价格下跌5.2%，其中猪肉下跌6.9%，蛋类下降4.3%，水产品下降3.5%，3月份春季时令菜上市、猪肉价格回落和物流逐步恢复正常起到主要作用。3月交通和通信的降幅较2月进一步扩大，环比下降2.5%。疫情期间出行大幅减少，飞机票价格下降28.5%。其他用品和服务、医疗保健价格小幅上涨，分别环比上涨0.4%和0.2%。预计4月份CPI环比波动会减小，同比数据或在4%左右。

图3：各类商品及服务价格环比变动情况（%）



3月工业生产者出厂价格(PPI)同比下降1.5%，下降幅度较2月增加1.1%，其中生产资料价格同比下降2.4%，降幅比上月扩大1.4个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.79个百分点。生活资料价格同比上涨1.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.32个百分点。2月PPI环比由上月下降0.5%扩大为下降1%，生产资料价格环比下降1.2%，

请阅读页末免责声明



生活资料价格环比下降 0.2%。

图 4: PPI 同比数据 (%)

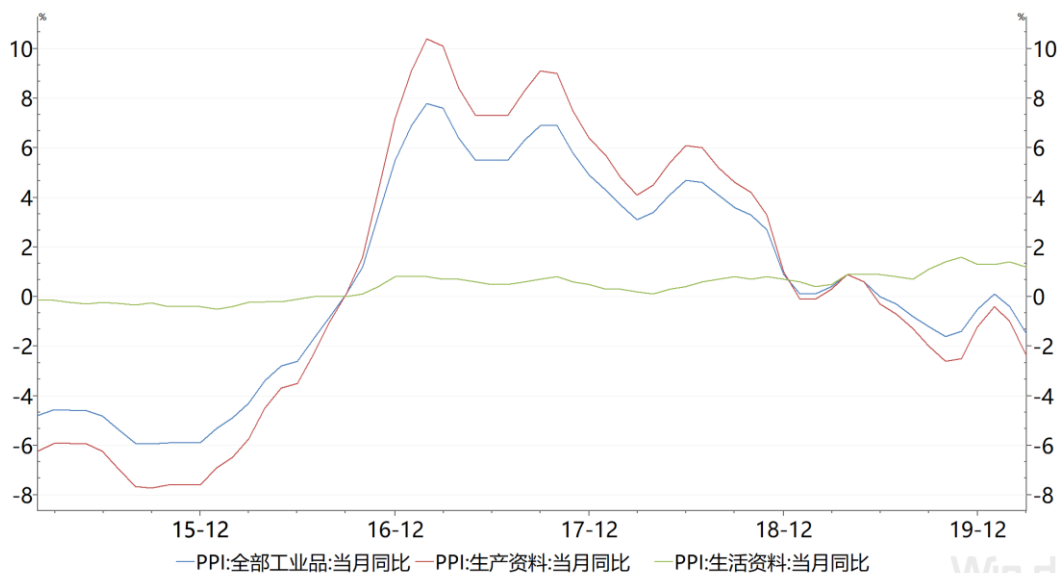
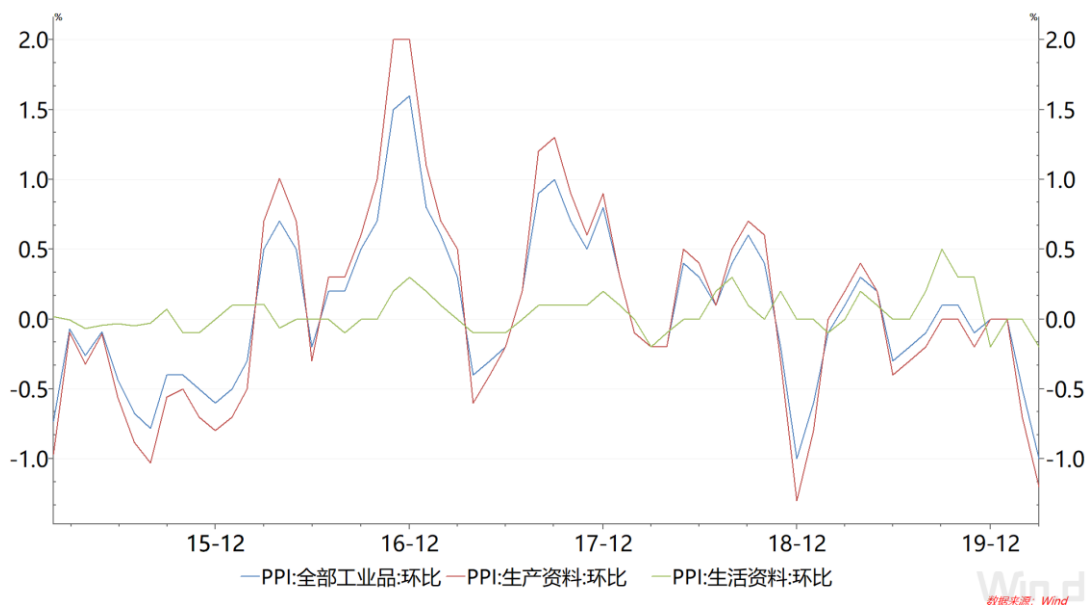


图 5: PPI 环比数据 (%)



请阅读页末免责声明



3月份以原油为代表的大宗商品价格继续回落，是PPI环比下降的主要因素。步入4月欧美国疫情进一步扩散，美国在过去的3周新增申请失业金人数合计超过1600万人，最新公布的密歇根大学消费信心指数大幅回落。外部经济环境变差导致需求减弱，我们预计4月PPI同比会继续回落。

图6：南华工业品指数和布伦特原油期货结算价

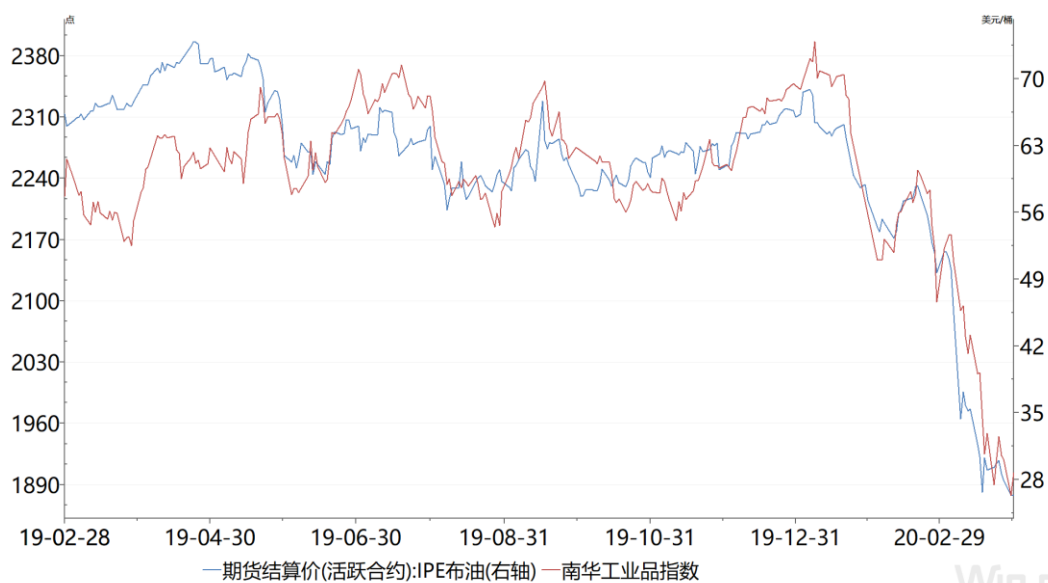


图7：美国当周初次申请失业金人数、密歇根大学消费信心指数（右）



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_5941

