

国内疫情推高 4 月 CPI，但影响正在逐步减弱 ——4 月通胀数据点评

报告要点

随着大宗商品价格上涨放缓，4 月 PPI 环比涨幅回落 0.5 个百分点至 0.6%，并带动同比涨幅回落 0.3 个百分点至 8.0%。预计 5 月 PPI 环比涨幅进一步回落，而高基数效应推动 PPI 同比也会有所回落。国内疫情及海外地缘政治不确定性使得 4 月食品价格偏强，进而推动 4 月 CPI 同比回升 0.6 个百分点至 2.1%。国内疫情影响正在逐步减弱，但考虑到去年基数较低，预计 5 月 CPI 同比小幅回升至 2.3%。

摘要：

事件：中国 4 月 CPI 同比上涨 2.1%，预期为 2%，前值 1.5%；PPI 同比上涨 8.0%，预期为 7.8%，前值 8.3%。

点评：

1、随着大宗商品价格上涨放缓，4 月 PPI 环比涨幅回落 0.5 个百分点至 0.6%，并带动同比涨幅回落 0.3 个百分点至 8.0%。预计 5 月 PPI 环比涨幅进一步回落，而高基数效应推动 PPI 同比也会有所回落。4 月中信期货商品指数环比上涨 3.1%，涨幅显著低于 3 月涨幅 10%。由于大宗商品价格上涨放缓，4 月 PPI 环比涨幅回落 0.5 个百分点至 0.6%。再加上去年 PPI 基数偏高，4 月 PPI 同比回落 0.3 个百分点至 8.0%。目前海外大宗商品价格总体高位震荡，国内部分商品价格有所回落。5 月份以来中信期货商品指数环比下跌 5.0%。预计 5 月 PPI 环比涨幅进一步回落，而高基数效应推动 PPI 同比也会有所回落。中长期来看，美欧高通胀的环境下海外大宗商品价格仍有支撑，国内稳增长发力背景下国内商品价格即便下跌幅度也不会很大。预计未来高基数效应会推动 PPI 同比逐步回落，但回落速度不会很快。

2、国内疫情及海外地缘政治不确定性使得 4 月食品价格偏强，进而推动 4 月 CPI 同比回升 0.6 个百分点。国内疫情影响正在逐步减弱，但考虑到去年基数较低，预计 5 月 CPI 同比小幅回升至 2.3%。3 月 CPI 环比上涨 0.4%，涨幅偏大，主要因为食品价格环比上涨 0.9%，涨幅显著高于季节性水平；非食品价格表现温和，环比上涨 0.2%。国内疫情使得物流和供应受阻，而囤货需求有所增加。受此影响，薯类、鸡蛋和鲜果价格分别环比上涨 8.8%、7.1% 和 5.2%，涨幅较大；鲜菜价格虽然环比下跌 3.5%，但受疫情影响跌幅明显低于季节性水平。此外，国内疫情及海外地缘政治不确定性使得粮食和食用油价格表现偏强，分别环比上涨 0.7%、0.5%。4 月份非食品表现温和有两个原因，一方面国内疫情对衣着、居住价格略有抑制；另一方面，大宗商品价格上涨使得交通及部分生活用品价格有所上涨。4 月下旬以来国内疫情的影响正在逐步减弱，不过海外地缘政治的影响仍然存在。考虑到去年 5 月份猪价低基数效应影响，预计 CPI 同比回升 0.2 个百分点至 2.3%。

风险提示：海外地缘政治不确定性加大，物价上涨从上游向下游传导

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

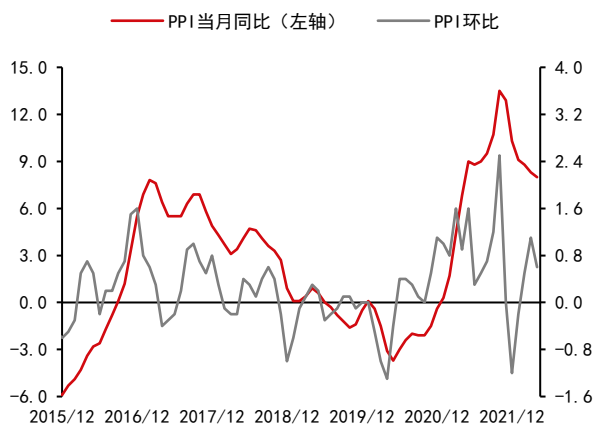


宏观研究团队

研究员：
张革
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

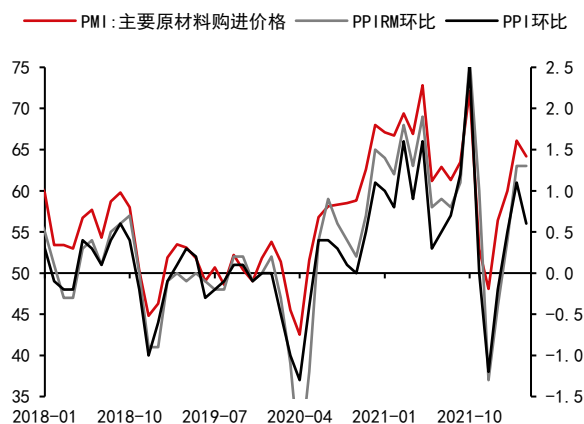
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

图表1：我国 PPI 同比及环比



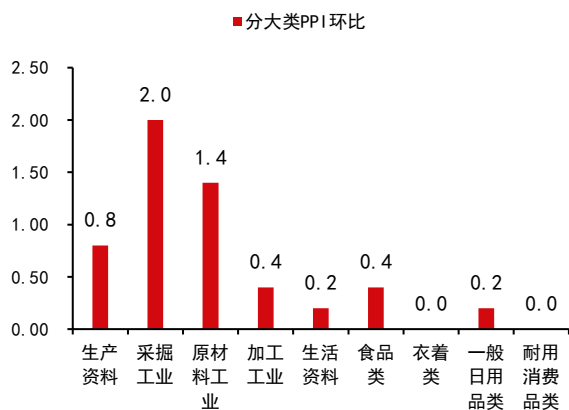
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表2：PMI 主要原材料购进价格及 PPIRM、PPI 环比



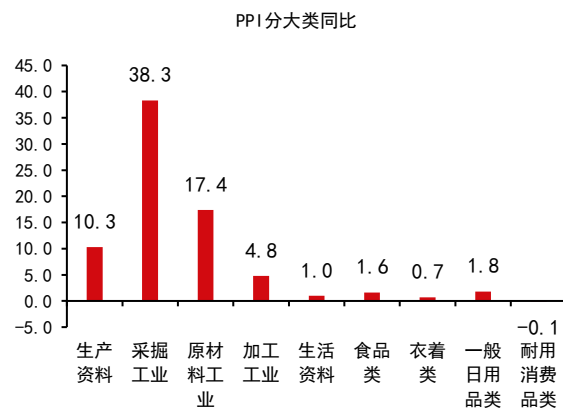
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表3：PPI 分大类环比



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表4：PPI 分大类同比



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表5：中信期货黑色、有色、能化价格指数



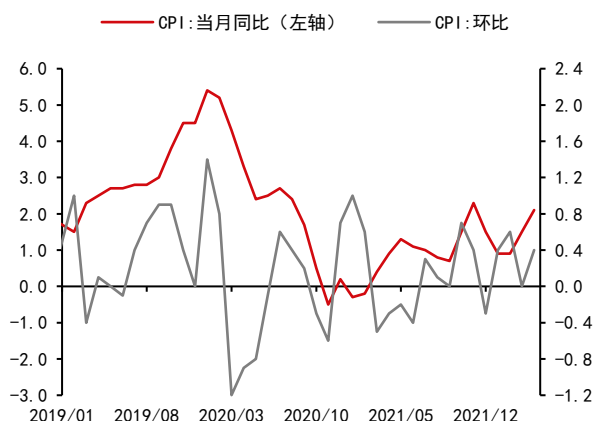
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表6：原油价格



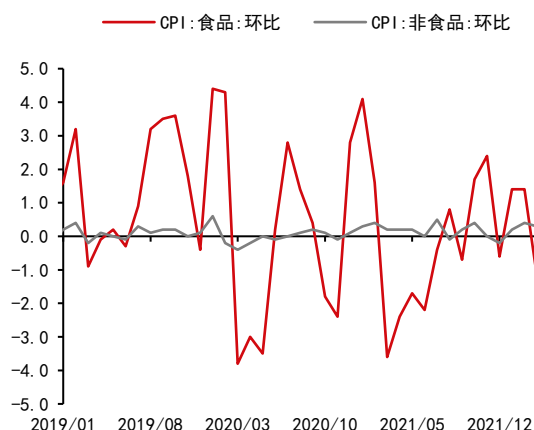
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表7：我国 CPI 同比及环比



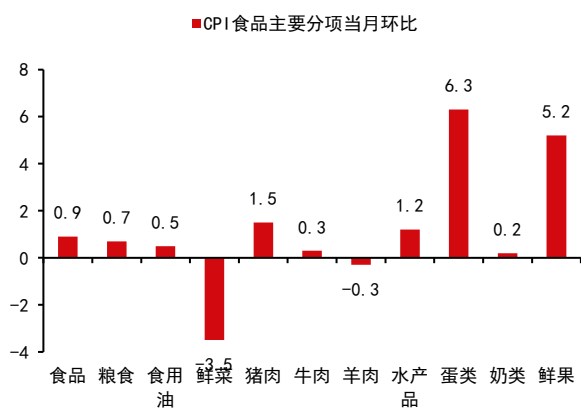
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表8：CPI 食品与非食品环比



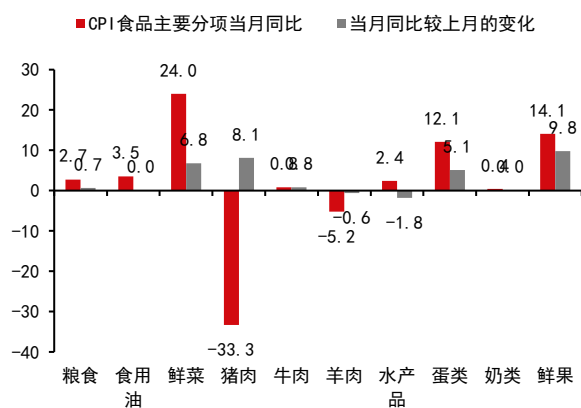
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表9：CPI 食品主要分项当月环比



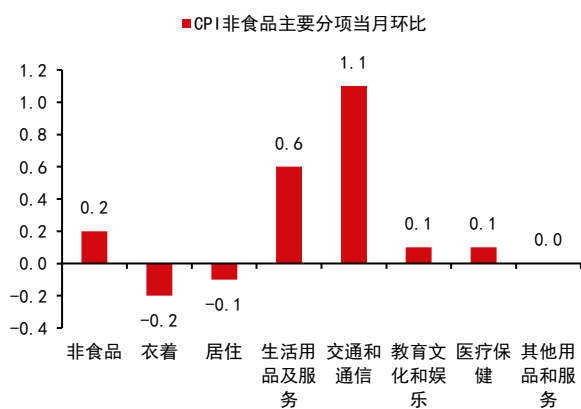
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表10：CPI 食品主要分项当月同比及其变化



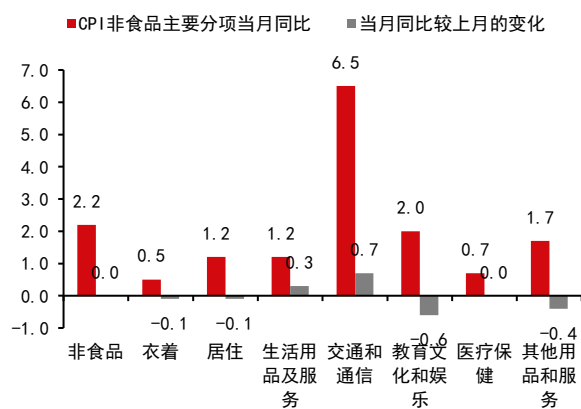
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表11：CPI 非食品主要分项当月环比



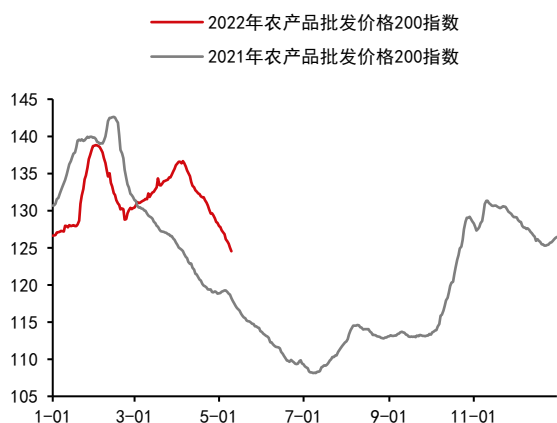
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表12：CPI 非食品主要分项当月同比及其变化



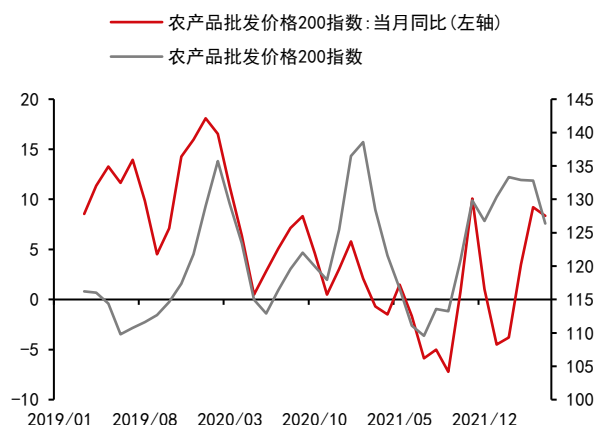
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表13：农产品批发价格指数周度数据



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表14：农产品批发价格 200 指数月平均值及其同比增速



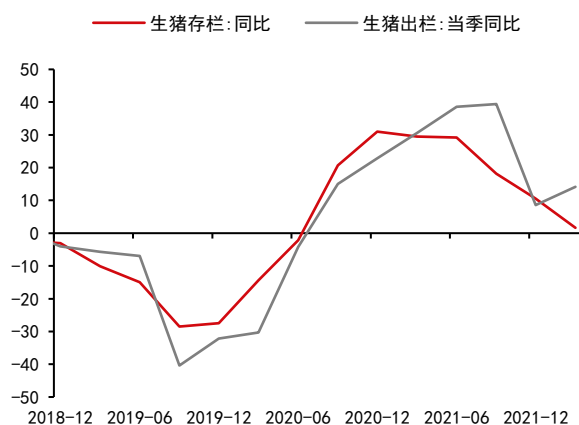
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表15：猪肉价格



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表16：生猪存量及出栏量的同比增速



数据来源：Wind 中信期货研究部

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_41604

