



# 食品饮料行业 2022 年 4 月 通胀数据点评：CPI 温和上涨 必需消费品需求进一步上升



## 事件

国家统计局公布 2022 年 4 月通胀数据，4 月份 CPI 同比上涨 2.1%，预期值 1.8%，前值 1.5%；PPI 同比上涨 8.0%，预期值 7.7%，前值 8.3%。

## 核心观点

受疫情以及大宗价格上涨影响，CPI 温和上涨。4 月份 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 2.1%，其中食品价格由上月下降 1.5%转为上涨 1.9%，影响 CPI 上涨约 0.35 个百分点，是 CPI 上涨的主要拉动项。食品中，鲜菜、鲜果、鸡蛋价格分别上涨 24.0%、14.1%、13.3%，涨幅比上月分别扩大 6.8pct、9.80pct、5.10pct；猪肉价格下降 33.3%，降幅比上月收窄 8.1pct。非食品价格上涨 2.2%，涨幅与上月相同，影响 CPI 上涨约 1.78 个百分点。非食品中，受国际大宗商品价格上涨影响，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 29.0%、31.7%和 26.9%。住房保养维修及管理、教育服务价格分别上涨 3.1%和 2.6%。4 月份扣除食品和能源价格的核心 CPI 稳中有降，同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2pct。

受益于国内保供稳价政策，PPI 环比和同比涨幅均有所回落。4 月份 PPI 环比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.5pct；同比上涨 8.0%，涨幅比上月回落 0.3pct。从同比来看，生产资料价格上涨 10.3%，涨幅回落 0.4pct；生活资料价格上涨 1.0%，涨幅扩大 0.1pct。其中，煤炭开采和洗选业上涨 53.4%，回落 0.5pct；石油和天然气开采业上涨 48.5%，扩大 1.1pct；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 38.7%，扩大 5.9pct；燃气生产和供应业上

涨 20.7%，扩大 4.4pct。从环比来看，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨 3.5%，涨幅回落 4.4pct；化学原料和化学制品制造业价格上涨 1.4%，涨幅回落 0.4pct；石油和天然气开采业价格上涨 1.2%，涨幅回落 12.9pct。当前国际大宗商品价格高位运行，国内在保供稳价政策影响下，PPI 涨幅或将继续维持回落态势，中下游制造业企业的成本压力不断减轻。

多地疫情散点复发，必选消费品价格或将进一步上涨。4 月份全国多地疫情散点复发，上海、北京、吉林、郑州等城市均出现疫情病例，在疫情管控政策之下，消费者对于生活必需品的需求或将进一步增加。4 月份因疫情期间物流成本上升，加之囤货需求增加，食品价格由上月环比下降 1.2% 转为上涨 0.9%，其中薯类、鸡蛋和鲜果价格分别环比上涨 8.8%、7.1% 和 5.2%，猪肉价格由上月下降 9.3% 转为上涨 1.5%。后续随着防疫措施持续，我们看好粮油、乳制品、基础调味品、复合调味品、休闲食品以及预制菜等细分品类需求的提升。

### 投资建议

必选消费价格坚挺，疫情影响之下需求或将进一步上升。4 月份 CPI

**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\\_41650](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41650)

