

2024年5月13日

4月CPI同比回升且略好于市场预期

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师：

顾森
从业资格证号：F3082395
投资咨询证号：Z0018858
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

事件要点：

中国4月CPI同比增长**0.3%**，预期**0.2%**，前值**0.1%**；4月PPI同比增长**-2.5%**，预期**-2.3%**，前值**-2.8%**。

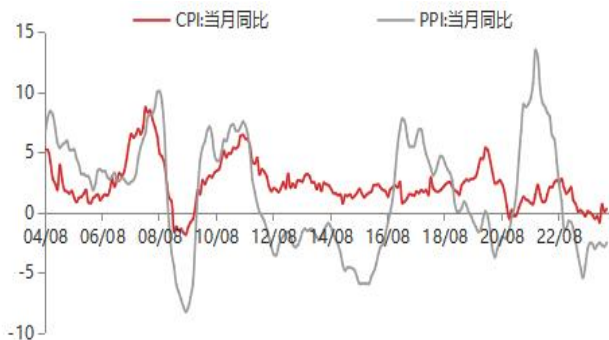
摘要：

- **4月通胀同比回升，且好于市场预期。**上游端受工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国PPI环比有所下降，同比降幅收窄；4月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大且略超预期，但短期通胀仍旧较低。目前国内基建、制造业有所加快，房地产投资需求仍旧偏弱，整体终端商品需求恢复偏慢，内需型商品价格维持震荡。但是，欧美经济景气边际回升，海外商品需求继续回升；以及OPEC+延续减产、海外需求好于预期不及红海地缘风险冲击供应端，原油价格延续反弹；国内外需求回升，供应偏紧以及扰动因素偏多，有色价格持续偏强。整体来看，上游由于去年基数逐步降低以及上游价格中枢持续回升，PPI大概率延续触底修复趋势；CPI环比上升，下阶段，随着我国经济刺激政策逐步落地显效以及房地产支持政策陆续加码出台，经济复苏预期有所加快，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望延续回升趋势。
- **4月CPI同比增长0.3%，预期0.2%，前值0.1%，环比0.2%，预期-0.5%，前值1%；通胀同比有所回升、且略好于市场预期；**主要由于居民消费需求持续恢复。核心CPI环比上涨**0.2%**，上月为下降**0.6%**；同比上涨**0.7%**，涨幅比上月扩大**0.1**个百分点，保持温和上涨。在4月份**0.3%**的CPI同比变动中，翘尾影响约为**-0.1**个百分点，今年价格变动的新影响约为**0.4**个百分点。其中，食品价格下降**2.7%**，降幅与上月相同，影响CPI同比下降约**0.49**个百分点。食品中，猪肉价格由跌转涨，上涨**1.4%**，影响CPI上涨约**0.02**个百分点；鲜菜价格上涨**1.3%**，影响CPI上涨约**0.03**个百分点；鲜果价格下降**9.7%**，影响CPI下降约**0.22**个百分点。非食品价格上涨**0.9%**，涨幅比上月扩大**0.2**个百分点，影响CPI同比上涨约**0.77**个百分点。非食品中，能源价格上涨**3.6%**，涨幅扩大**2.3**个百分点；扣除能源的工业消费品价格上涨**0.4%**，涨幅扩大**0.3**个百分点，其中燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降**4.8%**和**6.5%**，降幅均有收窄；服务价格上涨**0.8%**，涨幅与上月相同。整体来看，猪肉价格和能源等工业品价格涨幅上升，通胀整体回升且高于市场预期。
- **4月PPI同比增长-2.5%，预期-2.3%，前值-2.8%，PPI同比降幅小幅缩窄但不及市场预期，**

主要由于工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落。在4月份-2.5%的PPI同比变动中，翘尾影响约为-1.8个百分点，今年价格变动的新的影响约为-0.7个百分点。国外方面，由于OPEC+延续减产、海外需求好于预期不及红海地缘风险冲击供应端，原油价格延续反弹；以及国内外需求回升，供应偏紧以及扰动因素偏多，有色价格持续偏强。国内方面，由于节后需求逐步恢复，但供应持续加快恢复，部分内需型商品价格偏弱运行；PPI降幅收窄但不及市场预期。其中，生产资料价格下降3.1%，降幅收窄0.4个百分点，影响PPI下降约2.32个百分点；生活资料价格下降0.9%，降幅收窄0.1个百分点，影响PPI下降约0.22个百分点。主要行业中，煤炭开采和洗选业价格下降14.2%，化学原料和化学制品制造业价格下降5.4%，电气机械和器材制造业价格下降4.2%，农副食品加工业价格下降3.6%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降2.0%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降1.0%，降幅均收窄；非金属矿物制品业价格下降9.0%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降8.5%，汽车制造业价格下降2.0%，降幅均扩大；石油和天然气开采业价格上涨9.4%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨3.6%，涨幅均扩大。

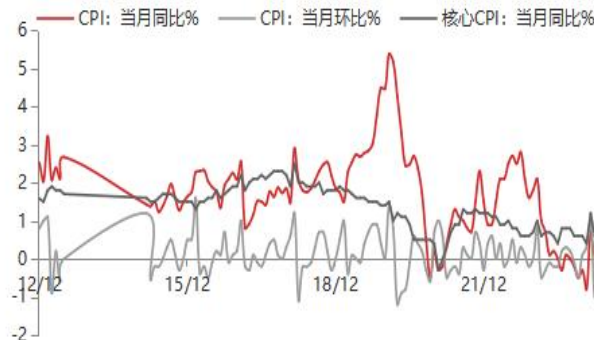
- 目前国内基建、制造业有所加快，房地产投资需求仍旧偏弱，整体终端商品需求恢复偏慢，内需型商品价格维持震荡。但是，欧美经济景气边际回升，海外商品需求继续回升；以及OPEC+延续减产、海外需求好于预期不及红海地缘风险冲击供应端，原油价格延续反弹；国内外需求回升，供应偏紧以及扰动因素偏多，有色价格持续偏强。整体来看，上游由于去年基数逐步降低以及上游价格中枢持续回升，PPI大概率延续触底修复趋势；CPI环比上升，下阶段，随着我国经济刺激政策逐步落地显效以及房地产支持政策陆续加码出台，经济复苏预期有所加快，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望延续回升趋势。

图1 CPI和PPI当月同比



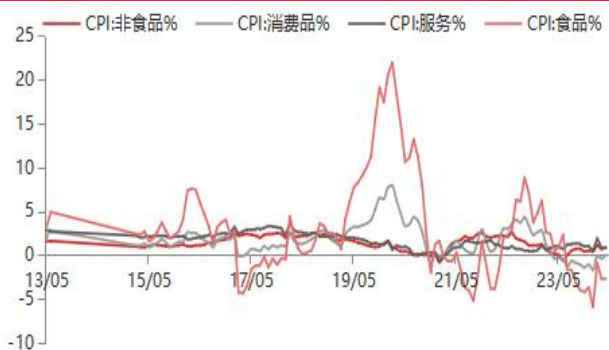
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 核心CPI当月同比



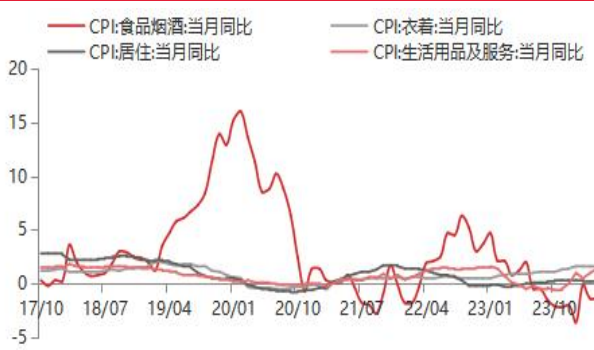
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 CPI食品、非食品、消费、服务当月同比



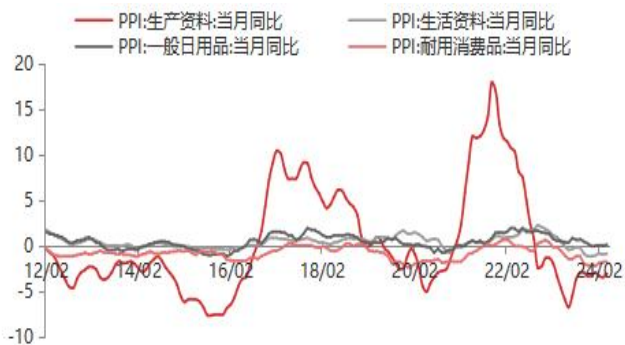
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 食品、衣着、居住、生活用品及服务同比增速



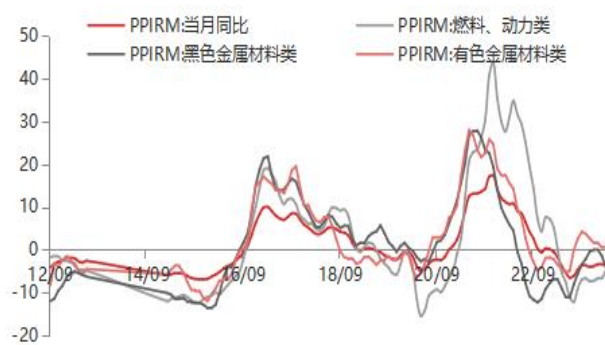
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 PPI生产资料和生活资料当月同比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 PPI燃料、有色、黑色当月同比增速



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn