华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 4 月 12 日

宏观事件解读

—2021 年 3 月 CPI、PPI 数据解读

制作人：

于臻

yuz@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230618090004

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 11 月 CPI、PPI 数据解读
—CPI 数据大概率还会落于负值区间

2、2020 年 12 月 CPI、PPI 数据解读
—CPI、PPI 数据回升均超预期

3、2021 年 1 月 CPI、PPI 数据解读
— CPI 和 PPI 环比继续上涨

4、2021 年 2 月 CPI、PPI 数据解读
— CPI 和 PPI 环比涨幅均有所回落

CPI 同比由降转涨 PPI 涨幅扩大 价格总体稳定

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 0.7%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%。一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.6%；食品价格下降 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。

2021 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%；工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 1.8%。

数据点评：

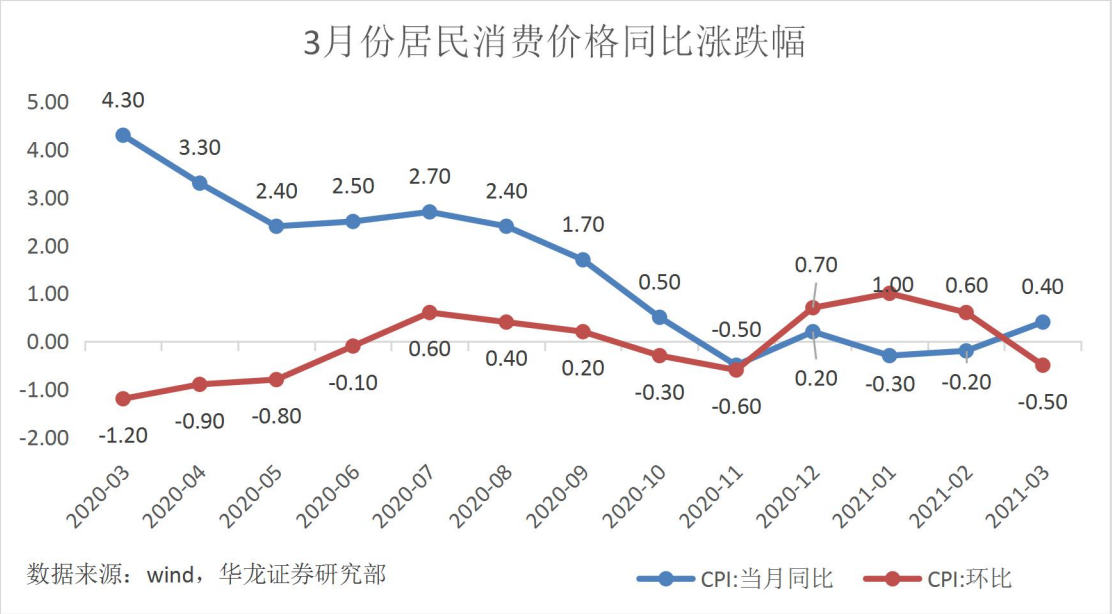
一、CPI 环比由涨转降，同比由降转涨

从环比看，受春节后需求季节性回落影响，CPI 由上月上涨 0.6%转为下降 0.5%。其中，食品价格由上月上涨 1.6%转为下降 3.6%，影响 CPI 下降约 0.71 个百分点。食品中，由于天气转暖，鲜菜大量上市，价格由上月上涨 1.8%转为下降 14.5%；生猪生产持续恢复，猪肉价格下降 10.9%，降幅比上月扩大 7.8 个百分点。非食品价格上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.18 个百分点。受国际原油价格上涨影响，汽油和柴油价格分别上涨 6.6%和 7.3%；家政服务、洗车和美发等服务价格在春节后季节性回落，下降 3.0%—5.3%。

从同比看，CPI 由上月下降 0.2%转为上涨 0.4%。其中，食品价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.12 个百分点。非食品价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.56 个百分点。据测算，在 3 月份 0.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.6 个百分点，比上月收窄 1.2 个百分点，新涨价影响约为 1.0 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比由上月持平转为上涨 0.3%，一季度核心 CPI 与去年同期持平。

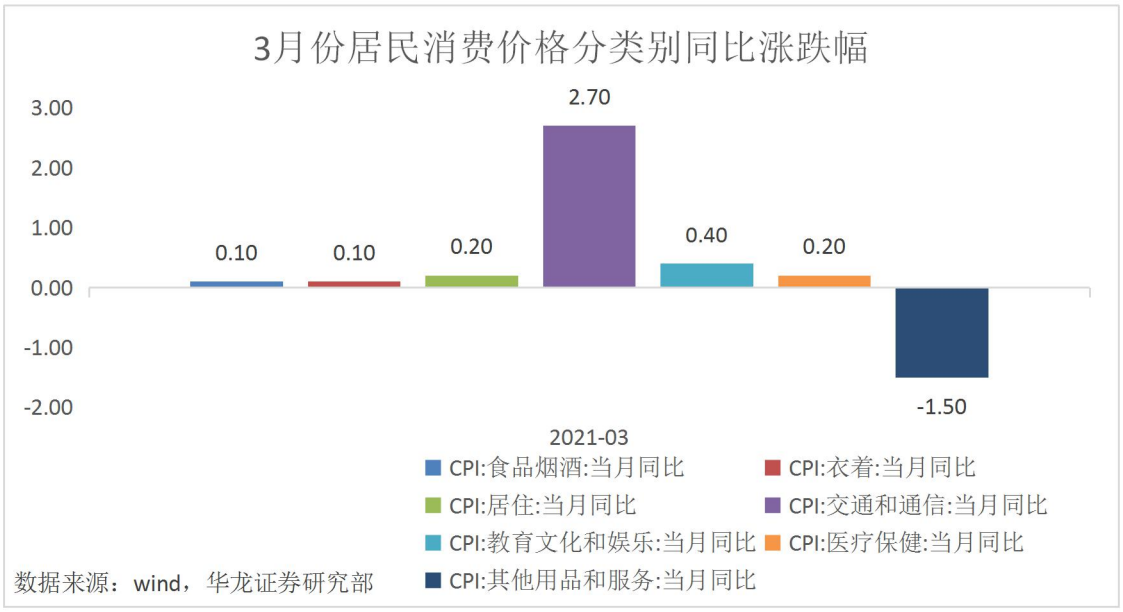
二、PPI 环比和同比涨幅均有所扩大

从环比看，PPI 上涨 1.6%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.0%，涨幅扩大 0.9 个百分点；生活资料价格由上月持平转为上涨 0.2%。调查的 40 个工业行业中，价格上涨的有 30 个，上涨面达 75%，下降的 6 个，持平的 4 个。从同比看，PPI 上涨 4.4%，涨幅比上月扩大 2.7 个百分点。据测算，在 3 月份 4.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.0 个百分点，新涨价影响约为 3.4 个百分点。



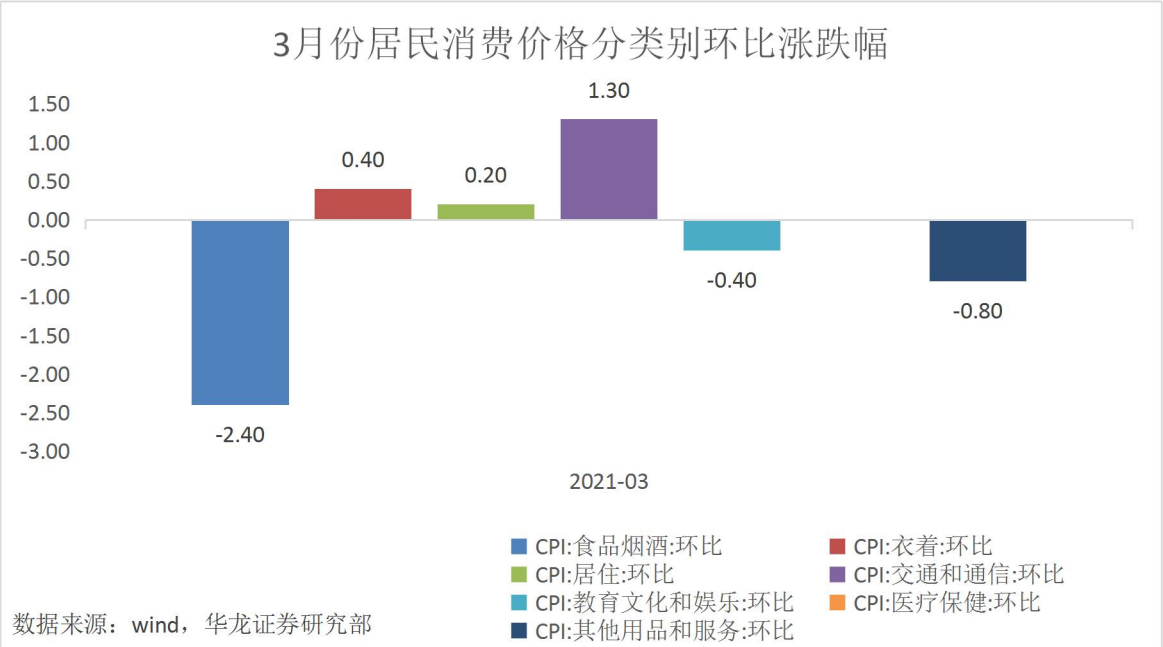
2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 0.7%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.6%；食品价格下降 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。



3 月份，食品烟酒类价格同比上涨 0.1%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 0.03 个百分点。食品中，水产品价格上涨 8.1%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点；鲜果价格上涨 4.0%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；蛋类价格上涨 3.4%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；粮食价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；畜肉类价格下降 9.1%，影响 CPI 下降约 0.40 个百分点，其中猪肉价格下降 18.4%，影响 CPI 下降约 0.45 个百分点。

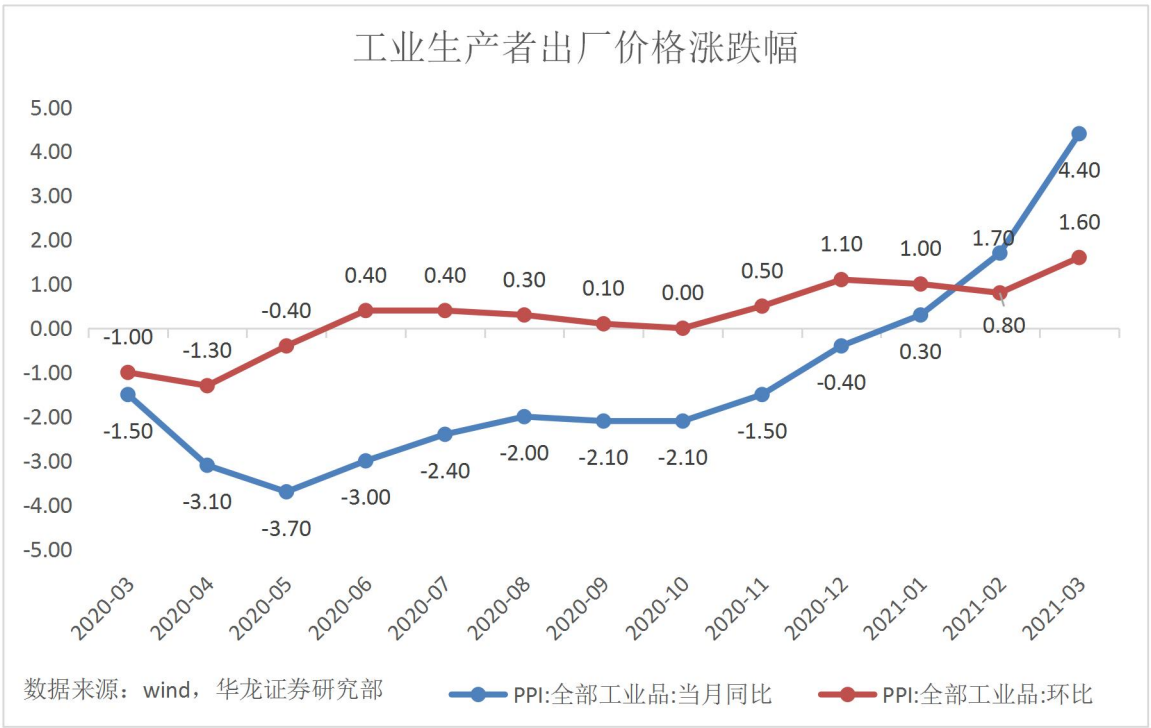
其他七大类价格同比五涨一平一降。其中，交通通信、教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨 2.7%、0.4%和 0.2%；居住、衣着价格分别上涨 0.2%和 0.1%；生活用品及服务价格持平；其他用品及服务价格下降 1.5%。



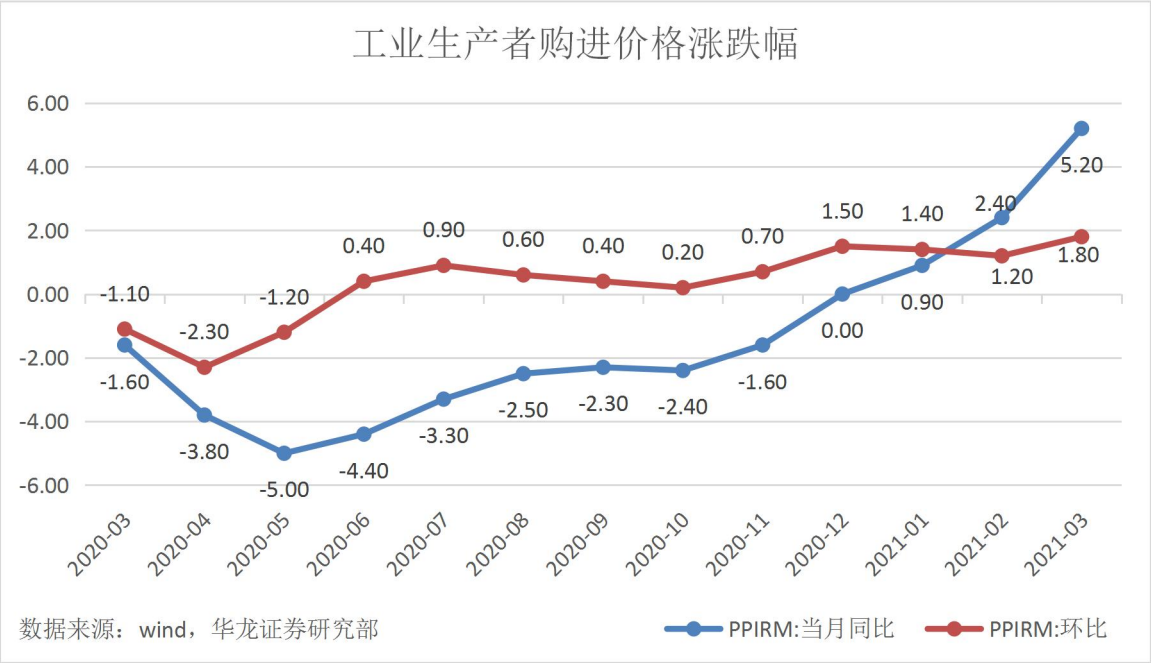
数据来源：wind，华龙证券研究部

3 月份，食品烟酒类价格环比下降 2.4%，影响 CPI 下降约 0.71 个百分点。食品中，鲜菜价格下降 14.5%，影响 CPI 下降约 0.37 个百分点；畜肉类价格下降 6.5%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点，其中猪肉价格下降 10.9%，影响 CPI 下降约 0.24 个百分点；蛋类价格下降 3.8%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；水产品价格下降 1.4%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点。

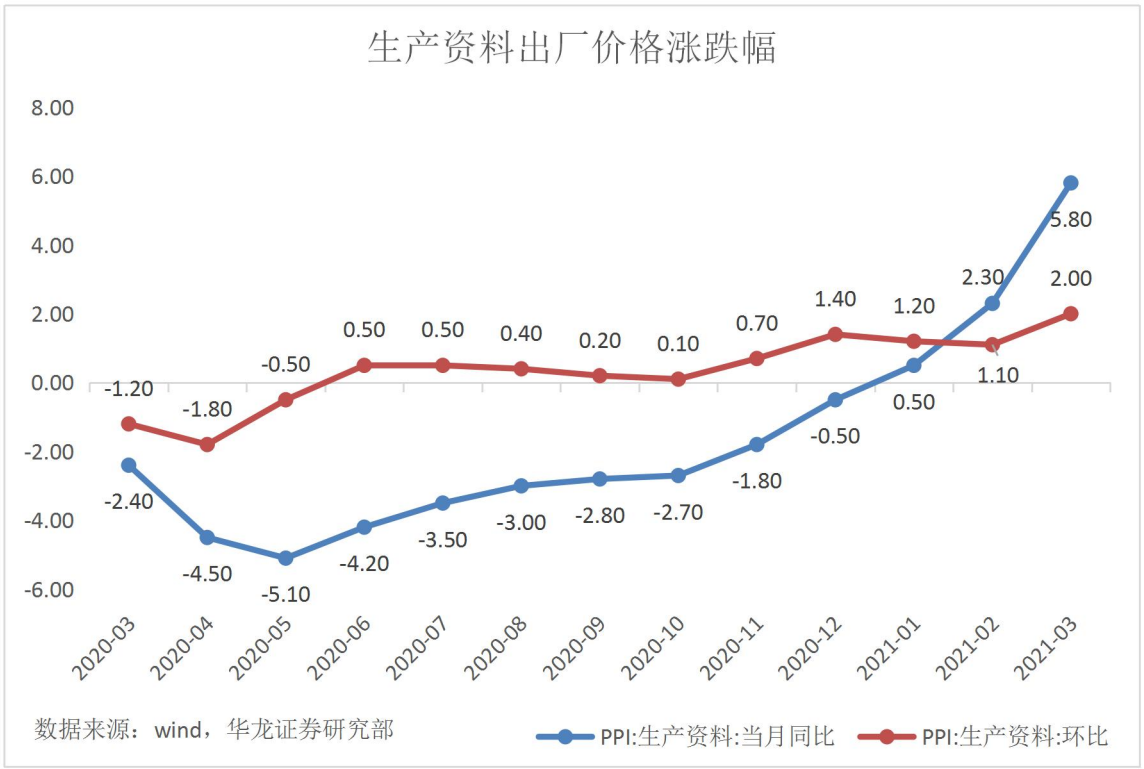
其他七大类价格环比三涨一平三降。其中，交通通信、衣着、居住价格分别上涨 1.3%、0.4%和 0.2%；医疗保健价格持平；其他用品及服务、教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别下降 0.8%、0.4%和 0.1%。

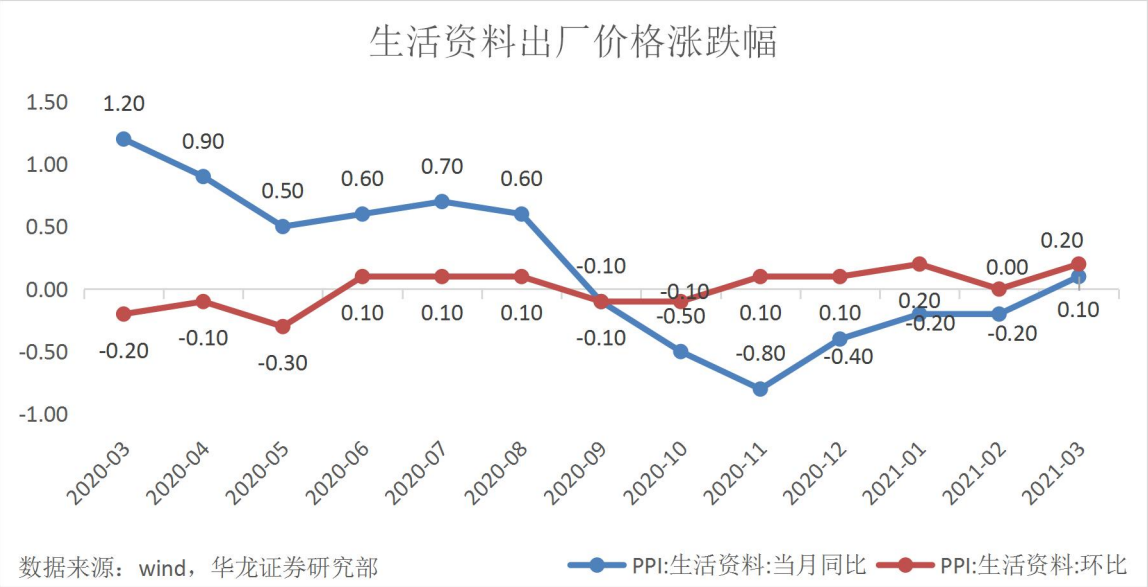


数据来源：wind，华龙证券研究部



2021 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%；工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 1.8%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 5.8%，涨幅比上月扩大 3.5 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 4.32 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 12.3%，原材料工业价格上涨 10.1%，加工工业价格上涨 3.4%。生活资料价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%。食品价格上涨 2.0%，衣着价格下降 0.8%，一般日用品价格持平，耐用消费品价格下降 1.4%。

3 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（%）
煤炭开采和洗选业	-3.1	6.9
石油和天然气开采业	9.8	23.7
黑色金属矿采选业	4.4	34.7
有色金属矿采选业	1.1	13.3
非金属矿采选业	0	0.8
农副食品加工业	0.2	5.6
食品制造业	0.4	0.8
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	2
烟草制品业	0.1	0.4
纺织业	1.9	0.1
纺织服装、服饰业	0.3	-0.5
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	0.1
造纸和纸制品业	2.3	2.3
印刷和记录媒介复制业	0.5	-0.6
石油、煤炭及其他燃料加工业	5.7	13.9
化学原料和化学制品制造业	5.3	11.4
医药制造业	-0.1	-0.3
化学纤维制造业	8.7	10.5
橡胶和塑料制品业	1.1	1.2
非金属矿物制品业	-0.1	-1.7
黑色金属冶炼和压延加工业	4.7	21.5
有色金属冶炼和压延加工业	4.5	21.3
金属制品业	1.2	3.5
通用设备制造业	0.4	0.2
汽车制造业	0	-0.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.1	0
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.4	-1.8
电力、热力生产和供应业	0.2	-0.8
燃气生产和供应业	-1.6	1.8
水的生产和供应业	0	0.9

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理编制）

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。