2020 年 4 月 CPI/PPI 点评

——4 月物价压力进一步减小

廖晨凯

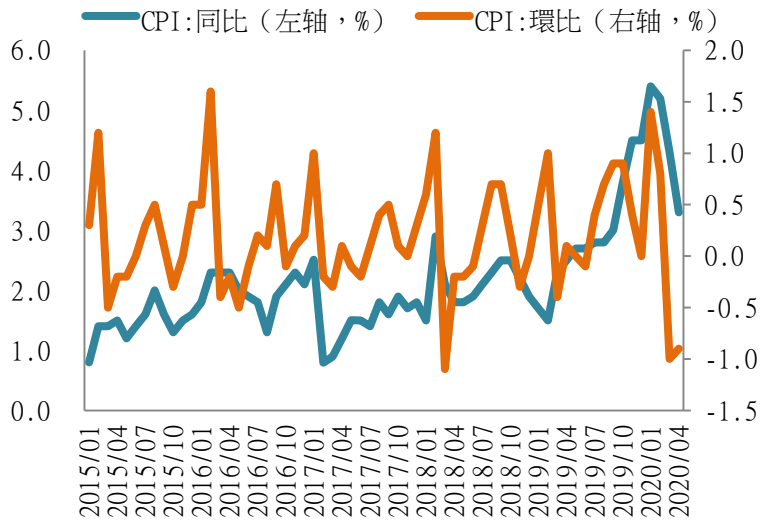
C0069@capital.com.tw

4 月 CPI 涨幅 3.3%，PPI 降幅 3.1%

2020 年 4 月份，全国居民消费价格环比下降 0.9%，同比上涨 3.3%。

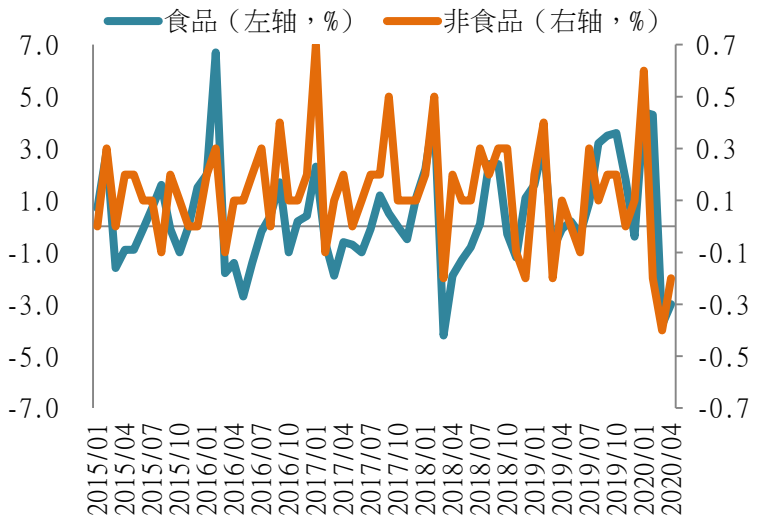
2020 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 1.3%，同比下降 3.1%。

图：CPI 同比及环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：CPI 中食品类价格和非食品类价格环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

猪肉、鲜菜价格下降，油价调整，CPI 压力减小。2020 年 4 月 CPI 同比上涨 3.3%，涨幅较上月回落 1.0pct。从环比增速来看，4 月 CPI 环比下降 0.9%。本月 CPI 环比下降主要依旧源于国内疫情基本得到控制背景下企业复工率提升及交通物流逐渐恢复。食品方面，4 月环比下降 3.0%，影响 CPI 下降 0.70pct。具体而言，猪肉价格下降 7.6%，影响 CPI 下降 0.38pct，并带动整体畜肉类价格下降 5.5%，影响 CPI 下降 0.42pct；鲜菜价格环比下降 8.0%，影响 CPI 下降 0.23pct；鲜果价格下降 2.2%，影响 CPI 下降 0.04pct；蛋类价格下降 1.9%，影响 CPI 下降约 0.01pct；不过粮食价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨 0.01pct。非食品方面，环比下降 0.2%，影响 CPI 下降 0.2pct，其中环比下降较多的为交通工具用燃料（-7.3%，原油价格下跌）、旅游（-1.1%）和水电燃料(-0.7%)。

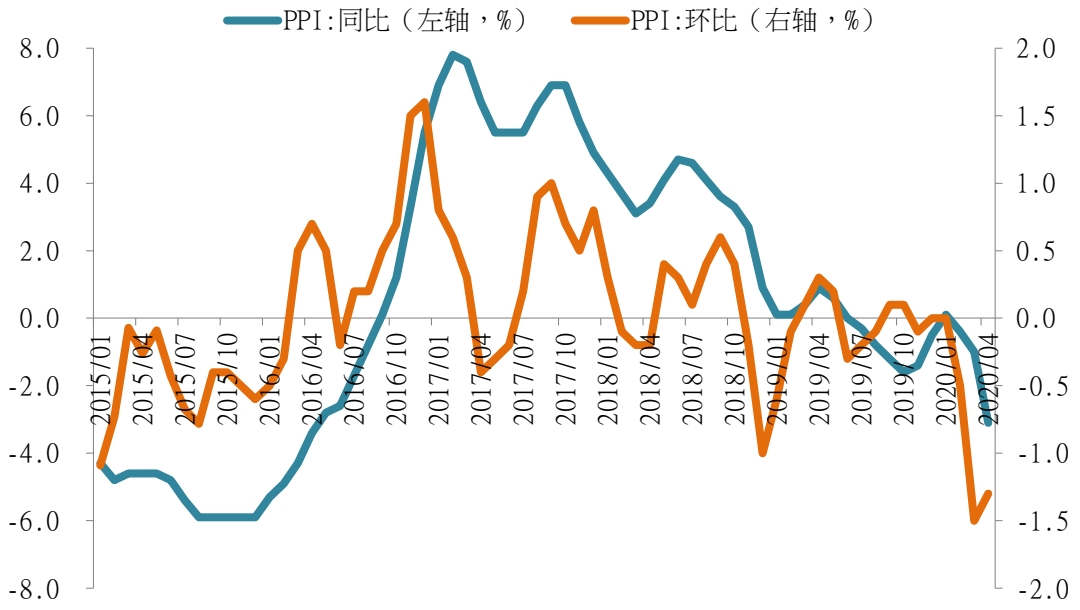
展望未来， 认为 2020 年 5 月物价有继续回落的可能（从近期商务部公布的数据来看，农产品价格继续下降），今年 CPI 高点或已过去。整体而言，我们预计 2020 年 5 月 CPI 较 4 月环比降 0.5%，同比涨幅在 3.0%左右。

PPI 环比下降 1.3%，同比下降 3.1%，继续受石油产业链拖累。PPI 方面，4 月同比下降 3.1%，从环比来看，下降 1.3%，主要为受国际原油价格下降等因素影响。其中，石油和天然气开采业价格环比下降 35.7%，降幅扩大 18.7pct；

石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 9.0%，降幅扩大 1.2pct；化学原料和化学制品制造业价格下降 3.0%，降幅扩大 1.6pct。其他方面，有色金属冶炼和压延加工业价格环比下降 2.2%，收窄 1.3pct；黑色金属冶炼和压延加工业价格环比下降 1.6%，收窄 0.3pct。煤炭开采和洗选业价格 4 月转为下降，降幅-2.3%。医药制造业价格环比上涨 0.3%。

展望未来，考虑到目前企业不断复工，监管层加大逆周期调节，我们认为需求端或有所回升，且目前原油价格有一定程度的反弹，均对价格端产生一定的支撑。整体而言，我们预计 2020 年 5 月 PPI 较 4 月回升 0.1%，考虑到去年同期基期走高因素，同比降 3.1%。

图： PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務.不是.個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司.不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證i@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證i@。此份報告.不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。