

CPI 温和上涨，PPI 同比涨幅回落

风险评级：低风险

4 月份 CPI、PPI 数据点评

2022 年 5 月 11 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

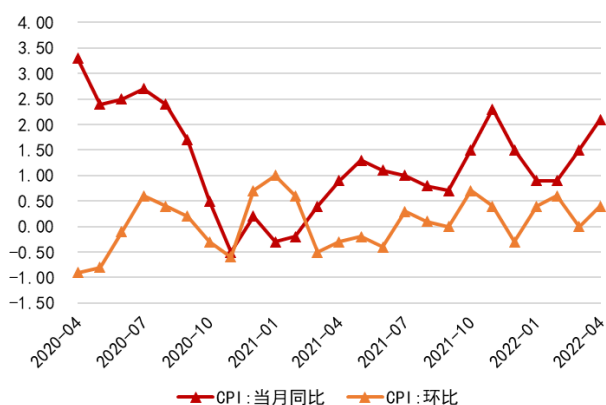
相关报告

- **事件：**中国 4 月 CPI 同比上升 2.1%，预期上升 1.8%，前值上升 1.5%。4 月 PPI 同比上升 8.0%，预期上升 7.8%，前值上升 8.3%。
- **CPI 同比涨幅扩大，非食品价格为主要拉动项。**4 月 CPI 同比增速为 2.1%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点。具体来看，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。食品中，猪肉价格下降 33.3%，降幅比上月收窄 8.1 个百分点，同比连续负增长；鲜菜（24.0%）、鲜果（14.1%）、鸡蛋（13.3%）和薯类（11.8%）价格同比涨幅较上月均有扩大。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，成为推高 CPI 同比读数的主要因素。非食品中，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%。
- **CPI 环比扩大，猪肉价格止跌回升。**4 月 CPI 环比增速为 0.4%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中，食品价格由上月下降 1.2% 转为上涨 0.9%，影响 CPI 上涨约 0.17 个百分点。食品中，受疫情影响，物流货运出现堵点，物流成本有所上升，同时居民囤货需求增加，薯类（8.8%）、鸡蛋（7.1%）和鲜果（5.2%）价格环比均上涨。随着猪肉产能逐步调整，中央冻猪肉储备收储工作有序开展，猪肉价格结束年初以来的环比负增长，4 月猪肉价格环比上涨 1.5%。鲜菜上市量有所增加，蔬菜价格由上月上涨 0.4% 转为下降 3.5%。非食品价格上涨 0.2%，涨幅比上月小幅回落 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点。非食品中，国际油价维持高位，汽油和柴油价格环比分别上涨 2.8% 和 3.0%；受五一小长假因素影响，居民出行需求有所增加，飞机票、交通工具租赁费和长途汽车价格环比分别上涨 14.9%、6.8% 和 1.5%。
- **PPI 同比、环比涨幅均回落。**4 月 PPI 同比涨幅继续回落，录得 8.0%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，生产资料价格上涨 10.3%，涨幅回落 0.4 个百分点；生活资料价格上涨 1.0%，涨幅扩大 0.1 个百分点。调查的 40 个工业行业大类中，价格涨幅回落的有 22 个，比上月增加 1 个。主要行业中，煤炭开采和洗选业（53.4%）、有色金属冶炼和压延加工业（16.8%）和非金属矿物制品业（6.6%）同比涨幅分别回落 0.5、1.5 和 1.6 个百分点。从环比看，PPI 上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。分行业来看，受俄乌对峙局势的延续，国际大宗商品价格保持高位震荡，不过随着国内“保供稳价”工作稳步推进，国内相关行业价格涨幅回落。其中，石油煤炭及其他燃料加工业（3.5%）、石油和天然气开采业（1.2%）和有色金属冶炼和压延加工业（0.8%）环比涨幅分别回落 4.4、12.9 和 1.9 个百分点。
- **5 月 CPI 同比或保持温和上升态势，PPI 同比涨幅读数回落。**总的来看，

4 月 CPI 同比增速突破 2%，PPI 同比增速有所回落，PPI-CPI 剪刀差继续收窄。展望 5 月，CPI 方面，在疫情反复扰动货运物流运转，国际大宗商品保持高位震荡，境外输入性通胀压力增加，猪肉价格尚未探底等因素下，5 月 CPI 同比增速或将继续保持温和走势。PPI 方面，俄乌地缘政策冲突下，短期内原油等国际大宗商品价格或保持高位震荡，不过在去年的较高基数、美联储加快回收市场流动性，以及国内保供稳价政策持续推进影响下，PPI 同比增速读数或将继续回落，但仍保持相对高位。

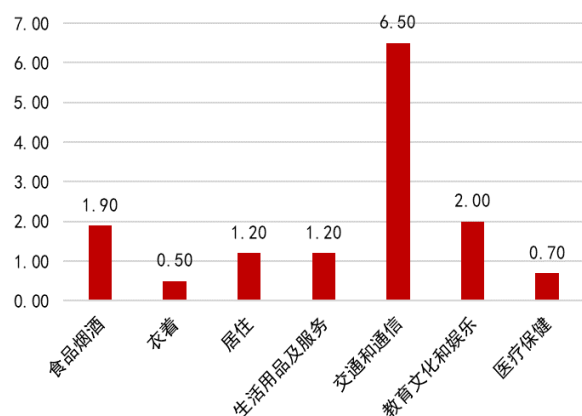
- **风险提示：** 俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行；国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力。

图 1：CPI 同环比



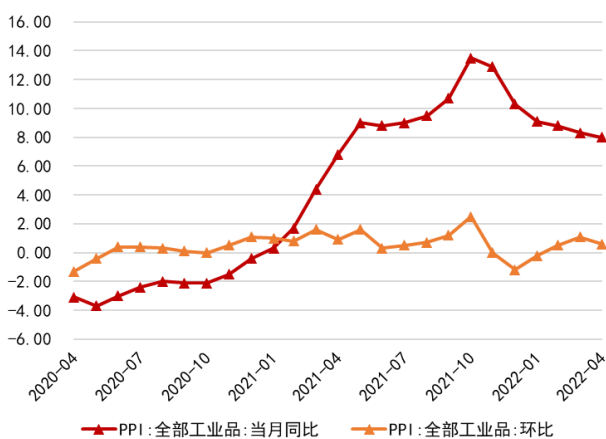
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：CPI 大类同比涨跌幅



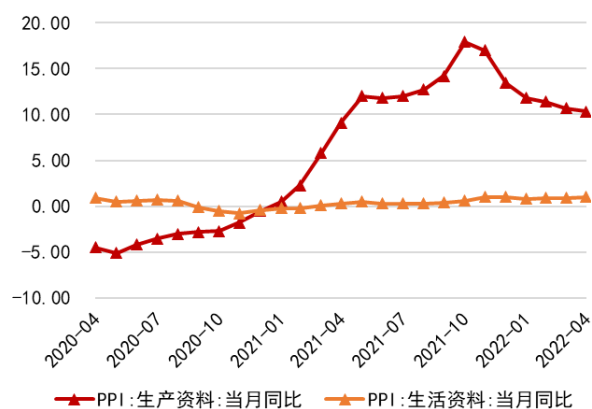
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PPI 生产、生活资料价格同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn