

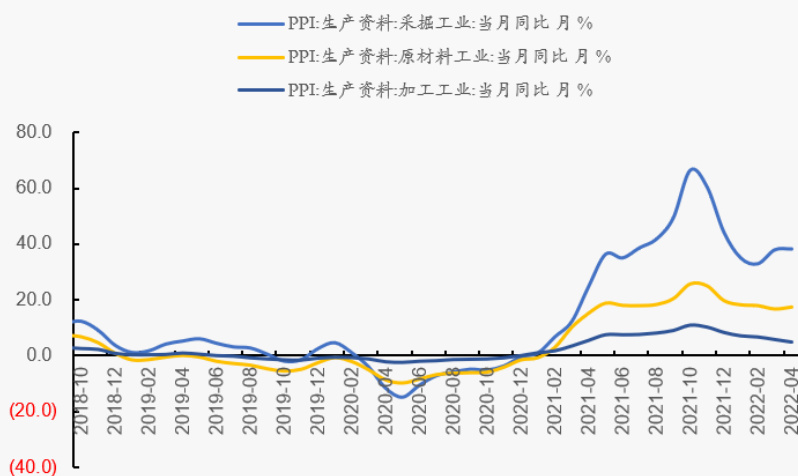


# 国元总量

## 每日一图

### 俄乌局势的供应冲击对通胀的影响正在过去

4月PPI同比延续下跌，且环比涨幅有所收敛。上游PPI（采掘及原材料价格）的同比增长幅度加快的原因应是基数效应，去年4月上游PPI出现了环比上的小洼地，上游PPI的环比其实是收缩的。这似乎意味着俄乌局势的供应冲击对通胀的影响正在过去，资源品的上行支撑已经有所减弱。CPI后续驱动或将由“猪油共振”转向为猪周期反转主导，更加的“以我为主”。



资料来源：wind，国元证券研究所



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)