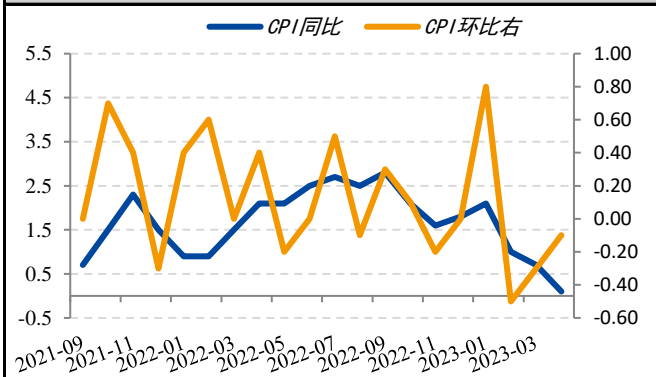


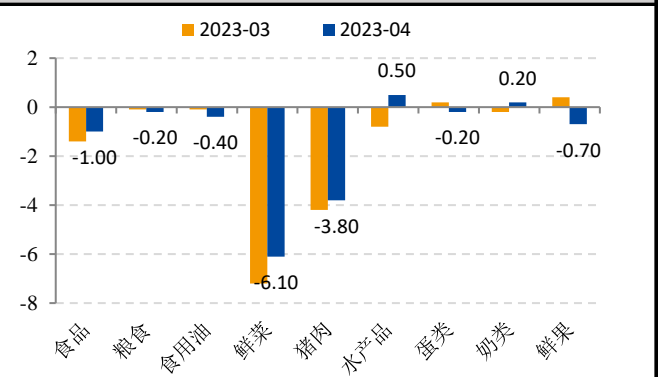
中国4月CPI同比上涨0.1%，较3月的0.7%有所下降，低于预期0.3%，环比下降0.1%，较上月的下降0.3%有所回升。核心CPI同比上涨0.7%，涨幅与上月相同，环比由上月持平转为上涨0.1%。4月PPI同比下降3.6%，低于预期-3.3%，降幅较3月的下降2.5%进一步扩大，环比由上月持平转为下降0.5%。翘尾因素对4月CPI、PPI同比拖累0.4、0.6个百分点。新增因素看，食品价格同比上涨0.4%，非食品价格同比上涨0.1%；食品价格环比下降1.0%，非食品价格环比上涨0.1%。食品价格走低主导4月CPI的走势，4月出栏旺盛叠加消费淡季导致生猪价格持续走低，鲜菜价格亦出现季节性回落。受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱等因素影响，PPI进一步走低，此前公布的PMI购进和出厂价格蕴涵着PPI环比继续走弱。近几个月CPI和PPI读数的回落亦引发了市场对“通缩”的讨论和担忧，但从结构来看，价格是冷热不均的，对应着经济结构的强弱分明。往后可看，两会明确“恢复和扩大消费摆在优先位置”，随着经济修复，居民收入改善后，消费信心的增加或带来一定的通胀上行动力，但目前消费恢复仍比较慢，预计CPI上涨斜率会偏缓，短期内，物价上涨因素不会构成货币政策的主要掣肘。

单位: %	2023/04	2023/03	2023/02	单位: %	2023/04	2023/03	2023/02
CPI同比	0.10	0.70	1.00	PPI同比	-3.60	-2.50	-1.40
食品同比	0.40	2.40	2.60	生产资料:同比	-4.70	-3.40	-2.00
非食品同比	0.10	0.30	0.60	生活资料:同比	0.40	0.90	1.10
核心CPI同比	0.70	0.70	0.60	PPI环比	-0.50	0.00	0.00
CPI环比	-0.10	-0.30	-0.50	生产资料:环比	-0.60	0.00	0.10
食品环比	-1.00	-1.40	-2.00	生活资料:环比	-0.30	0.00	-0.30
非食品环比	0.10	0.00	-0.20				
核心CPI环比	0.10	0.00	-0.20				

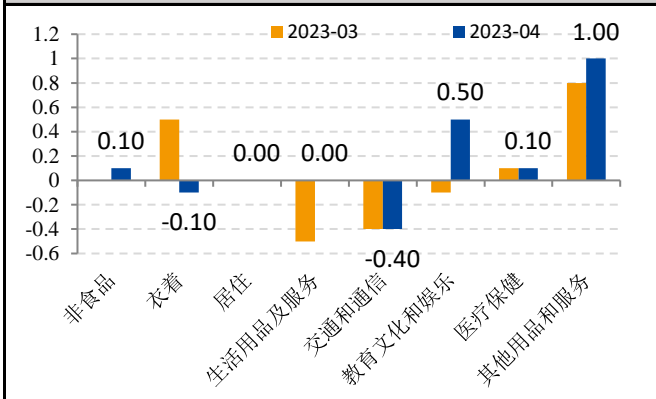
图：CPI同比和环比 (%)



图：CPI食品类环比 (%)



图：CPI非食品类环比 (%)



图：PPI同比和环比 (%)

