宏观经济 2026年5月11日

宏观国债研究员：刘洋
从业资格证号： F3063825
交易咨询证号： Z0016580
联系方式： liuyang18036@greendh.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2026年5月11日星期一

更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

4月PPI同比大幅上涨

摘要

4月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.2%，市场预期涨1.0%，前值涨1.0%。4月份食品价格同比下降1.6%，前值同比上涨0.3%；其中猪肉价格同比下降15.2%，影响CPI同比下降约0.29个百分点。4月消费品价格同比上涨1.4%，前值同比上涨1.3%；4月汽油价格同比涨幅扩大至19.3%，影响CPI同比上涨约0.56个百分点；黄金饰品价格同比上涨46.9%，影响CPI同比上涨约0.20个百分点。4月服务价格同比上涨0.9%，前值同比上涨0.8%。4月核心CPI同比上涨1.2%，前值同比上涨1.1%。1-4月平均，CPI比上年同期上涨0.9%。

4月CPI环比上涨0.3%，3月环比下跌0.7%。3月CPI环比下降较多主要受食品和服务价格季节性回落影响，4月CPI环比上涨主要是受能源价格和服务价格上涨影响。4月国内能源价格环比上涨5.7%，影响CPI环比上涨约0.39个百分点。4月服务价格环比上涨0.5%，影响CPI环比上涨约0.22个百分点，3月服务价格环比下降1.1%。4月有清明假期，以及五一假期的提前出行，出行服务需求明显增加。4月食品价格环比下降1.6%，前值环比下降2.7%，气温回升推动鲜菜和鲜果价格分别下降6.4%和2.3%，另外猪肉价格环比下降5.7%。

4月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨2.8%，大幅超过市场预期的上涨1.5%，前值上涨0.5%。4月生产资料价格同比上涨3.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约2.98个百分点，前值同比上涨1.0%。4月生活资料价格同比下降1.0%，前值下降1.3%。

4月PPI环比上涨1.7%，连续第七个月环比上涨，前值上涨1.0%。4月生产资料价格环比上涨2.1%，前值上涨1.3%。其中，4月采掘工业价格环比上涨5.7%（3月环比上涨3.9%）。4月原材料工业价格环比上涨4.9%（3月环比上涨2.4%）。4月加工工业价格环比上涨0.4%（3月环比上涨0.5%），加工工业价格连续七个月环比上涨，意味着加工工业利润大概率逐步回暖。4月生活资料价格环比下降0.1%，前值环比下降0.1%。

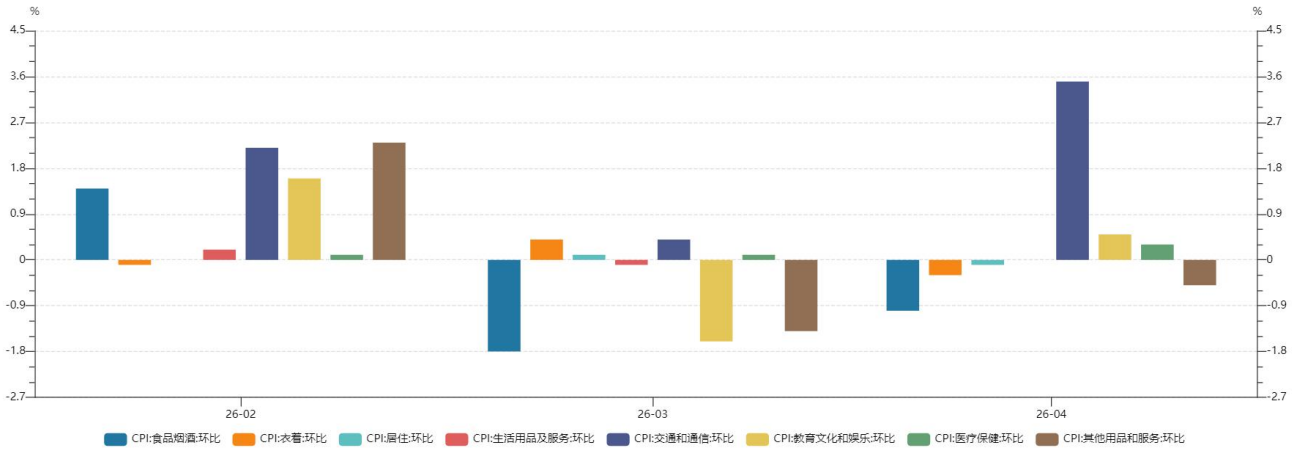
在石油和能化产品价格上涨的推动下，4月中国PPI超预期同比上涨2.8%。4月在PPI生产资料价格环比上涨1.7%的情况下，生活资料价格仍环比下降0.1%，短期仍未见到向生活资料的传导。4月CPI环比上涨0.3%，核心CPI环比上涨0.2%，消费物价的涨幅仍相对温和。5月9日国常会指出，宏观政策要在用好、用足上下功夫，坚持靠前发力，不断提升实施效能。4月中央政治局会议强调，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。油价和能化产品价格上涨带来的输入型通胀，对物价的冲击可能是阶段性的，目前尚不会导致中国央行收紧货币政策。

国家统计局公布4月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.2%，市场预期涨1.0%，前值涨1.0%。4月份食品价格同比下降1.6%，前值同比上涨0.3%；其中猪肉价格同比下降15.2%，影响CPI同比下降约0.29个百分点。4月非食品价格同比上涨1.8%，前值上涨1.2%。4月消费品价格同比上涨1.4%，前值同比上涨1.3%；4月汽油价格同比涨幅扩大至19.3%，影响CPI同比上涨约0.56个百分点；黄金饰品价格同比上涨46.9%，影响CPI同比上涨约0.20个百分点。4月服务价格同比上涨0.9%，前值同比上涨0.8%；医疗服务和教育服务价格分别上涨3.4%和0.5%，合计影响CPI同比上涨约0.25个百分点；出行服务价格涨幅同比上涨3.7%，影响CPI同比上涨约0.13个百分点。4月核心CPI同比上涨1.2%，前值同比上涨1.1%。1-4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。

4月CPI环比上涨0.3%，3月环比下跌0.7%。3月CPI环比下降较多主要受食品和服务价格季节性回落影响，4月CPI环比上涨主要是受能源价格和服务价格上涨影响。4月国内能源价格环比上涨5.7%，影响CPI环比上涨约0.39个百分点。4月服务价格环比上涨0.5%，影响CPI环比上涨约0.22个百分点，3月服务价格环比下降1.1%。4月有清明假期，以及五一假期的提前出行，出行服务需求明显增加，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨29.2%、8.6%、4.5%和3.9%。4月消费品价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.3%。4月食品价格环比下降1.6%，前值环比下降2.7%，气温回升推动鲜菜和鲜果价格分别下降6.4%和2.3%，另外猪肉价格环比下降5.7%。4月非食品价格环比上涨0.7%，前值环比下降0.2%。4月不包括食品和能源的核心CPI环比上涨0.2%，前值环比下降0.7%。

按照八大分类，4月份，食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降1.0%，影响CPI下降约0.28个百分点，3月份环比下降1.8%。其他七大类价格环比三涨一平三降。4月居住价格环比下降0.1%（3月环比上涨0.1%）；交通通信价格环比上涨3.5%（3月环比上涨0.4%），医疗保健价格环比上涨0.3%（3月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨0.5%（3月环比下降1.6%），衣着价格环比下降0.3%（3月环比上涨0.4%），生活用品及服务价格环比持平（3月环比下降0.1%），其他用品及服务环比下降0.5%（3月环比下降1.4%）。

图 1　CPI 八大分类 环比



数据来源：Wind、 格林大华期货研究院

4月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨2.8%，大幅超过市场预期的上涨1.5%，前值上涨0.5%。4月生产资料价格同比上涨3.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约2.98个百分点，前值同比上涨1.0%。3月采掘工业价格同比上涨10.6%（3月上涨2.0%）；原材料工业价格同比上涨7.1%（3月上涨1.1%）；加工工业价格同比上涨1.5%（3月上涨0.9%），处于上游的采掘工业和原材料价格同比涨幅较大。

4月出厂价格同比涨幅较大的行业有，4月有色金属矿采选业价格同比上涨38.9%，前值上涨36.4%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨22.5%，前值上涨22.4%；石油和天然气开采业同比上涨28.6%，前值上涨5.2%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比上涨14.2%，前值下降4.5%；化学原料和化学制品制造业同比上涨8.3%，前值下降0.3%。可以明显看出同比涨幅较大的行业有去年以来一直涨幅较大有色金属，以及国际原油价格上涨带动能化行业价格上涨。4月出厂价格同比降幅较大的行业有，非金属矿物制品业价格同比下降5.5%，前值下降4.9%；医药制造业同比下降4.7%，前值下降4.6%；非金属矿采选业同比下降4.1%，前值下降4.2%；酒、饮料和精制茶制造业同比下降2.9%，前值下降2.1%；汽车制造业价格同比下降2.0%，前值下降2.5%。

4月生活资料价格下降1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.23个百分点，前值同比下降1.3%。其中，4月食品价格同比下降1.9%，前值下降1.7%；衣着价格同比下降1.1%，前值下降1.1%；一般日用品价格同比下降1.1%，前值同比下降1.4%；耐用消费品价格同比下降0.3%，前值同比下降1.0%。

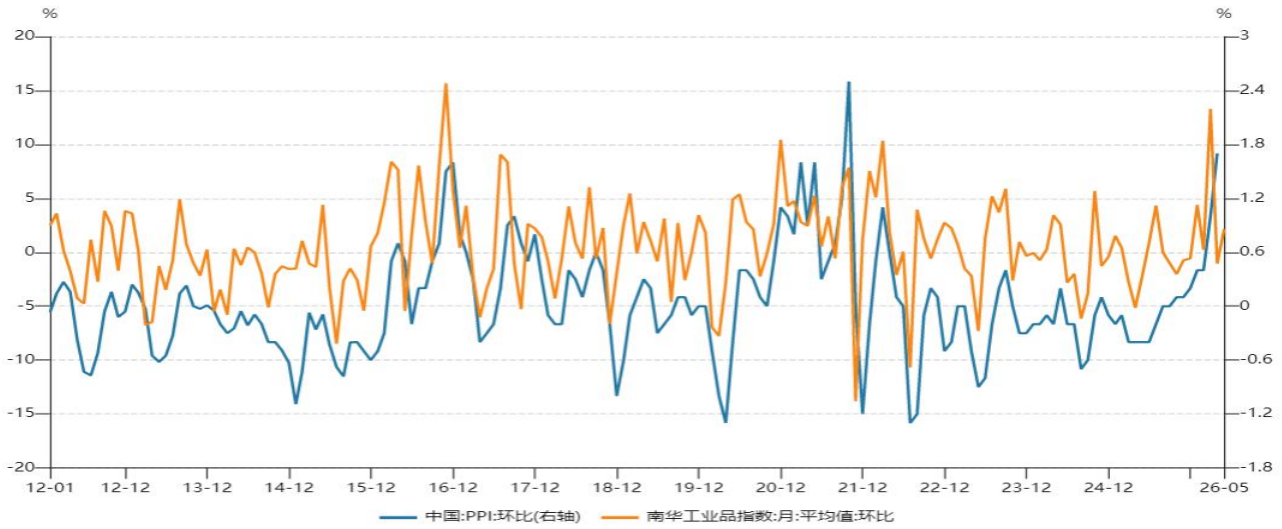
4月PPI环比上涨1.7%，连续第七个月环比上涨，前值上涨1.0%。4月生产资料价格环比上涨2.1%，前值上涨1.3%。其中，4月采掘工业价格环比上涨5.7%（3月环比上涨3.9%）。4月原材料工业价格环比上涨4.9%（3月环比上涨2.4%）。4月加工工业价格环比上涨0.4%（3月环比上涨0.5%），加工工业价格连续第七个月环比上涨。中东地缘冲突带动能源化工产品价格上涨，4月上游的采掘业和原材料工业价格环比加速上涨。加工工业价格连续环比上涨意味着加工工业利润大概率逐步回暖。

4月价格环比涨幅较大的行业有，石油和天然气开采业环比上涨18.5%，前值环比上涨15.8%； 石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨16.4%，前值环比上涨5.8%；化学原料和化学制品制造业环比上涨8.3%，前值上涨3.6%；化学纤维制造业环比上涨5.6%，前值上涨3.4%；有色金属矿采选业环比上涨3.0%，前值环比上涨5.4%。4月汽车制造业价格环比上涨0.1%,前值环比下降0.5%。我们可以观察到4月价格环比涨幅较大的行业与石油价格上涨相关，有色金属矿采选业价格从去年以来持续环比上涨。

4月生活资料价格环比下降0.1%，前值环比下降0.1%。其中，4月食品价格环比下降0.4%，前值环比下降0.2%；衣着价格环比下降0.1%，前值环比下降0.1%；一般日用品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.1%；耐用消费品价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.1%。

图2　PPI环比和南华工业品指数月平均值环比

（南华工业品指数月平均值2026年5月截至5月10日）



数据来源：Wind、 格林大华期货研究院

在石油和能化产品价格上涨的推动下，4月中国PPI超预期同比上涨2.8%。4月在PPI生产资料价格环比上涨1.7%的情况下，生活资料价格仍环比下降0.1%，短期仍未见到向生活资料的传导。4月CPI环比上涨0.3%，核心CPI环比上涨0.2%，消费物价的涨幅仍相对温和。5月9日国常会指出，宏观政策要在用好、用足上下功夫，坚持靠前发力，不断提升实施效能。4月中央政治局会议强调，要用好用足宏观政策，持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。油价和能化产品价格上涨带来的输入型通胀，对物价的冲击可能是阶段性的，目前尚不会导致中国央行收紧货币政策。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。