

## CPI同比由降转涨 PPI涨幅扩大 价格总体稳定

### 制作人：

于臻

yuz@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230618090004

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

### 往期回顾

#### 1、2020年11月CPI、PPI数据解读

—CPI数据大概率还会落于负值区间

#### 2、2020年12月CPI、PPI数据解读

—CPI、PPI数据回升均超预期

#### 3、2021年1月CPI、PPI数据解读

—CPI和PPI环比继续上涨

#### 4、2021年2月CPI、PPI数据解读

—CPI和PPI环比涨幅均有所回落

### 事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2021年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.4%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.4%；食品价格下降0.7%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.2%。一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。

3月份，全国居民消费价格环比下降0.5%。其中，城市下降0.5%，农村下降0.6%；食品价格下降3.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.8%，服务价格下降0.1%。

2021年3月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨4.4%，环比上涨1.6%；工业生产者购进价格同比上涨5.2%，环比上涨1.8%。

### 数据点评：

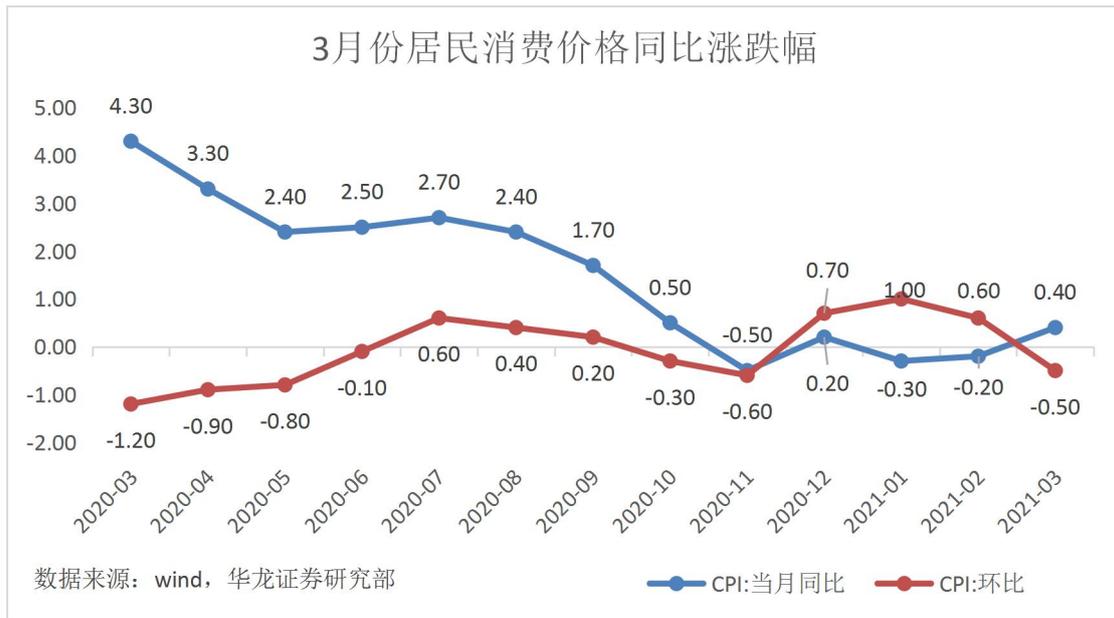
#### 一、CPI环比由涨转降，同比由降转涨

从环比看，受春节后需求季节性回落影响，CPI由上月上涨0.6%转为下降0.5%。其中，食品价格由上月上涨1.6%转为下降3.6%，影响CPI下降约0.71个百分点。食品中，由于天气转暖，鲜菜大量上市，价格由上月上涨1.8%转为下降14.5%；生猪生产持续恢复，猪肉价格下降10.9%，降幅比上月扩大7.8个百分点。非食品价格上涨0.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约0.18个百分点。受国际原油价格上涨影响，汽油和柴油价格分别上涨6.6%和7.3%；家政服务、洗车和美发等服务价格在春节后季节性回落，下降3.0%—5.3%。

从同比看，CPI由上月下降0.2%转为上涨0.4%。其中，食品价格下降0.7%，影响CPI下降约0.12个百分点。非食品价格由上月下降0.2%转为上涨0.7%，影响CPI上涨约0.56个百分点。据测算，在3月份0.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.6个百分点，比上月收窄1.2个百分点，新涨价影响约为1.0个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比由上月持平转为上涨0.3%，一季度核心CPI与去年同期持平。

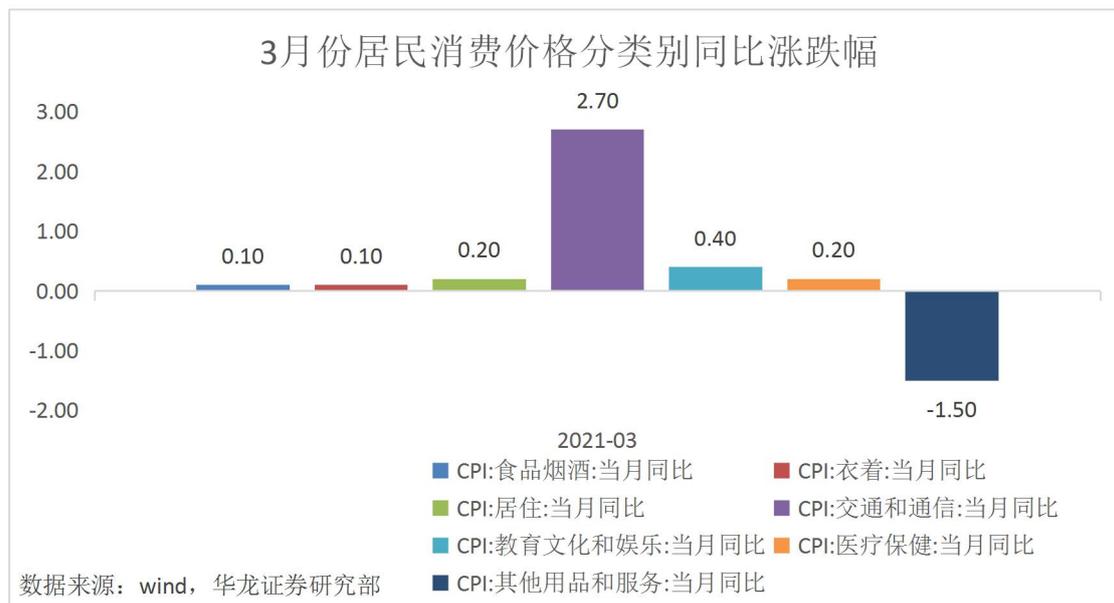
#### 二、PPI环比和同比涨幅均有所扩大

从环比看，PPI上涨1.6%，涨幅比上月扩大0.8个百分点。其中，生产资料价格上涨2.0%，涨幅扩大0.9个百分点；生活资料价格由上月持平转为上涨0.2%。调查的40个工业行业中，价格上涨的有30个，上涨面达75%，下降的6个，持平的4个。从同比看，PPI上涨4.4%，涨幅比上月扩大2.7个百分点。据测算，在3月份4.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.0个百分点，新涨价影响约为3.4个百分点。



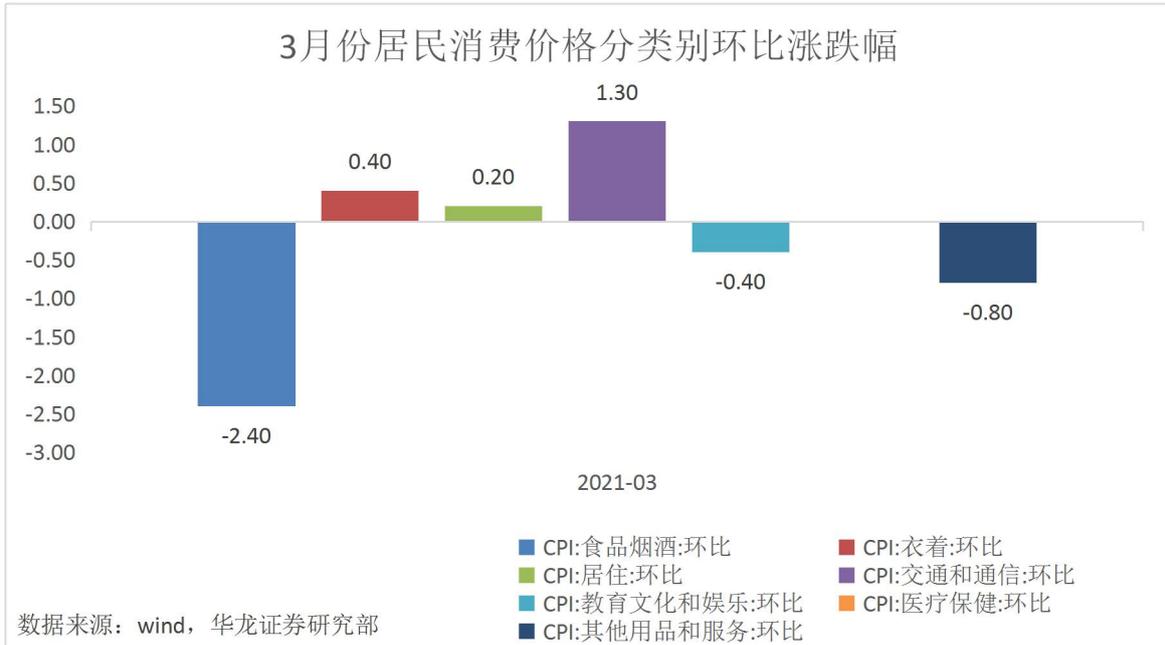
2021年3月份,全国居民消费价格同比上涨0.4%。其中,城市上涨0.5%,农村上涨0.4%;食品价格下降0.7%,非食品价格上涨0.7%;消费品价格上涨0.6%,服务价格上涨0.2%。

3月份,全国居民消费价格环比下降0.5%。其中,城市下降0.5%,农村下降0.6%;食品价格下降3.6%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格下降0.8%,服务价格下降0.1%。



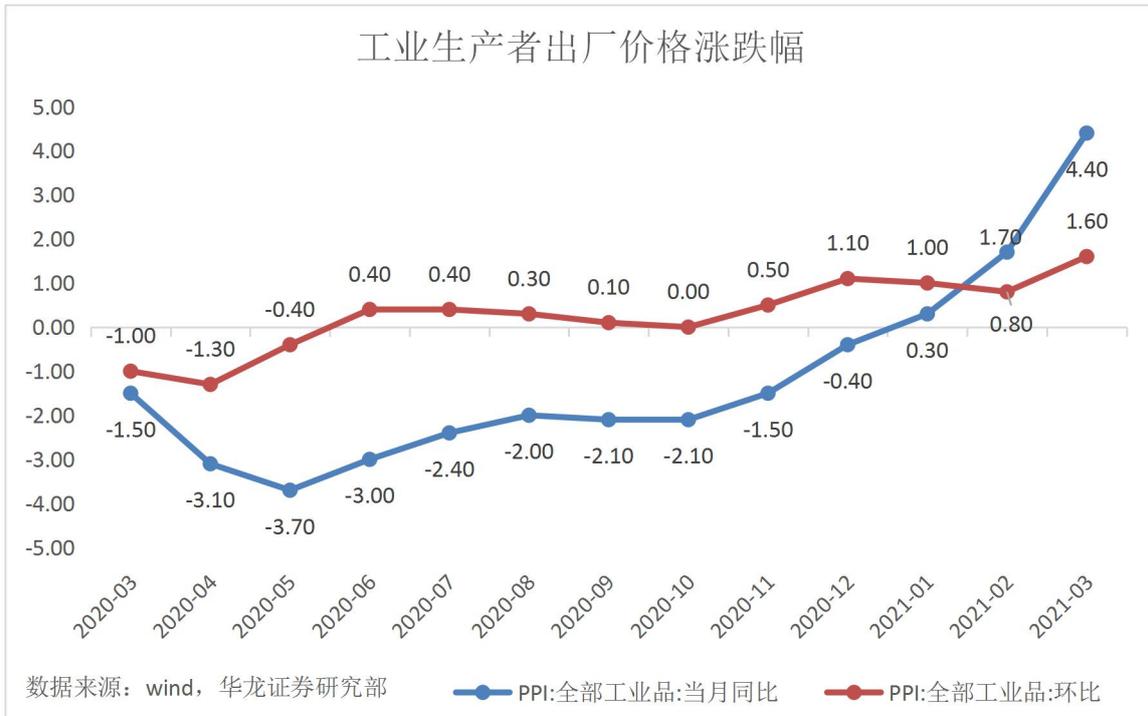
3月份,食品烟酒类价格同比上涨0.1%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.03个百分点。食品中,水产品价格上涨8.1%,影响CPI上涨约0.14个百分点;鲜果价格上涨4.0%,影响CPI上涨约0.08个百分点;蛋类价格上涨3.4%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨1.4%,影响CPI上涨约0.02个百分点;畜肉类价格下降9.1%,影响CPI下降约0.40个百分点,其中猪肉价格下降18.4%,影响CPI下降约0.45个百分点。

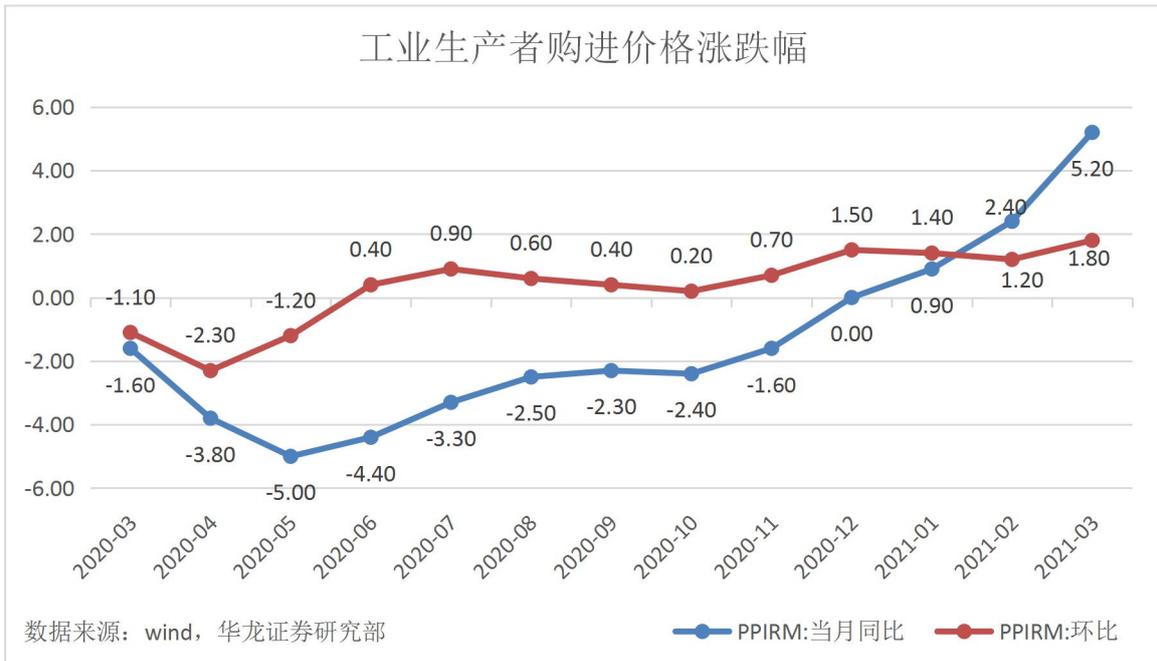
其他七大类价格同比五涨一平一降。其中,交通通信、教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨2.7%、0.4%和0.2%;居住、衣着价格分别上涨0.2%和0.1%;生活用品及服务价格持平;其他用品及服务价格下降1.5%。



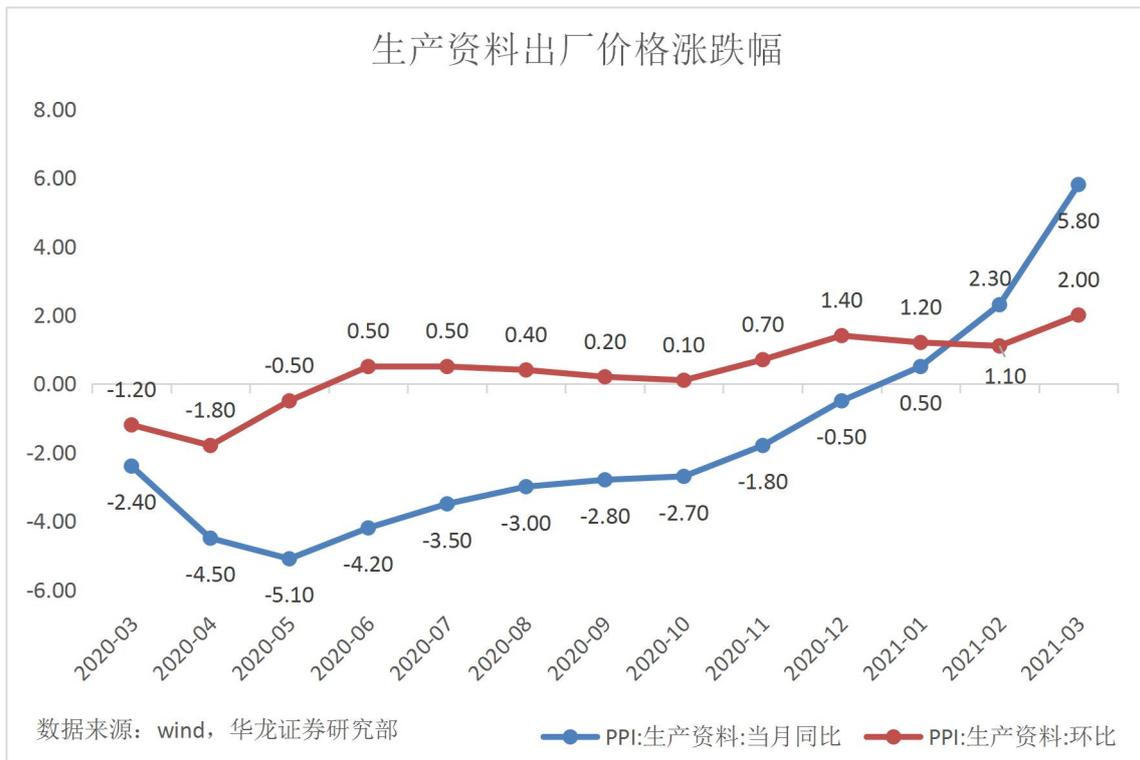
3月份,食品烟酒类价格环比下降2.4%,影响CPI下降约0.71个百分点。食品中,鲜菜价格下降14.5%,影响CPI下降约0.37个百分点;畜肉类价格下降6.5%,影响CPI下降约0.28个百分点,其中猪肉价格下降10.9%,影响CPI下降约0.24个百分点;蛋类价格下降3.8%,影响CPI下降约0.02个百分点;水产品价格下降1.4%,影响CPI下降约0.03个百分点。

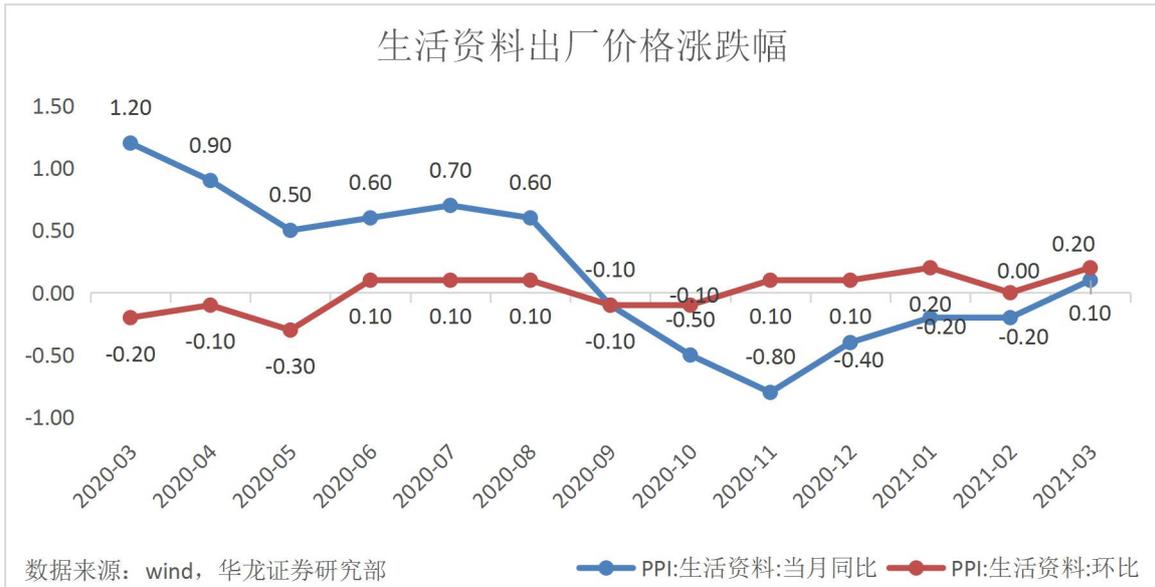
其他七大类价格环比三涨一平三降。其中,交通通信、衣着、居住价格分别上涨1.3%、0.4%和0.2%;医疗保健价格持平;其他用品及服务、教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别下降0.8%、0.4%和0.1%。





2021年3月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨4.4%, 环比上涨1.6%; 工业生产者购进价格同比上涨5.2%, 环比上涨1.8%。





工业生产者出厂价格中,生产资料价格上涨5.8%,涨幅比上月扩大3.5个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.32个百分点。其中,采掘工业价格上涨12.3%,原材料工业价格上涨10.1%,加工工业价格上涨3.4%。生活资料价格由上月下降0.2%转为上涨0.1%。食品价格上涨2.0%,衣着价格下降0.8%,一般日用品价格持平,耐用消费品价格下降1.4%。

### 3月工业生产者主要行业出厂价格

主要行业	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-3.1	6.9
石油和天然气开采业	9.8	23.7
黑色金属矿采选业	4.4	34.7
有色金属矿采选业	1.1	13.3
非金属矿采选业	0	0.8
农副食品加工业	0.2	5.6
食品制造业	0.4	0.8
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	2
烟草制品业	0.1	0.4
纺织业	1.9	0.1
纺织服装、服饰业	0.3	-0.5
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	0.1
造纸和纸制品业	2.3	2.3
印刷和记录媒介复制业	0.5	-0.6
石油、煤炭及其他燃料加工业	5.7	13.9
化学原料和化学制品制造业	5.3	11.4
医药制造业	-0.1	-0.3
化学纤维制造业	8.7	10.5
橡胶和塑料制品业	1.1	1.2
非金属矿物制品业	-0.1	-1.7
黑色金属冶炼和压延加工业	4.7	21.5
有色金属冶炼和压延加工业	4.5	21.3
金属制品业	1.2	3.5
通用设备制造业	0.4	0.2
汽车制造业	0	-0.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.1	0
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.4	-1.8
电力、热力生产和供应业	0.2	-0.8
燃气生产和供应业	-1.6	1.8
水的生产和供应业	0	0.9

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理编制)



#### 免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自担，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。