通胀预期走强

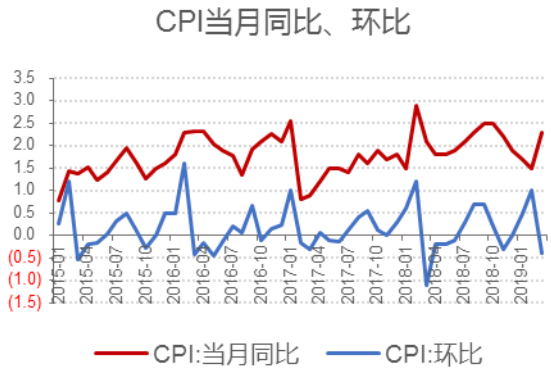
3 月价格指标同比上涨、环比涨幅下降，通胀预期抬升。

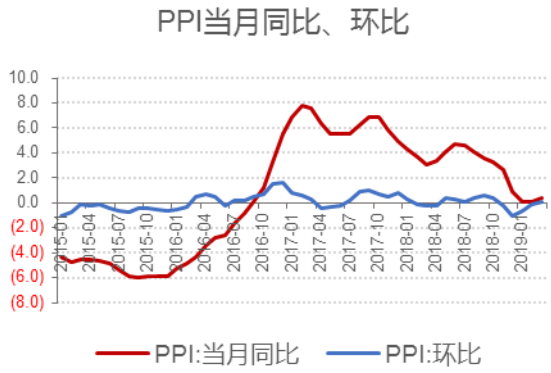
2019 年 3 月 CPI 同比上涨 2.3%，环比下降 0.4；PPI 同比上涨 0.4%，环比上涨 0.1%。CPI 同比增速较上月上升 0.8%，PPI 同比较上月上升 0.3%，价格指标整体呈上涨趋势；CPI 环比比上月下降 1.4%，PPI 环比比上月上涨 0.2%，商品价格受季节性影响的因素逐步消退。后期 CPI 全年保持温和增长，PPI 继续回落并在 0 值附近盘横一段时间的概率较大。

2019 年 3 月份，CPI 同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.3%；食品价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 2.4%，服务价格上涨 2.0%。食品价格中猪、牛、羊肉价格同比涨幅较大，影响较大。据测算，在 3 月份 2.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.1 个百分点，新涨价影响约为 1.2 个百分点。新涨价因素有所回落，后期在食品价格（猪肉）与能源价格（原油、汽油）没有形成价格上升共振的情况下 CPI 大概率保持温和上涨，通胀总体可控。

从环比看，CPI 由 2 月上涨 1.0%转为下降 0.4%。主要是春节因素消退鸡蛋、水产和鲜菜等食品价格较 2 月份下降。

从中长期来看，可支配收入增速不高、内需下滑、经济增速下滑等因素不利于消费品价格长期处于高位，但目前国内的经济周期也没有通缩的可能，消费价格近期温和上涨的概率较大。考虑到 4 月份的翘尾影响约为 1.3，CPI 同比不会太低，应处于 2%以上的温和通胀。





2019 年 3 月份，PPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点，环比上涨 0.1%；PPIRM 同比上涨 0.2%，环比持平。PPI 同比上涨的 0.4%中，生产资料价格由上月下降转为上涨 0.3%；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。据测算，在 2 月份 0.1%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.9 个百分点，新涨价影响约为-0.5 个百分点。

考虑到 3 月份受春节因素影响的生活资料上涨可能告一段落，我们判断 4 月 PPI 继续处于弱势区域。结合上年的翘尾因素的正面影响将在 4、5 月份达到高点，PPI 在 5 月之后继续走弱的概率较大。市场预期由于新涨价动能不足将会促使 PPI 继续回落，直至 0 值之下。市场对消费品价格的预期较为乐观，料 CPI 维持温和增长态势。祝大家周末愉快！