

CPI和PPI环比继续上涨

制作人:

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号: S0230610120090

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6月CPI、PPI数据解读

—未来通胀数据仍将呈现回落趋势

2、2020年8月制造业及非制造业PMI数据解读

—制造业总体平稳运行

3、2020年9月CPI、PPI数据解读

—9月通胀数据非食品项贡献较大

4、2020年10月CPI、PPI数据解读

—前10个月CPI累计同比上涨3%

5、2020年11月CPI、PPI数据解读

—CPI数据大概率还会落于负值区间

6、2020年12月CPI、PPI数据解读

—CPI、PPI数据回升均超预期

事件回顾:

国家统计局发布数据显示,2021年1月份,全国居民消费价格同比下降0.3%。其中,城市下降0.4%,农村下降0.1%;食品价格上涨1.6%,非食品价格下降0.8%;消费品价格下降0.1%,服务价格下降0.7%。

1月份,全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中,城市上涨1.0%,农村上涨1.1%;食品价格上涨4.1%,非食品价格上涨0.3%;消费品价格上涨1.5%,服务价格上涨0.2%。

2021年1月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.3%,环比上涨1.0%;工业生产者购进价格同比上涨0.9%,环比上涨1.4%。

数据点评:

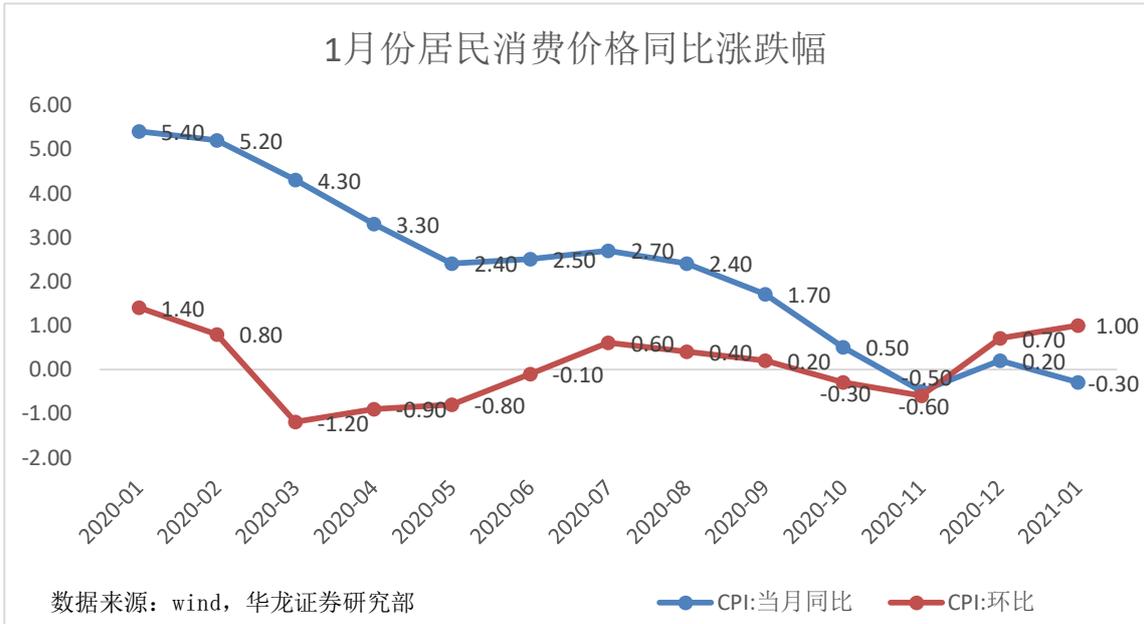
一、CPI环比涨幅扩大,同比由涨转降

从环比看,受节日临近、局部地区疫情和低温天气等因素影响,CPI上涨1.0%,涨幅比上月扩大0.3%。其中,食品价格上涨4.1%,涨幅扩大1.3%,影响CPI上涨约0.78个百分点。食品中,受天气影响,鲜菜价格上涨19.0%;鸡蛋、猪肉、牛肉和羊肉价格分别上涨。非食品价格上涨0.3%,涨幅比上月扩大0.2个百分点,影响CPI上涨约0.22个百分点。非食品中,受国际原油价格波动影响,汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨4.2%、4.6%和5.0%。

从同比看,由于春节错月导致去年同期对比基数较高,CPI由上月上涨0.2%转为下降0.3%。其中,食品价格上涨1.6%,涨幅比上月扩大0.4%,影响CPI上涨约0.30%。非食品中,交通通信、居住价格下降;医疗保健价格上涨。据测算,在1月份0.3%的同比降幅中,去年价格变动的翘尾影响约为-1.3%,新涨价影响约为1.0%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比下降0.3%,主要受服务价格同比下降较多所致。

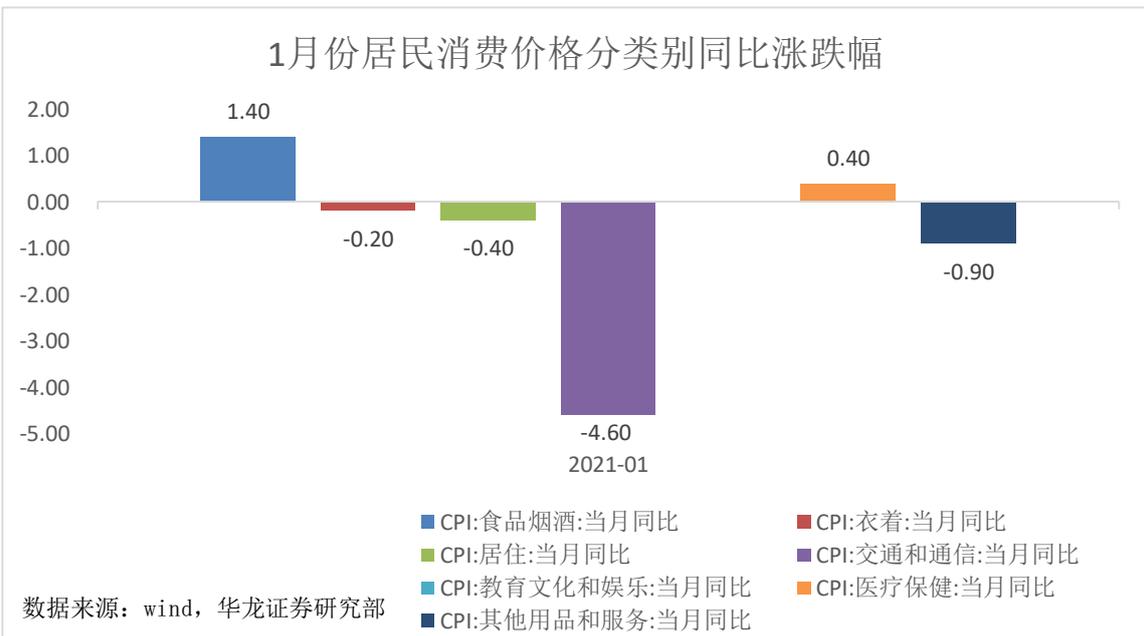
二、PPI环比继续上涨,同比由降转涨

从环比看,国内需求持续改善,原油、铁矿石等国际大宗商品价格延续上涨势头,带动PPI上涨1.0%。其中,生产资料价格上涨1.2%,涨幅比上月回落0.2%;生活资料价格上涨0.2%,涨幅扩大0.1个百分点。调查的40个工业行业大类中,价格上涨的有25个,比上月减少1个;下降的10个,增加4个;持平的5个,减少3个。从同比看,PPI由上月下降0.4%转为上涨0.3%。据测算,在1月份0.3%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为-0.7%,新涨价影响约为1.0%。



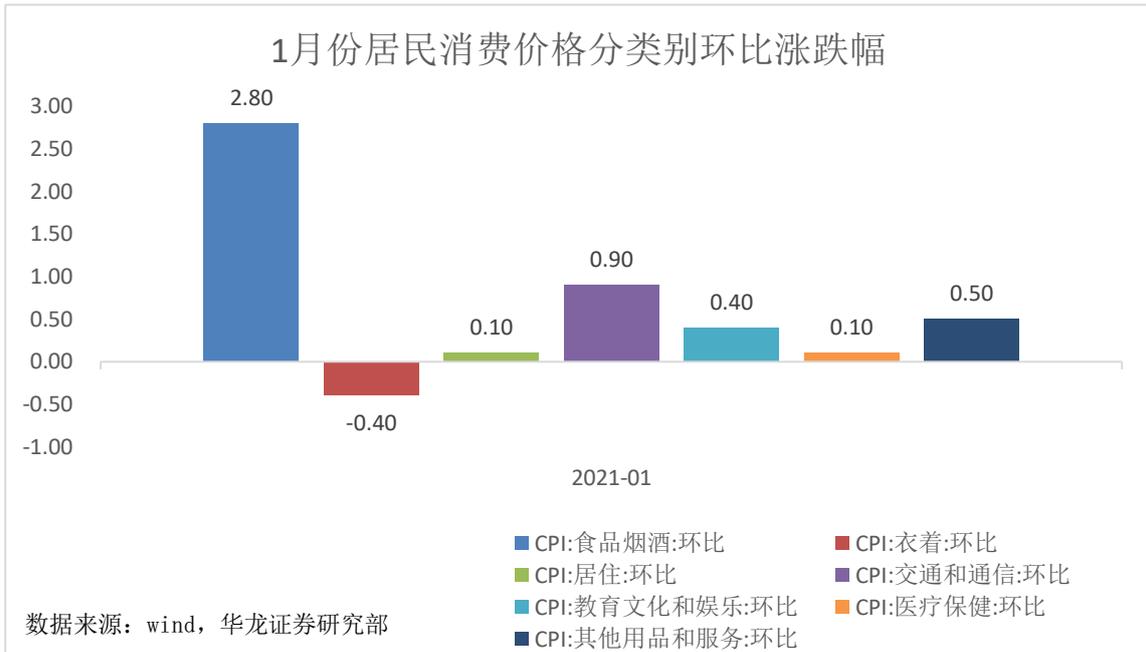
2021年1月份,全国居民消费价格同比下降0.3%。其中,城市下降0.4%,农村下降0.1%;食品价格上涨1.6%,非食品价格下降0.8%;消费品价格下降0.1%,服务价格下降0.7%。

1月份,全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中,城市上涨1.0%,农村上涨1.1%;食品价格上涨4.1%,非食品价格上涨0.3%;消费品价格上涨1.5%,服务价格上涨0.2%



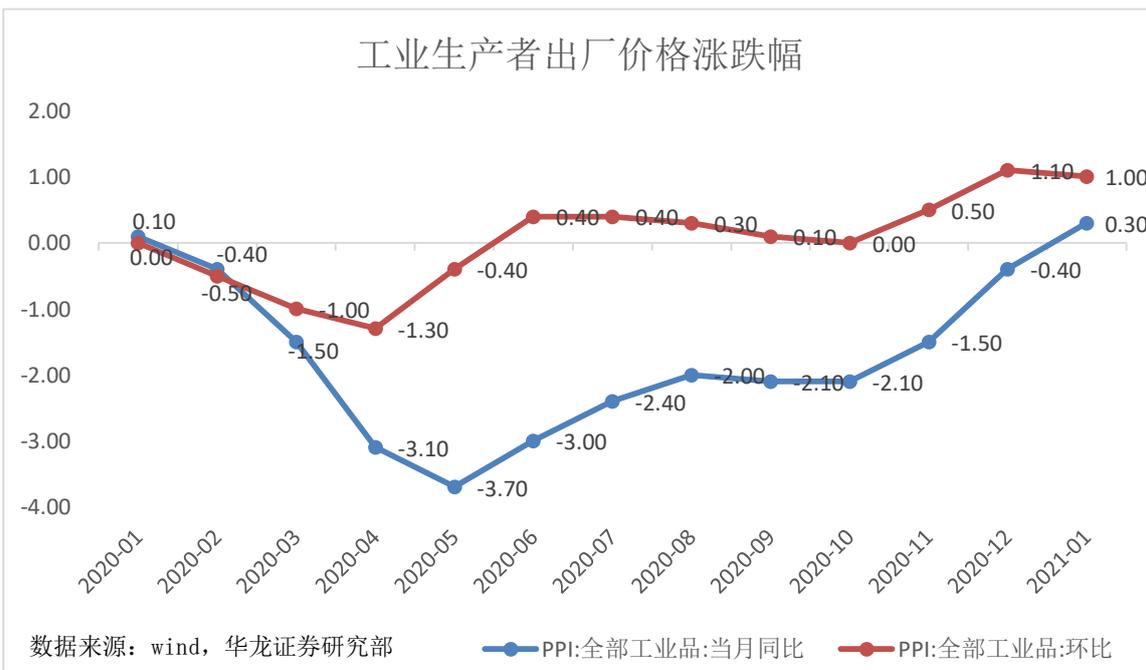
1月份,食品烟酒类价格同比上涨1.4%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.41个百分点。食品中,鲜菜价格上涨10.9%,影响CPI上涨约0.24个百分点;粮食价格上涨1.6%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜果价格上涨1.3%,影响CPI上涨约0.02个百分点;蛋类价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格下降0.4%,影响CPI下降约0.02个百分点,其中猪肉价格下降3.9%,影响CPI下降约0.09个百分点。

其他七大类价格一涨两平四降。其中,医疗保健价格上涨0.4%;生活用品及服务、教育文化娱乐价格均持平;交通通信、其他用品及服务价格分别下降4.6%和0.9%,居住、衣着价格分别下降0.4%和0.2%。



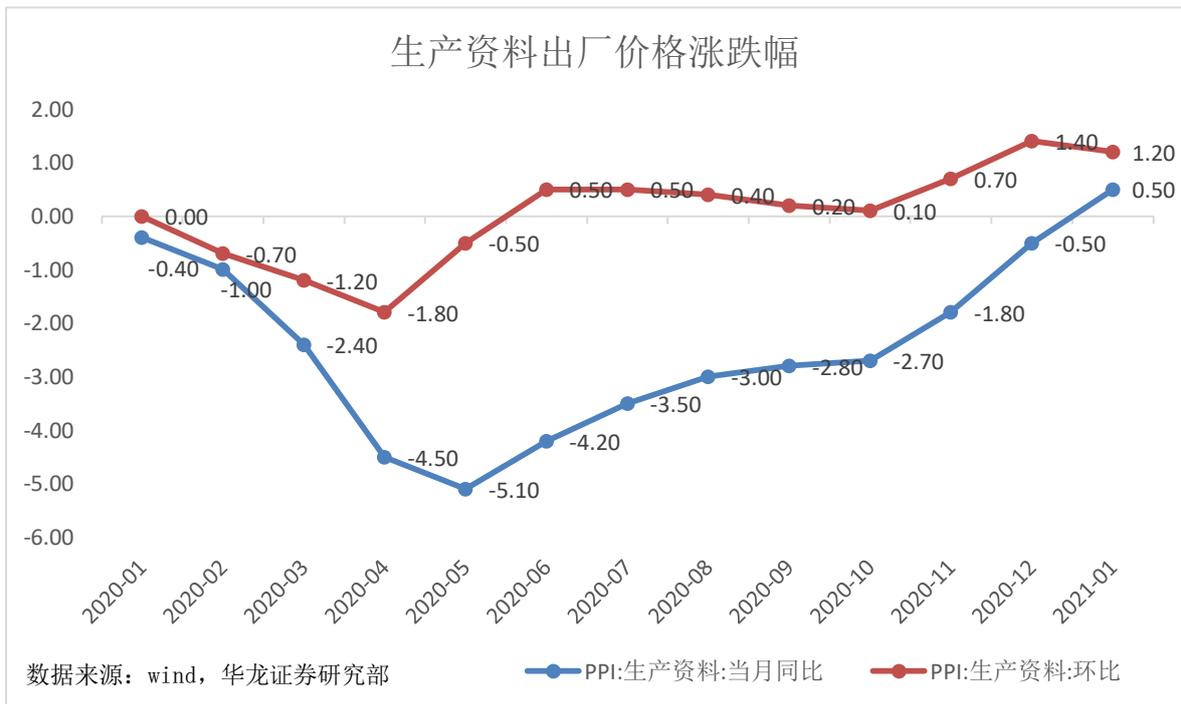
1月份,食品烟酒类价格环比上涨2.8%,影响CPI上涨约0.80个百分点。食品中,鲜菜价格上涨19.0%,影响CPI上涨约0.40个百分点;蛋类价格上涨9.4%,影响CPI上涨约0.06个百分点;畜肉类价格上涨3.7%,影响CPI上涨约0.16个百分点,其中猪肉价格上涨5.6%,影响CPI上涨约0.12个百分点;水产品价格上涨3.3%,影响CPI上涨约0.06个百分点;鲜果价格上涨2.3%,影响CPI上涨约0.04个百分点;粮食价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

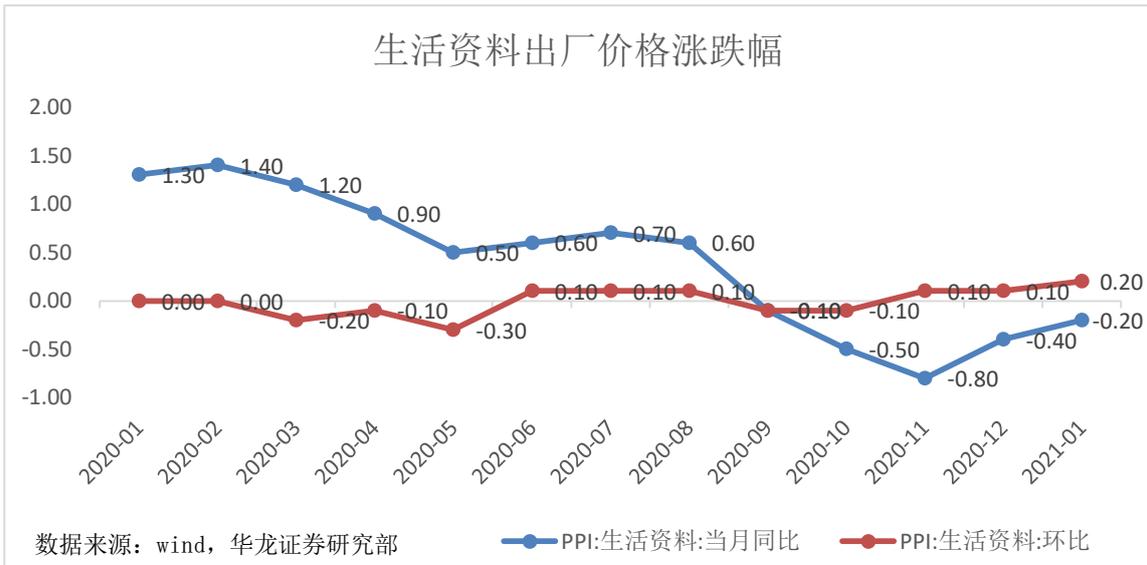
其他七大类价格环比六涨一降。其中,交通通信、其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨0.9%、0.5%和0.4%,生活用品及服务、居住、医疗保健价格分别上涨0.2%、0.1%和0.1%;衣着价格下降0.4%。





2021年1月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨0.3%, 环比上涨1.0%; 工业生产者购进价格同比上涨0.9%, 环比上涨1.4%。





工业生产者出厂价格中,生产资料价格由降转涨,上涨0.5%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.35个百分点。其中,采掘工业和加工工业价格均上涨1.0%,原材料工业价格下降0.8%。生活资料价格下降0.2%,降幅比上月收窄0.2个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.06个百分点。其中,食品价格上涨1.6%,衣着价格下降1.3%,一般日用品价格持平,耐用消费品价格下降1.8%。

1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	6.4	9.1
石油和天然气开采业	8.2	-21.9
黑色金属矿采选业	4.9	22.2
有色金属矿采选业	1.8	9.7
非金属矿采选业	0.4	1.1
农副食品加工业	1.6	4.4
食品制造业	-0.1	0.4
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	1.6
烟草制品业	0	0.6
纺织业	0.5	-2.6
纺织服装、服饰业	-0.3	-1.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.4	-0.2
造纸和纸制品业	0.8	-0.5
印刷和记录媒介复制业	-0.1	-1.1
石油、煤炭及其他燃料加工业	5.3	-9
化学原料和化学制品制造业	1	1.2
医药制造业	-0.1	0.2
化学纤维制造业	3.6	-4
医药制造业	-0.1	0.2
化学纤维制造业	3.6	-4
橡胶和塑料制品业	0.4	-1
非金属矿物制品业	0.1	-2.4
黑色金属冶炼和压延加工业	3.8	9.9
有色金属冶炼和压延加工业	0.9	8.9
金属制品业	0.6	1.1
通用设备制造业	0.2	-0.1
汽车制造业	0	-0.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0	0.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.2	-1.8
电力、热力生产和供应业	-0.2	-1.8
燃气生产和供应业	3.9	0.3
水的生产和供应业	0.3	0.2

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理编制)

华龙观点：

2021年1月CPI环比相较12月继续抬升，上涨1%；而同比回落至-0.3%。同比回落主要受到春节错位（去年基数相对较高）及服务业消费复苏放缓影响；环比数据上涨主要受到食品价格上涨影响。扣除食品和能源价格的核心CPI同比下降0.3%，首次陷入负增长，显示出居民消费需求恢复偏慢。春节将至，居民消费需求增加和疫情影响部分供给收缩，将推升食品价格短期内上涨，预计2月份CPI大概率恢复正增长。

2021年1月PPI同比上涨0.3%，较上月数据增加0.7%；环比上涨1%，较上月下降0.1%。受到国内需求改善及国际原油价格上涨等影响，国内石油相关行业价格上涨较多。未来全球经济复苏预期增强，国际大宗商品价格将保持持续上涨，加之经济内循环动力不但增强，PPI数据有望延续回升趋势，进而带动工业企业利润数据持续回升。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属于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。