

## 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2月份，全国居民消费价格同比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.1%；食品价格下降0.2%，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降0.3%，服务价格下降0.1%。

2月份，全国居民消费价格环比上涨0.6%。其中，城市上涨0.6%，农村上涨0.4%；食品价格上涨1.6%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨0.7%，服务价格上涨0.4%。

2021年2月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨1.7%，环比上涨0.8%；工业生产者购进价格同比上涨2.4%，环比上涨1.2%。

### 数据点评：

#### 一、CPI环比涨幅回落，同比降幅收窄

从环比看，CPI上涨0.6%，涨幅比上月回落0.4个百分点。其中，食品价格上涨1.6%，涨幅回落2.5个百分点，影响CPI上涨约0.30个百分点。食品中，受春节影响，水产品 and 鲜果价格分别上涨8.7%和6.1%。猪肉价格由上月上涨5.6%转为下降3.1%。鸡蛋价格由上月上涨11.1%转为下降4.5%。非食品价格上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI上涨约0.28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3.4%和3.7%；春节期间人工成本有所上升，洗车、家政服务、美发和出租车费用等价格均有上涨，涨幅在1.2%—6.3%之间。

从同比看，CPI下降0.2%。其中，食品价格由上月上涨1.6%转为下降0.2%，影响CPI下降约0.05个百分点。非食品价格下降0.2%，降幅比上月收窄0.6个百分点，影响CPI下降约0.15个百分点。据测算，在2月份0.2%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-1.8个百分点，新涨价影响约为1.6个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比由上月下降0.3%转为持平。

#### 二、PPI环比涨幅回落，同比涨幅扩大

从环比看，PPI上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，生产资料价格上涨1.1%，涨幅回落0.1个百分点；生活资料价格由上月上涨0.2%转为持平。调查的40个工业行业中，价格上涨的有25个，下降的10个，持平的5个，变化情况与上月一致。从同比看，PPI上涨1.7%，涨幅比上月扩大1.4个百分点。据测算，在2月份1.7%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.1个百分点，新涨价影响约为1.8个百分点。

### 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8月制造业及非制造业PMI数据解读

—制造业总体平稳运行

2、2020年9月CPI、PPI数据解读

—9月通胀数据非食品项贡献较大

3、2020年10月CPI、PPI数据解读

—前10个月CPI累计同比上涨3%

4、2020年11月CPI、PPI数据解读

—CPI数据大概率还会落于负值区间

5、2020年12月CPI、PPI数据解读

—CPI、PPI数据回升均超预期

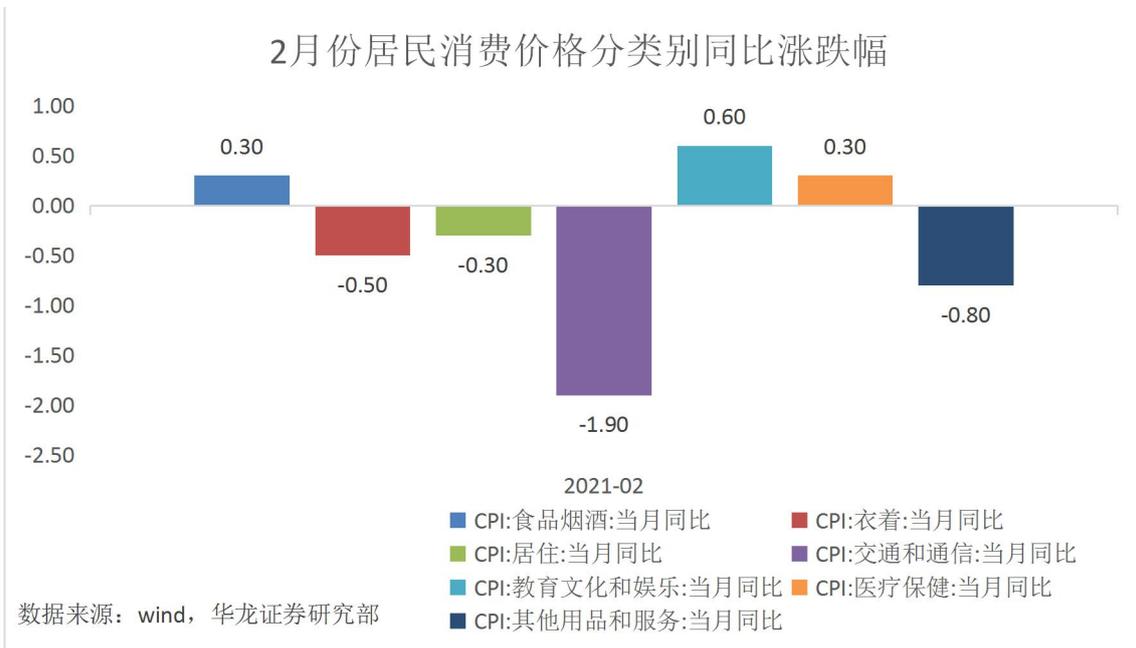
6、2021年1月CPI、PPI数据解读

—CPI和PPI环比继续上涨



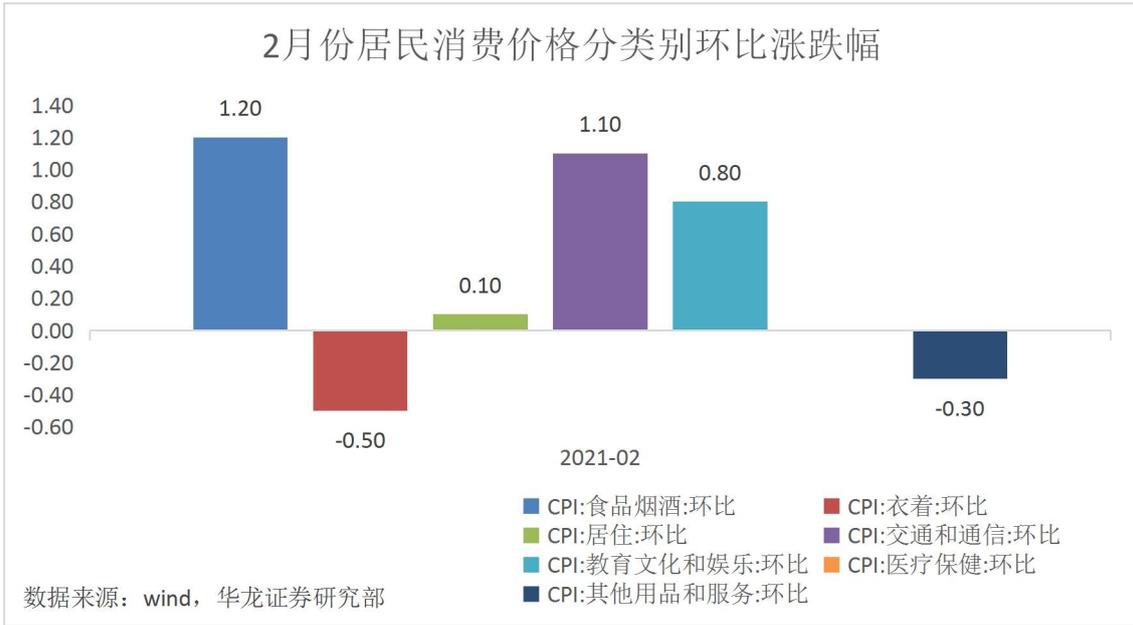
2021年2月份,全国居民消费价格同比下降0.2%。其中,城市下降0.2%,农村下降0.1%;食品价格下降0.2%,非食品价格下降0.2%;消费品价格下降0.3%,服务价格下降0.1%。

2月份,全国居民消费价格环比上涨0.6%。其中,城市上涨0.6%,农村上涨0.4%;食品价格上涨1.6%,非食品价格上涨0.4%;消费品价格上涨0.7%,服务价格上涨0.4%。



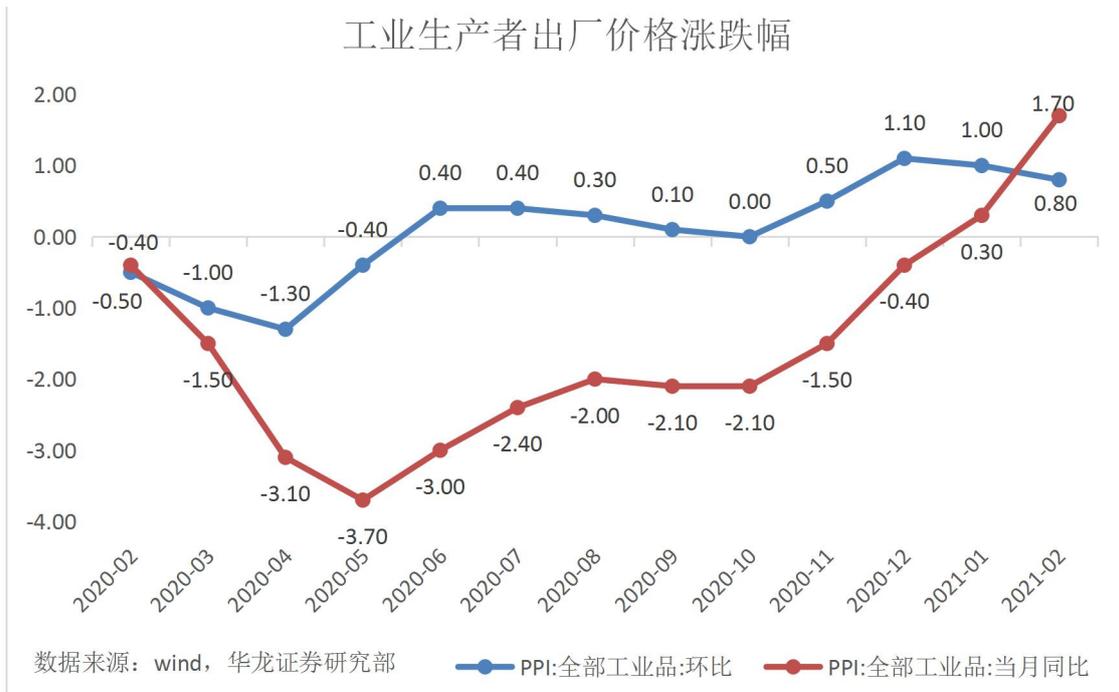
2月份,食品烟酒类价格同比上涨0.3%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.09个百分点。食品中,水产品价格上涨5.9%,影响CPI上涨约0.11个百分点;鲜菜价格上涨3.3%,影响CPI上涨约0.08个百分点;鲜果价格上涨3.1%,影响CPI上涨约0.06个百分点;蛋类价格上涨3.0%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨1.4%,影响CPI上涨约0.02个百分点;畜肉类价格下降7.3%,影响CPI下降约0.34个百分点,其中猪肉价格下降14.9%,影响CPI下降约0.39个百分点。

其他七大类价格两涨五降。其中,教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨0.6%和0.3%;交通通信、其他用品及服务价格分别下降1.9%和0.8%,衣着、居住、生活用品及服务价格分别下降0.5%、0.3%和0.2%。



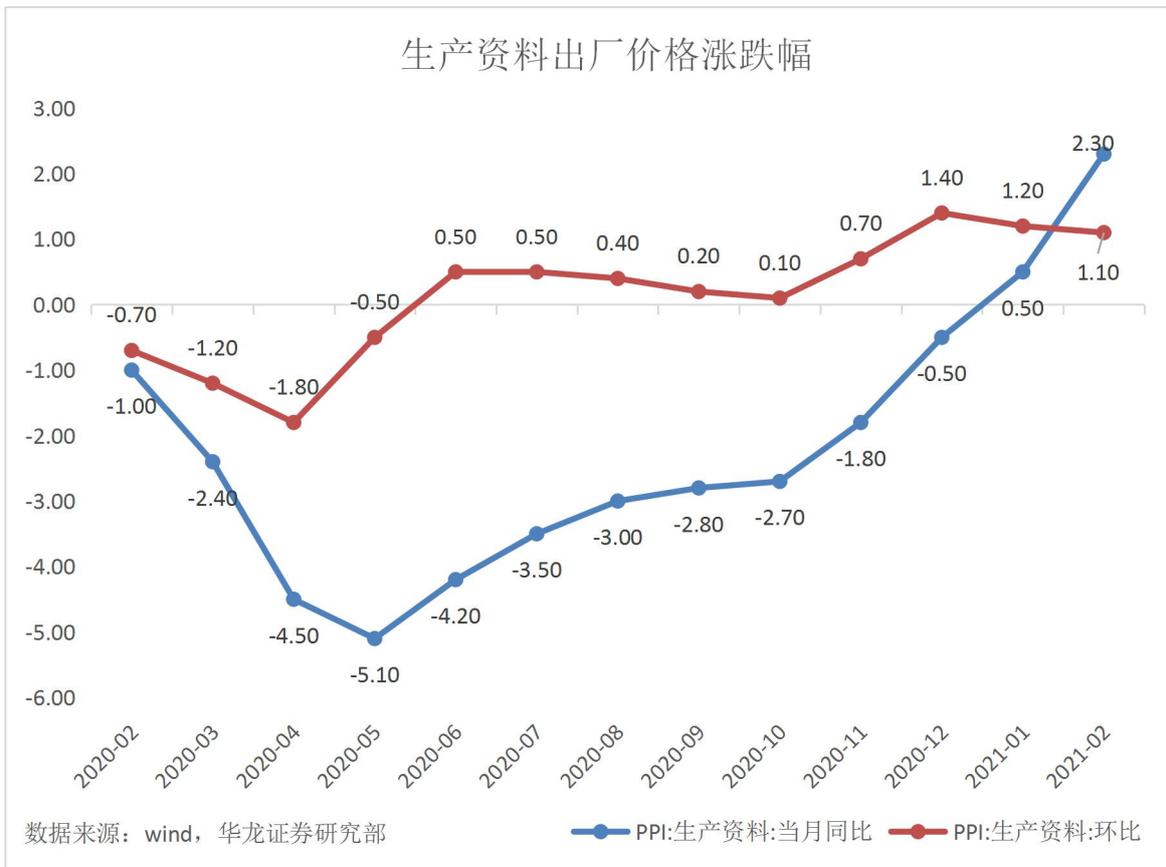
2月份,食品烟酒类价格环比上涨1.2%,影响CPI上涨约0.36个百分点。食品中,水产品价格上涨8.7%,影响CPI上涨约0.16个百分点;鲜果价格上涨6.1%,影响CPI上涨约0.12个百分点;鲜菜价格上涨1.8%,影响CPI上涨约0.05个百分点;蛋类价格下降3.8%,影响CPI下降约0.02个百分点;畜肉类价格下降1.0%,影响CPI下降约0.04个百分点,其中猪肉价格下降3.1%,影响CPI下降约0.07个百分点。

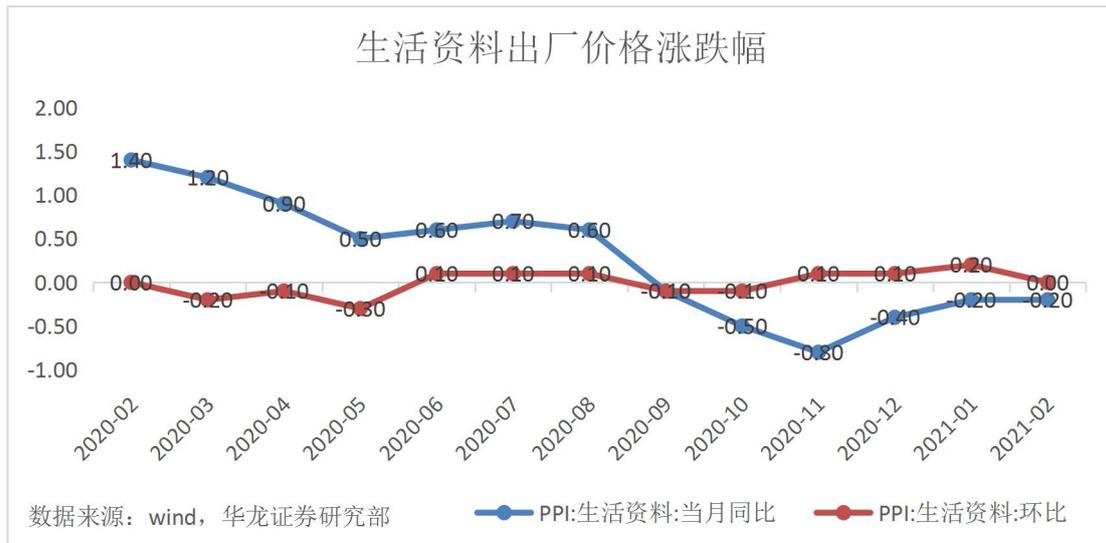
其他七大类价格环比四涨一平两降。其中,交通通信、教育文化娱乐价格分别上涨1.1%和0.8%,居住、生活用品及服务价格均上涨0.1%;医疗保健价格持平;衣着、其他用品及服务价格分别下降0.5%和0.3%。





2021年2月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨1.7%, 环比上涨0.8%; 工业生产者购进价格同比上涨2.4%, 环比上涨1.2%。





工业生产者出厂价格中, 生产资料价格上涨 1.1%, 涨幅比上月回落 0.1 个百分点, 影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.80 个百分点。其中, 采掘工业价格上涨 2.8%, 原材料工业价格上涨 2.1%, 加工工业价格上涨 0.4%。生活资料价格由涨转平。其中, 食品价格上涨 0.2%, 衣着和一般日用品价格均持平, 耐用消费品价格下降 0.2%。

### 2 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	1.6	10.9
石油和天然气开采业	7.5	-6.4
黑色金属矿采选业	5.9	29.4
有色金属矿采选业	0.3	9.7
非金属矿采选业	0.1	1
农副食品加工业	0.9	4.9
食品制造业	0.2	0.7
酒、饮料及精制茶制造业	0.4	1.7
烟草制品业	0	0.5
纺织业	0.8	-1.9
纺织服装、服饰业	0	-1.2
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.3	0.1
造纸和纸制品业	1.6	1
印刷和记录媒介复制业	0.1	-1
石油、煤炭及其他燃料加工业	4.9	-0.5
化学原料和化学制品制造业	2.1	4
医药制造业	0.1	0
化学纤维制造业	3.6	-0.2
橡胶和塑料制品业	0.3	-0.5
非金属矿物制品业	-0.4	-2.5
黑色金属冶炼和压延加工业	2.3	14.1
有色金属冶炼和压延加工业	1.5	12.1
金属制品业	0.6	2
通用设备制造业	0	-0.2
汽车制造业	-0.2	-0.9
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.1	-0.1
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.3	-2
电力、热力生产和供应业	0.2	-1.4
燃气生产和供应业	-0.7	0.8
水的生产和供应业	0.3	0.4

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2月份，全国居民消费价格同比下降0.2%，环比上涨0.6%。环比上涨主要受春节期间消费需求增加及各项人工成本有所上升所致。同比数据下跌主要因素为食品价格去年同期较高，本月同比有所下降，同时食品中猪肉的需求在节后有所回落，价格缓慢下行。随着疫情反弹的趋势逐渐好转，带来居民消费环境改善，同时各项人工成本将会有所下降，预计未来CPI不会有大的变动，稳定围绕0轴运动。

2021年2月份PPI环比上涨0.8%，较上月回落0.2个百分点。同比上涨1.7%，较上月增加1.4个百分点。国际大宗商品价格的上升是2月PPI上涨的主要因素。而随着全球疫情有望好转，经济活动恢复将进一步加强，对未来国际大宗商品持续看涨，同时国内需求持续修复，短期内对PPI进一步看涨。

### 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。