事件点评

宏观研究

证券研究报告

CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比转正

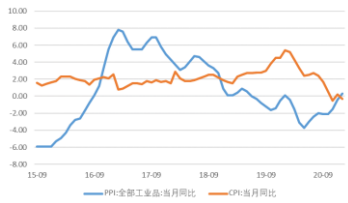
风险评级：低风险

1 月份 CPI、PPI 数据点评

2021 年 2 月 10 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

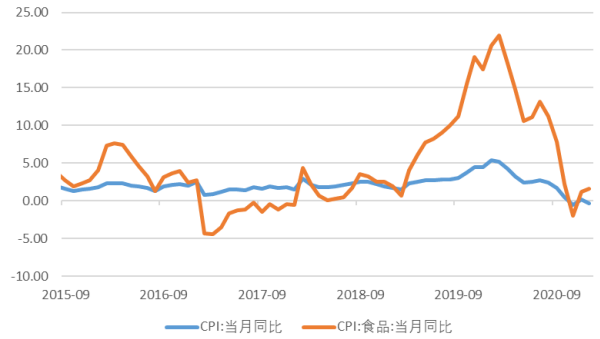
相关报告

投资要点：

- **事件：**中国 1 月 CPI 同比下降 0.3%，预期下降 0.1%，前值增长 0.2%。1 月 PPI 同比上涨 0.3%，预期上涨 0.3%，前值下降 0.4%。
- **1 月 CPI 同比增速由正转负，非食品项为主要拖累。**春节错位以及翘尾因素导致 1 月 CPI 由涨转降。其中，食品价格同比上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.3 个百分点。具体来看，鲜菜价格同比上涨 10.9%；猪肉价格同比下降 3.9%，降幅较上月扩大 2.6 个百分点，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点；鸡肉和鸭肉的降幅较 12 月份有所收窄。非食品价格同比下降 0.8%，影响 CPI 下降约 0.64 个百分点。其中，受政策倡导就地过年以及基期轮换因素的影响，交通通信价格同比减少 4.6%，居住、衣着同比价格均有所下降。核心 CPI 同比下降 0.3%，主要受服务价格下降影响。
- **1 月 CPI 环比涨幅扩大，食品为主要拉动。**春节临近，需求旺盛拉动食品价格上涨，1 月食品价格环比上升 4.1%，涨幅较上月扩大 1.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.78 个百分点。受到冷空气以及寒潮的影响，鲜菜运输成本显著增加，环比涨幅扩大 10.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.4 个百分点。猪肉价格环比上涨 5.6%，其他畜肉类环比均有上涨。非食品价格环比上涨 0.3%，影响 CPI 上行约 0.22 个百分点。其中，受国际原油价格波动影响，汽油、柴油、液化石油气价格均环比上涨。
- **PPI 同比由负转正，环比持续上涨。**1 月 PPI 实现转正，同比增长 0.3%。生产资料价格同比上涨 0.5%，生活资料价格同比下降 0.2%。黑色金属矿采选业、煤炭开采和洗选业同比分别上涨 22.2%和 9.1%，涨幅较上月均有所扩大。环比上，国际原油价格的持续上涨拉动采掘业和原材料工业、加工工业的价格抬升，化学原料和化学制品、化学纤维、石油、煤炭及其他燃料加工以及石油和天然气开采分别环比上涨 1%、3.6%、5.3%和 8.2%。采暖季供暖、用电需求增加以及工业生产稳定增长，带动燃气生产和供应业、煤炭开采和洗选业等环比上涨。
- **预计 CPI 同比将走稳，PPI 将继续修复。**从 CPI 来看，新基期的权重总体变化不大，国家发改委表示将全力做好春节期间保供稳价工作，政府于 1 月持续投放中央储备冻猪肉，以稳定猪肉价格。央行在《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，物价涨幅在合理区间运行，不存在长期通胀或通缩的基础，待短期的基数效应和季节性扰动逐渐消退后，我们预计 CPI 同比增速将持续走稳。PPI 方面，随着经济持续走稳，特别是国际油价持续上涨带动工业品价格走强，预计 PPI 同比增幅有望继续修复。
- **风险提示：**海外疫情发展，中美贸易摩擦，油价大幅波动。

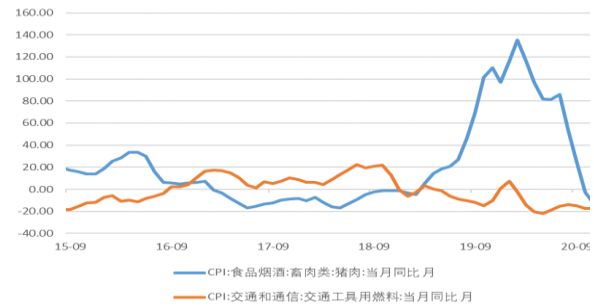
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



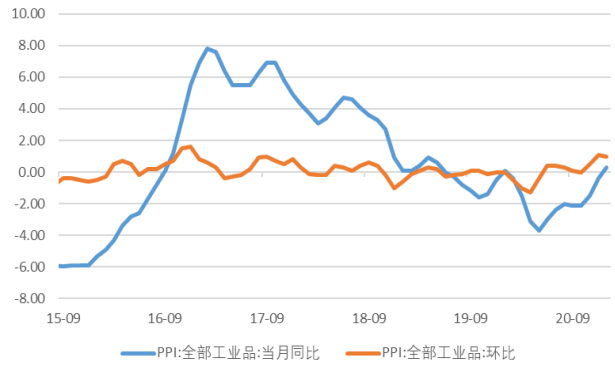
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：猪肉价格同环比



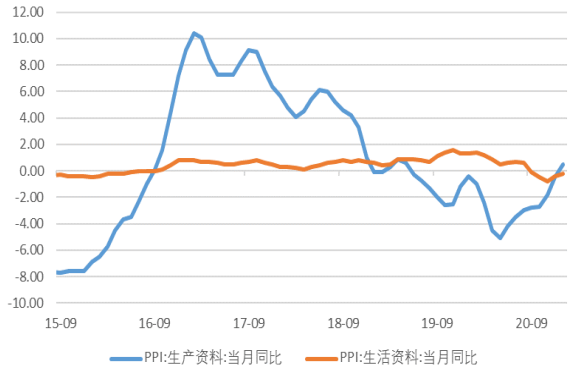
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PPI 生产、生活资料价格



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn