华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 2 月 10 日

宏观事件解读

—2021 年 1 月 CPI、PPI 数据解读

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

CPI 和 PPI 环比继续上涨

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：

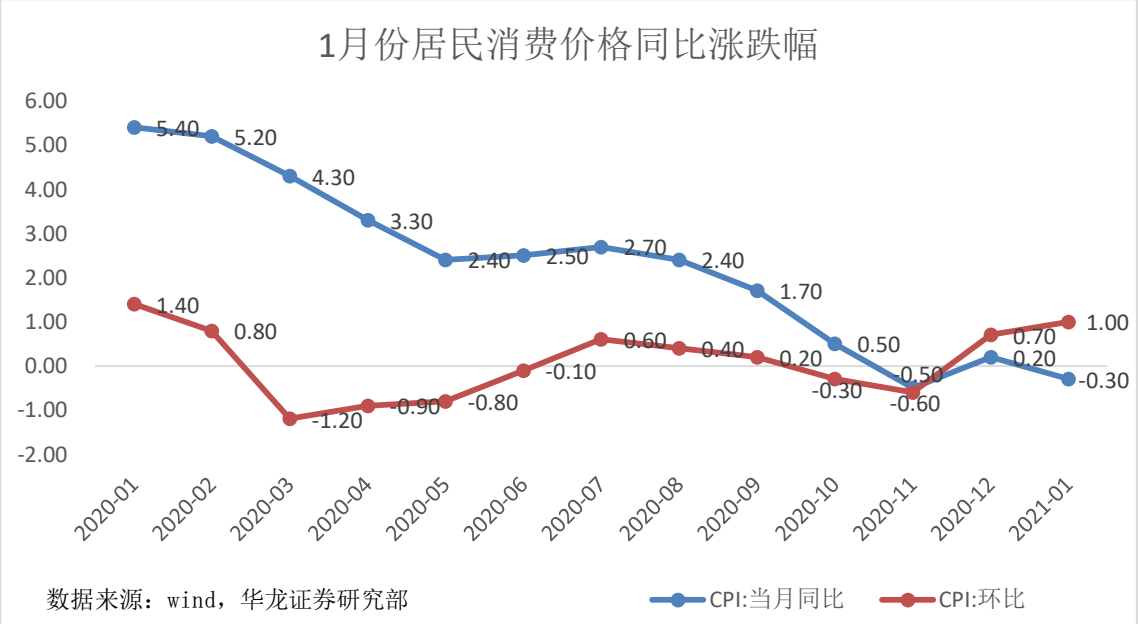
一、CPI 环比涨幅扩大，同比由涨转降

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。

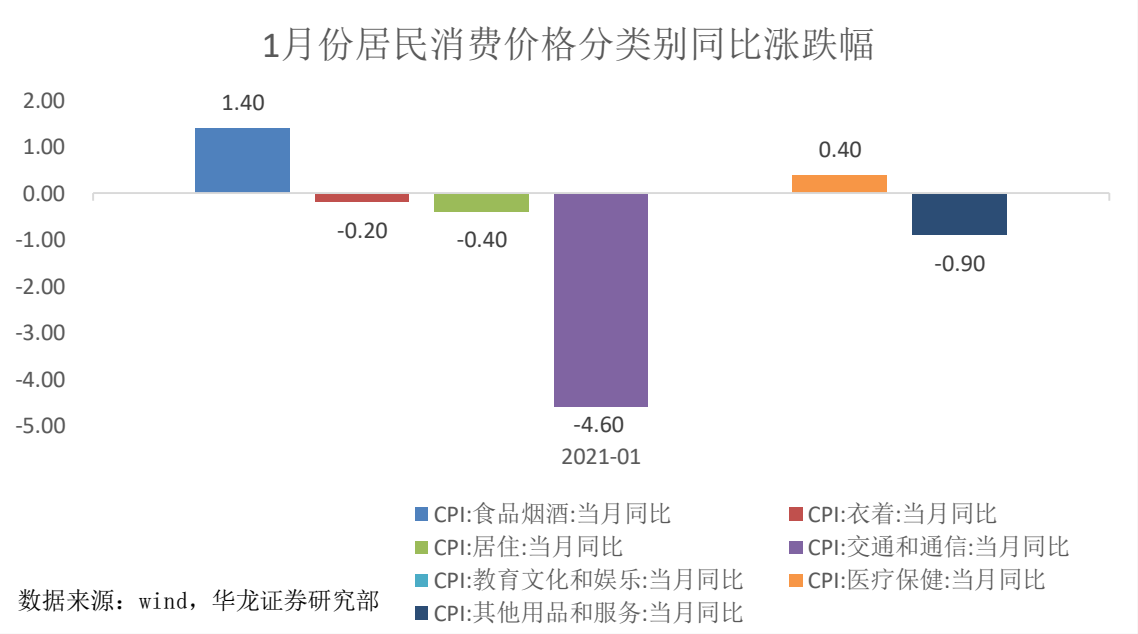
二、PPI 环比继续上涨，同比由降转涨

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%。



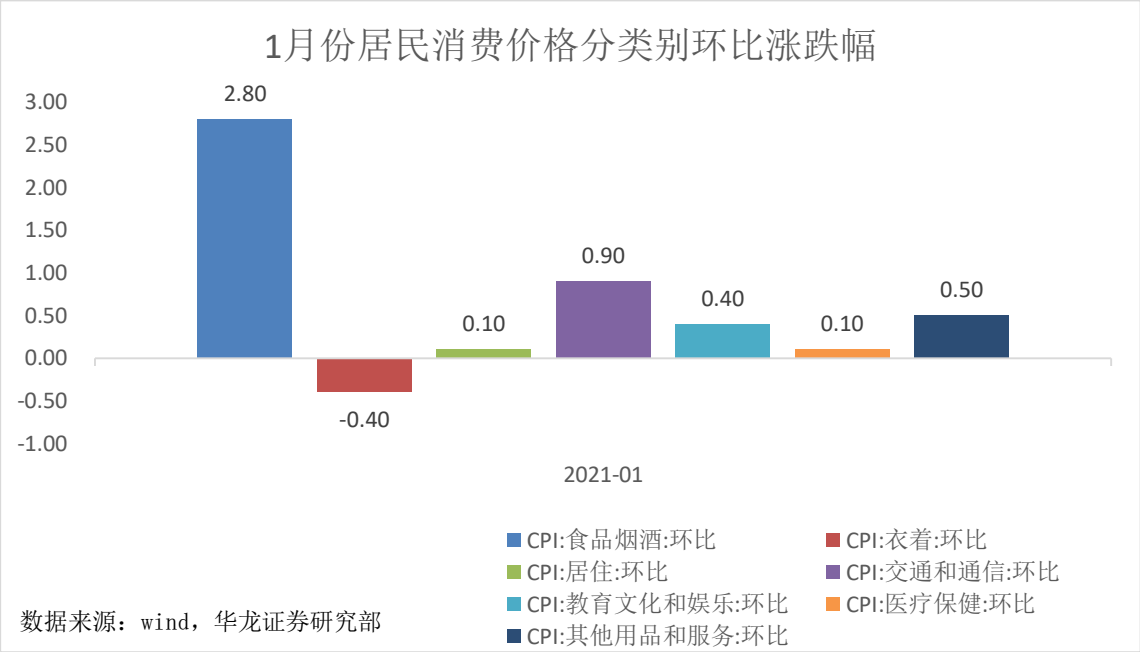
2021 年 1 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.1%；食品价格上涨 1.6%，非食品价格下降 0.8%；消费品价格下降 0.1%，服务价格下降 0.7%。

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。

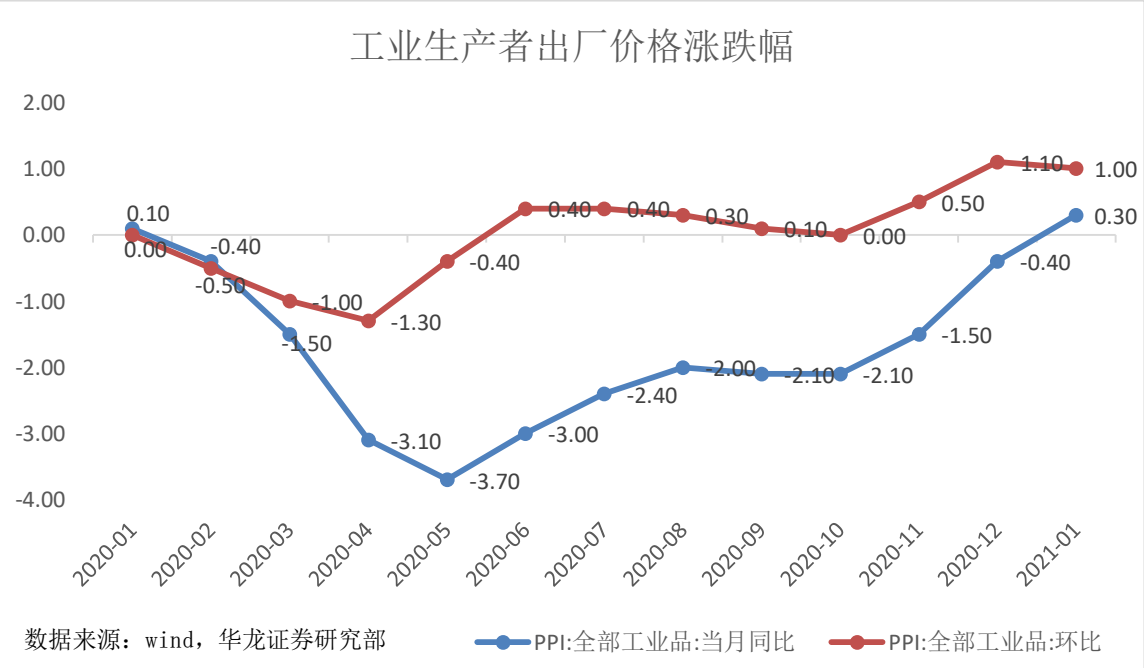
其他七大类价格一涨两平四降。其中，医疗保健价格上涨 0.4%；生活用品及服务、教育文化娱乐价格均持平；交通通信、其他用品及服务价格分别下降 4.6%和 0.9%，居住、衣着价格分别下降 0.4%和 0.2%。



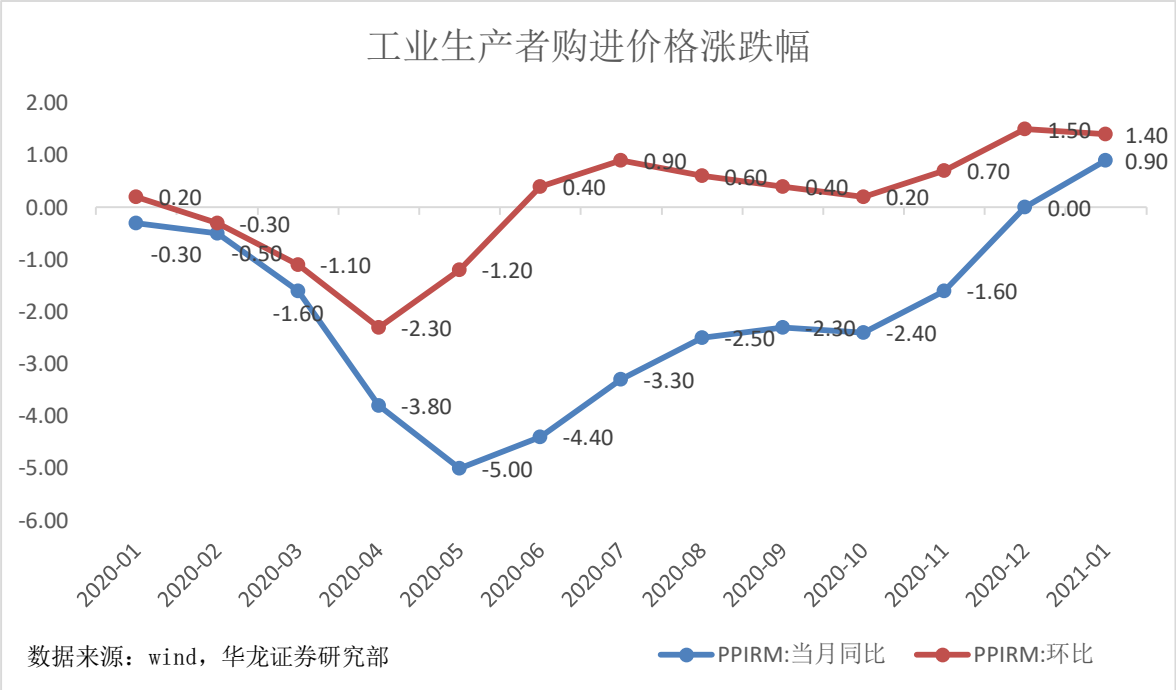
数据来源：wind，华龙证券研究部

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。

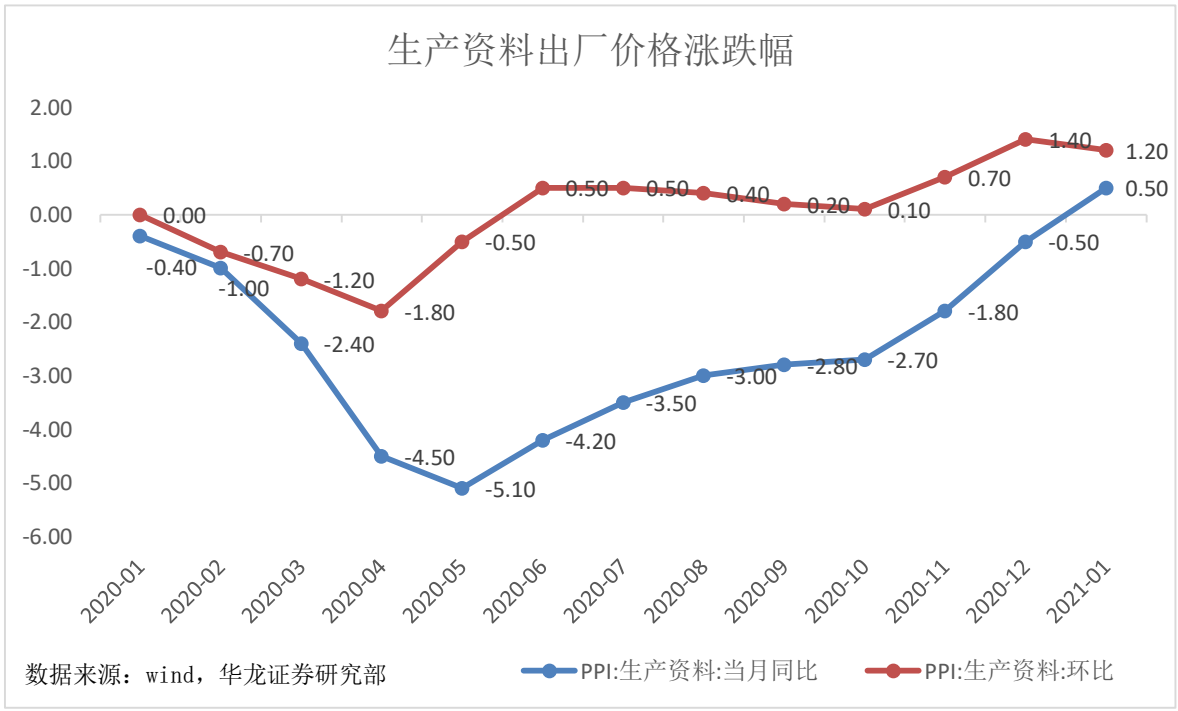
其他七大类价格环比六涨一降。其中，交通通信、其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨 0.9%、0.5%和 0.4%，生活用品及服务、居住、医疗保健价格分别上涨 0.2%、0.1%和 0.1%；衣着价格下降 0.4%。

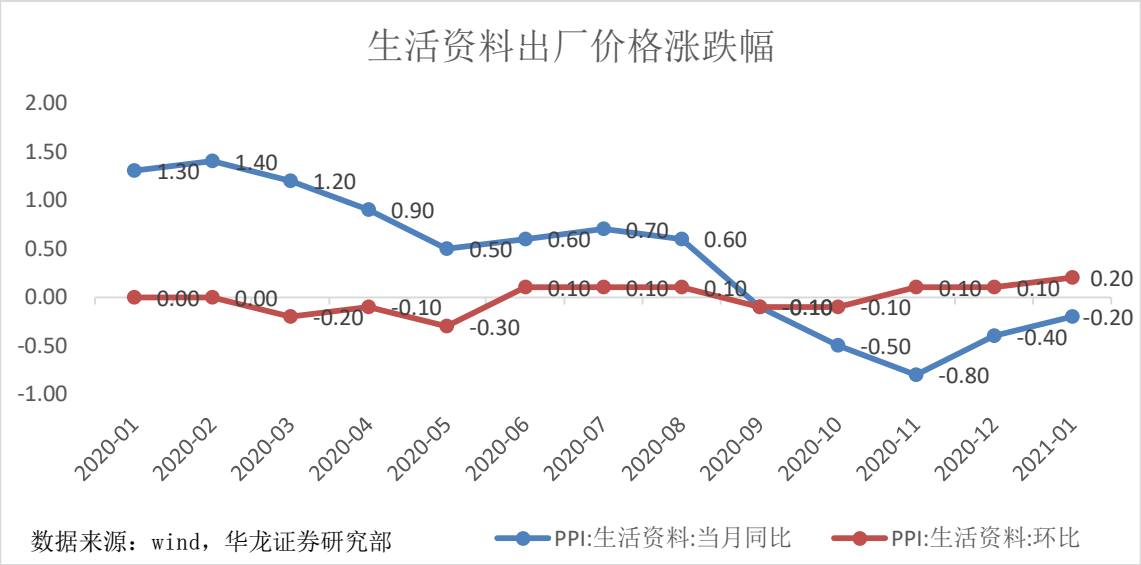


数据来源：wind，华龙证券研究部



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，风险自负，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。