

春节因素影响大，中下游处境有改善

——二月物价水平评析

内容提要：

1. 2 月的物价水平还是受到春节因素的影响，CPI 同比的回落，特别是食品 CPI 的回落是因为今年和去年的春节错位，而 CPI 环比的上升，特别是食品 CPI 环比的回升又是受到春节效应的影响；PPI 环比的回落，特别是耐用品与一般消费品的环比回落也有厂商借春节因素主动去库存的因素；

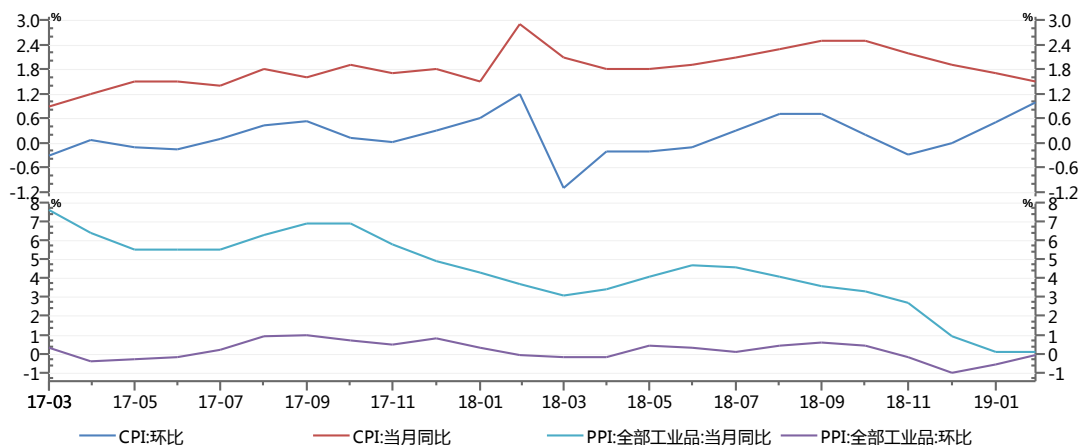
2. 尽管受到油价和食品价格波动的影响，但是从核心 CPI 同比回落和环比持平情况看，物价水平依旧相对平稳；

3. 从 PPI 和 PPIRM 的差值自 2016 年 10 月以来首次转正，显示出因为上游价格回落后，中下游企业的处境在改善中。

国家统计局今天公布了物价数据，数据显示，CPI 同比继续回落，但环比回升，PPI 同比与上月持平，PPI 环比尽管继续回落，但下跌幅度收窄。数据显示 CPI 同比与环比分别报 1.5%与 1%，前值分别为 1.7%和 0.5%；PPI 同比分别报 0.1%和-0.5%，前值分别为 0.1%和-0.1%，前值为 0.1%和-0.6%。

图 1：月度 CPI 和 PPI 走势图

月度CPI和PPI走势图



数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

一. CPI 数据分析

二月 CPI 同比的回落依旧明显受到食品价格同比回落的影响, 食品 CPI 同比报 0.7%, 前值为 1.9%。

在食品中, 猪肉、蛋类、鲜果价格的负增长对食品价格拉低明显。

受到油价同比小幅回落影响, 交通与通讯 CPI 报-1.2%, 其中和油价关系较为密切的交通工具用燃料 CPI 下跌了 2.9%, 但是, 和前值 6.9% 的跌幅相比, 明显收缩。油价经过去年 4 季度的下跌后, 在反弹之中。

不包括食品和能源的核心 CPI 同比因为去年高基数原因也出现回落, 报 1.8%, 前值为 1.9%。数据显示, 消费品 CPI 同比也出现回落, 在服务方面, 教育文化娱乐同比回落, 但是, 医疗服务 CPI 则出现回升。居住 CPI

也有小幅回升。

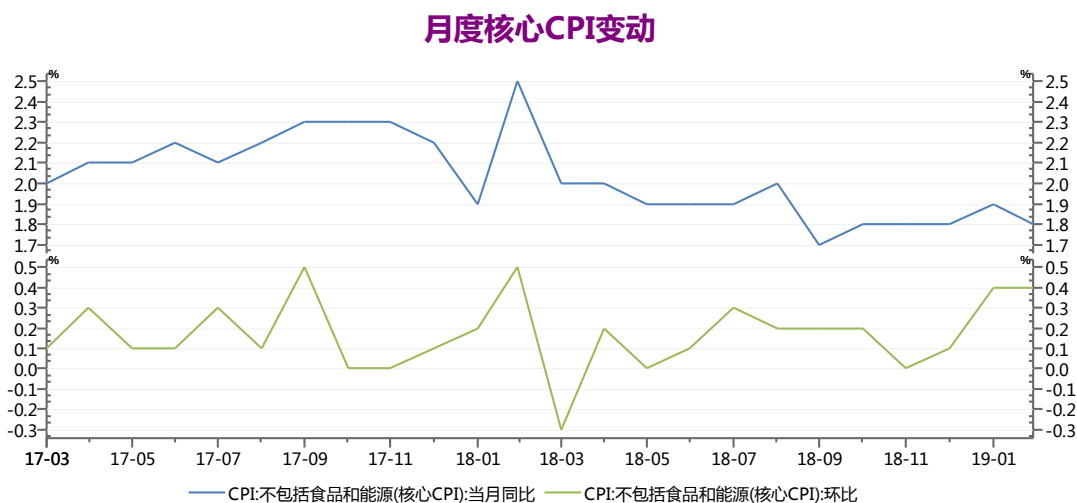
但是，从环比数据看，CPI 反弹，其中主要是食品价格的反弹，食品 CPI 报 3.2%，前值为 1.2%；消费品 CPI 环比报 1.2%，前值为 0.4%。

CPI 环比的反弹在一定程度上与 2 月春节长假有关。在食品中，和春节相关的品种如鲜菜、鲜果、水产品反弹明显，其中鲜菜的涨幅达到 15.7%。

受到油价反弹影响，交通工具用燃料 CPI 环比报 3.5%。前值为-3.6%

尽管如此，但核心 CPI 则与前值持平，报 0.4%。医疗服务 CPI 环比小幅回落。

图 2：月度核心 CPI 变动



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

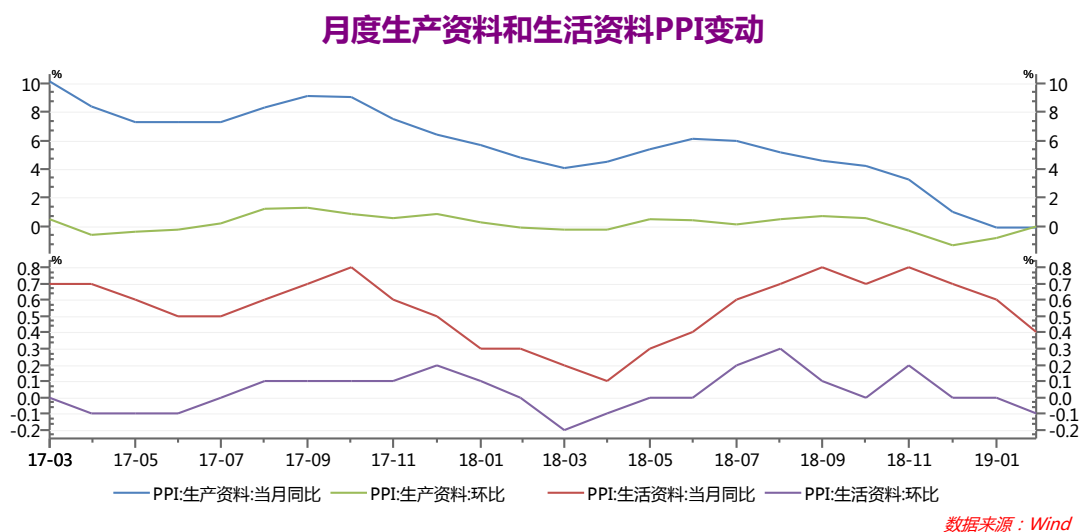
二. PPI 数据分析

生产资料 PPI 同比为-0.1%，与上月持平；生活资料 PPI 同比报 0.4%，生产资料 PPI 报 0.4%，前值为 0.6%。

生产资料 PPI 的回落主要受到耐用消费品价格回落的影响，生产资料中，原材料 PPI 的涨幅较前值有所回落。

从环比数据看生产资料 PPI 环比报 0%，前值为-0.8%。生活资料 PPI 环比报-0.1%，前值为 0。其中耐用消费品和一般消费品下跌明显，这可能和春节季节中，长假主动去库存有关。

图 3：月度生产资料与生活资料 PPI 变动



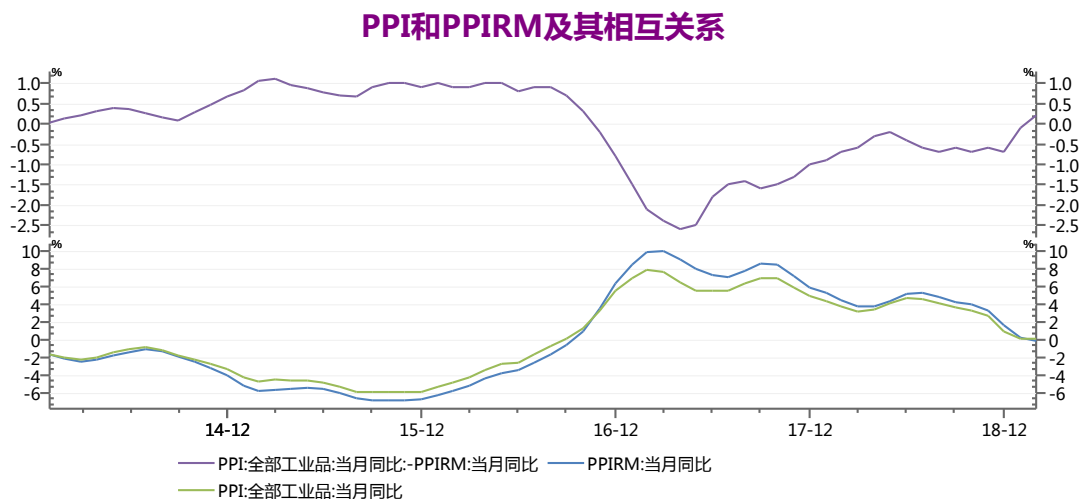
资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

三. PPIRM 与 PPI 比较分析

从工业生产者购进价格指数（PPIRM）看，同比和环比均回落了 0.1%，导致 PPI 与 PPIRM 的差值出现转正。

这是 2016 年 10 月以来的第一次。显示出中下游行业的处境正在和已经得到了一定的改善。

图 4：PPI 和 PPIRM 的差值终于转正



数据来源：Wind

资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

总体来看，2 月的物价还是在很大程度上受到春节因素的影响，特别是受到食品价格的影响，但是，从核心 CPI 相对稳定看，物价基本不是一个很大的调控问题，今年《政府工作报告》依旧将物价控制水平定在 3%，是比较有条件和实现的目标

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13832

