渤海证券 BOHAI SECURITIES 研究所

食品价格冲高回落拖累 CPI 新涨翘尾共振推升 PPI

——宏观点评报告

分析师：周喜 SAC NO：S1150511010017 2021 年 03 月 10 日

证券分析师

周喜

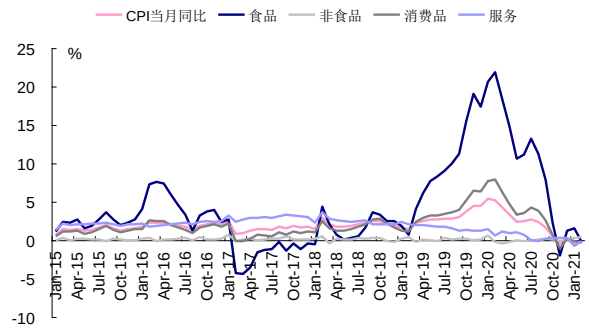
022-28451972

相关研究报告

- 2021 年 2 月 CPI 当月同比下降 0.2%，食品价格冲高回落令且月环比增速较 1 月份大幅回落，尽管非食品价格环比增速则在 PPI 的带动下略有提升，但 2 月 CPI 环比增速仍较 1 月份回落 0.4 个百分点至 0.6%，新涨支持力度的趋弱和翘尾拖累的提升令当月 CPI 呈现同比负增长。展望来看，进入三月份，食品价格继续回落，这将导致 3 月 CPI 当月环比降幅超过 3%，尽管翘尾拖累在 3 月份将有所趋缓，但是当月 CPI 同比增速仍将延续负增长。
- 2021 年 2 月 PPI 当月同比增长 1.7%，较 1 月份提升 1.4 个百分点，继续保持高位的 PPI 环比增速以及回归正值的翘尾因素是当月 PPI 同比增速进一步抬升的主导力量。分类别来看，生产资料和生活资料价格当月同比增速分别为 2.3%和-0.2%，较 1 月分别变动 1.8 和 0 个百分点。展望来看，进入三月份，大宗商品价格普遍延续了 2 月的上涨态势，且有色金属和钢材价格涨幅普遍抬升，原油价格的涨幅也超过 5%，于是新涨因素的支撑作用将得以延续，加之翘尾因素将提升至 1.09%，3 月 PPI 当月同比增速将大幅提升至 3%以上。

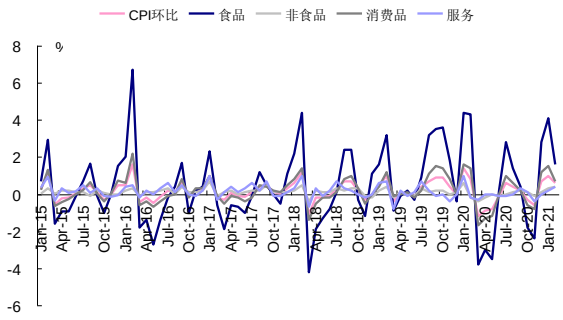
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1：CPI 同比数据



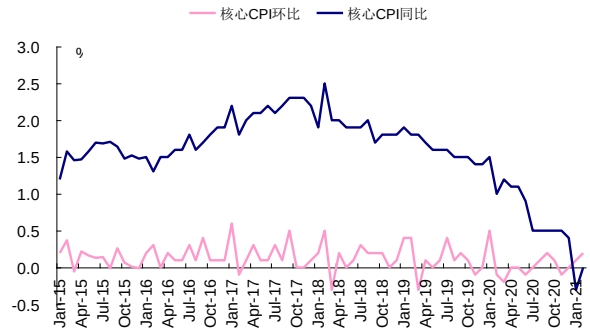
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：CPI 环比数据



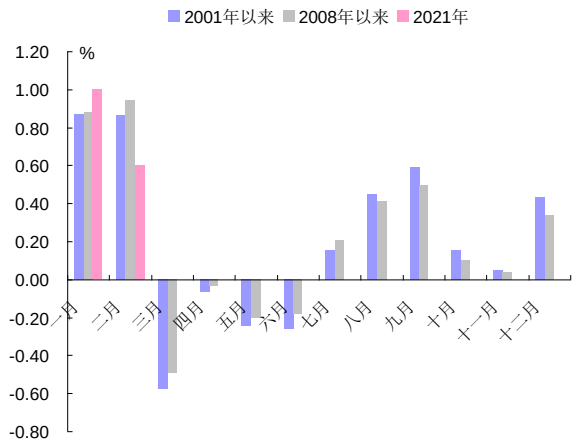
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：核心 CPI 数据



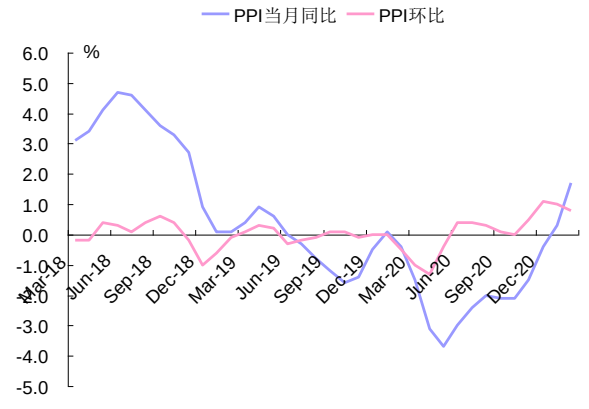
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：CPI 环比历史对比



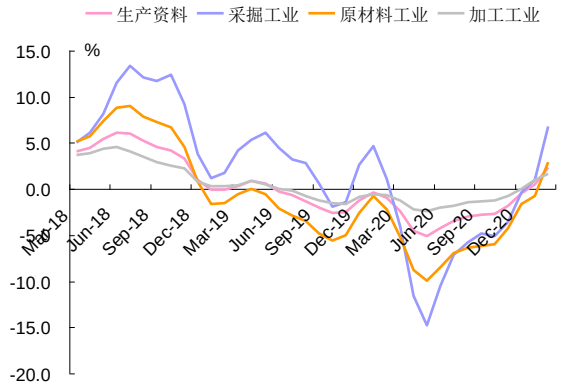
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：PPI 同环比数据



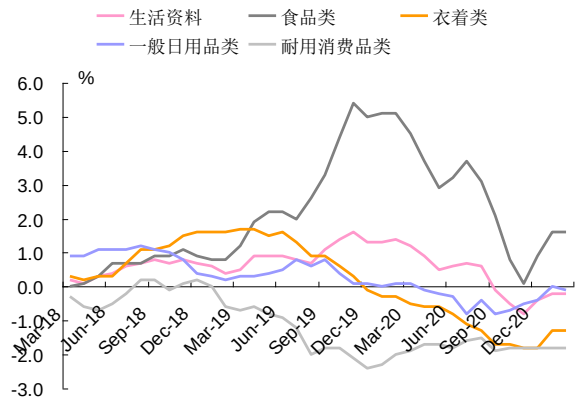
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：生产资料当月同比



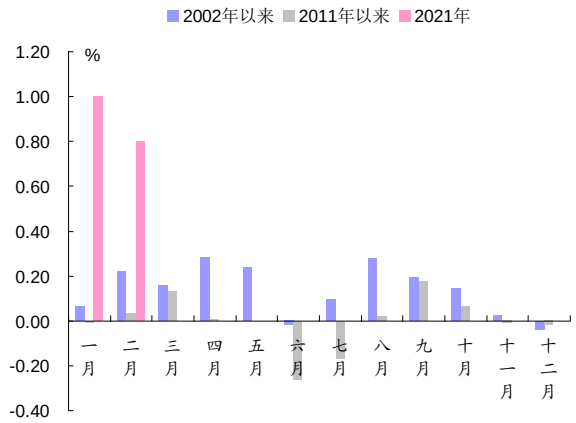
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 7：生活资料当月同比



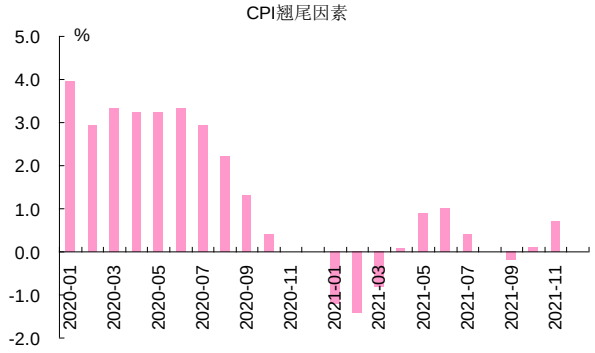
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 8：PPI 环比历史对比



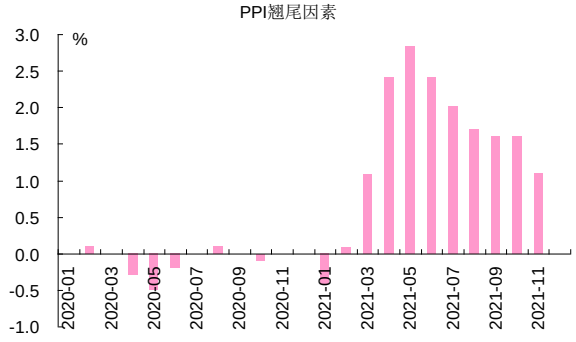
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 9：CPI 翘尾演变



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 10：PPI 翘尾演变



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理
崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组
郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究
郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究
王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究
王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究
陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究
徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究
尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究
姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究
刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理
周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究
宋旸
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究
祝涛
+86 22 2845 1653
郝倞
+86 22 2386 1600

策略研究
宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站
张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站
苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

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_17615