

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

CPI 和 PPI 环比继续上涨

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

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

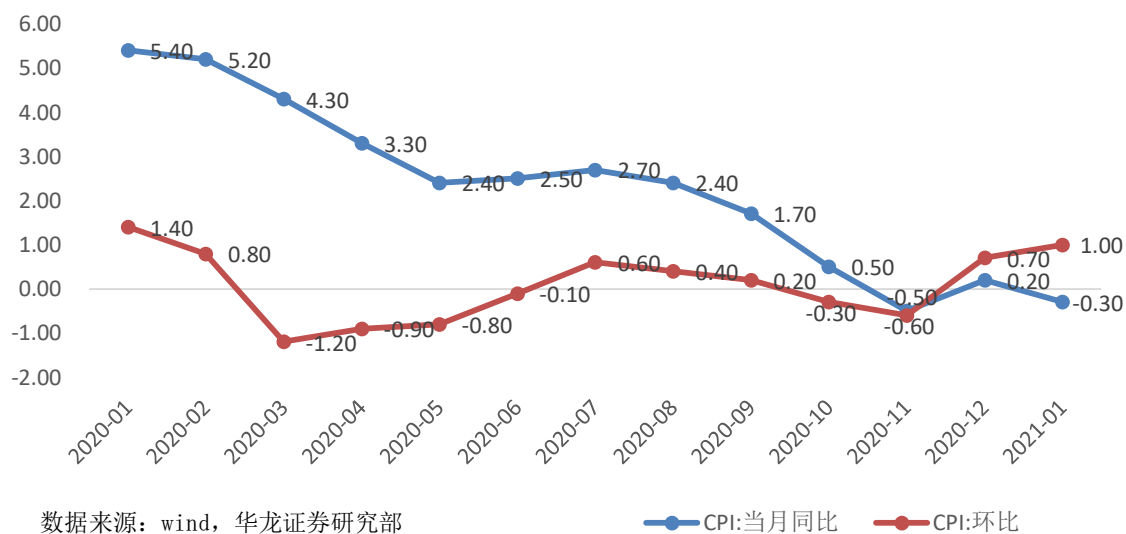
从环比看，受节日临近、局部地区疫情和低温天气等因素影响，CPI 上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.3%。其中，食品价格上涨 4.1%，涨幅扩大 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.78 个百分点。食品中，受天气影响，鲜菜价格上涨 19.0%；鸡蛋、猪肉、牛肉和羊肉价格分别上涨。非食品价格上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点。非食品中，受国际原油价格波动影响，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 4.2%、4.6% 和 5.0%。

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%。

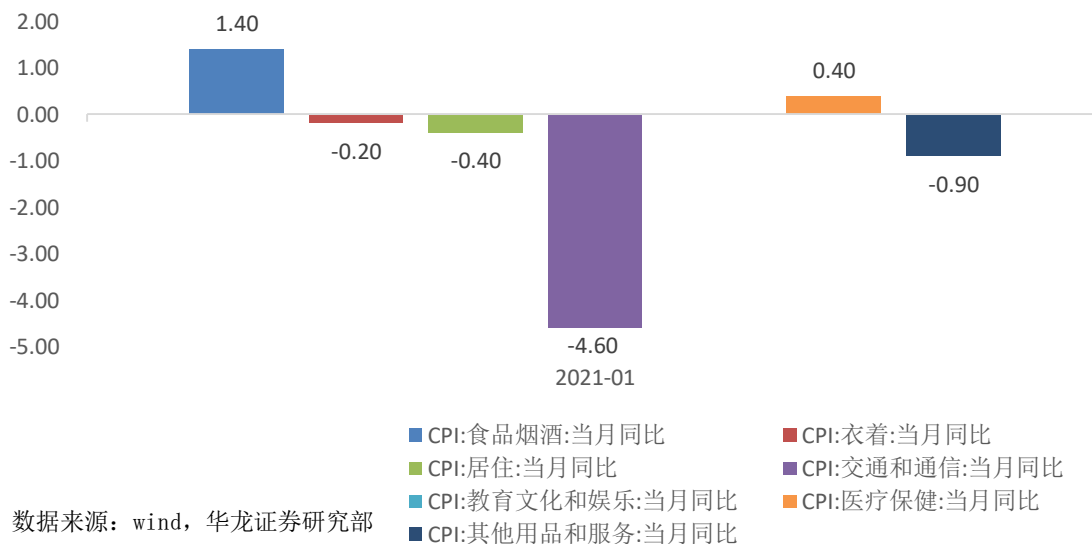
1月份居民消费价格同比涨跌幅



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%。

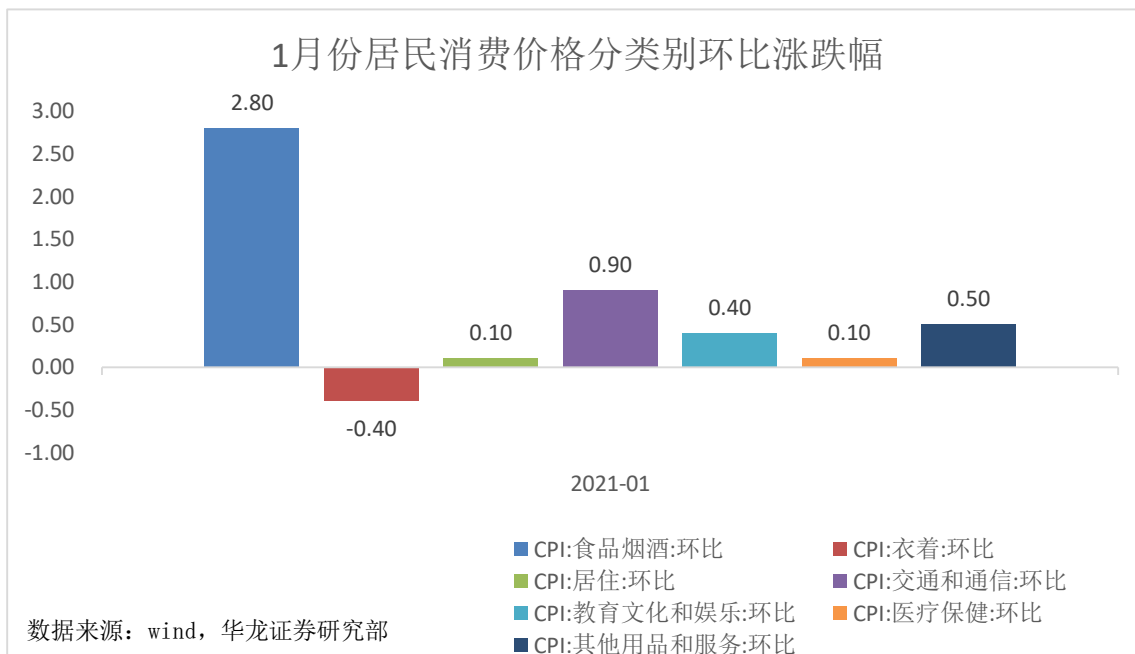
1月份,全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中,城市上涨1.0%,农村上涨1.1%;食品价格上涨4.1%,非食品价格上涨0.3%;消费品价格上涨1.5%,服务价格上涨0.2%

1月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



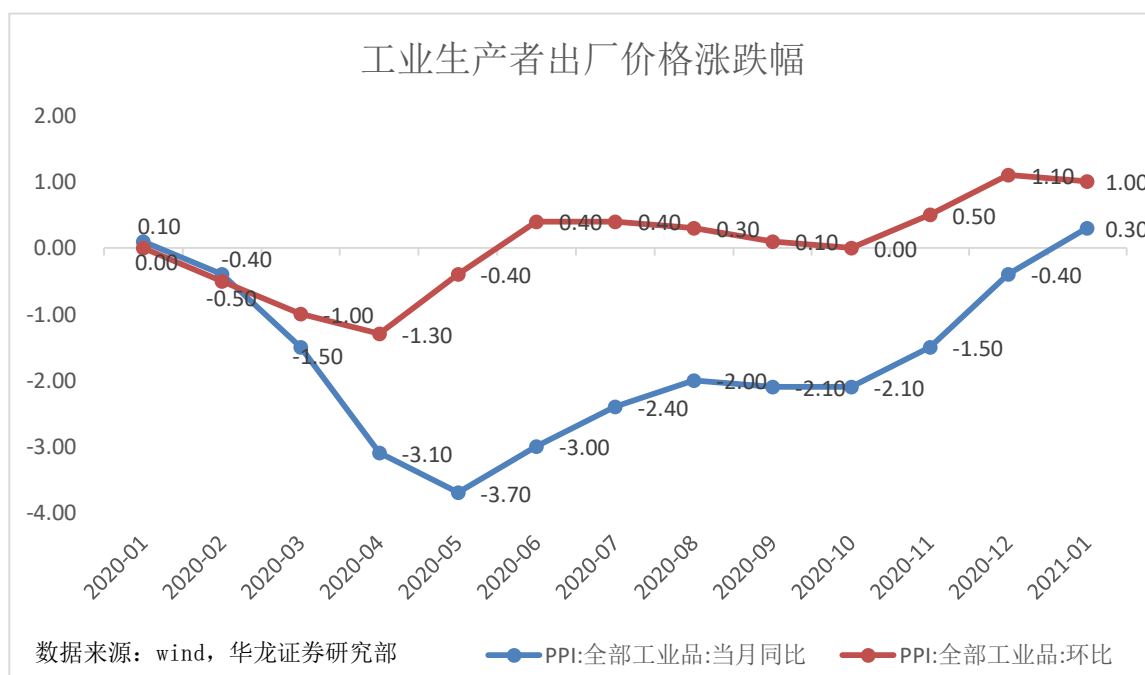
1月份,食品烟酒类价格同比上涨1.4%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.41个百分点。食品中,鲜菜价格上涨10.9%,影响CPI上涨约0.24个百分点;粮食价格上涨1.6%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜果价格上涨1.3%,影响CPI上涨约0.02个百分点;蛋类价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格下降0.4%,影响CPI下降约0.02个百分点,其中猪肉价格下降3.9%,影响CPI下降约0.09个百分点。

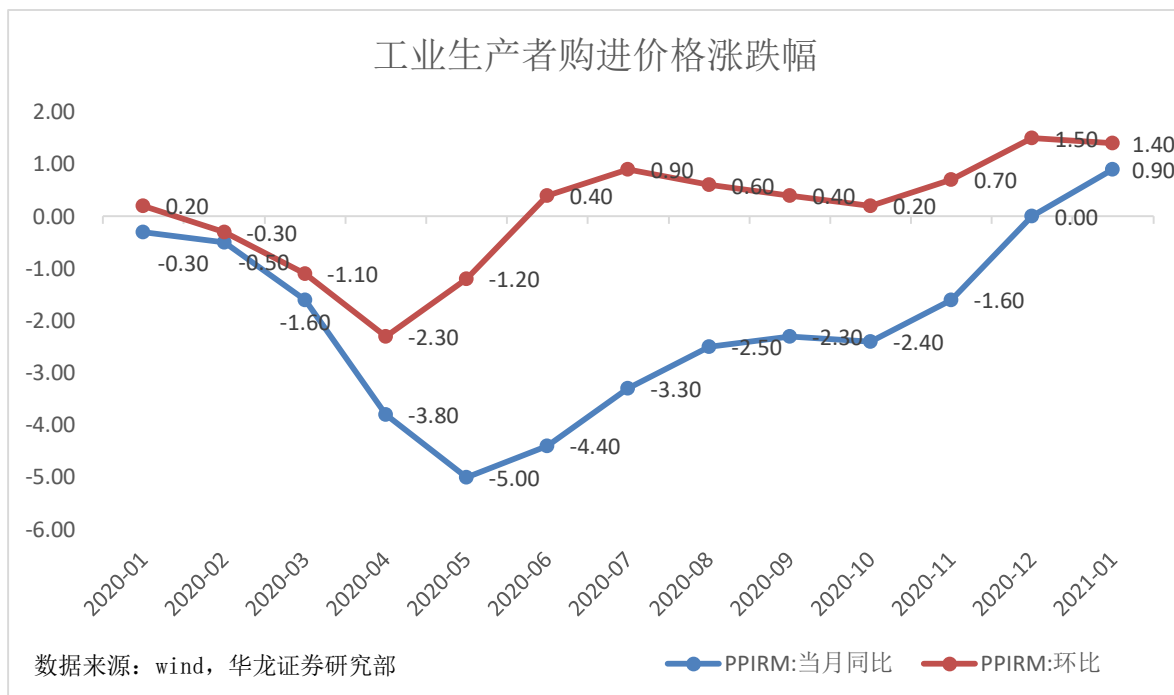
其他七大类价格一涨两平四降。其中,医疗保健价格上涨0.4%;生活用品及服务、教育文化娱乐价格均持平;交通通信、其他用品及服务价格分别下降4.6%和0.9%,居住、衣着价格分别下降0.4%和0.2%。



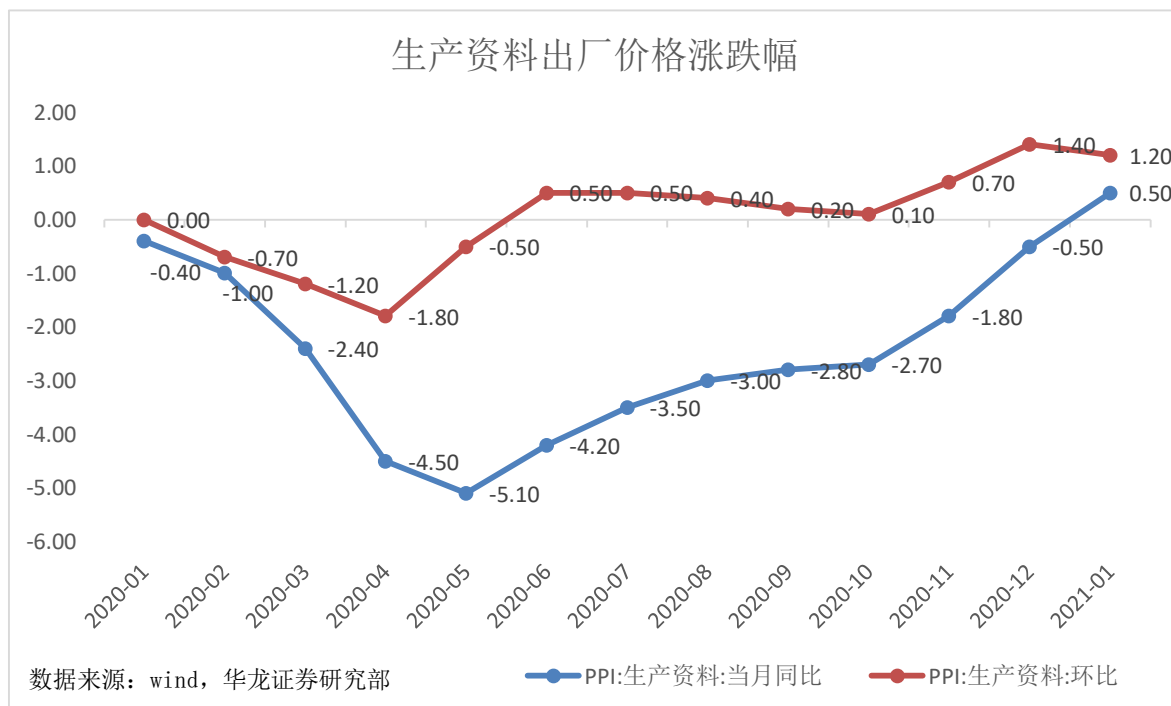
1月份,食品烟酒类价格环比上涨2.8%,影响CPI上涨约0.80个百分点。食品中,鲜菜价格上涨19.0%,影响CPI上涨约0.40个百分点;蛋类价格上涨9.4%,影响CPI上涨约0.06个百分点;畜肉类价格上涨3.7%,影响CPI上涨约0.16个百分点,其中猪肉价格上涨5.6%,影响CPI上涨约0.12个百分点;水产品价格上涨3.3%,影响CPI上涨约0.06个百分点;鲜果价格上涨2.3%,影响CPI上涨约0.04个百分点;粮食价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

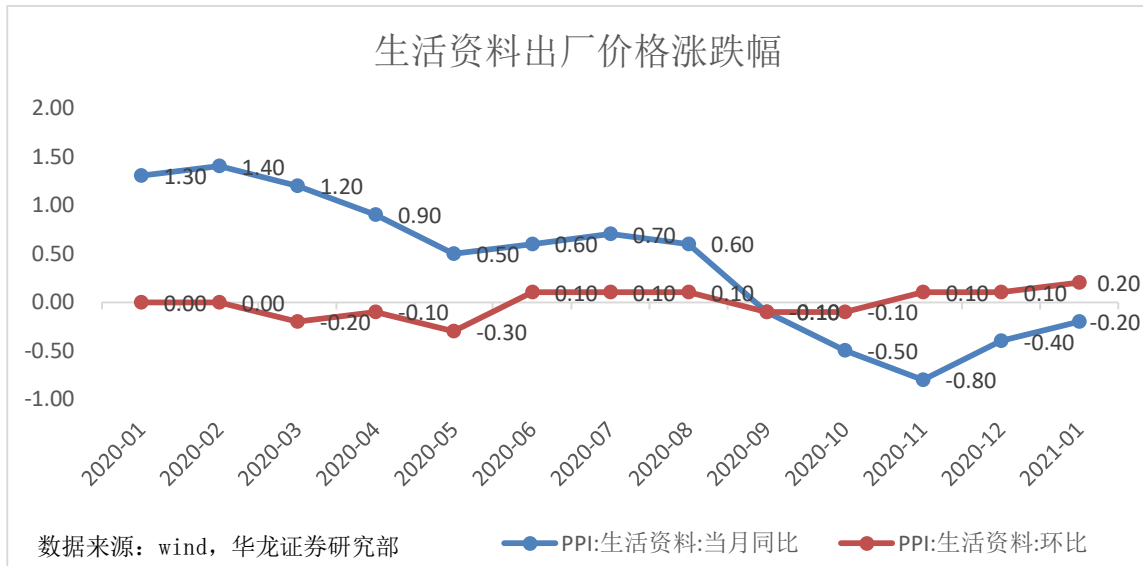
其他七大类价格环比六涨一降。其中,交通通信、其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨0.9%、0.5%和0.4%,生活用品及服务、居住、医疗保健价格分别上涨0.2%、0.1%和0.1%;衣着价格下降0.4%。





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	-0.9

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_18080

