

CPI 同比涨幅平稳，PPI 同比增速继续回落

风险评级：低风险

2 月份 CPI、PPI 数据点评

2022 年 3 月 9 日

投资要点：

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

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@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

- **事件：**中国 1 月 CPI 同比上升 0.9%，预期上升 0.84%，前值上升 0.9%。1 月 PPI 同比上升 8.8%，预期上升 8.76%，前值上升 9.1%。
- **CPI 同比涨幅平稳，猪肉价格同比降幅小幅扩大。**1 月 CPI 同比增速为 0.9%，涨幅较与上月持平。具体来看，食品价格下降 3.9%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点，影响 CPI 下降约 0.76 个百分点。食品中，猪肉价格下降 42.5%，降幅比上月扩大 0.9 个百分点，同比已实现连续九个月 30% 以上的负增长；鲜果（6.6%）、食用植物油（6.4%）和水产品（4.9%）价格同比涨幅较上月均有回落。非食品价格上涨 2.1%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.68 个百分点。非食品中，国际能源价格带动工业消费品同比涨幅扩大，2 月工业消费品价格上涨 3.1%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，其中汽油和柴油价格分别上涨 23.9% 和 26.3%，涨幅比上月均有扩大。服务价格上涨 1.2%，涨幅回落 0.5 个百分点，其中飞机票和旅游价格分别上涨 18.0% 和 4.5%，涨幅比上月均有回落；教育服务（2.7%）和医疗服务（0.9%）涨幅均与上月持平。
- **CPI 环比涨幅略有扩大，非食品项为主要拉动项。**2 月 CPI 环比上涨 0.6%，环比增速较上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 1.4%，涨幅与上月持平，影响 CPI 上涨约 0.26 个百分点。食品中，春节假期为消费旺季，鲜菜（6.0%）、水产品（4.8%）和鲜果（3.0%）价格环比均有上涨；鸡肉、鸭肉、牛肉和羊肉价格涨幅亦在 0.3%—1.4% 之间；猪肉和鸡蛋供应充足，价格环比分别下降 4.6% 和 3.7%。非食品价格上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.34 个百分点。非食品中，地缘政治冲突带动能源价格持续上行，工业消费品价格由上月持平转为上涨 0.8%，其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 6.2%、6.7% 和 1.3%。服务价格由上月上涨 0.3% 转为持平。其中，就地过年带动文娱消费及近郊游需求，电影及演出价格、住宿价格环比分别上涨 9.3% 和 2.2%；节后务工人员陆续返城，服务供给有所增加，家政服务和母婴护理服务价格分别下降 6.8% 和 1.9%。
- **PPI 同比涨幅回落，环比由降转涨。**2 月 PPI 同比涨幅回落，录得 8.8%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，生产资料价格上涨 11.4%，涨幅回落 0.4 个百分点，生活资料价格上涨 0.9%，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 36 个，与上月持平。主要行业中，煤炭开采和洗选业（45.4%）、化学原料和化学制品制造业（19.7%）和黑色金属冶炼和压延加工业（12.9%）同比涨幅分别回落 5.9、1.3 和 1.8 个百分点。而石油和天然气开采业（41.9%）、石油煤炭及其他燃料加工业（30.2%）和有色金属冶炼和压延加工业（20.4%），同比涨幅分别扩大 3.7、0.1 和 0.6 个百分点。从环比看，PPI 由上月下降 0.2% 转为上涨 0.5%。分行业来看，国际原油价格大幅上涨，带动国内石油相关行业

业价格上行。石油开采价格（13.5%）、精炼石油产品制造价格（6.5%）和有机化学原料制造价格（2.9%）环比皆有不同程度的上涨。煤炭保供稳价工作持续推进，煤炭价格继续回落，煤炭开采和洗选业、煤炭加工价格均下降 2.4%。

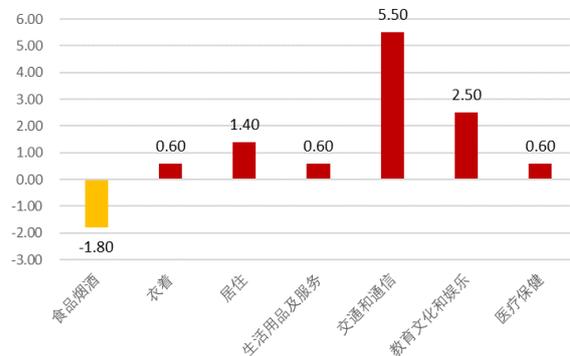
- **未来 CPI 同比增速稳中有升，PPI 维持高位震荡。**总的来看，2 月 CPI 同比增速平稳，PPI 增速均有所回落，但维持高位，环比 CPI 继续上涨，PPI 由降转涨，PPI-CPI 剪刀差进一步收窄。展望 3 月，CPI 方面，当前猪肉价格尚未探底，居民消费较为萎靡，不过国际能源价格持续上涨叠加近期饲料价格持续走高，或阶段性推高 CPI 同比增速读数。PPI 方面，地缘政治冲突导致能源价格持续上行叠加低基数效应，从而推动 PPI 同比增速读数。不过随着保供稳价政策稳步推进，管理层坚决遏制大宗商品过度投机炒作，有望稳定大宗商品价格。但短期内地缘政治冲突叠加稳增长政策发力以及 2021 年 3 月的相对较低基数，3 月 PPI 同比增速或保持高位震荡。
- **风险提示：**海内外疫情反复、大宗商品价格变动、国内政策超预期变动

图 1：CPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：CPI 大类同比涨跌幅



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、生活资料价格同比



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、北京证券交易所股票、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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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

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_39253

