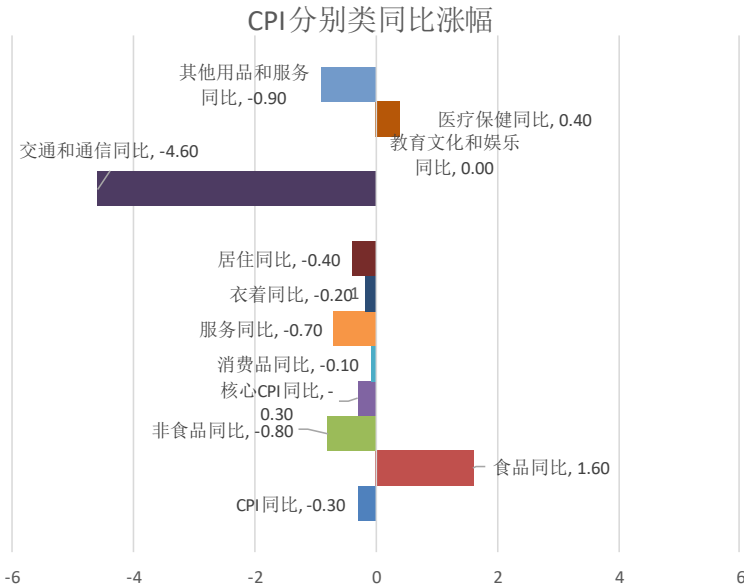
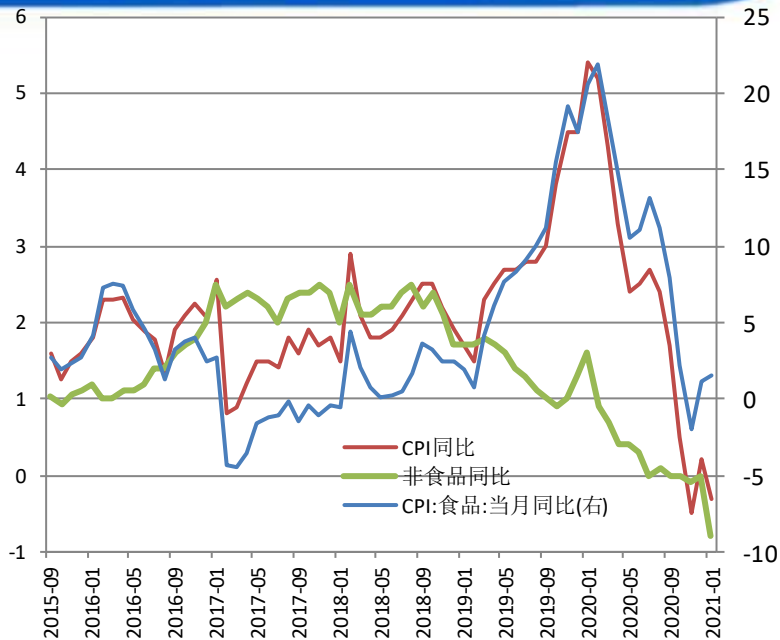


# 基数原因致1月CPI再次转负

20210210

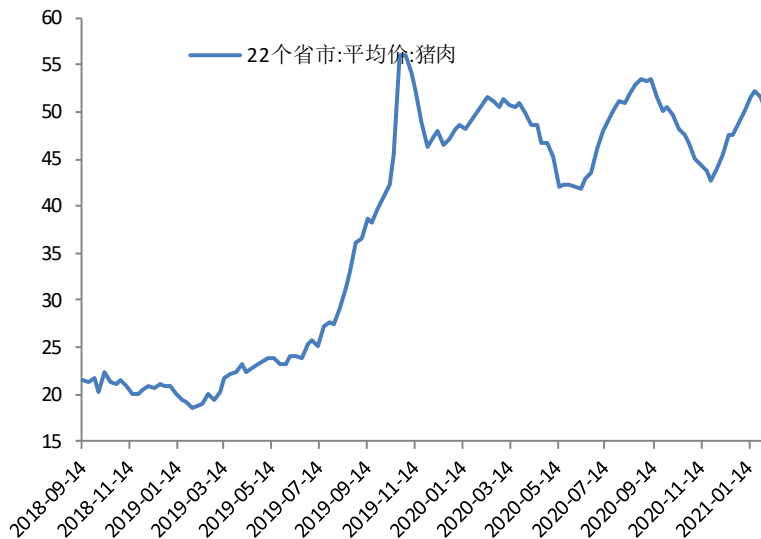
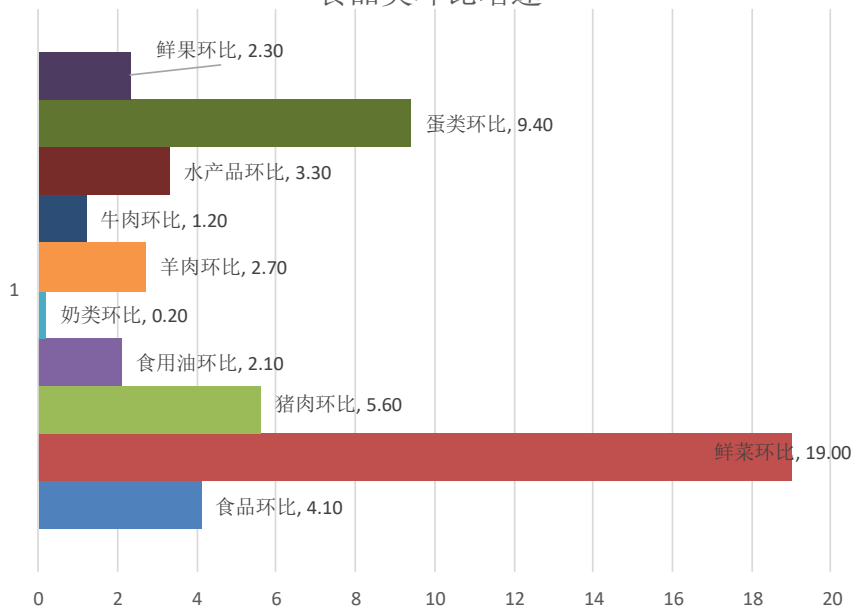
东吴期货-研究所  
李高锋

东吴期货  
Soochow Futures

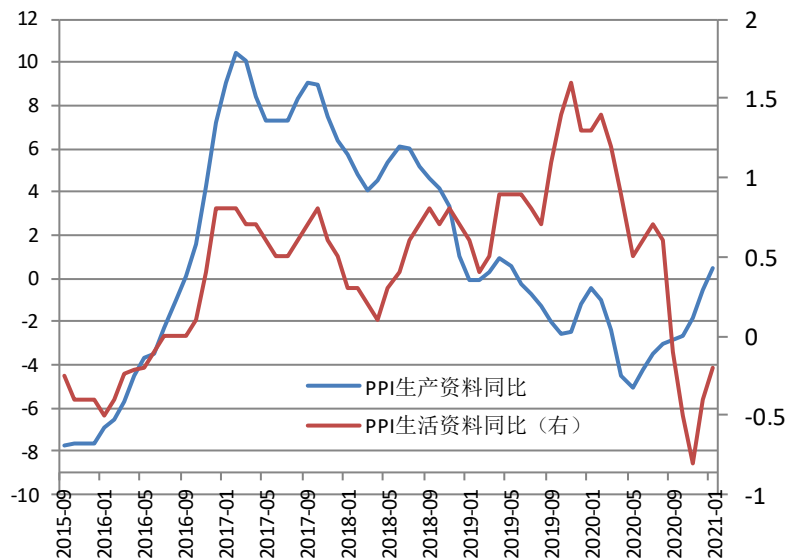
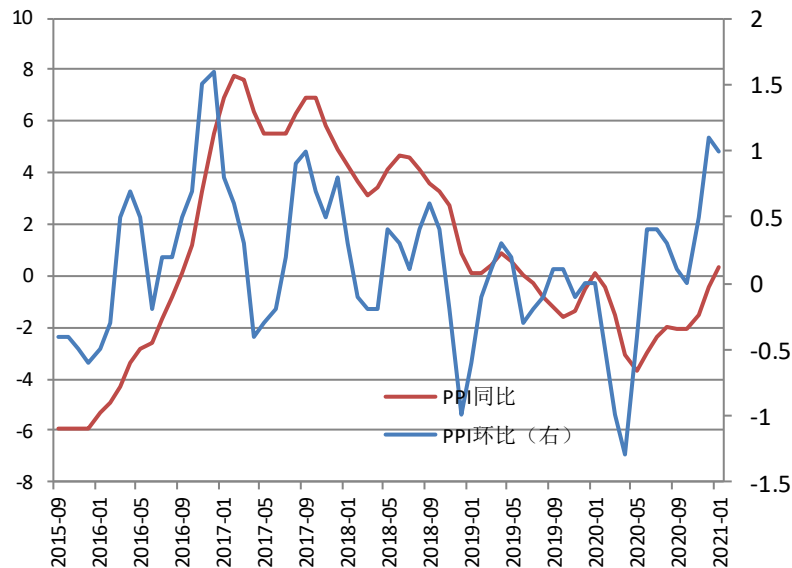


- 从同比看，由于春节错月导致去年同期对比基数较高，CPI由上月上涨0.2%转为下降0.3%。其中，食品价格上涨1.6%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI上涨约0.30个百分点。非食品价格由上月持平转为下降0.8%，影响CPI下降约0.64个百分点。非食品中，交通通信价格下降4.6%，居住价格下降0.4%，医疗保健价格上涨0.4%。
- 从环比看，受节日临近、局部地区疫情和低温天气等因素影响，CPI上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中，食品价格上涨4.1%，涨幅扩大1.3个百分点，影响CPI上涨约0.78个百分点。非食品价格上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，影响CPI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%。
- 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个百分点，新涨价影响约为1.0个百分点。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。

食品类环比增速



➤ 1月份，食品价格上涨1.6%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI上涨约0.30个百分点。食品中，鲜菜价格上涨10.9%，涨幅扩大4.4个百分点；猪肉价格下降3.9%，降幅扩大2.6个百分点；鸡肉和鸭肉价格分别下降10.7%和6.8%，降幅均有收窄。非食品价格由上月持平转为下降0.8%，影响CPI下降约0.64个百分点。非食品中，交通通信价格下降4.6%，居住价格下降0.4%，医疗保健价格上涨0.4%。



➤ 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个百分点；生活资料价格上涨0.2%，涨幅扩大0.1个百分点。

➤ 从同比看，PPI由上月下降0.4%转为上涨0.3%。其中，生产资料价格由上月下降0.5%转为上涨0.5%；生活资料价格下降0.2%，降幅比上月收窄0.2个百分点。

➤ 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个百分点，新涨价影响约为1.0个百分点。

## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

**期市有风险，投资需谨慎！**

**东吴期货研究所，期待为您服务**

**400-680-3993**

**<http://yjs.dwfutures.com>**

谢谢!