

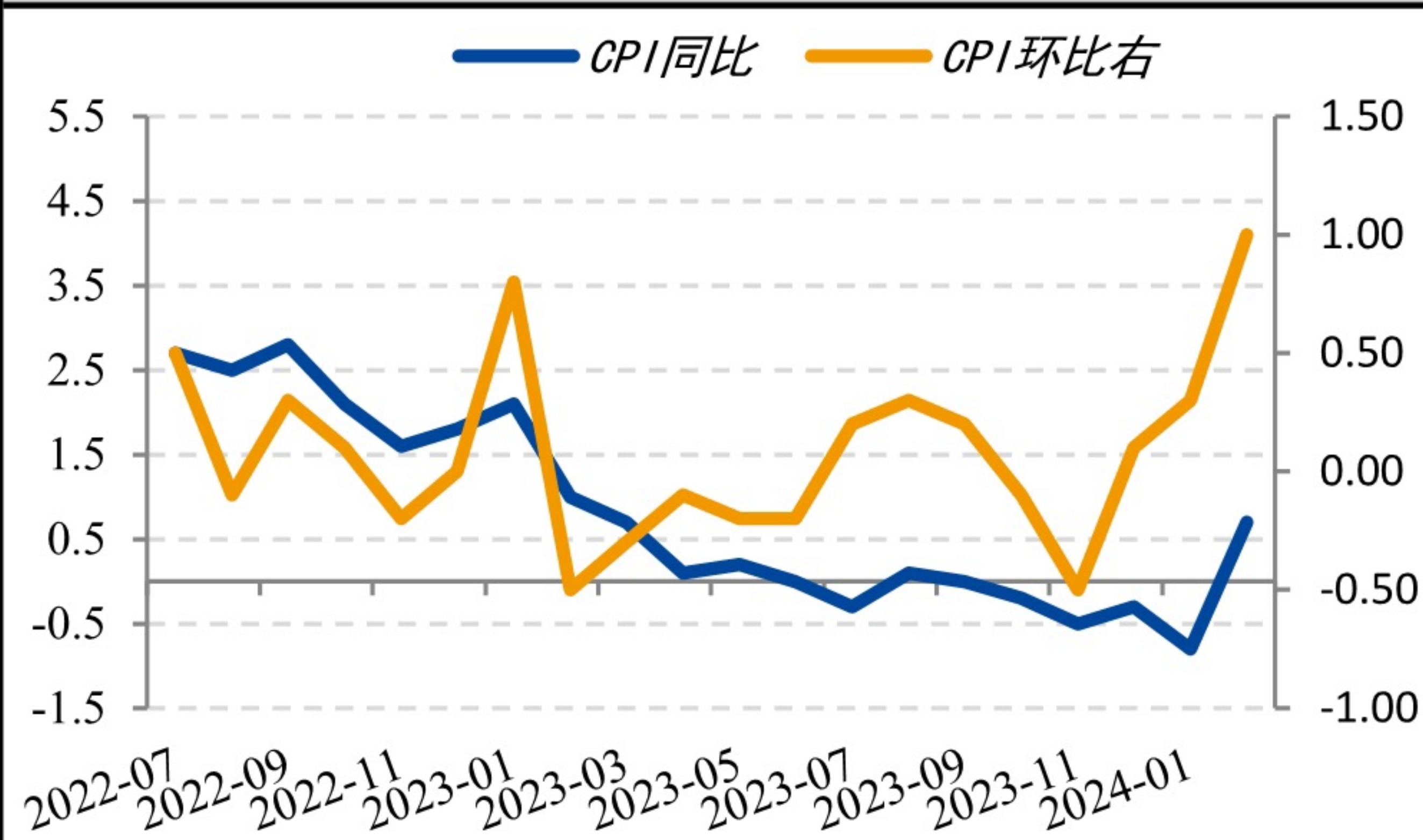
2024年3月11日 星期一

国投安信期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

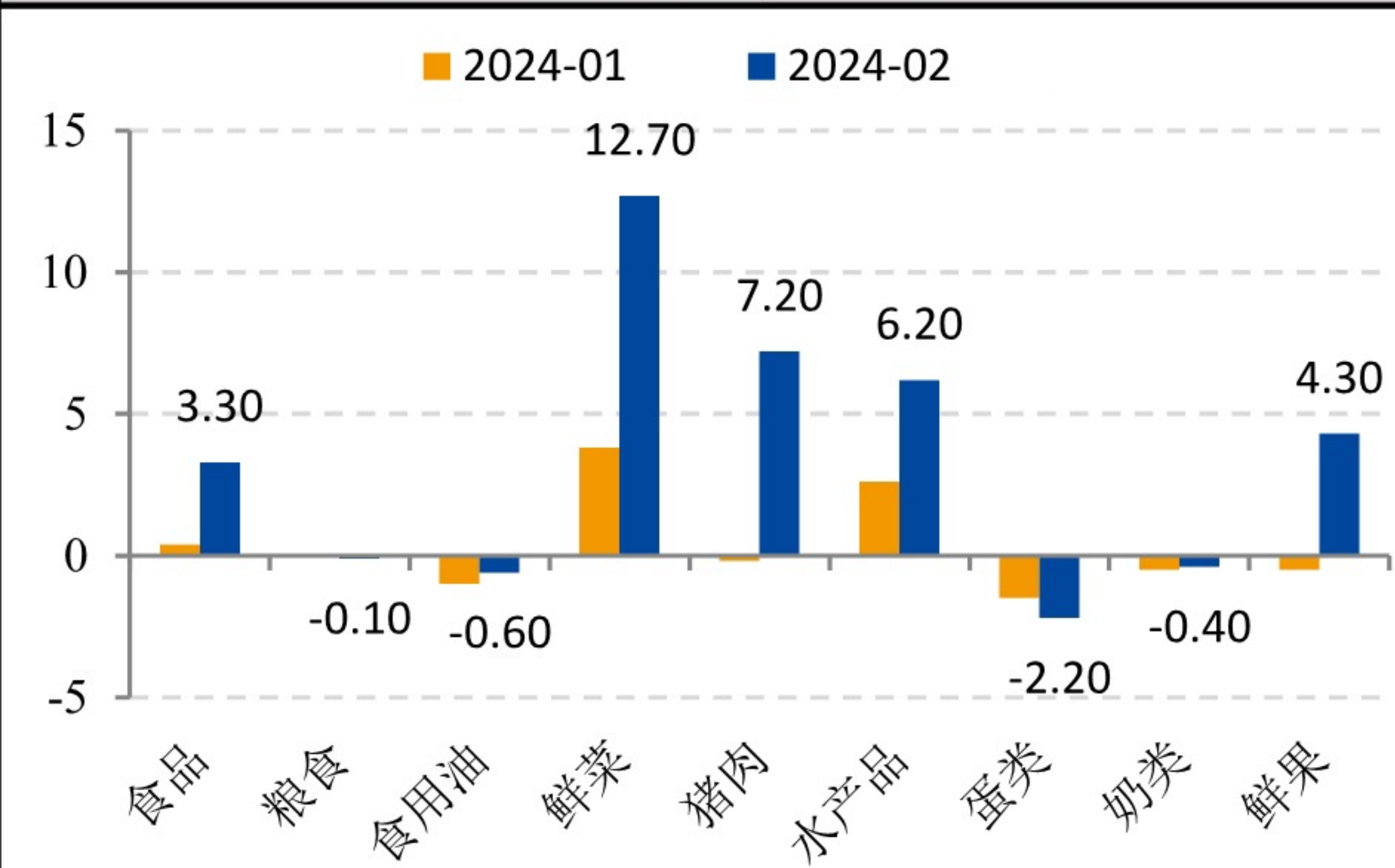
中国2月CPI同比上涨0.7%，好于预期上涨0.4%，为去年8月以来首次转正，前值下降0.8%；环比涨幅比上月扩大0.7个百分点至1%。PPI同比下降2.7%，不及预期下降2.5%，前值降2.5%；环比下降0.2%，降幅与上月持平。CPI-PPI剪刀差扩大1.7个百分点至3.4%。CPI方面，春节错位叠加食品、服务类消费在假期的刺激效应下价格边际走高，CPI同比回升超预期。食品方面，鲜菜、猪肉、水产品 and 鲜果价格分别环比上涨12.7%、7.2%、6.2%和4.3%；同比来看，猪价上涨0.2%，是连续下降9个月后的首次转涨，鲜菜和水产品价格分别由上月下降12.7%和3.4%转为上涨2.9%和4.1%。非食品方面，旅游和交通类服务价格涨幅较大，整体服务价格涨幅超出季节性。PPI方面，2月下游处于需求淡季，市场预期也没有明显变化，工业品价格缺少明显驱动，由于市场对房地产预期较弱，春节后复工复产进度也偏慢，整体工业品价格有所回落。整体来看，春节假期效应推动叠加春节错月带来的低基数，中国2月CPI同比由负转正，创下11个月最大涨幅；但由于春节前后处于传统工业生产的淡季，PPI同比降幅则略有扩大。当前国内需求预期依然偏弱，通胀修复尚需时日，后续仍看需求侧政策发力效果。

单位：%	2024/02	2024/01	2023/12	单位：%	2024/02	2024/01	2023/12
CPI同比	0.70	-0.80	-0.30	PPI:同比	-2.70	-2.50	-2.70
食品同比	-0.90	-5.90	-3.70	生产资料:同比	-3.40	-3.00	-3.30
非食品同比	1.10	0.40	0.50	生活资料:同比	-0.90	-1.10	-1.20
核心CPI同比	1.20	0.40	0.60	PPI:环比	-0.20	-0.20	-0.30
CPI环比	1.00	0.30	0.10	生产资料:环比	-0.30	-0.20	-0.30
食品环比	3.30	0.40	0.90	生活资料:环比	-0.10	-0.20	-0.10
非食品环比	0.50	0.20	-0.10				
核心CPI环比	0.50	0.30	0.10				

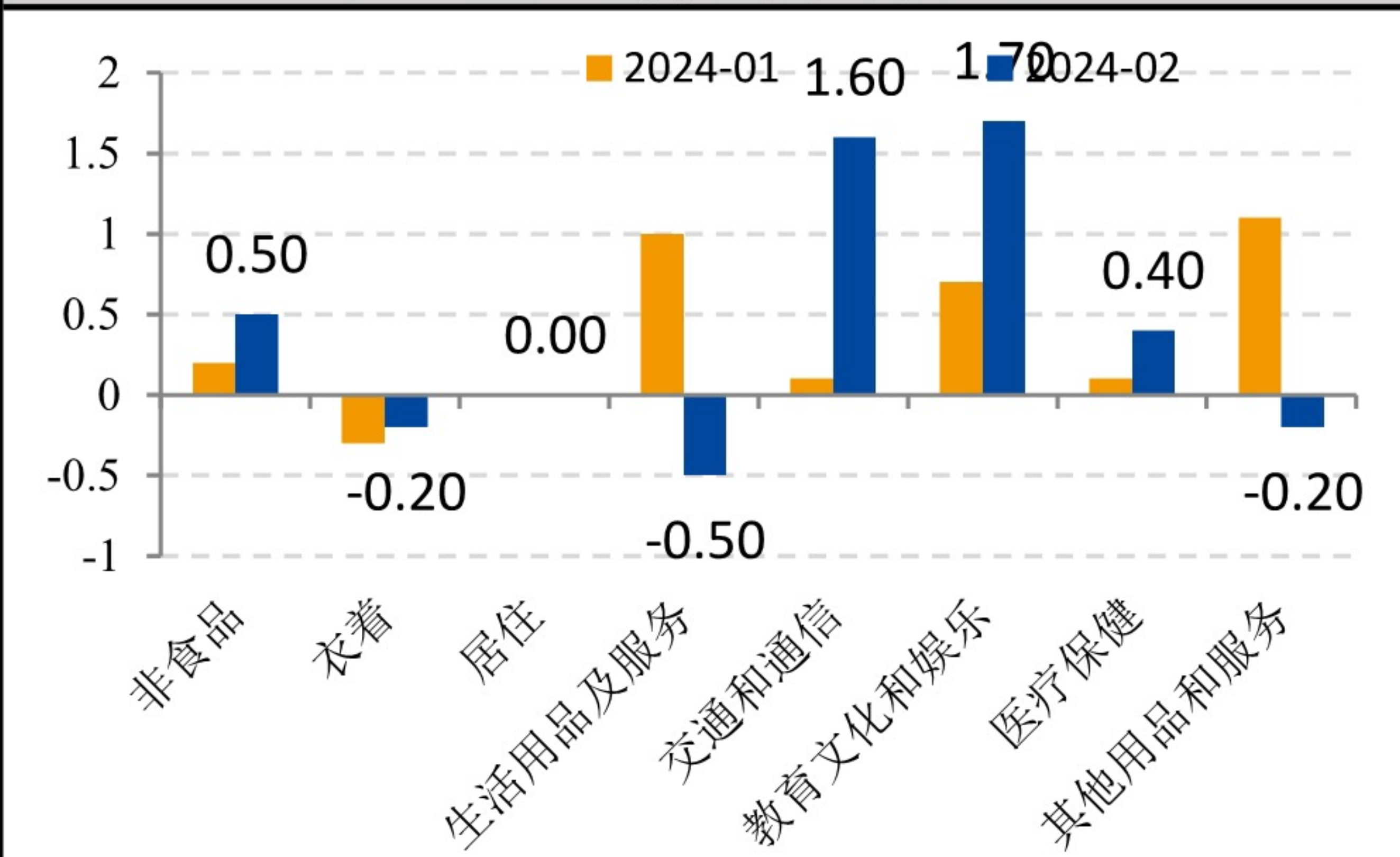
图：CPI同比和环比 (%)



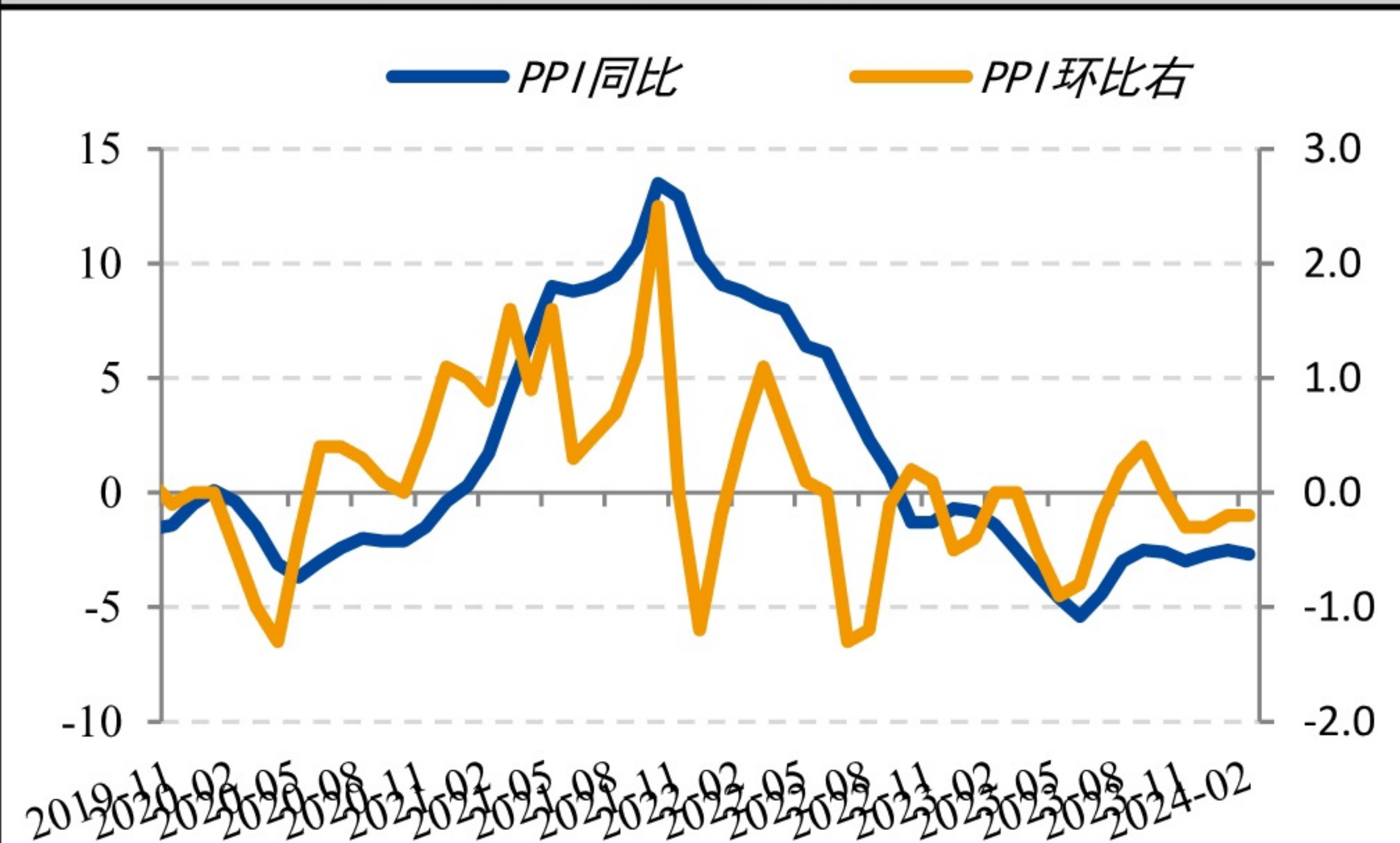
图：CPI食品类环比 (%)



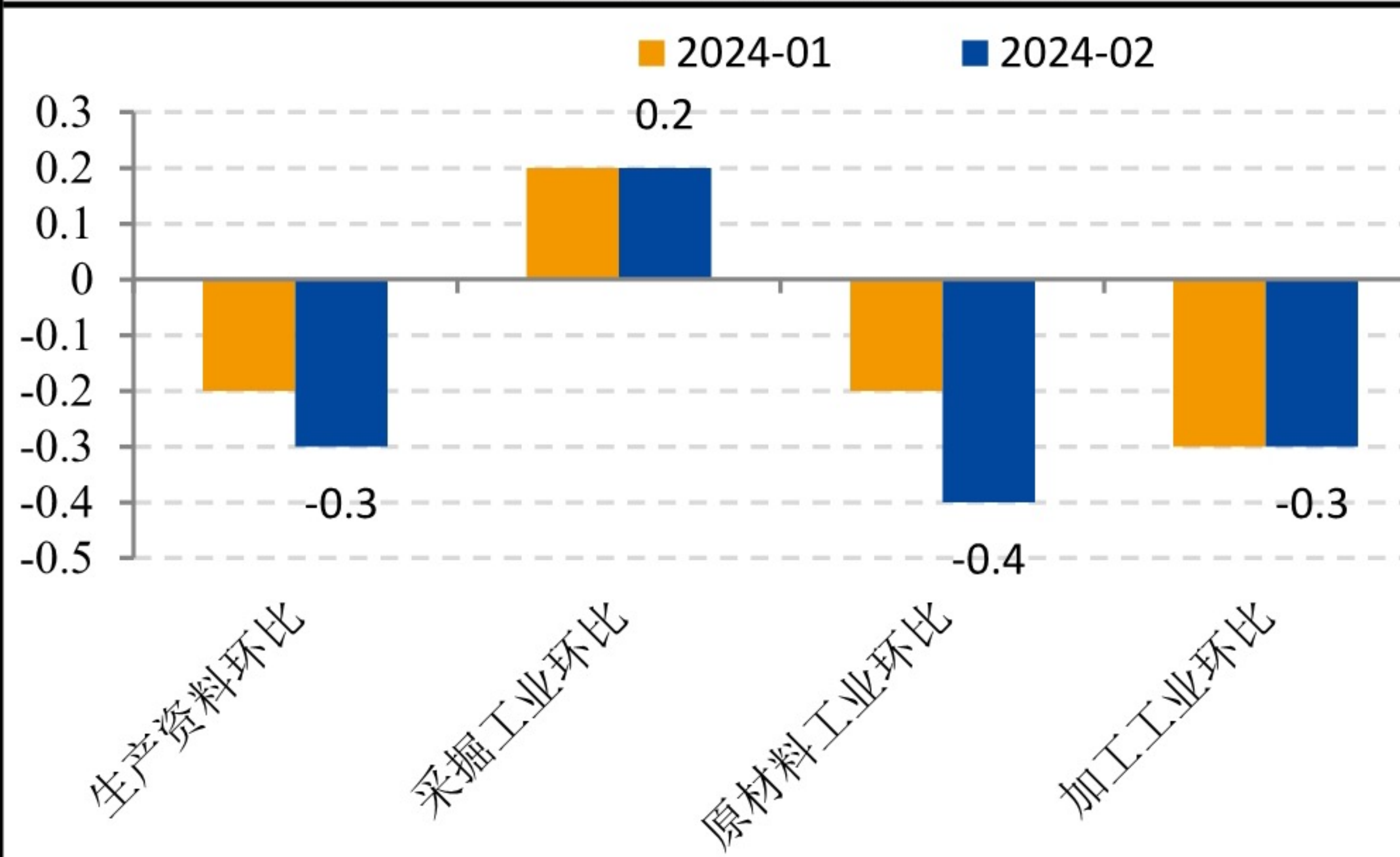
图：CPI非食品类环比 (%)



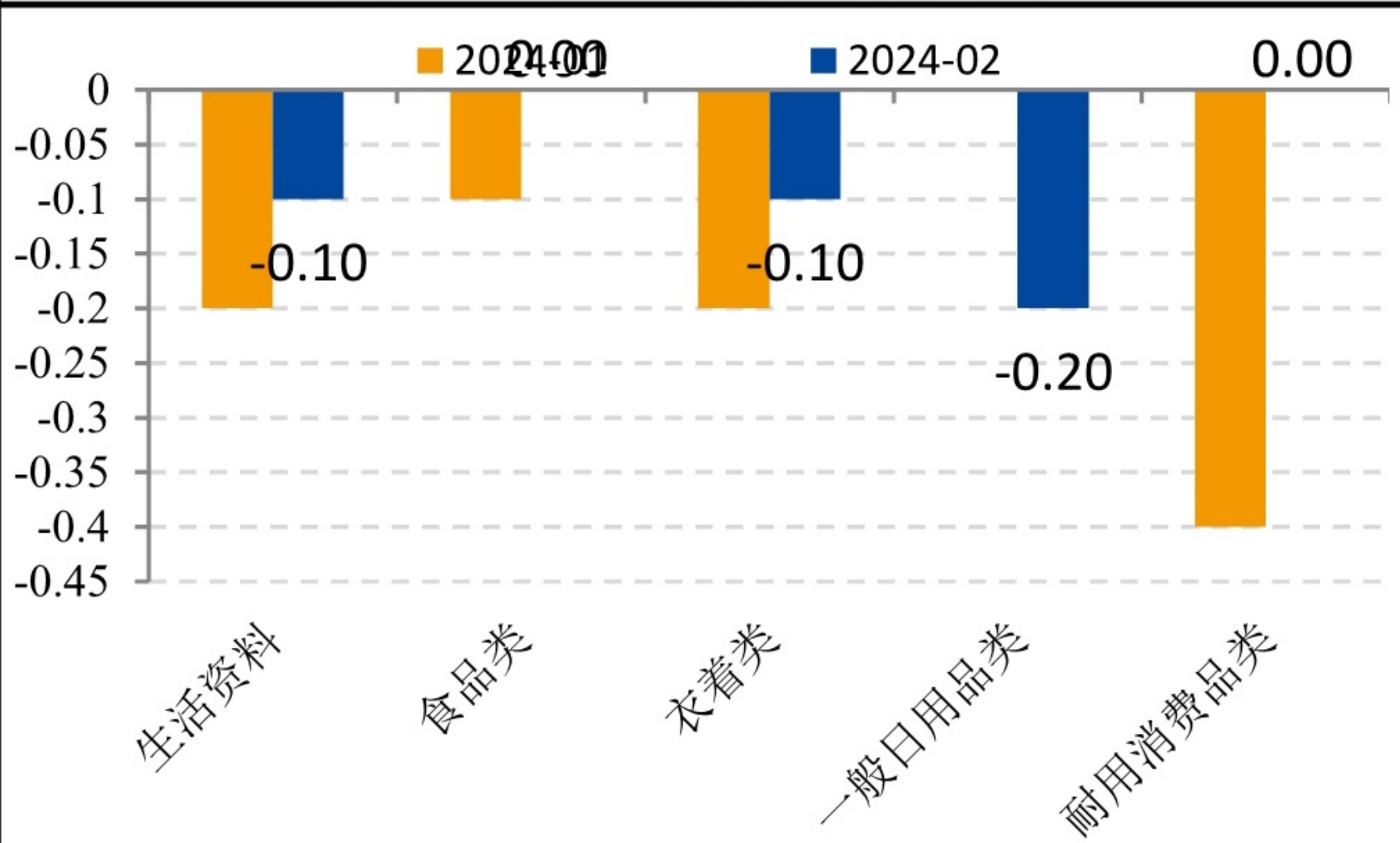
图：PPI同比和环比 (%)



图：PPI生产资料环比 (%)



图：PPI生活资料环比 (%)



数据来源：wind,国投安信期货