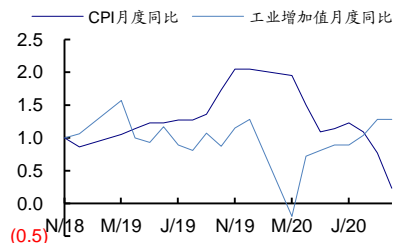


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	1.80
社零总额当月同比	4.30
出口当月同比	-20.70
M2	10.50

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 美国大选日渐落定, 新冠疫苗进展喜人》——2020-11-11
 《宏观经济周报: 国内经济增长维持良好态势》——2020-11-08
 《宏观经济周报: 宏观扩散总指数连续三周上升, 经济增长向上趋势有所加强》——2020-11-16
 《海外市场一周概览: 美国 CPI 不增反降缘由几何?》——2020-11-18
 《宏观经济周报: 本周宏观扩散总指数再次明显上升, 经济增长态势向好》——2020-11-02

证券分析师: 李智能

电话: 0755-22940456
 E-MAIL: lizn@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516060001

证券分析师: 董德志

电话: 021-60933158
 E-MAIL: dongdz@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513100001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

宏观周报

经济增长向上趋势继续强化, 生产资料价格大幅上涨

● 国信高频宏观扩散总指数连续五周上升

截止 2020 年 11 月 27 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为 3, 指数 A 录得 1031, 连续 5 周上升, 再创历史新高。构建指标的七个分项中, 废钢价格、水泥价格、南华工业品指数、PTA 产量较上周上升; 乘用车批发量同比较上周回落; 环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续 5 周上升, 表明当前国内经济增长向上的趋势继续强化。

● CPI 高频跟踪: 本周食品、非食品价格均有所上涨

本周 (11 月 21 日至 11 月 27 日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.79%。其中蛋类价格下跌, 蔬菜、禽类、水产品、水果、肉类价格均上涨。

本周非食品综合高频指数较上周上涨 1.25%。其中黄金饰品、中药价格下跌; 柴油、电子产品、建材价格上涨。

截至 11 月 20 日, 商务部农副产品价格 11 月环比为 -2.38%, 明显低于历史均值 1.01%, 今年 11 月食品价格环比或继续明显低于季节性水平。截至 11 月 27 日, 11 月非食品高频指标环比为 0.17%, 略高于历史均值 0.06%, 考虑到随着国内通胀预期有所抬头, 服务品价格或逐渐走强, 预计 11 月整体非食品环比或略高于季节性水平。

预计 2020 年 11 月 CPI 食品环比约为 -1.5%, 非食品环比约为 0.2%, CPI 整体环比约为 -0.1%, CPI 同比或回落 0.5 个百分点至零。

● PPI 高频跟踪: 11 月 PPI 同比或大幅上行至 -1.3%

11 月上、中旬流通领域生产资料价格大幅上涨, 根据流通领域生产资料价格环比与统计局公布 PPI 环比的线性关系, 预计 11 月 PPI 环比或为 0.7%, 11 月 PPI 同比或大幅上行至 -1.3%。

内容目录

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续五周上升	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均有所上涨	5
食品高频跟踪：食品价格止跌回升	5
非食品高频跟踪：非食品价格明显下跌	9
CPI 同比预测：11 月 CPI 同比或回落 0.5 个百分点至零	10
PPI 高频跟踪：11 月中旬流通领域生产资料价格继续加速上涨	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：11 月中旬继续加速上涨	10
PPI 同比预测：11 月 PPI 同比或大幅上行至-1.3%	12
国信证券投资评级	13
分析师承诺	13
风险提示	13
证券投资咨询业务的说明	13

图表目录

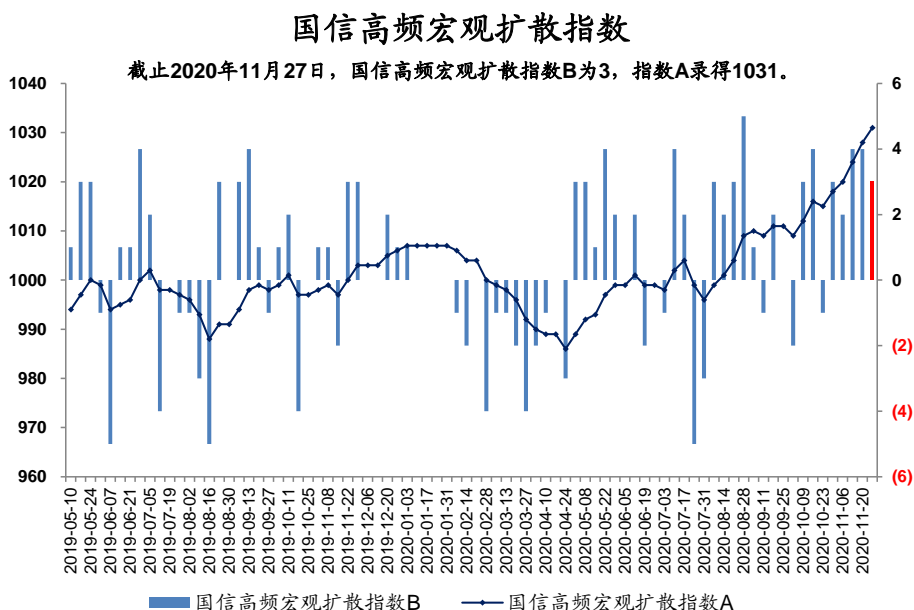
图 1: 国信高频宏观扩散指数	4
图 2: 国信高频宏观扩散指数	4
图 3: 废钢价格周均值	5
图 4: PTA 周度产量	5
图 5: 环渤海动力煤价格	5
图 6: 乘用车批发量周度同比	5
图 7: 水泥价格指数周度均值	5
图 8: 南华工业品指数周度均值	5
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势	6
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	6
图 11: 蛋类价格指数	6
图 12: 禽类价格指数	7
图 13: 蔬菜价格指数	7
图 14: 水果价格指数	7
图 15: 水产品价格指数	7
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 17: 商务部农副食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	8
图 18: 非食品价格指数拟合值	9
图 19: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	10
图 20: 流通领域生产资料价格定基指数	11
图 21: 黑色金属价格指数	11
图 22: 有色金属价格指数	11
图 23: 化工产品价格指数	11
图 24: 石油天然气价格指数	11
图 25: 煤炭价格指数	11
图 26: 非金属建材价格指数	12
图 27: 大宗农产品价格指数	12
图 28: 农业生产资料价格指数	12
图 29: 林产品价格指数	12

未找到图形项目表。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续五周上升

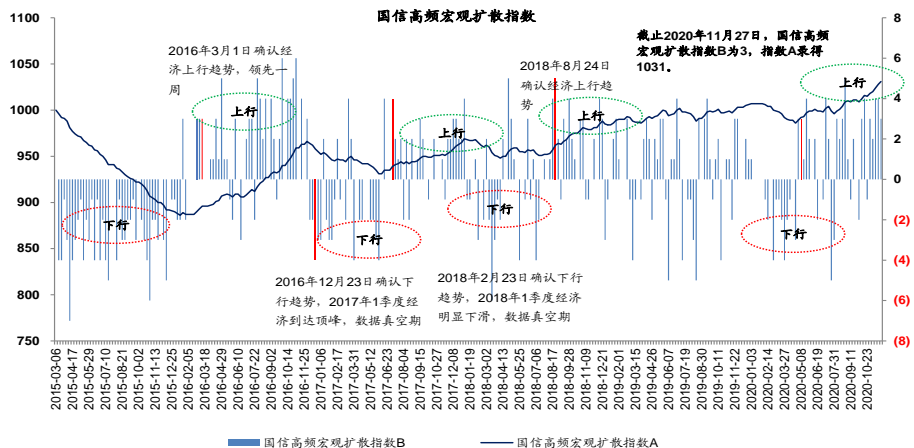
截止2020年11月27日，国信高频宏观扩散指数B为3，指数A录得1031，连续5周上升，再创历史新高。构建指标的七个分项中，废钢价格、水泥价格、南华工业品指数、PTA产量较上周上升；乘用车批发量同比较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续5周上升，表明当前国内经济增长向上的趋势继续强化。

图1：国信高频宏观扩散指数



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数



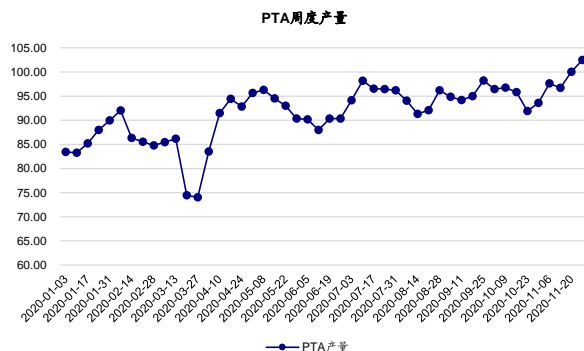
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 水泥价格指数周度均值



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 8: 南华工业品指数周度均值



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

CPI 高频跟踪: 食品、非食品价格均有所上涨

食品高频跟踪: 食品价格止跌回升

本周(11月21日至11月27日), 农业部农产品批发价格200指数较上周上

涨 0.79%。分项来看，蛋类价格下跌，蔬菜、禽类、水产品、水果、肉类价格均上涨。

截至 11 月 20 日，商务部农副产品价格 11 月环比为-2.38%，明显低于历史均值 1.01%，预计 2020 年 11 月 CPI 食品环比仍低于历史平均水平。

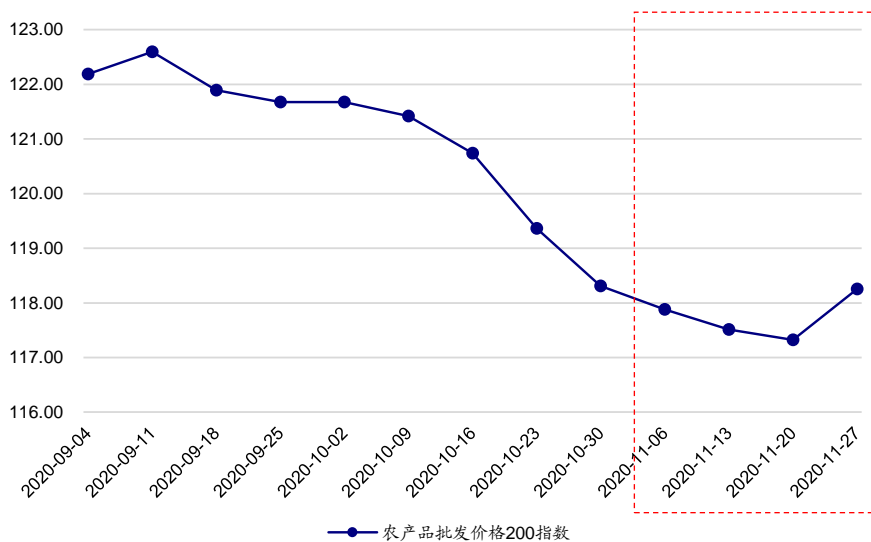
(1) 农业部农产品批发价格

本周（11 月 21 日至 11 月 27 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.79%。

分项来看，蛋类价格下跌，蔬菜、禽类、水产品、水果、肉类价格均上涨。

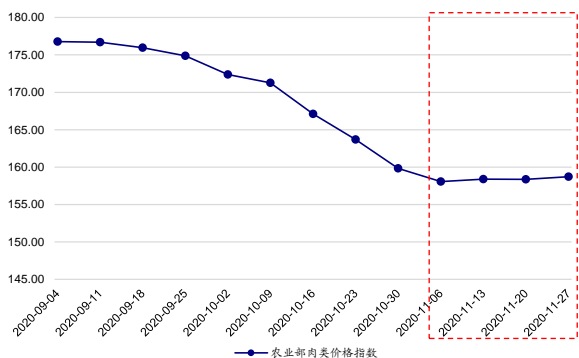
截至 11 月 27 日，农业部农产品批发价格 200 指数 11 月环比为-1.82%，低于过去四年历史均值-0.05%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



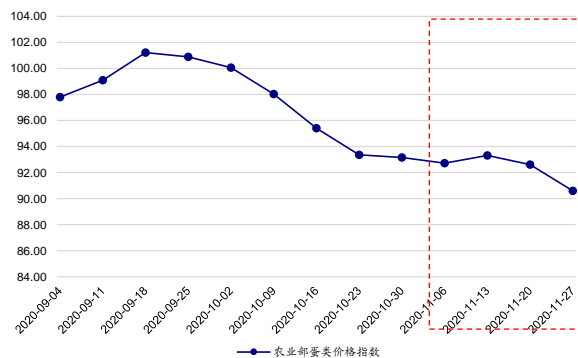
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



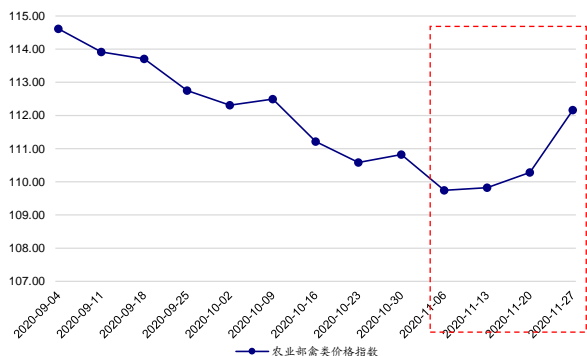
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



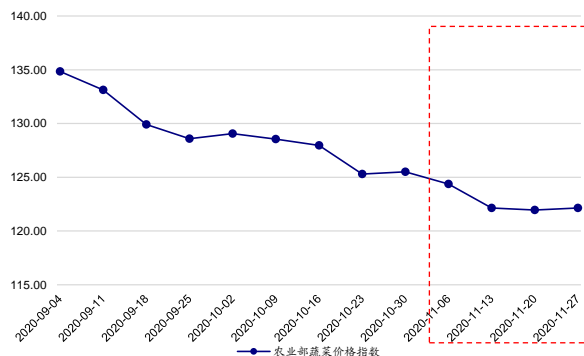
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



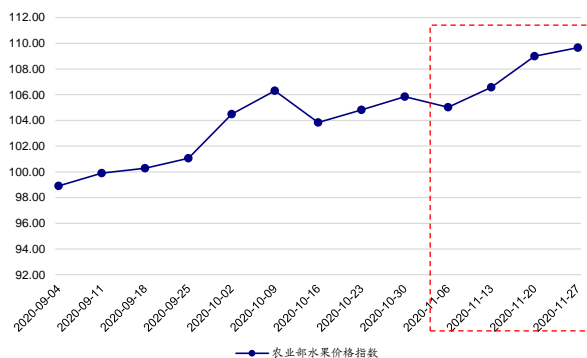
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



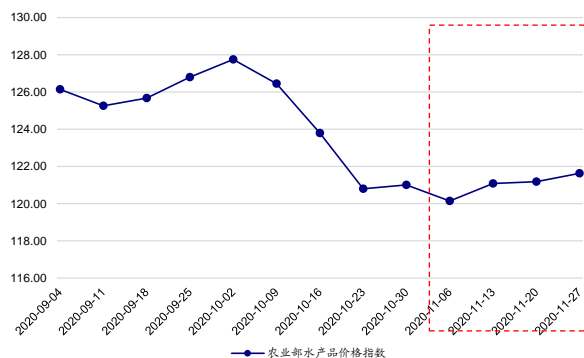
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 水果价格指数



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 水产品价格指数



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

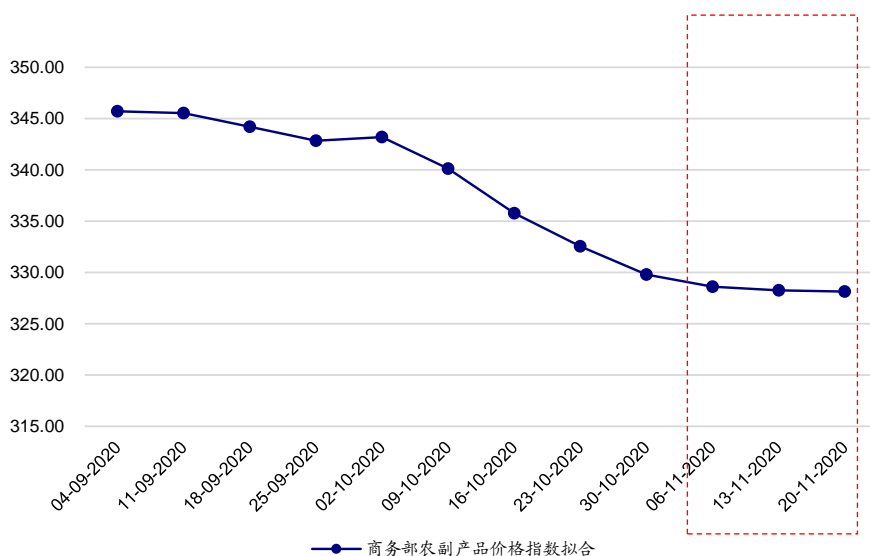
(2) 商务部农副产品价格

根据我们的专题报告《如何计算 CPI 各分项环比与同比的最新权重?》，11 月 CPI 食品中的肉类分项权重有所下降，我们在进行周环比与月环比计算过程中，均采用最新测算的 11 月环比权重。

11 月 14 日至 11 月 20 日当周，商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.03%。

分项中，11 月 14 日至 11 月 20 日当周与前一周相比，粮食、乳类、肉类、水果价格上涨；油脂、蛋类、调味品、禽类、蔬菜、水产品价格下跌；糖类价格不变。

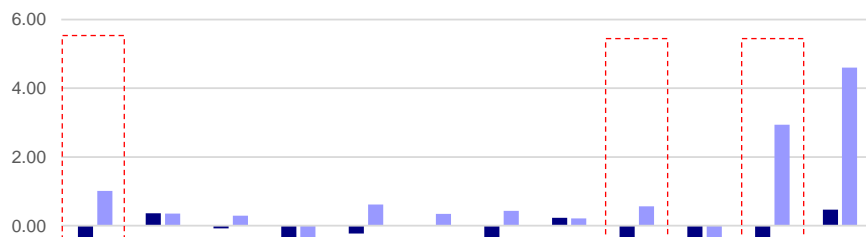
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值



资料来源: CEIC、国信证券经济研究所整理及测算

截止本周,从全月累计均值环比来看,商务部农副产品价格 11 月环比为-2.38%,明显低于历史均值 1.01%。分项中,11 月商务部油脂、糖类、调味品、禽类、肉类、水产品、蔬菜、水果价格环比均低于历史均值,粮食、蛋类、乳类价格环比高于历史均值。

图 17: 商务部农副食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览



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_1206

