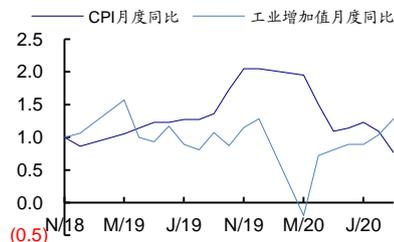


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	.80
社零总额当月同比	3.30
出口当月同比	-20.70
M2	10.50

相关研究报告:

《宏观经济周报: 10月食品价格明显走弱, 工业品价格仍在上涨》——2020-10-26
 《宏观经济周报: 国内经济增长仍然维持向上势头》——2020-10-19
 《宏观经济周报: 国内经济增长维持良好态势》——2020-11-08
 《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: 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

宏观周报

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

● 本周国信高频宏观扩散总指数继续上升

截止2020年11月13日, 国信高频宏观扩散指数B为4, 指数A录得1024, 连续三周上升, 再创历史新高。构建指标的七个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、南华工业品指数、乘用车批发量同比较上周上升; PTA产量较上周回落; 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三周上升, 或表明当前国内经济增长向上的趋势有所加强。

● CPI高频跟踪: 本周食品、非食品价格均有所下跌

本周(11月7日至11月13日), 农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌0.31%。分项来看, 蔬菜价格下跌, 蛋类、禽类、水产品、水果、肉类价格上涨。

本周非食品综合高频指数较上周明显下跌1.12%。其中黄金饰品、柴油、电子产品、中药价格下跌; 建材价格上涨。

截至11月6日, 商务部农副产品价格11月环比为-2.28%, 明显低于历史均值1.01%, 从季节性来看, 11月后面几个星期食品价格上涨的概率较大, 但整体来看, 今年11月食品价格环比或继续低于季节性水平。截至11月13日, 11月非食品高频指标环比为-0.11%, 略低于历史均值0.06%, 考虑到11月以来油价有所上升, 同时随着国内通胀预期有所抬头, 服务品价格或也逐渐走强, 预计11月整体非食品环比或持平季节性水平。

预计2020年11月CPI食品环比约为-1.0%, 非食品环比约为0.1%, 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: 10月下旬流通领域生产资料价格继续明显上涨

10月下旬流通领域生产资料价格总指数较10月中旬继续上涨1.0%。流通领域生产资料九大产品类别中, 10月下旬黑色金属、有色金属、化工产品、石油天然气、非金属建材、大宗农产品、农业生产资料价格均上涨; 煤炭、林产品价格有所下跌。

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。

内容目录

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上升	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均有所下跌	5
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	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：10 月下旬流通领域生产资料价格继续上涨	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：10 月下旬继续上涨	10
PPI 同比预测：11 月 PPI 同比或上行至-1.8%	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

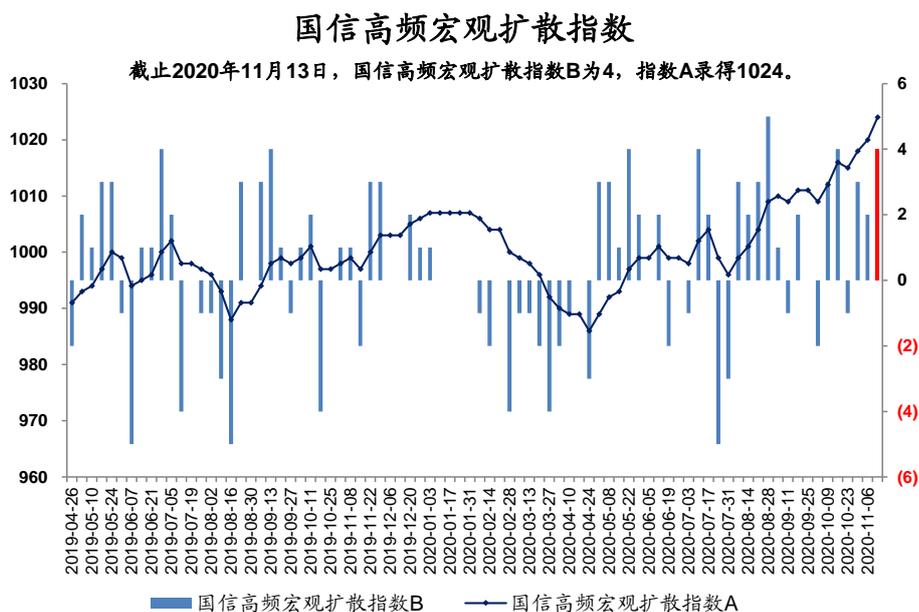
图表目录

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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上升

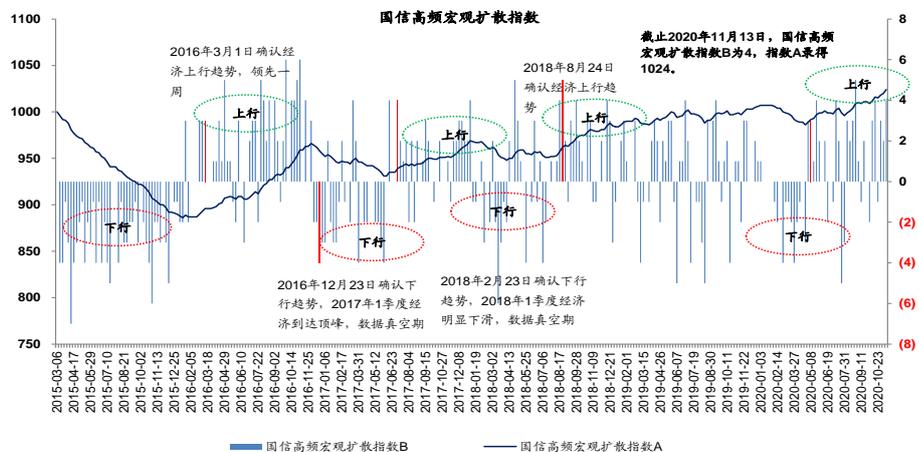
截止2020年11月13日，国信高频宏观扩散指数B为4，指数A录得1024，连续三周上升，再创历史新高。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、南华工业品指数、乘用车批发量同比较上周上升；PTA产量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续三周上升，或表明当前国内经济增长向上的趋势有所加强。

图1：国信高频宏观扩散指数



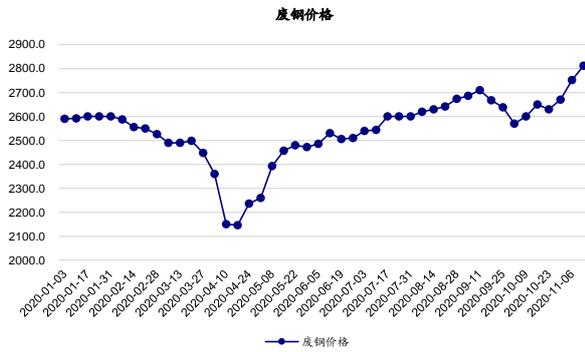
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数



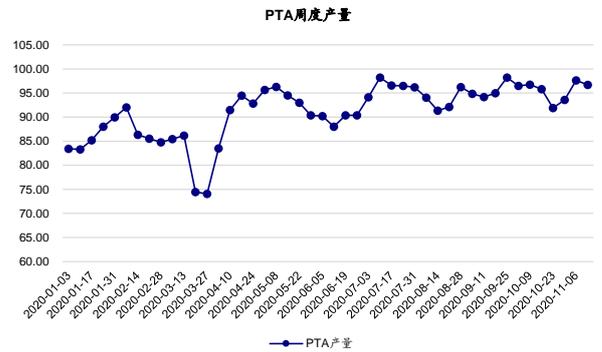
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



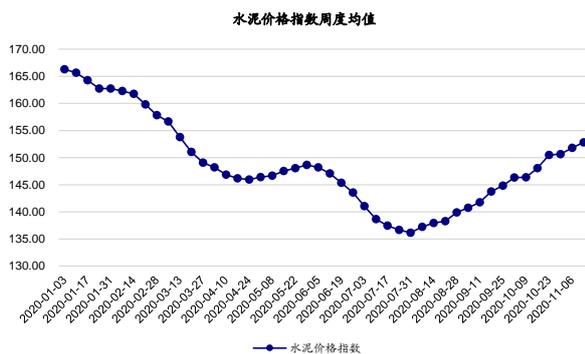
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格均有所下跌

食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（11月7日至11月13日），农业部农产品批发价格200指数较上周继续

下跌 0.31%。分项来看，蔬菜价格下跌，蛋类、禽类、水产品、水果、肉类价格上涨。

截至 11 月 6 日，商务部农副产品价格 11 月环比为-2.28%，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。

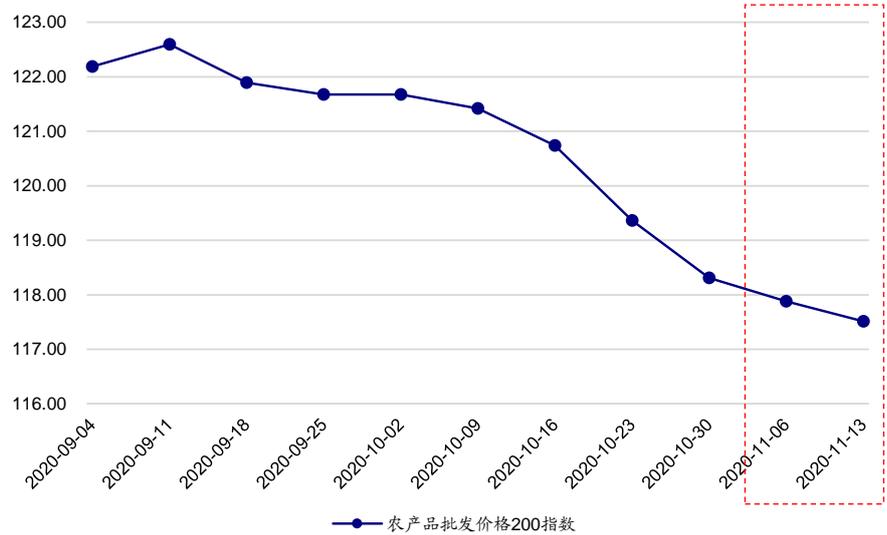
(1) 农业部农产品批发价格

本周（11 月 7 日至 11 月 13 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌 0.31%。

分项来看，蔬菜价格下跌，蛋类、禽类、水产品、水果、肉类价格上涨。

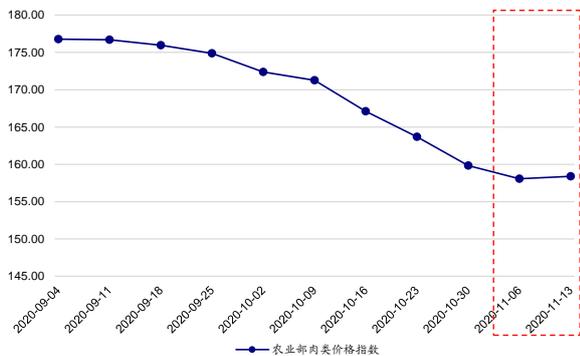
截至 11 月 13 日，农业部农产品批发价格 200 指数 11 月环比为-1.90%，低于过去四年历史均值-0.05%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



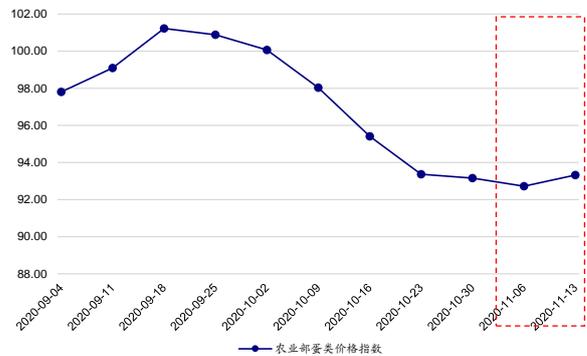
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



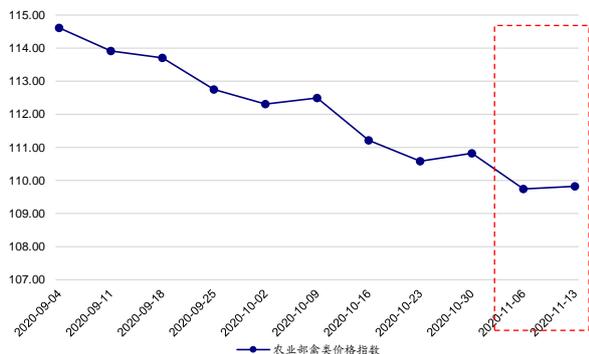
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



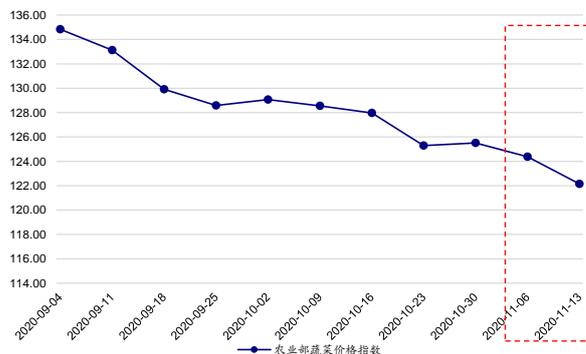
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



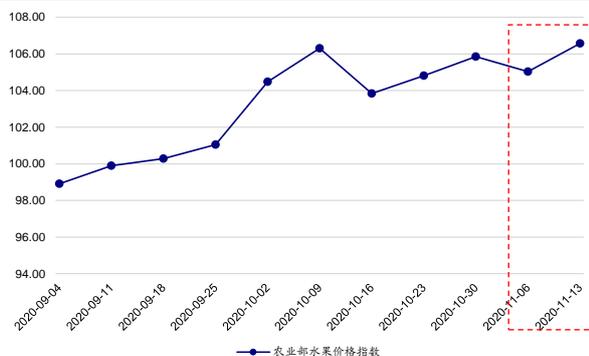
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



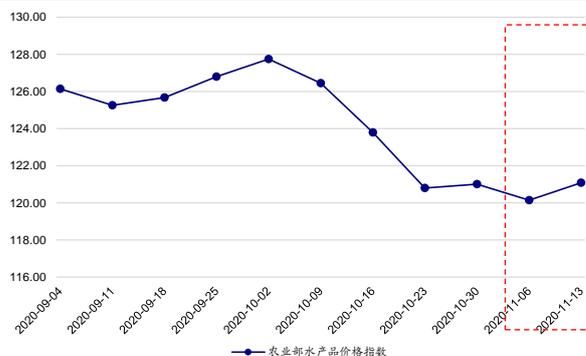
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

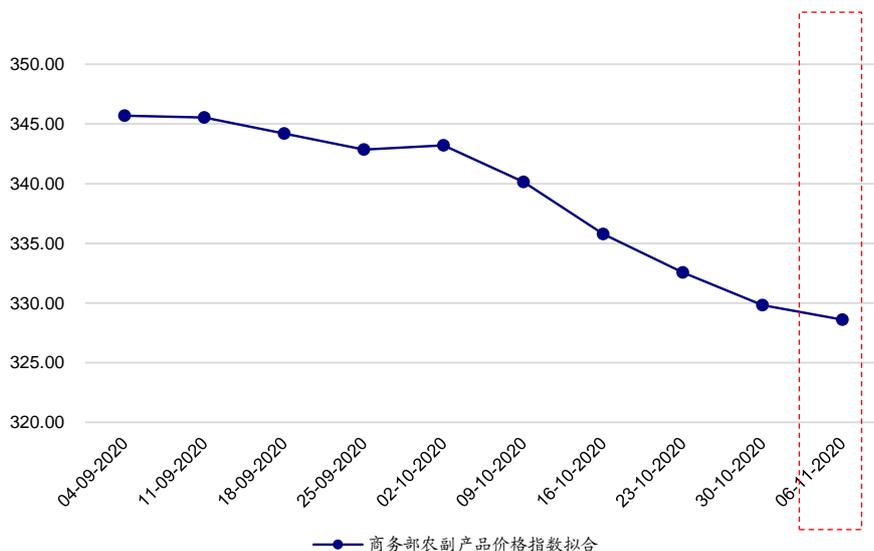
(2) 商务部农副产品价格

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。

10 月 31 日至 11 月 6 日当周，商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.36%。

分项中，10 月 31 日至 11 月 6 日当周与前一周相比，蛋类、乳类、肉类价格上涨；油脂、糖类、禽类、蔬菜、水产品、水果价格下跌；粮食、调味品价格不变。

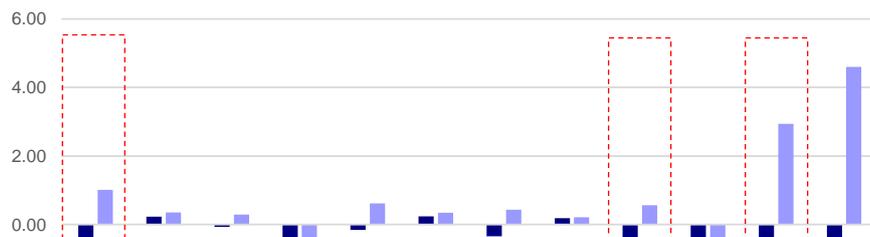
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值



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-2.28%,明显低于历史均值 1.01%。分项中,11 月商务部粮食、油脂、糖类、调味品、禽类、乳类、肉类、水产品、蔬菜、水果价格环比均低于历史均值,蛋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_1407

