

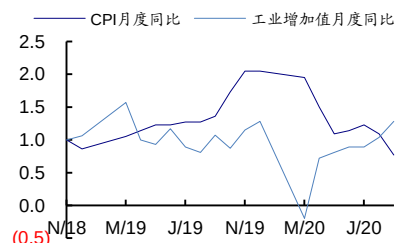
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020 年 11 月 08 日

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	10.90

相关研究报告:

《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
 《宏观经济周报: 国内生产资料价格持续上涨》——2020-09-28
 《宏观经济周报: 国信宏观扩散总指数继续上升并创历史新高》——2020-09-21
 《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

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

国内经济增长维持良好态势

● 本周国信高频宏观扩散总指数继续上升

截止 2020 年 11 月 6 日, 重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 2, 指数 A 录得 1020, 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、PTA 产量、水泥价格同比较上周上升; 南华工业品指数、乘用车批发量较上周回落; 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两周上升, 表明当前国内经济增长态势良好。

● CPI 高频跟踪: 本周食品、非食品价格均有所下跌

本周 (10 月 31 日至 11 月 6 日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌 0.36%, 周跌幅较上周收窄 0.52 个百分点。分项来看, 蛋类、禽类、蔬菜、水产品、水果、肉类价格均下跌。

本周非食品综合高频指数较上周小幅下跌 0.10%。其中柴油、电子产品、中药价格下跌; 黄金饰品、建材价格上涨。

截至 10 月 30 日, 商务部农副产品价格 10 月环比为-2.40%, 明显低于历史均值 0.54%, 今年 10 月食品价格环比或明显低于季节性水平。截至 10 月 31 日, 10 月非食品高频指标环比为-0.72%, 亦低于历史均值 1.21%, 考虑到随着国内通胀预期有所抬头, 9 月国内服务品价格环比开始持平历史均值, 10 月服务品价格环比或开始超越季节性水平, 预计 10 月整体非食品环比或持平季节性水平。

预计 2020 年 10 月 CPI 食品环比约为-2.0%, 非食品环比约为 0.2%, CPI 整体环比约为-0.3%, CPI 同比或回落 1.2 个百分点至 0.5%。

● 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。

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 10 月 PPI 环比或为 0.2%, 10 月 PPI 同比或上行至-2.0%。

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，周跌幅收窄	5
非食品高频跟踪：非食品价格小幅下跌	9
CPI 同比预测：10 月 CPI 同比或回落 1.2 个百分点至 0.5%	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：10 月 PPI 同比或上行至-2.0%	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

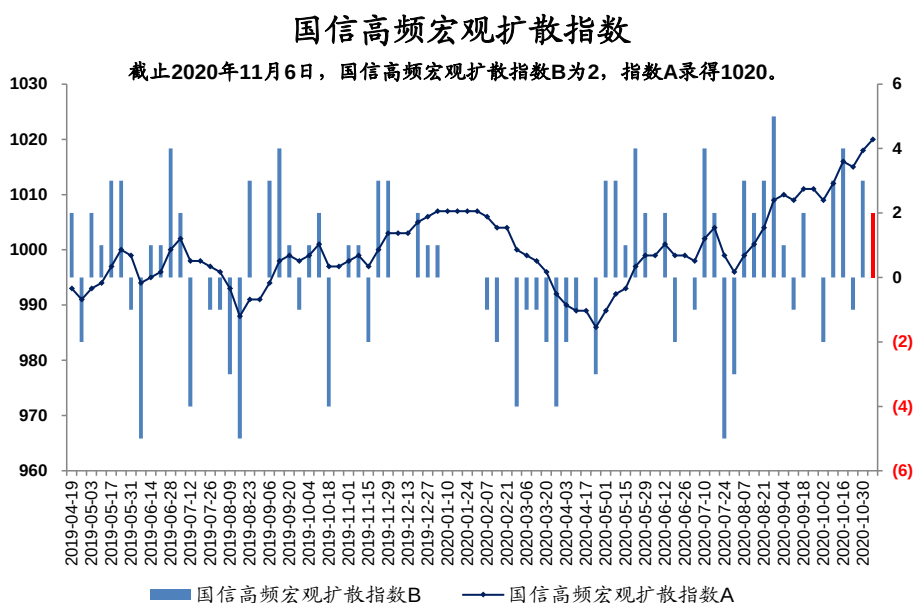
图表目录

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

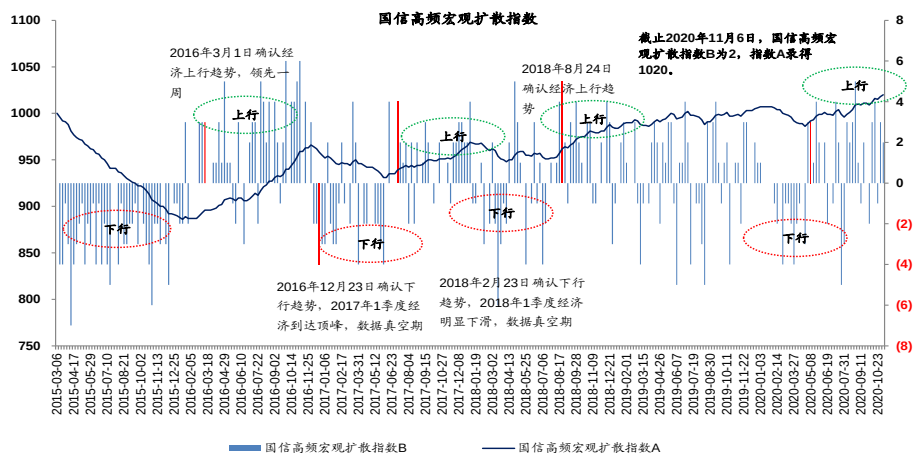
截止 2020 年 11 月 6 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 2，指数 A 录得 1020，再创历史新高。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、PTA 产量、水泥价格同比较上周上升；南华工业品指数、乘用车批发量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续两周上升，表明当前国内经济增长态势良好。

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



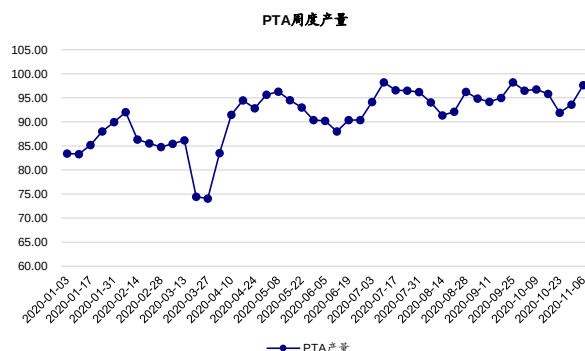
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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，周跌幅收窄

本周（10月31日至11月6日），农业部农产品批发价格200指数较上周继续

下跌 0.36%，周跌幅较上周收窄 0.52 个百分点。分项来看，蛋类、禽类、蔬菜、水产品、水果、肉类价格均下跌。

截至 10 月 30 日，商务部农副产品价格 10 月环比为-2.40%，明显低于历史均值 0.54%，预计 2020 年 10 月 CPI 食品环比明显低于历史平均水平。

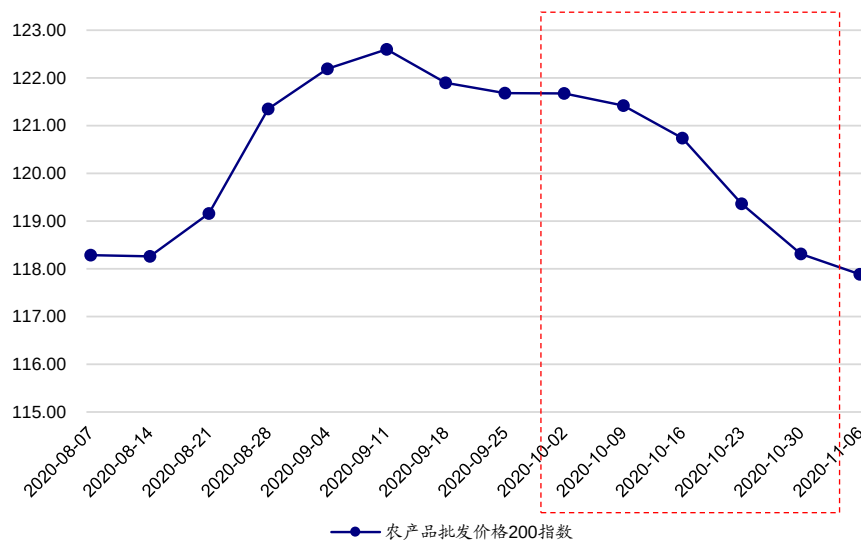
(1) 农业部农产品批发价格

本周（10 月 31 日至 11 月 6 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌 0.36%，周跌幅较上周收窄 0.52 个百分点。

分项来看，蛋类、禽类、蔬菜、水产品、水果、肉类价格均下跌。

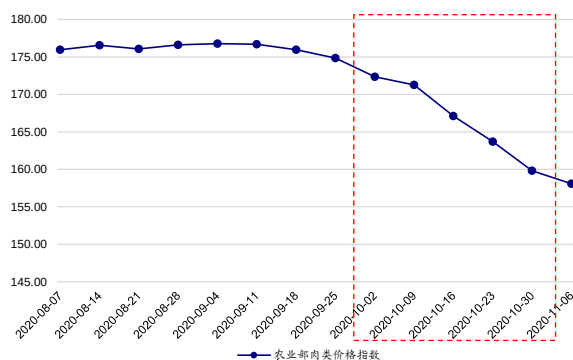
截至 11 月 6 日，农业部农产品批发价格 200 指数 11 月环比为-1.74%，低于过去四年历史均值-0.05%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



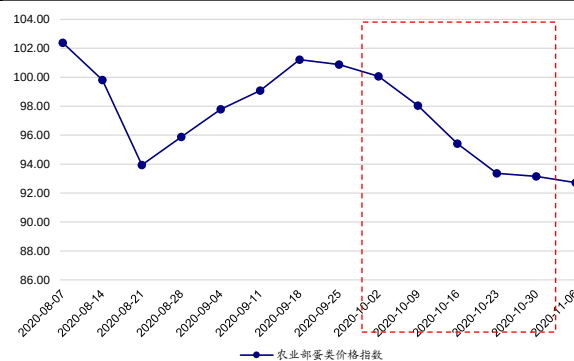
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



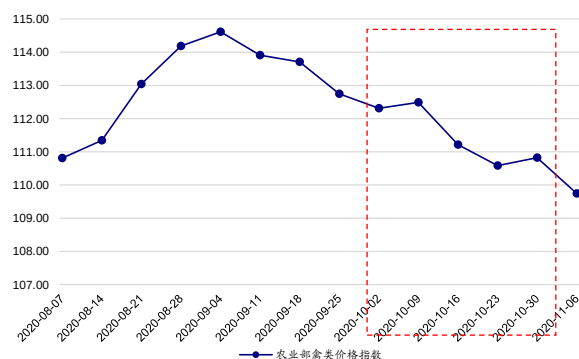
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



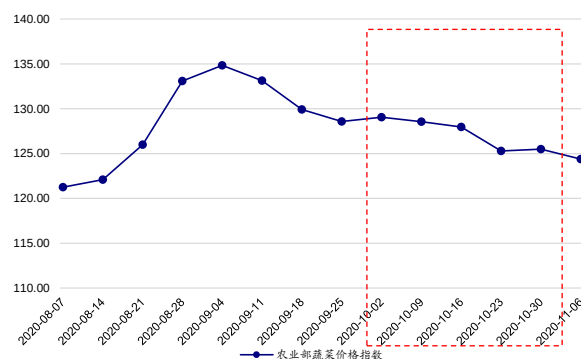
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



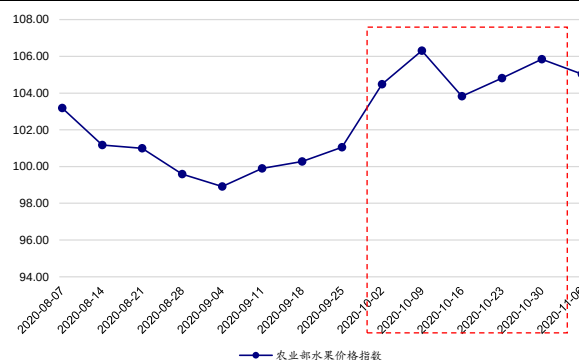
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



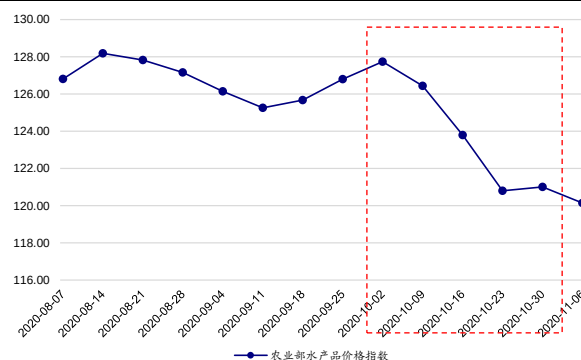
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

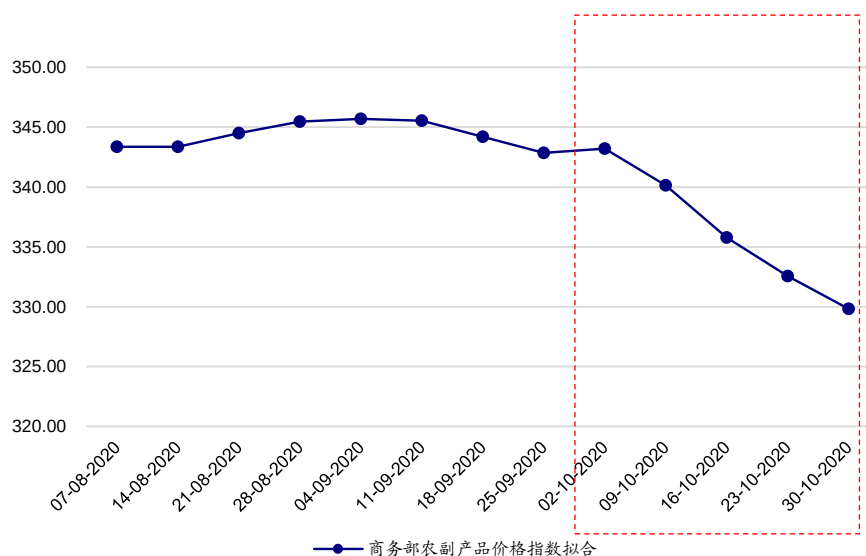
(2) 商务部农副产品价格

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?》，10 月 CPI 食品中的肉类分项权重有所下降，蔬菜分项权重有所上升，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 10 月环比权重。

10 月 24 日至 10 月 30 日当周，商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.82%。

分项中，10 月 24 日至 10 月 30 日当周与前一周相比，粮食、蔬菜价格上涨；油脂、蛋类、糖类、禽类、乳类、水产品、肉类、水果价格下跌；调味品价格不变。

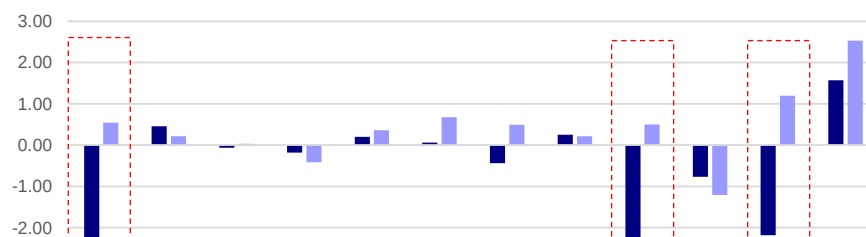
图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



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 10 月环比为-2.40%,明显低于历史均值 0.54%。分项中,10 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: 商务部农副产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_1572

