

分析师: 周建华

登记编码: S0730518120001

zhoujh-yjs@ccnew.com 021-50586758

经济扩散向好, 通胀节奏分化

——宏观高频与热点思考第 1 期

证券研究报告-宏观定期

发布日期: 2021 年 03 月 08 日

相关报告

- 1 《宏观报告: 政府工作报告目标与政策安排主线-宏观点评》 2021-03-06
- 2 《宏观报告: 春节与通胀预期共同推动 PMI 下行-2 月 PMI 数据点评》 2021-03-01
- 3 《宏观报告: 完善重要民生商品价格调控机制-第十八次深改委会议点评》 2021-02-21
- 4 《宏观报告: 长期经济增长的供给视角分析-长期经济增长专题(一)》 2021-02-09
- 5 《宏观报告: 经济稳健复苏, 需求仍需提振-2021 年 1 月宏观月报》 2021-01-27

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

点评要点:

● 经济增长高频追踪:

上周高频数据显示, 经济增长依然向好的方向扩散, 且略微加快, 经济放缓拐点尚未确认。具体表现结构上看, 上周经济扩散略微加快主要源于投资需求的回升。生产端汽车生产连续两周负向扩散, 需求端整体表现较好。

● 通货膨胀高频追踪:

高频数据显示, CPI 食品价格趋于稳定, 目前在接近 1% 的水平。或受到猪周期褪去以及深改会通过《关于完善重要民生商品价格调控机制的意见》的影响。受国外部门大宗商品价格传导影响, 我国工业品价格依然延续高位上行, 表现为 PPI 拟合数据保持上行至接近 2%, 对于国内部门通胀预期影响仍需观察。

预计本月 CPI 数据中食品因素将会趋稳, 由于需求侧表现尚可, 核心 CPI 或有所回升, 整体上由于食品端贡献压缩, CPI 上行幅度不会很大。PPI 预计将会受工业品价格推高影响继续上升, 但国内部门通胀预期仍存分歧, 工业品价格回落可能性较大。

● 货币市场流动性追踪:

截止上周五(3月5日)资金净回笼 600 亿, 货币市场利率下行, 其中 DR007 加权下行 22.91BP, R007 下行 24.56BP, 资金价格来看, 银行间资金较充裕。本周五(3月12日)逆回购到期量 500 亿。

近期公开市场操作货币投放力度衰减, 或源于央行对于外汇占款投放基础货币的考虑。数据显示 2020 年 12 月银行结售汇顺差达 4357 亿人民币, 但当月外汇占款却环比下降近 330 亿, 使得当月的人民币升值幅度也较为明显。2020 年 12 月以来人民币汇率升值至 6.5 左右, 近期人民币汇率略微下行, 如果央行的合意水平高于 6.5, 外汇占款投放货币将是选择。

风险提示: 海外通胀预期持续抬升, 国内货币政策转向节奏加快

内容目录

1. 经济数据高频追踪说明	5
1.1. 经济增长拟合	5
1.2. 通胀拟合	7
2. 经济高频数据追踪	7
2.1. 数据输出说明	7
2.2. 经济增长高频追踪	7
2.3. 通货膨胀高频追踪	8
3. 货币市场流动性追踪	9
4. 风险提示	10

图表目录

图 1: 主要工业部门排序	5
图 2: CBCFI 与 6 大发电集团耗煤量走势较为一致	5
图 3: 建筑类投资整体与固定资产投资相关性尚可	5
图 4: 限额消费组成以汽车、石油制品、食品、纺织消费为主	6
图 5: BDI 指数与国际贸易背景相关较好	6
图 6: SCFI 与国内出口状况相关较好	6
图 7: CPI 食品拟合效果较好	7
图 8: PPI 拟合效果较好	7
图 9: 当周扩散指数显示, 上周扩散向好且略微加快	7
图 10: 累计扩散指数尚未出现拐点	8
图 11: 扩散指数结构	8
图 12: CPI 食品趋于稳定	9
图 13: 拟合 PPI 依然高位上行	9
图 14: 公开市场操作力度持续减弱	9
图 15: 货币市场资金利率下行	9
图 16: 银行结售汇顺差与外汇占款存在缺口	10
图 17: 中美利差收窄	10
图 18: 人民币小幅贬值	10

中原宏观高频监测体系（源数据-环比比较）

一、经济增长篇（生产与需求）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业生产	发电量	周	万吨	Wind	103.96	102.87	▲	2021/3/5
	CBCFI:煤炭:综合指数	日	2011年9月1日=1000	根据新闻整理	1069.45	1153.7	▼	2021/3/5
	产量:中石化PX:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	12710	12350	▲	2021/2/5
	产量:甲醇:全国	周	万吨	隆众化工	153.98	151.52	▲	2021/2/26
	产量:丙烯腈:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	44009	44009	●	2021/2/5
	产量:腈纶:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	11780	11402	▲	2021/2/5
	开工率:聚酯产业链:PX	日	%	金联创	84.89	84.89	●	2021/3/5
	开工率:聚酯产业链:PTA	日	%	金联创	82.26	81.93	▲	2021/3/5
	开工率:烯烃:国内	周	%	金联创	87	84	▲	2021/3/4
	开工率:聚氯乙烯(PVC)	周	%	隆众化工	86.44	88.41	▼	2021/3/5
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	日	%	中国橡胶信息贸易网	75.12	58.73	▲	2021/3/4
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	日	%	中国橡胶信息贸易网	72.26	54.66	▲	2021/3/4
	当周日均销量:乘用车:厂家批发	日	辆	乘联会	65495	31745	▲	2021/3/3
	当周日均销量:乘用车:厂家零售	日	辆	乘联会	67321	29674	▲	2021/3/3
	交易量:二手车:总计	日	辆	上海市二手车行业协会	2363	2334	▲	2021/3/8
	交易额:二手车:总计	日	元	上海市二手车行业协会	229117190	222596505	▲	2021/3/8
	高炉开工率(163家):全国	周	%	根据新闻整理	65.88	66.16	▼	2021/3/5
	预估日均产量:粗钢:全国(旬)	日	万吨/天	中国钢铁工业协会	290.08	280.86	▲	2021/2/24
	预估日均产量:生铁:全国(旬)	日	万吨/天	钢之家	245.34	239.43	▲	2021/2/24
	预估日均产量:钢材:全国(旬)	日	万吨/天	钢之家	367.94	364.59	▲	2021/2/24
	预估日均产量:焦炭:全国(旬)	日	万吨/天	钢之家	132.19	132.97	▼	2021/2/22
投资	建筑投资	日	2013年9月=100	根据新闻整理	159.49	160.43	▼	2021/3/5
	100大中城市:供应土地占地面积:当周值	周	万平方米	Wind	241.3968	592.3335	▼	2021/3/8
消费	农产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	130.44	130.43	▲	2021/3/5
	当周日均销量:乘用车:厂家批发	日	万辆	乘联会	6.5495	3.1745	▲	2021/2/24
	现货价:原油:英国布伦特Dtd	日	美元/桶	Wind	69.04	67.51	▲	2021/3/8
	柯桥纺织:价格指数:总类	周		中国柯桥纺织指数编制办公室	105.15	105.16	▼	2021/2/1
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	日		根据新闻整理	1829	1779	▲	2021/3/6
	SCFI:综合指数	周	2009年10月16日=1000	根据新闻整理	2721.94	2775.29	▼	2021/3/5
	CCFI:综合指数	周	1998年1月1日=1000	根据新闻整理	1970.58	2059.52	▼	2021/3/5
	CCBFI:综合指数	周	2000年1月=1000	根据新闻整理	1241.58	1115.02	▲	2021/3/5

二、通货膨胀篇（CPI）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
CPI食品	食用农产品价格指数	周	2005年4月=100	商务部	138.67	145.36	▼	2021/3/3
	农产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	130.44	130.43	▲	2021/3/5
	菜篮子产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	134.44	134.44	●	2021/3/5
	粮食	周	2008年=100	Wind	167.3	166.75	▲	2021/3/2
	食用油	周	2008年=100	Wind	164.01	163.87	▲	2021/3/2
	蔬菜	日	元/公斤	农业部	5.3	5.26	▲	2021/3/5
	鲜果	日	元/公斤	农业部	6.73	6.55	▲	2021/3/5
	猪肉	日	元/公斤	农业部	38.57	38.31	▲	2021/3/5
	牛肉	日	元/公斤	农业部	78.2	78.03	▲	2021/3/5
	羊肉	日	元/公斤	农业部	77.06	77.27	▼	2021/3/5
	水产品	日	元/公斤	农业部	21.3675	21.0375	▲	2021/1/22
	蛋类	日	元/公斤	农业部	8.14	8.12	▲	2021/3/5
	奶类	周	元/公斤	农业部	4.29	4.28	▲	2021/3/2

二、通货膨胀篇（PPI）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业品综合	生产资料价格指数	周	2005年12月=100	商务部	100.34	97.99	▲	2021/3/3
	南华工业品指数	日	点	南华期货	2879.6	2883.96	▼	2021/3/5
能源	中国煤炭价格指数:全国综合	周	2006年1月1日=100	中国煤炭工业协会	165	171.7	▼	2021/3/1
	期货结算价(连续):焦煤	日	元/吨	大连商品交易所	1601.5	1555	▲	2021/3/5
	期货结算价(连续):动力煤	日	元/吨	郑州商品交易所	606	600.2	▲	2021/3/5
	现货价:原油:英国布伦特Dtd	日	美元/桶	Wind	69.04	67.51	▲	2021/3/8
	现货价:原油:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	日	美元/桶	Wind	66.09	63.83	▲	2021/3/8
	OPEC:一揽子原油价格	日	美元/桶	OPEC	64.26	62.15	▲	2021/3/5
	MyIpic矿价指数:综合	日		根据新闻整理	176.3	175.6	▲	2021/3/5
黑色金属	MySpic综合钢价指数	日		根据新闻整理	176.57	178.52	▼	2021/3/5
	MySpic指数:螺纹钢	日		根据新闻整理	187.81	189.81	▼	2021/3/5
	MySpic指数:线材	日		根据新闻整理	198.43	200.23	▼	2021/3/5
	期货收盘价:LME基本金属指数	日		LME	3794.1	3772.6	▲	2021/3/6
有色金属	上期有色金属指数	日	2002年1月7日=1000	上海期货交易所	3580.68	3622.71	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):阴极铜	日	元/吨	上海期货交易所	65460	67100	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):铝	日	元/吨	上海期货交易所	17230	17540	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):锌	日	元/吨	上海期货交易所	21040	21230	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):黄金	日	元/克	上海期货交易所	358.48	359.78	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):铂	日	元/吨	上海期货交易所	15050	15280	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):白银	日	元/千克	上海期货交易所	5315	5421	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):镍	日	元/吨	上海期货交易所	121760	132060	▼	2021/3/5
	期货结算价(活跃合约):锡	日	元/吨	上海期货交易所	173990	175880	▼	2021/3/5
	中国化工产品价格指数(CCPPI)	日		根据新闻整理	5063	5059	▲	2021/3/5
化工产品	中国盛泽化纤价格指数	日		根据新闻整理	101.92	101.91	▲	2021/3/5

中原宏观高频监测体系（周度同频数据-同比比较）

一、经济增长篇（生产与需求）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业生产	发电量	周	%	Wind	20.82	18.02	▲	1 2021/3/5
	CBCFI:煤炭:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	52.31	21.86	▲	1 2021/3/5
	产量:中石化PX:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	17.74	17.88	▼	-1 2021/2/5
	产量:甲醇:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	27.87	22.90	▲	1 2021/2/26
	产量:丙烯腈:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	12.08	11.02	▲	1 2021/2/5
	产量:腈纶:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	26.71	18.98	▲	1 2021/2/5
	开工率:聚酯产业链:PX:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	14.45	12.94	▲	1 2021/3/5
	开工率:聚酯产业链:PTA:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	8.08	7.82	▲	1 2021/3/5
	开工率:烯烃:国内:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	13.82	13.49	▲	1 2021/3/4
	开工率:聚氯乙烯(PVC):周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	24.54	25.65	▼	-1 2021/3/5
汽车生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎:周:4周移动平均:同比	周	%	中国橡胶信息贸易网	57.80	165.00	▼	-1 2021/3/4
	开工率:汽车轮胎:半钢胎:周:4周移动平均:同比	周	%	中国橡胶信息贸易网	63.68	182.40	▼	-1 2021/3/4
	当周日均销量:乘用车:厂家批发:周:4周移动平均:同比	周	%	乘联会	648.69	267.41	▲	1 2021/3/3
	当周日均销量:乘用车:厂家零售:周:4周移动平均:同比	周	%	乘联会	595.05	282.41	▲	1 2021/3/3
	交易量:二手车:总计:周:4周移动平均:同比	周	%	上海市二手车行业协会	119.84	217.93	▼	-1 2021/3/8
	交易额:二手车:总计:周:4周移动平均:同比	周	%	上海市二手车行业协会	113.46	203.13	▼	-1 2021/3/8
	高炉开工率(163家):全国:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	5.39	5.05	▲	1 2021/3/5
	预估日均产量:粗钢:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	中国钢铁工业协会	6.72	7.42	▼	-1 2021/2/24
	预估日均产量:生铁:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	钢之家	8.98	9.78	▼	-1 2021/2/24
	预估日均产量:钢材:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	钢之家	14.74	13.41	▲	1 2021/2/24
钢铁生产	预估日均产量:焦炭:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	钢之家	9.72	10.34	▼	-1 2021/2/22
	建材综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	11.23	9.18	▲	1 2021/3/5
	100大中城市:供应土地占地面积:当周值:周:4周移动平均:同比:2周中心移动平均	周	%	Wind	10.19	62.93	▼	-1 2021/3/8
	100大中城市:供应土地占地面积:当周值:周:8周移动平均:同比:2周中心移动平均	周	%	Wind	-22.62	-3.97	▼	-1 2021/3/8
	农产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	0.99	2.47	▼	-1 2021/3/5
	当周日均销量:乘用车:厂家批发:周:4周移动平均:同比	周	%	乘联会	3.43	-0.63	▲	1 2021/2/24
	现货价:原油:英国布伦特Dtd:周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	17.65	12.19	▲	1 2021/3/8
	柯桥纺织:价格指数:总类:周:4周移动平均:同比	周	%	中国柯桥纺织指数编制办公室	0.29	0.01	▲	1 2021/2/1
	波罗的海干散货指数(BDI):周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	222.53	225.58	▼	-1 2021/3/6
	SCFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	216.60	213.95	▲	1 2021/3/5
出口	CCFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	122.78	122.68	▲	1 2021/3/5
	CCBFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	18.88	10.72	▲	1 2021/3/5

二、通货膨胀篇（CPI）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
CPI食品	农产品综合	周	%	商务部	-1.21	0.40	▼	-1 2021/2/25
	农产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	0.99	2.47	▼	-1 2021/3/1
	菜篮子产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	0.71	2.36	▼	-1 2021/3/1
	粮食	周	%	Wind	28.16	27.98	▲	1 2021/2/24
	食用油	周	%	Wind	16.92	16.96	▼	-1 2021/2/24
	蔬菜	周	%	农业部	3.52	6.96	▼	-1 2021/3/1
	鲜果	周	%	农业部	16.10	14.59	▲	1 2021/3/1
	平均批发价:猪肉:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	-15.71	-11.77	▼	-1 2021/3/1
	平均批发价:牛肉:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	7.71	7.85	▼	-1 2021/3/1
	平均批发价:羊肉:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	10.78	10.34	▲	1 2021/3/1
PPI	水产品	周	%	农业部	18.49	16.39	▲	1 2021/1/22
	蛋类	周	%	农业部	21.17	16.37	▲	1 2021/3/1
	奶类	周	%	农业部	12.19	11.34	▲	1 2021/2/24

二、通货膨胀篇（PPI）

	指标名称	频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业品综合	生产资料价格指数:周:4周移动平均:同比	周	%	商务部	6.85	5.12	▲	1 2021/2/25
	南华工业品指数:周:4周移动平均:同比	周	%	南华期货	29.19	26.06	▲	1 2021/3/1
	中国煤炭价格指数:全国综合:周:4周移动平均:同比	周	%	中国煤炭工业协会	12.99	17.18	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(连续):焦煤:周:4周移动平均:同比	周	%	大连商品交易所	27.99	31.04	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(连续):动力煤:周:4周移动平均:同比	周	%	郑州商品交易所	8.85	15.07	▼	-1 2021/3/1
	现货价:原油:英国布伦特Dtd:周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	17.65	12.19	▲	1 2021/3/1
	现货价:原油:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI):周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	23.07	16.77	▲	1 2021/3/1
	OPEC:一揽子原油价格:周:4周移动平均:同比	周	%	OPEC	9.95	2.76	▲	1 2021/3/1
	MySpic矿价指数:综合:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	78.10	75.06	▲	1 2021/3/1
	MySpic综合钢价指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	28.15	24.30	▲	1 2021/3/1
黑色金属	MySpic指数:螺纹:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	25.69	21.68	▲	1 2021/3/1
	MySpic指数:线材:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	24.34	20.64	▲	1 2021/3/1
	期货官方价:LME3个月有色金属:多指标求均值:周:4周移动平均:同比	周	%	LME	44.94	43.57	▲	1 2021/3/2
	上期有色金属指数:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	32.03	28.41	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):阴极铜:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	40.80	35.59	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):铝:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	22.82	18.08	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):锌:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	26.39	21.73	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):黄金:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	2.36	4.79	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):铅:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	7.17	7.35	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):白银:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	29.79	29.61	▲	1 2021/3/1
有色金属	期货结算价(活跃合约):镍:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	33.73	32.54	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):锡:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	30.76	29.41	▲	1 2021/3/1
	中国化工产品价格指数(CCCI):周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	23.65	16.97	▲	1 2021/3/1
	中国盛泽化纤价格指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	-2.69	-3.71	▲	1 2021/3/1

1. 经济数据高频追踪说明

1.1. 经济增长拟合

对于经济增长，分别从供给与需求两端进行追踪，由于经济增长并不完全处于均衡状态，因此分别从供给量与需求量的角度观察是具有意义的。数据处理上，均采取四周移动平均来平滑波动，同时采取同比数据计算变化。

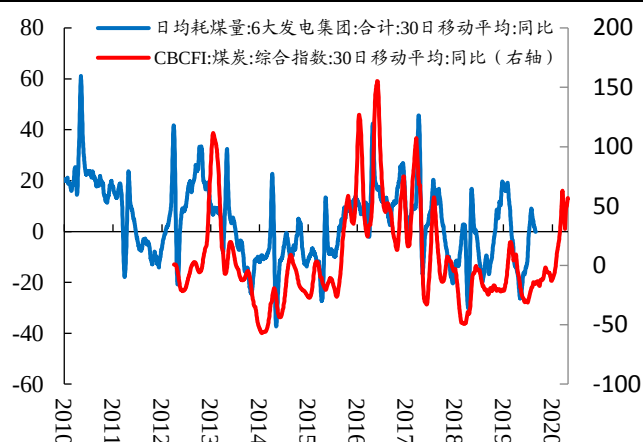
生产端，以拟合工业增加值以及发电量为目标进而拟合经济增长。工业高频数据选取上，选出依据投入产出比表得出的相对重要工业部门，选取化工、钢铁、汽车工业作为观察门类。对于发电量，以 PTA（聚酯产业链中游产品），CBCFI（中国沿海煤炭运价指数）为观察指标。

图 1：主要工业部门排序

行业	占比和排名	行业	占比和排名
非金属矿物制品	6.7% (1)	黑色金属冶炼及压延加工业	5% (6)
化学原料及化学制品制造业	6.6% (2)	农副产品加工业	4.5% (7)
电力、热力的生产和供应业	6.4% (3)	电气机械及器材制造业	4.2% (8)
汽车制造业	5.8% (4)	煤炭开采和洗选业	4.1% (9)
计算机、通信和其他电子设备制造业	5.6% (5)	金属制品业	3.8% (10)

资料来源：Wind，中原证券

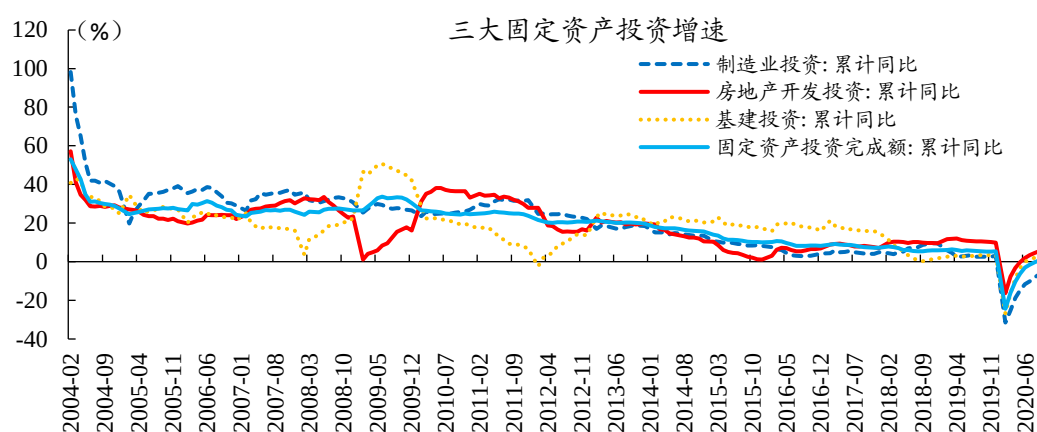
图 2：CBCFI 与 6 大发电集团耗煤量走势较为一致



资料来源：Wind，中原证券

需求端，分别从投资、消费、出口三个角度对固定资产投资、限额以上企业零售品消费额以及出口数据进行拟合。投资方面由于制造业投资范围过广，全面概括可行性不高，从建筑类投资着手。历史上房地产开发投资更能反映市场的自发投资需求，而基建投资主要起政策托底作用。综合来看，建筑类投资与固定资产投资相关性较好。

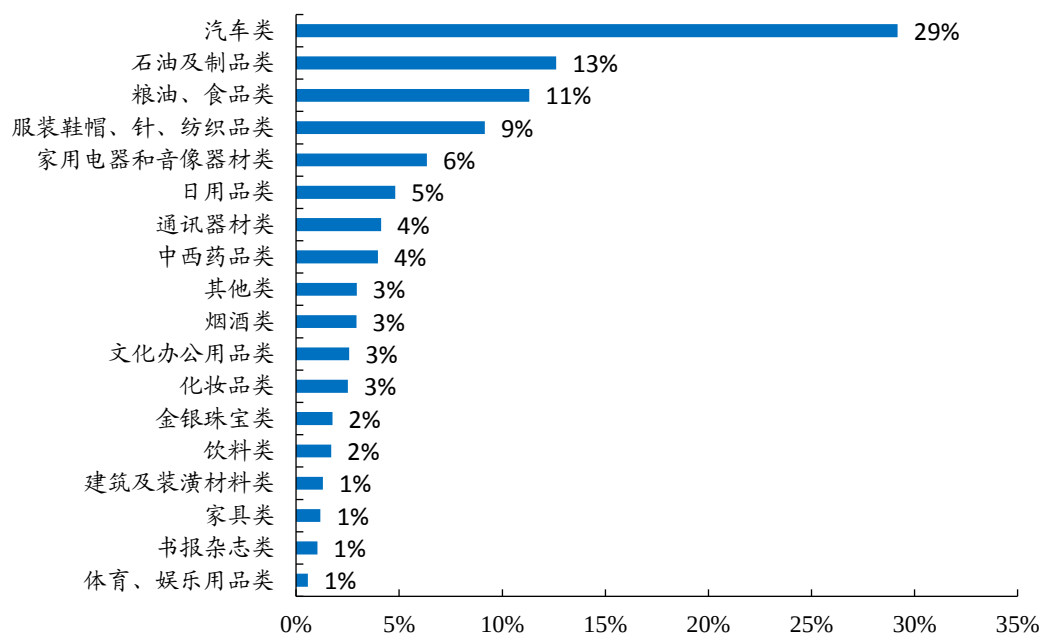
图 3：建筑类投资整体与固定资产投资相关性尚可



资料来源：Wind，中原证券

消费高频数据上，为了贴近社零数据，我们选取汽车消费、石油制品消费、食品消费、纺织类消费以及日用小商品为观察指标，对消费走向进行拟合。

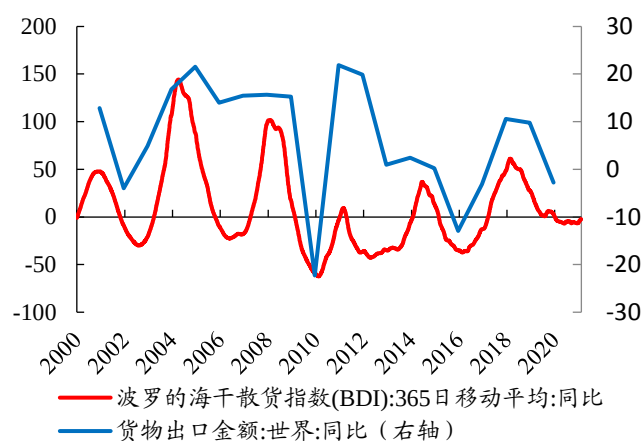
图 4：限额消费组成以汽车、石油制品、食品、纺织消费为主



资料来源：Wind，中原证券

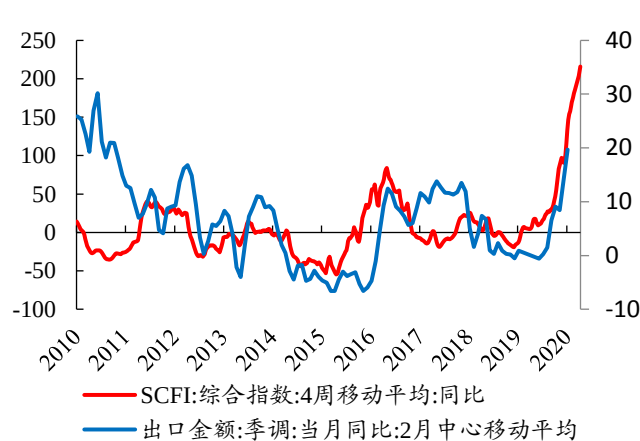
出口外贸端，从国际贸易背景以及我国的出口需求两个角度较为全面地概括我国当前的外贸状况。国际贸易背景以波罗的海干散货指数来衡量全球出口状况，国内出口层面上，以我国主要港口的集装箱运价指数来反应我国的出口需求状况。

图 5：BDI 指数与国际贸易背景相关较好



资料来源：Wind，中原证券

图 6：SCFI 与国内出口状况相关较好

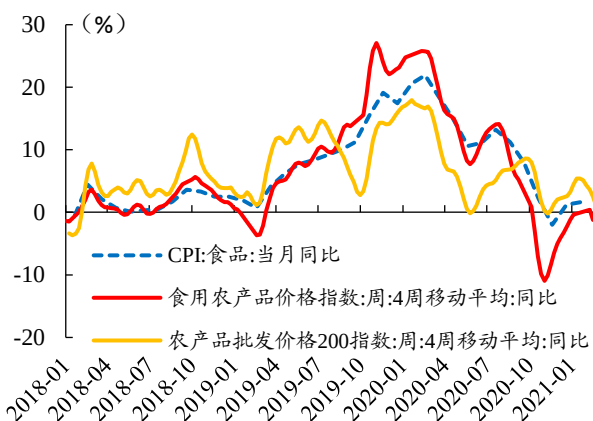


资料来源：国家统计局，网络整理，中原证券

1.2. 通胀拟合

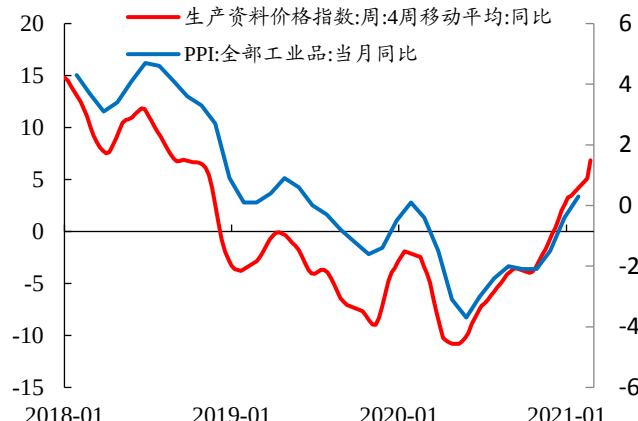
通胀追踪上,采取对食品价格以及工业品价格的追踪对 CPI 食品项以及 PPI 进行拟合。整体上,拟合效果较好。

图 7: CPI 食品拟合效果较好



资料来源: Wind, 中原证券

图 8: PPI 拟合效果较好



资料来源: Wind, 中原证券

2. 经济高频数据追踪

2.1. 数据输出说明

原始数据输出格式参照本报告最初两页图表。对于各个分项数据,通过今值与前值的比较,若较前值上升则记为 1,较前值波动小于 0.1%则记为 0,若较前值下降则记为-1。经济增长上,将各个拟合数据汇总,得出当周扩散指数与累计扩散指数,当周扩散指数在 0 区间以上则代表经济扩散方向向好,累计扩散指数较好地展示了经济走向的拐点。通货膨胀,则直接使用 CPI 食品与 PPI 的拟合数据进行追踪。

2.2. 经济增长高频追踪

上周高频数据显示,经济增长依然向好的方向扩散,且略微加快,经济放缓拐点尚未确认。

图 9: 当周扩散指数显示,上周扩散向好且略微加快

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_17648

