

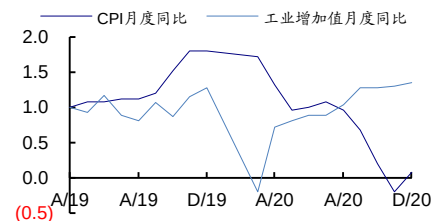
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2021 年 04 月 05 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	35.00
社零总额当月同比	4.60
出口当月同比	60.6
M2	10.10

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 美联储 Taper 怎么走?》——2021-03-31
 《宏观经济周报: 国内通胀预期还未明显扩散》——2021-03-22
 《宏观经济周报: 需警惕工业品通胀预期向食品、服务品价格扩散》——2021-03-15
 《海外市场一周概览: 美国制造业整体景气度高, 部分因素形成拖累》——2021-03-24
 《宏观经济周报: 3 月中旬流通领域生产资料价格继续上涨》——2021-03-29

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

3 月国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升

● 周度经济观察: 国内经济增长仍在向上修复进程中

从 3 月中采 PMI 数据来看, 国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升, 国内经济增长仍在向上修复进程中。

本周国信高频宏观扩散指数止跌回升。回顾国信高频宏观扩散指数的历史经验, 要明确国内经济增长趋势开始扭转向下, 需要连续三周扩散指数 B 为负值, 当前还未出现。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格继续下跌, 非食品高频指标继续上升。截至 3 月 26 日, 商务部农副产品价格 3 月环比为 -3.42%, 明显低于历史均值 -1.00%, 预计 2021 年 3 月食品价格环比仍低于季节性水平。截至 3 月 31 日, 3 月非食品高频指标环比为 3.82%, 明显高于历史均值 0.83%, 预计 3 月整体非食品环比继续高于季节性水平。预计 3 月 CPI 食品环比约为 -3.5%, CPI 非食品环比约为零, CPI 整体环比约为 -0.6%, 3 月 CPI 同比或上升 0.5 个百分点至 0.3%。

(2) 3 月中旬国内流通领域生产资料价格继续上涨 0.5%。预计 3 月 PPI 环比约为 0.5%, 3 月 PPI 同比或继续上升至 3.2%。

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

周度经济观察：3月国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升	4
3月PMI数据点评：国内制造业、建筑业、服务业景气均明显回升	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数止跌回升	5
CPI高频跟踪：食品、非食品价格均有所下跌	7
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	7
非食品高频跟踪：非食品价格有所下跌	10
CPI同比预测：3月CPI同比或上升0.5个百分点至0.3%	11
PPI高频跟踪：3月中旬流通领域生产资料价格继续上涨	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：3月中旬继续上涨	11
PPI同比预测：3月PPI同比或继续上升至3.2%	13
国信证券投资评级	14
分析师承诺	14
风险提示	14
证券投资咨询业务的说明	14

图表目录

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

未找到图形项目表。

周度经济观察：3月国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升

从3月中采PMI数据来看，国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升，国内经济增长仍在向上修复进程中。

本周国信高频宏观扩散指数止跌回升。回顾国信高频宏观扩散指数历史经验，要明确国内经济增长趋势开始扭转向下，需要连续三周扩散指数B为负值，当前还未出现。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品高频指标继续上升。截至3月26日，商务部农副产品价格3月环比为-3.42%，明显低于历史均值-1.00%，预计2021年3月食品价格环比仍低于季节性水平。截至3月31日，3月非食品高频指标环比为3.82%，明显高于历史均值0.83%，预计3月整体非食品环比继续高于季节性水平。预计3月CPI食品环比约为-3.5%，CPI非食品环比约为零，CPI整体环比约为-0.6%，3月CPI同比或上升0.5个百分点至0.3%。

(2) 3月中旬国内流通领域生产资料价格继续上涨0.5%。预计3月PPI环比约为0.5%，3月PPI同比或继续上升至3.2%。

3月PMI数据点评：国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升

3月中国制造业PMI指数51.9%，较上月上升1.3个百分点，中国制造业景气上升，且连续13个月处于景气扩张区间。

结构上来看：

(1) 制造业PMI中生产指数和需求指数均明显上升，供需两旺：3月生产指数为53.9%，比上月上升2.0个百分点；新订单指数为53.6%，比上月上升2.1个百分点。新出口订单指数为51.2%，比上月上升2.4个百分点，进口指数为51.1%，比上月上升1.5个百分点，3月出口和进口指数均上升至荣枯线以上。

(2) 采购上升，原材料库存随之上升，但产成品库存有所回落：3月采购量指数为53.1%，较上月上升1.5个百分点；原材料库存指数为48.4%，较上月上升0.7个百分点；3月产成品库存指数为46.7%，较上月继续回落1.3个百分点。

主要原材料购进价格指数明显上升，预计3月PPI环比维持较高水平：3月主要原材料购进价格指数69.4%，较上月上升2.7个百分点；出厂价格指数59.8%，较上月上升1.3个百分点。

3月综合PMI产出指数为55.3%，较上月上升3.7个百分点。其中非制造业商务活动指数为56.3%，较上月上升4.9个百分点，分行业看，建筑业商务活动指数为62.3%，较上月明显上升7.6个百分点；服务业商务活动指数为55.2%，较上月上升4.4个百分点，从服务业行业大类看，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间。

整体来看，3月国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升，国内经济增

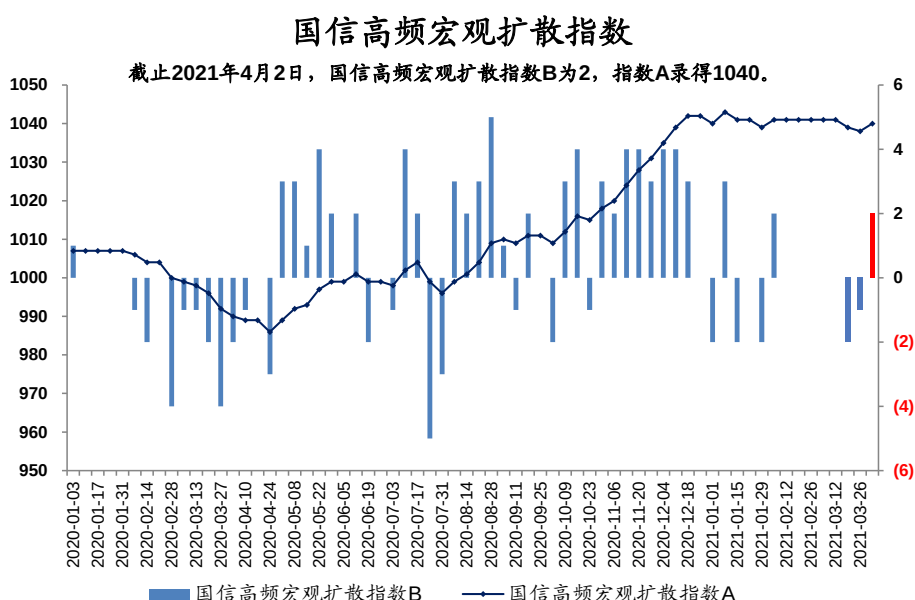
长仍在向上修复进程中。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数止跌回升

截止 2021 年 4 月 2 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 2，指数 A 录得 1040。构建指标的七个分项中，废钢价格、水泥价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；PTA 产量、乘用车厂家批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周有所上升。

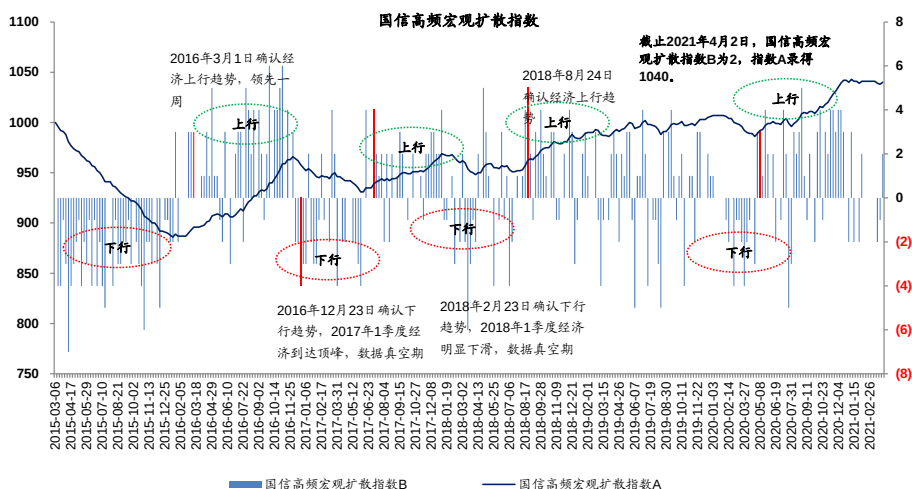
由于 2020 年汽车销售受疫情影响较大，因此 2021 年 2 月起国信高频宏观扩散指数中的乘用车厂家批发量同比用的是 2021 年与 2019 年同期相比。

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



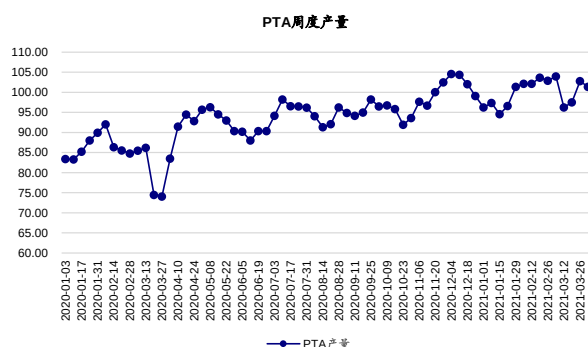
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



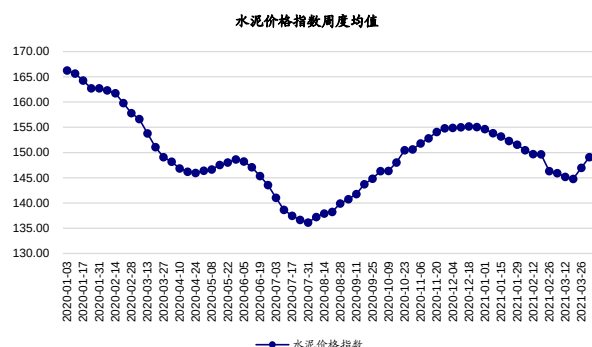
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



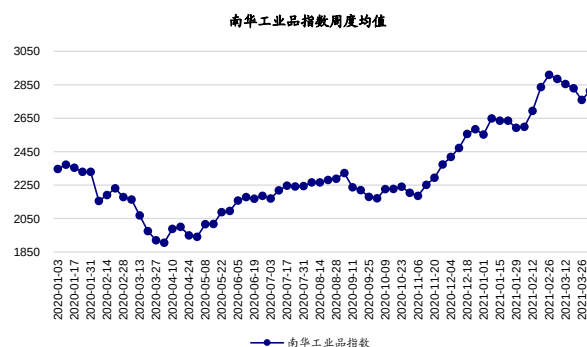
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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（2021 年 3 月 27 日至 4 月 2 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周继续下跌 0.88%。分项来看，本周蛋类、水产品价格上涨，肉类、禽类、蔬菜、水果价格均下跌。

截至 3 月 26 日，商务部农副产品价格 3 月环比为-3.42%，明显低于历史均值-1.0%，预计 2021 年 3 月食品价格环比仍低于季节性水平。

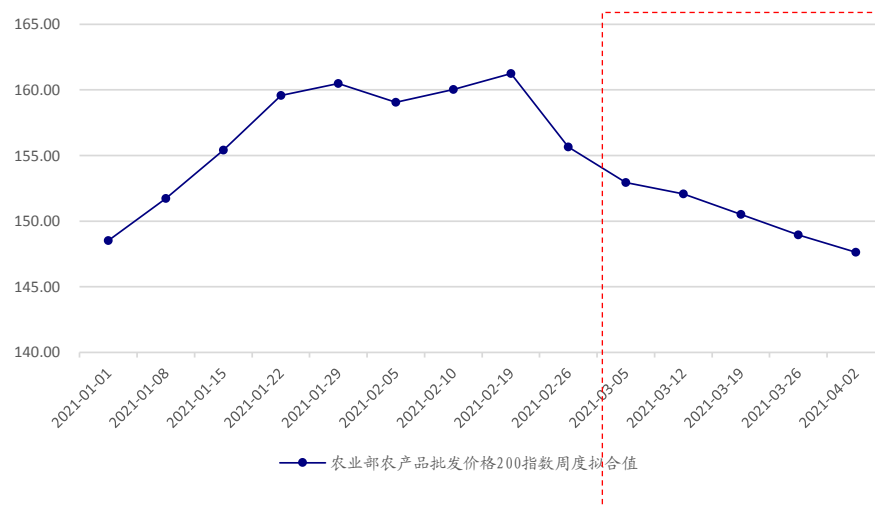
（1）农业部农产品批发价格

本周（2021 年 3 月 27 日至 4 月 2 日），农业部农产品批发价格 200 指数拟合值（根据我们估计的分项权重加权的结果，不是农业部直接公布的 200 指数）继续下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 0.88%。

分项来看，本周蛋类、水产品价格上涨，肉类、禽类、蔬菜、水果价格均下跌。

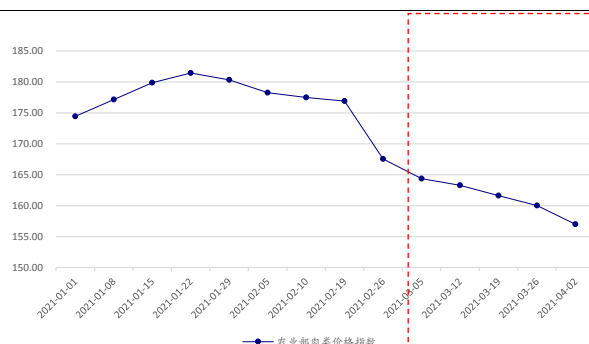
截至 3 月 31 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 3 月环比为-5.06%，低于春节在 2 月的年份（2015、2016、2018、2019 年）历史均值-3.01%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



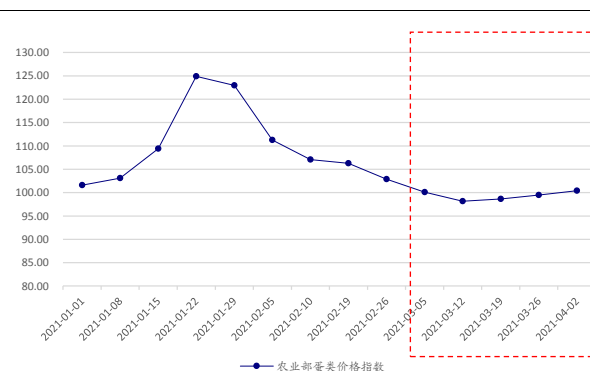
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



图 13：蔬菜价格指数



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_18544

