

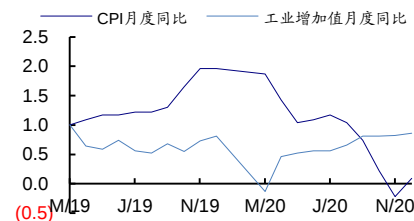
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2021年03月21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	60.60
M2	10.10

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 实际利率对资本市场影响几何?》——2021-03-03
 《宏观经济周报: 外贸数据显示 1-2 月中国外需、内需景气度均较高》——2021-03-08
 《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: 对于美国通胀的观察与思考》——2021-03-10
 《宏观经济周报: 1、2 月冬季疫情影响下, 国内制造业仍持续处于景气扩张区间》——2021-03-01

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

国内通胀预期还未明显扩散

● 周度经济观察: 工业品价格延续上涨, 食品价格继续下跌

本周国信高频宏观扩散指数有所回落。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, 本周食品价格继续下跌, 而 3 月上旬流通领域生产资料价格继续上涨, 本周 CPI 非食品价格高频指标亦继续上行, 工业品价格延续上涨, 工业品价格强食品价格弱的格局表明国内通胀预期或还未明显扩散:

(1) 本周食品价格继续季节性下跌, 非食品高频指标继续上升。截至 3 月 12 日, 商务部农副产品价格 3 月环比为 -3.14%, 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 19 日, 3 月非食品高频指标环比为 3.17%, 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 月上旬国内流通领域生产资料价格继续上涨。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：工业品价格延续上涨，食品价格继续下跌.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数有所回落	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品上涨	6
食品高频跟踪：食品价格继续季节性下跌.....	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	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 月上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 月上旬继续上涨.....	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	5
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	6
图 8: 南华工业品指数周度均值	6
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势	7
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	7
图 11: 蛋类价格指数	7
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	8
图 15: 水产品价格指数	8
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	9
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	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	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	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	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：工业品价格延续上涨，食品价格继续下跌

本周国信高频宏观扩散指数有所回落。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，本周食品价格继续下跌，而 3 月上旬流通领域生产资料价格继续上涨，本周 CPI 非食品价格高频指标亦继续上行，工业品价格延续上涨，工业品价格强食品价格弱的格局表明国内通胀预期或还未明显扩散：

(1) 本周食品价格继续季节性下跌，非食品高频指标继续上升。截至 3 月 12 日，商务部农副产品价格 3 月环比为-3.14%，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 19 日，3 月非食品高频指标环比为 3.17%，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 月上旬国内流通领域生产资料价格继续上涨。预计 3 月 PPI 环比约为 0.5%，3 月 PPI 同比或继续上升至 3.2%。

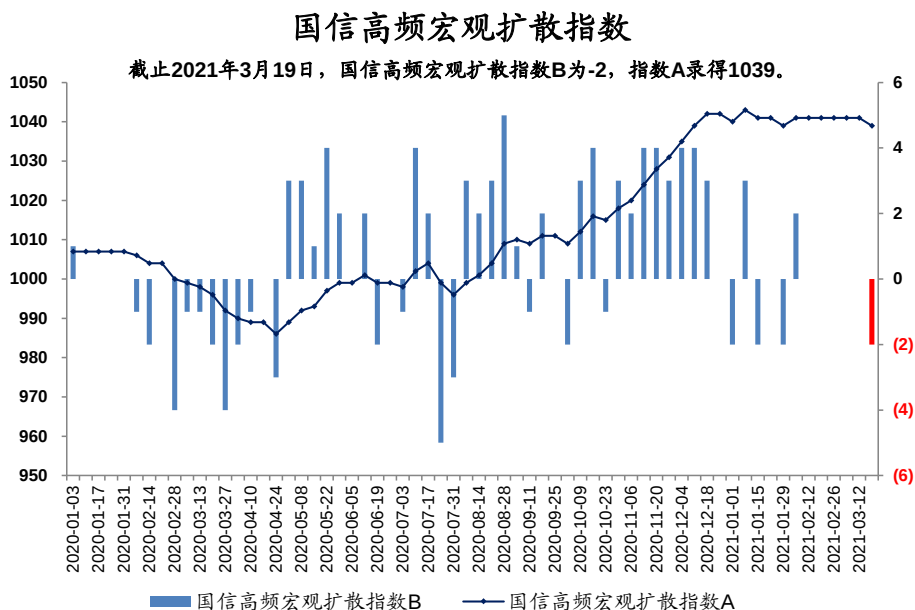
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数有所回落

截止 2021 年 3 月 19 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-2，指数 A 录得 1039。构建指标的七个分项中，PTA 产量、环渤海动力煤价格较上周上升；废钢价格、水泥价格、乘用车厂家批发量同比、南华工业品指数较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周有所回落。

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。

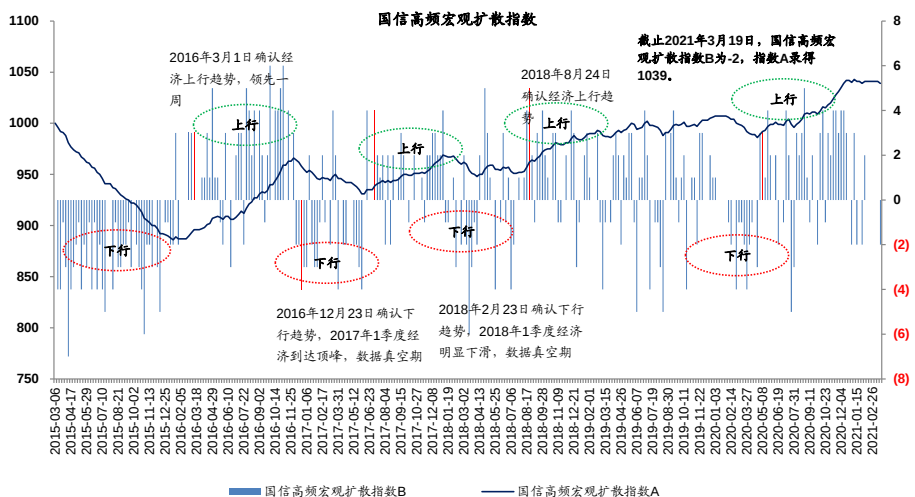
回顾国信高频宏观扩散指数的历史经验，要明确国内经济增长趋势开始扭转向下，需要连续三周扩散指数 B 为负值，当前还未出现。

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



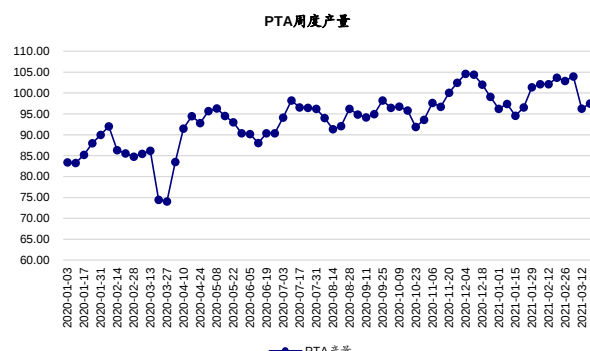
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



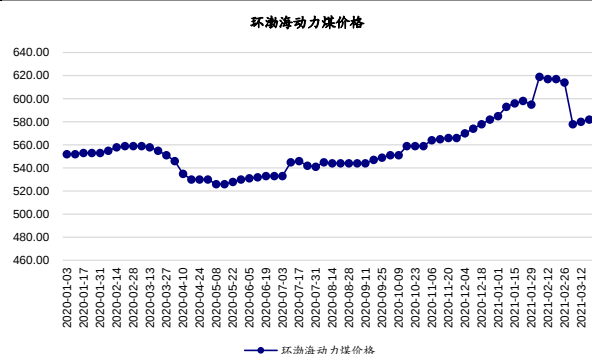
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



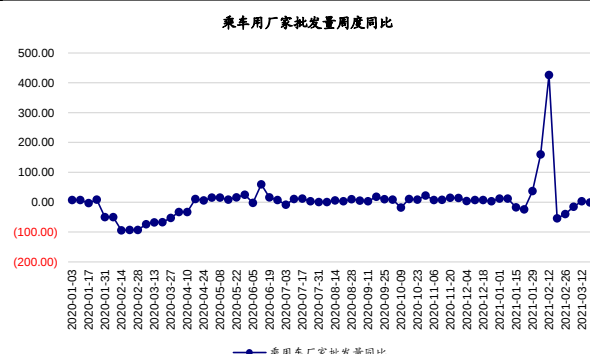
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



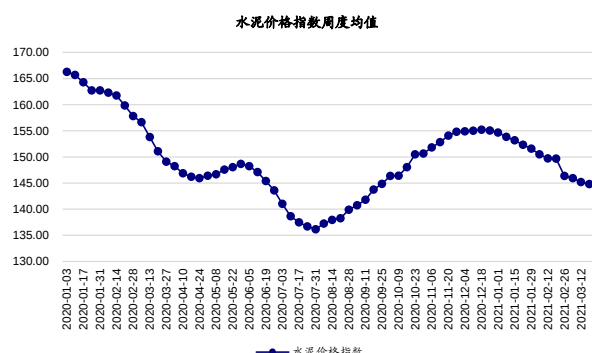
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格继续下跌, 非食品上涨

食品高频跟踪: 食品价格继续季节性下跌

本周(2021年3月13日至3月19日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌1.03%。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 12 日，商务部农副产品价格 3 月环比为-3.14%，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。

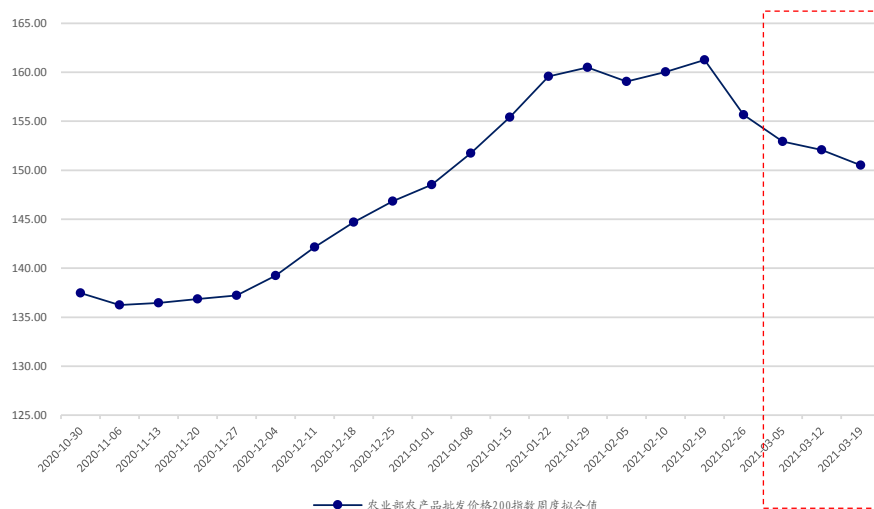
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021 年 3 月 13 日至 3 月 19 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結果，不是农业部直接公布的 200 指数）继续季节性下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 1.03%。

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。

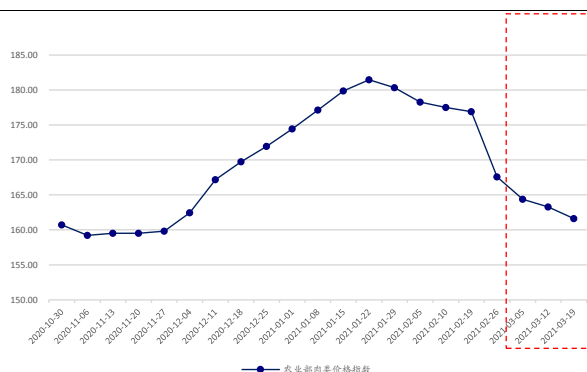
截至 3 月 19 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 3 月环比为-4.33%，低于春节在 2 月的年份（2015、2016、2018、2019 年）历史均值-3.01%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



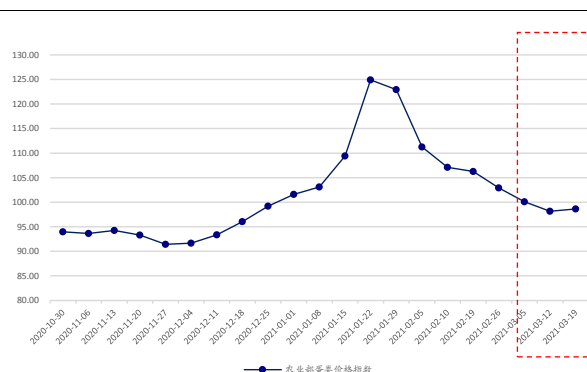
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



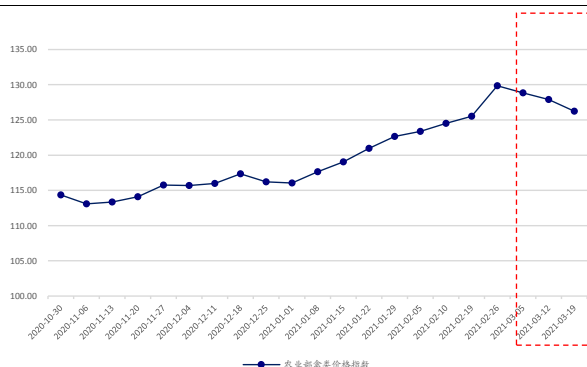
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



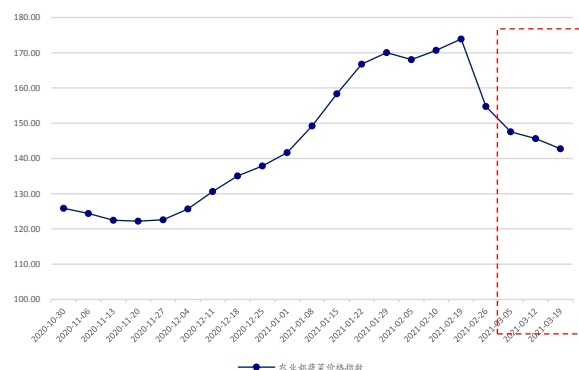
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



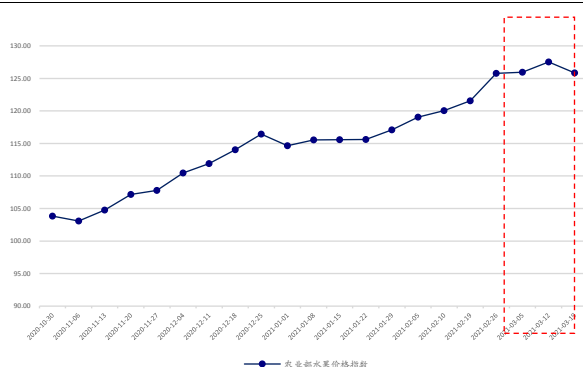
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



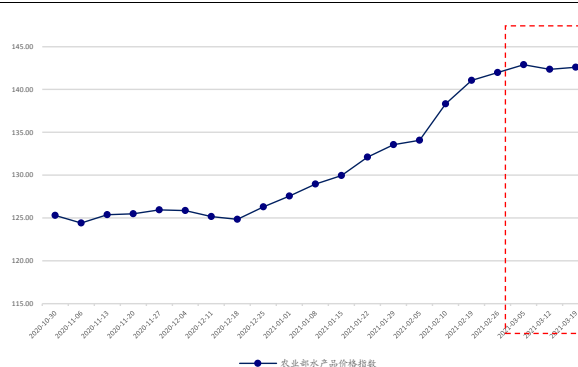
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

2021 年统计局采用新的基期计算 CPI 各分项权重,我们将高频跟踪模型全部换成最新权重。

3 月 6 日至 3 月 12 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.33%。

分项中, 3 月 6 日至 3 月 12 日当周与前一周相比, 油脂、禽类、水产品、水果价格上涨; 粮食、蛋类、糖类、乳类、肉类、蔬菜价格下跌; 调味品价格持平上周。

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_18844

