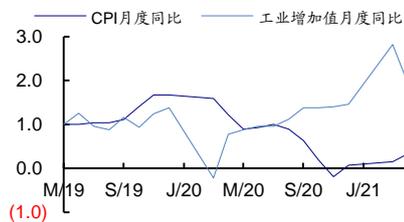


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	19.90
社零总额当月同比	17.70
出口当月同比	32.30
M2	8.10

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 欧洲经济复苏走到哪一步了?》——2021-04-27
 《宏观经济周报: 国内经济向上修复趋势或进一步加强》——2021-04-26
 《宏观经济周报: 国内通胀预期进一步扩散, 通胀风险持续升温》——2021-05-17
 《海外市场一周概览: 欧美一季度 GDP 的两年平均增速是多少?》——2021-05-18
 《宏观经济周报: 4月出口再超预期, 打消出口竞争力明显下降的担忧》——2021-05-10

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

国内经济增长向上修复的趋势继续强化

● 周度经济观察: 国内经济增长向上修复的趋势继续强化

本周国信高频宏观扩散指数连续第八周上升, 继续创历史新高。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验, 当指数 B 出现连续三周同向运行时, 后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周, 指数 B 已连续八周为正, 国内经济增长向上修复趋势或进一步加强。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格明显下跌, 非食品价格继续上涨。截至 5 月 14 日, 商务部农副产品价格 5 月环比为 -1.75%, 低于历史均值 -1.13%, 预计 2021 年 5 月食品价格环比仍低于季节性水平。截至 5 月 21 日, 5 月非食品高频指标环比为 2.19%, 明显高于历史均值 0.80%, 考虑到服务品价格 3、4 月表现均较强劲, 在经济向上修复的大背景下预计 5 月整体非食品环比或明显高于季节性水平。预计 5 月 CPI 食品环比约为 -1.5%, CPI 非食品环比约为 0.3%, CPI 整体环比约为零, 5 月 CPI 同比或上升 0.8 个百分点至 1.7%。

(2) 5 月上旬国内流通领域生产资料价格继续大幅上涨, 预计 5 月 PPI 环比约为 1.5%, 5 月 PPI 同比或继续大幅上升至 8.8%。

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：国内经济增长向上修复的趋势继续强化	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续八周上升	4
CPI 高频跟踪：食品价格明显下跌，非食品继续上涨	6
食品高频跟踪：食品价格明显下跌	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	10
CPI 同比预测：5 月 CPI 同比或上升 0.8 个百分点至 1.7%.....	11
PPI 高频跟踪：5 月上旬流通领域生产资料价格大幅上涨	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：5 月上旬大幅上涨.....	11
PPI 同比预测：5 月 PPI 同比或继续大幅上升至 8.8%.....	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：国内经济增长向上修复的趋势继续强化

本周国信高频宏观扩散指数连续第八周上升，继续创历史新高。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周，指数 B 已连续八周为正，国内经济增长向上修复趋势或进一步加强。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格明显下跌，非食品价格继续上涨。截至 5 月 14 日，商务部农副产品价格 5 月环比为 -1.75%，低于历史均值 -1.13%，预计 2021 年 5 月食品价格环比仍低于季节性水平。截至 5 月 21 日，5 月非食品高频指标环比为 2.19%，明显高于历史均值 0.80%，考虑到服务品价格 3、4 月表现均较强劲，在经济向上修复的大背景下预计 5 月整体非食品环比或明显高于季节性水平。预计 5 月 CPI 食品环比约为 -1.5%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为零，5 月 CPI 同比或上升 0.8 个百分点至 1.7%。

(2) 5 月上旬国内流通领域生产资料价格继续大幅上涨，预计 5 月 PPI 环比约为 1.5%，5 月 PPI 同比或继续大幅上升至 8.8%。

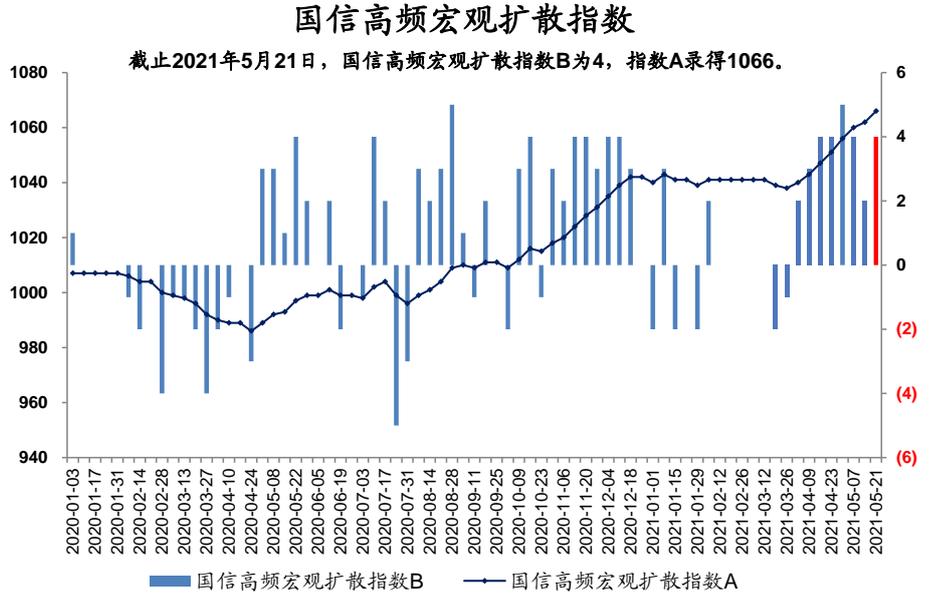
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续八周上升

截止 2021 年 5 月 21 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 4，指数 A 录得 1066，继续创历史新高。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、PTA 产量、乘用车厂家批发量同比较上周上升；南华工业品指数较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。

根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周，指数 B 已连续八周为正，国内经济增长向上修复趋势进一步加强。

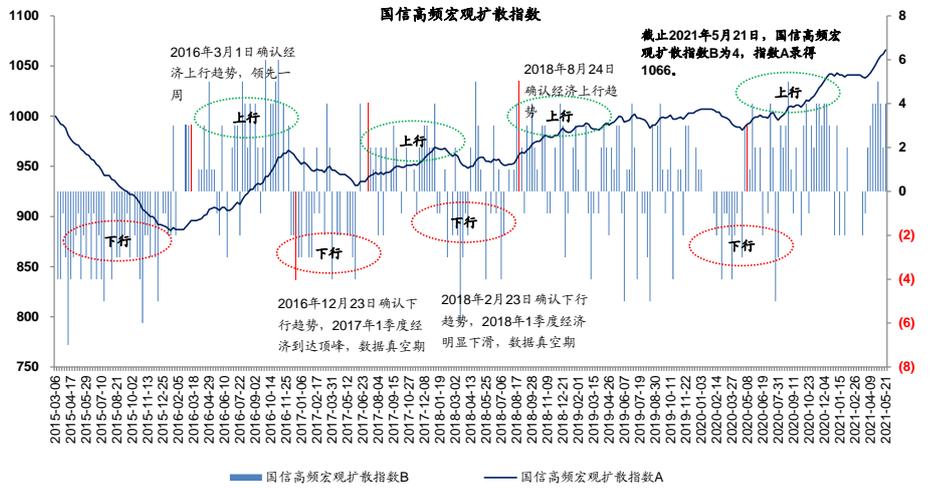
由于 2020 年汽车销售受疫情影响较大，因此 2021 年 2 月起国信高频宏观扩散指数中的乘用车厂家批发量同比用的是 2021 年与 2019 年同期相比。

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



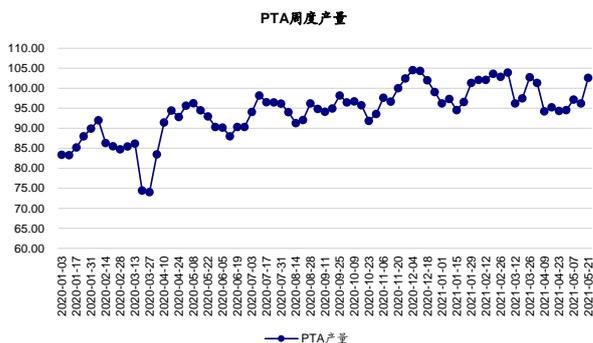
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



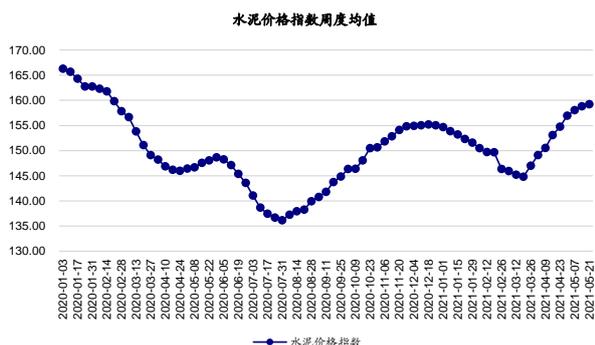
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格明显下跌, 非食品继续上涨

食品高频跟踪: 食品价格明显下跌

本周(2021年5月15日至5月21日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周明显下跌1.50%。分项来看,本周本周禽类、水产品价格继续上涨,

肉类、蛋类、水果、蔬菜价格下跌，其中肉类、蔬菜价格下跌幅度较大。

截至5月14日，商务部农副产品价格5月环比为-1.75%，低于历史均值-1.13%，预计2021年5月食品价格环比仍低于季节性水平。

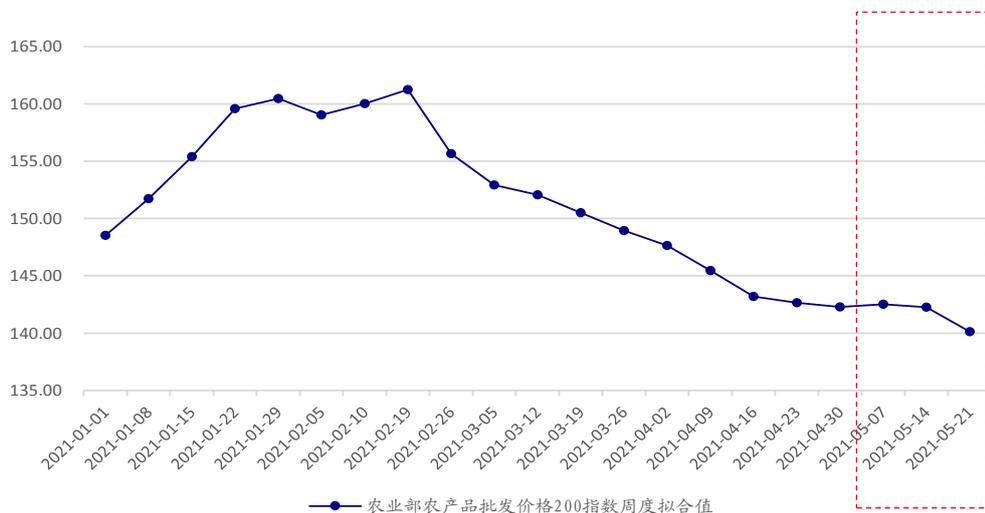
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021年5月15日至5月21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）明显下跌。本周农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.50%。

分项来看，本周禽类、水产品价格继续上涨，肉类、蛋类、水果、蔬菜价格下跌，其中肉类、蔬菜价格下跌幅度较大。

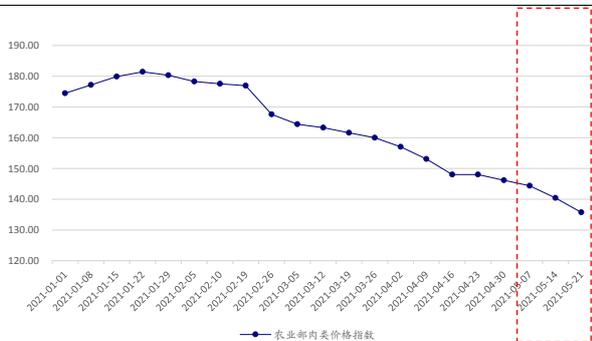
截至5月21日，农业部农产品批发价格200指数拟合值5月环比为-1.28%，略低于历史均值-1.01%。

图9：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



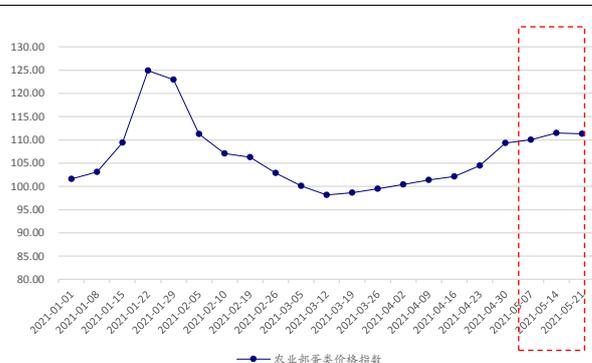
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10：肉类价格指数周度均值走势



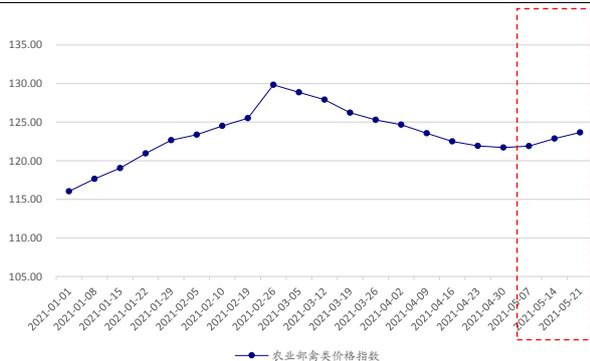
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11：蛋类价格指数



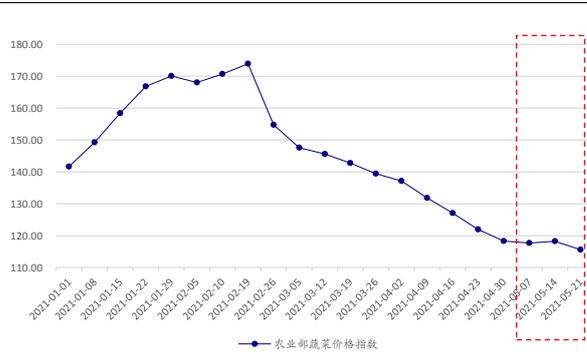
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



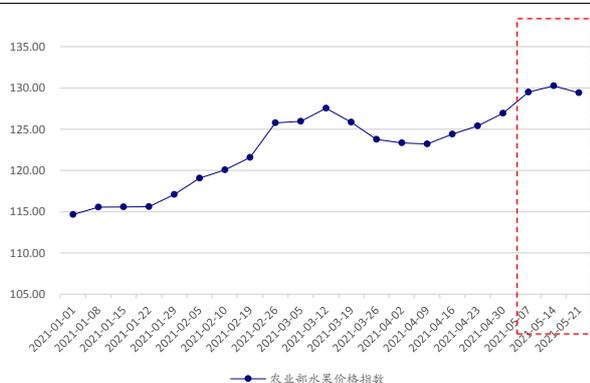
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



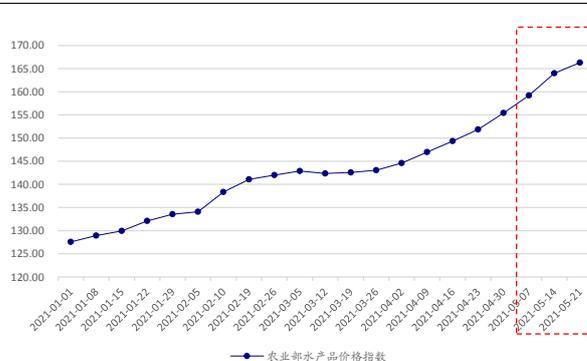
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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。

5 月 8 日至 5 月 14 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周下跌 1.58%。

分项中, 5 月 8 日至 5 月 14 日当周与上一周相比, 油脂、乳类、水产品价格上涨; 粮食、糖类、禽类、肉类、蔬菜、水果价格下跌; 蛋类、调味品价格不变。

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_19732

