

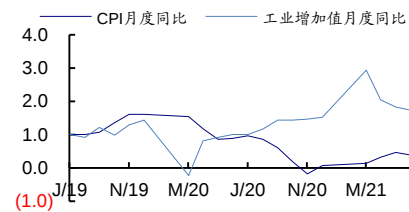
## 证券研究报告—动态报告

## 宏观经济

## 宏观经济宏观周报

2021年07月19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 | 12.60 |
| 社零总额当月同比   | 12.10 |
| 出口当月同比     | 32.20 |
| M2         | 8.60  |

## 相关研究报告:

《海外市场一周概览: 解读近期美国居民的收支情况》——2021-07-01  
 《宏观经济宏观周报: 6月制造业维持高景气, 疫情下服务业拖累整体经济景气》——2021-07-05  
 《宏观经济周报: 食品价格周跌幅扩大, 6月CPI同比或有所回落》——2021-06-28  
 《海外市场双周报: 海外投行年中展望看点汇总》——2021-07-16  
 《宏观经济宏观周报: 6月通胀预期的扩散暂时中断, 后续变化值得关注》——2021-07-13

## 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

# 7月PPI同比或再次上升至前期高点9.0%

## ●周度经济观察: 7月PPI同比或再次上升至前期高点9.0%

截止2021年7月16日, 国信高频宏观扩散指数B为3, 指数A录得1063。构建指标的七个分项中, 废钢价格、PTA产量、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周上升; 水泥价格较上周回落; 环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周明显上升。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格继续下跌, 非食品价格亦小幅下跌。截至7月9日, 商务部农副产品价格7月环比为-1.04%, 低于历史均值0.43%, 预计2021年7月食品价格环比仍低于季节性水平。截至7月16日, 7月非食品高频指标环比为0.83%, 高于历史均值-0.92%, 预计7月整体非食品环比或高于季节性水平。预计7月CPI食品环比约为-0.5%, CPI非食品环比约为0.3%, CPI整体环比约为0.2%, 考虑到今年猪肉权重下修使得相同口径下去年7月整体CPI环比明显低于去年公布值, 因此去年7月高基数影响较小, 预计今年7月CPI同比或仅继续小幅下行至1.0%。

(2) 5月下旬以来, 国内针对大宗商品推出较多保供稳价措施, 从效果来看, 6月大宗商品价格环比涨幅确实明显收窄, 但我们同时也看到整体大宗商品价格仍然表现出较强的韧性, 整体6月PPI环比仍然维持正值, 这反映大宗商品整体需求仍然较为强劲。7月9日国内央行的全面降准或进一步推升大宗商品需求, 进而推升大宗商品价格。从工业品高频价格数据来看, 7月上旬流通领域生产资料价格再次明显上涨, 预计2021年7月PPI环比或回升至0.6%, 6月PPI同比或再次上升至前期高点9.0%附近。

## 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：7月PPI同比或再次上升至前期高点9.0%..... | 4  |
| 经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数明显上升.....     | 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：食品价格继续下跌.....              | 6  |
| 非食品高频跟踪：非食品价格小幅下跌.....            | 9  |
| CPI同比预测：7月CPI同比或继续小幅下行至1.0%.....  | 11 |
| PPI高频跟踪：7月上旬流通领域生产资料价格明显上涨.....   | 11 |
| 流通领域生产资料价格高频跟踪：7月上旬明显上涨.....      | 11 |
| PPI同比预测：7月PPI同比或上升至前期高点9.0%.....  | 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 |

## 周度经济观察：7 月 PPI 同比或再次上升至前期高点 9.0%

截止 2021 年 7 月 16 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，废钢价格、PTA 产量、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周上升；水泥价格较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周明显上升。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格亦小幅下跌。截至 7 月 9 日，商务部农副产品价格 7 月环比为 -1.04%，低于历史均值 0.43%，预计 2021 年 7 月食品价格环比仍低于季节性水平。截至 7 月 16 日，7 月非食品高频指标环比为 0.83%，高于历史均值 -0.92%，预计 7 月整体非食品环比或高于季节性水平。预计 7 月 CPI 食品环比约为 -0.5%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.2%，考虑到今年猪肉权重下修使得相同口径下去年 7 月整体 CPI 环比明显低于去年公布值，因此去年 7 月高基数影响较小，预计今年 7 月 CPI 同比或仅继续小幅下行至 1.0%。

(2) 5 月下旬以来，国内针对大宗商品推出较多保供稳价措施，从效果来看，6 月大宗商品价格环比涨幅确实明显收窄，但我们同时也看到整体大宗商品价格仍然表现出较强的韧性，整体 6 月 PPI 环比仍然维持正值，这反映大宗商品整体需求仍然较为强劲。7 月 9 日国内央行的全面降准或进一步推升大宗商品需求，进而推升大宗商品价格。从工业品高频价格数据来看，7 月上旬流通领域生产资料价格再次明显上涨，预计 2021 年 7 月 PPI 环比或回升至 0.6%，6 月 PPI 同比或再次上升至前期高点 9.0% 附近。

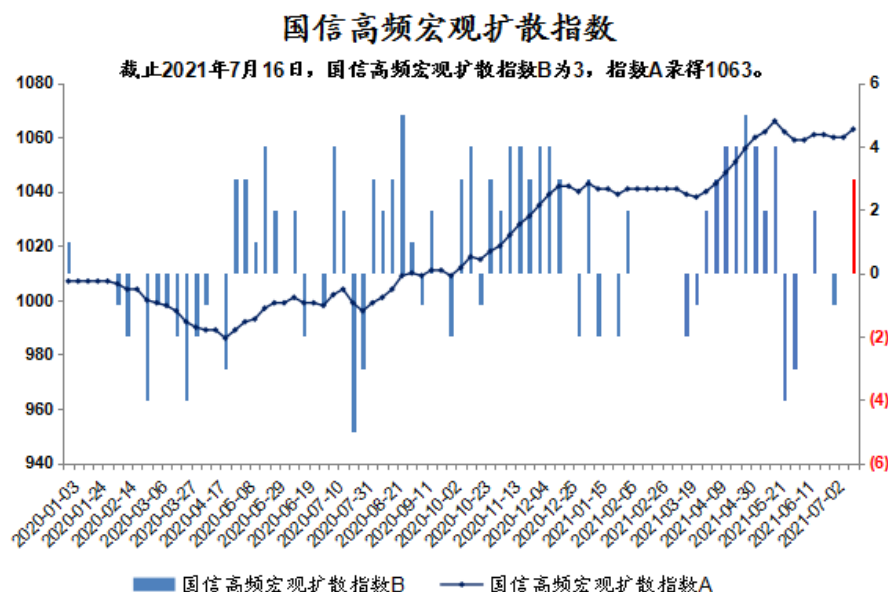
## 经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数明显上升

截止 2021 年 7 月 16 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，废钢价格、PTA 产量、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周上升；水泥价格较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周明显上升。

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。当前未出现此信号。

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



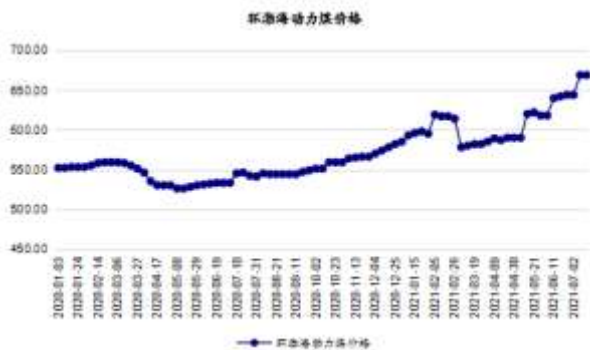
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：PTA 周度产量



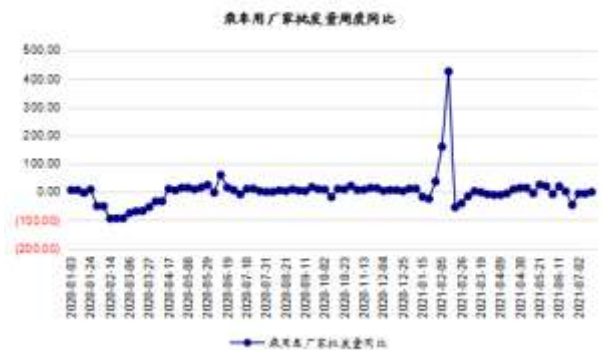
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



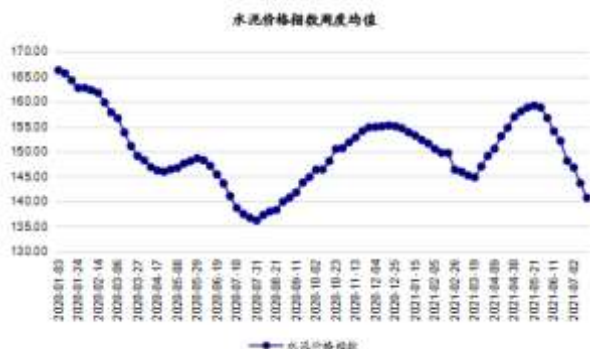
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：食品价格继续下跌，非食品上涨

### 食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2021 年 7 月 10 日至 7 月 16 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 0.44%，周跌幅有所收窄。分项来看，本周肉类、禽类、蔬菜、

水产品价格下跌，蛋类、水果价格上涨。

截至7月9日，商务部农副产品价格7月环比为-1.04%，低于历史均值0.43%，预计2021年7月食品价格环比仍低于季节性水平。

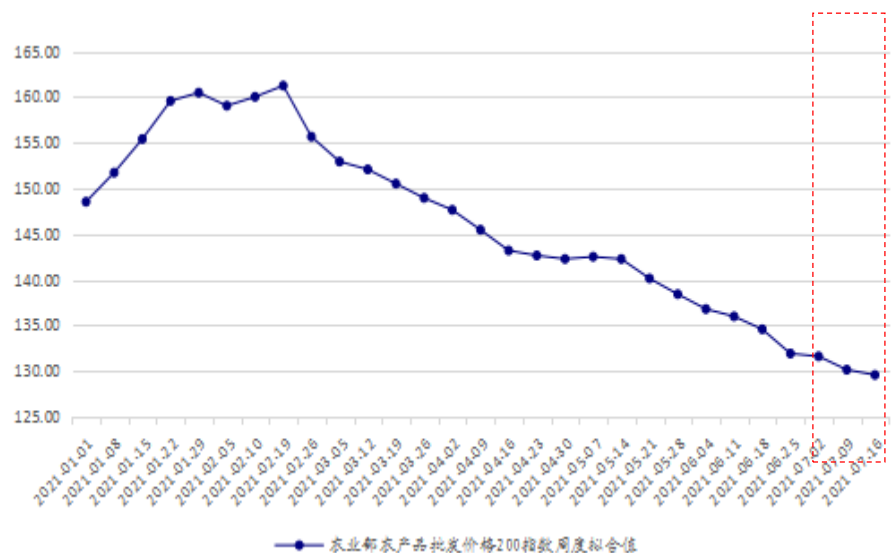
### (1) 农业部农产品批发价格

本周（2021年7月10日至7月16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0.44%。

分项来看，本周肉类、禽类、蔬菜、水产品价格下跌，蛋类、水果价格上涨。

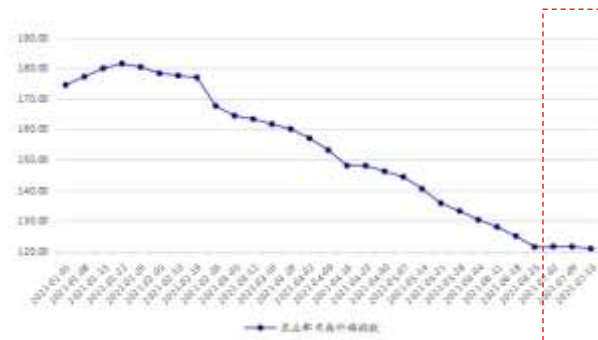
截至7月16日，农业部农产品批发价格200指数拟合值7月环比为-2.97%，明显低于历史均值1.01%。

图9：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



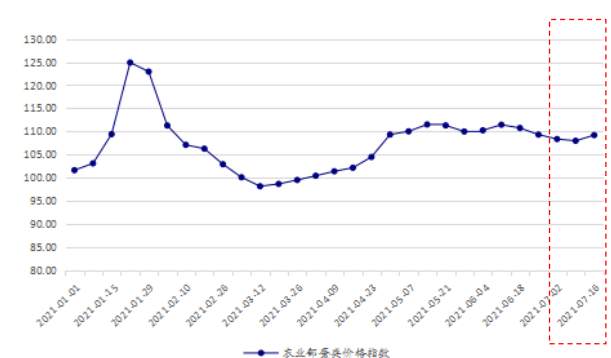
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10：肉类价格指数周度均值走势



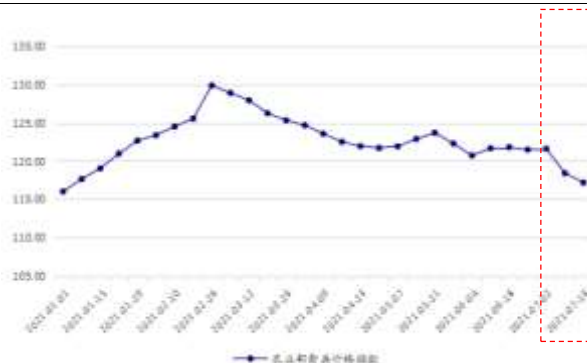
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11：蛋类价格指数



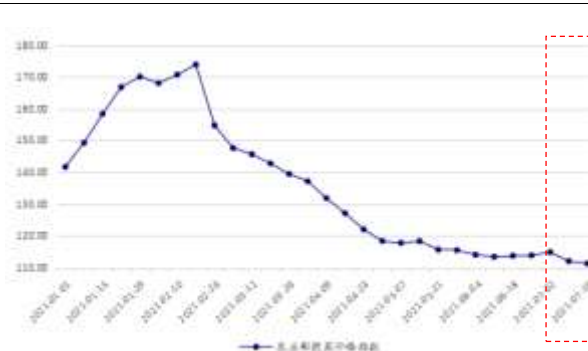
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



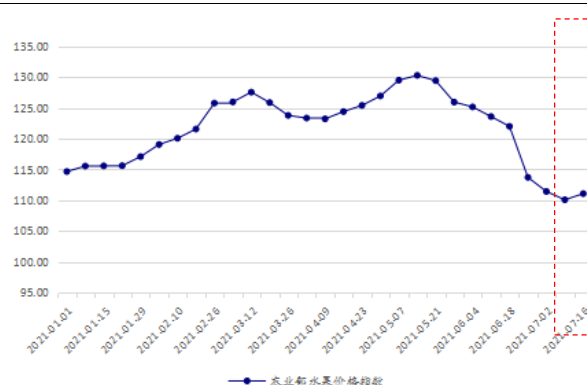
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



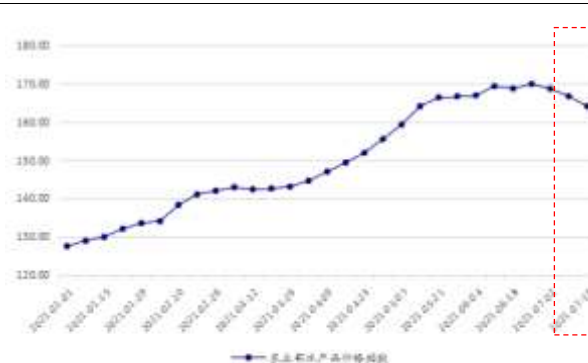
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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。

7 月 3 日至 7 月 9 日当周,商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.42%。

分项中,7 月 3 日至 7 月 9 日当周与前一周相比,油脂、乳类价格上涨;粮食、糖类、禽类、肉类、水产品、蔬菜、水果价格下跌;蛋类、调味品价格维持不

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\\_22282](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22282)

