

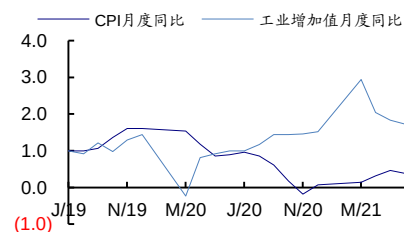
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济宏观周报

2021 年 07 月 25 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
 《宏观经济宏观周报: 7月PPI同比或再次上升至前期高点9.0%》——2021-07-19
 《海外市场双周报: 海外投行年中展望观点汇总》——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

食品价格止跌回升, 关注后续食品通胀预期是否升温

● 周度经济观察: 食品价格止跌回升, 关注食品通胀预期是否升温
 截止 2021 年 7 月 23 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为 0, 指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、PTA 产量较上周上升; 南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比、水泥价格较上周回落; 无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格止跌回升, 一定程度上或与各地暴雨有关, 后续需关注气候等因素是否会导致食品价格领域的通胀预期升温; 本周非食品价格微幅下跌。截至 7 月 16 日, 商务部农副产品价格 7 月环比为 -1.06%, 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 23 日, 7 月非食品高频指标环比为 0.82%, 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 同比或继续小幅下行至 0.9%。

(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：食品价格止跌回升，关注后续食品通胀预期是否升温.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数持平上周.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格止跌回升，非食品微幅下跌	6
食品高频跟踪：食品价格止跌回升	6
非食品高频跟踪：非食品价格微幅下跌.....	9
CPI 同比预测：7 月 CPI 同比或继续小幅下行至 0.9%	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：食品价格止跌回升，关注后续食品通胀预期是否升温

截止 2021 年 7 月 23 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、PTA 产量较上周上升；南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比、水泥价格较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格止跌回升，一定程度上或与各地暴雨有关，后续需关注气候等因素是否会导致食品价格领域的通胀预期升温；本周非食品价格微幅下跌。截至 7 月 16 日，商务部农副产品价格 7 月环比为 -1.06%，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 23 日，7 月非食品高频指标环比为 0.82%，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 同比或继续小幅下行至 0.9%。

(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。

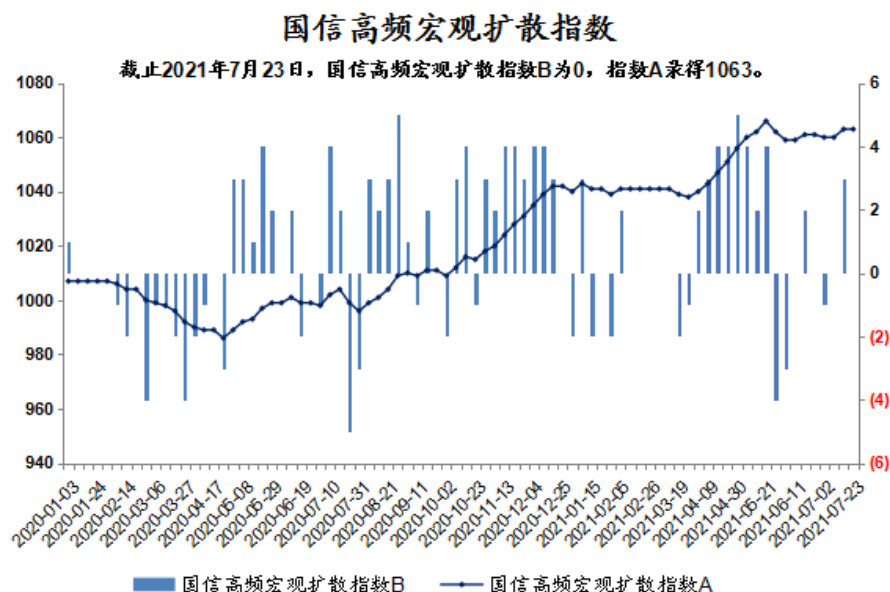
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数持平上周

截止 2021 年 7 月 23 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、PTA 产量较上周上升；南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比、水泥价格较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周。

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



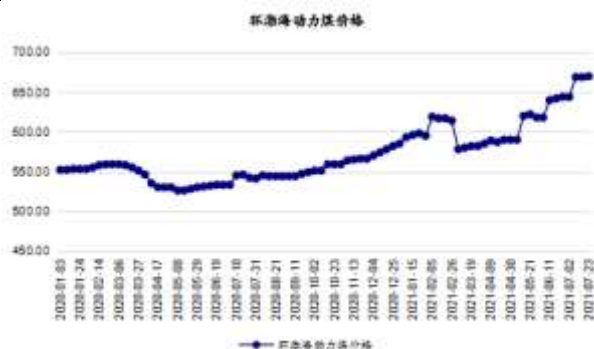
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：PTA 周度产量



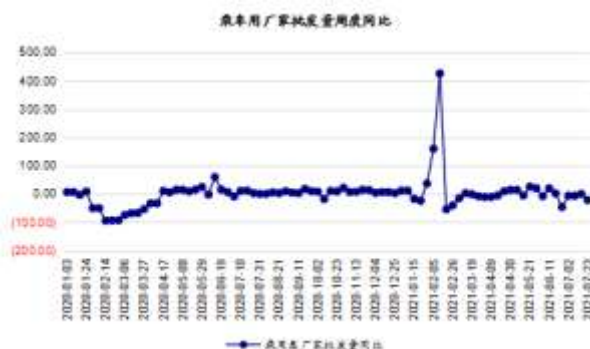
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



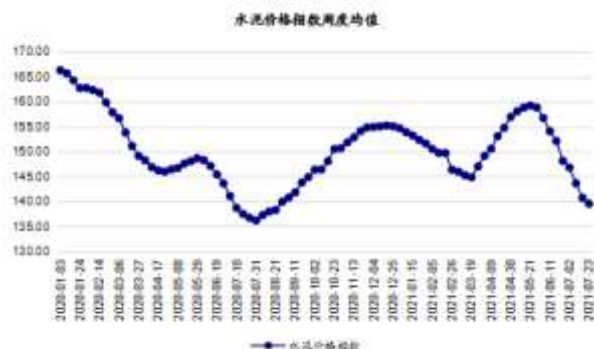
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：食品价格止跌回升，非食品微幅下跌

食品高频跟踪：食品价格止跌回升

本周（2021 年 7 月 17 日至 7 月 23 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周上涨 0.31%。分项来看，本周肉类、水果、水产品价格下跌，蛋类、

禽类、蔬菜价格上涨，其中蔬菜价格涨幅最大，或是受近期各地暴雨影响。

截至7月9日，商务部农副产品价格7月环比为-1.06%，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。

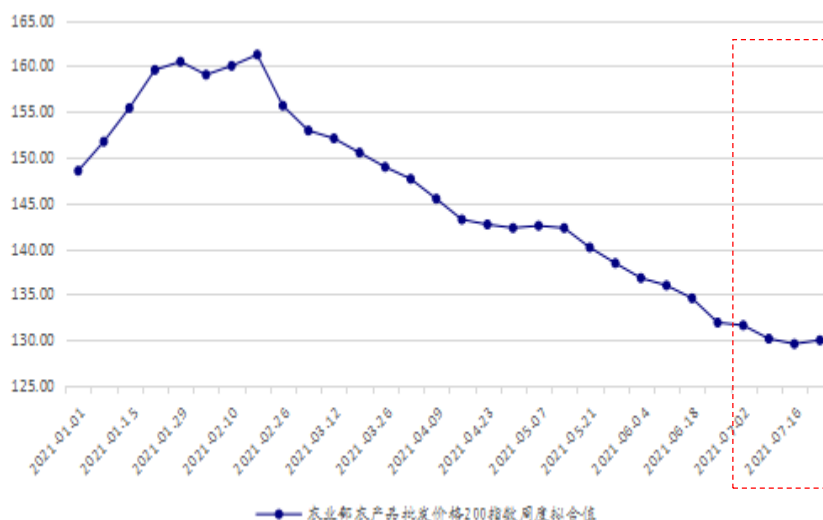
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021年7月17日至7月23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）止跌回升。本周农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周上涨0.31%。

分项来看，本周肉类、水果、水产品价格下跌，蛋类、禽类、蔬菜价格上涨，其中蔬菜价格涨幅最大，或是受近期各地暴雨影响。

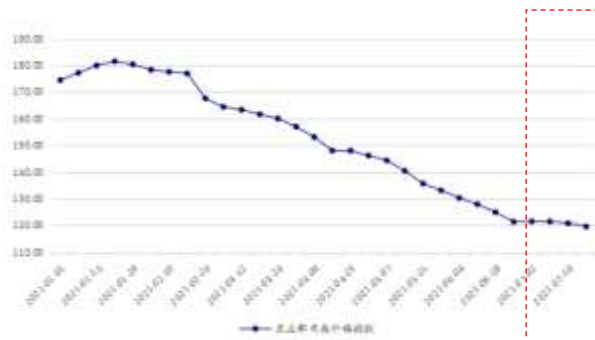
截至7月23日，农业部农产品批发价格200指数拟合值7月环比为-2.99%，明显低于历史均值1.01%。

图9：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



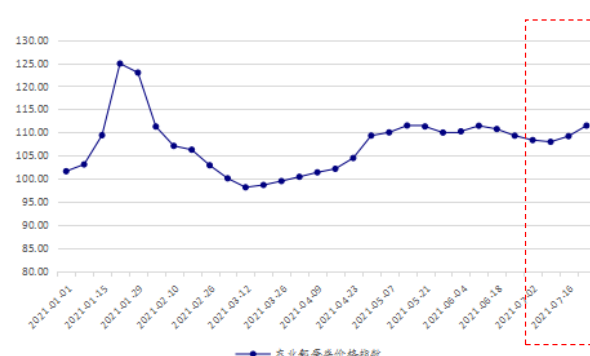
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10：肉类价格指数周度均值走势



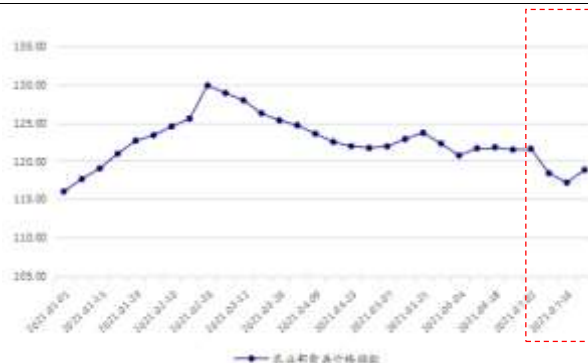
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图11：蛋类价格指数



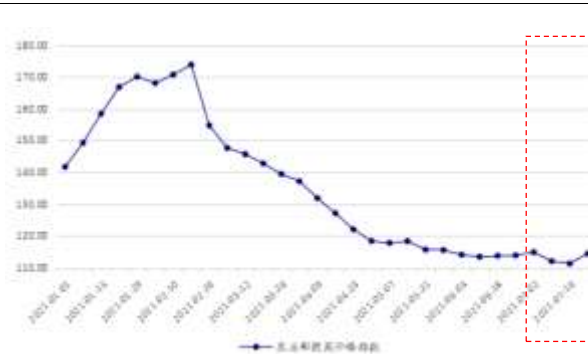
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



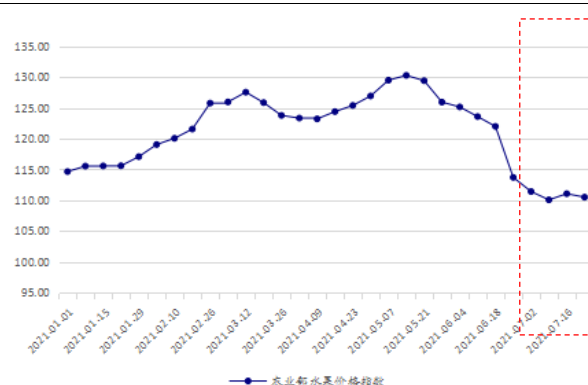
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



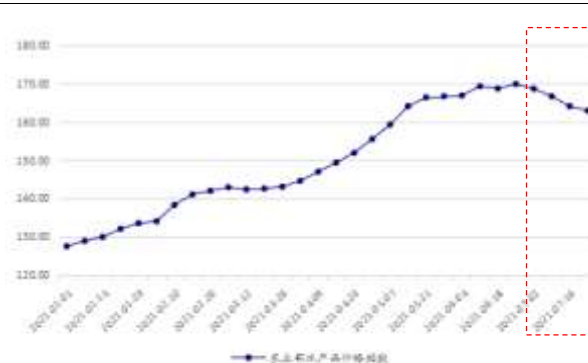
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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 10 日至 7 月 16 日当周,商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.04%。

分项中,7 月 10 日至 7 月 16 日当周与前一周相比,粮食、油脂、禽类、蔬菜、水果价格上涨;蛋类、调味品、肉类、水产品价格下跌;糖类、乳类价格维持

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_22408

