

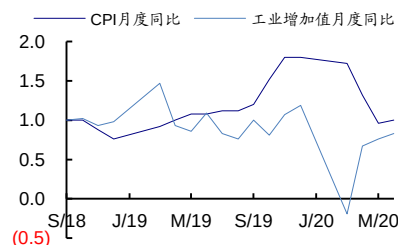
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年09月28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	-3.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-20.70
M2	11.10

相关研究报告:

《宏观经济周报: 9月首周国内经济增长延续向上趋势》——2020-09-06
 《宏观经济周报: 国信宏观扩散总指数继续上升并创历史新高》——2020-09-21
 《宏观经济周报: 目前国内经济景气仍较高》——2020-09-14
 《宏观经济周报: 8月以来国内经济增长向上的趋势较强劲》——2020-08-31
 《宏观经济周报: 国内经济或已重新回到前期的向上趋势中》——2020-08-24

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

国内生产资料价格持续上涨

● 本周国信高频宏观扩散总指数持平上周

截止2020年9月25日,重新编制的国信高频宏观扩散指数B为0,指数A录得1011。构建指标的七个分项中,环渤海动力煤价格、PTA产量、水泥价格同比较上周上升;废钢价格、南华工业品指数、乘用车批发量较上周回落;无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周。

● CPI高频跟踪: 食品、非食品价格均下跌

本周(9月19日至9月25日),农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌0.18%。分项来看,水果、水产品价格上涨,蛋类、禽类、肉类、蔬菜价格均下跌。

本周非食品综合高频指数较上周明显下跌2.23%。其中黄金饰品、中药、柴油价格明显下跌;电子产品、建材价格上涨。

截至9月18日,商务部农副产品价格9月环比为0.21%,明显低于历史均值1.52%,今年9月食品价格环比或仍低于季节性水平。截至9月25日,9月非食品高频指标环比为0.78%,低于历史均值1.33%,考虑到疫情后服务品价格一直较低迷,预计9月整体非食品环比将低于季节性水平。

预计2020年9月CPI食品环比约为0.2%,非食品环比约为0.2%,CPI整体环比约为0.2%,CPI同比或回落0.7个百分点至1.7%。

● PPI高频跟踪: 9月中旬流通领域生产资料价格继续上涨

9月中旬流通领域生产资料价格继续上涨,根据流通领域生产资料价格环比与统计局公布PPI环比的线性关系,预计9月PPI环比约为0.3%,9月PPI同比或继续上行至-1.8%。

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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数持平上周	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均下跌	5
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	5
非食品高频跟踪：非食品价格明显回落	9
CPI 同比预测：9 月 CPI 同比或回落 0.7 个百分点至 1.7%.....	10
PPI 高频跟踪：9 月中旬流通领域生产资料价格继续上涨.....	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：9 月中旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：9 月 PPI 同比或继续上行至-1.8%.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺	13
风险提示	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

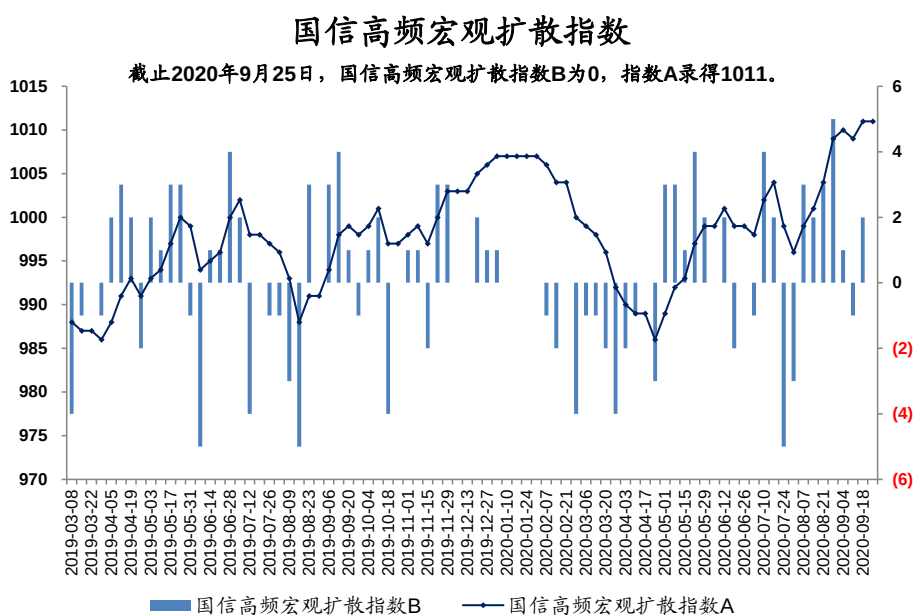
图 1: 国信高频宏观扩散指数	4
图 2: 国信高频宏观扩散指数	4
图 3: 废钢价格周均值	5
图 4: PTA 周度产量	5
图 5: 环渤海动力煤价格	5
图 6: 乘用车批发量周度同比	5
图 7: 水泥价格指数周度均值	5
图 8: 南华工业品指数周度均值	5
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势	6
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	6
图 11: 蛋类价格指数	6
图 12: 禽类价格指数	7
图 13: 蔬菜价格指数	7
图 14: 水果价格指数	7
图 15: 水产品价格指数	7
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 17: 商务部农副食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	8
图 18: 非食品价格指数拟合值	9
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	11
图 23: 化工产品价格指数	11
图 24: 石油天然气价格指数	11
图 25: 煤炭价格指数	11
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	12
图 29: 林产品价格指数	12

未找到图形项目表。

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数持平上周

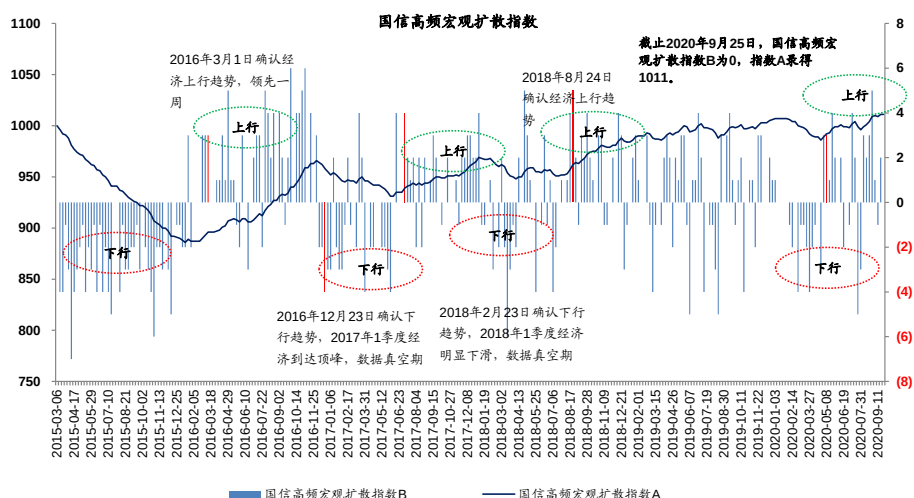
截止 2020 年 9 月 25 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1011。构建指标的七个分项中，环渤海动力煤价格、PTA 产量、水泥价格同比较上周上升；废钢价格、南华工业品指数、乘用车批发量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周。

图 1：国信高频宏观扩散指数



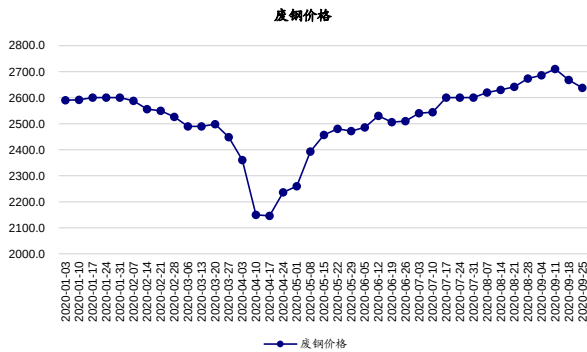
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数



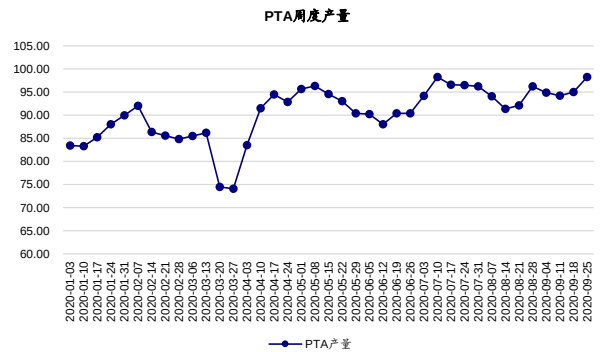
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



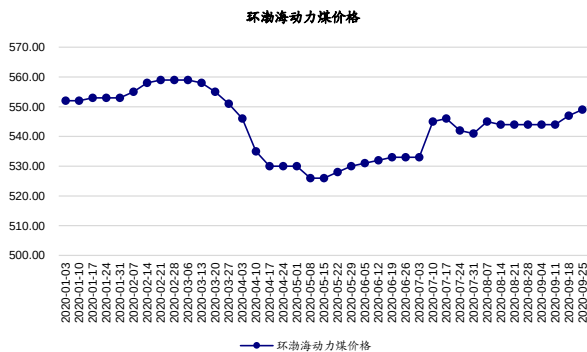
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



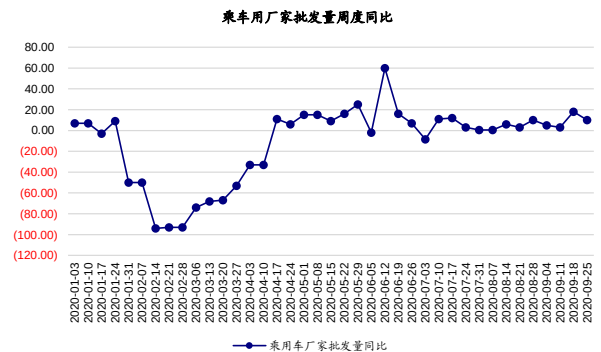
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



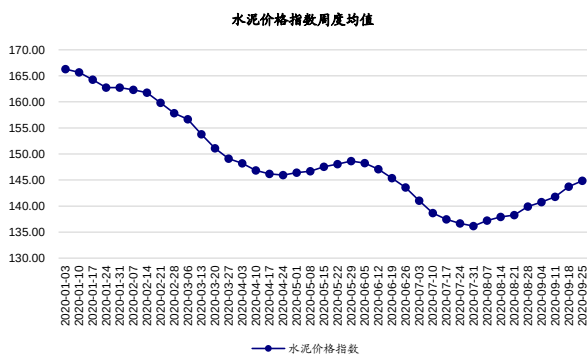
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



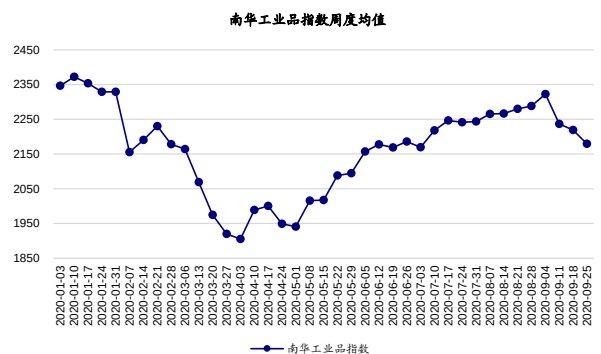
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格均下跌

食品高频跟踪: 食品价格继续下跌

本周(9月19日至9月25日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续

下跌 0.18%。分项来看，水果、水产品价格上涨，蛋类、禽类、肉类、蔬菜价格均下跌。

截至 9 月 18 日，商务部农副产品价格 9 月环比为 0.21%，明显低于历史均值 1.52%，预计 2020 年 9 月 CPI 食品环比仍低于历史平均水平。

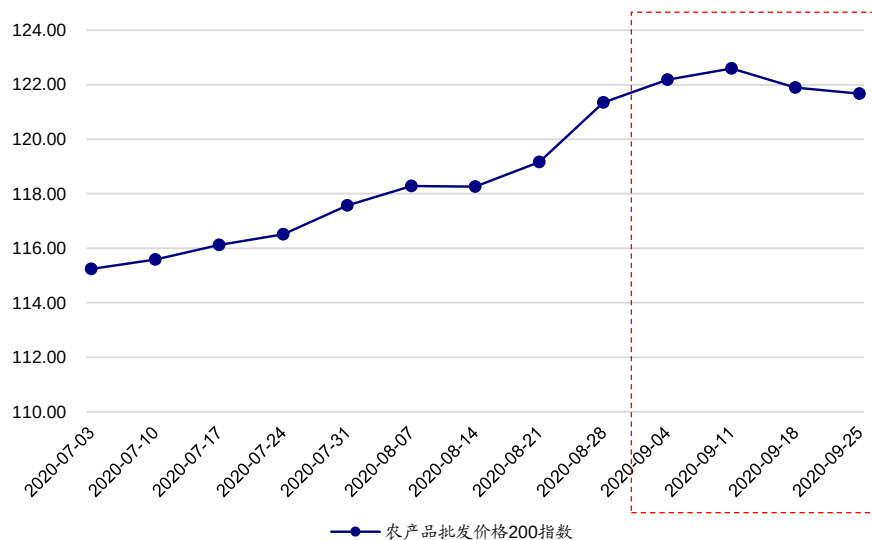
(1) 农业部农产品批发价格

本周（9 月 19 日至 9 月 25 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌 0.18%。

分项来看，水果、水产品价格上涨，蛋类、禽类、肉类、蔬菜价格均下跌。

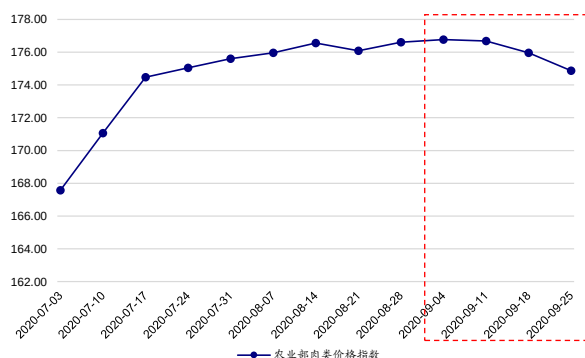
截至 9 月 25 日，农业部农产品批发价格 200 指数 9 月环比为 2.10%，低于过去四年历史均值 3.22%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



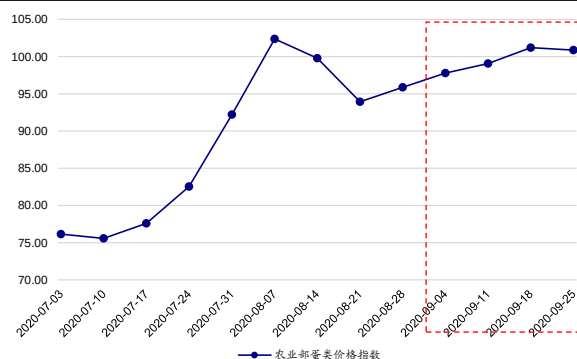
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



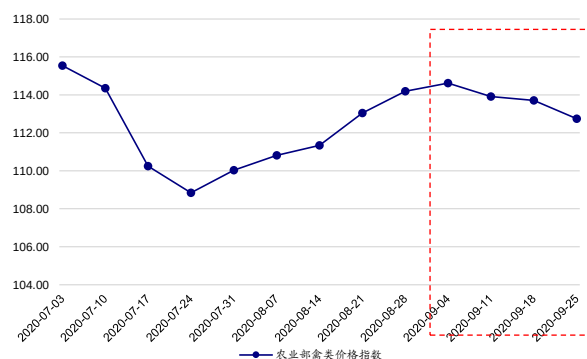
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



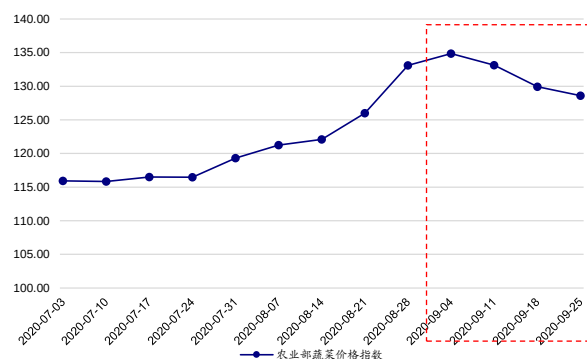
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



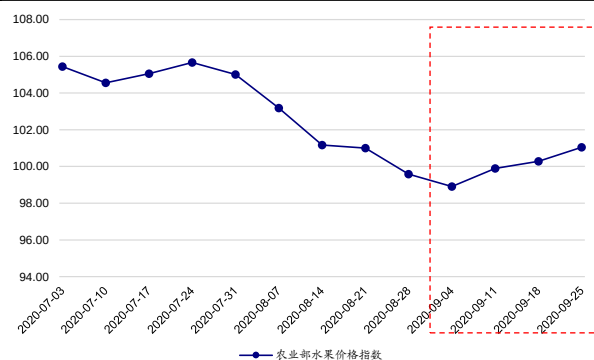
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



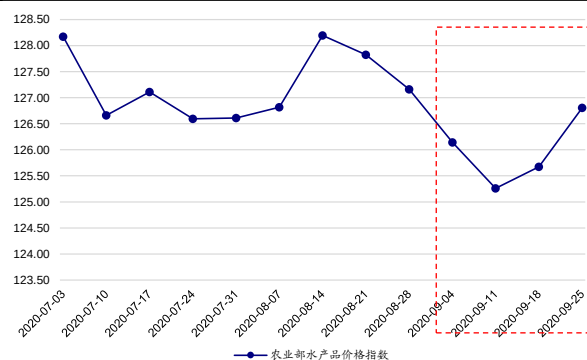
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

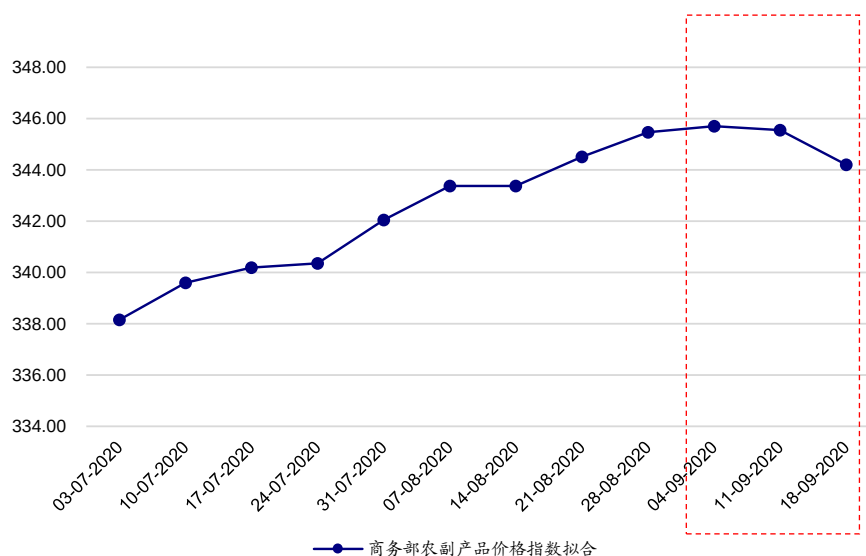
(2) 商务部农副产品价格

根据我们的专题报告《如何计算 CPI 各分项环比与同比的最新权重?》，9 月 CPI 食品中的肉类、蔬菜分项权重有所上升，我们在进行周环比与月环比计算过程中，均采用最新测算的 9 月环比权重。

9 月 12 日至 9 月 18 日当周，商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.39%。

分项中，9 月 12 日至 9 月 18 日当周与前一周相比，粮食、油脂、蛋类、调味品、水果价格上涨；糖类、禽类、乳类、肉类、水产品、蔬菜价格下跌。

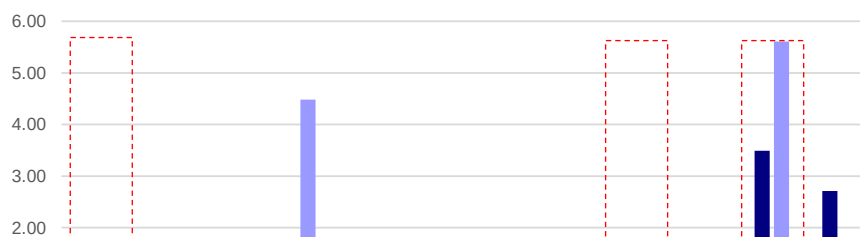
图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



资料来源: CEIC、国信证券经济研究所整理及测算

截止本周,从全月累计均值环比来看,商务部农副产品价格 9 月环比为 0.21%,明显低于历史均值 1.52%。分项中,9 月商务部粮食、蛋类、糖类、调味品、禽类、乳类、肉类、水产品、蔬菜价格环比均低于历史均值,油脂、水果价格环比高于历史均值。

图 17: 商务部农副产品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览



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_2323

