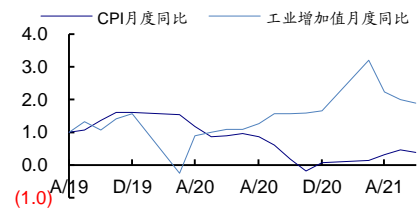


CPI与工业增加值月度同比增速

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	19.30
M2	8.30

相关研究报告:

《海外市场双周报:下半年美国经济动能在哪里?美国二季度GDP点评及经济展望》——2021-07-30

《宏观经济宏观周报:短期因素导致经济扩张放缓,下半年向上修复的大趋势不变》——2021-08-01

《宏观经济宏观周报:食品价格止跌回升,关注后续食品通胀预期是否升温》——2021-07-26

《海外市场双周报:挖掘最新经济数据-关于货币、疫情和复工的5点洞见》——2021-08-12

《宏观经济宏观周报:本轮疫情对国内工业品需求影响或较小》——2021-08-09

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月工业品领域的通胀预期扩散再次升温

● 周度观察: 7月工业品领域的通胀预期扩散再次升温

从7月CPI和PPI数据来看,工业品领域的通胀预期扩散再次升温。

7月CPI非食品中,旅游价格环比、机电产品价格环比明显高于季节性,这显示7月通胀预期从上中游原材料价格向其他领域的扩散再次升温,特别是和出口相关度较大的机电产品,其价格上涨明显加快。

此外,从生活资料各分项价格环比与历史均值比较来看,仅食品类低于历史均值,衣着类、耐用消费品类均高于历史均值,一般日用品类基本持平历史均值。生活资料中的衣着类、耐用消费品类价格环比涨幅超越历史均值,亦反映出上中游原材料价格向中下游产品价格的传导再次升温。

截止2021年8月13日,国信高频宏观扩散指数B为0,指数A录得1064。构建指标的七个分项中,水泥价格、环渤海动力煤价格、PTA产量较上周上升;废钢价格、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周回落;无氧铜丝利润持平上周。本周总指数继续持平上周。

7月下旬爆发本轮疫情以来,国信高频宏观扩散指数整体仍然较为稳定,并未出现回落,表明本轮疫情对整体工业品需求的影响或较小。

周度价格高频跟踪方面:

(1)本周食品价格小幅下跌,非食品价格小幅上涨。2021年8月食品价格环比或略高于季节性水平,非食品环比或略低于季节性水平。预计8月CPI食品环比约为1.8%,CPI非食品环比约为0.1%,CPI整体环比约为0.4%,今年8月CPI同比或持平上月的1.0%。

(2)从工业品高频价格数据来看,7月上、中、下旬流通领域生产资料价格均明显上涨,给8月带来较强的月内翘尾因素,预计2021年8月PPI环比仍维持正值,8月PPI同比或持平上月的9.0%。

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

周度观察：7月工业品领域的通胀预期扩散再次升温.....	4
7月通胀数据快评：工业品领域的通胀预期扩散再次升温.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数继续持平上周.....	5
CPI 高频跟踪：食品价格小幅下跌，非食品小幅上涨	7
食品高频跟踪：食品价格小幅下跌	7
非食品高频跟踪：非食品价格小幅上涨.....	11
CPI 同比预测：8月CPI同比或持平上月的1.0%	12
PPI 高频跟踪：7月下旬流通领域生产资料价格继续明显上涨.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：7月下旬继续明显上涨.....	12
PPI 同比预测：8月PPI同比或持平9.0%	14
国信证券投资评级	15
分析师承诺	15
风险提示	15
证券投资咨询业务的说明	15

图表目录

图 1: 国信高频宏观扩散指数	6
图 2: 国信高频宏观扩散指数	6
图 3: 废钢价格周均值	7
图 4: PTA 周度产量	7
图 5: 环渤海动力煤价格	7
图 6: 乘用车批发量周度同比	7
图 7: 水泥价格指数周度均值	7
图 8: 南华工业品指数周度均值	7
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势	8
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	9
图 11: 蛋类价格指数	9
图 12: 禽类价格指数	9
图 13: 蔬菜价格指数	9
图 14: 水果价格指数	9
图 15: 水产品价格指数	9
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	10
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	10
图 18: 非食品价格指数拟合值	11
图 19: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	11
图 20: 流通领域生产资料价格定基指数	12
图 21: 黑色金属价格指数	12
图 22: 有色金属价格指数	13
图 23: 化工产品价格指数	13
图 24: 石油天然气价格指数	13
图 25: 煤炭价格指数	13
图 26: 非金属建材价格指数	13
图 27: 大宗农产品价格指数	13
图 28: 农业生产资料价格指数	14
图 29: 林产品价格指数	14

周度观察：7月工业品领域的通胀预期扩散再次升温

从7月CPI和PPI数据来看，工业品领域的通胀预期扩散再次升温。

7月CPI非食品中，旅游价格环比、机电产品价格环比明显高于季节性，这显示7月通胀预期从上中游原材料价格向其他领域的扩散再次升温，特别是和出口相关度较大的机电产品，其价格上涨明显加快。

此外，从生活资料各分项价格环比与历史均值比较来看，仅食品类低于历史均值，衣着类、耐用消费品类均高于历史均值，一般日用品类基本持平历史均值。生活资料中的衣着类、耐用消费品类价格环比涨幅超越历史均值，亦反映出上中游原材料价格向中下游产品价格的传导再次升温。

截止2021年8月13日，国信高频宏观扩散指数B为0，指数A录得1064。构建指标的七个分项中，水泥价格、环渤海动力煤价格、PTA产量较上周上升；废钢价格、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数继续持平上周。

7月下旬爆发本轮疫情以来，国信高频宏观扩散指数整体仍然较为稳定，并未出现回落，表明本轮疫情对整体工业品需求的影响或较小。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格小幅下跌，非食品价格小幅上涨。2021年8月食品价格环比或略高于季节性水平，非食品环比或略低于季节性水平。预计8月CPI食品环比约为1.8%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.4%，今年8月CPI同比或持平上月的1.0%。

(2) 从工业品高频价格数据来看，7月上、中、下旬流通领域生产资料价格均明显上涨，给8月带来较强的月内翘尾因素，预计2021年8月PPI环比仍维持正值，8月PPI同比或持平上月的9.0%。

7月通胀数据快评：工业品领域的通胀预期扩散再次升温

7月CPI同比为1.0%，较6月小幅回落0.1个百分点。7月CPI环比0.3%，高于季节性水平约0.1个百分点。其中7月食品价格环比低于季节性，非食品价格环比明显高于季节性。(7月季节性指2005-2020年7月环比均值，下同)。

7月食品环比为-0.4%，低于季节性约0.7个百分点，其中畜肉、鲜菜价格环比低于季节性部分对食品环比的额外贡献分别为-0.8、-0.1个百分点，鲜瓜果价格环比高于季节性部分对食品环比的额外贡献为0.4个百分点，其他食品价格基本持平季节性，肉价仍是拉低食品价格环比的主要因素。

7月非食品环比为0.5%，高于季节性约0.3个百分点，其中服务价格环比为0.6%，高于季节性约0.1个百分点，其中家庭服务、医疗服务、车辆使用及维修费、房租价格环比低于季节性，旅游价格环比明显高于季节性；可推算非食品中工业品价格环比为0.4%，高于季节性约0.4个百分点，其中家用器具、交通工具、通信工具、交通工具用燃料价格环比高于季节性的幅度较大，7月国内机电产品价格价格上涨现象较突出。

非食品中旅游价格环比、机电产品价格环比7月明显高于季节性，这显示7月

通胀预期从上中游原材料价格向其他领域的扩散再次升温，特别是和出口相关度较大的机电产品，其价格上涨明显加快。

从高频数据来看，8月以来整体食品价格延续季节性上涨趋势，截至8月6日，国信编制的商务部农副食品价格总指数8月环比为0.91%，暂略低于历史均值1.30%，考虑到8月中下旬食品价格大概率延续季节性上涨，预计8月食品价格环比或高于季节性水平。

非食品方面，截至8月13日，8月国信非食品高频指标环比为-0.32%，略低于历史均值-0.12%，考虑到8月非食品价格或受到疫情的负面影响，预计8月整体非食品环比或略低于季节性水平。

预计2021年8月CPI食品环比约为1.8%，非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.4%，8月CPI同比或持平上月1.0%。

7月PPI同比、环比均有所上升。7月PPI同比为9.0%，较6月上升0.2个百分点；环比为0.5%，较6月上升0.2个百分点，7月环比仍明显高于过去三年历史均值0.1%。

7月PPI生产资料价格环比高于过去三年历史同期均值，生活资料价格环比持平过去三年历史同期均值。PPI生产资料7月环比为0.6%，较上月上升0.1个百分点，仍明显高于历史均值；PPI生活资料7月环比为0.1%，较上月上升0.3个百分点，持平历史均值。

从生活资料各分项价格环比与历史均值比较来看，仅食品类低于历史均值，衣着类、耐用消费品类均高于历史均值，一般日用品类基本持平历史均值。生活资料中的衣着类、耐用消费品类价格环比涨幅超越历史均值，亦反映出上中游原材料价格向中下游产品价格的传导再次升温。

从工业品高频价格数据来看，7月上、中、下旬流通领域生产资料价格均明显上涨，给8月带来较强的月内翘尾因素，预计2021年8月PPI环比仍维持正值，8月PPI同比或持平上月的9.0%。

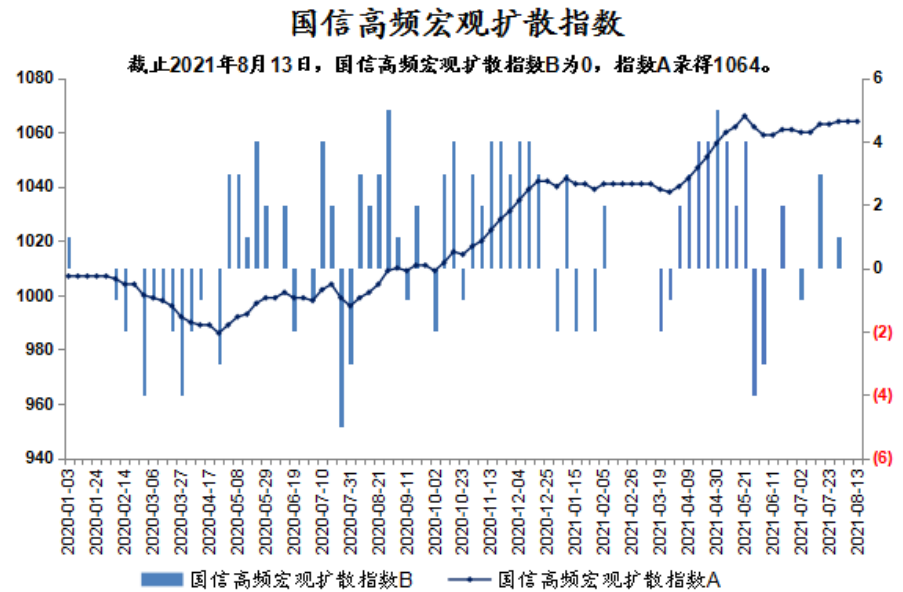
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数继续持平上周

截止2021年8月13日，国信高频宏观扩散指数B为0，指数A录得1064。构建指标的七个分项中，水泥价格、环渤海动力煤价格、PTA产量较上周上升；废钢价格、南华工业品指数、乘用车厂家批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数继续持平上周。

根据国信高频宏观扩散指数历史经验，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。但7月下旬爆发本轮疫情以来，国信高频宏观扩散指数整体仍然较为稳定，并未出现回落，表明本轮疫情对整体工业品需求的影响或较小。

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



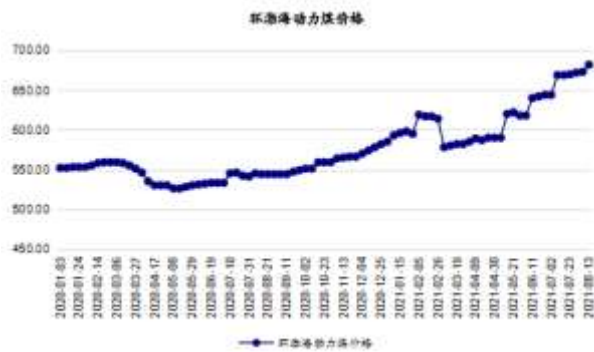
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



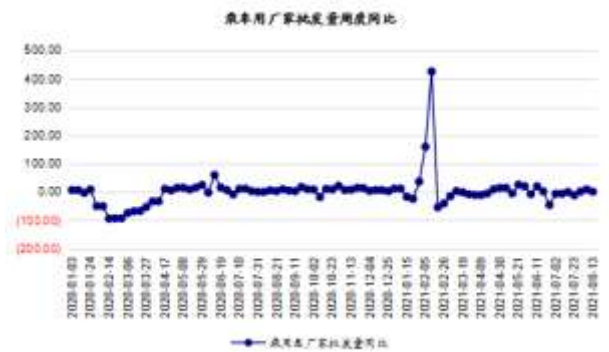
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



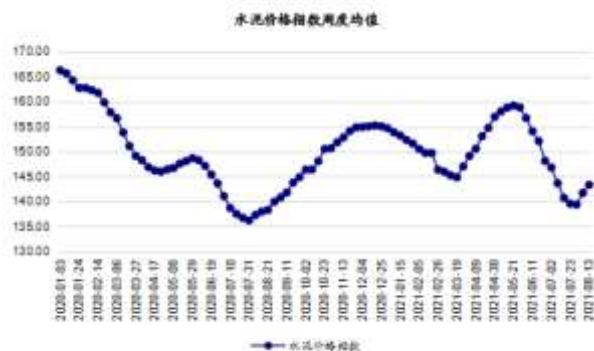
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格小幅下跌, 非食品小幅上涨

食品高频跟踪: 食品价格小幅下跌

本周(2021年8月7日至8月13日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌0.10%。分项来看,本周肉类、禽类、水果、水产品价格下跌,蛋

类、蔬菜价格上涨，其中蛋类、蔬菜价格涨幅仍较大。

截至 8 月 6 日，商务部农副产品价格 8 月环比为 0.91%，暂时低于历史均值 1.30%。

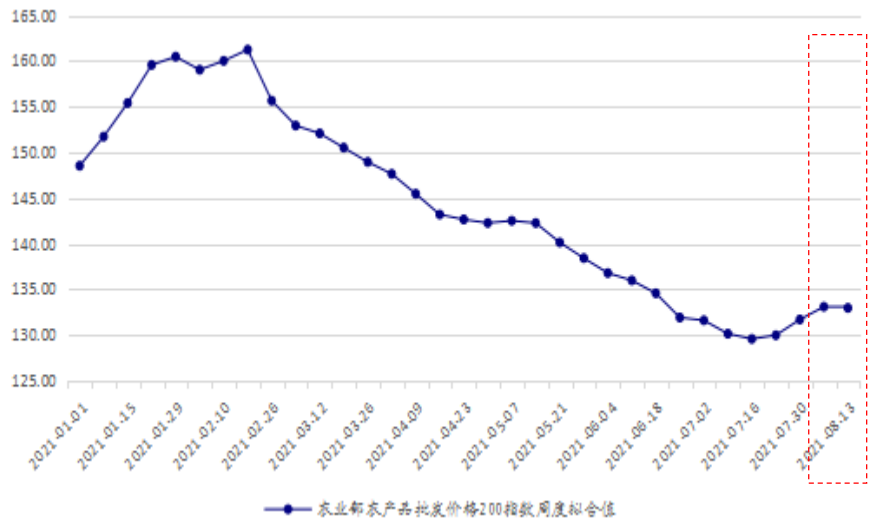
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021 年 8 月 7 日至 8 月 13 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）小幅下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 0.10%。

分项来看，本周肉类、禽类、水果、水产品价格下跌，蛋类、蔬菜价格上涨，其中蛋类、蔬菜价格涨幅仍较大。

截至 8 月 13 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 8 月环比为 2.04%，低于历史均值 3.22%。

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

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_25279



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn