

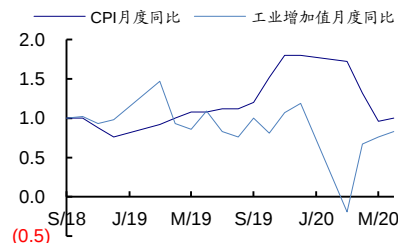
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年09月14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: 宏观扩散总指数开始上升, 短期拖累因素或已消退》——2020-08-10
 《宏观经济周报: 需求恢复带动8月上旬工业品价格明显上涨》——2020-08-17
 《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

目前国内经济景气仍较高

● 本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落

截止2020年9月11日, 重新编制的国信高频宏观扩散指数B为-1, 指数A录得1009。构建指标的七个分项中, 废钢价格、水泥价格较上周上升; PTA产量、南华工业品指数、乘用车批发量同比较上周回落; 环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落, 是连续上升后第一次回落, 但回落幅度较小, 同时按历史经验, 指数三周同向运行才能确认趋势, 目前国内经济景气仍较高。

● CPI高频跟踪: 食品、非食品价格继续上涨

本周(9月5日至9月11日), 农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.36%, 周涨幅继续收窄。分项来看, 蛋类、水果价格继续上涨, 禽类、肉类、水产品、蔬菜价格下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨0.09%。其中中药、建材价格上涨; 黄金饰品、电子产品价格下跌; 柴油价格不变。

截至9月4日, 商务部农副产品价格9月环比为0.44%, 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11日, 9月非食品高频指标环比为1.33%, 持平历史均值, 考虑到疫情后服务品价格一直较低迷, 即使非食品高频指数后续继续上涨, 预计9月整体非食品环比亦难以超越历史均值水平。

预计2020年9月CPI食品环比约为0.6%, 非食品环比约为0.3%, CPI整体环比约为0.4%, CPI同比或回落0.5个百分点至1.9%。

● PPI高频跟踪: 8月下旬流通领域生产资料价格继续上涨

8月下旬流通领域生产资料价格总指数较8月中旬继续上涨0.3%。

流通领域生产资料九大产品类别中, 8月下旬黑色金属、有色金属、化工产品、煤炭、非金属建材、大宗农产品、林产品价格均上涨; 石油天然气、农业生产资料价格下跌。

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小幅回落	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格继续上涨	6
食品高频跟踪：食品价格继续上涨	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	9
CPI 同比预测：9 月 CPI 同比或回落 0.5 个百分点至 1.9%	10
PPI 高频跟踪：8 月下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：8 月下旬继续上涨	10
PPI 同比预测：8 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	5
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	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	7
图 13: 蔬菜价格指数	7
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	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	9
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

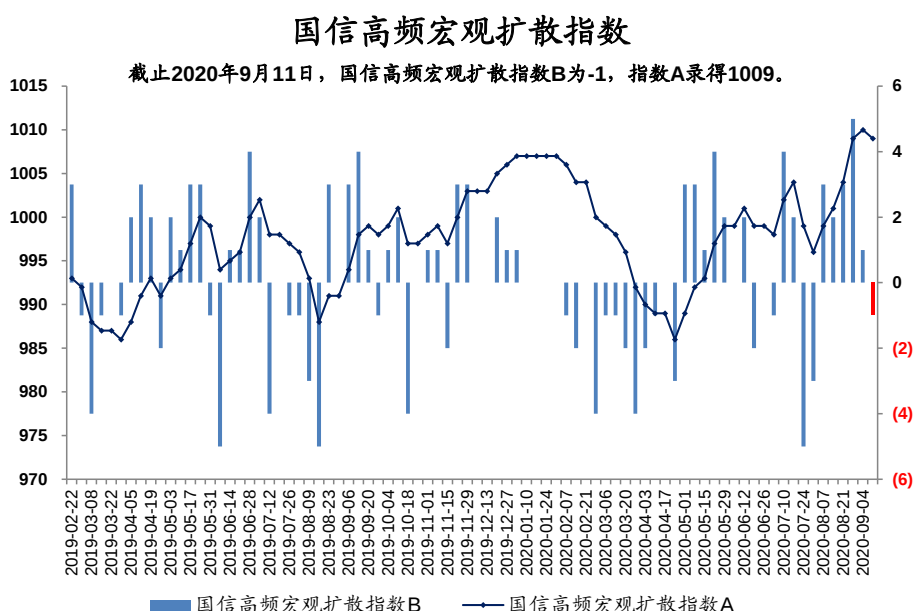
未找到图形项目表。

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落

截止 2020 年 9 月 11 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为-1，指数 A 录得 1009。构建指标的七个分项中，废钢价格、水泥价格较上周上升；PTA 产量、南华工业品指数、乘用车批发量同比较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

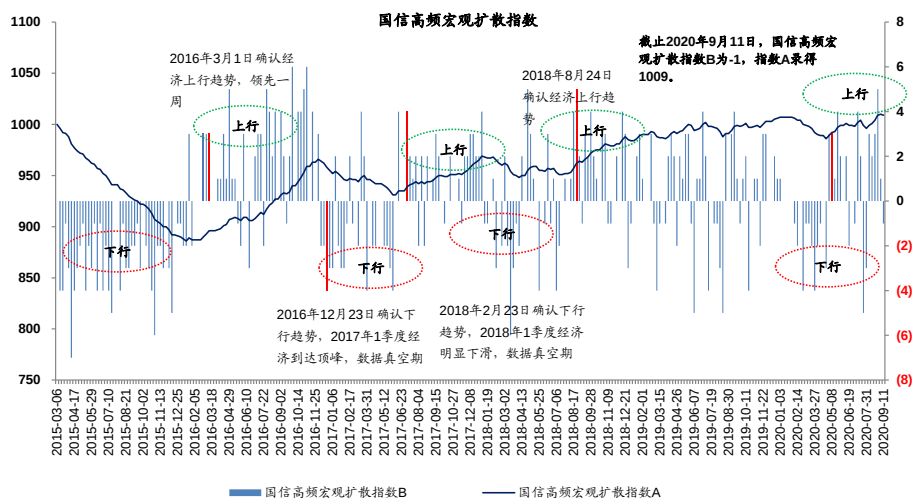
本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落，是连续上升后第一次回落，但回落幅度较小，同时按历史经验，指数三周同向运行才能确认趋势，目前国内经济景气仍较高。

图 1：国信高频宏观扩散指数



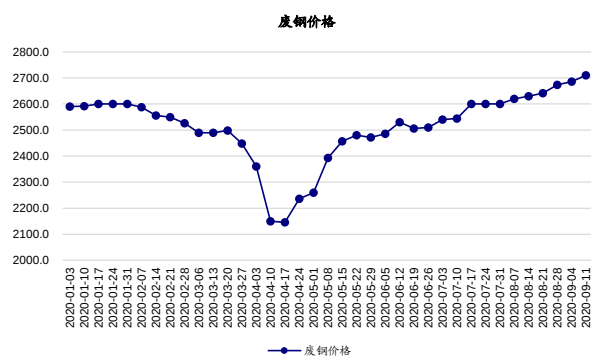
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2: 国信高频宏观扩散指数



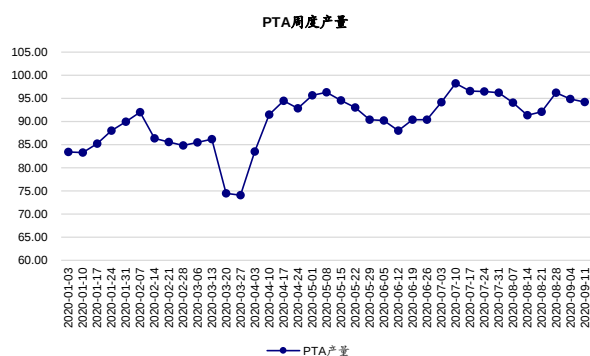
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



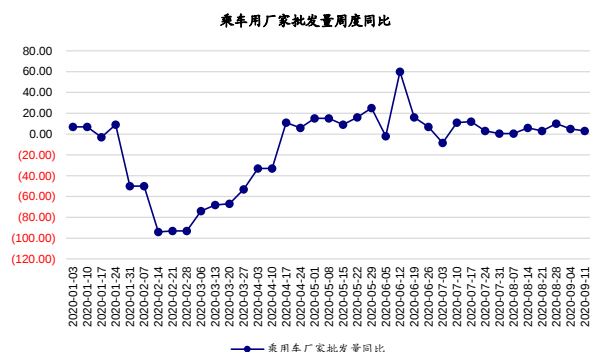
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



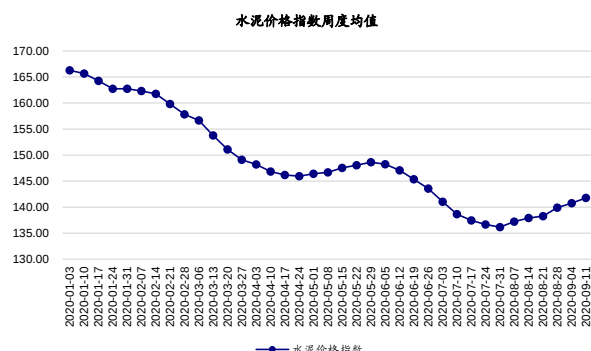
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格继续上涨

食品高频跟踪: 食品价格继续上涨

本周(9月5日至9月11日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.36%,周涨幅继续收窄。分项来看,蛋类、水果价格继续上涨,禽类、肉类、水产品、蔬菜价格下跌。

截至9月4日,商务部农副产品价格9月环比为0.44%,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。

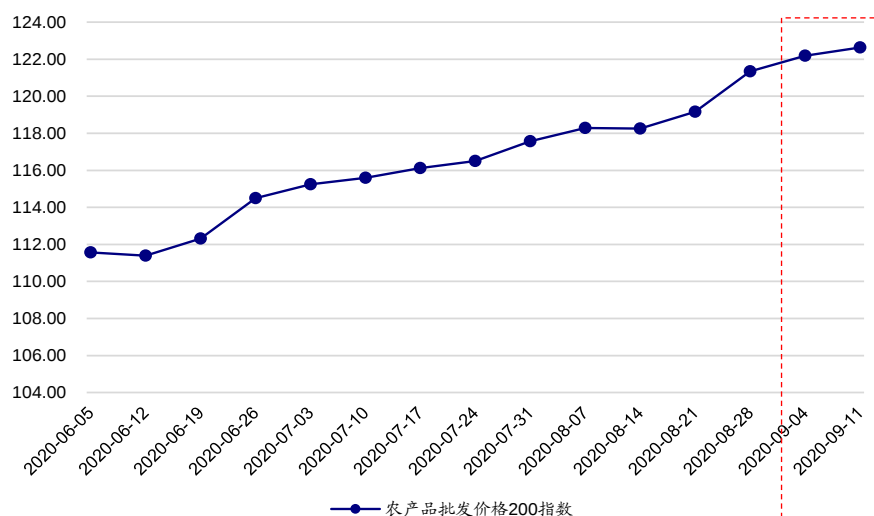
(1) 农业部农产品批发价格

本周(9月5日至9月11日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.36%,周涨幅继续收窄。

分项来看,蛋类、水果价格继续上涨,禽类、肉类、水产品、蔬菜价格下跌。

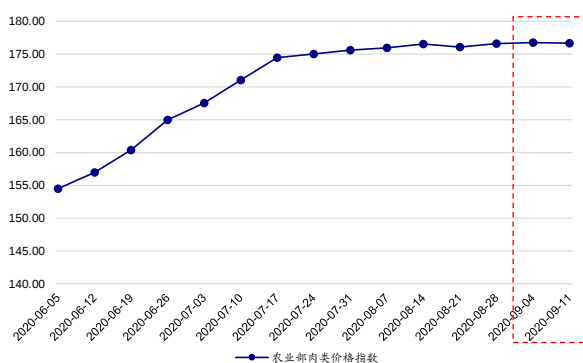
截至9月11日,农业部农产品批发价格200指数9月环比为2.49%,暂时低于过去四年历史均值3.22%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



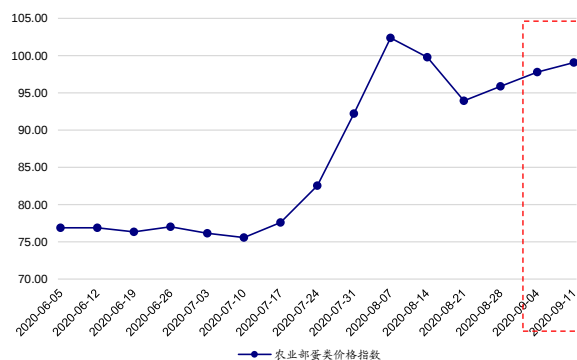
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



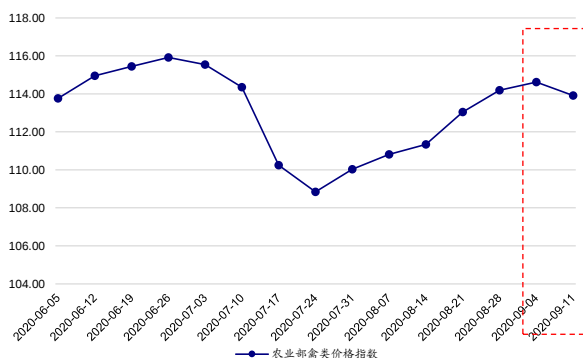
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



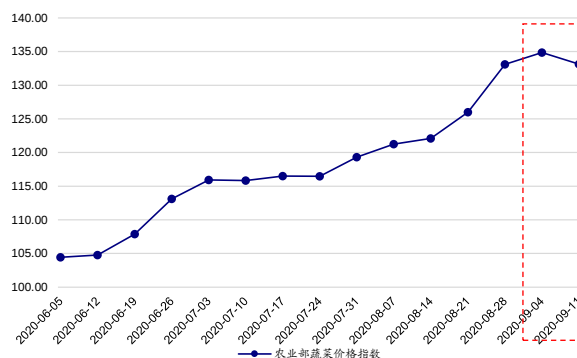
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



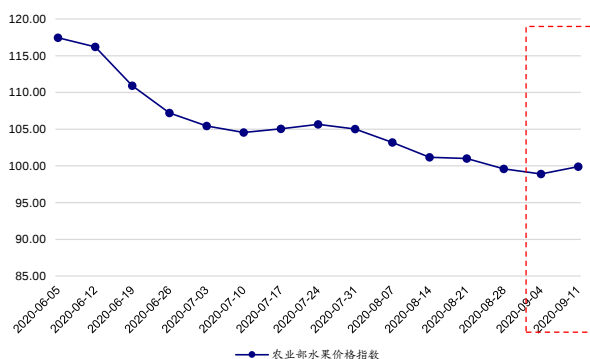
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



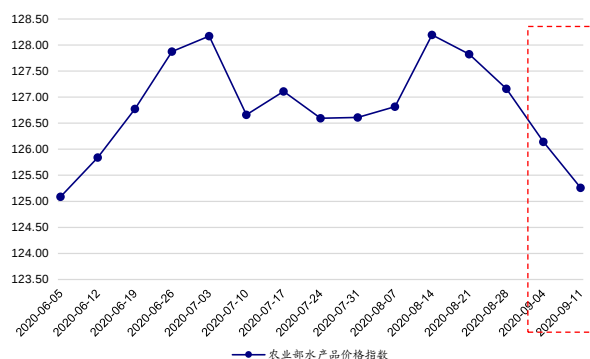
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

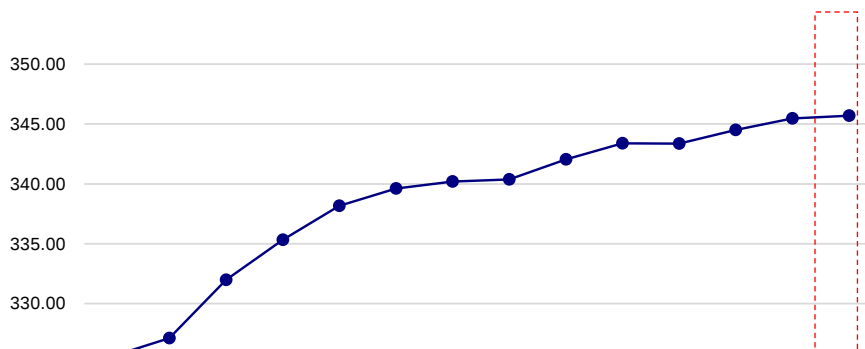
(2) 商务部农副产品价格

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。

8 月 29 日至 9 月 4 日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨 0.07%。

分项中，8 月 29 日至 9 月 4 日当周与前一周相比，粮食、油脂、蛋类、调味品、乳类、蔬菜、水果价格上涨；糖类、禽类、肉类、水产品价格下跌。

图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



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_2563

