

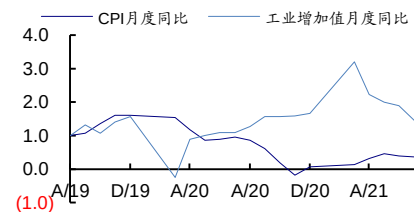
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济宏观周报

2021 年 08 月 23 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	10.30
社零总额当月同比	8.50
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: 本轮疫情对国内工业品需求影响或较小》——2021-08-09
 《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
 《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: 7 月工业品领域的通胀预期扩散再次升温》——2021-08-16

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

供给侧因素或导致价格与经济增长变动方向不再一致

● 周度观察: 供给侧因素或导致价格与经济增长变动方向不再一致
 截止 2021 年 8 月 20 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为-1, 指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中, 水泥价格、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; 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指数各分项中价格类指标表现偏弱带动整体指数小幅下行。本周废钢价格、南华工业品指数继续下跌, 环渤海动力煤价格停涨企稳。

今年 7 月 30 日政治局会议提出不要“运动式”减排, 要先立后破, 或表明环保限产因素将有所松绑。近期价格类指标走势偏弱背后若反映的是环保限产因素的松绑, 则表明 8 月以来工业品产量在上升, 经济在回暖, 这会打破一般情况下价格下跌与经济增速回落的对应关系。

由于国信高频宏观扩散指数包含较多的价格指标, 因此在供给侧影响因素较大的情况下, 国信高频宏观扩散指数对经济景气的指示作用或减弱。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格继续下跌, 非食品价格上涨。2021 年 8 月食品和非食品价格环比或均略低于季节性水平。预计 8 月 CPI 食品环比约为 1.2%, CPI 非食品环比约为 0.1%, CPI 整体环比约为 0.3%, 今年 8 月 CPI 同比或继续小幅回落至 0.9%。

(2) 从工业品高频价格数据来看, 8 月上旬流通领域生产资料价格继续明显上涨, 但中旬南华工业品指数有较明显回落, 或表明中旬流通领域生产资料价格有所回落。考虑到 7 月价格持续上涨还给 8 月带来较强的月内翘尾因素, 预计 2021 年 8 月 PPI 环比或维持在 0.5%附近, 8 月 PPI 同比或继续上升至 9.2%。

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：供给侧因素或导致价格与经济增长变动方向不再一致.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数小幅回落.....	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：非食品价格有所上涨.....	10
CPI 同比预测：8 月 CPI 同比或继续小幅回落至 0.9%	11
PPI 高频跟踪：8 月上旬流通领域生产资料价格继续明显上涨.....	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：8 月上旬继续明显上涨.....	11
PPI 同比预测：8 月 PPI 同比或继续上升至 9.2%	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	8
图 11: 蛋类价格指数	8
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

周度观察：供给侧因素或导致价格与经济增长变动方向不再一致

截止 2021 年 8 月 20 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-1，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，水泥价格、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；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指数各分项中价格类指标表现偏弱带动整体指数小幅下行。本周废钢价格、南华工业品指数继续下跌，环渤海动力煤价格停涨企稳。

今年 7 月 30 日政治局会议提出不要“运动式”减排，要先立后破，或表明环保限产因素将有所松动。近期价格类指标走势偏弱背后若反映的是环保限产因素的松动，则表明 8 月以来工业品产量在上升，经济在回暖，这会打破一般情况下价格下跌与经济增速回落的对应关系。

由于国信高频宏观扩散指数包含较多的价格指标，因此在供给侧影响因素较大的情况下，国信高频宏观扩散指数对经济景气的指示作用或减弱。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格上涨。2021 年 8 月食品和非食品价格环比或均略低于季节性水平。预计 8 月 CPI 食品环比约为 1.2%，CPI 非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为 0.3%，今年 8 月 CPI 同比或继续小幅回落至 0.9%。

(2) 从工业品高频价格数据来看，8 月上旬流通领域生产资料价格继续明显上涨，但中旬南华工业品指数有较明显回落，或表明中旬流通领域生产资料价格有所回落。考虑到 7 月价格持续上涨还给 8 月带来较强的月内翘尾因素，预计 2021 年 8 月 PPI 环比或维持在 0.5% 附近，8 月 PPI 同比或继续上升至 9.2%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数小幅回落

截止 2021 年 8 月 20 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-1，指数 A 录得 1063。构建指标的七个分项中，水泥价格、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；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指数各分项中价格类指标表现偏弱带动整体指数小幅下行。本周废钢价格、南华工业品指数继续下跌，环渤海动力煤价格停涨企稳。

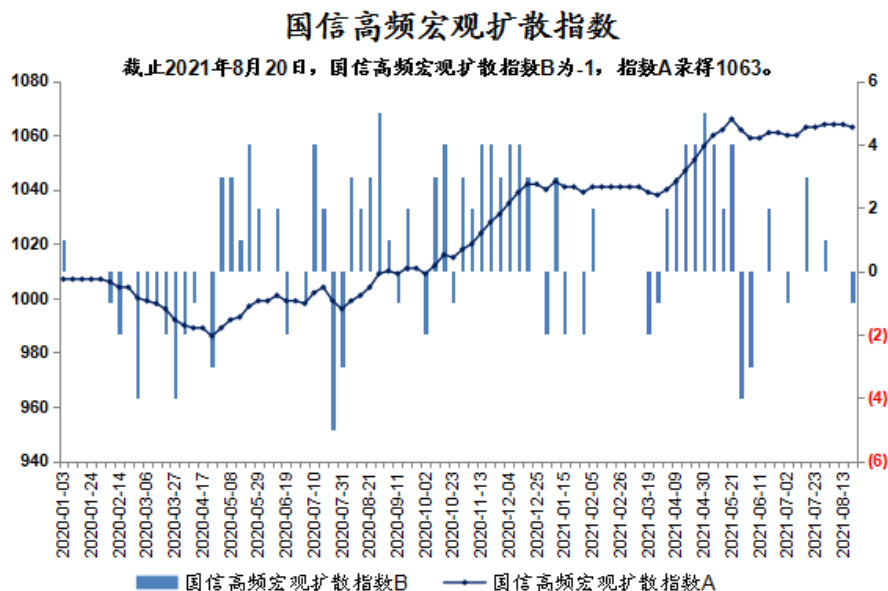
今年 7 月 30 日政治局会议提出不要“运动式”减排，要先立后破，或表明环保限产因素将有所松动。近期价格类指标走势偏弱背后若反映的是环保限产因素的松动，则表明 8 月以来工业品产量在上升，经济在回暖，这会打破一般情况下价格下跌与经济增速回落的对应关系。

由于国信高频宏观扩散指数包含较多的价格指标，因此在供给侧影响因素较大的情况下，国信高频宏观扩散指数对经济景气的指示作用或减弱。

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



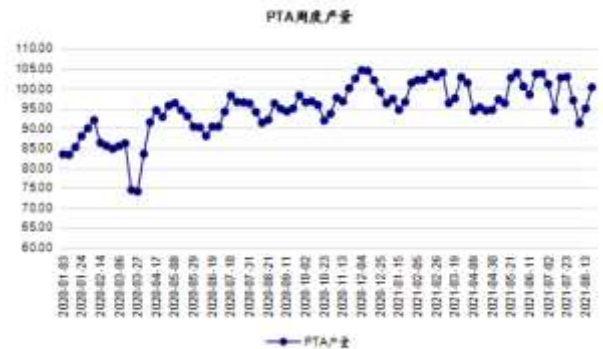
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



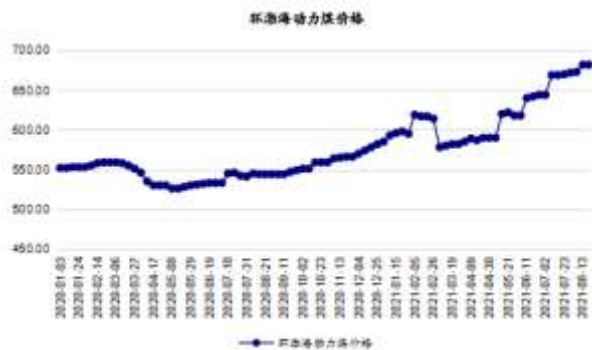
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：PTA 周度产量



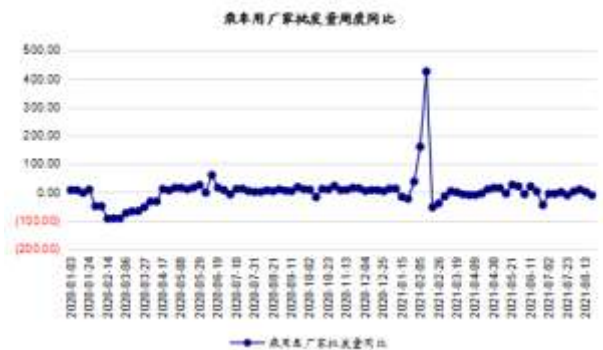
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



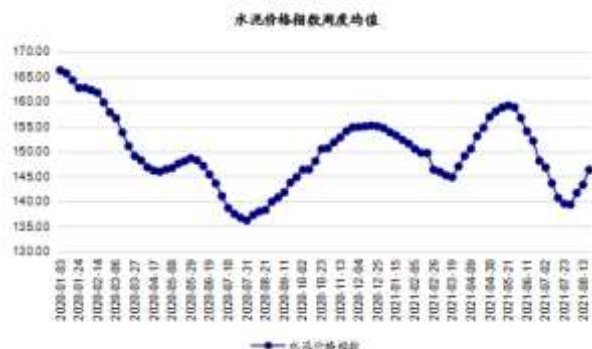
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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 8 月 14 日至 8 月 20 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周继续下跌 0.68%。分项来看，本周肉类、蛋类、蔬菜、水产品价格下

跌，禽类、水果价格上涨，蔬菜价格连涨四周后再次下跌。

截至 8 月 13 日，商务部农副产品价格 8 月环比为 0.95%，暂时低于历史均值 1.30%。

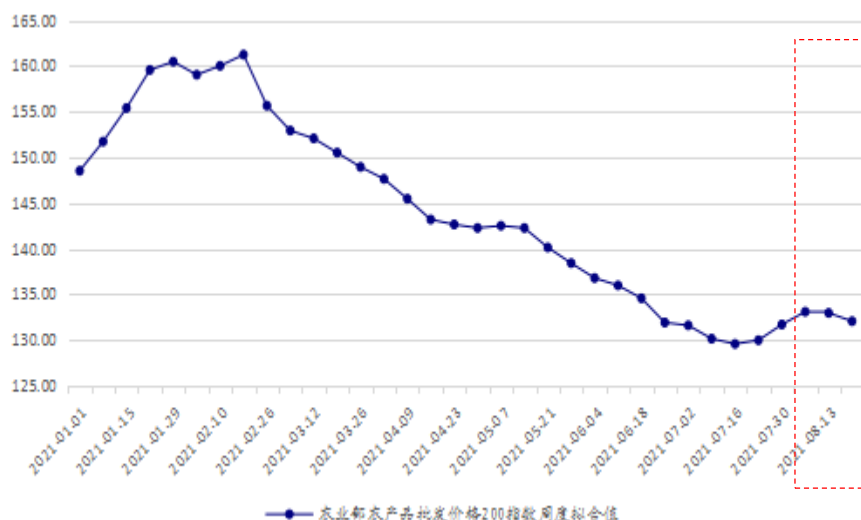
（1）农业部农产品批发价格

本周（2021 年 8 月 14 日至 8 月 20 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 指数拟合值较上周继续下跌 0.68%。

分项来看，本周肉类、蛋类、蔬菜、水产品价格下跌，禽类、水果价格上涨，蔬菜价格连涨四周后再次下跌。

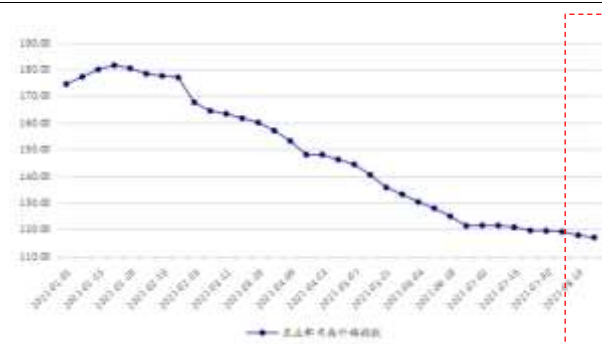
截至 8 月 20 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 8 月环比为 1.78%，低于历史均值 3.22%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



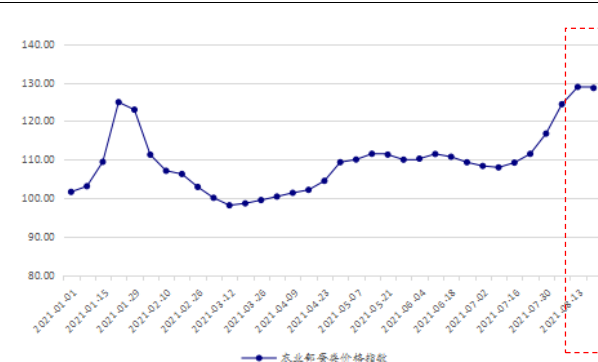
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



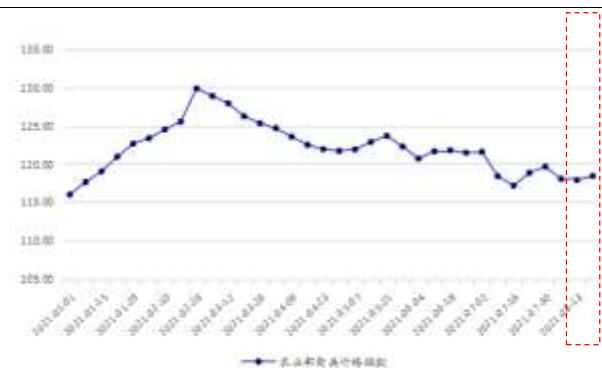
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



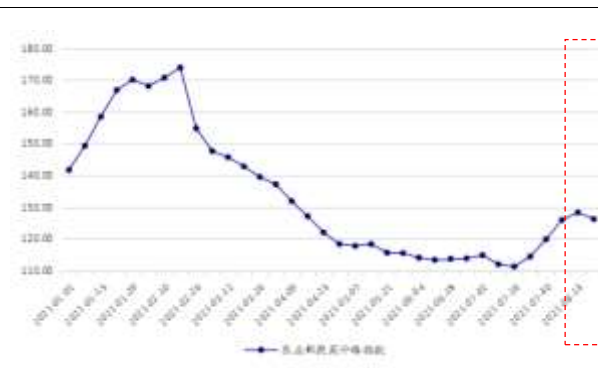
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

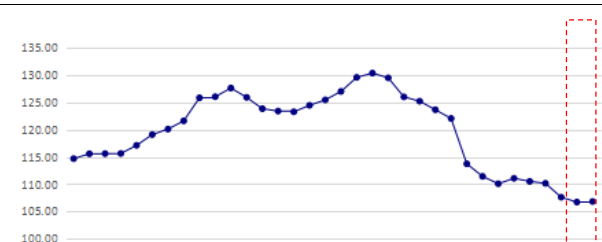


图 15: 水产品价格指数



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_25796

