

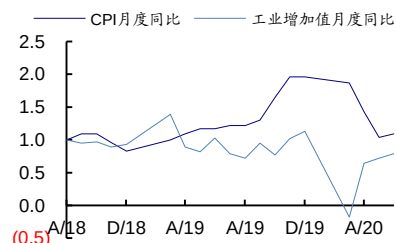
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年08月24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:高频指标显示7月国内投资与消费同比进一步上升》——2020-07-20
 《宏观经济周报:拖累经济修复的短期因素或开始消退》——2020-08-02
 《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:电厂耗煤停更,使用替代指标重编制国信高频宏观扩散指数》——2020-07-27
 《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

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

国内经济或已重新回到前期的向上趋势中

● 本周国信高频宏观扩散总指数继续上行

截止2020年8月21日,重新编制的国信高频宏观扩散指数B为3,指数A录得1004。构建指标的七个分项中,废钢价格、PTA产量、南华工业品指数、水泥价格较上周上升;乘用车批发量同比较上周下降;环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。

本周废钢价格、PTA产量、南华工业品指数、水泥价格较上周上升,截至本周整体国信高频宏观扩散总指数已连续三周明显上升,表明国内经济或已再次回到前期的向上趋势中。

● CPI高频跟踪: 食品、非食品价格均上涨

本周(8月15日至8月21日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.76%。分项来看,禽类、蔬菜价格上涨,肉类、水果、蛋类、水产品价格下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨0.35%。其中建材价格上涨,黄金饰品、中药、电子产品价格下跌,柴油指导价维持不变。

截至8月14日,商务部农副产品价格8月环比为0.97%,暂时低于历史均值1.07%,考虑到8月后续几周食品价格大概率继续上涨,因此今年8月食品价格环比或仍高于季节性水平。截至8月21日,8月非食品高频指标环比为1.80%,明显高于历史均值-0.41%,考虑到疫情后服务品价格一直较低迷,预计8月整体非食品环比或持平历史均值水平。

预计2020年8月CPI食品环比约为2.0%,非食品环比约为0.1%,CPI整体环比约为0.5%,CPI同比或回落0.2个百分点至2.5%。

● PPI高频跟踪: 8月上旬流通领域生产资料价格明显上涨

2020年8月上旬流通领域生产资料价格总指数较7月下旬上涨1.1%。流通领域生产资料九大产品类别中,8月上旬黑色金属、有色金属、石油天然气、大宗农产品、化工产品、煤炭、非金属建材、农业生产资料价格均上涨;仅林产品价格下跌。

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继续上升	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均上涨	6
食品高频跟踪：食品价格再次上涨	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	9
CPI 同比预测：8 月 CPI 同比或回落 0.2 个百分点至 2.5%.....	10
PPI 高频跟踪：8 月上旬流通领域生产资料价格再次明显上涨.....	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：8 月上旬明显上涨.....	10
PPI 同比预测：8 月 PPI 同比或继续上行至-1.9%.....	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

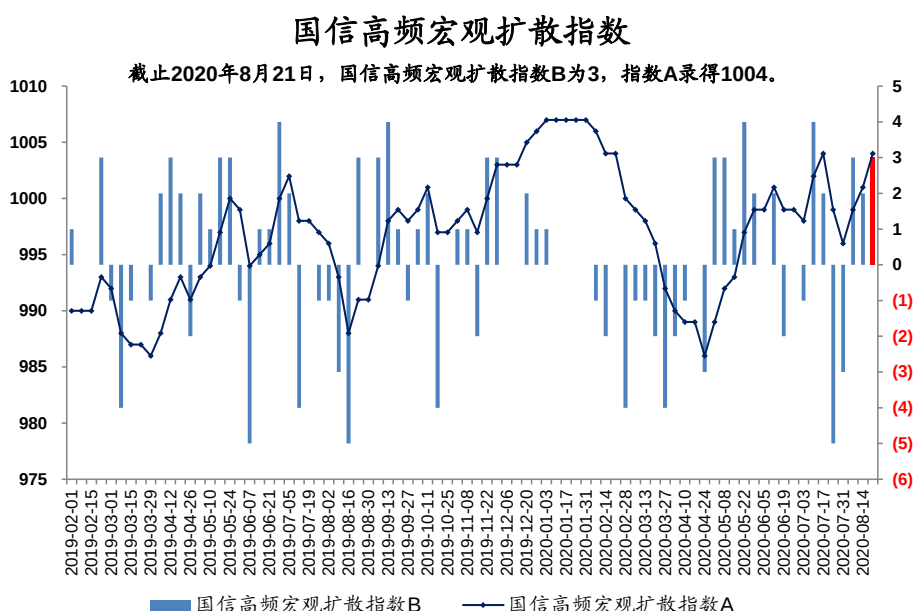
图 1: 国信高频宏观扩散指数	4
图 2: 国信高频宏观扩散指数	5
图 3: 废钢价格周均值	5
图 4: PTA 周度产量	5
图 5: 环渤海动力煤价格	5
图 6: 乘用车批发量周度同比	5
图 7: 水泥价格指数周度均值	6
图 8: 南华工业品指数周度均值	6
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势	7
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	7
图 11: 蛋类价格指数	7
图 12: 禽类价格指数	7
图 13: 蔬菜价格指数	7
图 14: 水果价格指数	8
图 15: 水产品价格指数	8
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 17: 商务部农副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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上升

截止 2020 年 8 月 21 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 1004。构建指标的七个分项中，废钢价格、PTA 产量、南华工业品指数、水泥价格较上周上升；乘用车批发量同比较上周下降；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。

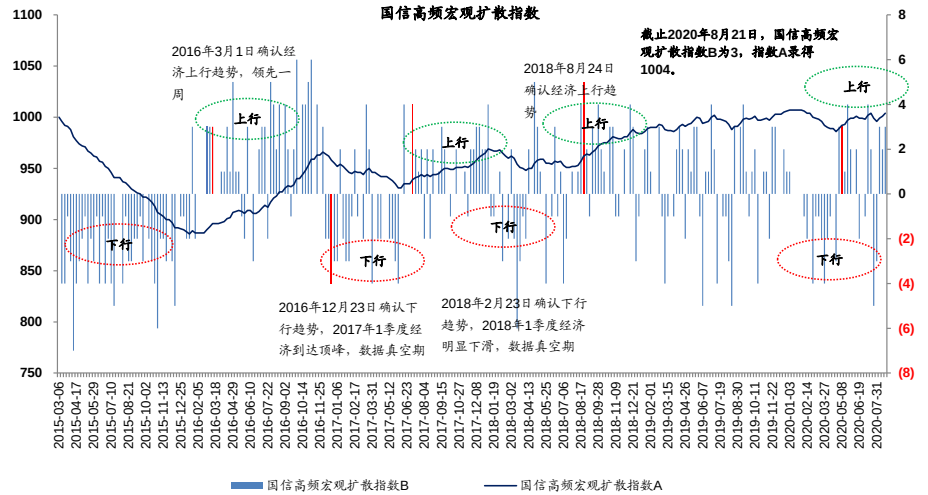
本周废钢价格、PTA 产量、南华工业品指数、水泥价格较上周上升，截至本周整体国信高频宏观扩散总指数已连续三周明显上升，表明国内经济或已再次回到前期的向上趋势中。

图 1：国信高频宏观扩散指数



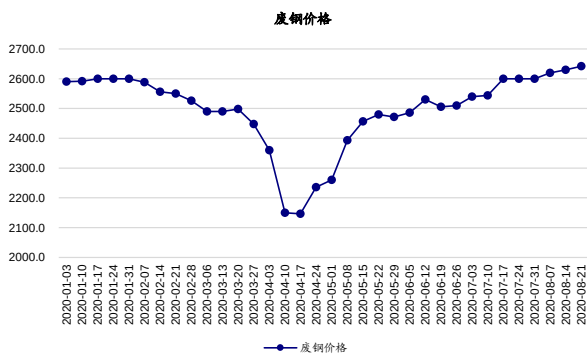
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数



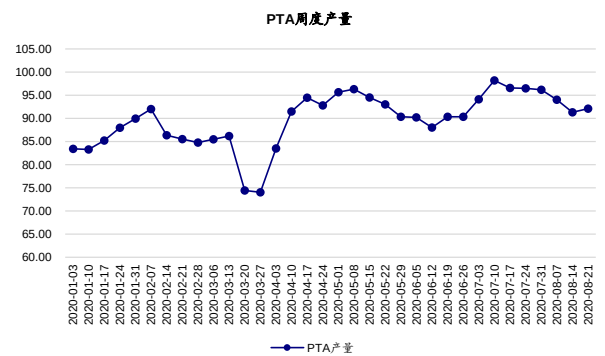
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



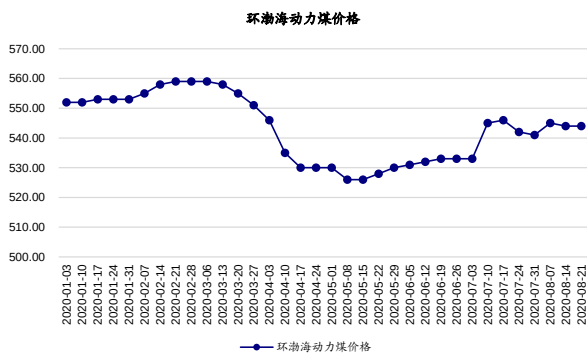
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：PTA 周度产量



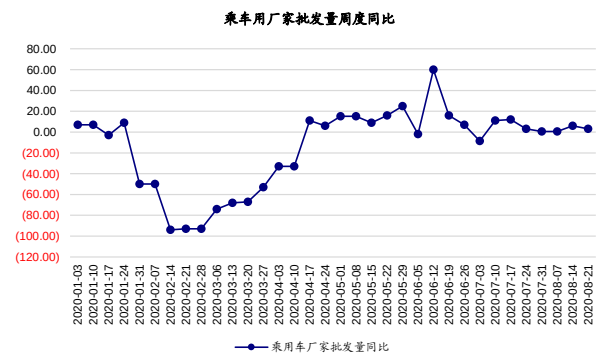
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



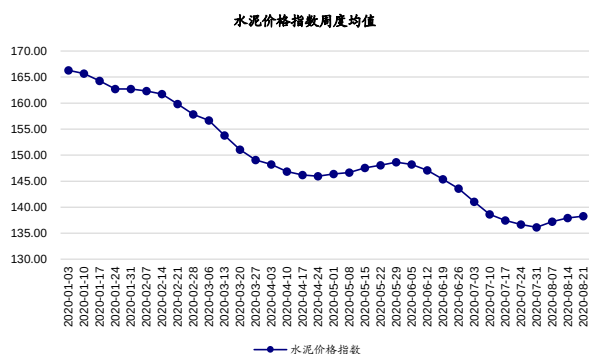
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格均上涨

食品高频跟踪：食品价格再次上涨

本周（8月15日至8月21日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.76%。分项来看，禽类、蔬菜价格上涨，肉类、水果、蛋类、水产品价格下跌。

截至 8 月 14 日，商务部农副产品价格 8 月环比为 0.97%，暂时低于历史均值 1.07%，但考虑到八月后几周食品价格大概率继续上涨，预计 2020 年 8 月 CPI 食品环比仍高于历史平均水平。

（1）农业部农产品批发价格

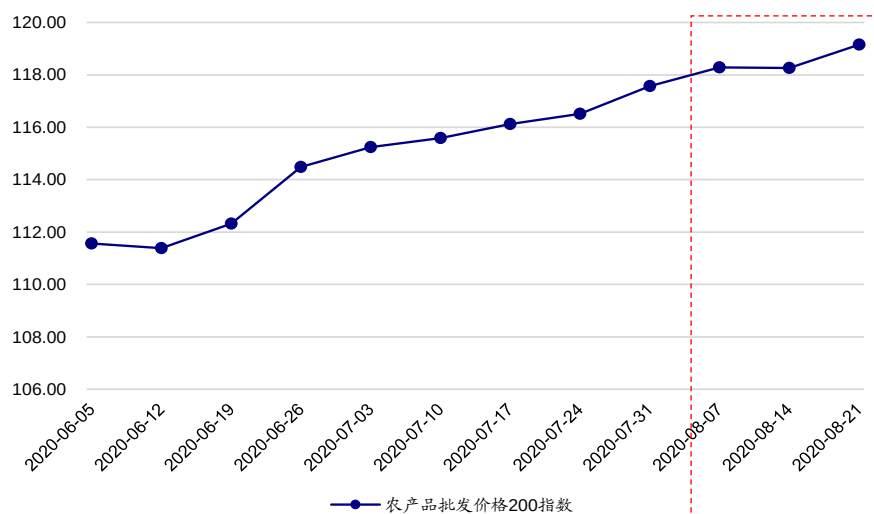
本周（8月15日至8月21日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.76%。

分项来看，禽类、蔬菜价格上涨，肉类、水果、蛋类、水产品价格下跌。

6 月中旬以来肉类价格再次明显上涨，或与海外肉类加工厂出现疫情聚集复发事件从而国内减少了肉类进口、同时国内肉类跨地区的运输受到一定限制有关，但这属于短期因素，随着人们对相关疫情防控环节进行完善，相关供给因素将明显消退，7 月下旬以来肉类价格涨幅已明显趋缓，本周开始出现下跌。此外，蔬菜价格近期也逆季节性明显上涨，或主要与暴雨天气影响供给有关，这亦属于短期影响因素。

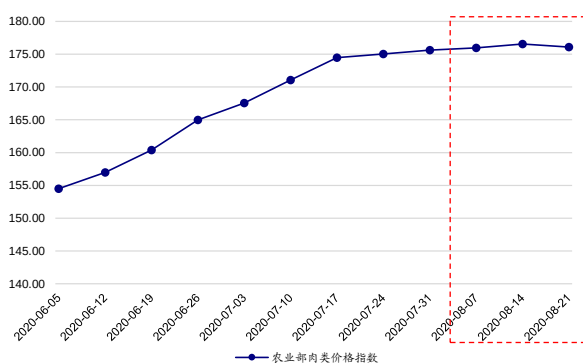
截至 8 月 21 日，农业部农产品批发价格 200 指数 8 月环比为 1.91%，低于过去四年历史均值 2.83%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



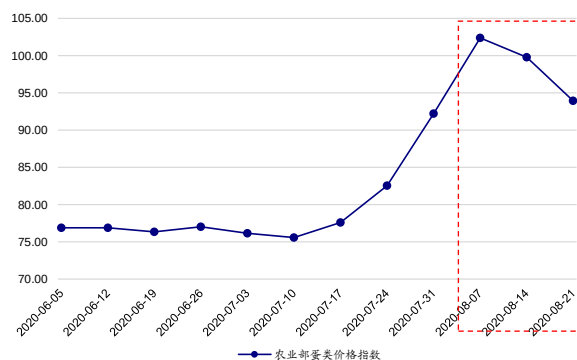
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



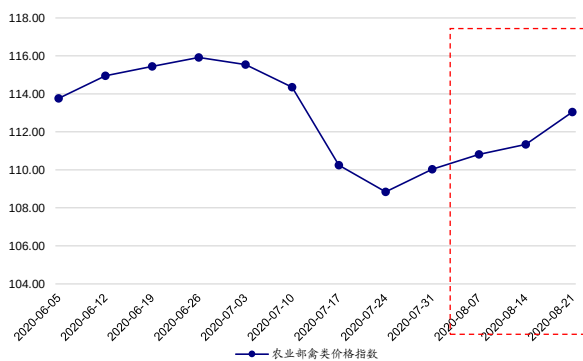
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



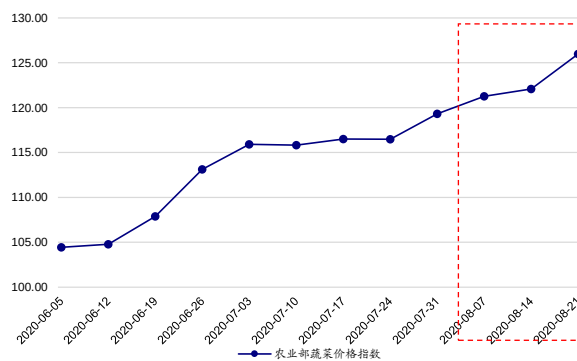
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



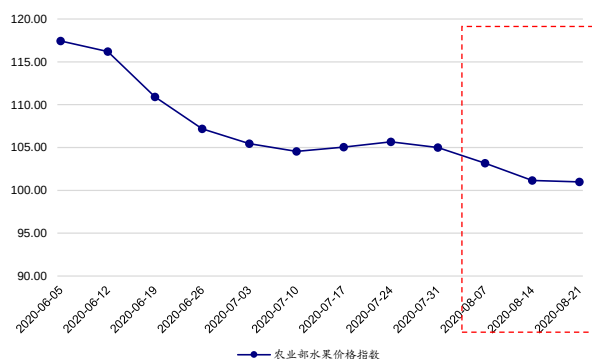
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



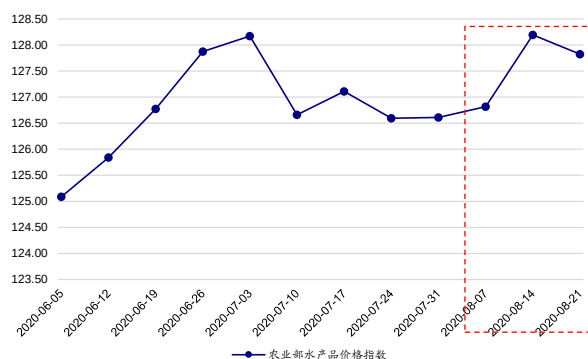
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

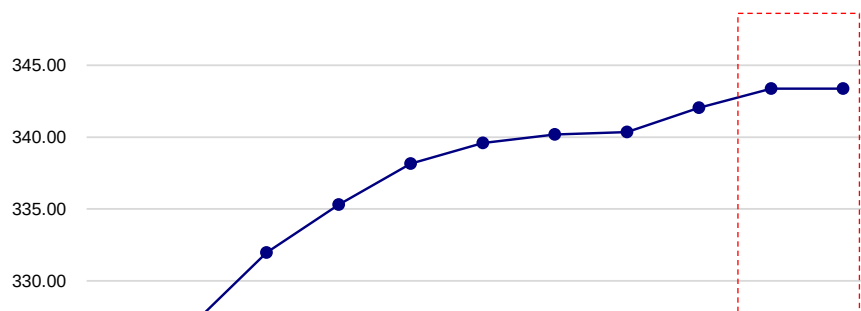
(2) 商务部农副产品价格

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?》，8 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 8 月环比权重。

8 月 8 日至 8 月 14 日当周，商务部农副产品价格指数持平上周。

分项中，8 月 8 日至 8 月 14 日当周与前一周相比，粮食、油脂、蛋类、糖类、乳类、蔬菜、水产品、水果价格上涨；禽类、肉类价格下跌；调味品价格维持不变。

图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值



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_2985

