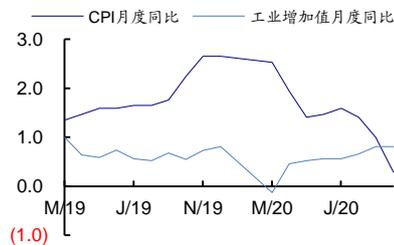


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	1.80
社零总额当月同比	4.30
出口当月同比	-20.70
M2	10.70

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 英国脱欧协议讲了什么?》——2020-12-30
 《宏观经济周报: 国内经济景气继续上升, 流通领域生产资料价格继续大涨》——2020-12-21
 《宏观经济周报: 国内整体经济增长态势仍然较好》——2021-01-04
 《海外市场一周概览: 挖掘美国制造业数据》——2021-01-05
 《宏观经济周报: PPI 同比上行速度或明显加快》——2020-12-28

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号: 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号: S0980513100001

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。

宏观周报

国信高频宏观扩散总指数再次明显上升

● 国信高频宏观扩散总指数再次明显上升

截止 2021 年 1 月 8 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为 3, 指数 A 录得 1043。构建指标的七个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数、PTA 产量较上周上升; 水泥价格较上周回落; 无氧铜丝利润持平上周。乘用车厂家批发量同比未公布, 假定持平上一期数据。本周总指数较上周明显上升, 恢复此前持续的增长趋势, 再创历史新高。

本周废钢价格、南华工业品指数在高位继续上升, 表明国内钢铁行业仍维持较高的景气度; 水泥价格近期有所下跌或与寒冷天气环境里建筑活动明显减少有关; 环渤海动力煤价持续上涨, 一方面或源于取暖用电需求上升, 另一方面或反映整体工业生产热度仍较高。

● CPI 高频跟踪: 本周食品、非食品价格均上涨

本周 (1 月 2 日至 1 月 8 日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 2.12%。分项来看, 蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类、水产品价格均上涨。

本周非食品综合高频指数较上周上涨 0.67%。其中黄金饰品、柴油、电子产品、中药价格均上涨, 建材价格小幅回落。

截至 12 月 25 日, 商务部农副产品价格 12 月环比为 3.91%, 明显高于历史均值 2.51%, 预计 2020 年 12 月食品价格环比或明显高于季节性水平。截至 12 月 31 日, 12 月非食品高频指标环比为 4.09%, 明显高于历史均值-0.27%, 考虑到随着国内通胀预期有所抬头, 服务品价格或逐渐走强, 预计 12 月整体非食品环比或明显高于季节性水平。

预计 2020 年 12 月 CPI 食品环比约为 3.5%, 非食品环比约为 0.2%, CPI 整体环比约为 0.9%, CPI 同比或上升 0.9 个百分点至 0.4%。

● PPI 高频跟踪: 12 月 PPI 同比或大幅上行至-0.3%

12 月国内流通领域生产资料价格继续明显上涨, 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 12 月 PPI 环比或为 1.2%, 12 月 PPI 同比或继续上行至-0.3%。

内容目录

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数再次明显上升	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：12 月 CPI 同比或上升 0.9 个百分点至 0.4%.....	10
PPI 高频跟踪：12 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：12 月下旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：12 月 PPI 同比或大幅上行至-0.3%.....	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	6
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	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	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

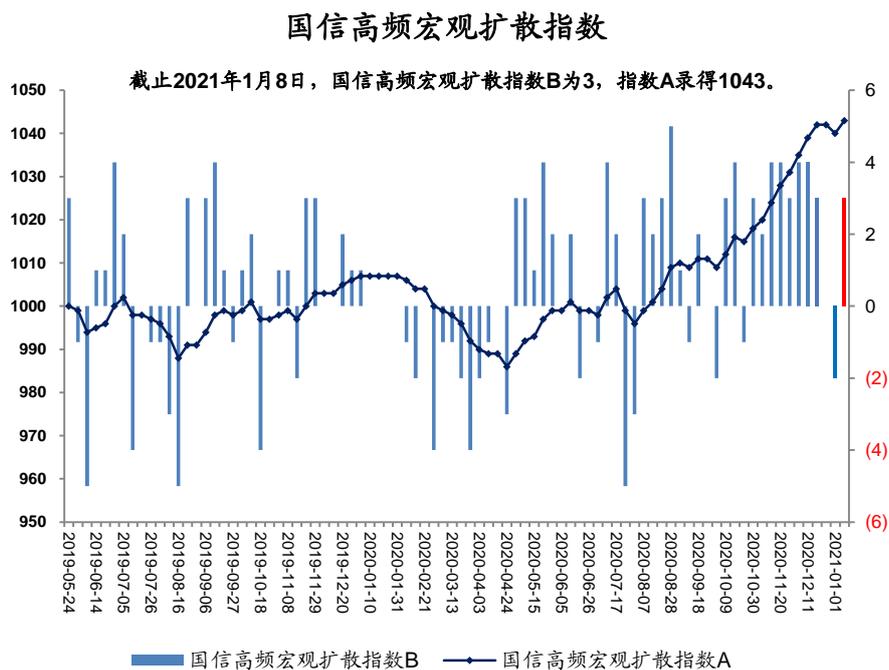
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数再次明显上升

截止 2021 年 1 月 8 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 1043。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数、PTA 产量较上周上升；水泥价格较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。乘用车厂家批发量同比未公布，假定持平上一期数据。本周总指数较上周明显上升，恢复此前持续的增长趋势，再创历史新高。

本周废钢价格、南华工业品指数在高位继续上升，表明国内钢铁行业仍维持较高的景气度；水泥价格近期有所下跌或与寒冷天气环境里建筑活动明显减少有关；环渤海动力煤价持续上涨，一方面或源于取暖用电需求上升，另一方面或反映整体工业生产热度仍较高。

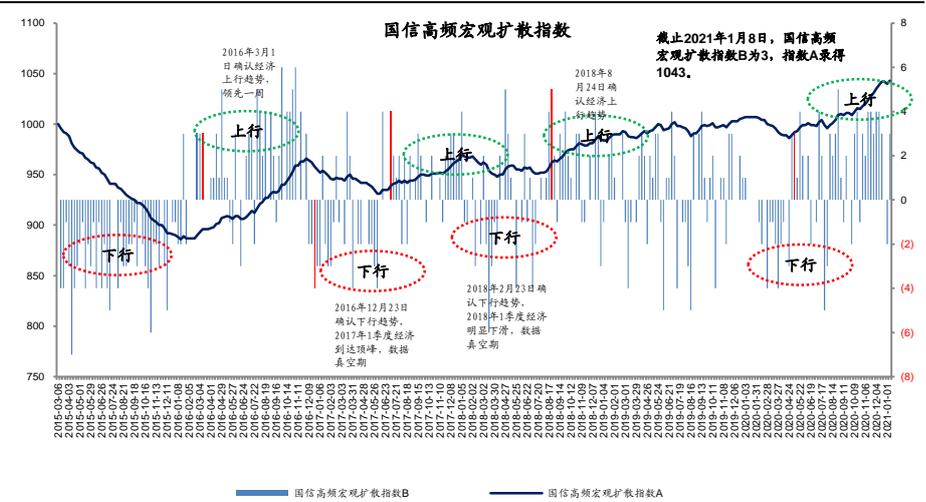
需要额外说明的是，上周（2020 年 12 月 26 日至 2021 年 1 月 1 日）PTA 周度产量数据延迟到本周发布，此外，2020 年 12 月 31 日乘用车厂家批发量同比数据延迟到本周发布，因此上周国信高频宏观扩散指数 B 从-3 调整为-2，指数 A 从 1039 调整为 1040。

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



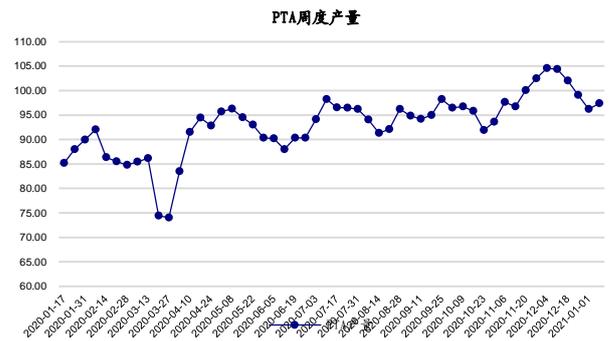
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



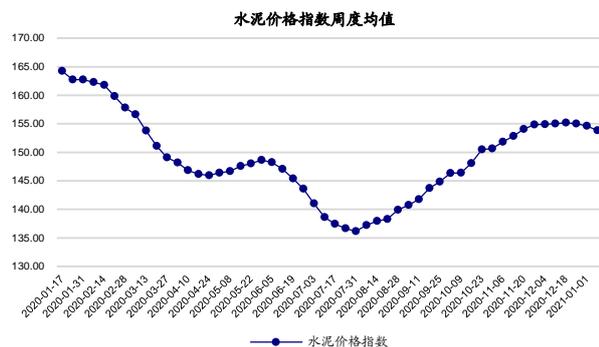
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格继续上涨

本周(1月2日至1月8日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨2.12%。分项来看,蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类、水产品价格均上涨。

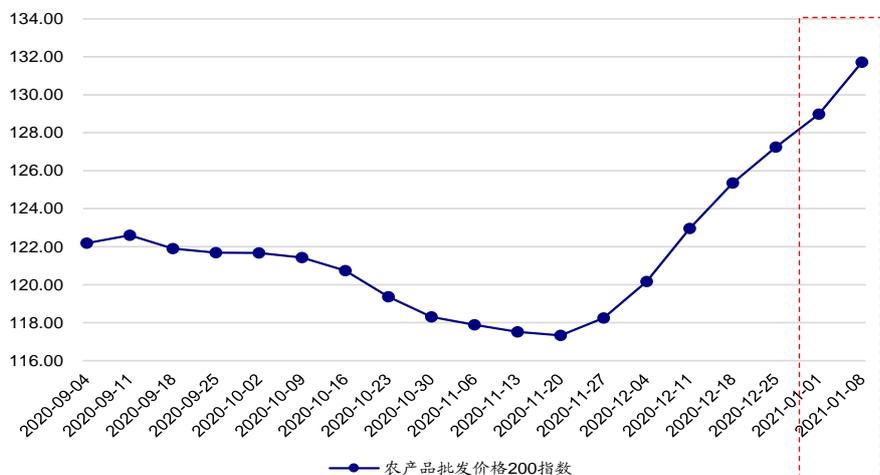
截至1月1日,商务部农副产品价格1月环比为3.85%,高于春节在2月年份的1月历史均值3.21%,预计2021年1月CPI食品环比超过季节性水平。

(1) 农业部农产品批发价格

本周(1月2日至1月8日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨2.12%。分项来看,蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类、水产品价格均上涨。

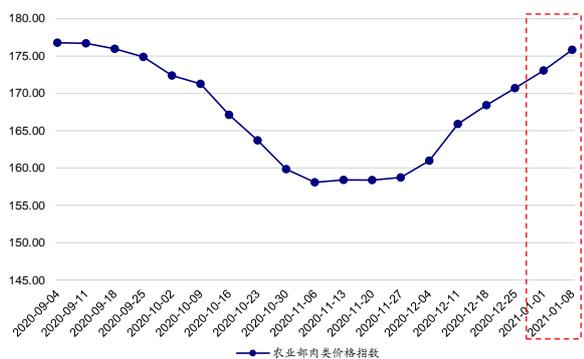
截至1月8日,农业部农产品批发价格200指数1月环比为4.99%,暂时低于春节在2月的年份(2016、2018、2019年)历史均值6.36%。

图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



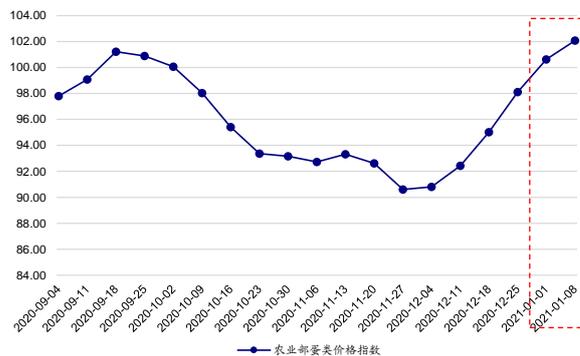
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



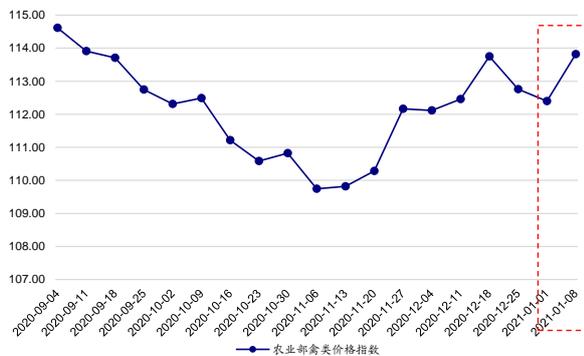
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



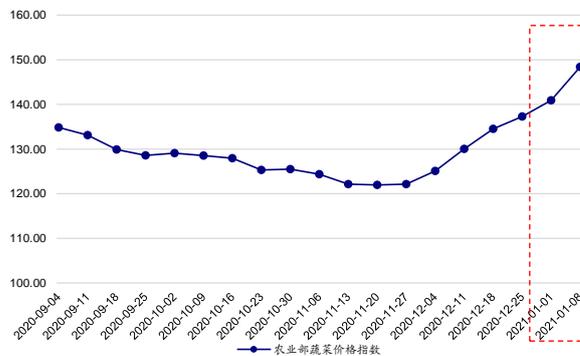
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



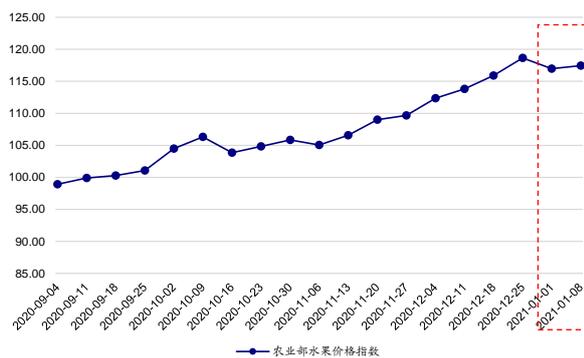
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



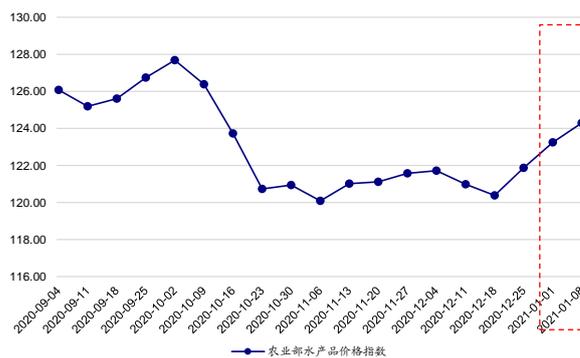
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

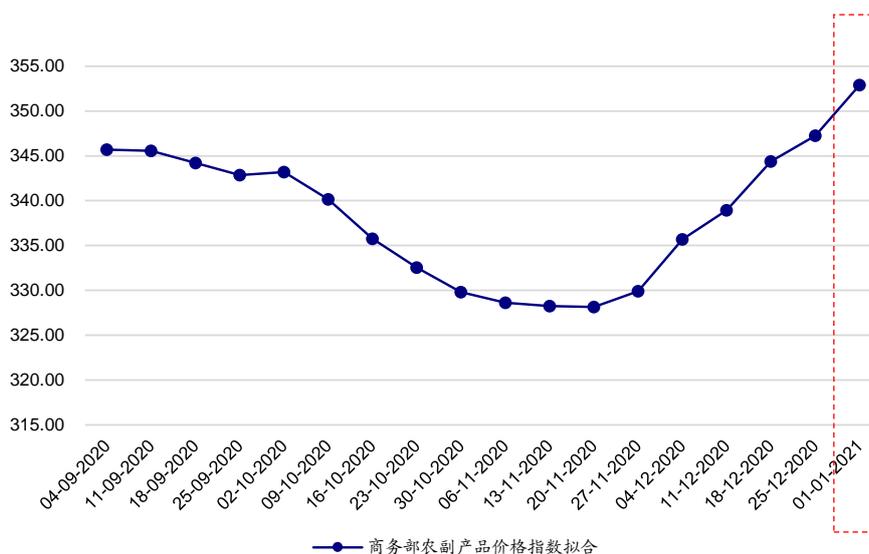
(2) 商务部农副产品价格

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?》，12 月 CPI 食品中的肉类分项权重有所下降，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 12 月环比权重，由于 12 月 CPI 数据未公布，我们暂时假定 1 月各项环比权重持平 12 月。

12月26日至1月1日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨1.63%。

分项中，12月26日至1月1日当周与前一周相比，粮食、油脂、蛋类、乳类、肉类、水产品、蔬菜、水果价格上涨；调味品、禽类价格下跌；糖类价格持平上周。

图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值



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12月环比为3.91%,明显高于历史均值2.51%。分项中,12月商务部粮食、油脂、糖类、调味品、禽类、水产品、蔬菜价格环比均低于历史均值,蛋类、乳类、肉类、水果价格环比高于历史均值。

截止本周,从全月累计均值环比来看,商务部农副产品价格1月环比为3.85%,高于春节在2月年份的历史均值3.21%。分项中,1月商务部粮食、油脂、蛋类、糖类、调味品、禽类、水产品、蔬菜价格环比均低于历史均值,乳类、肉类、水果价格环比高于历史均值。

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_332



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>