

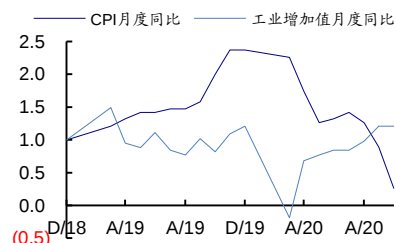
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020 年 12 月 28 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	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: 对美国就业数据的挖掘与思考》——2020-12-09
 《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: 国信高频宏观扩散总指数连续六周上升》——2020-12-07
 《海外市场一周概览: 大宗双“杰”——油、铜如何变化?》——2020-12-16
 《宏观经济周报: 国内经济景气度仍在上升》——2020-12-14

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

PPI 同比上行速度或明显加快

● 国信高频宏观扩散总指数持平上周

截止 2020 年 12 月 25 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为 0, 指数 A 录得 1042。构建指标的七个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升; PTA 产量、水泥价格、乘用车批发量同比较上周回落; 无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周, 国内经济增长维持高景气格局。

● CPI 高频跟踪: 本周食品、非食品价格均上涨

本周 (12 月 19 日至 12 月 25 日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.51%。其中禽类价格下跌, 蔬菜、蛋类、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 1.77%。本周黄金饰品、柴油、电子产品、建材、中药价格均上涨。

截至 12 月 18 日, 商务部农副产品价格 12 月环比为 2.86%, 高于历史均值 3.69%, 考虑到 12 月食品需求较旺, 食品价格上涨动力较充足, 预计后续几周食品价格仍会继续上涨, 预计今年 12 月食品价格环比或明显高于季节性水平。截至 12 月 25 日, 12 月非食品高频指标环比为 3.76%, 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 -0.4%

12 月中旬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 -0.4%, 上行速度明显加快。

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：国信高频宏观扩散总指数持平上周	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均上涨	5
食品高频跟踪：食品价格继续上涨	5
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 月中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 月中旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：12 月 PPI 同比或大幅上行至-0.4%.....	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

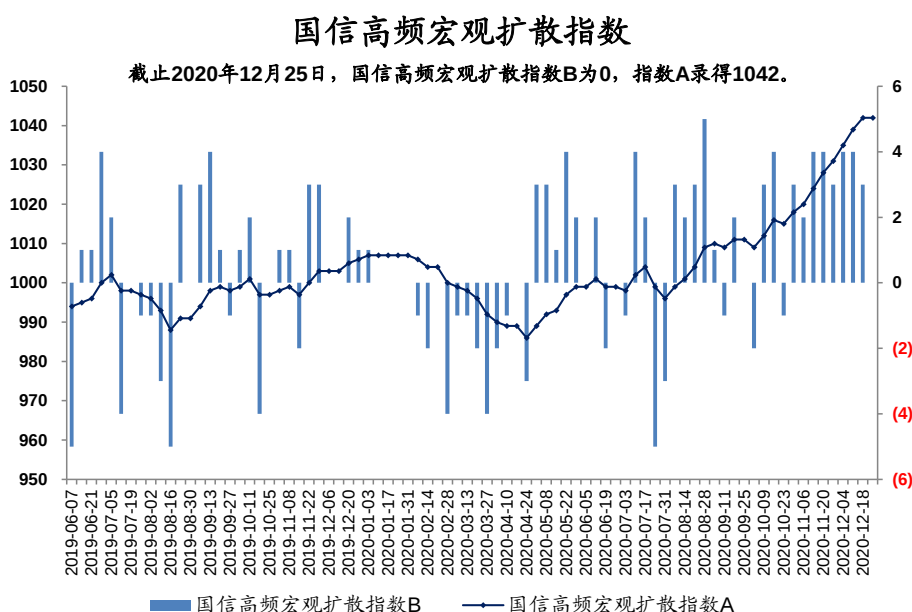
图表目录

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	4
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	5
图 8: 南华工业品指数周度均值	5
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	6
图 11: 蛋类价格指数	6
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	8
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持平上周

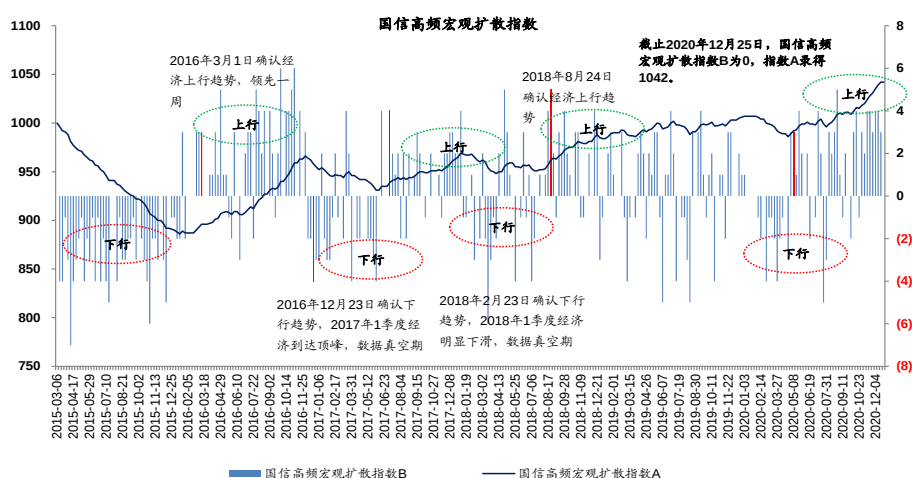
截止 2020 年 12 月 25 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1042。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；PTA 产量、水泥价格、乘用车批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数持平上周，国内经济增长维持高景气格局。

图 1：国信高频宏观扩散指数



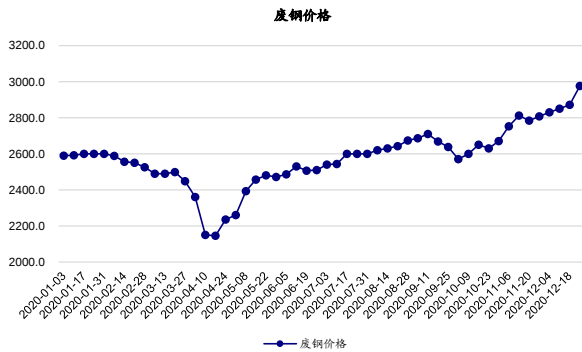
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数



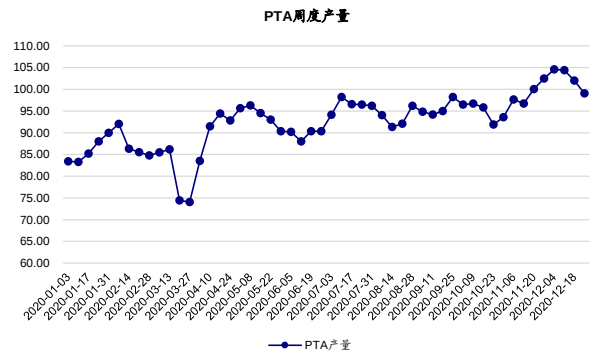
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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（12 月 19 日至 12 月 25 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上

涨 1.51%。分项来看，禽类价格下跌，蔬菜、蛋类、水果、肉类、水产品价格均上涨。

截至 12 月 18 日，商务部农副产品价格 12 月环比为 3.69%，高于历史均值 2.51%，考虑到 12 月食品需求较旺，食品价格上涨动力较充足，预计后续几周食品价格仍会继续上涨，预计今年 12 月食品价格环比或明显高于季节性水平。

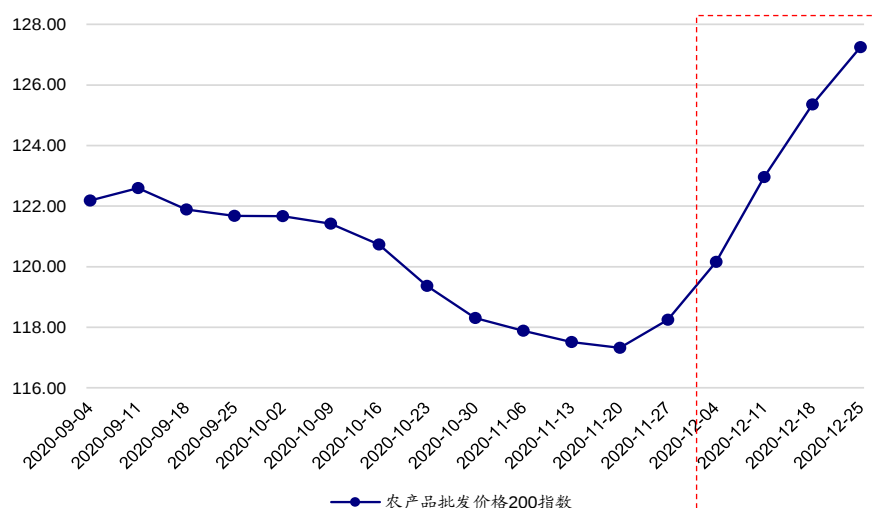
(1) 农业部农产品批发价格

本周（12 月 19 日至 12 月 25 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.51%。

分项来看，禽类价格下跌，蔬菜、蛋类、水果、肉类、水产品价格均上涨。

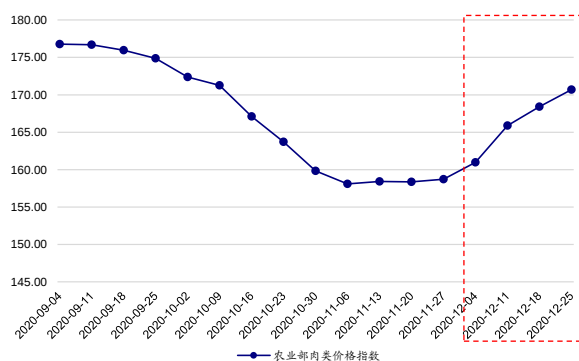
截至 12 月 25 日，农业部农产品批发价格 200 指数 12 月环比为 5.68%，明显高于过去四年历史均值 3.05%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



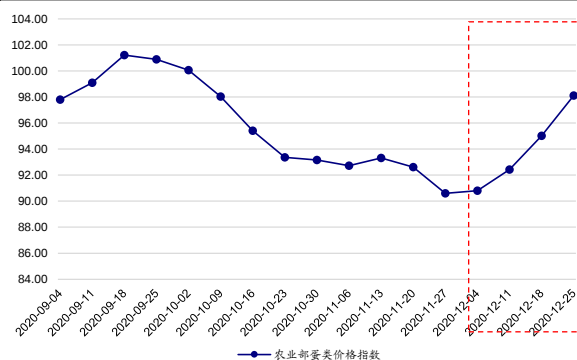
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



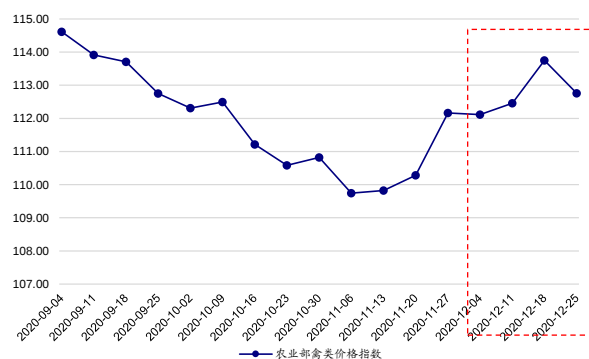
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



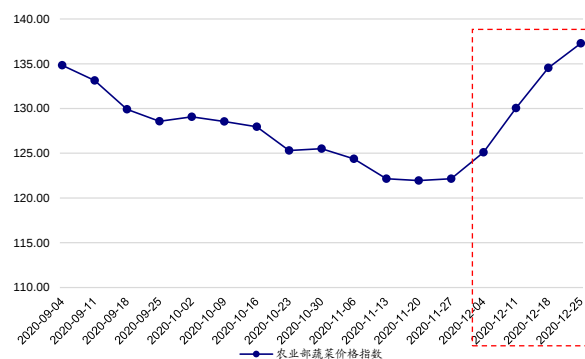
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



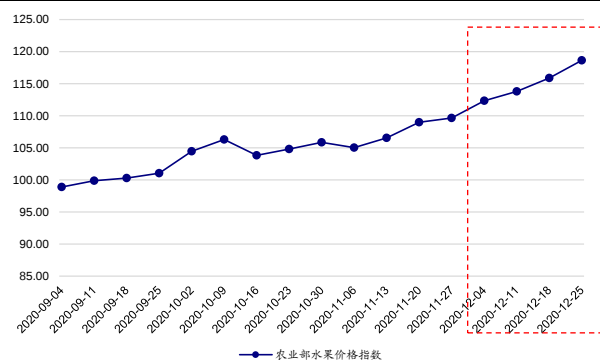
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



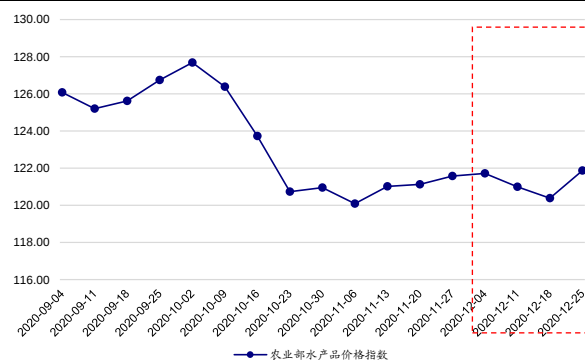
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

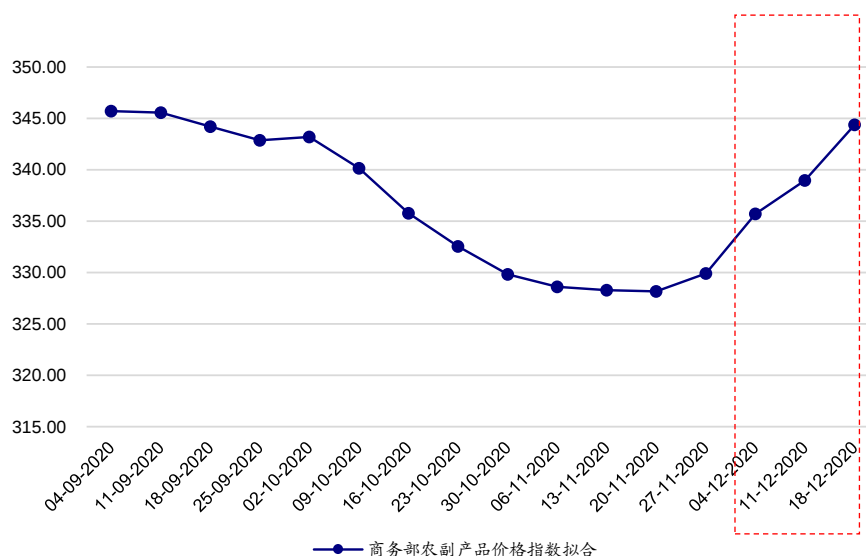
(2) 商务部农副产品价格

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。

12 月 12 日至 12 月 18 日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨 1.60%。

分项中，12 月 12 日至 12 月 18 日当周与前一周相比，油脂、蛋类、乳类、肉类、禽类、水产品、蔬菜、水果价格上涨；糖类价格下跌；粮食、调味品价格维持不变。

图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



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 3.69%,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。

图 17: 商务部农副产品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览



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_582

