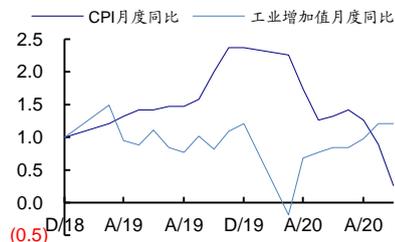


CPI与工业增加值月度同比增速

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:国内经济景气度仍在上升》——2020-12-14
 《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”一油、铜如何变化?》——2020-12-16
 《海外市场一周概览:海外投行2021美国经济预览》——2020-12-01

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

国内经济景气继续上升, 流通领域生产资料价格继续大涨

● 国信高频宏观扩散总指数连续八周上升

截止2020年12月18日, 国信高频宏观扩散指数B为3, 指数A录得1042, 连续8周上升, 继续创历史新高。构建指标的七个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、南华工业品指数较上周上升; PTA产量较上周回落; 无氧铜丝利润、乘用车批发量同比持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续8周上升, 表明当前国内经济增长向上的趋势仍然非常强劲。

● CPI高频跟踪: 本周食品、非食品价格均上涨

本周(12月12日至12月18日), 农业部农产品批发价格200指数较上周上涨1.95%。其中水产品价格下跌, 蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类价格均上涨。

本周非食品综合高频指数较上周上涨0.46%。其中黄金饰品、柴油、建材、中药价格均上涨, 电子产品价格小幅下跌。

截至12月11日, 商务部农副产品价格12月环比为2.86%, 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。截至12月18日, 12月非食品高频指标环比为3.08%, 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2.0%, 非食品环比约为0.2%, CPI整体环比约为0.6%, CPI同比或上升0.6个百分点至0.1%。

● PPI高频跟踪: 12月PPI同比或大幅上行至-0.6%

12月上旬流通领域生产资料价格总指数较11月下旬继续上涨2.5%, 旬涨幅扩大0.8个百分点。流通领域生产资料九大产品类别中, 12月上旬黑色金属、有色金属、化工产品、非金属建材、煤炭、林产品、石油天然气、大宗农产品、农业生产资料价格继续全面上涨。

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1.0%, 12月PPI同比或继续上行至-0.6%。

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

11月经济增长数据点评：国内经济景气进一步上升	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续八周上升	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	10
CPI 同比预测：12月 CPI 同比或上升 0.6 个百分点至 0.1%	11
PPI 高频跟踪：12月上旬流通领域生产资料价格继续上涨	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：12月上旬继续上涨	11
PPI 同比预测：12月 PPI 同比或大幅上行至-0.6%	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	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	11
图 20: 流通领域生产资料价格定基指数	12
图 21: 黑色金属价格指数	12
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	13
图 27: 大宗农产品价格指数	13
图 28: 农业生产资料价格指数	13
图 29: 林产品价格指数	13

11月经济增长数据点评：国内经济景气进一步上升

11月工业增加值同比增速为7.0%，较10月上升0.1个百分点。根据工业增加值定基指数可以计算得到11月环比为6.0%，高出过去三年同期环比均值5.1%约0.9个百分点，11月工业生产热度继续抬升。

分三大门类看，11月制造业同比增速继续上升，已明显超越去年全年同比水平，采矿业和公用事业同比仍明显低于去年全年水平。11月采矿业同比2.0%，较10月回落1.5个百分点，仍明显低于2019年全年5%的增速水平；制造业7.7%，较10月上升0.2个百分点，明显高于2019年全年6%的增速水平；公用事业5.4%，上升1.4个百分点，仍明显低于2019年全年7%的增速水平。

分产品看，11月大多数上中游原材料产品产量增速均明显回落，而高技术制造业增加值同比明显上升，11月工业生产热度上升背后主要是高技术制造业的支撑。

11月粗钢产量同比8.0%，较10月回落4.7个百分点；钢材产量同比为10.8%，较10月回落3.4个百分点；水泥产量同比为7.7%，较10月回落1.9个百分点；十种有色金属、乙烯产量同比为6.1%、11.6%，分别较10月回落2.9、4.9个百分点；汽车11月产量同比为8.1%，较10月回落3.0个百分点；工业机器人、集成电路产量同比为31.7%、19.6%，分别较10月回落6.8、0.8个百分点，明显高于去年全年-6.1%、7.2%的同比水平；整体高技术制造业增加值11月同比为10.8%，较10月明显上升4.5个百分点。

固定资产投资11月当月同比增9.7%，较10月继续上升0.4个百分点。其中房地产开发投资当月同比为11.4%，较10月回落0.8个百分点；制造业当月同比12.2%，大幅上升8.7个百分点，其中我们拟合的高技术制造业投资11月当月同比增29.5%，较10月大幅上升21个百分点；基建投资同比5.9%，回落1.2个百分点。11月房地产销售增速有所回落，但仍处于历史较高水平，商品房销售面积11月同比增12.3%，较10月回落3.1个百分点；商品房销售金额同比增19.2%，较10月回落4.9个百分点。

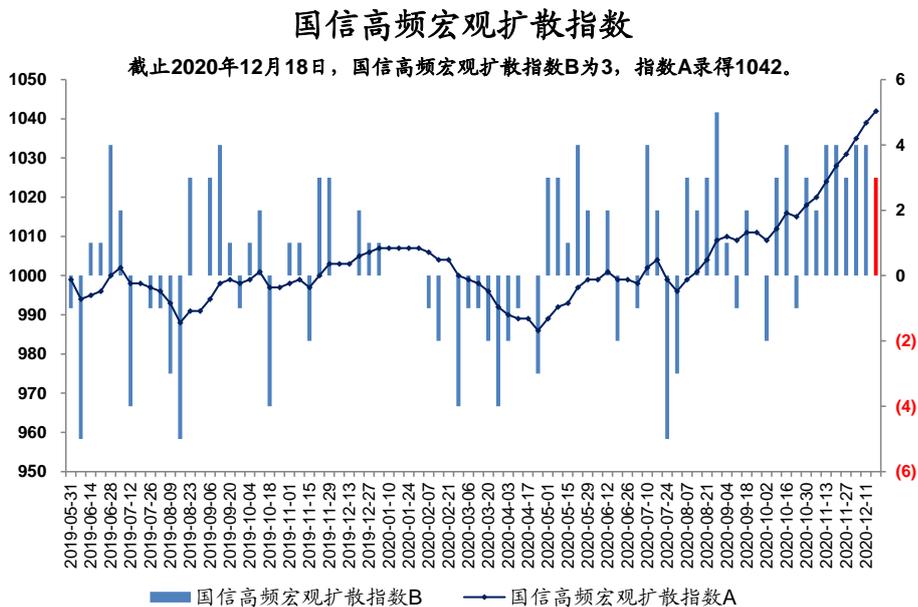
11月社会消费品零售总额同比增速继续上升，但餐饮仍在拖累整体消费修复。11月社会消费品零售总额同比增速为5.0%，较10月上升0.7个百分点。分消费类型来看，11月商品零售同比增速为5.8%，较10月上升1.0个百分点；餐饮-0.6%，较10月回落1.4个百分点。限额以上商品零售中，化妆品、金银珠宝、家电、通讯工具、装修材料等同比继续明显上升，可选品消费的补偿性增长仍在延续。

11月高技术制造业推动工业生产增速上升，从需求端来看，投资和消费需求均延续旺盛景气，其中制造业投资表现亮眼，国内经济内生动能进一步增强。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续八周上升

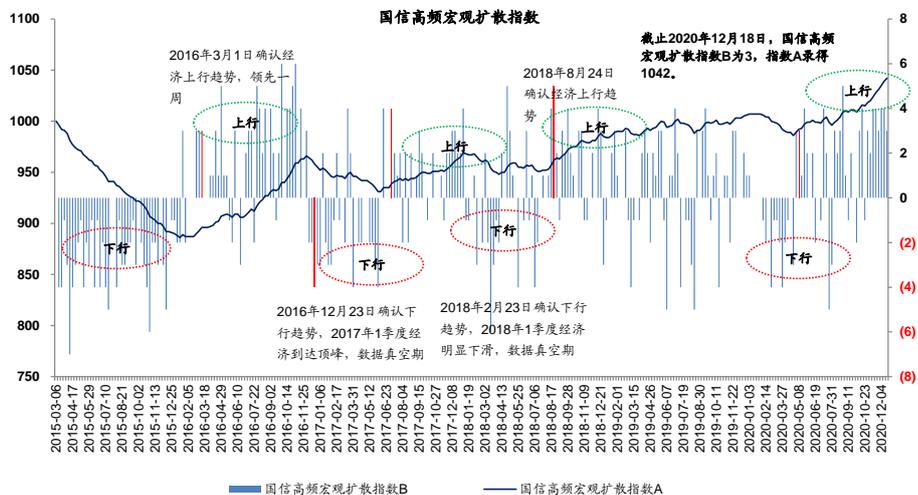
截止2020年12月18日，国信高频宏观扩散指数B为3，指数A录得1042，连续8周上升，继续创历史新高。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、南华工业品指数较上周上升；PTA产量较上周回落；无氧铜丝利润、乘用车批发量同比持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续8周上升，表明当前国内经济增长向上的趋势仍然非常强劲。

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



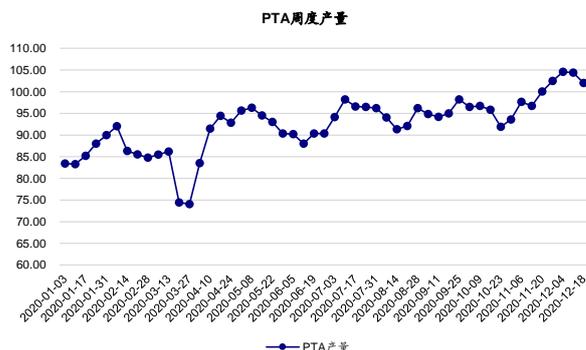
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



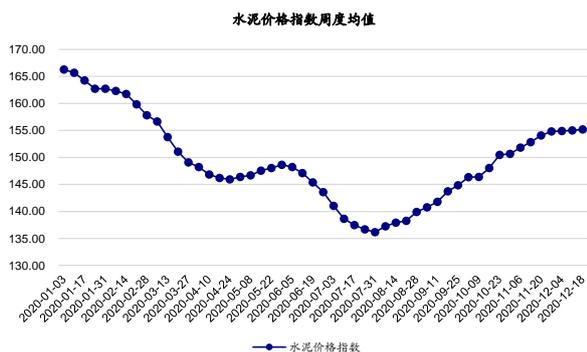
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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12日至12月18日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨1.95%。分项来看,水产品价格下跌,蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类价格

均上涨。

截至12月11日,商务部农副产品价格12月环比为2.86%,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。

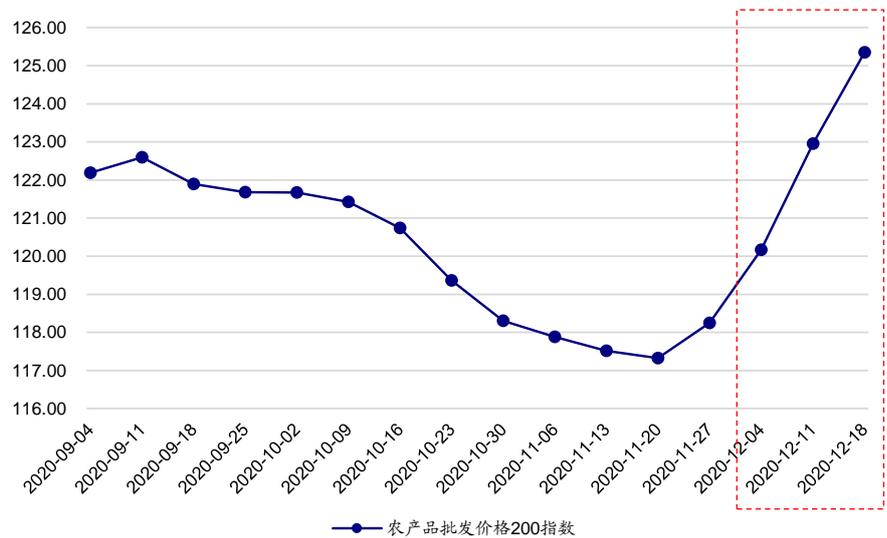
(1) 农业部农产品批发价格

本周(12月12日至12月18日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨1.95%。

分项来看,水产品价格下跌,蔬菜、蛋类、禽类、水果、肉类价格均上涨。

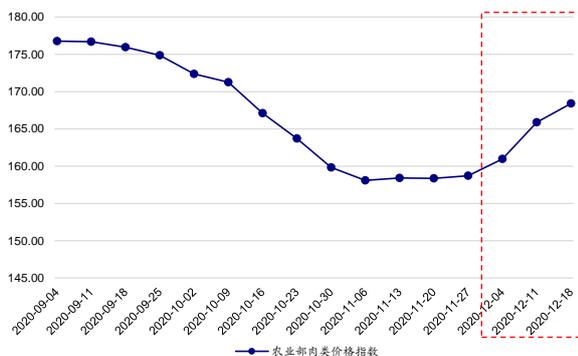
截至12月18日,农业部农产品批发价格200指数12月环比为4.79%,明显高于过去四年历史均值3.05%。

图9: 农业部农产品批发价格200指数周度均值走势



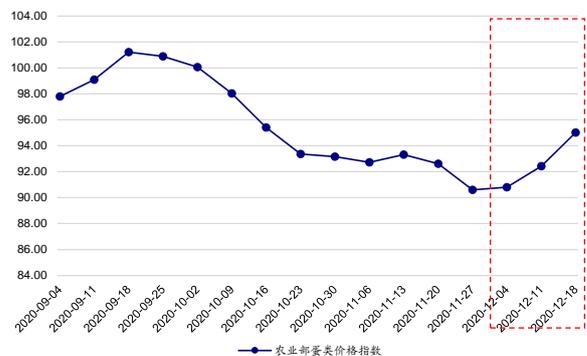
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10: 肉类价格指数周度均值走势



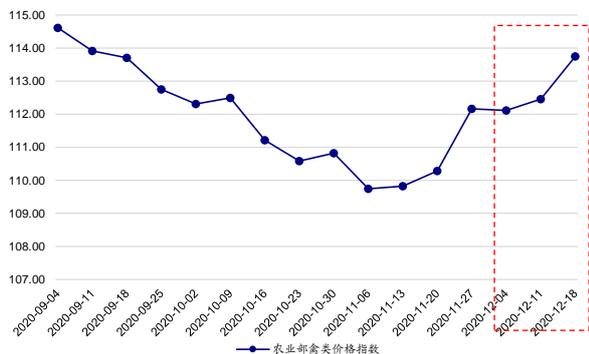
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11: 蛋类价格指数



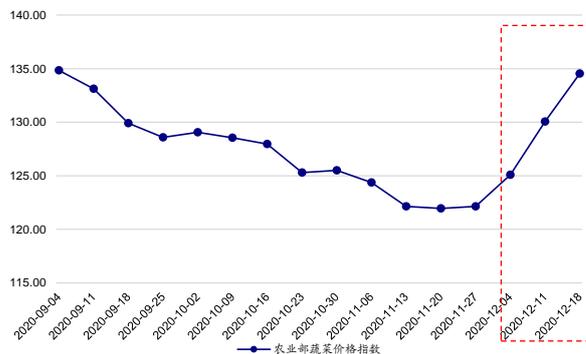
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



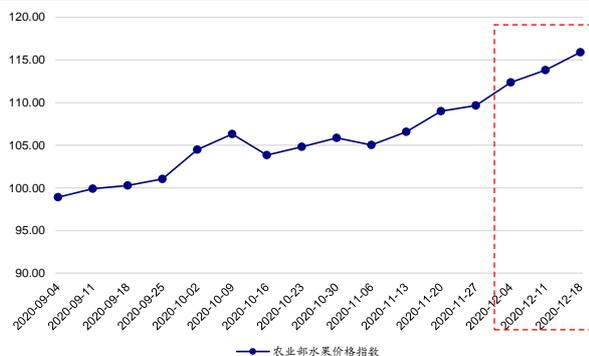
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



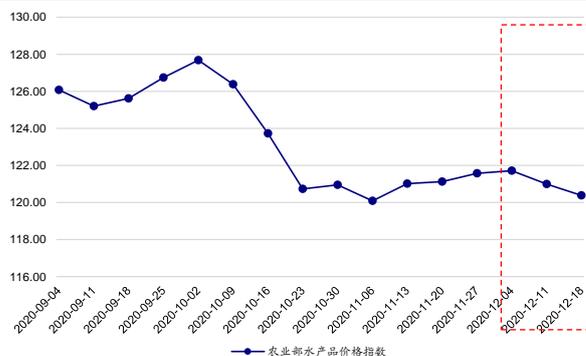
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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 5 日至 12 月 11 日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨 0.97%。

分项中，12 月 5 日至 12 月 11 日当周与前一周相比，油脂、蛋类、乳类、肉类、

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_696



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn