

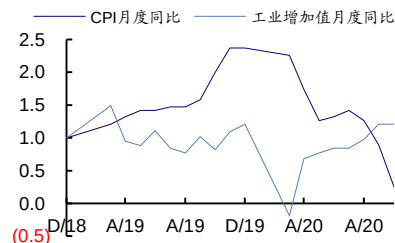
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020 年 12 月 07 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	10.50

相关研究报告：

《海外市场一周概览：美国 CPI 不增反降缘由几何？》——2020-11-18
 《宏观经济周报：宏观扩散总指数连续三周上升，经济增长向上趋势有所加强》——2020-11-16
 《宏观经济周报：经济增长向上趋势继续强化，生产资料价格大幅上涨》——2020-11-30
 《海外市场一周概览：海外投行 2021 美国经济预览》——2020-12-01
 《海外市场一周概览：美国大选日渐落定，新冠疫苗进展喜人》——2020-11-11

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

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连续六周上升

● 国信高频宏观扩散总指数连续六周上升

截止 2020 年 12 月 4 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 4，指数 A 录得 1035，连续 6 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、PTA 产量较上周上升；乘用车批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续 6 周上升，表明当前国内经济增长向上的趋势继续强化。

● CPI 高频跟踪：本周食品、非食品价格均上涨

本周（11 月 28 日至 12 月 4 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.62%。分项来看，禽类价格下跌，蔬菜、蛋类、水产品、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 0.25%。其中黄金饰品、中药、电子产品价格下跌；柴油、建材价格上涨。

截至 11 月 27 日，商务部农副产品价格 11 月环比为-2.25%，明显低于历史均值 1.01%，今年 11 月食品价格环比或继续明显低于季节性水平。截至 11 月 27 日，11 月非食品高频指标环比为 0.22%，略高于历史均值 0.06%，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 11 月整体非食品环比或略高于季节性水平。

预计 2020 年 11 月 CPI 食品环比约为-1.5%，非食品环比约为 0.2%，CPI 整体环比约为-0.1%，CPI 同比或回落 0.5 个百分点至零。

● PPI 高频跟踪：11 月 PPI 同比或大幅上行至-1.3%

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 11 月 PPI 环比或为 0.7%，11 月 PPI 同比或大幅上行至-1.3%。

内容目录

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续六周上升	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：11 月 CPI 同比或回落 0.5 个百分点至零	10
PPI 高频跟踪：11 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：11 月下旬继续上涨	10
PPI 同比预测：11 月 PPI 同比或大幅上行至-1.3%	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

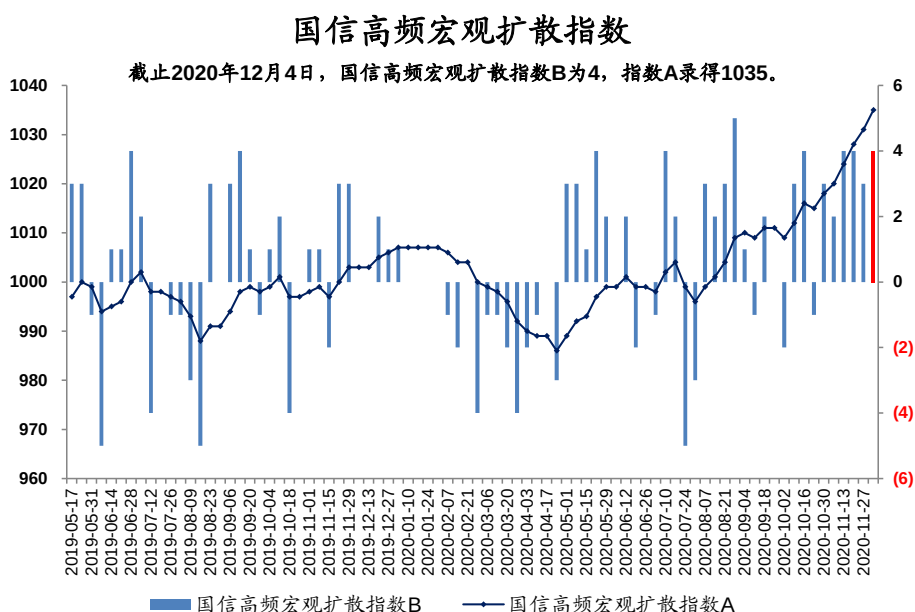
图表目录

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	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连续六周上升

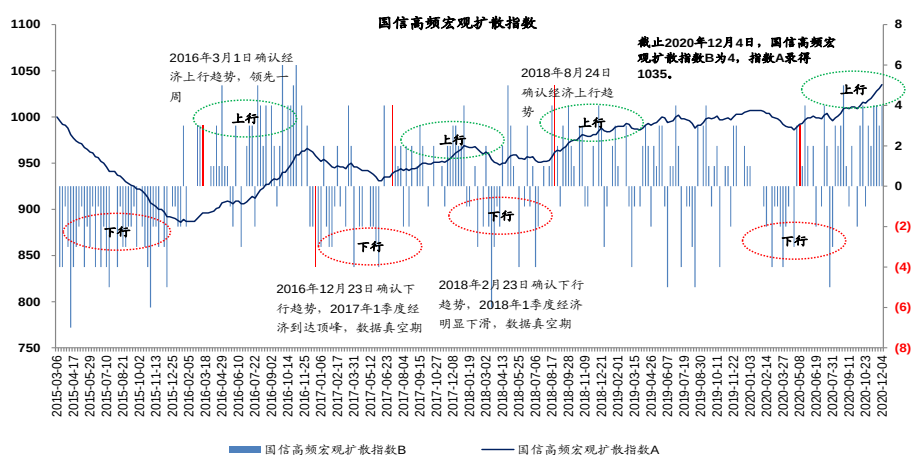
截止 2020 年 12 月 4 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 4，指数 A 录得 1035，连续 6 周上升，继续创历史新高。构建指标的七个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、南华工业品指数、PTA 产量较上周上升；乘用车批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。宏观扩散总指数连续 6 周上升，表明当前国内经济增长向上的趋势继续强化。

图 1：国信高频宏观扩散指数



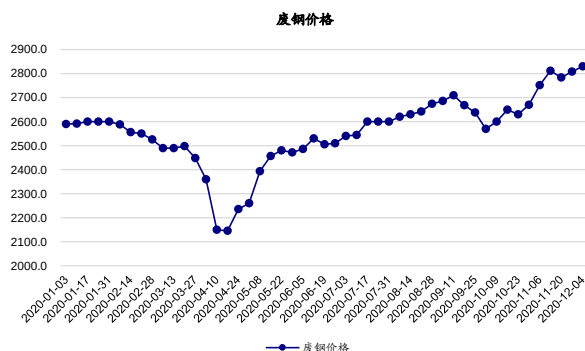
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数



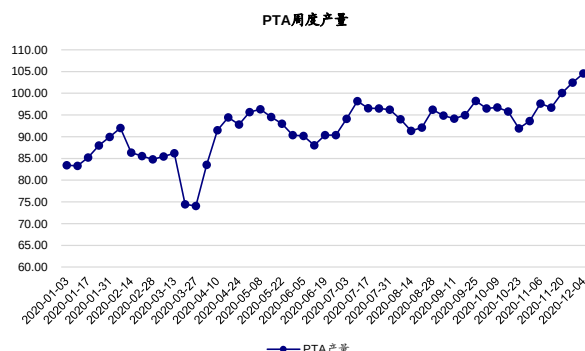
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



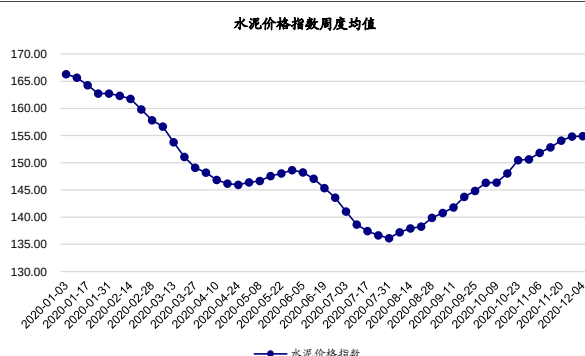
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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（11月28日至12月4日），农业部农产品批发价格200指数较上周上涨

1.62%。分项来看，类价格下跌，蔬菜、蛋类禽、水产品、水果、肉类价格均上涨。

截至 11 月 27 日，商务部农副产品价格 11 月环比为-2.25%，明显低于历史均值 1.01%，预计 2020 年 11 月 CPI 食品环比仍低于历史平均水平。

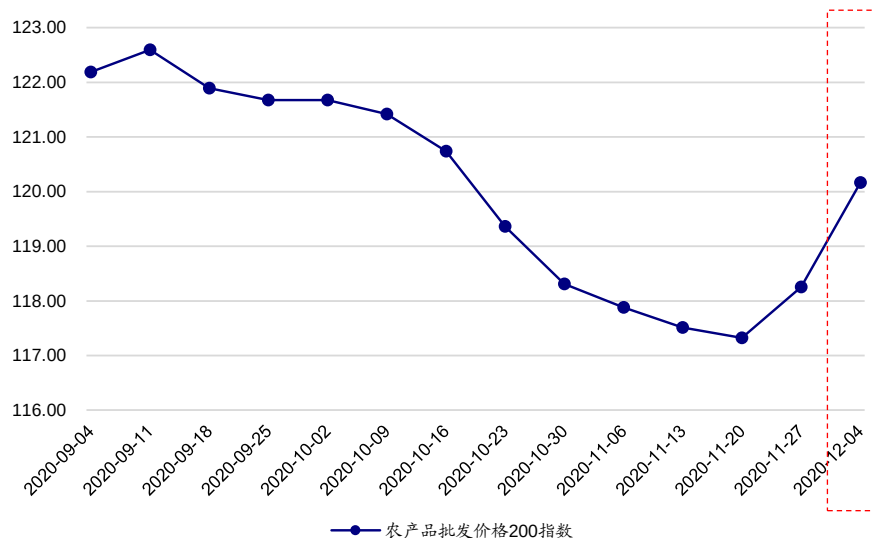
(1) 农业部农产品批发价格

本周（11 月 28 日至 12 月 4 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.62%。

分项来看，禽类价格下跌，蔬菜、蛋类、水产品、水果、肉类价格均上涨。

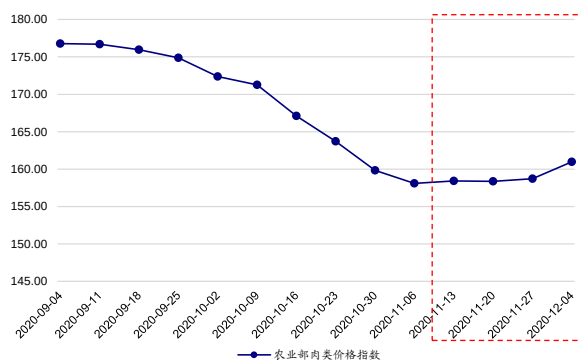
截至 11 月 30 日，农业部农产品批发价格 200 指数 11 月环比为-1.67%，低于过去四年历史均值-0.05%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



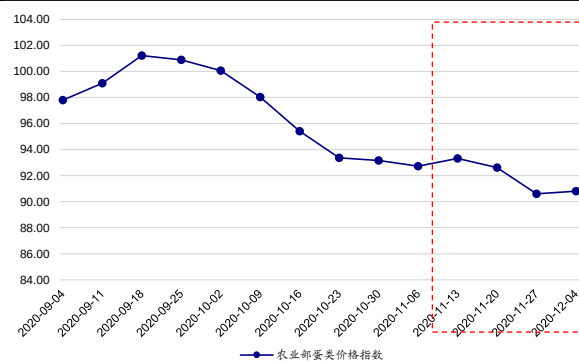
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



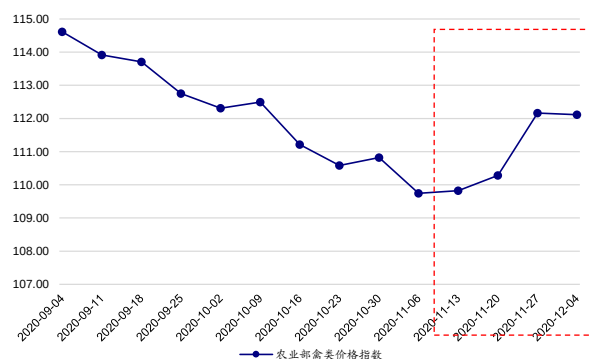
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



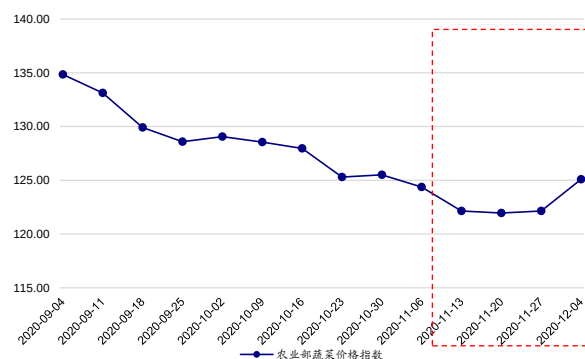
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



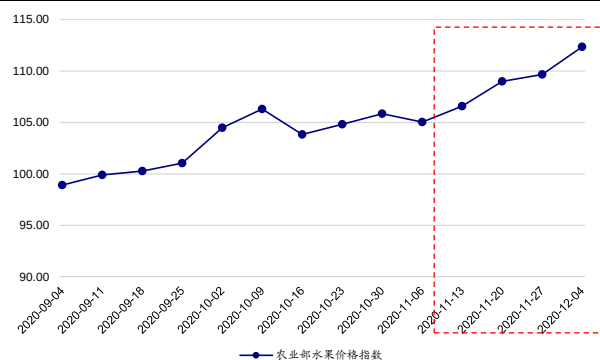
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



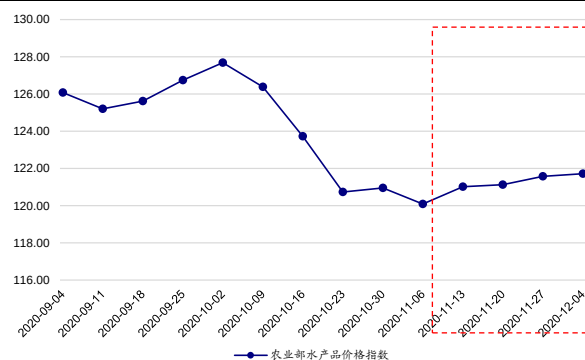
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

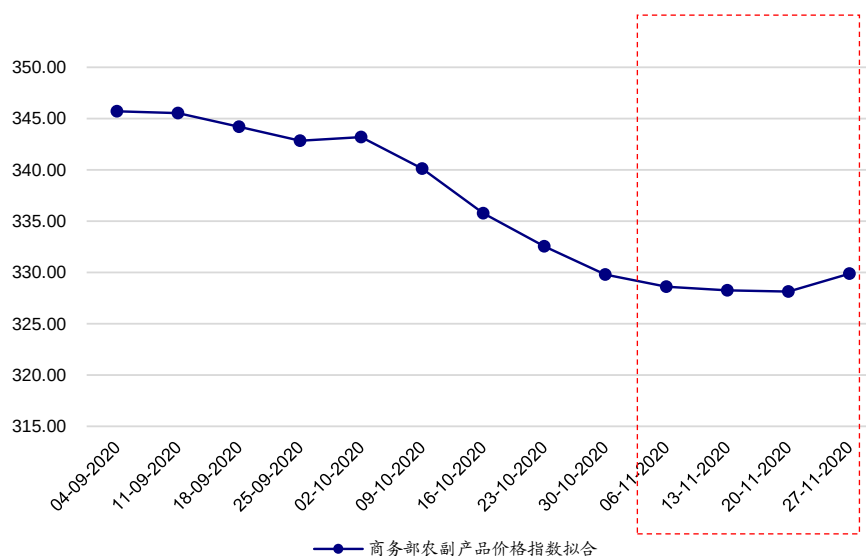
(2) 商务部农副产品价格

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?》，11 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 11 月环比权重。

11 月 21 日至 11 月 27 日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨 0.53%。

分项中，11 月 21 日至 11 月 27 日当周与前一周相比，粮食、油脂、糖类、乳类、肉类、蔬菜、水果价格上涨；蛋类、调味品、禽类、水产品价格下跌。

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 11 月环比为-2.25%,明显低于历史均值 1.01%。分项中,11 月商务部油脂、蛋类、糖类、调味品、禽类、肉类、水产品、蔬菜、水果价格环比均低于历史均值,粮食、乳类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_1071

