

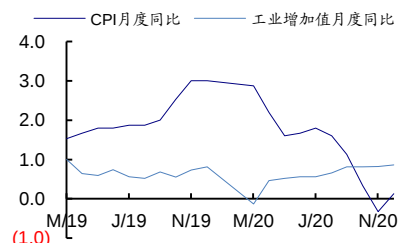
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2021 年 02 月 08 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	2.90
社零总额当月同比	4.60
出口当月同比	18.10
M2	10.10

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 剖析美国居民的资产构成》——2021-02-03
 《宏观经济周报: 1月以来宏观扩散指数走弱或主要受季节因素影响》——2021-01-25
 《宏观经济周报: 疫情反复或对经济形成一定拖累, 但幅度应较有限》——2021-02-01
 《海外市场一周概览: 美国基建, 重返 2009》——2021-01-26
 《海外市场一周概览: 如何把握欧洲经济的节奏?》——2021-01-20

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

本周宏观扩散指数再次上升

● 周度经济观察: 本周宏观扩散指数再次上升

本周国信高频宏观扩散指数较上周有所上升, 并未继续下行, 冬季疫情反复对国内经济的拖累或较有限。1月以来国信高频宏观扩散总指数进入震荡格局, 反映经济增长趋势似乎有所放缓, 但根据历史经验, 要明确国内经济增长趋势开始扭转向下, 需要连续三周扩散指数 B 为负值, 当前还未出现。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格有所下跌, 非食品价格上涨。截至 1 月 29 日, 商务部农副产品价格 1 月环比为 5.44%, 明显高于历史均值 3.02%, 预计 2021 年 1 月食品价格环比或明显高于季节性水平。截至 1 月 31 日, 1 月非食品高频指标环比为 2.76%, 明显高于历史均值-1.54%, 考虑到近期服务品价格表现仍较弱, 预计 1 月整体非食品环比或持平季节性水平。预计 2021 年 1 月 CPI 食品环比约为 5.0%, 非食品环比约为 0.2%, CPI 整体环比约为 1.2%, CPI 同比或回落 0.2 个百分点至零。

(2) 1 月下旬国内流通领域生产资料价格有所下跌。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 1 月 PPI 环比或为 0.9%, 1 月 PPI 同比或继续明显上行至 0.5%, 开始转正。

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

周度经济观察：本周宏观扩散指数再次上升	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数有所上升	4
CPI 高频跟踪：食品价格有所下跌，非食品上涨	6
食品高频跟踪：食品价格有所下跌	6
非食品高频跟踪：非食品价格有所上涨	10
CPI 同比预测：1 月 CPI 同比或回落 0.2 个百分点至零	11
PPI 高频跟踪：1 月下旬流通领域生产资料价格有所下跌	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：1 月下旬有所下跌	11
PPI 同比预测：1 月 PPI 同比或继续明显上行至 0.5%	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 指数拟合值周度均值走势	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	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	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	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	13
图 29: 林产品价格指数	13

未找到图形项目表。

周度经济观察：本周宏观扩散指数再次上升

本周国信高频宏观扩散指数较上周有所上升，并未继续下行，冬季疫情反复对国内经济的拖累或较有限。1月以来国信高频宏观扩散总指数进入震荡格局，反映经济增长趋势似乎有所放缓，但根据历史经验，要明确国内经济增长趋势开始扭转向下，需要连续三周扩散指数B为负值，当前还未出现。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格有所下跌，非食品价格上涨。截至1月29日，商务部农副产品价格1月环比为5.44%，明显高于历史均值3.02%，预计2021年1月食品价格环比或明显高于季节性水平。截至1月31日，1月非食品高频指标环比为2.76%，明显高于历史均值-1.54%，考虑到近期服务品价格表现仍较弱，预计1月整体非食品环比或持平季节性水平。预计2021年1月CPI食品环比约为5.0%，非食品环比约为0.2%，CPI整体环比约为1.2%，CPI同比或回落0.2个百分点至零。

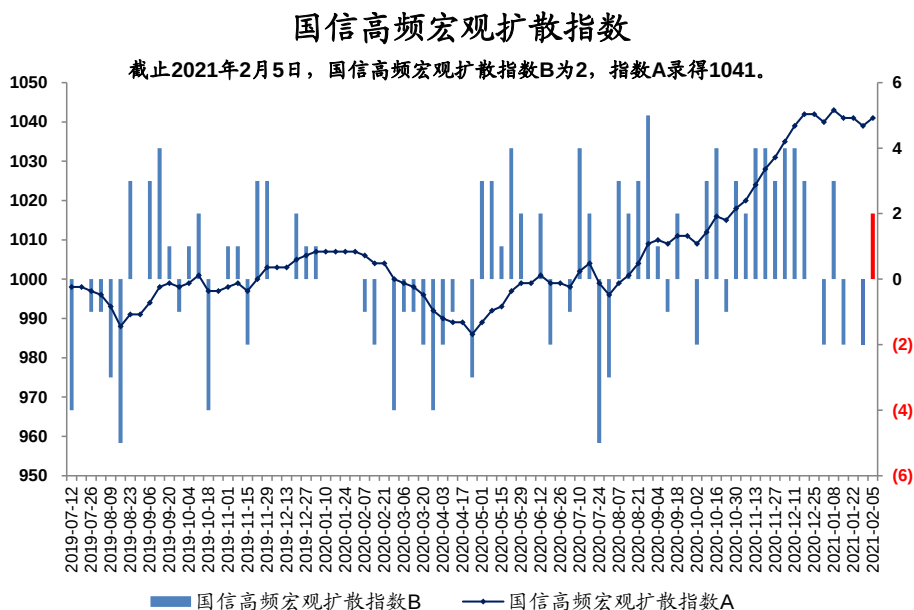
(2) 1月下旬国内流通领域生产资料价格有所下跌。根据流通领域生产资料价格环比与统计局公布PPI环比的线性关系，预计1月PPI环比或为0.9%，1月PPI同比或继续明显上行至0.5%，开始转正。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数有所上升

截止2021年2月5日，国信高频宏观扩散指数B为2，指数A录得1041。构建指标的七个分项中，环渤海动力煤价格、PTA产量、乘用车厂家批发量同比、南华工业品指数较上周上升；废钢价格、水泥价格较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周有所上升。

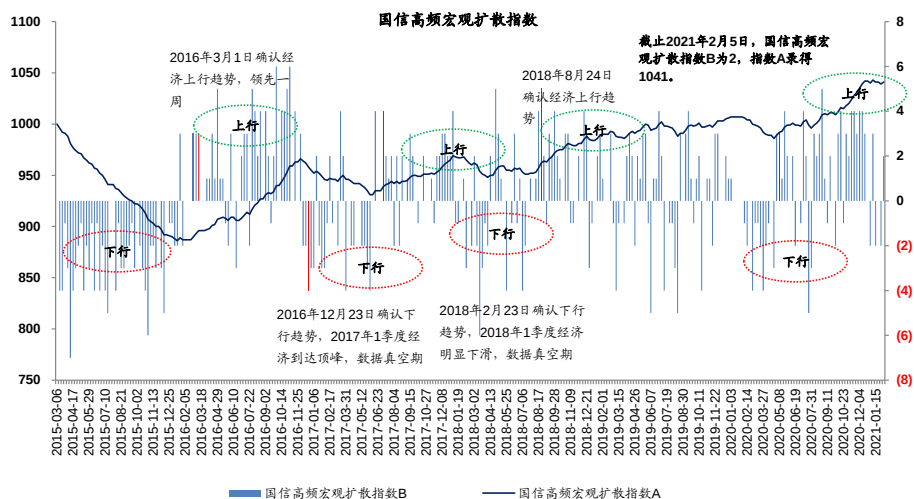
1月以来国信高频宏观扩散总指数进入震荡格局，反映经济增长趋势似乎有所放缓，但根据历史经验，要明确国内经济增长趋势开始扭转向下，需要连续三周扩散指数B为负值，当前还未出现。

图 1: 国信高频宏观扩散指数



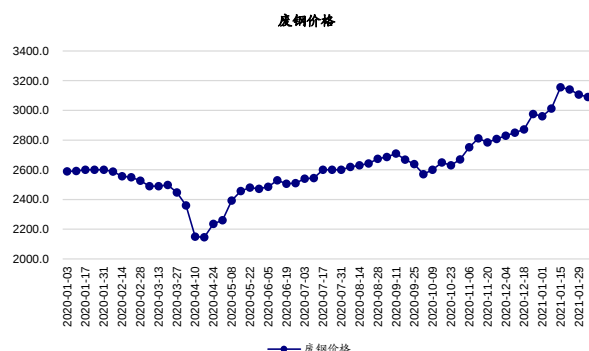
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2: 国信高频宏观扩散指数



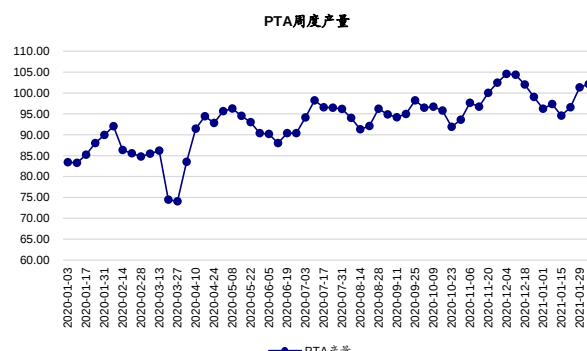
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



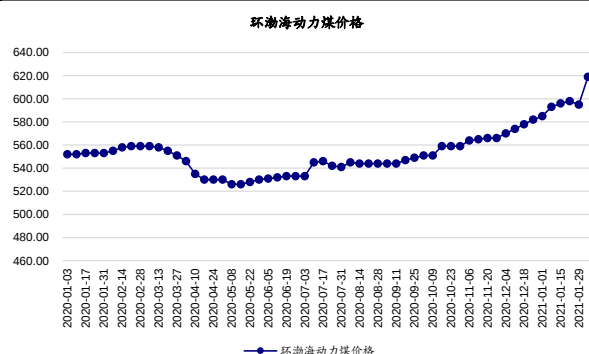
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



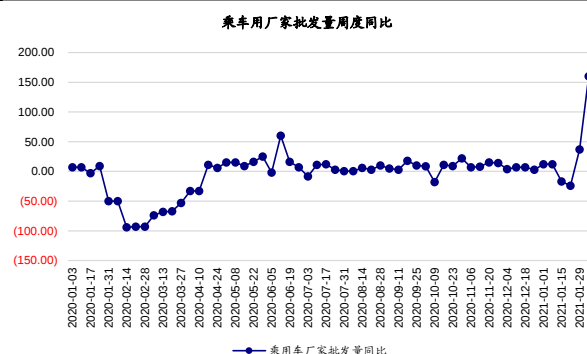
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



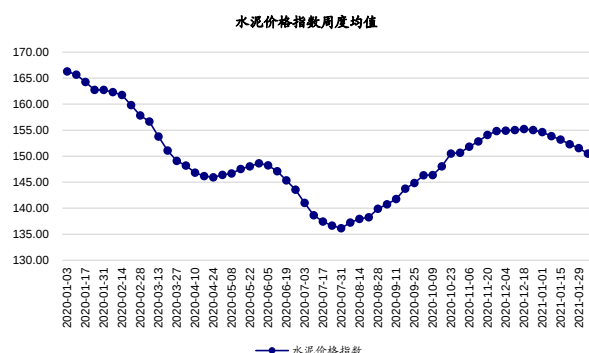
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格有所下跌, 非食品上涨

食品高频跟踪: 食品价格有所下跌

本周(2021年1月30日至2月5日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌0.89%。分项来看,本周水果、禽类、水产品价格均上涨,肉类、

蛋类、蔬菜价格有所下跌。

截至 1 月 29 日，商务部农副产品价格 1 月环比为 5.44%，明显高于历史均值 3.02%，预计 2021 年 1 月食品价格环比或明显高于季节性水平。

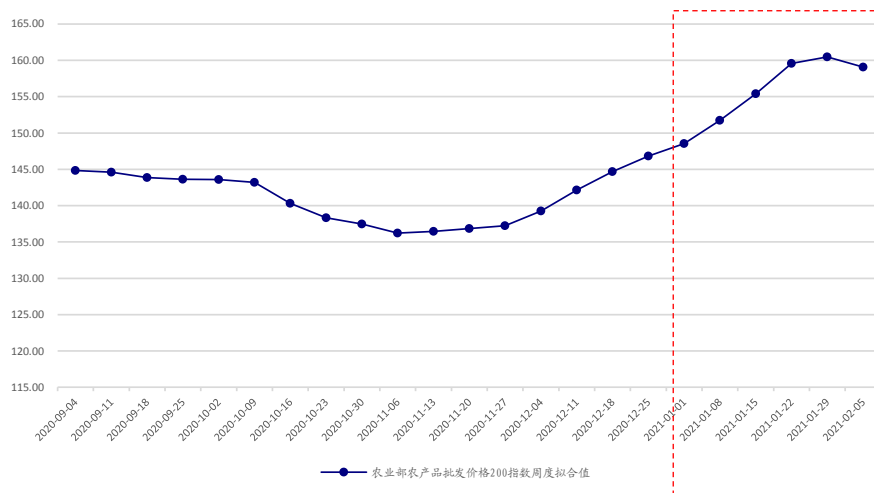
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021 年 1 月 30 日至 2 月 5 日），农业部农产品批发价格 200 指数拟合值（根据我们估计的分项权重加权的結果，不是农业部直接公布的 200 指数）有所下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 0.89%。

分项来看，本周水果、禽类、水产品价格均上涨，肉类、蛋类、蔬菜价格有所下跌。

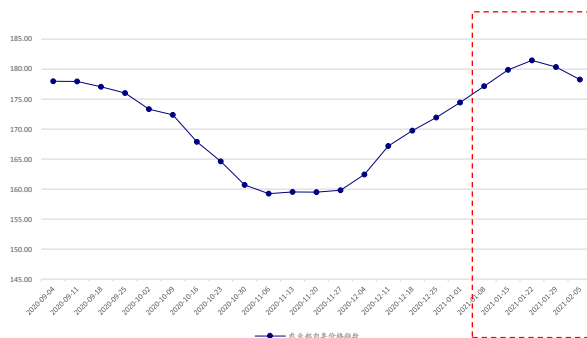
截至 1 月 31 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 1 月环比为 8.49%，明显高于春节在 2 月的年份（2015、2016、2018、2019 年）历史均值 2.58%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



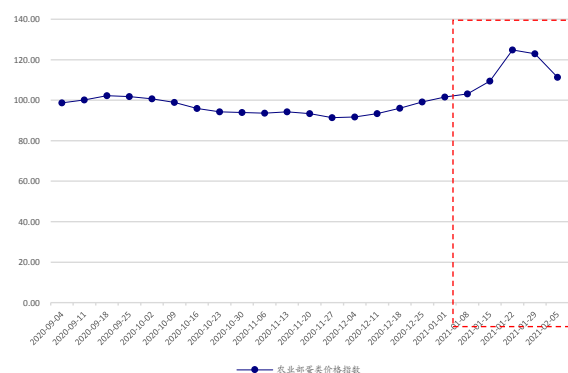
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



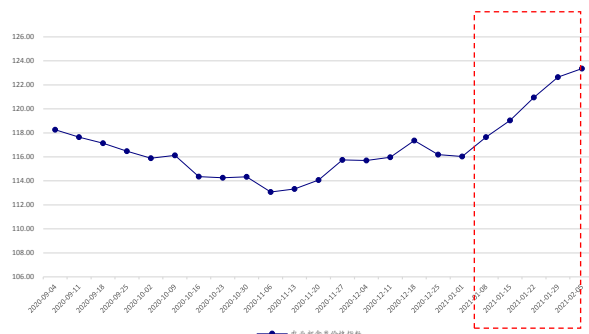
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



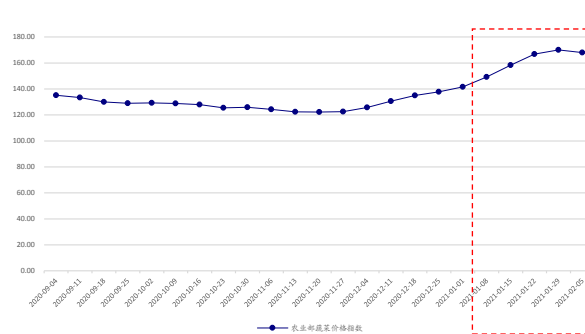
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



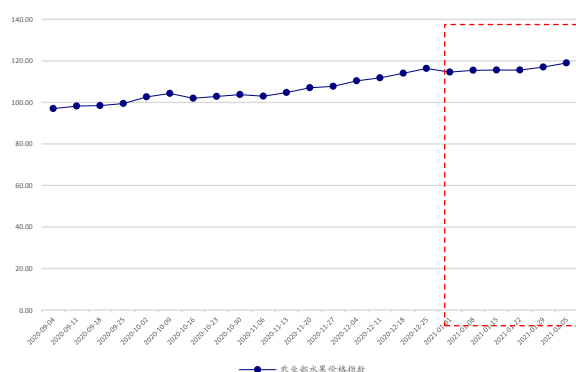
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

2021 年统计局或采用新的基期计算 CPI 各分项权重, 当前还未公布, 我们暂时假定 1 月各分项权重持平 12 月。

1 月 23 日至 1 月 29 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.23%。

分项中, 1 月 23 日至 1 月 29 日当周与前一周相比, 粮食、油脂、禽类、糖类、乳类、水产品、蔬菜价格上涨; 蛋类、肉类、水果价格下跌; 调味品价格持平上周。

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_18163

