

分析师:周建华

登记编码: S0730518120001

zhoujh-yjs@ccnew.com 021-50586758

## 经济增速延续回落, 高点或已经确认

——宏观高频追踪思考第3期

### 证券研究报告-宏观定期

发布日期: 2021年03月23日

#### 相关报告

- 1 《宏观报告: 经济扩散向好, 通胀节奏分化-宏观高频与热点思考第1期》 2021-03-08
- 2 《宏观报告: 政府工作报告目标与政策安排主线-宏观点评》 2021-03-06
- 3 《宏观报告: 春节与通胀预期共同推动 PMI 下行-2月 PMI 数据点评》 2021-03-01
- 4 《宏观报告: 完善重要民生商品价格调控机制-第十八次深改委会议点评》 2021-02-21
- 5 《宏观报告: 长期经济增长的供给视角分析-长期经济增长专题(一)》 2021-02-09

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

#### 点评要点:

##### ● 经济增长高频追踪:

上周经济高频数据当周扩散指数录得-1, 经济累计同比扩张已经连续两周回落, 经济增长的高点或已经确认, 具体表现结构上:

(1) 生产端: 全局发电量呈现同比上升趋势, 整体化工生产呈现同比回落趋势, 整体汽车生产呈现同比回落趋势, 整体钢铁生产呈现同比回落趋势, 生产端整体边际回落。(2) 需求端: 整体建筑投资需求呈现震荡趋势, 整体消费呈现同比下行趋势, 整体出口需求呈现同比下行趋势, 需求端整体向好。当前经济增长高点或已确认, 预计未来高频经济同比数据将会延续边际放缓的趋势, 逐步形成均值回归。

##### ● 通货膨胀高频追踪:

CPI 食品: 食用农产品价格指数以及农产品批发价格指数同比延续下行, 整体上食品价格依然下行, 但趋势有所放缓。预计, 由于食品价格下行对于 CPI 压缩空间较大, 本月 CPI 数据将会延续负增, 但同时由于需求侧依然在修复, 核心 CPI 或将转好。

PPI: 海外通胀预期的超调现象仍然存在, 受国外部门大宗商品价格传导影响, 我国工业品价格依然延续高位上行, 生产资料价格指数与南华工业品指数保持上行。预计随着海外部门通胀预期逐步企稳, 工业品价格上行会逐步放缓。

##### ● 货币市场流动性追踪与思考

截止上周五(3月17日)资金净回笼400亿, 货币市场利率小幅上扬, 其中 DR007 加权上行 6.87BP, R007 下行 12.64BP, 资金价格来看, 银行间资金维持充裕, 政策导向来看, 央行态度保持等量对冲。本周五(3月26日)逆回购到期量500亿。当前货币市场呈现出量价关系不匹配情况或源自于外汇占款以及财政投放形成的货币市场资金补充。

##### ● 市场热点: FOMC 议息会议简评

美国当前经济运行情况转好, 但个别部门依然较弱。货币政策操作上维持去年3月份以来的低利率水平不变, 且进一步加大扩表力度。注意到美国工业品通胀水平显著超过合意区间, 但美联储对此容忍度较高, 认为短期内可能出现通胀上扬, 但整体通胀水平(以 PCE 为代表)依然低于 2%, 美国当前不具备通胀风险。

**风险提示:** 经济同比扩张速度走弱; 海外通胀预期或继续抬升

## 内容目录

1. 经济高频数据追踪 .....	5
1.1. 经济增长高频追踪 .....	5
1.2. 通货膨胀高频追踪 .....	6
2. 货币市场流动性追踪与思考 .....	7
3. 市场热点：FOMC 议息会议简评 .....	8
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 同比扩张速度边际回落明显 .....	5
图 2: 累计扩散指数出现拐点 .....	5
图 3: 扩散指数结构 .....	6
图 4: CPI 食品依然延续下行 .....	6
图 5: PPI 依然延续高位上行 .....	6
图 6: 政策操作态度维持等量对冲 .....	7
图 7: 货币市场资金利率小幅上扬 .....	7
图 8: 央行外汇占款 2 月环比显著增长 .....	8
图 9: 2 月财政投放明显提升 .....	8
图 10: 美联储利率预测点阵图 .....	9
图 11: 美联储联邦基金利率操作 .....	9
图 12: 美国通胀水平不高 .....	9
图 13: 工业品领域显著通胀超调 .....	9

## 中原宏观高频监测体系（源数据-环比比较）

### 一、经济增长篇（生产与需求）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间	
工业生产	发电量	周	万吨	Wind	97.49	96.25	▲	2021/3/19	
	CBCFI:煤炭:综合指数	日	2011年9月1日=1000	根据新闻整理	1122.61	1045.49	▲	2021/3/22	
	化工生产	产量:中石化PX:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	10910	10910	▲	2021/2/5
		产量:甲醇:全国	周	万吨	隆众化工	151.34	155.02	▼	2021/3/19
		产量:丙烯腈:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	44009	44009	▲	2021/2/5
		产量:腈纶:全国:多指标求和	周	吨	隆众化工	11942	11942	▲	2021/2/5
		开工率:聚酯产业链:PX	日	%	金联创	83.35	83.35	▲	2021/3/22
		开工率:聚酯产业链:PTA	日	%	金联创	79.99	78.1	▲	2021/3/22
		开工率:烯烃:国内	周	%	金联创	89	88	▲	2021/3/18
	开工率:聚氯乙烯(PVC)	周	%	隆众化工	79.12	84.36	▼	2021/3/19	
	汽车生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	日	%	中国橡胶信息贸易网	77.69	76.85	▲	2021/3/18
		开工率:汽车轮胎:半钢胎	日	%	中国橡胶信息贸易网	73.01	72.6	▲	2021/3/18
		当周日均销量:乘用车:厂家批发	日	辆	乘联会	45677	40318	▲	2021/3/17
		当周日均销量:乘用车:厂家零售	日	辆	乘联会	39829	35082	▲	2021/3/17
		交易量:二手汽车:总计	日	辆	上海市二手车行业协会	3179	2030	▲	2021/3/23
		交易额:二手汽车:总计	日	元	上海市二手车行业协会	278627939	20521173	▲	2021/3/23
	钢铁生产	高炉开工率(163家):全国	周	%	根据新闻整理	62.02	62.71	▼	2021/3/19
		预估日均产量:粗钢:全国(旬)	日	万吨/天	中国钢铁工业协会	292.91	294.93	▼	2021/3/15
		预估日均产量:生铁:全国(旬)	日	万吨/天	钢之家	240.39	246.57	▼	2021/3/15
		预估日均产量:钢材:全国(旬)	日	万吨/天	钢之家	359.8	369.9	▼	2021/3/15
预估日均产量:焦炭:全国(旬)		日	万吨/天	钢之家	132.19	132.19	▲	2021/3/15	
投资	建筑投资	日	2013年9月=100	根据新闻整理	160.56	159.14	▲	2021/3/22	
	100大中城市:供应土地占地面积:当周值	周	万平方米	Wind	269.4922	786.7722	▼	2021/3/23	
消费	农产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	127.12	127.19	▼	2021/3/22	
	当周日均销量:乘用车:厂家批发	日	辆	乘联会	45677	40318	▲	2021/3/17	
	当周日均销量:乘用车:厂家零售	日	辆	乘联会	39829	35082	▲	2021/3/17	
	现货价:原油:英国布伦特Dtd	日	美元/桶	Wind	64.05	63.78	▲	2021/3/23	
	柯桥纺织:价格指数:总类	周		中国柯桥纺织指数编制办公室	107.47	107.27	▲	2021/3/22	
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	日		根据新闻整理	2319	2281	▲	2021/3/23	
	SCFI:综合指数	周	2009年10月16日=1000	根据新闻整理	2583.87	2637.53	▼	2021/3/19	
	CCFI:综合指数	周	1998年1月1日=1000	根据新闻整理	1908.09	1912.13	▼	2021/3/19	
	CCBFI:综合指数	周	2000年1月=1000	根据新闻整理	1199.35	1214.78	▼	2021/3/19	

### 二、通货膨胀篇（CPI）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间	
CPI食品	食用农产品价格指数	周	2005年4月=100	商务部	136.46	137.56	▼	2021/3/17	
	农产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	127.12	127.19	▼	2021/3/22	
	菜篮子产品批发价格200指数	日	2015年=100	农业部	130.49	130.56	▼	2021/3/22	
	粮食	周	2008年=100	Wind	166.12	167.1	▼	2021/3/16	
	食用油	周	2008年=100	Wind	164.43	164.53	▼	2021/3/16	
	蔬菜	日	元/公斤	农业部	5.04	5.13	▼	2021/3/22	
	鲜果	日	元/公斤	农业部	6.56	6.56	▲	2021/3/22	
	畜肉	平均批发价:猪肉	日	元/公斤	农业部	37.06	37.3	▼	2021/3/22
		平均批发价:牛肉	日	元/公斤	农业部	77.94	77.74	▲	2021/3/22
		平均批发价:羊肉	日	元/公斤	农业部	78	77.25	▲	2021/3/22
	水产品	日	元/公斤	农业部	21.5225	21.185	▲	2021/1/22	
	蛋类	日	元/公斤	农业部	8.23	8.14	▲	2021/3/22	
奶类	周	元/公斤	农业部	4.28	4.29	▼	2021/3/16		

### 二、通货膨胀篇（PPI）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业品综合	生产资料价格指数	周	2005年12月=100	商务部	101.34	101.14	▲	2021/3/17
	南华工业品指数	日	点	南华期货	2757.76	2748.48	▲	2021/3/22
能源	中国煤炭价格指数:全国综合	周	2006年1月1日=100	中国煤炭工业协会	161.9	162.4	▼	2021/3/22
	期货结算价(连续):焦煤	日	元/吨	大连商品交易所	1606	1621.5	▼	2021/3/22
	期货结算价(连续):动力煤	日	元/吨	郑州商品交易所	668.6	663.2	▲	2021/3/22
	现货价:原油:英国布伦特Dtd	日	美元/桶	Wind	64.05	63.78	▲	2021/3/23
	现货价:原油:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	日	美元/桶	Wind	61.56	61.42	▲	2021/3/23
	OPEC:一揽子原油价格	日	美元/桶	OPEC	62.47	64.79	▼	2021/3/22
黑色金属	MyIpic矿价指数:综合	日		根据新闻整理	171.7	171.7	▲	2021/3/22
	MySpic综合钢价指数	日		根据新闻整理	181.23	178.28	▲	2021/3/22
	MySpic指数:螺纹	日		根据新闻整理	190.32	187.9	▲	2021/3/22
	MySpic指数:线材	日		根据新闻整理	202.51	199.74	▲	2021/3/22
有色金属	期货收盘价:LME基本金属指数	日		LME	3902.2	3882.2	▲	2021/3/23
	上期有色金属指数	日	2002年1月7日=1000	上海期货交易所	3639.55	3612.41	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):阴极铜	日	元/吨	上海期货交易所	66820	66650	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):铝	日	元/吨	上海期货交易所	17535	17410	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):锌	日	元/吨	上海期货交易所	21950	21460	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):黄金	日	元/克	上海期货交易所	366.76	365.38	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):铅	日	元/吨	上海期货交易所	15075	14810	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):白银	日	元/千克	上海期货交易所	5395	5435	▼	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):镍	日	元/吨	上海期货交易所	122130	120070	▲	2021/3/22
	期货结算价(活跃合约):锡	日	元/吨	上海期货交易所	176710	177150	▼	2021/3/22
化工产品	中国化工产品价格指数(CCPPI)	日		根据新闻整理	4975	5011	▼	2021/3/22
	中国盛泽化纤价格指数	日		根据新闻整理	100.61	100.64	▼	2021/3/22

## 中原宏观高频监测体系（周度同频数据-同比比较）

### 一、经济增长篇（生产与需求）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
发电量	产量:PTA:国内:周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	21.06	18.94	▲	1 2021/3/19
	CBCFI:煤炭:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	107.37	83.80	▲	1 2021/3/22
化工生产	产量:中石化PX:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	2.42	10.13	▼	-1 2021/2/5
	产量:甲醇:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	19.98	23.42	▼	-1 2021/3/19
	产量:丙烯腈:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	11.30	12.06	▼	-1 2021/2/5
	产量:腈纶:全国:周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	29.00	31.83	▼	-1 2021/2/5
	开工率:聚酯产业链:PX:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	14.17	14.06	▲	1 2021/3/22
	开工率:聚酯产业链:PTA:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	4.60	3.76	▲	1 2021/3/22
	开工率:烯烃:国内:周:4周移动平均:同比	周	%	金联创	12.62	13.77	▼	-1 2021/3/18
	开工率:聚氯乙烯(PVC):周:4周移动平均:同比	周	%	隆众化工	12.14	19.06	▼	-1 2021/3/19
	工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎:周:4周移动平均:同比	周	%	中国橡胶信息贸易网	29.53	30.44	▼
开工率:汽车轮胎:半钢胎:周:4周移动平均:同比		周	%	中国橡胶信息贸易网	30.53	30.25	▲	1 2021/3/18
当周日均销量:乘用车:厂家批发:周:4周移动平均:同比		周	%	乘联会	381.64	684.78	▼	-1 2021/3/17
当周日均销量:乘用车:厂家零售:周:4周移动平均:同比		周	%	乘联会	258.00	536.91	▼	-1 2021/3/17
交易量:二手车:总计:周:4周移动平均:同比		周	%	上海市二手车行业协会	58.39	81.02	▼	-1 2021/3/23
交易额:二手车:总计:周:4周移动平均:同比		周	%	上海市二手车行业协会	48.29	65.35	▼	-1 2021/3/23
高炉开工率(163家):全国:周:4周移动平均:同比		周	%	根据新闻整理	0.32	3.33	▼	-1 2021/3/19
预估日均产量:粗钢:全国(旬):周:4周移动平均:同比		周	%	中国钢铁工业协会	14.31	10.99	▲	1 2021/3/15
预估日均产量:生铁:全国(旬):周:4周移动平均:同比		周	%	钢之家	12.87	10.79	▲	1 2021/3/15
预估日均产量:钢材:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	钢之家	20.92	19.88	▲	1 2021/3/15	
预估日均产量:焦炭:全国(旬):周:4周移动平均:同比	周	%	钢之家	6.68	7.46	▼	-1 2021/3/15	
投资	建材综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	14.05	13.15	▲	1 2021/3/22
	100大中城市:供应土地占地面积:当周值:周:4周移动平均:同比:2周中心移动平均	周	%	Wind	-53.43	-31.20	▼	-1 2021/3/23
消费	100大中城市:供应土地占地面积:当周值:周:8周移动平均:同比:2周中心移动平均	周	%	Wind	-24.87	-21.92	▼	-1 2021/3/23
	农产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	-1.09	-0.20	▼	-1 2021/3/22
	当周日均销量:乘用车:厂家批发:周:4周移动平均:同比	周	%	乘联会	381.64	684.78	▼	-1 2021/3/17
	当周日均销量:乘用车:厂家零售:周:4周移动平均:同比	周	%	乘联会	258.00	536.91	▼	-1 2021/3/23
	现货价:原油:英国布伦特Dtd:周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	62.70	34.07	▲	1 2021/3/23
	柯桥纺织:价格指数:总类:周:4周移动平均:同比	周	%	中国柯桥纺织指数编制办公室	2.39	2.12	▲	1 2021/3/22
	波罗的海干散货指数(BDI):周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	219.85	220.02	▼	-1 2021/3/23
	SCFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	201.35	210.47	▼	-1 2021/3/19
	CCFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	117.92	120.88	▼	-1 2021/3/19
出口	CCBFI:综合指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	31.56	25.81	▲	1 2021/3/19

### 二、通货膨胀篇（CPI）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
CPI食品	农产品综合	周	%	商务部	-4.43	-3.01	▼	-1 2021/2/25
	农产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	-1.09	-0.20	▼	-1 2021/3/1
	菜篮子产品批发价格200指数:周:4周移动平均:同比	周	%	农业部	-1.66	-0.63	▼	-1 2021/3/1
	粮食	周	%	Wind	28.31	28.51	▼	-1 2021/2/24
	食用油	周	%	Wind	16.89	16.98	▼	-1 2021/2/24
	蔬菜	周	%	农业部	2.64	2.17	▲	1 2021/3/1
	鲜果	周	%	农业部	18.02	18.02	▼	-1 2021/3/1
	猪肉	周	%	农业部	-20.07	-18.44	▼	-1 2021/3/1
	牛肉	周	%	农业部	7.74	7.72	▼	-1 2021/3/1
	羊肉	周	%	农业部	11.02	11.01	▼	-1 2021/3/1
	水产品	周	%	农业部	16.91	18.22	▼	-1 2021/1/22
	蛋类	周	%	农业部	18.03	20.03	▼	-1 2021/3/1
奶类	周	%	农业部	13.06	12.76	▲	1 2021/2/24	

### 二、通货膨胀篇（PPI）

指标名称		频率	单位	来源	最新值	上期值	变化方向	更新时间
工业品综合	生产资料价格指数:周:4周移动平均:同比	周	%	商务部	10.74	8.70	▲	1 2021/2/25
	新华工业品指数:周:4周移动平均:同比	周	%	新华期货	36.85	32.89	▲	1 2021/3/1
能源	中国煤炭价格指数:全国综合:周:4周移动平均:同比	周	%	中国煤炭工业协会	4.81	5.92	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(连续):焦煤:周:4周移动平均:同比	周	%	大连商品交易所	21.57	24.85	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(连续):动力煤:周:4周移动平均:同比	周	%	郑州商品交易所	12.61	9.92	▲	1 2021/3/1
	现货价:原油:英国布伦特Dtd:周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	62.70	34.07	▲	1 2021/3/1
	现货价:原油:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI):周:4周移动平均:同比	周	%	Wind	67.41	39.38	▲	1 2021/3/1
	OPEC:一揽子原油价格:周:4周移动平均:同比	周	%	OPEC	54.91	30.38	▲	1 2021/3/1
	MyPic矿价格指数:综合:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	78.14	78.30	▼	-1 2021/3/1
黑色金属	MySpic综合钢价指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	34.00	31.68	▲	1 2021/3/1
	MySpic指数:螺纹:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	31.06	29.30	▲	1 2021/3/1
	MySpic指数:线材:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	30.46	28.05	▲	1 2021/3/1
	期货官方价:LME3个月有色金属:多指标求均值:周:4周移动平均:同比	周	%	LME	49.52	46.17	▲	1 2021/3/2
有色金属	上期有色金属指数:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	39.18	35.05	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):阴极铜:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	53.16	46.19	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):铝:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	32.86	27.49	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):锌:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	35.63	31.00	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):黄金:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	1.20	0.08	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):铂:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	6.73	6.07	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):白银:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	39.80	30.52	▲	1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):镍:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	29.60	32.18	▼	-1 2021/3/1
	期货结算价(活跃合约):锡:周:4周移动平均:同比	周	%	上海期货交易所	37.63	33.05	▲	1 2021/3/1
	中国化工产品价格指数(CMPI):周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	35.28	29.74	▲	1 2021/3/1
中国盛泽化纤价格指数:周:4周移动平均:同比	周	%	根据新闻整理	-2.10	-2.37	▲	1 2021/3/1	

## 1. 经济高频数据追踪

### 1.1. 经济增长高频追踪

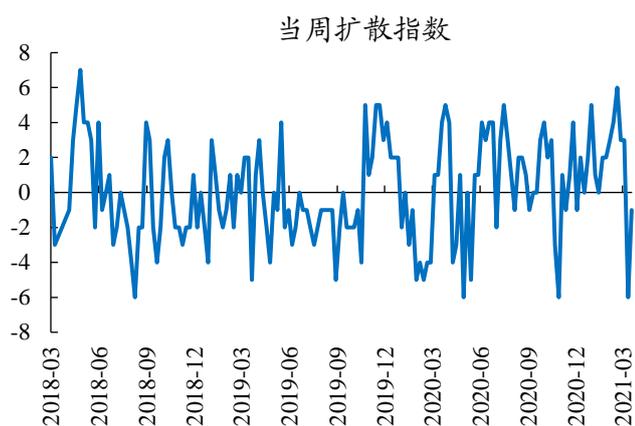
上周经济高频数据当周扩散指数录得-1，经济累计同比扩张已经连续两周回落，经济增长的高点或已经确认，具体表现结构上：

1、生产端：（1）发电量：中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）同比上升，PTA 产量同比上升，全局发电量呈现同比上升趋势。（2）化工生产：煤化产业链甲醇产量同比回落，石化聚酯产业链聚丙烯、PX、腈纶产量均同比回落，PX、PTA 开工率有所上升，烯烃与 PVC 开工率均同比回落，整体化工生产呈现同比回落趋势。（3）汽车生产：全钢胎开工率、乘用车销量、二手车交易均同比回落，整体汽车生产呈现同比回落趋势。（4）钢铁生产：高炉开工率同比回落，粗钢、生铁、钢材产量均同比回落，焦炭产量同比上升，整体钢铁生产呈现同比回落趋势。生产端整体表现边际回落。

2、需求端：（1）建筑投资：建材价格同比上升，土地供应面积同比下降，整体建筑投资需求呈现震荡趋势。（2）消费需求：农产品价格同比下降，食品消费回落，汽车销量同比下降，汽车消费回落，原油价格上升，石油制品消费上升，纺织价格上升，纺织品消费上升，整体消费呈现同比下行趋势。（3）出口需求：波罗的海干散货运价指数（BDI）同比下降，国际贸易条件下行，上海出口集装箱运价指数（SCFI）以及中国出口集装箱运价指数（CCFI）均同比回落，中国沿海散货运价指数（CCBFI）同比上升，国内贸易条件下行，整体出口需求呈现同比下行趋势。需求端整体向好。

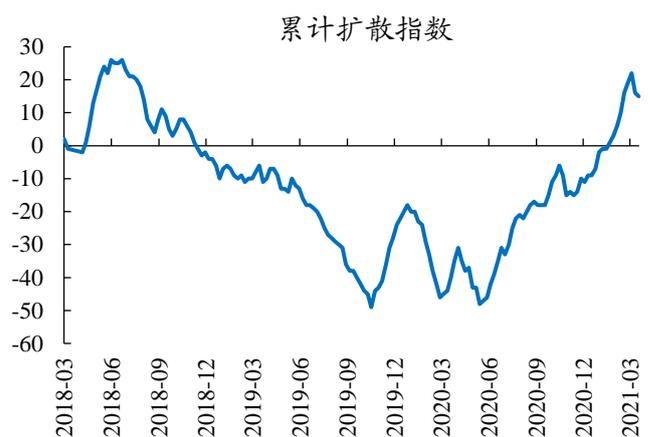
当前经济增长高点或已确认，预计未来高频经济同比数据将会延续边际放缓的趋势，逐步形成均值回归。

图 1：同比扩张速度边际回落明显



资料来源：Wind，中原证券

图 2：累计扩散指数出现拐点



资料来源：Wind，中原证券

图 3: 扩散指数结构

	2021-03-19	2021-03-12	2021-03-05	2021-02-26	2021-02-19	2021-02-12
发电量	▲ 1	■ 0	▲ 1	▲ 1	■ 0	■ 0
化工生产	▼ -1	▼ -1	▲ 1	▲ 1	▲ 1	▲ 1
汽车生产	▼ -1	▼ -1	▼ -1	▼ -1	▲ 1	▲ 1
钢铁生产	▼ -1	▼ -1	▲ 1	▲ 1	▲ 1	▼ -1
建筑投资	▲ 1	▼ -1	▼ -1	▼ -1	▲ 1	▲ 1
消费需求	▲ 1	▼ -1	▲ 1	▲ 1	▲ 1	▲ 1
出口需求	▼ -1	▼ -1	▲ 1	▲ 1	▲ 1	▲ 1
当周扩散指数	-1	-6	3	3	6	4
累计扩散指数	15	16	22	19	16	10

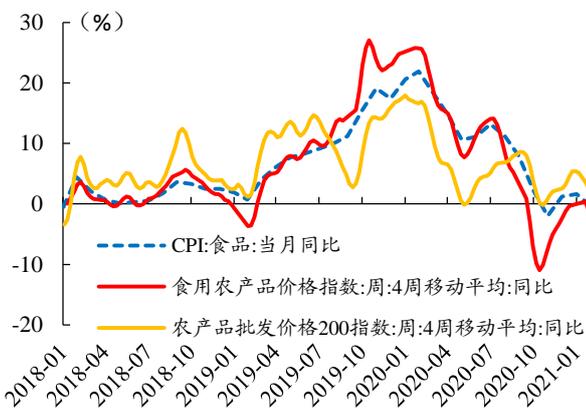
资料来源: Wind, 中原证券

## 1.2. 通货膨胀高频追踪

1、CPI 食品: 食用农产品价格指数以及农产品批发价格指数同比延续下行, 整体上食品价格依然下行, 但趋势有所放缓。预计, 由于食品价格下行对于 CPI 压缩空间较大, 本月 CPI 数据将会延续负增, 但同时由于需求侧依然在修复, 核心 CPI 或将转好。

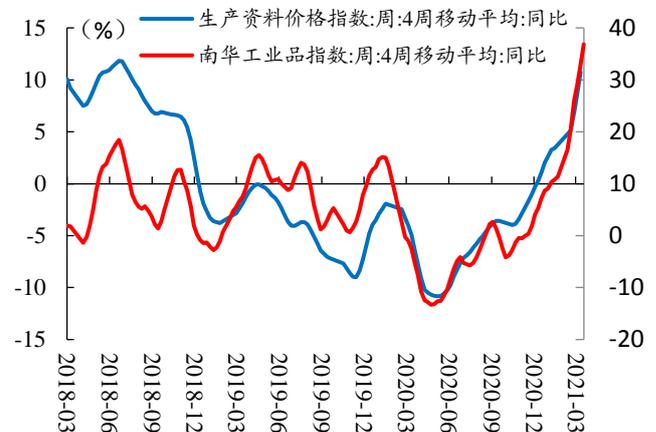
2、PPI: 海外通胀预期的超调现象仍然存在, 受国外部门大宗商品价格传导影响, 我国工业品价格依然延续高位上行, 生产资料价格指数与南华工业品指数保持上行。预计随着海外部门通胀预期逐步企稳, 工业品价格上行会逐步放缓。

图 4: CPI 食品依然延续下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 5: PPI 依然延续高位上行

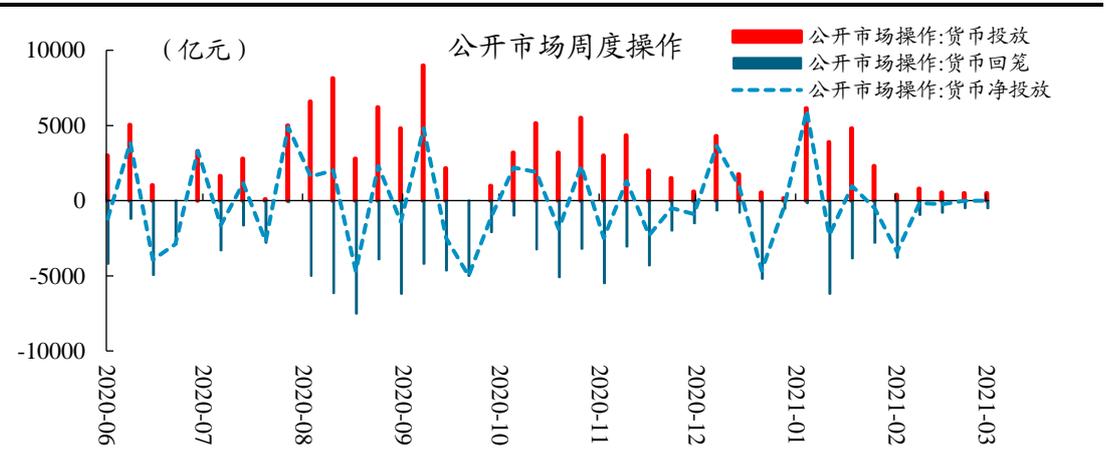


资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 货币市场流动性追踪与思考

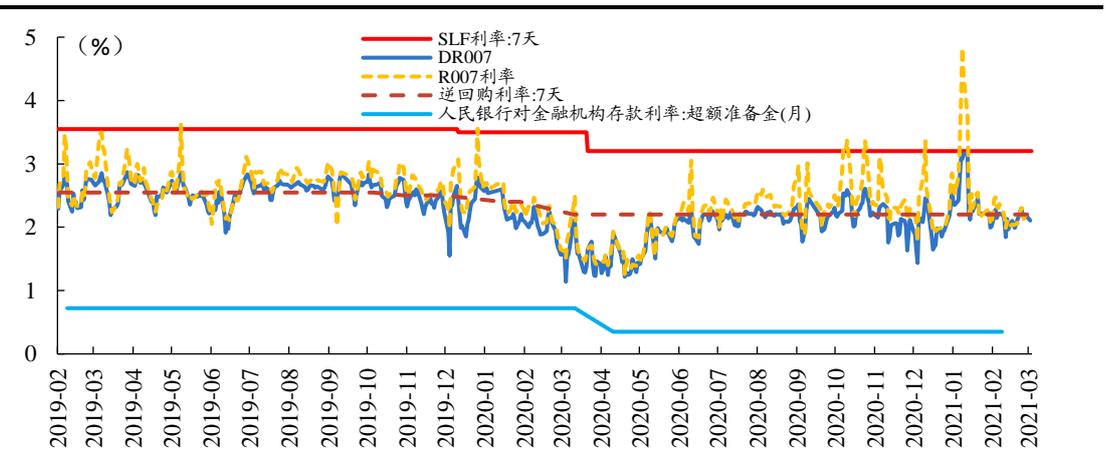
截止上周五（3月17日），上周资金净投放0亿，货币市场利率小幅上扬，其中DR007加权上行6.87BP，R007下行12.64BP，资金价格来看，银行间资金维持充裕，政策导向来看，央行态度保持等量对冲。本周五（3月26日）逆回购到期量500亿。

图6：政策操作态度维持等量对冲



资料来源：Wind，中原证券

图7：货币市场资金利率小幅上扬



资料来源：Wind，中原证券

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\\_18792](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18792)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn