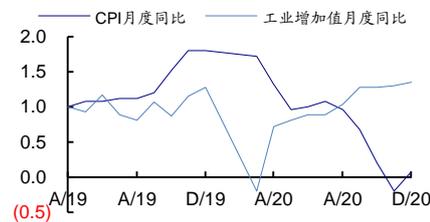


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	35.00
社零总额当月同比	4.60
出口当月同比	60.60
M2	

相关研究报告:

《海外市场一周概览: 美国制造业整体景气度高, 部分因素形成拖累》——2021-03-24
 《宏观经济周报: 3月国内制造业、建筑业、服务业景气度均明显回升》——2021-04-05
 《宏观经济周报: 3月中旬流通领域生产资料价格继续上涨》——2021-03-29
 《海外市场一周概览: 海外投行怎么看? -展望全球经济复苏》——2021-04-07
 《海外市场一周概览: 美联储Taper怎么走?》——2021-03-31

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

3月国内通胀预期的扩散初现端倪

● 周度经济观察: 3月国内通胀预期的扩散初现端倪

从3月CPI、PPI数据来看, PPI同比和环比较上月均明显上升, 同时我们看到3月部分食品价格高于季节性、非食品中服务品价格和工业品价格环比均高于季节性, 这或反映国内通胀预期的扩散初现端倪。

本周国信高频宏观扩散指数继续上升。构建指标的七个分项中, 废钢价格、水泥价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升; PTA产量较上周回落; 无氧铜丝利润持平上周; 乘用车厂家批发量同比本周未公布, 假设持平上周。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品、非食品价格均下跌。截至4月2日, 商务部农副产品价格4月环比为-1.38%, 低于历史均值-0.70%, 预计2021年4月食品价格环比仍低于季节性水平。截至4月9日, 4月非食品高频指标环比为0.26%, 高于历史均值0.18%, 预计4月整体非食品环比继续高于季节性水平。预计4月CPI食品环比约为-1.5%, CPI非食品环比约为0.3%, CPI整体环比约为零, 4月CPI同比或上升0.9个百分点至1.3%。

(2) 3月下旬国内流通领域生产资料价格继续上涨0.3%。预计4月PPI环比约为0.1%, 4月PPI同比或继续上升至5.8%。

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：3月国内通胀预期的扩散初现端倪	4
3月物价类数据点评：国内通胀预期的扩散初现端倪	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数继续上升	5
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均有所下跌	7
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续下跌	10
CPI 同比预测：4月CPI同比或上升0.9个百分点至1.3%	11
PPI 高频跟踪：3月下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：3月下旬继续上涨	11
PPI 同比预测：4月PPI同比或继续上升至5.8%	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	6
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	7
图 8: 南华工业品指数周度均值	7
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势	8
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	8
图 11: 蛋类价格指数	8
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	9
图 15: 水产品价格指数	9
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	10
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

未找到图形项目表。

周度经济观察：3月国内通胀预期的扩散初现端倪

从3月CPI、PPI数据来看，PPI同比和环比较上月均明显上升，同时我们看到3月部分食品价格高于季节性、非食品中服务品价格和工业品价格环比均高于季节性，这或反映国内通胀预期的扩散初现端倪。

本周国信高频宏观扩散指数继续上升。构建指标的七个分项中，废钢价格、水泥价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；PTA产量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周；乘用车厂家批发量同比本周末公布，假设持平上周。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品、非食品价格均下跌。截至4月2日，商务部农副产品价格4月环比为-1.38%，低于历史均值-0.70%，预计2021年4月食品价格环比仍低于季节性水平。截至4月9日，4月非食品高频指标环比为0.26%，高于历史均值0.18%，预计4月整体非食品环比继续高于季节性水平。预计4月CPI食品环比约为-1.5%，CPI非食品环比约为0.3%，CPI整体环比约为零，4月CPI同比或上升0.9个百分点至1.3%。

(2) 3月下旬国内流通领域生产资料价格继续上涨0.3%。预计4月PPI环比约为0.1%，4月PPI同比或继续上升至5.8%。

3月物价类数据点评：国内通胀预期的扩散初现端倪

3月CPI同比0.4%，较2月继续上行0.6个百分点。3月CPI环比-0.5%，基本持平季节性水平。其中3月食品价格环比低于季节性，非食品价格环比高于季节性。（3月季节性指新口径下春节在2年份的3月环比均值，下同）

3月食品环比为-3.6%，低于季节性约1.6个百分点，其中畜肉、鲜菜价格环比低于季节性部分对食品环比的额外贡献分别为-0.9、-0.8个百分点，水产品、蛋类、鲜果价格环比高于季节性部分对食品环比的额外贡献分别为0.2、0.1、0.1个百分点，其他食品价格基本持平季节性，肉、菜价格是拉低食品价格环比的主要因素，同时我们注意到3月部分食品价格环比高于季节性。

3月非食品环比为0.2%，高于季节性约0.3个百分点，其中服务价格环比为-0.1%，高于季节性约0.4个百分点，这是今年以来服务品价格环比首次高于季节性；可推算非食品中工业品价格环比为0.4%，高于季节性约0.3个百分点。

3月部分食品价格高于季节性、非食品中服务品价格和工业品价格环比均高于季节性，或反映国内通胀预期的扩散初现端倪。

从高频数据来看，截至4月2日，国信编制的商务部农副产品价格总指数4月环比为-1.4%，低于历史均值-0.7%，预计4月食品价格环比仍然低于季节性水平。非食品方面，截至4月9日，4月国信非食品高频指标环比为0.3%，略高于历史均值0.2%，考虑到3月国内服务品价格强于季节性，若4月这种势头得以延续，则4月整体非食品环比或继续高于季节性水平。预计2021年4月CPI食品环比约为-1.5%，非食品环比约为0.3%，CPI整体环比约为零，CPI同比或上升0.9个百分点至1.3%左右。

3月PPI同比继续明显上升，环比亦大幅上行。3月PPI同比为4.4%，较2月

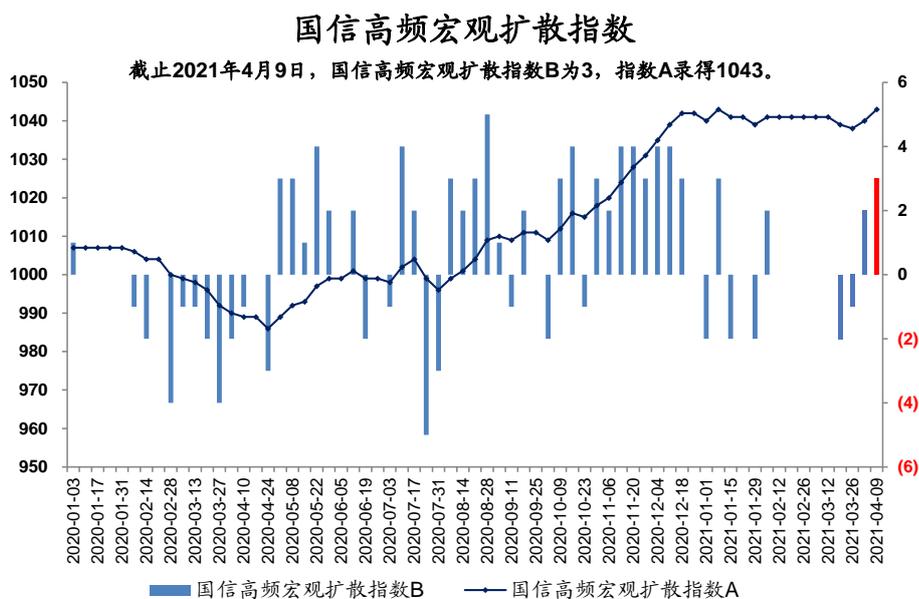
明显上升 2.7 个百分点；环比为 1.6%，较上月明显上升 0.8 个百分点。从流通领域生产资料价格数据来看，3 月上、中、下旬流通领域生产资料价格持续上涨，带来较强的月内翘尾因素，预计 2021 年 4 月 PPI 环比或仍然维持在正值，4 月 PPI 同比或继续大幅上升至 5.8% 左右。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数继续上升

截止 2021 年 4 月 9 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 1043。构建指标的七个分项中，废钢价格、水泥价格、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；PTA 产量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周；乘用车厂家批发量同比本周末公布，假设持平上周。本周总指数较上周继续上升。

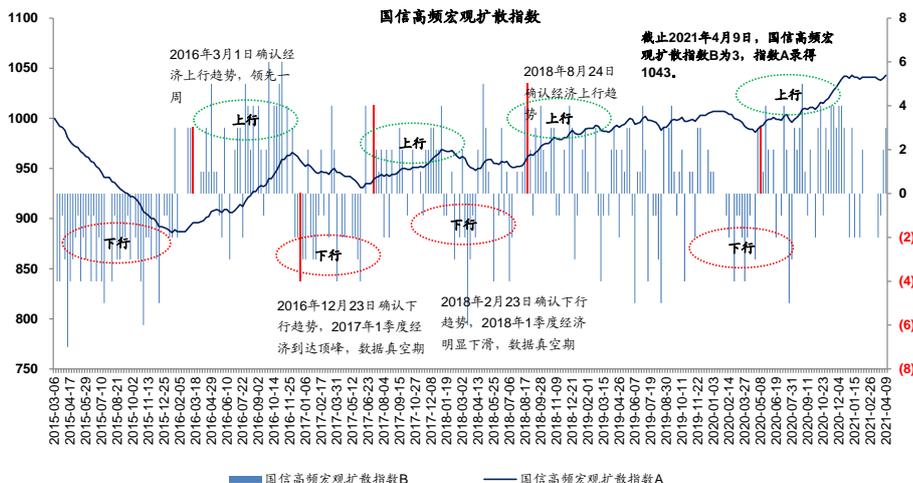
由于 2020 年汽车销售受疫情影响较大，因此 2021 年 2 月起国信高频宏观扩散指数中的乘用车厂家批发量同比用的是 2021 年与 2019 年同期相比。

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



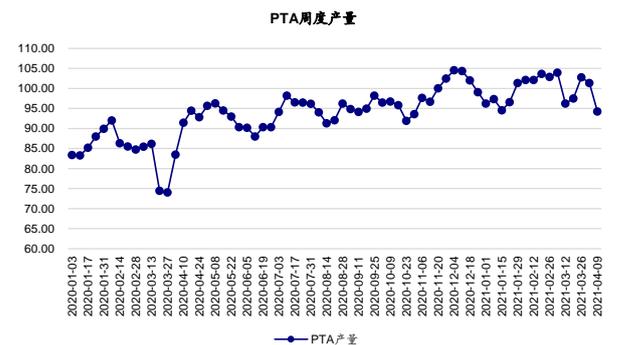
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



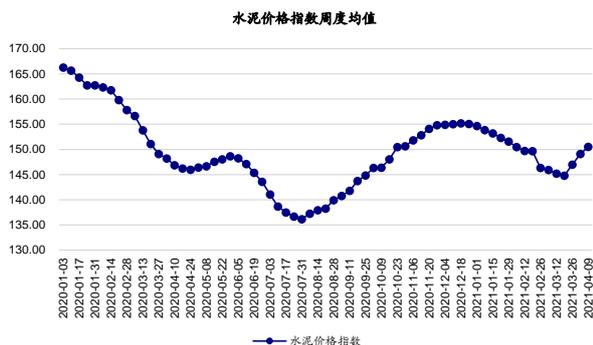
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格均有所下跌

食品高频跟踪: 食品价格继续下跌

本周(2021年4月3日至4月9日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌1.47%。分项来看,本周蛋类、水产品价格上涨,肉类、禽类、蔬菜、水果价格继续下跌。

截至4月2日,商务部农副产品价格4月环比为-1.38%,低于历史均值-0.7%,预计2021年4月食品价格环比仍低于季节性水平。

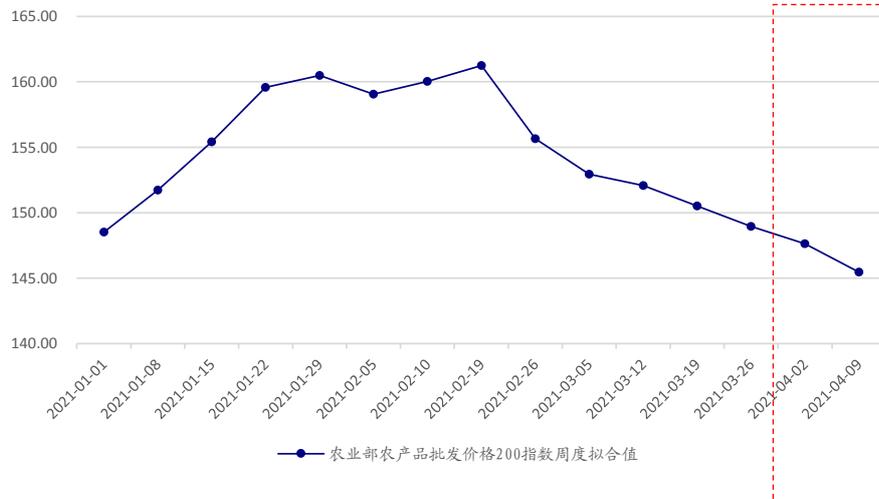
(1) 农业部农产品批发价格

本周(2021年4月3日至4月9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结果,不是农业部直接公布的200指数)继续下跌。本周农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.47%。

分项来看,本周蛋类、水产品价格上涨,肉类、禽类、蔬菜、水果价格继续下跌。

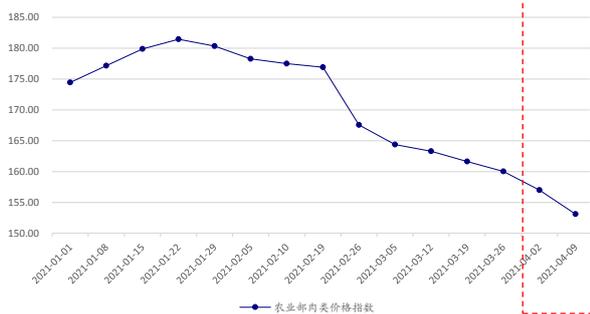
截至4月9日,农业部农产品批发价格200指数拟合值4月环比为-2.98%,低于历史均值-2.03%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



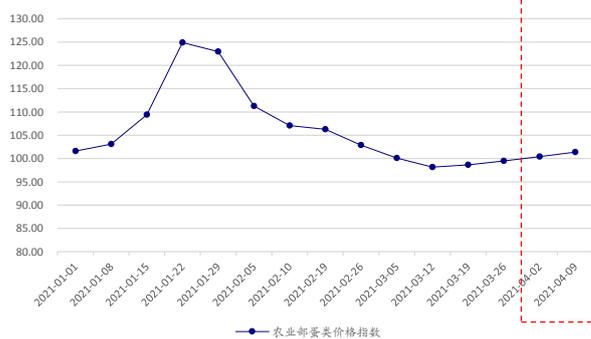
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



图 13：蔬菜价格指数



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_19194



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn