

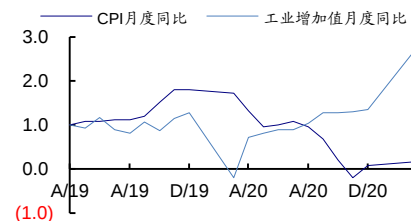
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2021年04月25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	25.60
社零总额当月同比	34.20
出口当月同比	30.60
M2	9.40

相关研究报告：

《海外市场一周概览：美国3月零售显示内需强劲，进口有待持续扩张》——2021-04-21
 《宏观经济周报：3月国内通胀预期的扩散初现端倪》——2021-04-11
 《宏观经济周报：国内经济增长新的向上趋势或开启》——2021-04-19
 《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：详解拜登税改方案》——2021-04-13

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

国内经济向上修复趋势或进一步加强

● 周度经济观察：国内经济向上修复趋势或进一步加强

本周国信高频宏观扩散指数连续四周上升，继续创历史新高。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数B出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周，指数B已连续四周为正，国内经济增长向上修复趋势或进一步加强。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格跌幅明显收窄，非食品价格继续上涨。截至4月16日，商务部农副产品价格4月环比为-2.34%，明显低于历史均值-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23日，4月非食品高频指标环比为0.66%，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) 4月中旬国内流通领域生产资料价格继续上涨，预计4月PPI环比约为0.5%，4月PPI同比或继续上升至6.3%。

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：国内经济向上修复趋势或进一步加强	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续四周上升	4
CPI 高频跟踪：食品价格跌幅收窄，非食品继续上涨	6
食品高频跟踪：食品价格跌幅收窄	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	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：4 月中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：4 月中旬继续上涨.....	11
PPI 同比预测：4 月 PPI 同比或继续上升至 6.3%.....	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：国内经济向上修复趋势或进一步加强

本周国信高频宏观扩散指数连续第四周上升，继续创历史新高。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周，指数 B 已连续四周为正，国内经济增长向上修复趋势或进一步加强。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格跌幅明显收窄，非食品价格继续上涨。截至 4 月 16 日，商务部农副产品价格 4 月环比为 -2.34%，明显低于历史均值 -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 23 日，4 月非食品高频指标环比为 0.66%，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) 4 月中旬国内流通领域生产资料价格继续上涨，预计 4 月 PPI 环比约为 0.5%，4 月 PPI 同比或继续上升至 6.3%。

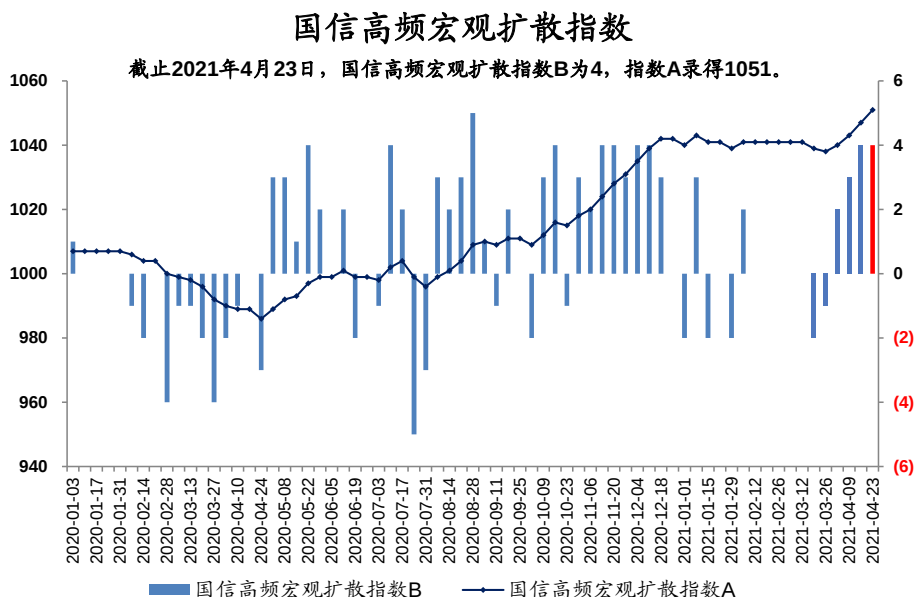
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数连续四周上升

截止 2021 年 4 月 23 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 4，指数 A 录得 1051，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、乘用车厂家批发量同比、水泥价格、南华工业品指数较上周上升；PTA 产量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续明显上升。

根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。截至本周，指数 B 已连续四周为正，国内经济增长向上修复趋势进一步加强。

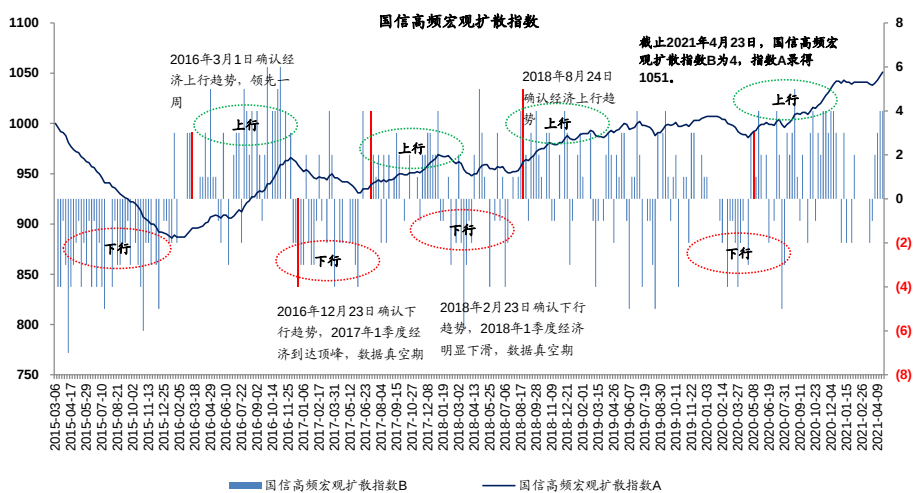
由于 2020 年汽车销售受疫情影响较大，因此 2021 年 2 月起国信高频宏观扩散指数中的乘用车厂家批发量同比用的是 2021 年与 2019 年同期相比。

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



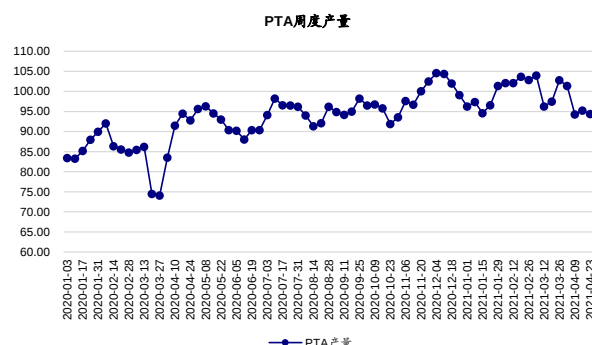
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



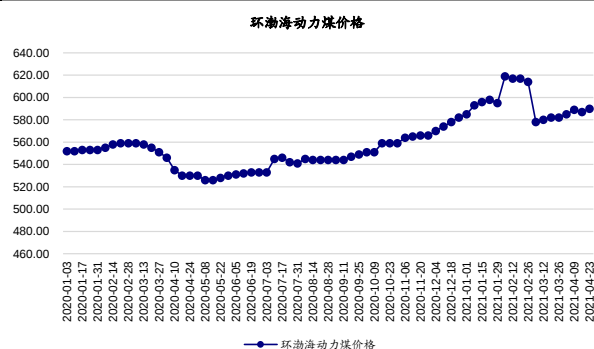
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



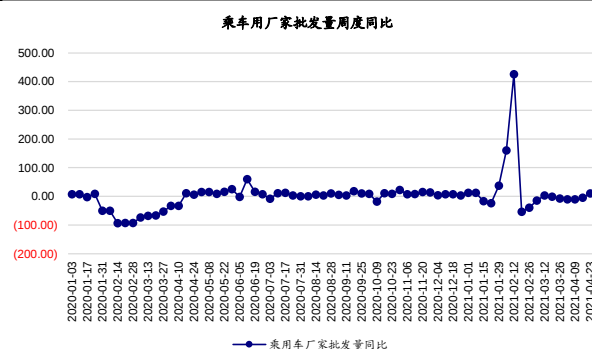
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



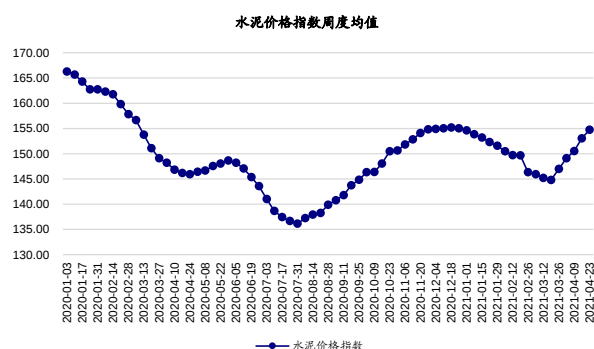
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



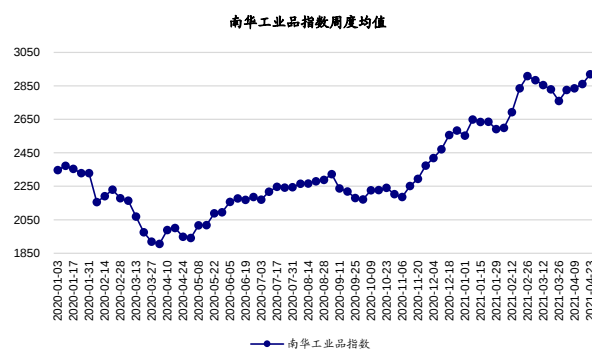
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格跌幅收窄, 非食品继续上涨

食品高频跟踪: 食品价格跌幅收窄

本周(2021年4月17日至4月23日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌0.38%,周跌幅较上周收窄1.18个百分点。分项来看,本周

蛋类、水产品、水果价格继续上涨，肉类、禽类、蔬菜价格继续下跌。

截至4月16日，商务部农副产品价格4月环比为-2.34%，明显低于历史均值-0.7%，预计2021年4月食品价格环比仍低于季节性水平。

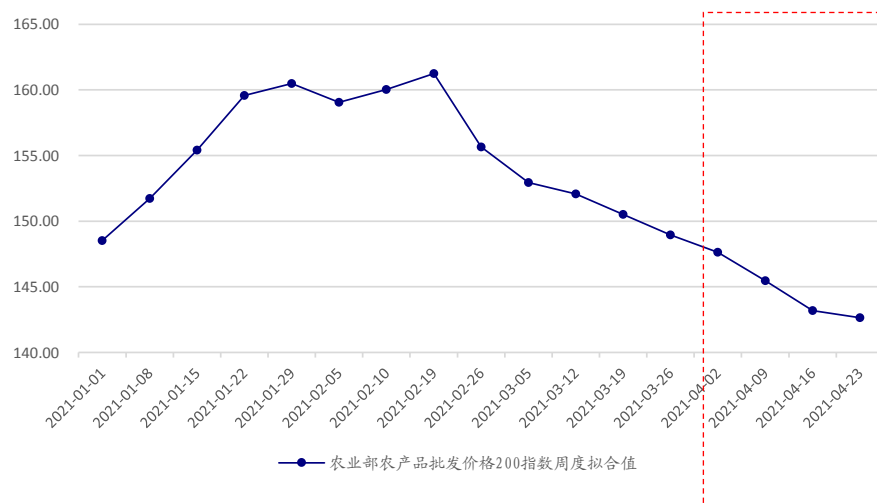
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021年4月17日至4月23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）继续下跌，但周跌幅明显收窄。本周农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌0.38%，周跌幅较上周收窄1.18个百分点。

分项来看，本周蛋类、水产品、水果价格继续上涨，肉类、禽类、蔬菜价格继续下跌。

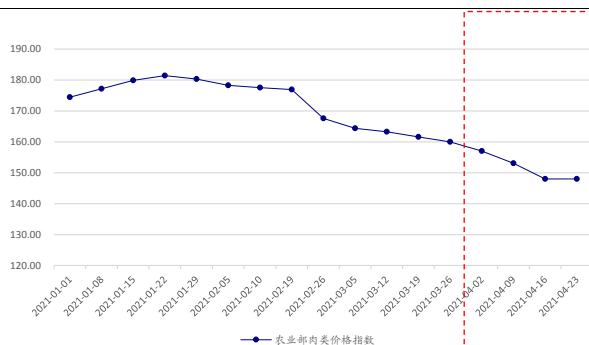
截至4月23日，农业部农产品批发价格200指数拟合值4月环比为-4.05%，低于历史均值-2.03%。

图9：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



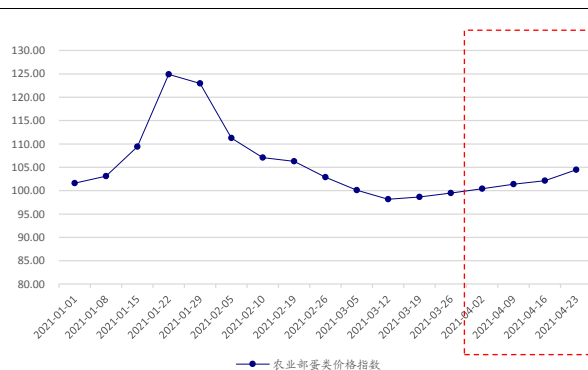
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10：肉类价格指数周度均值走势



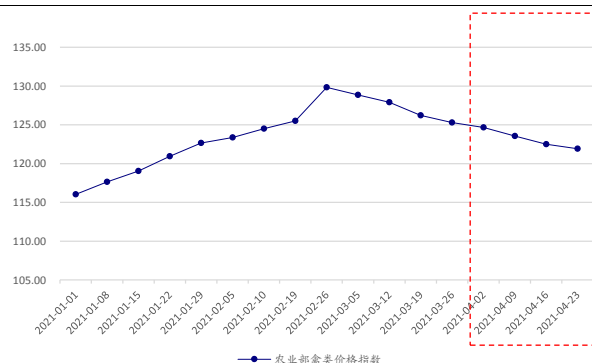
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11：蛋类价格指数



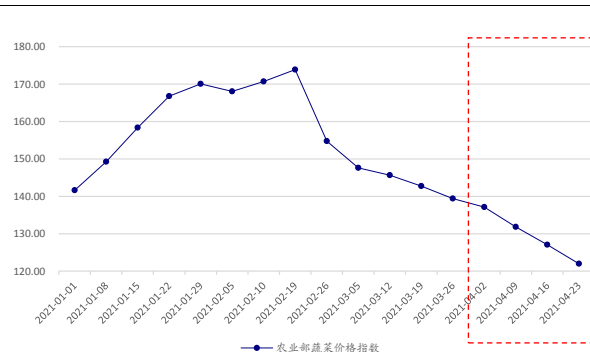
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



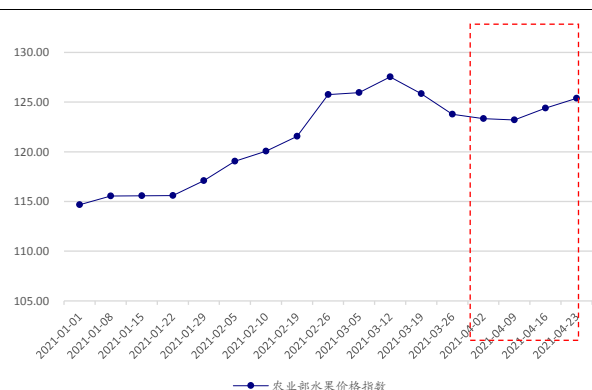
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



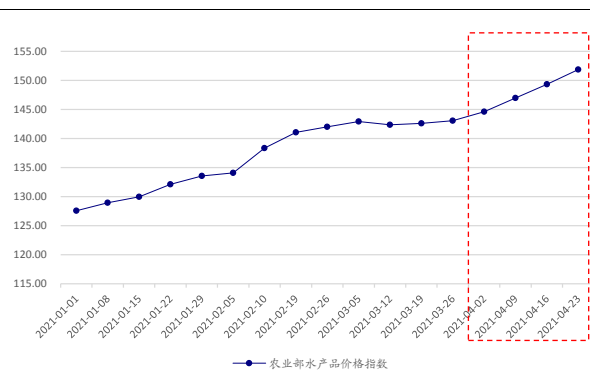
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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 年统计局采用新的基期计算 CPI 各分项权重,我们将高频跟踪模型全部换成最新权重。

4 月 10 日至 4 月 16 日当周,商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.34%。

分项中,4 月 10 日至 4 月 16 日当周与前一周相比,油脂、蛋类、水产品价格上涨;粮食、糖类、调味品、禽类、乳类、肉类、蔬菜、水果价格下跌。

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_19399

