

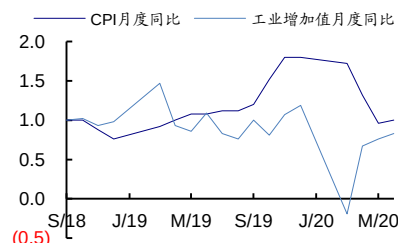
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年09月21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	-3.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-20.70
M2	11.10

相关研究报告:

《宏观经济周报: 9月首周国内经济增长延续向上趋势》——2020-09-06
 《宏观经济周报: 目前国内经济景气仍较高》——2020-09-14
 《宏观经济周报: 需求恢复带动8月上旬工业品价格明显上涨》——2020-08-17
 《宏观经济周报: 8月以来国内经济增长向上的趋势较强劲》——2020-08-31
 《宏观经济周报: 国内经济或已重新回到前期的向上趋势中》——2020-08-24

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

国信宏观扩散总指数继续上升并创历史新高

● 本周国信高频宏观扩散总指数再次回升

截止2020年9月18日,重新编制的国信高频宏观扩散指数B为2,指数A录得1011,再创新高。构建指标的七个分项中,环渤海动力煤价格、PTA产量、水泥价格、乘用车批发量同比较上周上升;废钢价格、南华工业品指数较上周回落;无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周再次回升。

本周国信高频宏观扩散总指数再次回升,创下历史新高,表明国内经济增长仍然维持向上趋势。

● CPI高频跟踪: 食品价格回落, 非食品价格继续上涨

本周(9月12日至9月18日),农业部农产品批发价格200指数较上周下跌0.57%。分项来看,蛋类、水果、水产品价格上涨,禽类、肉类、蔬菜价格下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨0.31%。其中黄金饰品、中药、电子产品、建材价格均上涨;柴油价格不变。

截至9月11日,商务部农副产品价格9月环比为0.41%,低于历史均值1.52%,今年9月食品价格环比或仍低于季节性水平。截至9月18日,9月非食品高频指标环比为1.31%,略低于历史均值,考虑到疫情后服务品价格一直较低迷,即使非食品高频指数后续继续上涨,预计9月整体非食品环比亦难以超越历史均值水平。

预计2020年9月CPI食品环比约为0.5%,非食品环比约为0.3%,CPI整体环比约为0.4%,CPI同比或回落0.5个百分点至1.9%。

● PPI高频跟踪: 9月上旬流通领域生产资料价格继续上涨

9月上旬流通领域生产资料价格总指数较8月下旬继续上涨0.9%。

流通领域生产资料九大产品类别中,9月上旬黑色金属、化工产品、煤炭、非金属建材、农业生产资料、林产品价格均上涨;有色金属、石油天然气、大宗农产品价格下跌。

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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数再次回升	4
CPI 高频跟踪：食品价格回落，非食品继续上涨	6
食品高频跟踪：食品价格开始下跌	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨	9
CPI 同比预测：9 月 CPI 同比或回落 0.5 个百分点至 1.9%.....	10
PPI 高频跟踪：9 月上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：9 月上旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：9 月 PPI 同比或继续上行至-1.8%.....	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

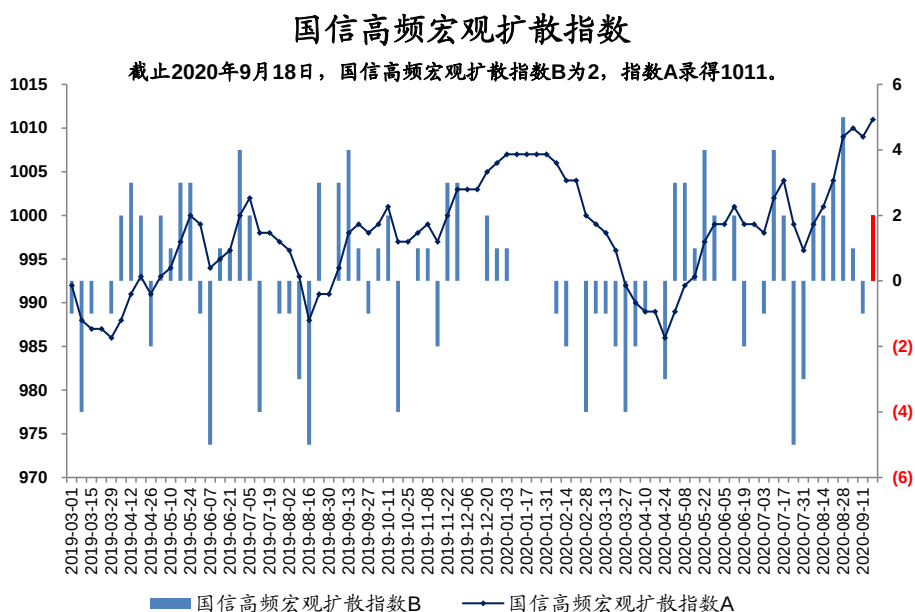
图 1: 国信高频宏观扩散指数	4
图 2: 国信高频宏观扩散指数	5
图 3: 废钢价格周均值	5
图 4: PTA 周度产量	5
图 5: 环渤海动力煤价格	5
图 6: 乘用车批发量周度同比	5
图 7: 水泥价格指数周度均值	6
图 8: 南华工业品指数周度均值	6
图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势	7
图 10: 肉类价格指数周度均值走势	7
图 11: 蛋类价格指数	7
图 12: 禽类价格指数	7
图 13: 蔬菜价格指数	7
图 14: 水果价格指数	8
图 15: 水产品价格指数	8
图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 17: 商务部农副食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	9
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：本周国信高频宏观扩散总指数再次回升

截止 2020 年 9 月 18 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 2，指数 A 录得 1011，再创新高。构建指标的七个分项中，环渤海动力煤价格、PTA 产量、水泥价格、乘用车批发量同比较上周上升；废钢价格、南华工业品指数较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周再次回升。

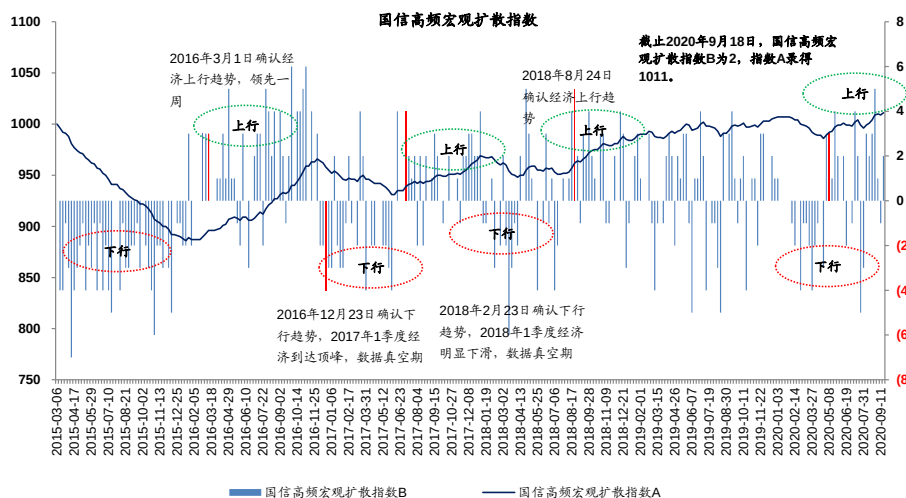
本周国信高频宏观扩散总指数再次回升，创下历史新高，表明国内经济增长仍然维持向上趋势。

图 1：国信高频宏观扩散指数



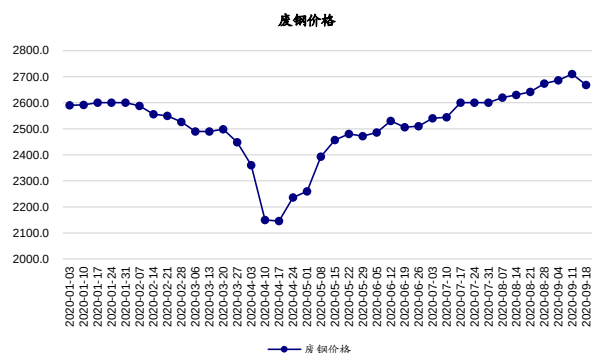
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2: 国信高频宏观扩散指数



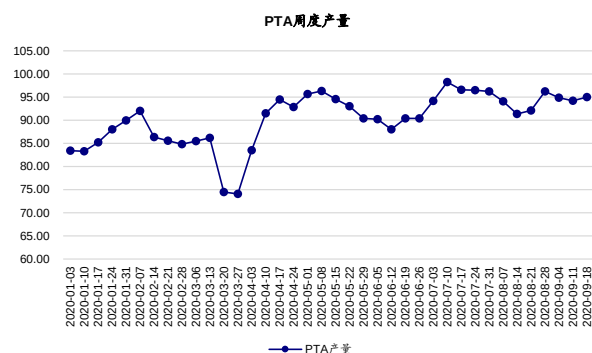
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



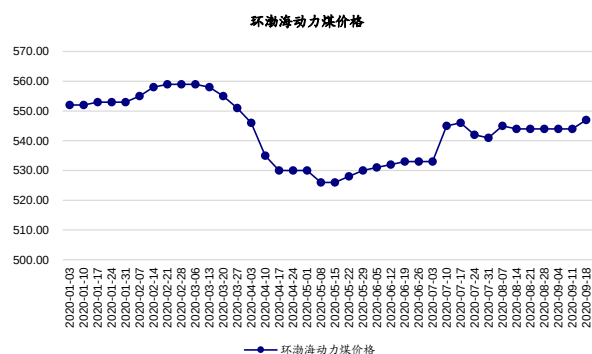
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



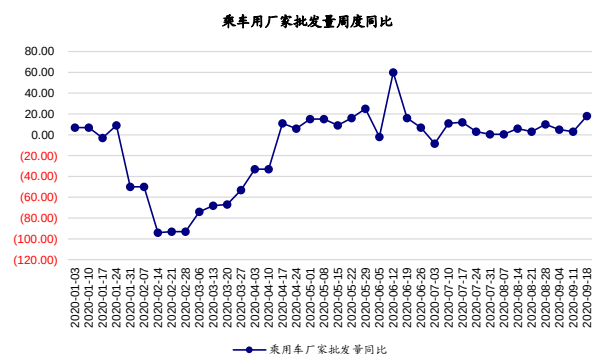
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



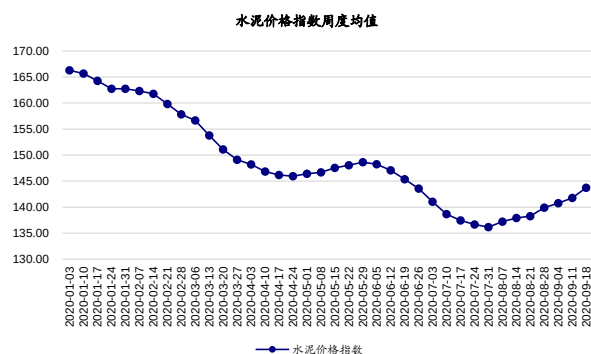
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



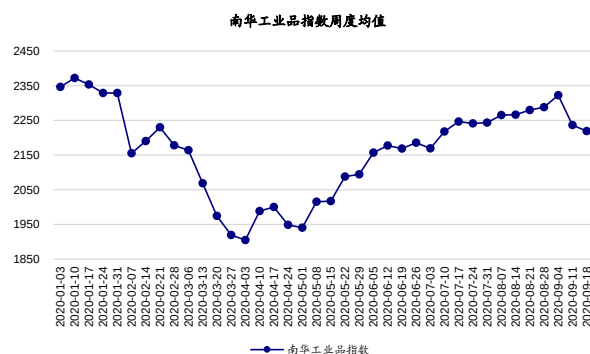
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格回落, 非食品继续上涨

食品高频跟踪: 食品价格开始下跌

本周(9月12日至9月18日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 0.57%。分项来看, 蛋类、水果、水产品价格上涨, 禽类、肉类、蔬菜价格下跌。

截至9月11日, 商务部农副产品价格 9 月环比为 0.41%, 低于历史均值 1.52%, 预计 2020 年 9 月 CPI 食品环比仍低于历史平均水平。

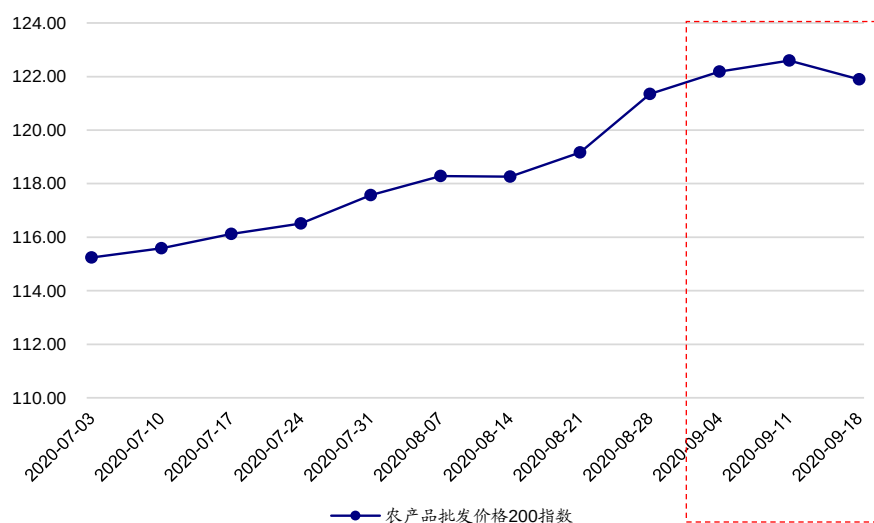
(1) 农业部农产品批发价格

本周(9月12日至9月18日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 0.57%。

分项来看, 蛋类、水果、水产品价格上涨, 禽类、肉类、蔬菜价格下跌。

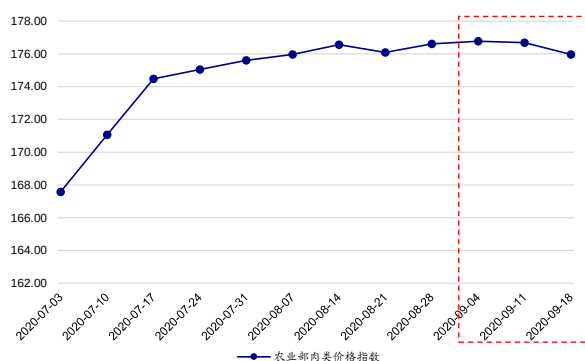
截至9月18日, 农业部农产品批发价格 200 指数 9 月环比为 2.24%, 低于过去四年历史均值 3.22%。

图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



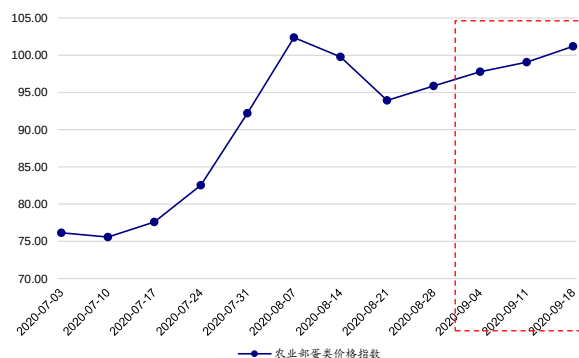
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



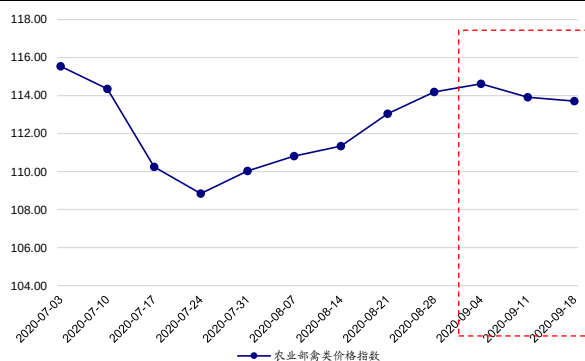
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



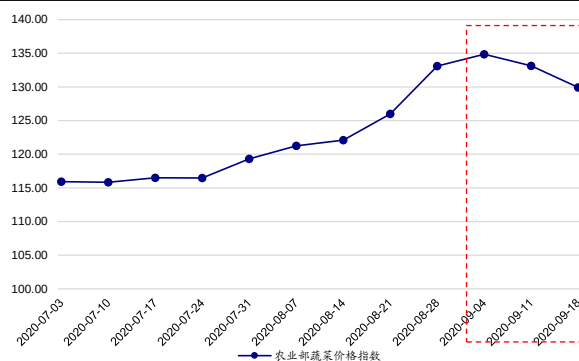
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



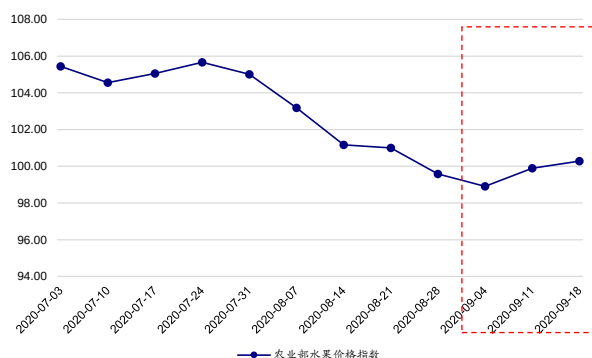
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



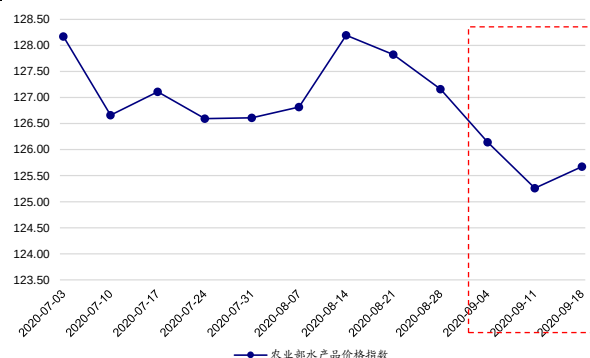
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

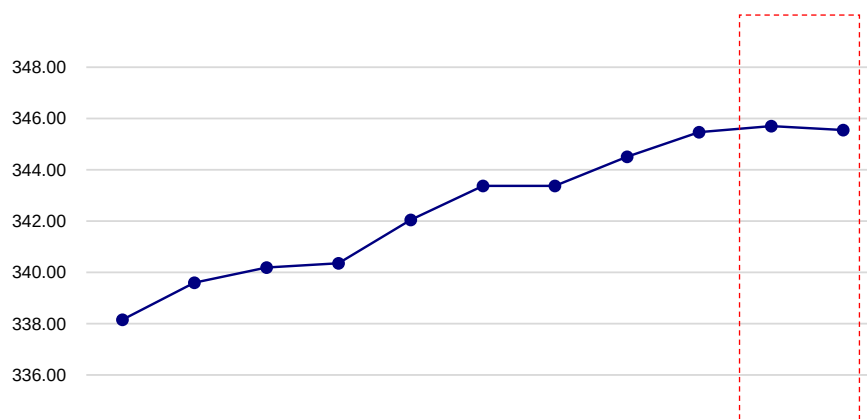
(2) 商务部农副产品价格

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?》, 9 月 CPI 食品中的肉类、蔬菜分项权重有所上升, 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 9 月环比权重。

9 月 5 日至 9 月 11 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.05%。

分项中, 9 月 5 日至 9 月 11 日当周与前一周相比, 粮食、油脂、蛋类、糖类、乳类、水产品、水果价格上涨; 调味品、禽类、肉类、蔬菜价格下跌。

图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



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_2417

