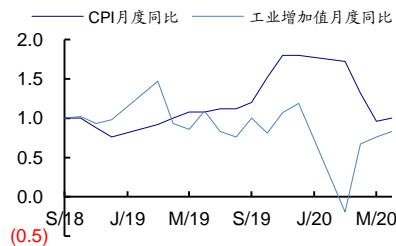


**CPI与工业增加值月度同比增速**

**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:国内经济或已重新回到前期的向上趋势中》——2020-08-24  
 《宏观经济周报:拖累经济修复的短期因素或开始消退》——2020-08-02  
 《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:宏观扩散总指数开始上升,短期拖累因素或已消退》——2020-08-10

**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**

## 9月首周国内经济增长延续向上趋势

**● 本周国信高频宏观扩散总指数继续上行**

截止2020年9月1日,重新编制的国信高频宏观扩散指数B为1,指数A录得1010。构建指标的七个分项中,废钢价格、南华工业品指数、水泥价格较上周上升;PTA产量、乘用车批发量同比较上周回落;环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上行。

本周国信高频宏观扩散总指数上升的幅度较上周明显回落,反映国内经济增长环比继续向上的动能有所减弱,但向上的趋势仍未改变。

**● CPI高频跟踪:食品、非食品价格继续上涨**

本周(8月29日至9月4日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.69%,周涨幅有所收窄。分项来看,禽类、肉类、蛋类、蔬菜价格继续上涨,水果、水产品价格继续下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨0.28%,其中柴油、建材价格上涨;黄金饰品、电子产品价格下跌;中药价格不变。

截至8月28日,商务部农副产品价格8月环比为1.21%,高于历史均值1.07%,今年8月食品价格环比或仍高于季节性水平。截至8月31日,8月非食品高频指标环比为2.25%,明显高于历史均值-0.41%,但考虑到疫情后服务品价格一直较低迷,预计8月整体非食品环比或持平历史均值水平。

预计2020年8月CPI食品环比约为2.0%,非食品环比约为0.1%,CPI整体环比约为0.5%,CPI同比或回落0.2个百分点至2.5%。

**● PPI高频跟踪:8月PPI同比或继续上行至-1.8%**

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8月PPI环比约为0.5%,同比或继续上行至-1.8%。

**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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上行 .....	4
<b>CPI 高频跟踪：食品、非食品价格继续上涨.....</b>	<b>6</b>
食品高频跟踪：食品价格继续上涨 .....	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨 .....	9
CPI 同比预测：8 月 CPI 同比或回落 0.2 个百分点至 2.5%.....	10
<b>PPI 高频跟踪：8 月下旬流通领域生产资料价格继续上涨.....</b>	<b>10</b>
流通领域生产资料价格高频跟踪：8 月下旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：8 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

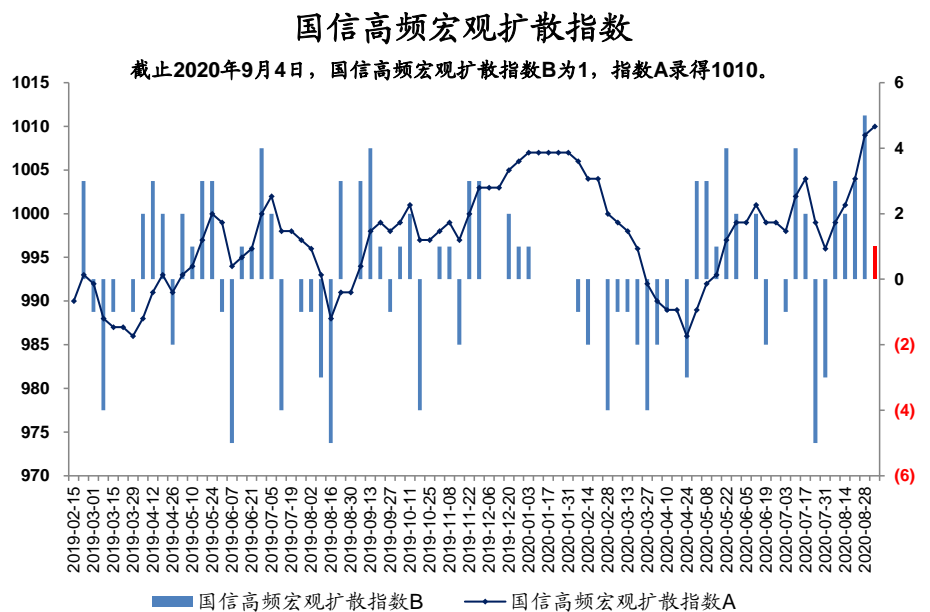
未找到图形项目表。

## 经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上行

截止 2020 年 9 月 1 日，重新编制的国信高频宏观扩散指数 B 为 1，指数 A 录得 1010。构建指标的七个分项中，废钢价格、南华工业品指数、水泥价格较上周上升；PTA 产量、乘用车批发量同比较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上行。

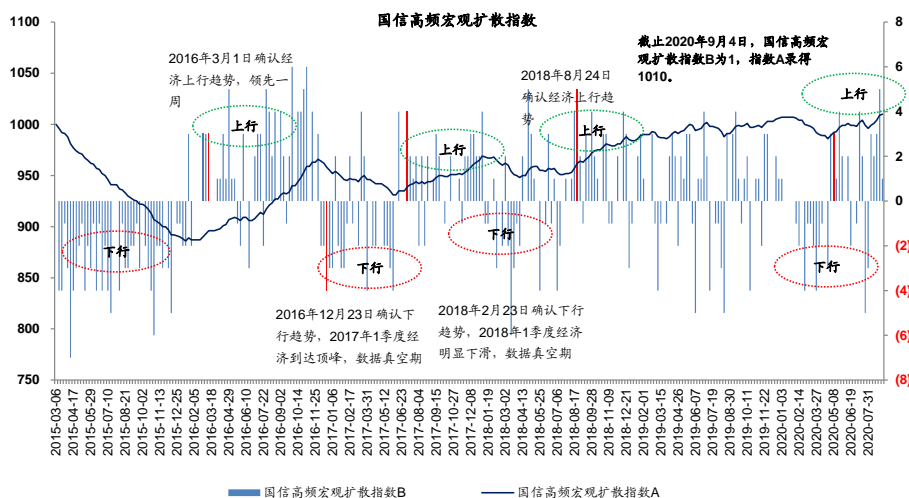
本周国信高频宏观扩散总指数上升的幅度较上周明显回落，反映国内经济增长环比继续向上的动能有所减弱，但向上的趋势仍未改变。

图 1：国信高频宏观扩散指数



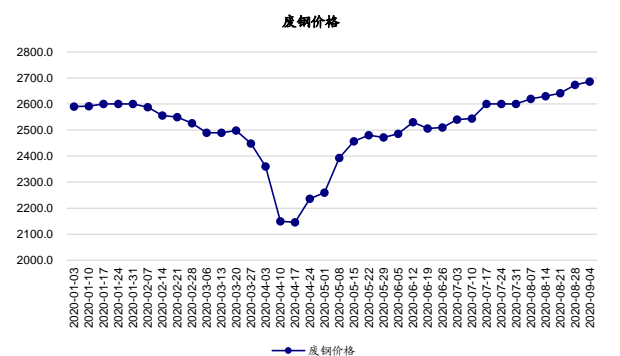
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2: 国信高频宏观扩散指数



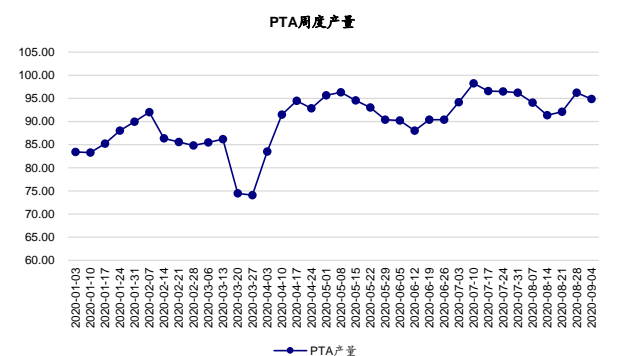
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3: 废钢价格周均值



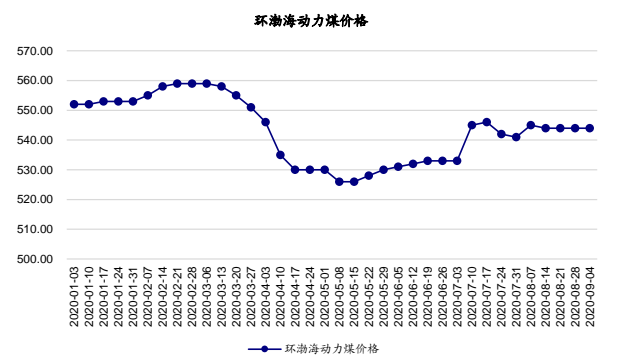
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: PTA 周度产量



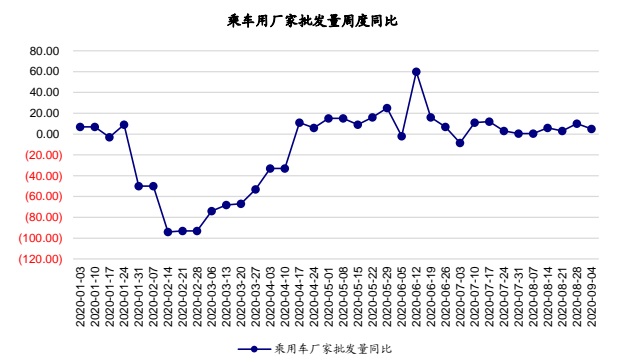
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 环渤海动力煤价格



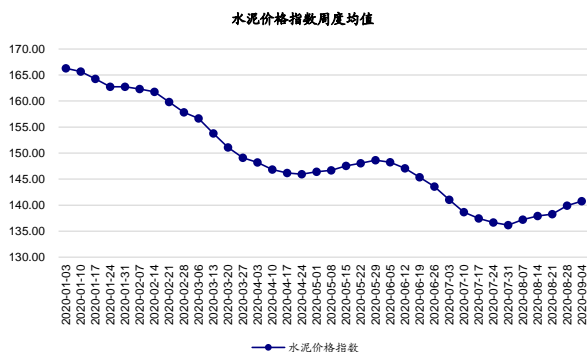
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 乘用车批发量周度同比



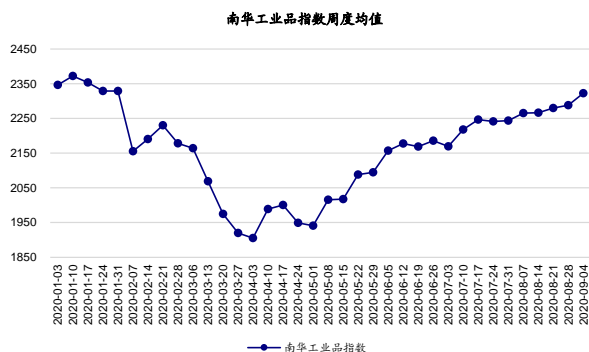
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格继续上涨

### 食品高频跟踪: 食品价格继续上涨

本周(8月29日至9月4日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.69%,周涨幅有所收窄。分项来看,禽类、肉类、蛋类、蔬菜价格继续上涨,水果、水产品价格继续下跌。

截至8月28日,商务部农副产品价格8月环比为1.21%,高于历史均值1.07%,预计2020年8月CPI食品环比仍高于历史平均水平。

#### (1) 农业部农产品批发价格

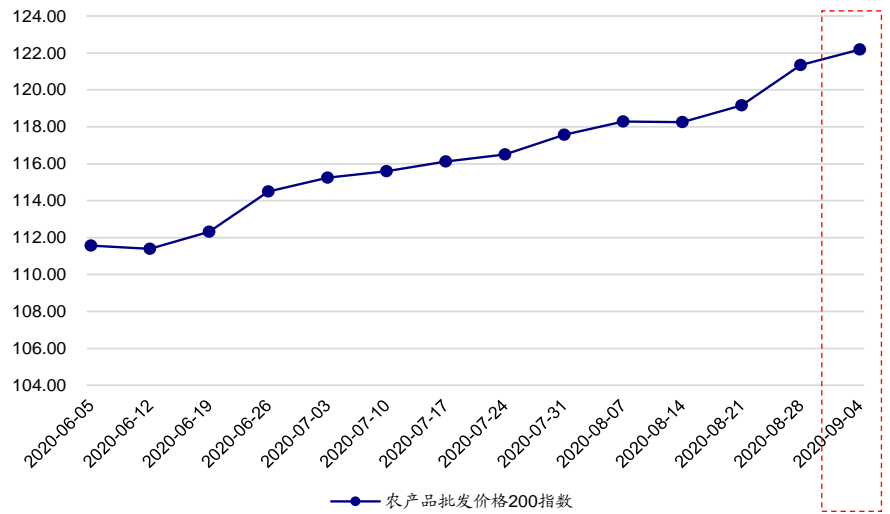
本周(8月29日至9月4日),农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.69%,周涨幅有所收窄。

分项来看,禽类、肉类、蛋类、蔬菜价格继续上涨,水果、水产品价格继续下跌。

截至8月31日,农业部农产品批发价格200指数8月环比为2.75%,略低于过去四年历史均值2.83%。

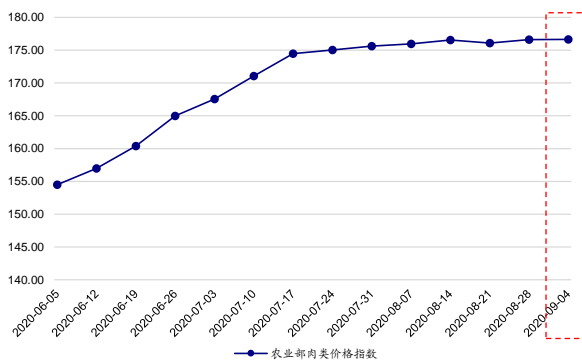
截至9月4日,农业部农产品批发价格200指数9月环比为2.37%,暂时低于过去四年历史均值3.22%。

图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



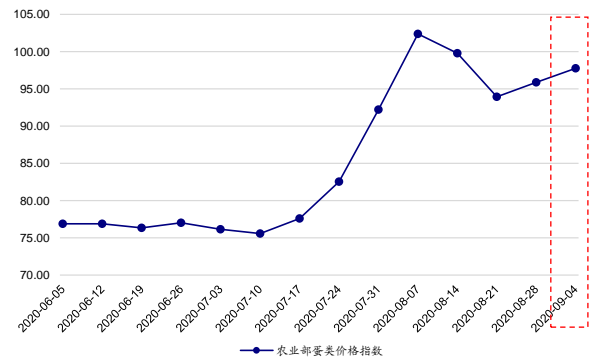
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



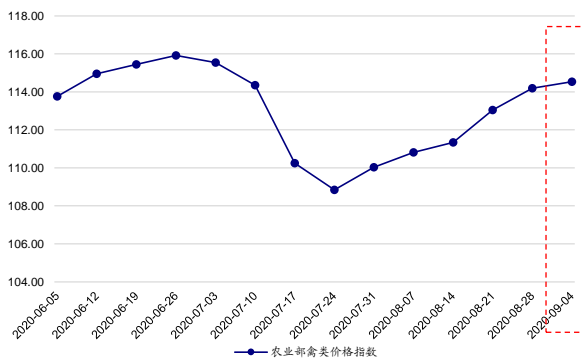
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



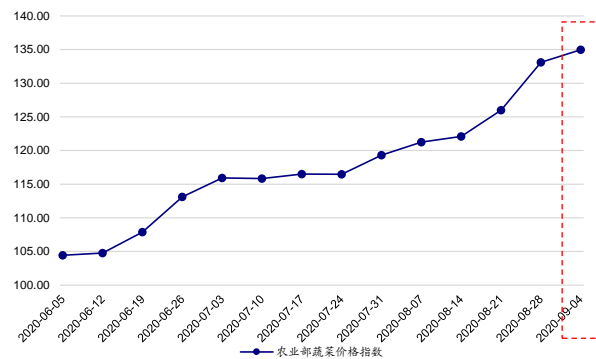
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



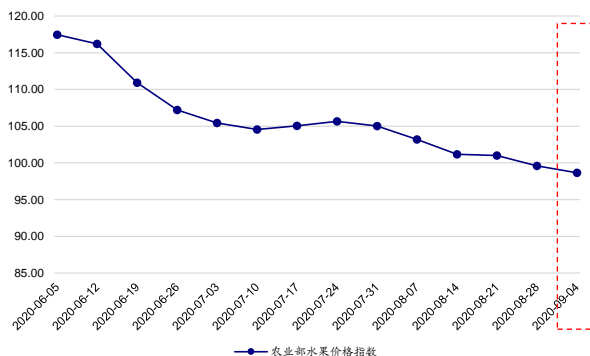
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



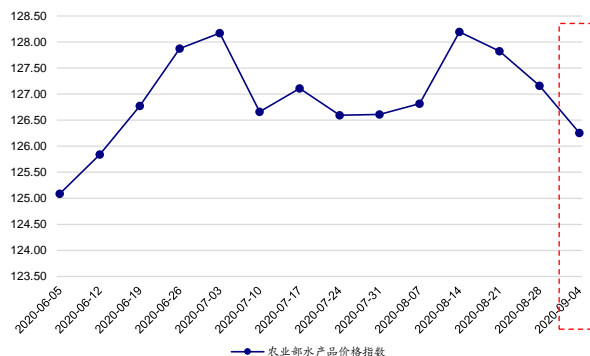
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

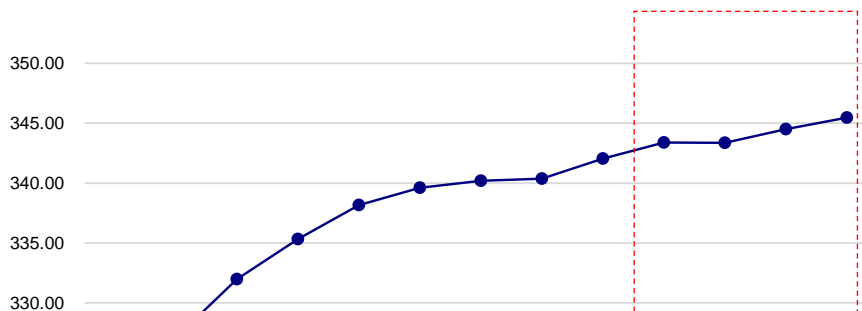
## (2) 商务部农副产品价格

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?》，8 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 8 月环比权重。

8 月 22 日至 8 月 28 日当周，商务部农副产品价格指数较上周上涨 0.28%。

分项中，8 月 22 日至 8 月 28 日当周与前一周相比，粮食、蛋类、糖类、禽类、蔬菜、水果价格上涨；油脂、乳类、肉类、水产品价格下跌；调味品价格维持不变。

图 16: 商务部农副食品价格指数拟合值



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\\_2759](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2759)

