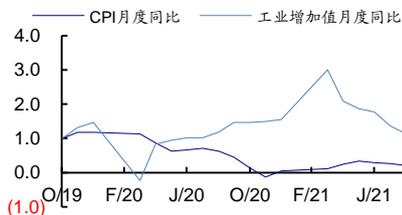


CPI与工业增加值月度同比增速

宏观数据

固定资产投资累计同比	8.90
社零总额当月同比	2.50
出口当月同比	28.10
M2	8.30

相关研究报告:

《海外市场双周报: 六问六答看懂 SOFR 如何替代美元 LIBOR》——2021-09-16
 《宏观经济宏观周报: 国信高频宏观扩散指数小幅上升, 供给侧约束仍构成拖累》——2021-09-20
 《宏观经济宏观周报: 需求回暖叠加供给侧约束, 工业品价格大幅上涨》——2021-09-27
 《海外市场双周报: 海外投行怎么看? 四季度欧美经济与市场展望》——2021-09-30
 《宏观经济宏观周报: 10月以来国内供给侧约束或有所缓解, 经济延续复苏》——2021-10-11

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

供给约束叠加需求回暖, 10月上旬工业品价格继续大涨

● 供给约束叠加需求回暖, 10月上旬工业品价格继续大涨

截止2021年10月15日, 新版国信高频宏观扩散指数A为0.4, 指数B录得113.2, 指数C录得0.8% (+0.3pct.)。构建指标的七个分项中, 全钢胎开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积、水泥价格、建材综合指数较上周上升; 焦化企业开工率、PTA产量较上周回落。(本周发现焦化企业开工率、螺纹钢周度产量对前期未公布数据进行了补登, 因此修正了前期数据)

本周指数A继续维持正值, 指数B继续上升, 体现经济延续复苏进程。其中全钢胎开工率、螺纹钢产量有所抬升但仍处于低位, 焦化企业开工率、PTA产量再次回落, 价格类指标继续上升, 体现供给侧约束有所缓解但仍然构成一定拖累。供给约束叠加需求回暖, 价格继续上涨。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品、非食品价格均明显上涨。2021年10月食品价格环比或略高于季节性, 非食品价格环比或再次明显超越季节性。预计10月CPI食品环比约为零, CPI非食品环比约为0.3%, CPI整体环比约为0.3%, 今年10月CPI同比或上行至1.3%。

(2) 从工业品高频价格数据来看, 9月上、中、下旬流通领域生产资料价格持续上涨, 给10月带来正的月内翘尾因素。此外, 供给约束难以完全消除叠加需求回暖, 10月上旬流通领域生产资料价格继续大幅上涨。预计2021年10月PPI环比或上升至1.6%, 10月PPI同比或继续明显上升至12.5%, 再创历史新高。

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

周度观察：供给约束叠加需求回暖，10月上旬工业品价格继续大涨.....	4
经济增长高频跟踪：新版国信高频宏观扩散指数继续上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均明显上涨	6
食品高频跟踪：食品价格明显上涨	6
非食品高频跟踪：非食品价格继续大幅上涨.....	9
CPI 同比预测：10月 CPI 同比或上行至 1.3%	10
PPI 高频跟踪：10月上旬流通领域生产资料价格继续明显上涨	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：10月上旬继续明显上涨.....	10
PPI 同比预测：10月 PPI 同比或继续明显上升至 12.5%，再创新高 ...	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	5
图 2: 国信高频宏观扩散指数历史序列	5
图 3: 全钢胎开工率	5
图 4: 30 大中城市商品房周度成交面积	5
图 5: PTA 周度产量	5
图 6: 螺纹钢周度产量	6
图 7: 焦化企业周度开工率	6
图 8: 水泥价格指数周度均值	6
图 9: 建材综合指数周度均值	6
图 10: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势	7
图 11: 肉类价格指数周度均值走势	7
图 12: 蛋类价格指数	7
图 13: 禽类价格指数	7
图 14: 蔬菜价格指数	7
图 15: 水果价格指数	8
图 16: 水产品价格指数	8
图 17: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 18: 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 19: 非食品价格指数拟合值	9
图 20: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	10
图 21: 流通领域生产资料价格定基指数	11
图 22: 黑色金属价格指数	11
图 23: 有色金属价格指数	11
图 24: 化工产品价格指数	11
图 25: 石油天然气价格指数	11
图 26: 煤炭价格指数	11
图 27: 非金属建材价格指数	12
图 28: 大宗农产品价格指数	12
图 29: 农业生产资料价格指数	12
图 30: 林产品价格指数	12

周度观察：供给约束叠加需求回暖，10月上旬工业品价格继续大涨

截止 2021 年 10 月 15 日，新版国信高频宏观扩散指数 A 为 0.4，指数 B 录得 113.2，指数 C 录得 0.8% (+0.3pct.)。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、螺纹钢产量、30 大中城市商品房成交面积、水泥价格、建材综合指数较上周上升；焦化企业开工率、PTA 产量较上周回落。（本周发现焦化企业开工率、螺纹钢周度产量对前期未公布数据进行了补登，因此修正了前期数据）

本周指数 A 继续维持正值，指数 B 继续上升，体现经济延续复苏进程。其中全钢胎开工率、螺纹钢产量有所抬升但仍处于低位，焦化企业开工率、PTA 产量再次回落，价格类指标继续上升，体现供给侧约束有所缓解但仍然构成一定拖累。供给约束叠加需求回暖，价格继续上涨。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品、非食品价格均明显上涨。2021 年 10 月食品价格环比或略高于季节性，非食品价格环比或再次明显超越季节性。预计 10 月 CPI 食品环比约为零，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.3%，今年 10 月 CPI 同比或上行至 1.3%。

(2) 从工业品高频价格数据来看，9 月上、中、下旬流通领域生产资料价格持续上涨，给 10 月带来正的月内翘尾因素。此外，供给约束难以完全消除叠加需求回暖，10 月上旬流通领域生产资料价格继续大幅上涨。预计 2021 年 10 月 PPI 环比或上升至 1.6%，10 月 PPI 同比或继续明显上升至 12.5%，再创历史新高。

经济增长高频跟踪：新版国信高频宏观扩散指数继续上升

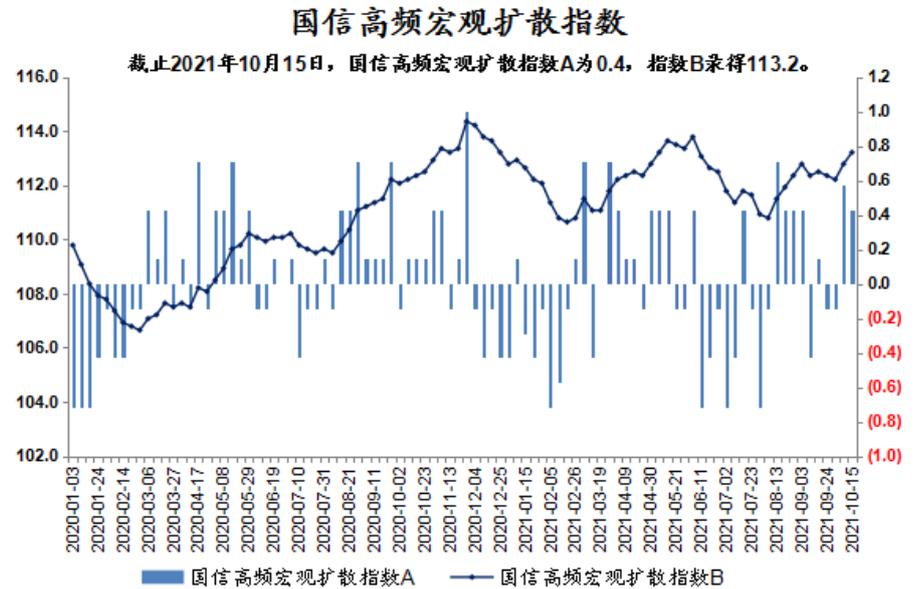
在供给侧因素影响较强的情况下，价格类指标表现或与经济增长脱钩。由于老版国信高频宏观扩散指数中包含较多的价格类指标，因此对经济增长的指示作用有所减弱，例如今年 1-2 月以及 6-7 月国内经济的走弱并未在老版国信高频宏观扩散指数上得到明显提示。

基于上述考虑，我们选取了若干生产端高频指标替换掉老版指数的部分价格指标，同时计算方式和标示也做了一些更改，国信高频宏观扩散指数得以“脱胎换骨”。新版国信高频宏观扩散指数对今年 1-2 月以及 6-7 月经济的走弱有较明显的体现。

截止 2021 年 10 月 15 日，新版国信高频宏观扩散指数 A 为 0.4，指数 B 录得 113.2，指数 C 录得 0.8% (+0.3pct.)。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、螺纹钢产量、30 大中城市商品房成交面积、水泥价格、建材综合指数较上周上升；焦化企业开工率、PTA 产量较上周回落。（本周发现焦化企业开工率、螺纹钢周度产量对前期未公布数据进行了补登，因此修正了前期数据）

本周指数 A 继续维持正值，指数 B 继续上升，体现经济延续复苏进程。其中全钢胎开工率、螺纹钢产量有所抬升但仍处于低位，焦化企业开工率、PTA 产量再次回落，价格类指标继续上升，体现供给侧约束有所缓解但仍然构成一定拖累。供给约束叠加需求回暖，价格继续上涨。

图 1：国信高频宏观扩散指数



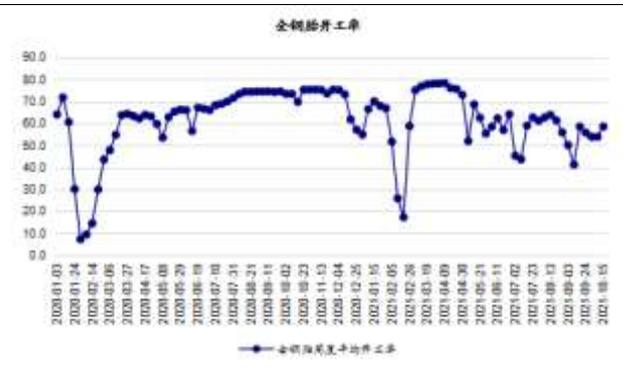
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数历史序列



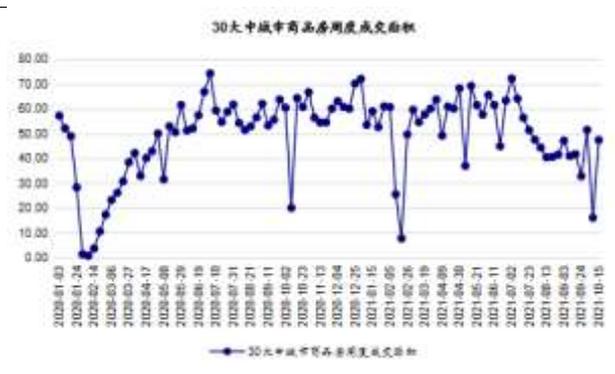
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3：全钢胎开工率



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：30 大中城市商品房周度成交面积



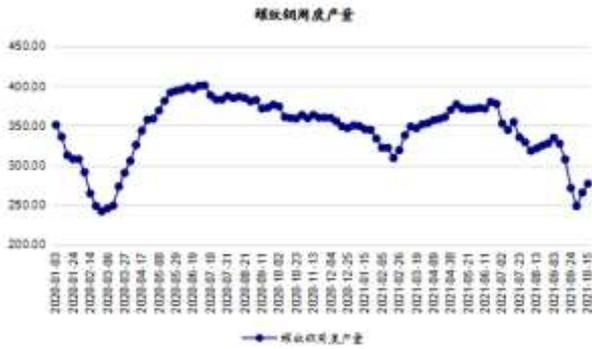
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：PTA 周度产量



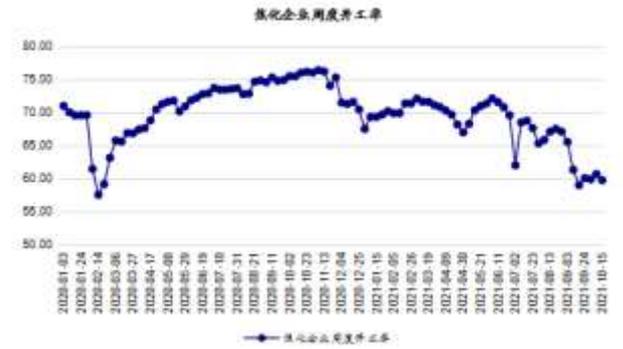
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：螺纹钢周度产量



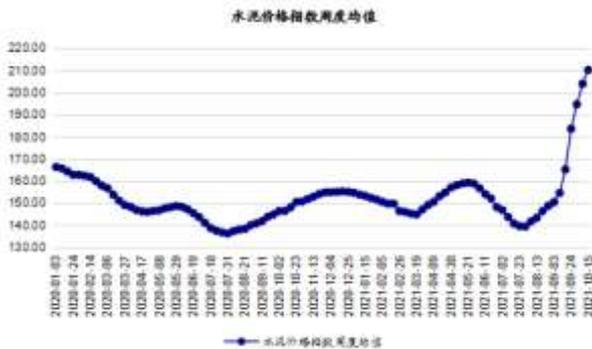
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 7：焦化企业周度开工率



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 8：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 9：建材综合指数周度均值



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均明显上涨

食品高频跟踪：食品价格明显上涨

本周（2021 年 10 月 9 日至 10 月 15 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周上涨 1.39%。分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、水产品价格下跌，蔬菜、水果价格上涨，其中蔬菜价格周涨幅超过了 10 个百分点。

截至 10 月 8 日，商务部农副产品价格 10 月环比为-0.18%，低于历史均值 0.31%。

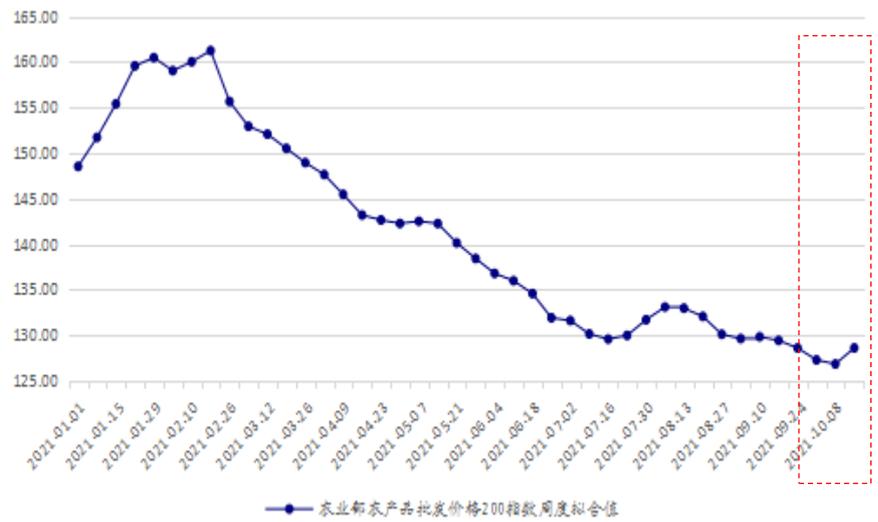
（1）农业部农产品批发价格

本周（2021 年 10 月 9 日至 10 月 15 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的结果，不是农业部直接公布的 200 指数）明显上涨。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周上涨 1.39%。

分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、水产品价格下跌，蔬菜、水果价格上涨，其中蔬菜价格周涨幅超过了 10 个百分点。

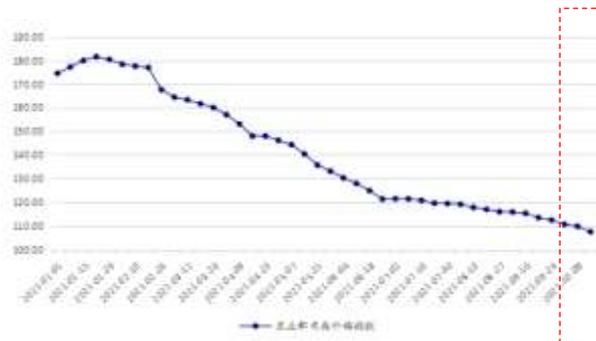
截至 10 月 15 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 10 月环比为-0.99%，高于历史均值-1.90%。

图 10: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



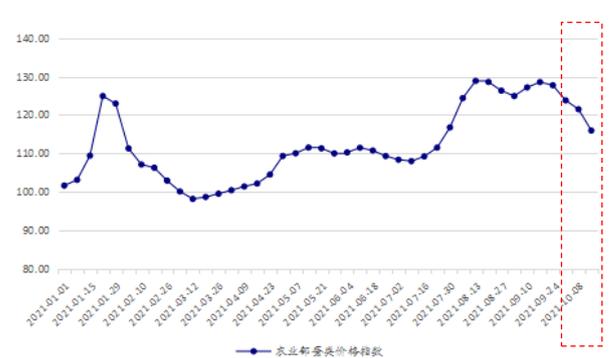
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 11: 肉类价格指数周度均值走势



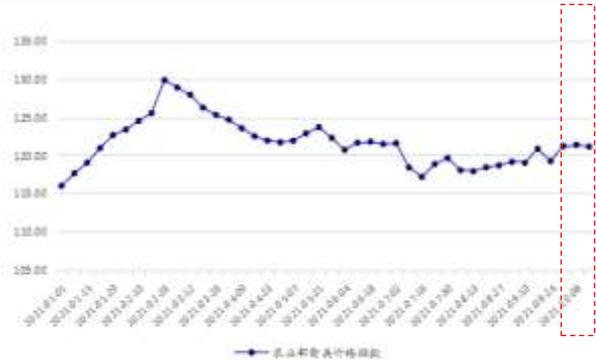
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 蛋类价格指数



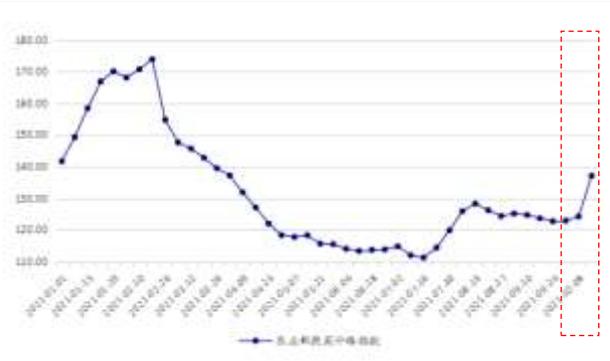
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 禽类价格指数



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 蔬菜价格指数



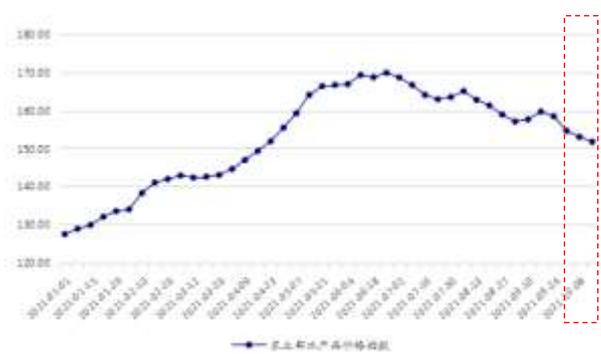
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 水果价格指数



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 水产品价格指数



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

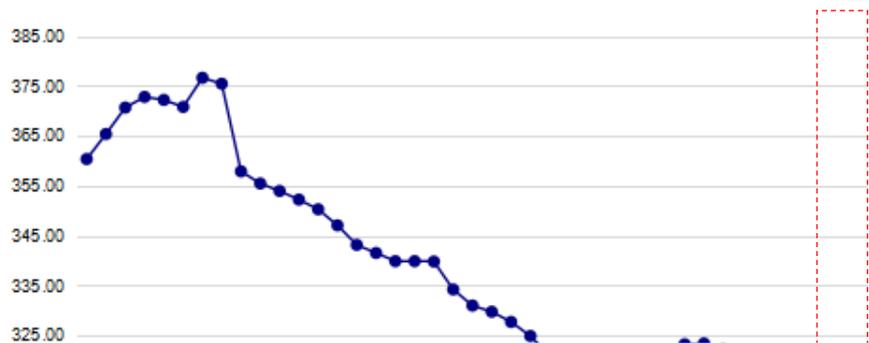
(2) 商务部农副产品价格

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。

10 月 2 日至 10 月 8 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周上涨 0.29%。

分项中, 10 月 2 日至 10 月 8 日当周与前一周相比, 粮食、油脂、糖类、乳类、蔬菜、水果价格上涨; 蛋类、禽类、肉类、水产品价格下跌; 调味品价格维持不变。

图 17: 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_27985



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn