

12 月份 CPI 小幅回升

❖ 宏观观市

1月11日,国家统计局公布数据,2020年12月,全国居民消费价格指数同比上涨0.2%;环比上涨0.7%。在猪肉供给改善及去年同期高基数的共同影响下,CPI上行趋势放缓。尽管12月食品项价格同比再度上涨0.2%,但猪肉仅影响CPI上行0.04个百分点,鲜菜、鲜果是短期食品项价格上行的主要动力。预计在节假日临近及北方低温天气持续的影响下,年初食品价格有望受到需求端提振而持续回升。当月七大分项价格环比三涨两平两降,消费需求温和回升。据高频数据显示,12月前三周乘用车零售销量同比增速为33%,当前国内乘用车销售良好复苏,带动交通和通信价格环比上行0.9%。12月工业生产者出厂价格表现平稳,同比下降0.4%,降幅再度收窄1.1个百分点,需求、成本端共同支撑月内PPI数据改善。究其原因,一方面国内需求持续回暖,带动工业品价格上行;而另一方面,月内国际大宗商品价格延续上涨,工业生产成本压力或传导至产品端。预计2021年一季度,工业生产购进价格将延续上行。首先,后疫情时代海外经济体补库开启,直接提振原材料需求;其次,部分生产国疫情影响尚未消退,产能缺位引发部分商品阶段性的供给收缩;此外,在“弱美元”的大背景下,以美元定价的大宗商品,易迎来上行周期。后续PPI数据观测需考虑汇率及原油价格变动。

❖ 重点宏观动态

【宏观动态】2021第十一届中国钢铁物流合作论坛于近日召开。多位与会钢铁行业专家表示,“十四五”期间国内钢铁新增消费量预计在1.5亿吨到2亿吨。2021年国内钢铁行业发展机遇大于风险。(wind)

【宏观动态】财政部部长刘昆近日表示,我国将兼顾稳增长和防风险需要,合理确定赤字率和地方政府专项债券规模,保持宏观杠杆率基本稳定。专家预计,今年新增地方专项债券规模会较去年有所下降,但还会保持在3万亿元的规模。(wind)

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.216	0.251	0.317	0.151
SHIBOR1 周	%	2.148	0.007	0.155	0.074
7 天期逆回购利率	%	1.978	-0.105	-0.862	-0.288
3 月期国债收益率	%	1.897	-0.091	-0.385	-0.845
1 年期国债收益率	%	2.357	0.000	-0.117	-0.488
10 年期国债收益率	%	3.146	0.020	0.003	-0.127

数据来源: Wind, 川财证券研究所: 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2021/1/11

👤 分析师

陈雳
证书编号: S11000517060001
chenli@cczq.com

陈琦
证书编号: S1100520120001
chenqi@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼,
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦
11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）
- 【川财研究】宏观动态点评：工业利润连续 7 个月正增长，经济态势持续修复（20201228）
- 【川财研究】宏观动态点评：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需（20201218）
- 【川财研究】宏观动态点评：社融维持较快增速，直接融资占比提升（20201209）
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化，PPI 降幅有所收窄（20201210）
- 【川财研究】宏观动态点评：注重“需求侧改革”，关注基建、消费政策发力（20201211）
- 【川财研究】宏观动态点评：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好（20201209）
- 【川财研究】宏观动态点评：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正（20201215）
- 【川财研究】固收点评：金融委定调，严厉处罚“逃废债”（20201123）
- 【川财研究】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成（20201116）
- 【川财研究】宏观动态点评：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速（20201111）
- 【川财研究】宏观动态点评：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖（20201107）

❖ 风险提示：疫情变化，货币政策变化，债务风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

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_291

