

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	5.40
社零总额当月同比	8.00
出口当月同比	-20.70
M2	8.70

相关研究报告:

《宏观经济周报: 工业生产仍较活跃, 通胀上行压力增强》——2020-01-13
 《宏观经济周报: 节后工业生产活跃度仍较低迷, 食品价格维持高位未回落》——2020-02-10
 《宏观经济周报: 节前一周工业生产、建筑活动活跃度下降, 食品价格加速上涨》——2020-02-03
 《海外经济周刊: 解读美国潜在通胀指标》——2017-11-21
 《宏观经济周报: 基建投资需求抬升持续刺激钢材补库存, 通胀整体继续上行》——2020-01-20

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

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。

宏观周报

工业生产仍较低迷, 食品价格逆季节性上涨

● 本周国信高频宏观扩散总指数较上周继续回落

截止2020年2月14日, 春节后第二周, 国信高频宏观扩散指数B为-1, 指数A录得905。构建指标的六个分项中, 环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升, 无氧铜丝利润持平上周, 水泥价格、耗煤量、废钢价格较上周继续下降。本周总指数较上周继续回落。

本周(节后第二周)废钢价格、电厂日耗煤、水泥价格较上周继续回落, 反映受疫情影响整体工业生产和建筑活动仍较低迷。环渤海动力煤价格、南华工业品指数有所回升, 或是受疫情影响原材料生产受限导致供需有所失衡所致。

● CPI高频跟踪: 食品价格逆季节性上涨, 非食品继续下跌

本周(2月8日至2月14日, 春节后第二周), 农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨1.68%。分项来看, 权重占比较大的肉类、蔬菜、水果春节后第二周的价格仍然明显高于节前一周, 水产品基本持平, 权重较小的禽类、蛋类价格较节前一周明显回落。

本周(2月8日至2月14日)非食品综合高频指数较上周继续明显回落1.76%。分项来看, 本周黄金饰品价格上涨, 建材、柴油零售指导价格下跌, 电子产品、中药价格维持不变。

截至2月7日, 商务部农副产品价格2月环比为2.08%, 明显高于历史均值0.17%(历史均值取春节月在1月的环比均值), 受疫情影响, 食品跨地区运输受到一定阻碍, 同时居民出现一定囤积行为, 春节后食品价格一直难以回落, 甚至继续上涨(农业部数据显示2月8日至2月14日食品价格继续上涨), 走势与历年春节后食品价格大幅回落相反, 预计2020年2月CPI食品环比将明显超越历史平均水平。

截至2月14日, 2月非食品综合高频指数环比为-2.43%, 明显低于历史均值0.29%。受疫情影响, 非食品中服务品需求或大幅萎缩, 服务品价格或明显下跌, 预计2020年2月CPI非食品环比将低于历史平均水平。

综合食品与非食品价格环比, 预计2020年2月CPI环比持平历史均值, 2月CPI同比约为4.5%, 较2020年1月回落0.9个百分点。

● PPI高频跟踪: 2月上旬流通领域生产资料价格明显下跌

2020年2月上旬流通领域生产资料价格总指数较1月下旬明显回落。流通领域生产资料九大产品类别中, 黑色金属、有色金属、化工产品、石油天然气等周期品价格2月上旬大幅下跌, 农业生产资料、林产品小幅下跌, 煤炭、大宗农产品价格有所上涨, 非金属建材价格持平。

受疫情影响工厂普遍延迟复工, 工业生产较为低迷, 2月上旬流通领域生产资料价格大幅下跌, 预计中旬仍将延续下行态势, 预计2020年2月PPI环比和同比均重回负值区间。

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回落	4
CPI 高频跟踪：食品价格逆季节性上涨，非食品继续下跌	6
食品高频跟踪：本周食品价格逆季节性上涨	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格继续大幅回落	9
CPI 同比预测：2 月 CPI 同比或下行至 4.5%	10
PPI 高频跟踪：2 月上旬流通领域生产资料价格明显下跌	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：2 月上旬周期品价格明显下跌	10
PPI 同比预测：2 月 PPI 同比或重回负值区间	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历史走势	5
图 3: 废钢价格周均值	5
图 4: 无氧铜丝每吨利润	5
图 5: 环渤海动力煤价格	5
图 6: 电厂日耗煤量周度均值	5
图 7: 水泥价格周度均值	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 10: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
图 11: 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 12: 非食品价格指数拟合值	9
图 13: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	10
图 14: 流通领域生产资料价格定基指数	11
图 15: 黑色金属价格指数	11
图 16: 有色金属价格指数	11
图 17: 化工产品价格指数	11
图 18: 石油天然气价格指数	11
图 19: 煤炭价格指数	11
图 20: 非金属建材价格指数	12
图 21: 大宗农产品价格指数	12
图 22: 农业生产资料价格指数	12
图 23: 林产品价格指数	12

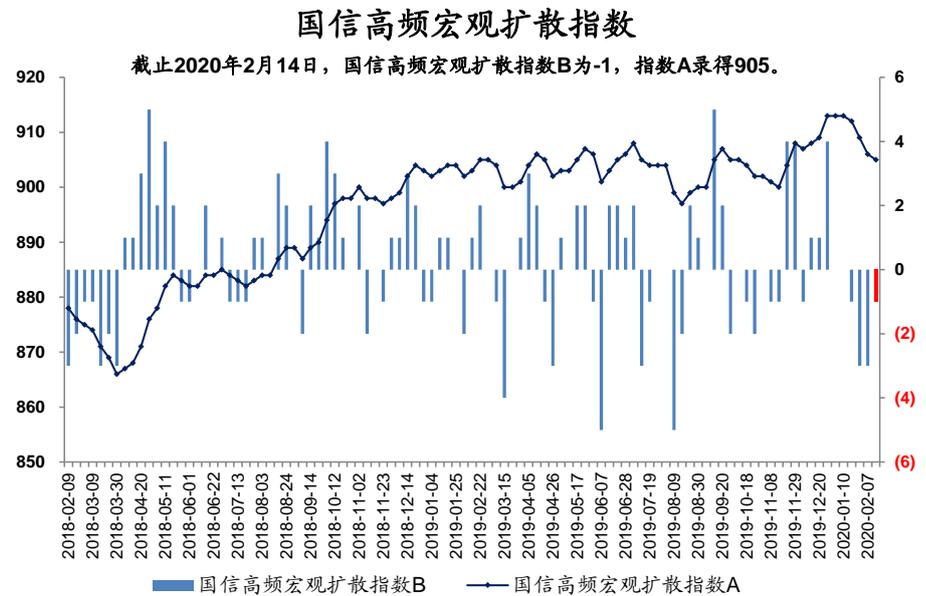
经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续回落

（注明：国信高频宏观扩散指数已在汤森路透 Eikon 上已有专属页面，代码为.CNYHFMDI=GSSC）

截止 2020 年 2 月 14 日，春节后第二周，国信高频宏观扩散指数 B 为-1，指数 A 录得 905。构建指标的六个分项中，环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升，无氧铜丝利润持平上周，水泥价格、耗煤量、废钢价格较上周继续下降。本周总指数较上周继续回落。

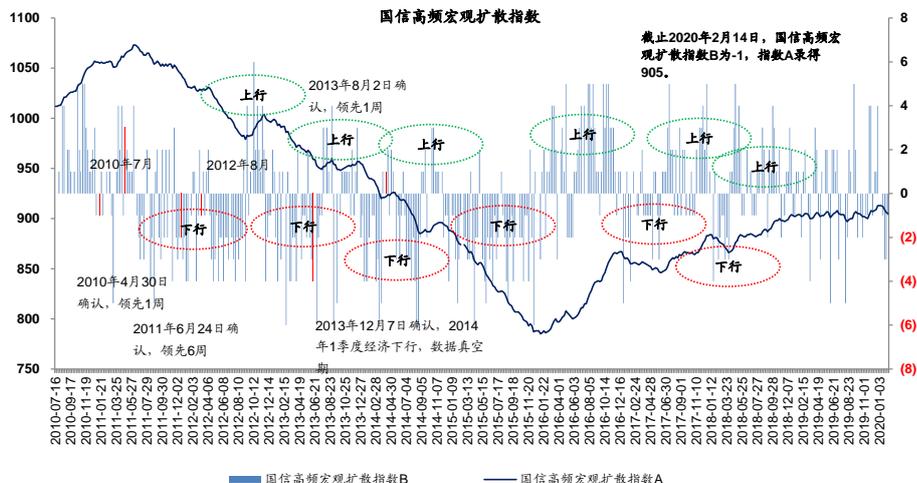
本周（节后第二周）废钢价格、电厂日耗煤、水泥价格较上周继续回落，反映受疫情影响整体工业生产和建筑活动仍较低迷。环渤海动力煤价格、南华工业品指数有所回升，或是受疫情影响原材料生产受限导致供需有所失衡所致。

图 1：国信高频宏观扩散指数



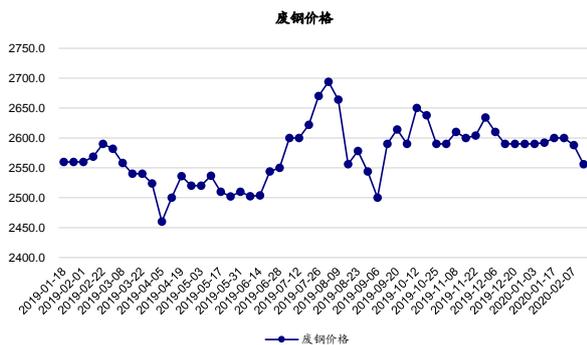
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2: 国信高频宏观扩散指数历史走势



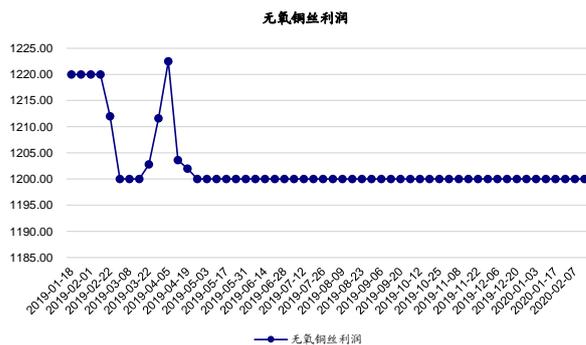
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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: 无氧铜丝每吨利润



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



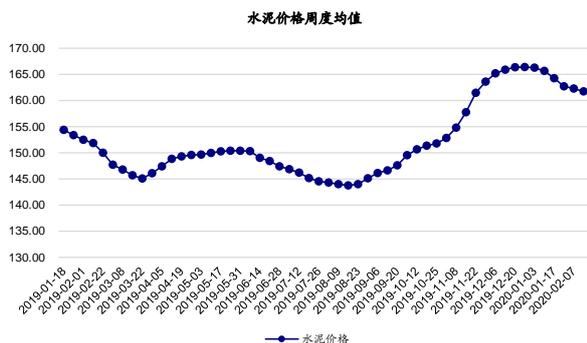
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 电厂日耗煤量周度均值



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 水泥价格周度均值



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: 食品价格逆季节性上涨, 非食品继续下跌

食品高频跟踪: 本周食品价格逆季节性上涨

本周(2月8日至2月14日, 春节后第二周), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.68%。分项来看, 权重占比较大的肉类、蔬菜、水果春节后第二周的价格仍然明显高于节前一周, 水产品基本持平, 权重较小的禽类、蛋类价格较节前一周明显回落。

截至2月7日, 商务部农副产品价格 2 月环比为 2.08%, 明显高于历史均值 0.17% (历史均值取春节月在 1 月的环比均值), 受疫情影响, 食品跨地区运输受到一定阻碍, 同时居民出现一定囤积行为, 春节后食品价格一直难以回落, 甚至继续上涨 (农业部数据显示 2 月 8 日至 2 月 14 日食品价格继续上涨), 走势与历年春节后食品价格大幅回落相反, 预计 2020 年 2 月 CPI 食品环比将明显超越历史平均水平。

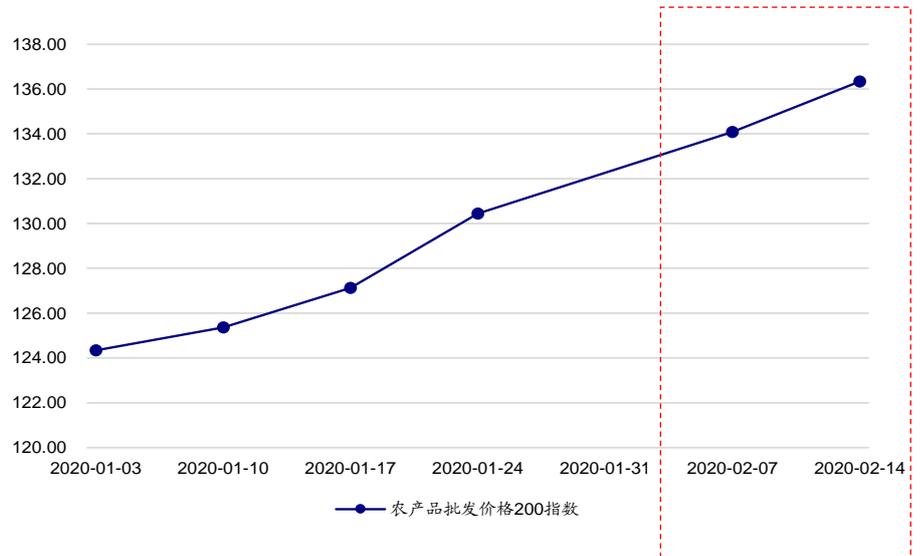
(1) 农业部农产品批发价格

本周(2月8日至2月14日, 春节后第二周), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 1.68%。

分项来看, 权重占比较大的肉类、蔬菜、水果春节后第二周的价格仍然明显高于节前一周, 水产品基本持平, 权重较小的禽类、蛋类价格较节前一周明显回落。

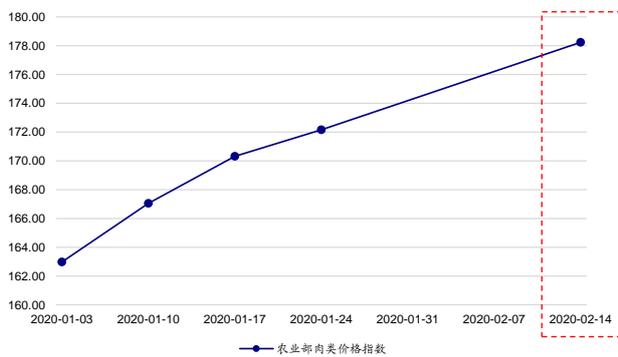
截至 2 月 14 日, 农业部农产品批发价格 200 指数 2 月环比为 5.94%, 明显高于 2017 年 2 月的 -1.25% (2020 年与 2017 年春节月均在 1 月, 因此拿二者进行比较)。

图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



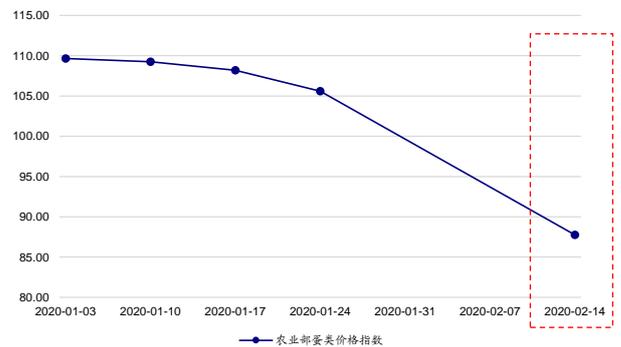
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



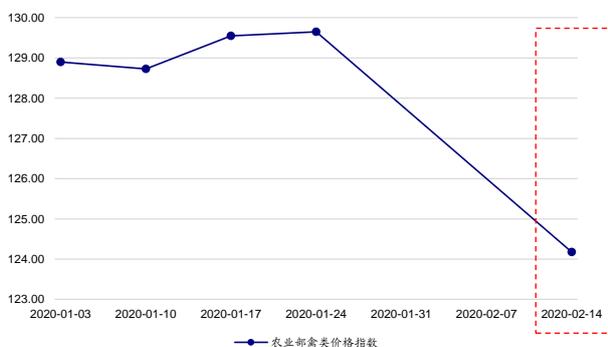
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



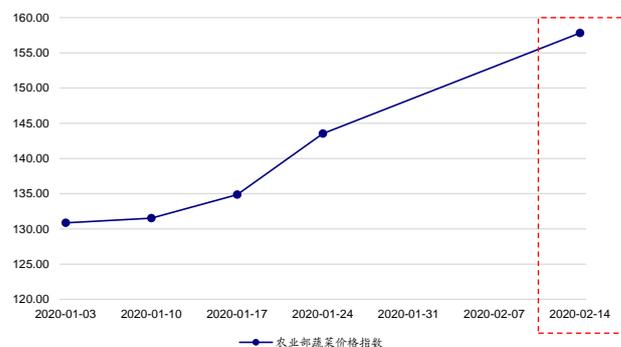
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



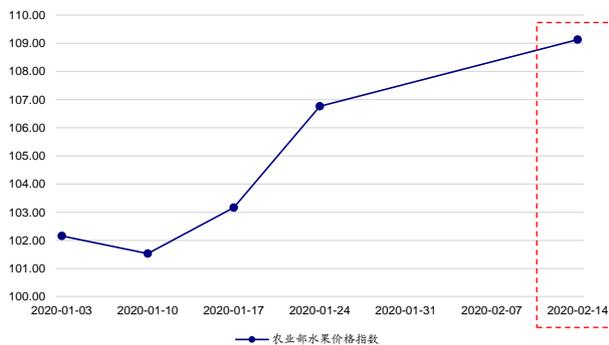
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



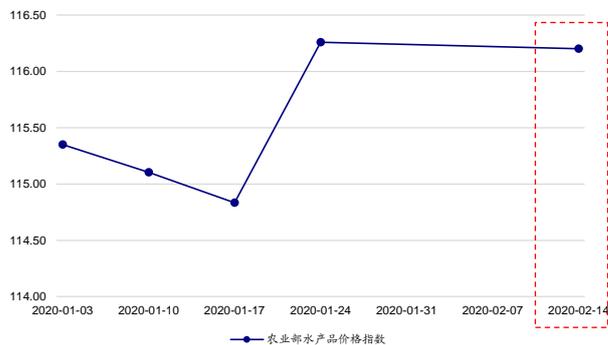
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

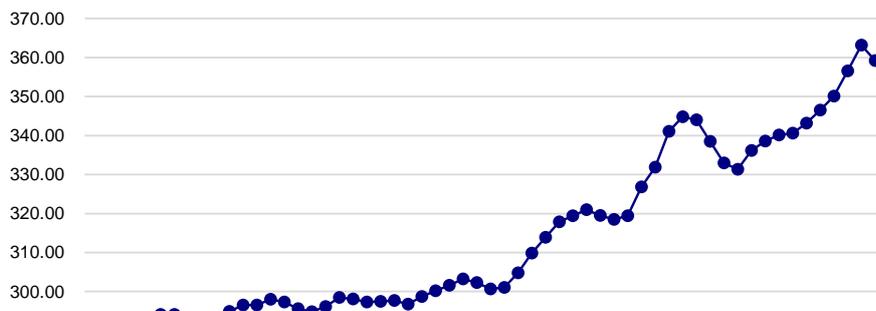
(2) 商务部农副产品价格

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?》，2 月 CPI 食品中的肉类、蔬菜分项权重有所上升，因此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 2 月环比权重。

2 月 1 日至 2 月 7 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周下跌 1.09%。

分项中，2 月 1 日至 2 月 7 日当周与前一周相比，油脂、肉类价格继续上涨；蛋类、糖类、调味品、禽类、乳类、水产品、蔬菜、水果价格下跌；粮食价格维持不变。

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_7212

