

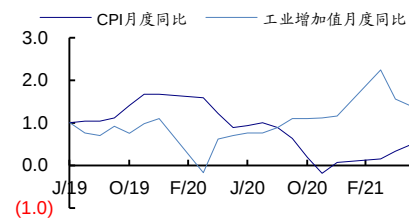
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2021年06月20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	15.40
社零总额当月同比	12.40
出口当月同比	27.90
M2	8.30

相关研究报告：

《海外市场一周概览：分解美国通胀的新涨价与低基数》——2021-06-16
 《宏观经济周报：5月国内通胀预期继续扩散》——2021-06-15
 《宏观经济周报：5月通胀预期向食品价格的传导仍不突出》——2021-06-07
 《海外市场一周概览：本轮经济复苏美国或现“投资热”》——2021-06-02
 《海外市场一周概览：看好今夏美国就业恢复，九月Taper概率大增》——2021-06-09

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

国信高频宏观扩散总指数再次上升

● 周度经济观察：国信高频宏观扩散总指数再次上升

本周国信高频宏观扩散指数B为2，指数A录得1061，本周总指数再次上升。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数B出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。本周指数B转正，进一步反映前期连续两周为负仅是短期现象，国内经济增长延续向上修复趋势。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格上涨。截至6月11日，商务部农副产品价格6月环比为-2.43%，明显低于历史均值-0.96%，预计2021年6月食品价格环比仍低于季节性水平。截至6月18日，6月非食品高频指标环比为0.77%，高于历史均值-0.51%，考虑到服务品价格3、4、5月表现均较强劲，在经济向上修复的大背景下预计6月整体非食品环比或明显高于季节性水平。预计6月CPI食品环比约为-1.5%，CPI非食品环比约为0.2%，CPI整体环比约为-0.1%，6月CPI同比或持平1.3%。

(2) 6月上旬国内流通领域生产资料价格小幅上涨，预计6月PPI环比约为0.2%，6月PPI同比或小幅回落至8.8%。

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

周度经济观察：国信高频宏观扩散总指数再次上升.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数再次上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品上涨	6
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	6
非食品高频跟踪：非食品价格有所上涨.....	9
CPI 同比预测：6 月 CPI 同比或持平 1.3%	10
PPI 高频跟踪：6 月上旬流通领域生产资料价格小幅上涨	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：6 月上旬小幅上涨.....	11
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或小幅回落至 8.8%	13
国信证券投资评级	14
分析师承诺	14
风险提示	14
证券投资咨询业务的说明	14

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	5
图 3: 废钢价格周均值	6
图 4: PTA 周度产量	6
图 5: 环渤海动力煤价格	6
图 6: 乘用车批发量周度同比	6
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 指数拟合值周度均值走势	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	8
图 13: 蔬菜价格指数	8
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	9
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	10
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	12
图 23: 化工产品价格指数	12
图 24: 石油天然气价格指数	12
图 25: 煤炭价格指数	12
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	13
图 29: 林产品价格指数	13

周度经济观察：国信高频宏观扩散总指数再次上升

本周国信高频宏观扩散指数 B 为 2，指数 A 录得 1061，本周总指数再次上升。根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。本周指数 B 转正，进一步反映前期连续两周为负仅是短期现象，国内经济增长延续向上修复趋势。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格上涨。截至 6 月 11 日，商务部农副产品价格 6 月环比为 -2.43%，明显低于历史均值 -0.96%，预计 2021 年 6 月食品价格环比仍低于季节性水平。截至 6 月 18 日，6 月非食品高频指标环比为 0.77%，高于历史均值 -0.51%，考虑到服务品价格 3、4、5 月表现均较强劲，在经济向上修复的大背景下预计 6 月整体非食品环比或明显高于季节性水平。预计 6 月 CPI 食品环比约为 -1.5%，CPI 非食品环比约为 0.2%，CPI 整体环比约为 -0.1%，6 月 CPI 同比或持平 1.3%。

(2) 6 月上旬国内流通领域生产资料价格小幅上涨，预计 6 月 PPI 环比约为 0.2%，6 月 PPI 同比或小幅回落至 8.8%。

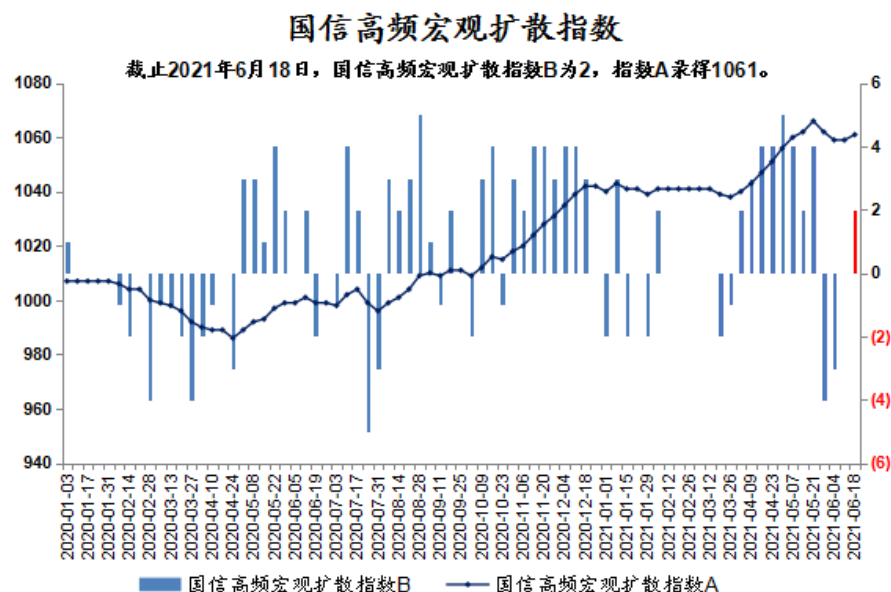
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数再次上升

截止 2021 年 6 月 18 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 2，指数 A 录得 1061。构建指标的七个分项中，废钢价格、PTA 产量、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；水泥价格、乘用车厂家批发量同比较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数再次上升。

根据国信高频宏观扩散指数的历史经验，当指数 B 出现连续三周同向运行时，后续国内经济增长大概率会迎来趋势性的变化。本周指数 B 转正，进一步反映前期连续两周为负仅是短期现象，国内经济增长延续向上修复趋势。

由于 2020 年汽车销售受疫情影响较大，因此 2021 年 2 月起国信高频宏观扩散指数中的乘用车厂家批发量同比用的是 2021 年与 2019 年同期相比。

图 1: 国信高频宏观扩散指数



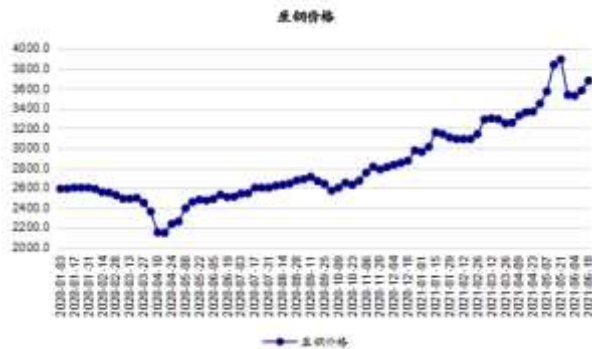
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



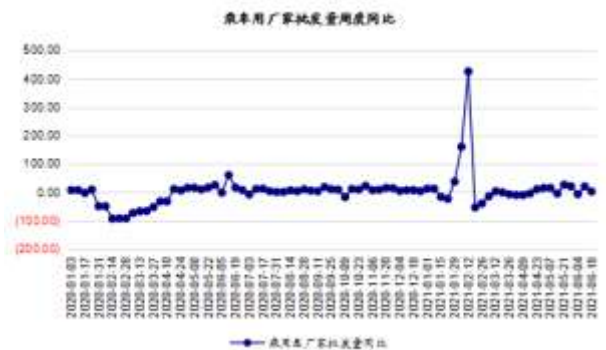
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



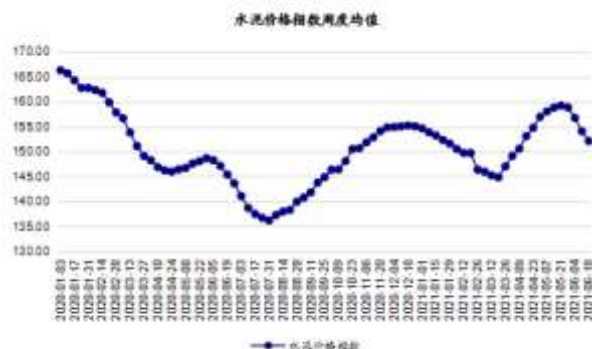
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：食品价格继续下跌，非食品上涨

食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2021 年 6 月 12 日至 6 月 18 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 1.03%。分项来看，本周禽类、蔬菜价格上涨，蛋类、肉类、水

果、水产品价格下跌，其中肉类价格下跌幅度仍较大。

截至 6 月 11 日，商务部农副产品价格 6 月环比为-2.43%，明显低于历史均值-0.96%，预计 2021 年 6 月食品价格环比仍低于季节性水平。

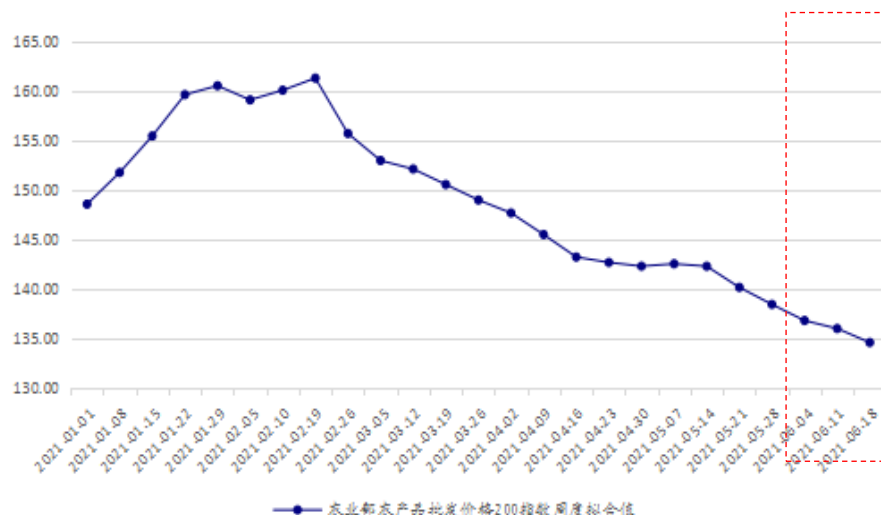
(1) 农业部农产品批发价格

本周（2021 年 6 月 12 日至 6 月 18 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）继续下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周下跌 1.03%。

分项来看，本周禽类、蔬菜价格上涨，蛋类、肉类、水果、水产品价格下跌，其中肉类价格下跌幅度仍较大。

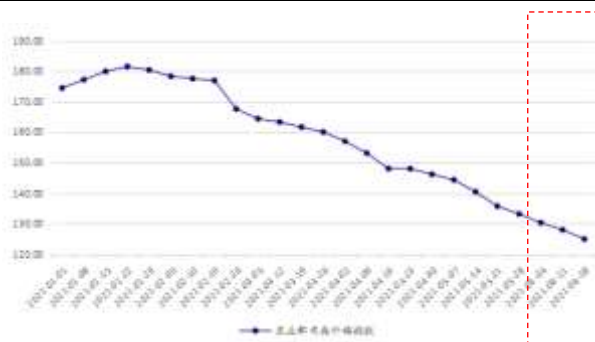
截至 6 月 18 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 6 月环比为-3.46%，明显低于历史均值-0.11%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



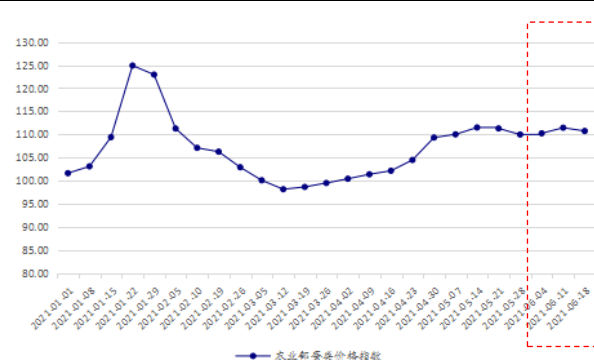
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



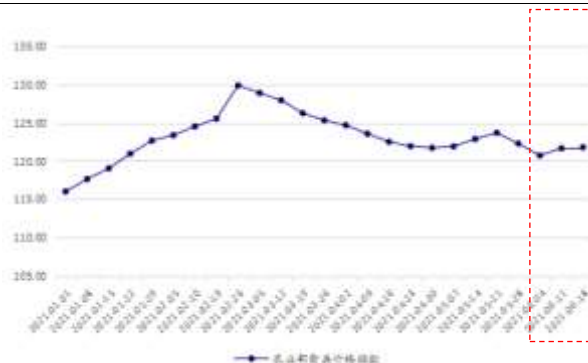
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



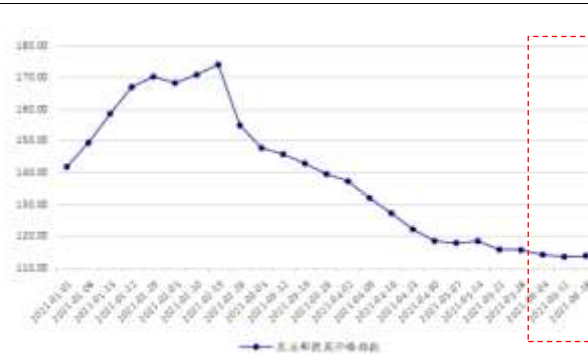
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



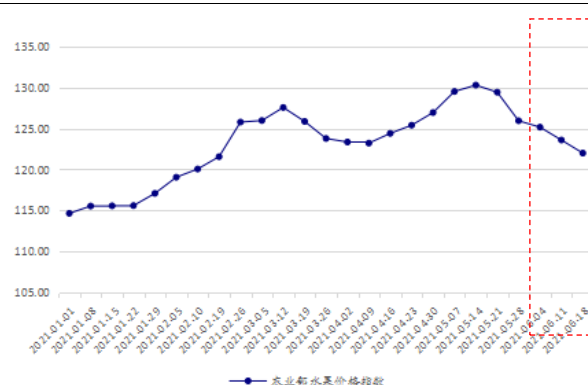
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



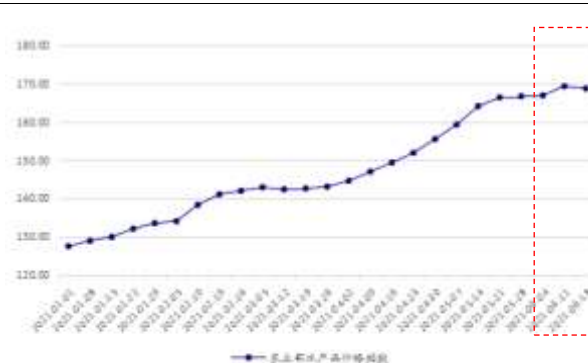
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

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。

6 月 5 日至 6 月 11 日当周,商务部农副产品价格指数较上周下跌 0.86%。

分项中,6 月 5 日至 6 月 11 日当周与上一周相比,粮食、水产品价格上涨;油脂、蛋类、禽类、调味品、糖类、乳类、肉类、蔬菜、水果价格下跌。

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_20231

