

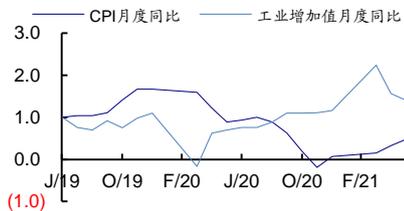
## 证券研究报告—动态报告

## 宏观经济

## 宏观经济宏观周报

2021年06月28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: 看好今夏美国就业恢复, 九月 Taper 概率大增》——2021-06-09  
 《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  
 《宏观经济周报: 国信高频宏观扩散总指数再次上升》——2021-06-21  
 《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

## 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

# 食品价格周跌幅扩大,6月CPI同比或有所回落

## ● 周度经济观察: 食品价格周跌幅扩大,6月CPI同比或有所回落

截止2021年6月25日,国信高频宏观扩散指数B为0,指数A录得1061。构建指标的七个分项中,PTA产量、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升;废钢价格、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。本周总指数持平上周。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格继续下跌,非食品价格在建材拖累下亦有所下跌。截至6月18日,商务部农副产品价格6月环比为-3.03%,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25日,6月非食品高频指标环比为0.78%,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-2.5%,CPI非食品环比约为0.2%,CPI整体环比约为-0.3%,6月CPI同比或回落至1.1%。

(2) 6月中旬国内流通领域生产资料价格小幅下跌,预计6月PPI环比约为0.1%,6月PPI同比或回落至8.7%。

## 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：食品价格周跌幅扩大,6月 CPI 同比或有所回落 .....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数持平上周.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均下跌 .....	6
食品高频跟踪：食品价格继续下跌 .....	6
非食品高频跟踪：非食品价格有所下跌.....	9
CPI 同比预测：6月 CPI 同比或下行至 1.1% .....	11
PPI 高频跟踪：6月中旬流通领域生产资料价格小幅下跌 .....	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：6月中旬小幅下跌.....	11
PPI 同比预测：6月 PPI 同比或回落至 8.7% .....	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：食品价格周跌幅扩大,6 月 CPI 同比或有所回落

截止 2021 年 6 月 25 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1061。构建指标的七个分项中，PTA 产量、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；废钢价格、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。本周总指数持平上周。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格在建材拖累下亦有所下跌。截至 6 月 18 日，商务部农副产品价格 6 月环比为-3.03%，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 25 日，6 月非食品高频指标环比为 0.78%，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-2.5%，CPI 非食品环比约为 0.2%，CPI 整体环比约为-0.3%，6 月 CPI 同比或回落至 1.1%。

(2) 6 月中旬国内流通领域生产资料价格小幅下跌，预计 6 月 PPI 环比约为 0.1%，6 月 PPI 同比或回落至 8.7%。

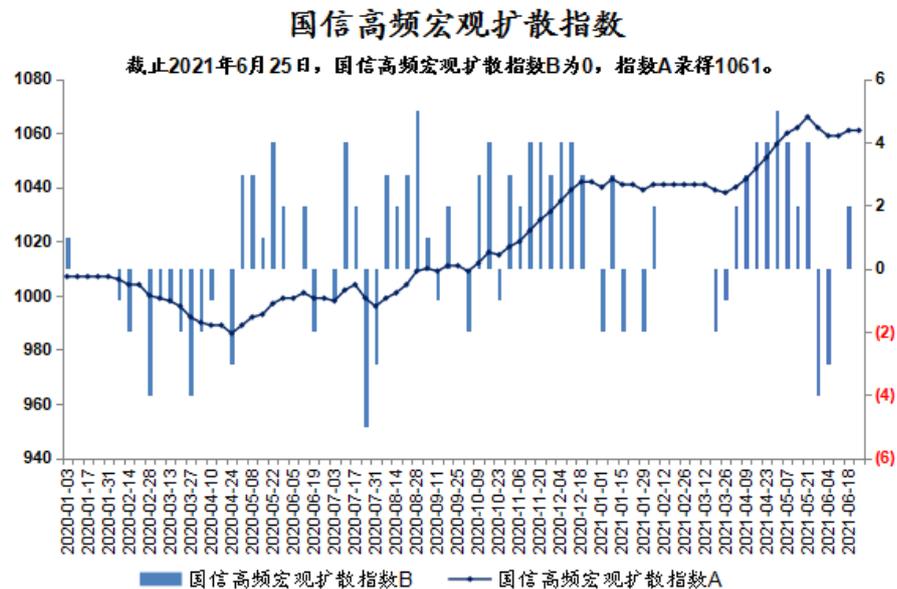
## 经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散总指数持平上周

截止 2021 年 6 月 25 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 1061。构建指标的七个分项中，PTA 产量、环渤海动力煤价格、南华工业品指数较上周上升；废钢价格、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。本周总指数持平上周。

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。当前未出现此信号。

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



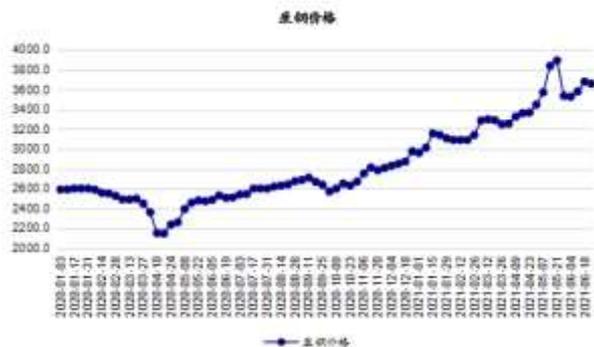
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



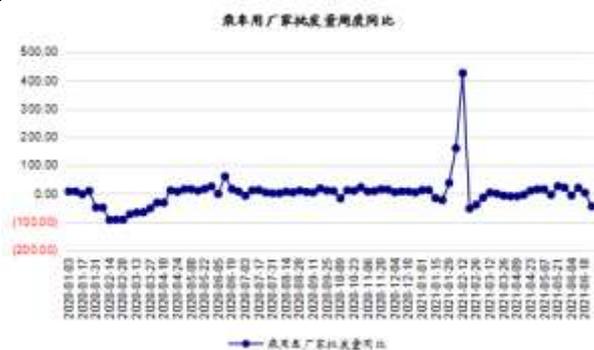
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



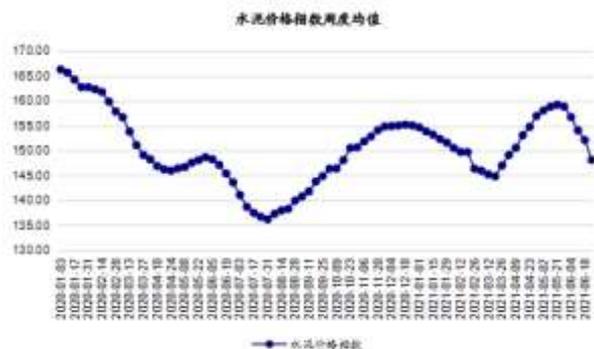
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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、非食品价格均下跌

### 食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2021年6月19日至6月25日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.98%，周跌幅有所扩大。分项来看，本周蔬菜、水产品价格上涨

涨，禽类、蛋类、肉类、水果价格下跌，其中肉类、水果价格下跌幅度较大。

截至6月18日，商务部农副产品价格6月环比为-3.03%，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。

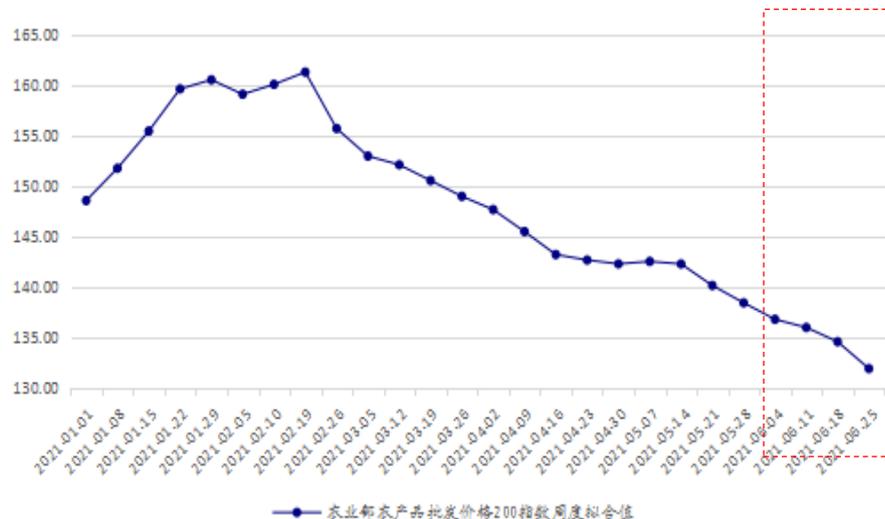
### (1) 农业部农产品批发价格

本周(2021年6月19日至6月25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結果，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1.98%。

分项来看，本周蔬菜、水产品价格上涨，禽类、蛋类、肉类、水果价格下跌，其中肉类、水果价格下跌幅度较大。

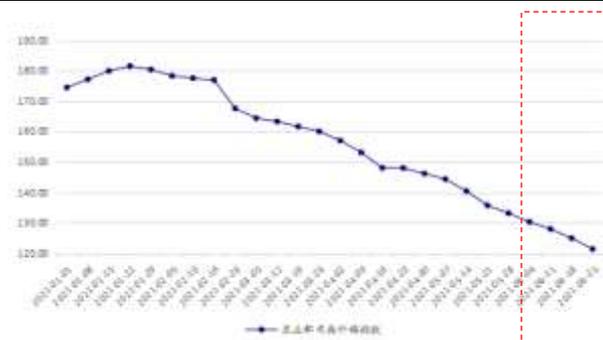
截至6月25日，农业部农产品批发价格200指数拟合值6月环比为-4.13%，明显低于历史均值-0.11%。

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



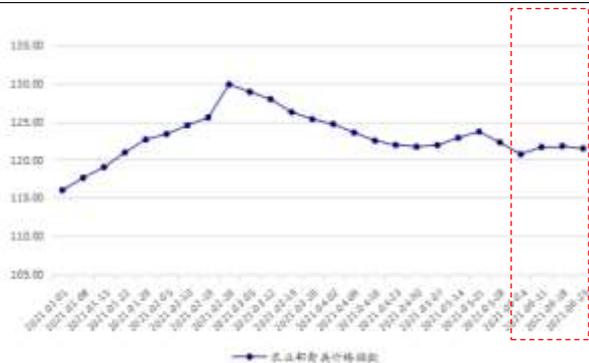
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



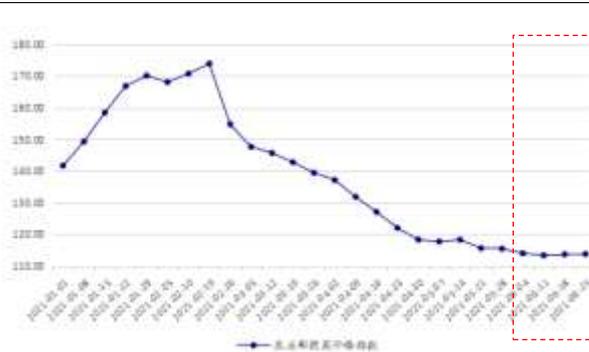
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



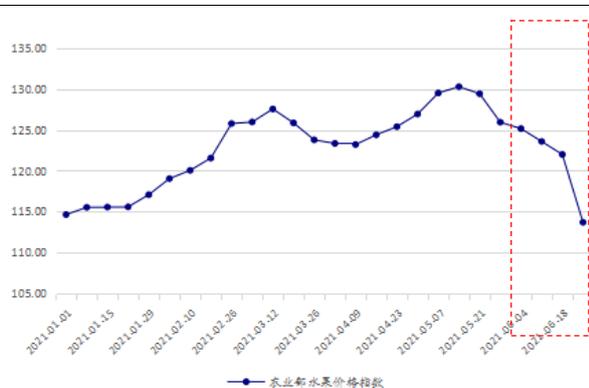
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



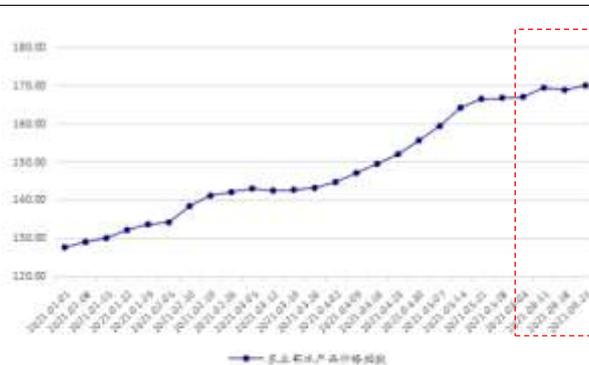
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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 12 日至 6 月 18 日当周, 商务部农副产品价格指数较上周下跌 1.24%。

分项中, 6 月 12 日至 6 月 18 日当周与前一周相比, 油脂、糖类、乳类、水产品价格上涨: 蛋类、禽类、调味品、肉类、蔬菜、水果价格下跌: 粮食价格维

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\\_20395](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20395)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn