

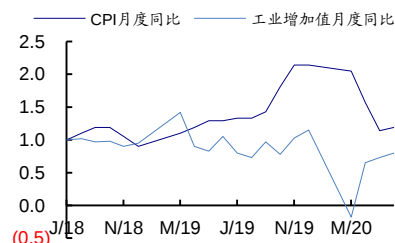
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年07月19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	-3.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-20.70
M2	11.10

相关研究报告:

《宏观经济周报:北京疫情反复持续,但扩散仍处于可控范围》——2020-06-22
 《宏观经济周报:经历过反复,国内疫情防控以及收入稳定的信心或得到加强》——2020-07-07
 《宏观经济周报:密切接触者人数增加有限,本土新增病例反弹或难以持续》——2020-06-15
 《宏观经济周报:7月物价类指数同比趋于上行》——2020-07-13
 《宏观经济周报:国内医学观察密切接触者人数开始减少,此次疫情反弹或接近尾声》——2020-06-29

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

高频指标显示7月国内投资与消费同比进一步上升

● 高频指标显示7月国内投资与消费同比进一步上升

由于电厂日耗煤数据停止更新,因此我们暂时停止更新国信高频宏观扩散指数,转为使用高频数据跟踪上中游工业生产以及下游消费情况。

从上中游工业原材料生产情况来看,7月以来与非耐用品相关的PTA产量同比较6月明显上升,与投资 and 耐用消费品相关的粗钢、钢材产量同比较6月亦有所上升。

从下游消费情况来看,7月以来国内汽车零售、房地产销售量同比均较6月明显上升。

整体来看,高频指标显示7月以来国内整体经济活跃度较6月进一步上升,7月国内投资和消费同比增速大概率较6月进一步上升。

● CPI高频跟踪:食品、非食品价格继续上涨

本周(7月11日至7月17日),农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨0.46%,周涨幅较上周上升0.16个百分点。分项来看,肉类、蛋类、蔬菜、水产品、水果价格均上涨,禽类价格下跌。

6月中旬以来肉类价格再次明显上涨,或与海外肉类加工厂出现疫情聚集复发事件从而国内减少了肉类进口、同时国内肉类跨地区的运输受到一定限制有关,但这属于短期因素,随着人们对相关疫情防控环节进行完善,相关供给因素将明显消退。此外,蔬菜价格近期也逆季节性明显上涨,或主要与暴雨天气影响供给有关,这亦属于短期影响因素。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨0.66%,其中电子产品、建材、中药价格有所回落,柴油、黄金饰品价格上涨。柴油价格上涨幅度最大。

截至7月10日,商务部农副产品价格7月环比为2.78%,明显高于历史均值0.08%,其中超过历史均值部分主要是肉类和蔬菜所贡献。截至7月17日,7月非食品高频指标环比为0.85%,明显高于历史均值-1.19%,考虑到疫情后服务品价格一直较低迷,预计7月整体非食品环比或持平历史均值水平。

根据高频指标环比与统计局公布环比的线性关系,预计2020年7月CPI食品环比约为2.5%,非食品环比约为0.3%,CPI整体环比约为0.8%,CPI同比或上升0.4个百分点至2.9%。

● PPI高频跟踪:7月PPI同比或继续上行至-2.6%

7月上旬流通领域生产资料价格继续上涨,根据流通领域生产资料价格环比与统计局公布PPI环比的线性关系,预计7月PPI环比约为0.2%,同比或继续上行至-2.6%。

内容目录

经济增长高频跟踪：7月投资与消费同比进一步上升.....	4
上中游工业原材料生产情况.....	4
下游消费情况.....	6
CPI 高频跟踪：食品价格继续上涨.....	8
食品高频跟踪：食品价格继续上涨，但周涨幅有所收窄.....	8
非食品高频跟踪：油价带动非食品价格继续上涨.....	12
CPI 同比预测：7月CPI同比或继续上升至2.9%.....	13
PPI 高频跟踪：7月上旬流通领域生产资料价格继续上涨.....	13
流通领域生产资料价格高频跟踪：7月上旬继续上涨.....	13
PPI 同比预测：7月PPI同比或继续上行至-2.6%.....	15
国信证券投资评级.....	16
分析师承诺.....	16
风险提示.....	16
证券投资咨询业务的说明.....	16

图表目录

图 1: 国内 PTA 周度产量与同比变化一览	5
图 2: 国内粗钢旬度产量与同比变化一览	5
图 3: 国内钢材旬度产量与同比变化一览	6
图 4: 国内乘用车厂家周度批发量与同比变化一览	7
图 5: 国内乘用车厂家周度零售量与同比变化一览	7
图 6: 国内 30 城市商品房周度成交套数与同比变化一览	8
图 7: 国内 30 城市商品房周度成交面积与同比变化一览	8
图 8: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势	9
图 9: 肉类价格指数周度均值走势	9
图 10: 蛋类价格指数	9
图 11: 禽类价格指数	10
图 12: 蔬菜价格指数	10
图 13: 水果价格指数	10
图 14: 水产品价格指数	10
图 15: 商务部农副食品价格指数拟合值	11
图 16: 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	11
图 17: 非食品价格指数拟合值	12
图 18: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	13
图 19: 流通领域生产资料价格定基指数	14
图 20: 黑色金属价格指数	14
图 21: 有色金属价格指数	14
图 22: 化工产品价格指数	14
图 23: 石油天然气价格指数	14
图 24: 煤炭价格指数	14
图 25: 非金属建材价格指数	15
图 26: 大宗农产品价格指数	15
图 27: 农业生产资料价格指数	15
图 28: 林产品价格指数	15

经济增长高频跟踪：7月投资与消费同比进一步上升

由于电厂日耗煤数据停止更新，因此我们暂时停止更新国信高频宏观扩散指数，转为使用高频数据跟踪上中游工业生产以及下游消费情况。

从上中游工业原材料生产情况来看，7月以来与非耐用品相关的PTA产量同比较6月明显上升，与投资 and 耐用消费品相关的粗钢、钢材产量同比较6月亦有所上升。

从下游消费情况来看，7月以来国内汽车零售、房地产销售量同比均较6月明显上升。

整体来看，高频指标显示7月以来国内整体经济活跃度较6月进一步上升，7月国内投资和消费同比增速大概率较6月进一步上升。

上中游工业原材料生产情况

我们选取化工和钢铁这两个上中游工业原材料生产行业进行观察。其中化工行业我们选取了PTA周产量指标，PTA产品主要与下游的非耐用消费品有关；钢铁行业我们选取粗钢、钢材日产量指标，这两个产品主要与下游的投资、耐用消费品有关。

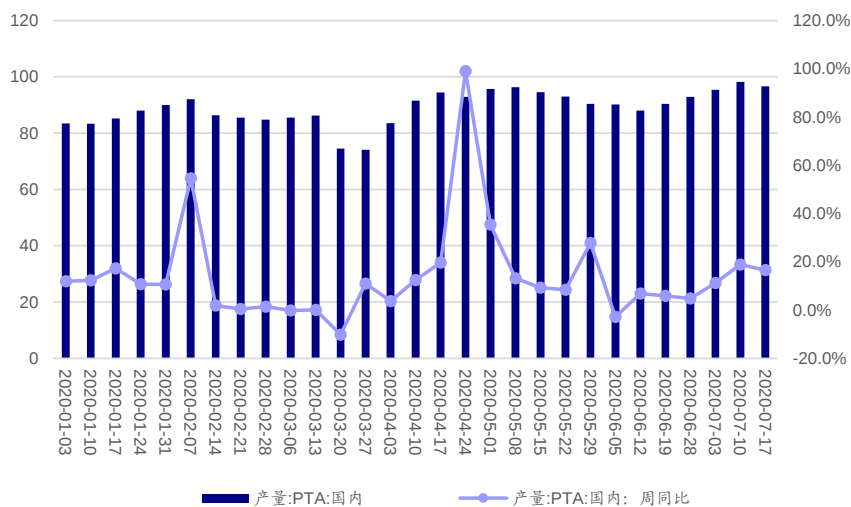
化工行业

化工行业方面，从PTA周产量均值情况来看，进入7月以来再次有较明显的抬升。6月国内PTA周度产量同比均值约为3.7%，进入7月后，周度产量同比均值达到15.5%，较6月有显著上升，其中6月17日所在当周同比约为16.5%。从产量数值来看，7月较6月也有明显回升，6月国内PTA周产量平均约为90.37万吨，7月以来平均约为96.72万吨，7月较6月抬升了6.35万吨。

7月11日至7月17日当周，国内PTA产量为96.6万吨，较上周下降1.6万吨；当周产量同比为16.5%，较上周回落2.3个百分点，但明显高于6月周同比均值3.7%。

7月PTA产量同比再次上升反映了居民对非耐用消费品的消费进一步修复，此外，可能还与海外相关产品进口需求增加有关。

图 1: 国内 PTA 周度产量与同比变化一览

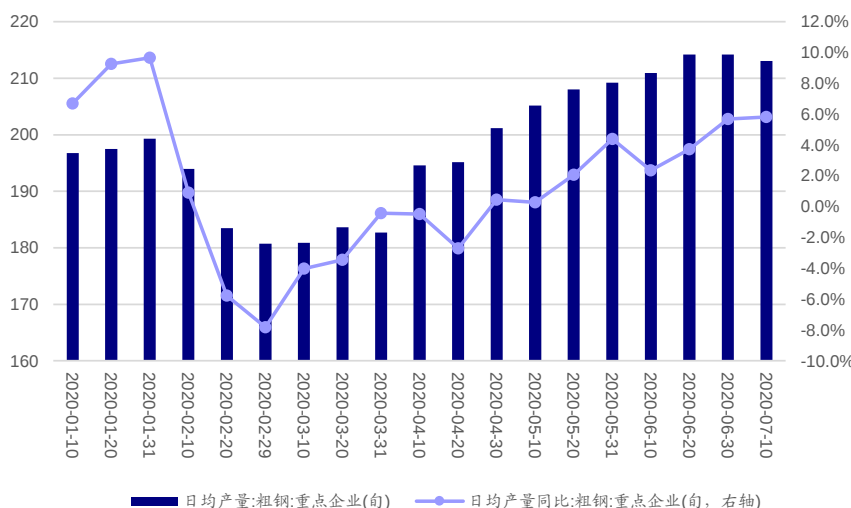


数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

钢铁行业

钢铁行业方面,从粗钢旬度日均产量情况来看,7月上旬粗钢日均产量基本持平6月下旬,但旬同比明显高于6月下旬同比均值,同比衡量的粗钢生产强度7月高于6月。7月上旬粗钢日均产量同比约为5.8%,较6月粗钢日均产量旬同比均值3.9%进一步抬升1.9个百分点。

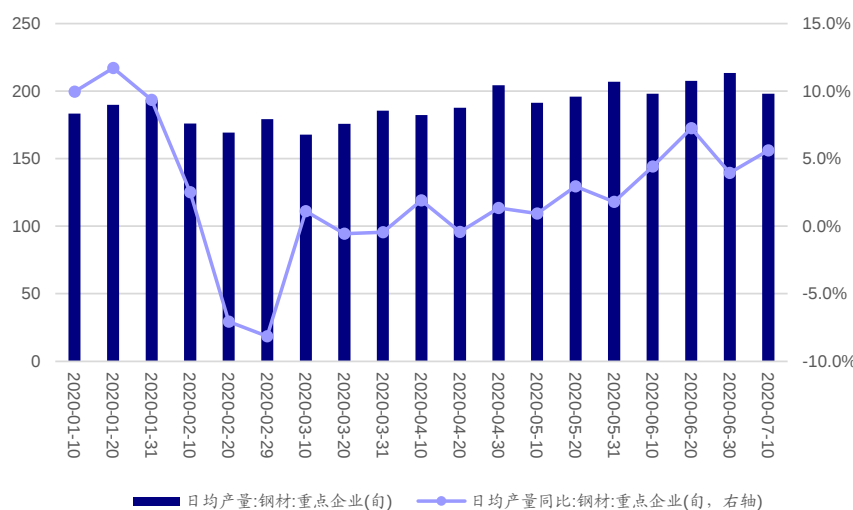
图 2: 国内粗钢旬度产量与同比变化一览



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从钢材旬度日均产量情况来看,7月上旬钢材日均产量较6月下旬有所回落,但旬同比有所抬升,同比衡量的钢材生产强度7月略高于6月。7月上旬钢材日均产量同比约为5.6%,较6月钢材日均产量旬同比均值5.2%抬升0.4个百分点。

图 3: 国内钢材旬度产量与同比变化一览



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

下游消费情况

我们选取汽车和房地产这两个行业作为下游消费情况的衡量。其中汽车销售包括厂家批发(包含出口)、厂家零售(仅国内销售); 房地产销售包括 30 大中城市商品房成交套数、30 大中城市商品房成交面积。

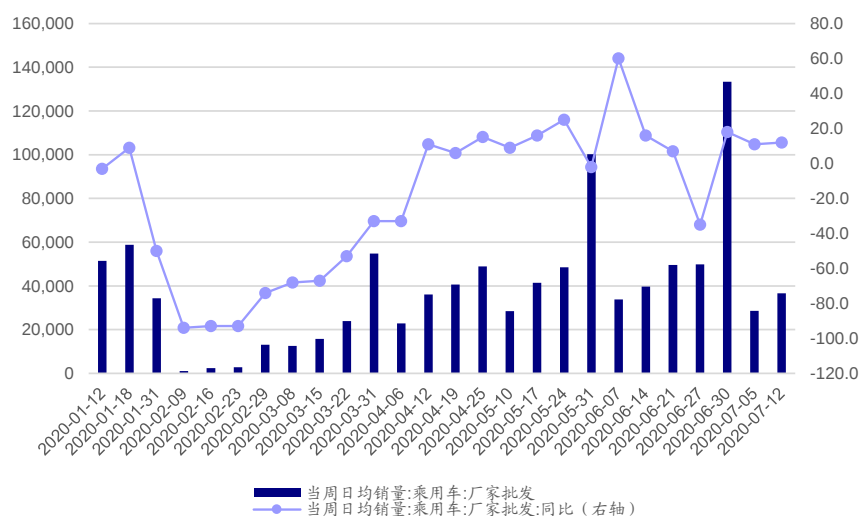
汽车销售

从汽车销售量情况来看, 7 月以来, 国内乘用车厂家批发量(包含出口)周度同比仍在 10%以上, 厂家零售(不含出口)周度同比较 6 月有所回升, 但仍处于负值区间, 国内汽车出口景气度高于国内汽车零售。从同比变化方向上来看, 7 月国内汽车零售同比增速明显抬升, 国内汽车出口同比增速可能有所放缓。

7 月国内乘用车厂家批发量(包含出口)周度同比均值约为 11.5%, 较 6 月周同比均值 13.2%回落 1.7 个百分点; 7 月国内乘用车厂家零售量(不含出口)周度同比均值约为-10.0%, 较 6 月周同比均值-15.4%回升 5.4 个百分点。

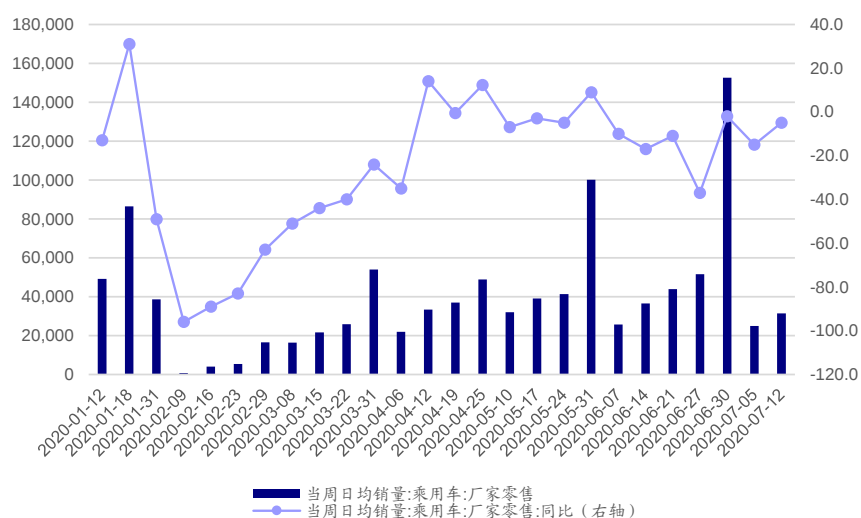
7 月 6 日至 7 月 12 日当周, 国内乘用车厂家批发量(包含出口)周度同比为 12.0%, 较上周上升 1.0 个百分点, 略低于 6 月周同比均值 13.2%; 7 月国内乘用车厂家零售量(不含出口)周度同比为-5.0%, 较上周上升 10.0 个百分点, 明显高于 6 月周同比均值-15.4%。

图 4: 国内乘用车厂家周度批发量与同比变化一览



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 国内乘用车厂家周度零售量与同比变化一览



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

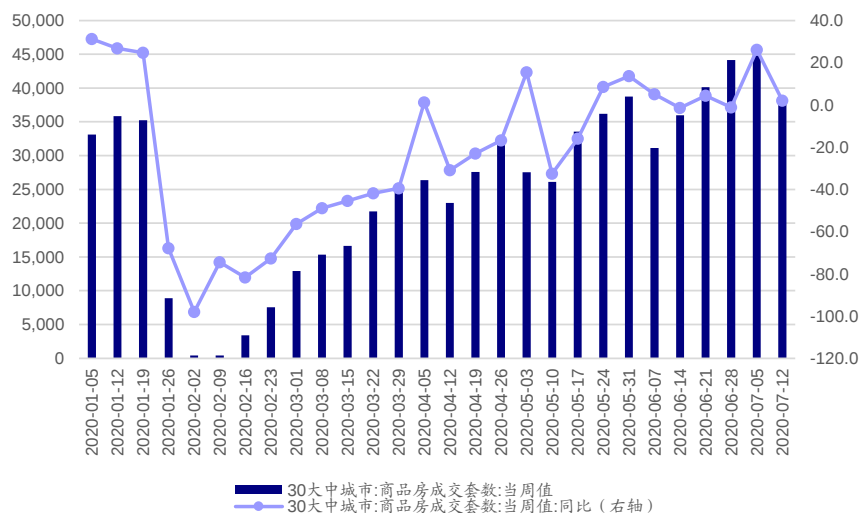
房地产销售

从房地产销售情况来看，6 月房地产周度销量同比较 5 月有所回落，但进入 7 月再次回升，7 月国内房地产销售景气度较 6 月明显抬升。

6 月国内 30 大中城市商品房成交套数周同比均值约为 1.7%，7 月以来上升至 14.1%；6 月国内 30 大中城市商品房成交面积周同比均值约为 2.4%，7 月以来上升至 16.5%。

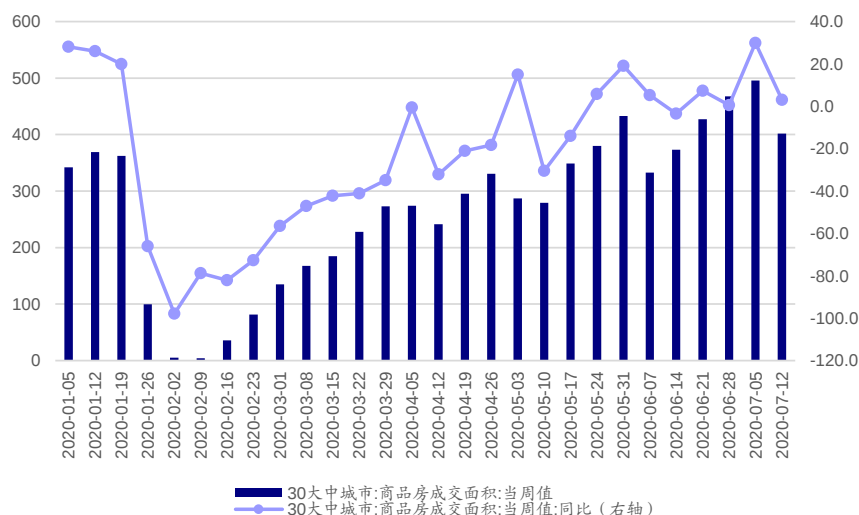
7 月 6 日至 7 月 12 日当周，30 大中城市商品房成交套数周同比为 2.1%，较上周回落 24 个百分点，但仍高于 6 月周同比均值 1.7%；30 大中城市商品房成交面积周同比为 3.1%，较上周回落 26.8 个百分点，但仍高于 6 月周同比均值 2.4%。

图 6: 国内 30 城市商品房周度成交套数与同比变化一览



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 国内 30 城市商品房周度成交面积与同比变化一览



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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_3786

