

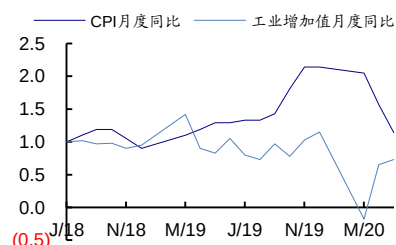
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年07月13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	-6.30
社零总额当月同比	-2.80
出口当月同比	-20.70
M2	11.10

相关研究报告：

《宏观经济周报：国内经济动能继续上行》——2020-06-08
 《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：密接者人数增加有限，本土新增病例反弹或难以持续》——2020-06-15
 《宏观经济周报：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：国内医学观察密接者人数开始减少，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

7月物价类指数同比趋于上行

● 本周国信高频宏观扩散总指数小幅上升

截止2020年7月10日，国信高频宏观扩散指数B为1，指数A录得904。构建指标的六个分项中，环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数较上周上升；水泥价格、耗煤量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅上升。

6大发电集团日耗煤在7月6日之后不再发布，根据截至7月6号的数据，本周电厂日耗煤量有所回落。后续若电厂日耗煤量数据持续不公布，我们会寻找其他的高频指标跟踪国内经济增长状况。

本周环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数均有所上升，体现国内经济仍然呈现向上修复的状态。

本周每日国外输入病例数量维持在个位数，本土每日新增病例回落至零，连续6天国内本土无新增病例，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也继续回落，下周若本土与北京本次疫情相关新增病例持续为零，则说明此次北京疫情反弹已结束。此次经历过反复，人们对未来的疫情防控以及收入稳定的信心或得到加强，这有利于前期居民的预防性储蓄进一步转化为消费力。

● CPI高频跟踪：食品、非食品价格继续上涨

本周（7月4日至7月10日），农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨0.30%，周涨幅较上周收窄0.36个百分点。分项来看，肉类价格上涨，禽类、蛋类、蔬菜、水产品、水果价格均下跌。

本周（7月4日至7月10日）非食品综合高频指数较上周小幅上涨0.10%。其中建材、中药价格有所回落，电子产品、柴油、黄金饰品价格上涨。电子产品价格上涨幅度最大。

截至7月3日，商务部农产品价格7月环比为2.44%，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10日，7月非食品高频指标环比为0.62%，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月整体非食品环比仍略低于历史均值水平。

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2.4%，非食品环比约为0.2%，CPI整体环比约为0.7%，CPI同比或上升0.3个百分点至2.8%。

● PPI高频跟踪：7月PPI同比或继续上行至-2.7%

若7月流通领域生产资料价格持平6月下旬，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0.1%，同比或继续上行至-2.7%。

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较上周小幅上升	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续上涨	6
食品高频跟踪：食品价格继续上涨，但周涨幅有所收窄	6
非食品高频跟踪：非食品价格小幅上涨	9
CPI 同比预测：7 月 CPI 同比或继续上升至 2.8%	10
PPI 高频跟踪：6 月下旬流通领域生产资料价格继续上涨	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：6 月下旬继续上涨	10
PPI 同比预测：7 月 PPI 同比或继续上行至-2.7%	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 16: 商务部农副食品价格指数拟合值	8
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	9
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	11
图 23: 化工产品价格指数	11
图 24: 石油天然气价格指数	11
图 25: 煤炭价格指数	11
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	12
图 29: 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较上周小幅上升

（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）

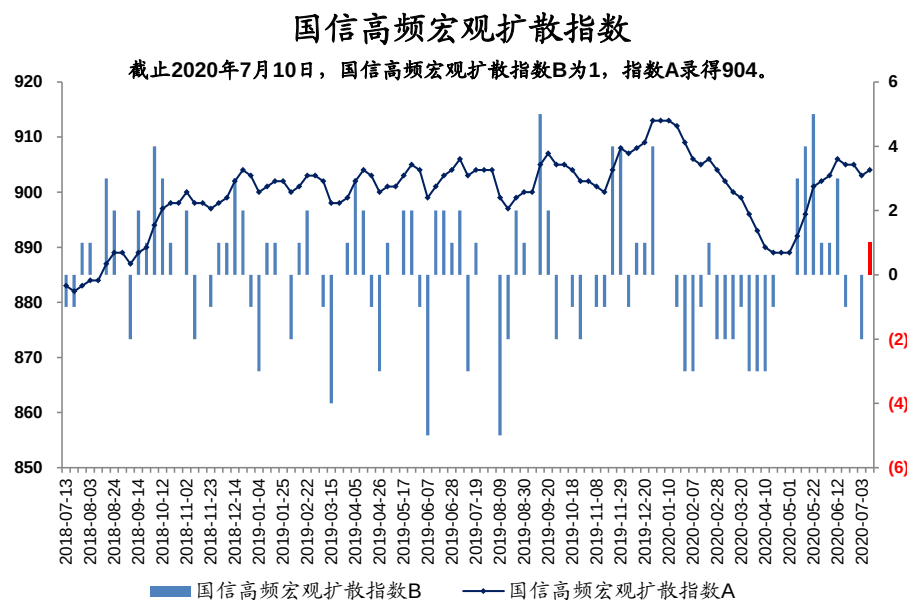
截止 2020 年 7 月 10 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 1，指数 A 录得 904。构建指标的六个分项中，环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数较上周上升；水泥价格、耗煤量较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅上升。

6 大发电集团日耗煤在 7 月 6 日之后不再发布，根据截至 7 月 6 号的数据，本周电厂日耗煤量有所回落。后续若电厂日耗煤量数据持续不公布，我们会寻找其他的高频指标跟踪国内经济增长状况。

本周环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数均有所上升，体现国内经济仍然呈现向上修复的状态。

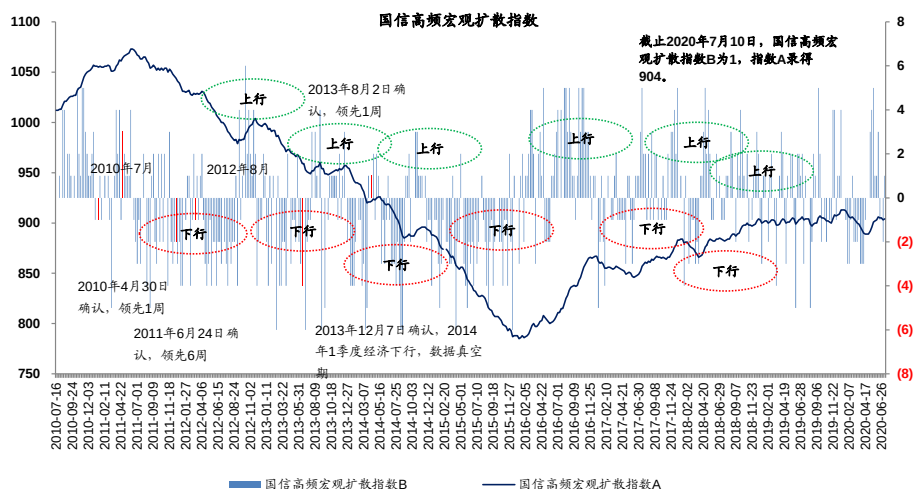
本周每日国外输入病例数量维持在个位数，本土每日新增病例回落至零，连续 6 天国内本土无新增病例，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也继续回落，下周若本土与北京本次疫情相关新增病例持续为零，则说明此次北京疫情反弹已结束。此次经历过反复，人们对未来的疫情防控以及收入稳定的信心或得到加强，这有利于前期居民的预防性储蓄进一步转化为消费力。

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



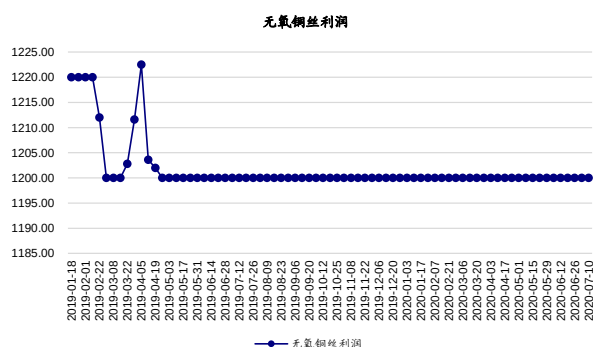
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



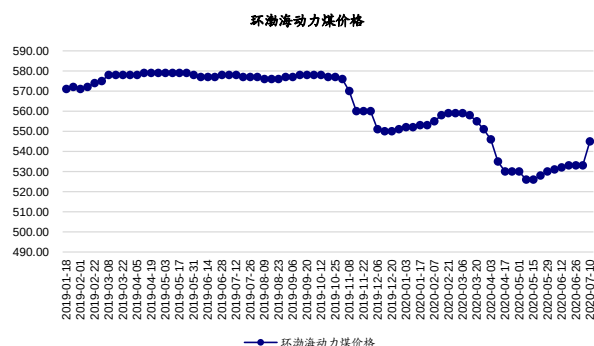
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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



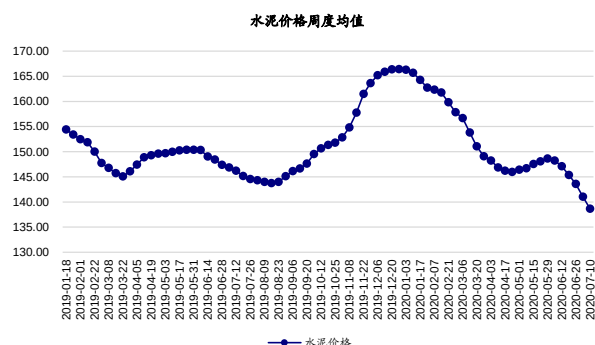
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



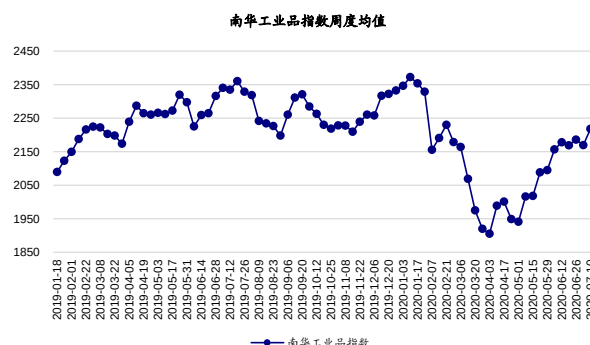
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：食品价格继续上涨

食品高频跟踪：食品价格继续上涨，但周涨幅有所收窄

本周（7月4日至7月10日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨 0.30%，周涨幅较上周收窄 0.36 个百分点。分项来看，肉类价格上涨，禽类、蛋类、蔬菜、水产品、水果价格均下跌。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。

截至 7 月 3 日，商务部农副产品价格 7 月环比为 2.44%，明显高于历史均值 0.08%，预计 2020 年 7 月 CPI 食品环比或仍高于历史平均水平。

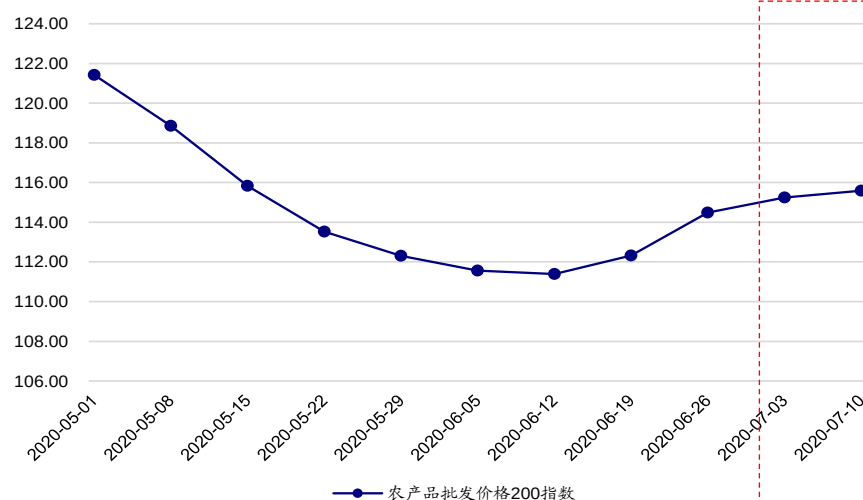
（1）农业部农产品批发价格

本周（7月4日至7月10日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨 0.30%，周涨幅较上周收窄 0.36 个百分点。

分项来看，肉类价格上涨，禽类、蛋类、蔬菜、水产品、水果价格均下跌。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。

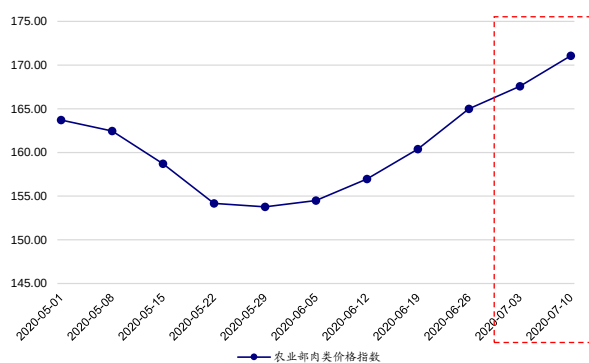
截至 7 月 10 日，农业部农产品批发价格 200 指数 7 月环比为 2.29%，明显高于过去四年历史均值-0.60%，亦高于去年同期的 0.83%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



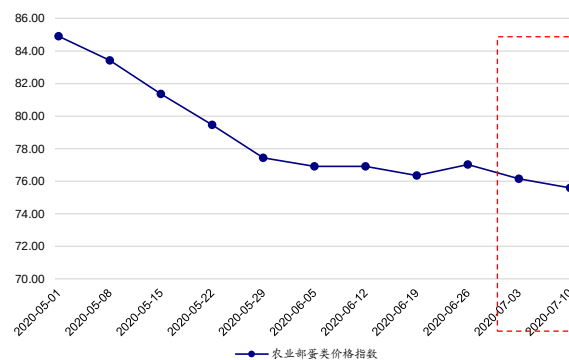
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



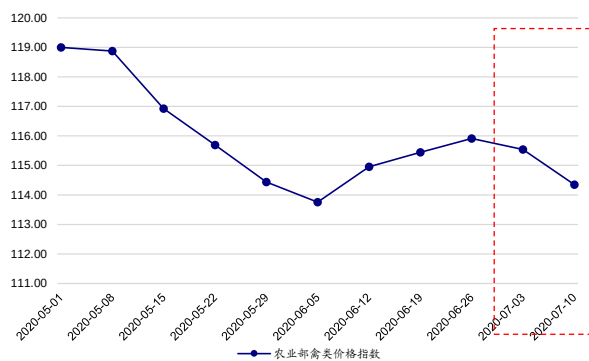
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



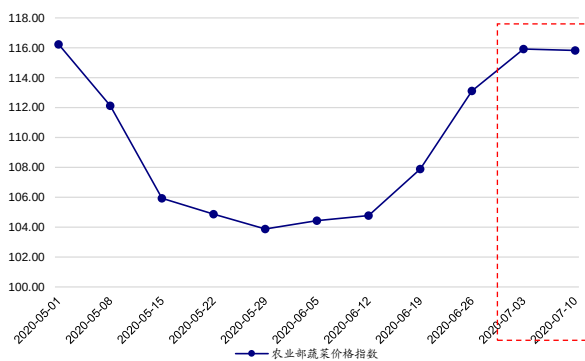
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



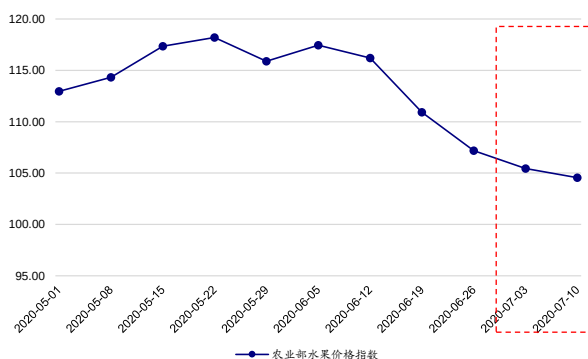
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



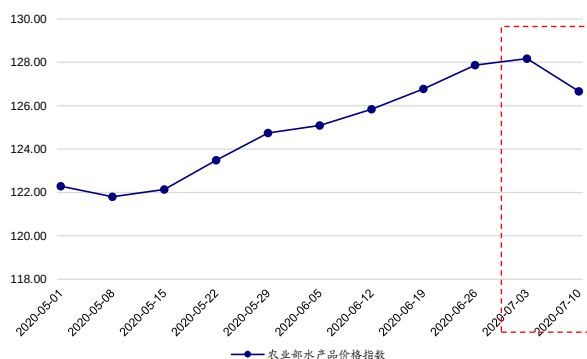
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

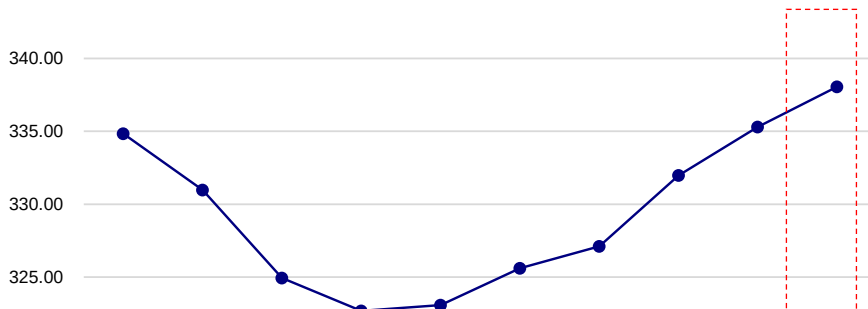
(2) 商务部农副产品价格

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?》，7 月 CPI 食品中的肉类、蔬菜分项权重有所上升，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 7 月环比权重。

6 月 27 日至 7 月 3 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周上涨 0.82%。

分项中，6 月 27 日至 7 月 3 日当周与前一周相比，油脂、糖类、乳类、肉类、蔬菜价格上涨；蛋类、禽类、水产品、水果价格下跌；粮食、调味品价格持平上周。

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_3953

