

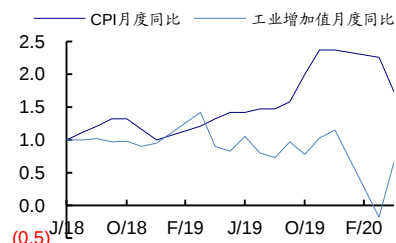
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年06月15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	-10.30
社零总额当月同比	-7.50
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:国内经济继续加速修复,猪肉供给或已转为偏松格局》——2020-05-25
 《宏观经济周报:国内经济增长继续向好推动部分工业品价格持续回升》——2020-05-11
 《宏观经济周报:5月内价超季节性下跌或带动CPI同比继续明显下行》——2020-06-01
 《宏观经济周报:国内经济继续加速修复,工业品价格逐渐企稳》——2020-05-18

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

密接者人数增加有限,本土新增病例反弹或难以持续

● 本周国信高频宏观扩散总指数继续上升

截止2020年6月12日,国信高频宏观扩散指数B为3,指数A录得906。构建指标的六个分项中,环渤海动力煤价格、废钢价格、耗煤量、南华工业品指数均较上周上升;水泥价格较上周回落;无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。

本周电厂日耗煤量周同比继续回落至3.4%,但仍明显高于去年6月周同比均值-10.9%,体现国内经济修复情况仍然向好。此外,本周环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数均上涨,表明国内经济增长向好继续推动工业品价格回升。

本周每日国外输入病例数量有所增加,本土新增病例明显增加,国内尚在医学观察的密切接触者人数也有所上升,国内疫情防控局面出现波动。由于此次国内新增病例反弹导致的密切接触者人数增加幅度较有限,表明防疫行动较为及时,预计疫情反弹局面很快将稳定下来。

● CPI高频跟踪:食品价格继续下跌,非食品小幅回落

本周(6月6日至6月12日),农业部农产品批发价格200指数较上周下跌0.16%,周跌幅较上周收窄0.5个百分点。分项来看,蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水产品价格较上周上涨,水果价格较上周下跌。

非食品综合高频指数较上周小幅下跌0.08%,其中黄金饰品、中药、建材价格有所回落,电子产品价格上涨,柴油价格维持不变。

截至6月5日,商务部农副产品价格6月环比为-0.52%,暂时高于历史均值-1.12%,其中蔬菜分项贡献最大,肉类价格环比仍低于季节性。截至6月12日,6月非食品高频指标环比为0.58%,高于历史均值-0.64%。

预计2020年6月CPI食品环比约为-0.7%,非食品环比约为零,CPI整体环比约为-0.2%,CPI同比或小幅下行至2.3%。

● PPI高频跟踪:5月下旬流通领域生产资料价格再次上涨

5月下旬流通领域生产资料价格总指数较5月中旬上涨0.5%。九大产品类别中,5月下旬黑色金属、有色金属、化工产品、煤炭、非金属建材、大宗农产品、农业生产资料价格上涨,石油天然气、林产品价格下跌。

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

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数继续上升	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品小幅回落	6
食品高频跟踪：食品价格继续下跌但周跌幅明显收窄	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格小幅下跌	9
CPI 同比预测：6 月 CPI 同比或小幅下行至 2.3%.....	10
PPI 高频跟踪：5 月下旬流通领域生产资料价格再次上涨.....	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：5 月下旬再次上涨.....	10
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或明显上行至-3.2%.....	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继续上升

（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）

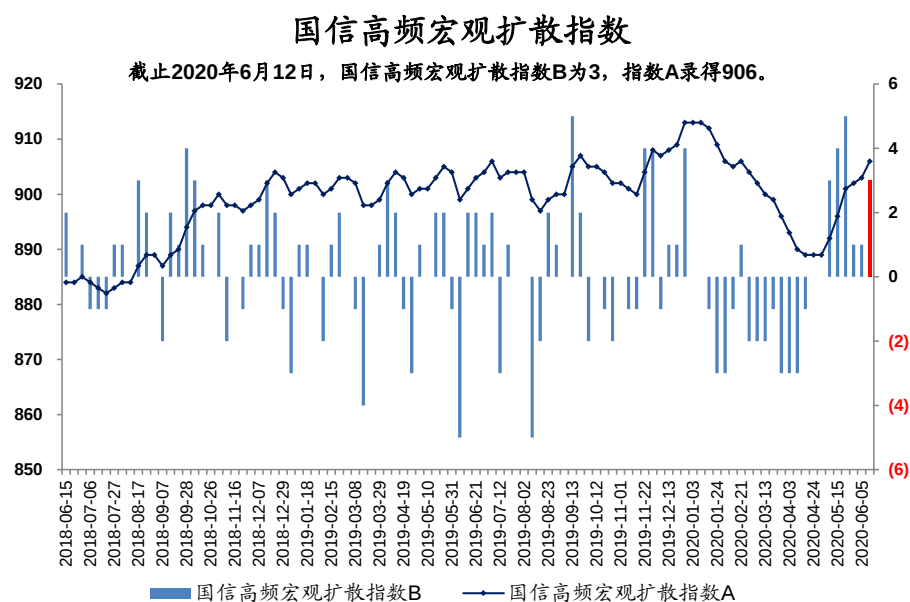
截止 2020 年 6 月 12 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 906。构建指标的六个分项中，环渤海动力煤价格、废钢价格、耗煤量、南华工业品指数均较上周上升；水泥价格较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续上升。

我们使用剔除国电后的 5 大发电集团日耗煤作为扩散指数的计算基准。5 大发电集团本周日耗煤量均值为 53.4 万吨，上周日耗煤量均值为 50.0 万吨，本周较上周回升 3.4 万吨。从周度耗煤量周度同比来看，本周电厂日耗煤量同比为 10.6%，较上周的 21.2%回落 10.6 个百分点，但明显高于去年 6 月周同比均值 -10.9%。

本周电厂日耗煤量周同比继续回落至 3.4%，但仍明显高于去年 6 月周同比均值 -10.9%，体现国内经济修复情况仍然向好。此外，本周环渤海动力煤价格、废钢价格、南华工业品指数均上涨，表明国内经济增长向好继续推动工业品价格回升。

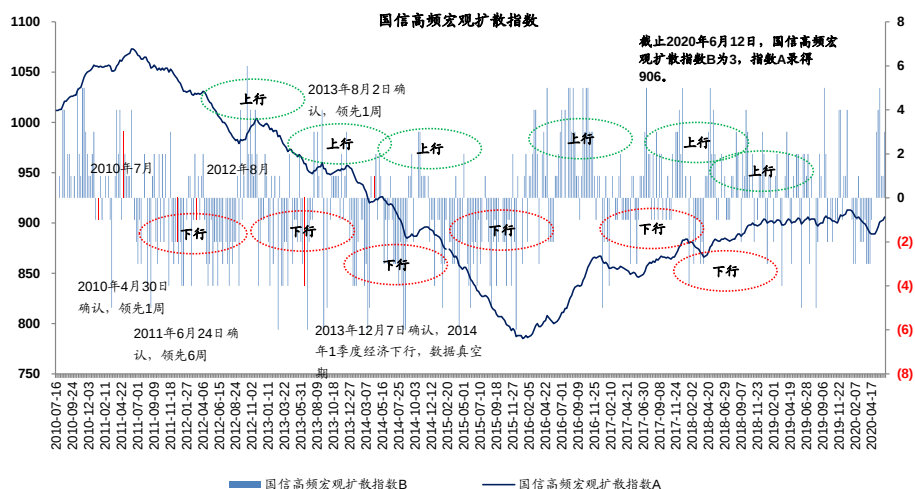
本周每日国外输入病例数量有所增加，本土新增病例明显增加，国内尚在医学观察的密切接触者人数也有所上升，国内疫情防控局面出现波动。由于此次国内新增病例反弹导致的密切接触者人数增加幅度较有限（6 月 12 日和 13 日分别增加 73、171 人），表明防疫行动较为及时，预计疫情反弹局面很快将稳定下来。

图 1：国信高频宏观扩散指数



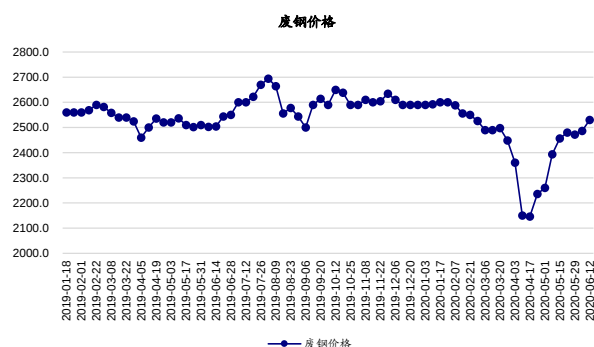
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数历史走势



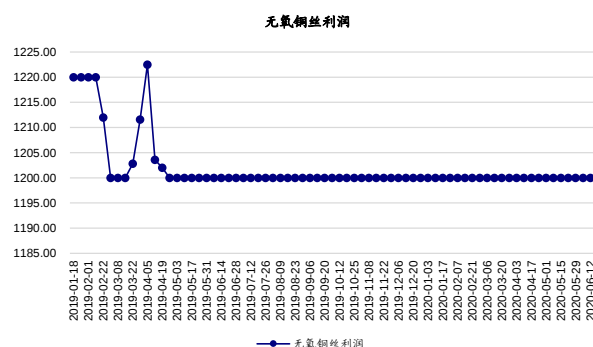
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



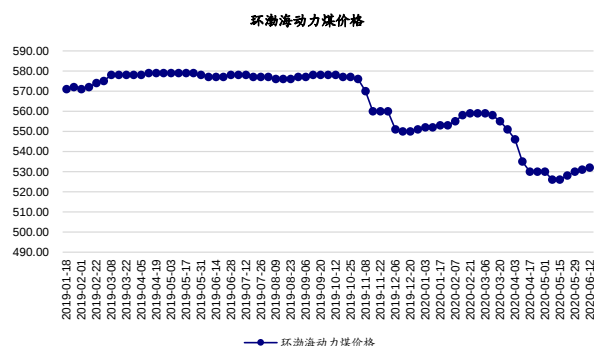
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：无氧铜丝每吨利润



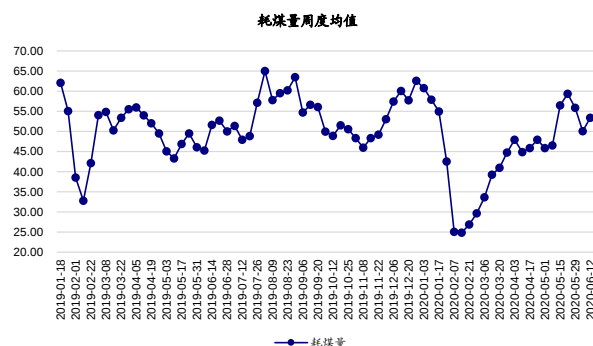
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



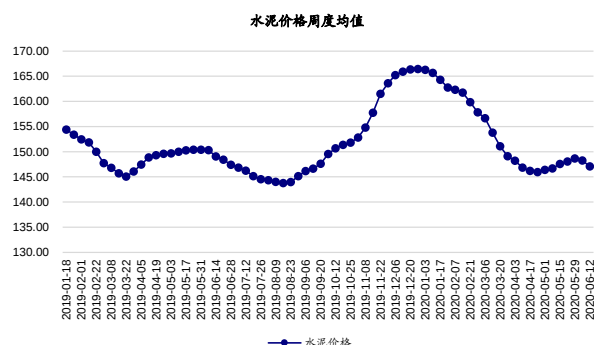
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



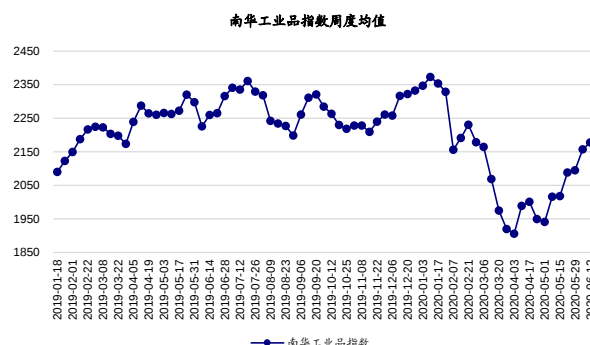
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：食品价格继续下跌，非食品小幅回落

食品高频跟踪：食品价格继续下跌但周跌幅明显收窄

本周（6月6日至6月12日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌，但周跌幅明显收窄。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 0.16%，周跌幅较上周收窄 0.5 个百分点。分项来看，蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水产品价格较上周上涨，水果价格较上周下跌。

截至 6 月 5 日，商务部农副产品价格 6 月环比为-0.52%，暂时低于历史均值-1.12%，预计 2020 年 6 月 CPI 食品环比或略高于历史平均水平。

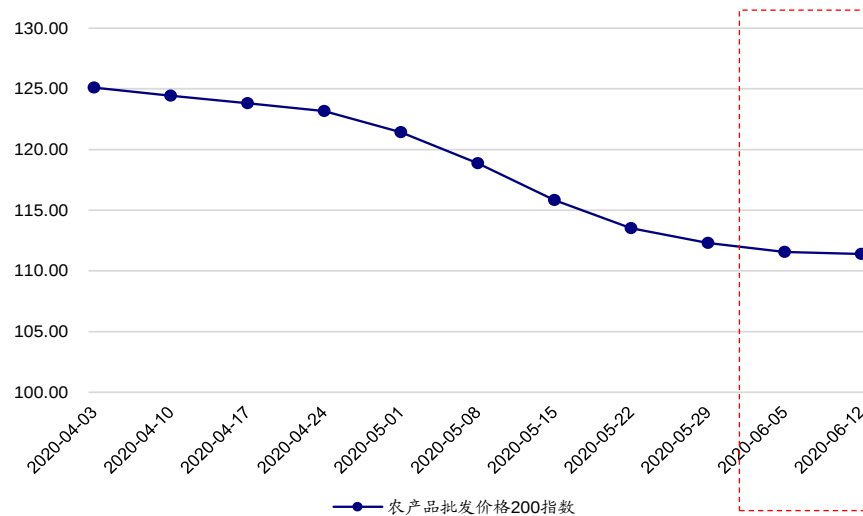
（1）农业部农产品批发价格

本周（6月6日至6月12日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌，但周跌幅明显收窄。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 0.16%，周跌幅较上周收窄 0.5 个百分点。

分项来看，蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水产品价格较上周上涨，水果价格较上周下跌。

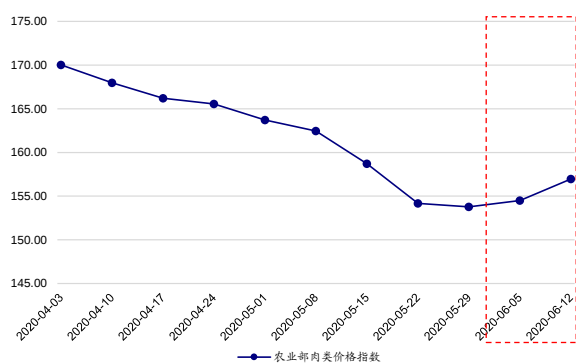
截至 6 月 12 日，农业部农产品批发价格 200 指数 6 月环比为-3.08%，暂时高于过去四年历史均值-4.38%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



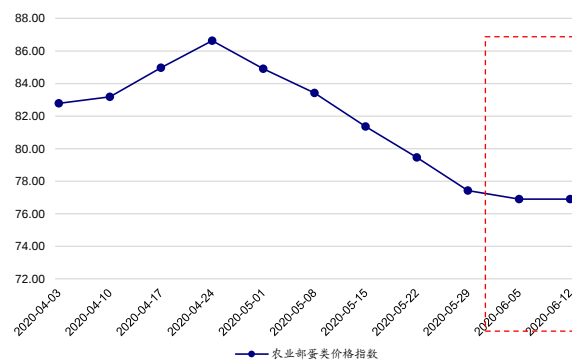
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



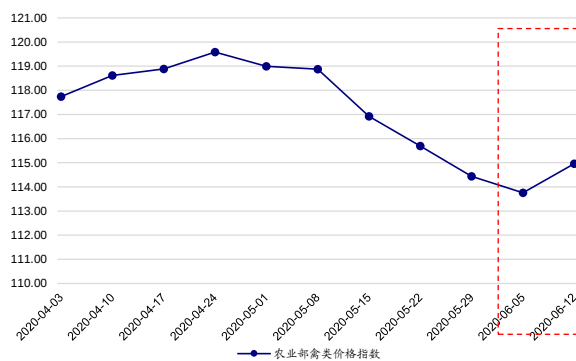
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



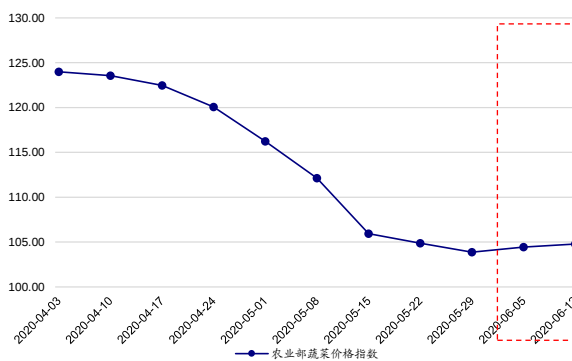
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



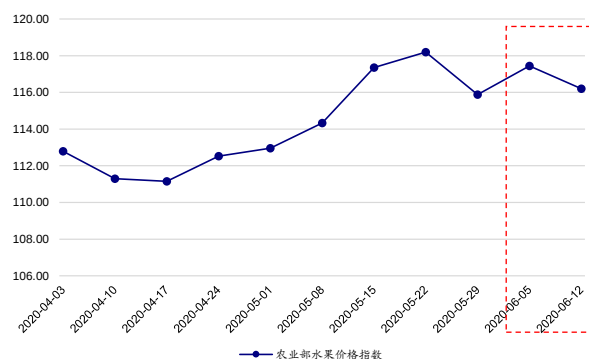
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



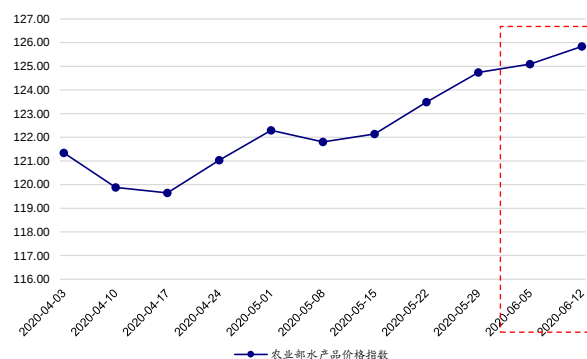
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

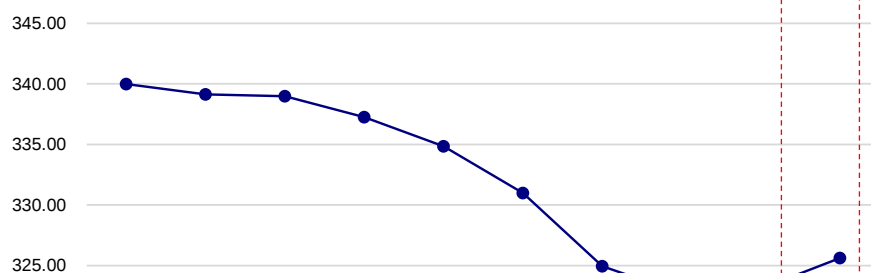
(2) 商务部农副产品价格

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?》，6 月 CPI 食品中的肉类、蔬菜分项权重有所下降，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 6 月环比权重。

5 月 30 日至 6 月 5 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周上涨 0.78%。

分项中，5 月 30 日至 6 月 5 日当周与前一周相比，油脂、禽类、乳类、肉类、蔬菜、水产品价格上涨；蛋类、糖类、调味品、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_4506

