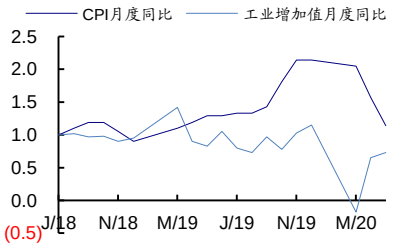
证券研究报告—动态报告

宏观经济

# 宏观经济周报

2020 年 07 月 07 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：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

《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：5 月肉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：国内经济动能继续上行》 ——2020-06-08

**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**

## 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

### ● 本周国信高频宏观扩散总指数有所回落

截止 2020 年 7 月 3 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-2，指数 A 录得 903。构建指标的六个分项中，废钢价格较上周上升；水泥价格、耗煤量、南华工业品指数较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周有所回落。

本周电厂日耗煤量周同比有所回落，但仍明显高于去年 7 月周同比均值-17.3%，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降至个位数，本土每日新增病例也回落至个位数，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数继续持续回落，此次国内新增病例反弹接近尾声进一步确认。国内尚在医学观察的密切接触者人数在 6 月 25 日达到峰值 8044 人，7 月 4 日回落至 4201 人。此次北京引发的疫情反弹得到及时处理，且防控局面迅速好转，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。

### ● CPI 高频跟踪：食品价格继续上涨

本周（6 月 27 日至 7 月 3 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨 0.66%，周涨幅较上周收窄 1.27 个百分点。其中肉类、蔬菜、水产品价格上涨，禽类、蛋类、水果价格下跌。

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（6 月 27 日至 7 月 3 日）非食品综合高频指数较上周上涨 0.57%。其中电子产品、建材价格有所回落，柴油、黄金饰品、中药价格上涨。柴油价格疫情后首次上调。

截至 6 月 26 日，商务部农副产品价格 6 月环比为 0.82%，明显高于历史均值-1.12%，其中超过历史均值部分主要是肉类和蔬菜所贡献。截至 6 月 30 日，6 月非食品高频指标环比为 0.51%，高于历史均值-0.64%。

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 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 同比或上升 2.7%。

### ● PPI 高频跟踪：6 月 PPI 同比或明显上行至-3.1%

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 6 月 PPI 环比约为 0.3%，同比或明显上行至-3.1%。

# 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有所回落 ..... 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：油制品指导价疫情后首次上调 ..... 9
CPI 同比预测：6 月 CPI 同比或上升至 2.7% ..... 10
**PPI 高频跟踪：6 月中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 月中旬继续上涨 ..... 10
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或明显上行至-3.1% ..... 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有所回落

（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）

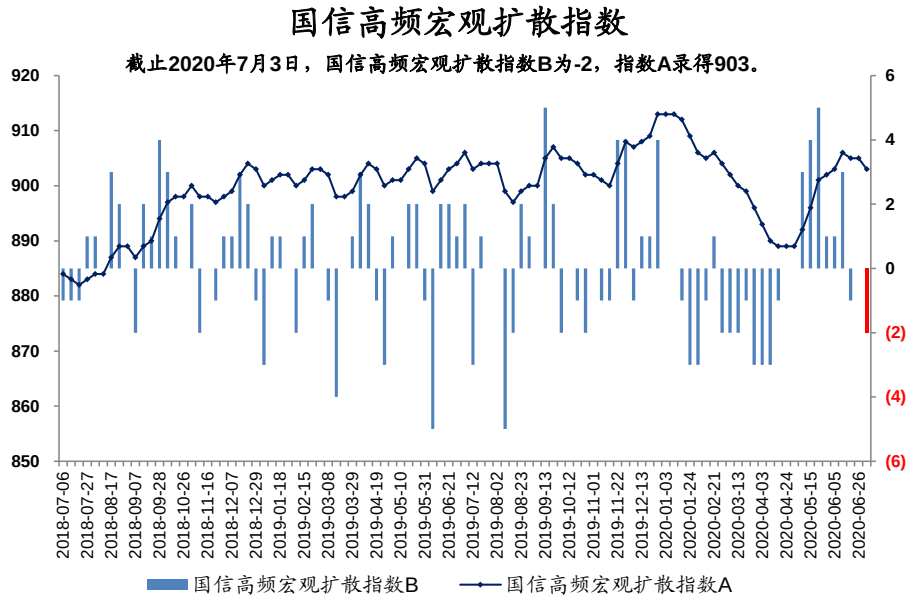
截止 2020 年 7 月 3 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-2，指数 A 录得 903。构建指标的六个分项中，废钢价格较上周上升；水泥价格、耗煤量、南华工业品指数较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周有所回落。

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 55.6 万吨，上周日耗煤量均值为 56.3 万吨，本周较上周小幅回落 0.7 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 8.3%，较上周回落 4.4 个百分点，但明显高于去年 7 月周同比均值-17.3%。

本周电厂日耗煤量周同比有所回落，但仍明显高于去年 7 月周同比均值-17.3%，体现国内经济仍然呈现向上修复的状态。

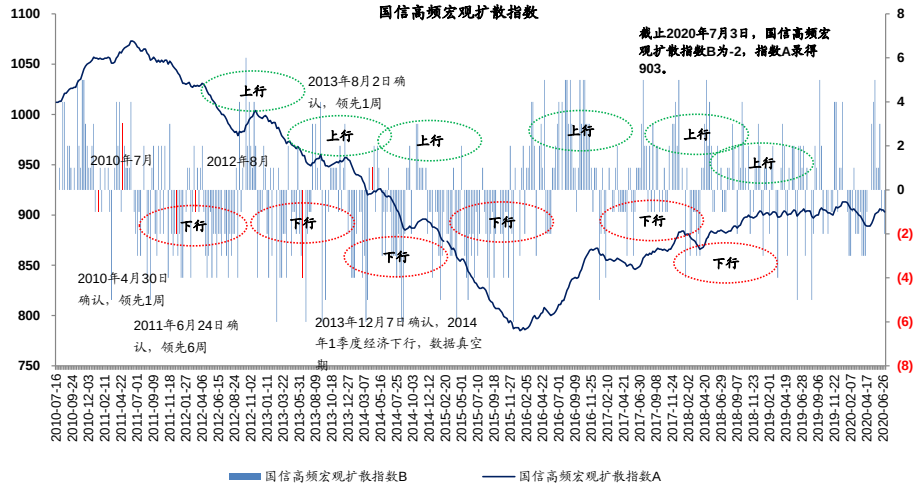
本周每日国外输入病例数量降至个位数，本土每日新增病例也回落至个位数，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数继续持续回落，此次国内新增病例反弹接近尾声进一步确认。国内尚在医学观察的密切接触者人数在 6 月 25 日达到峰值 8044 人，7 月 4 日回落至 4201 人。此次北京引发的疫情反弹得到及时处理，且防控局面迅速好转，此次经历过反复，人们对未来的疫情防控以及收入稳定的信心或得到加强。

**图 1：国信高频宏观扩散指数**



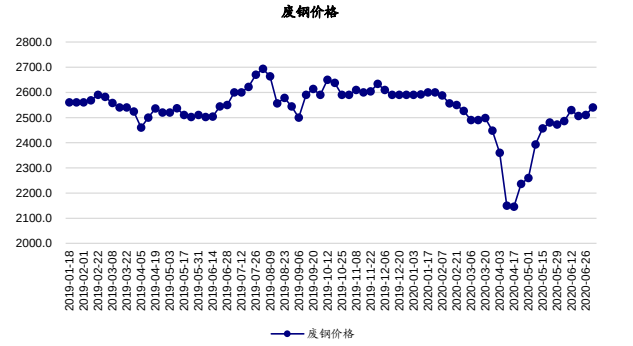

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

**图 2：国信高频宏观扩散指数历史走势**



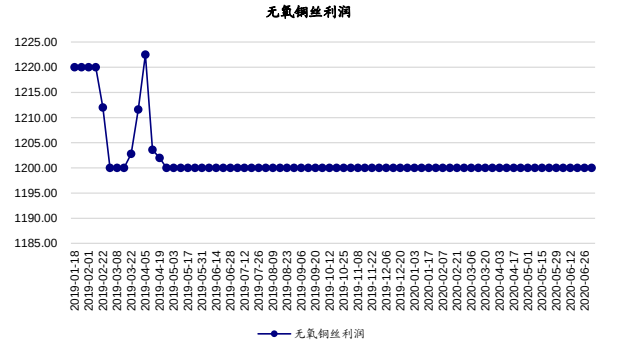

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

**图 3：废钢价格周均值**



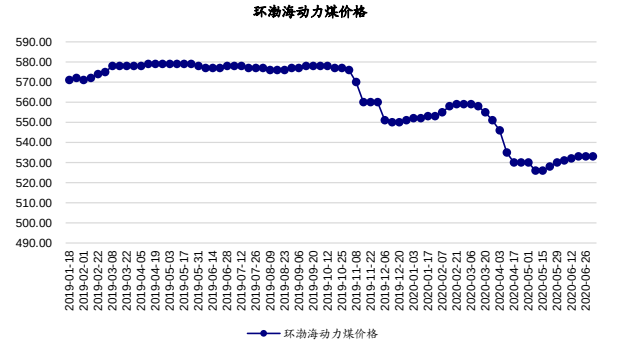

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 4：无氧铜丝每吨利润**



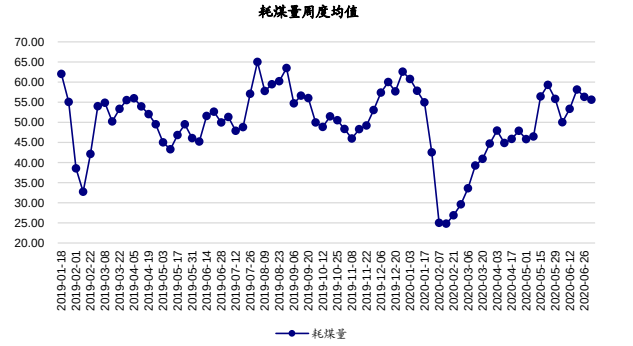

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 5：环渤海动力煤价格**



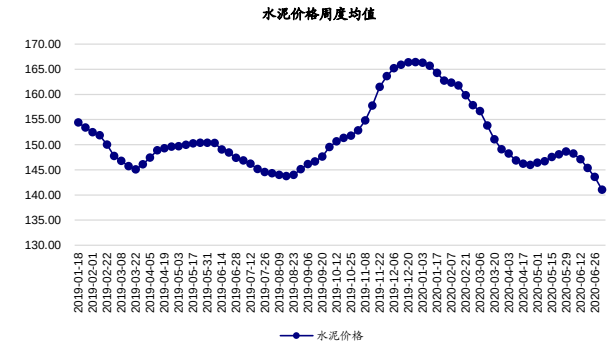

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 6：电厂日耗煤量周度均值**



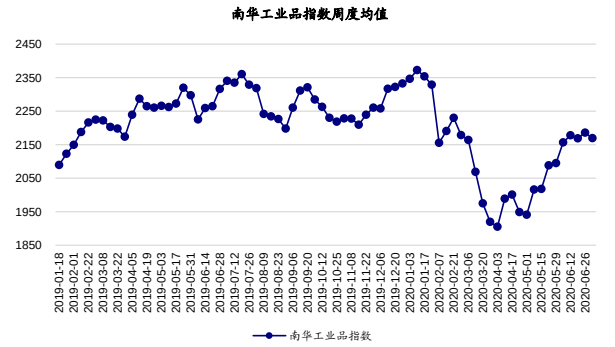

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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（6 月 27 日至 7 月 3 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨 0.66%，周涨幅较上周收窄 1.27 个百分点。分项来看，肉类、蔬菜、水产品价格上涨，禽类、蛋类、水果价格下跌。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。

截至 6 月 26 日，商务部农副产品价格 6 月环比为 0.82%，明显高于历史均值-1.12%，预计 2020 年 6 月 CPI 食品环比或高于历史平均水平。

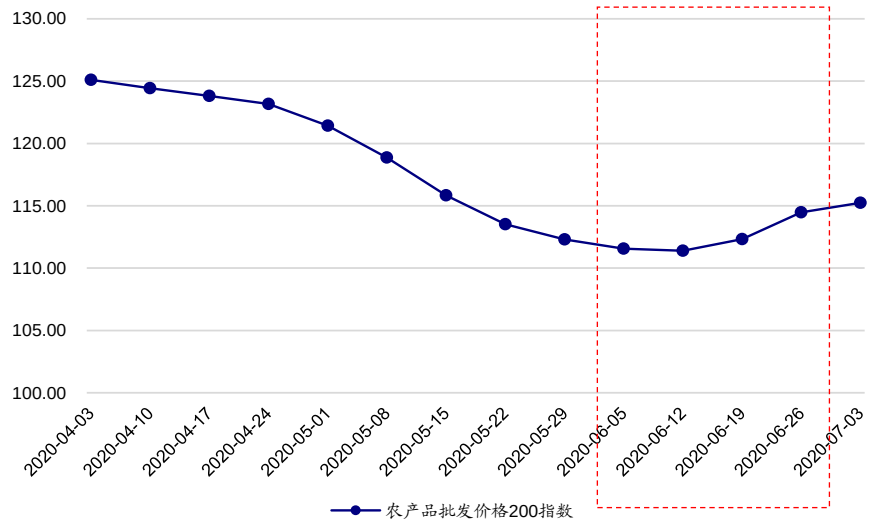
### （1）农业部农产品批发价格

本周（6 月 27 日至 7 月 3 日），农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续上涨 0.66%，周涨幅较上周收窄 1.27 个百分点。

分项来看，肉类、蔬菜、水产品价格上涨，禽类、蛋类、水果价格下跌。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。

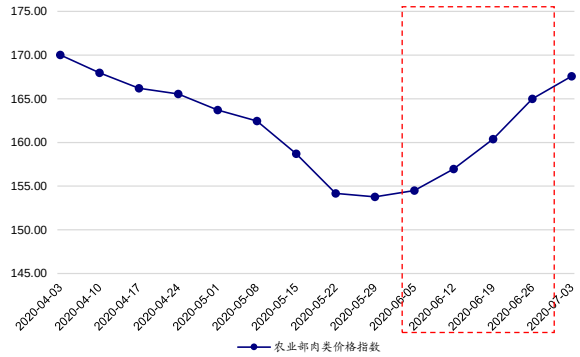
截至 6 月 30 日，农业部农产品批发价格 200 指数 6 月环比为-1.77%，高于过去四年历史均值-4.38%。

**图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势**



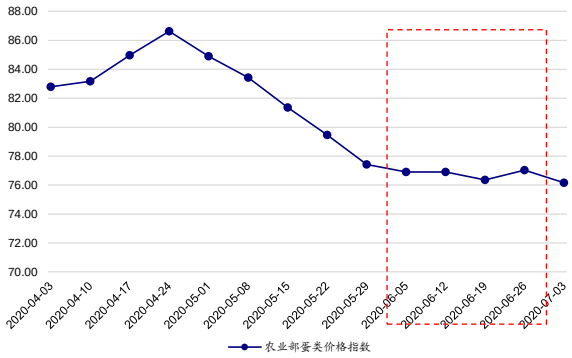

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

**图 10：肉类价格指数周度均值走势**



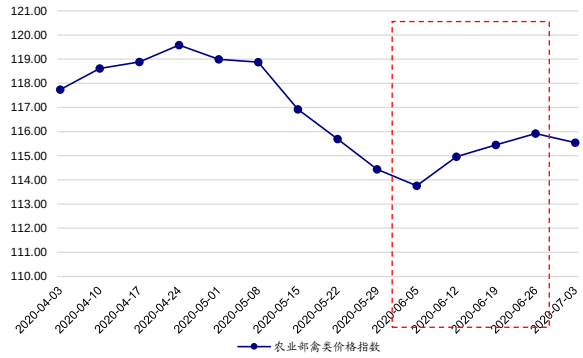

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 11：蛋类价格指数**



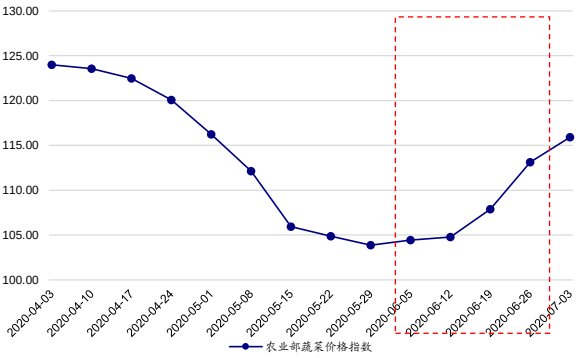

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 12：禽类价格指数**



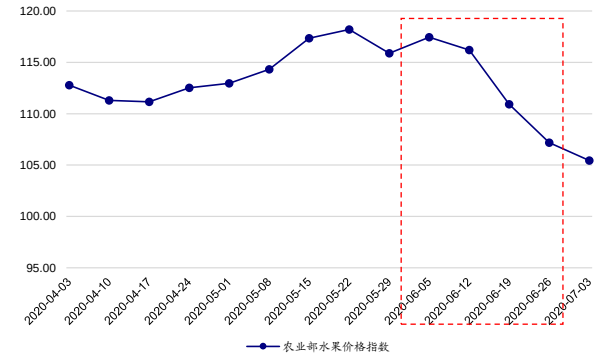

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

**图 13：蔬菜价格指数**



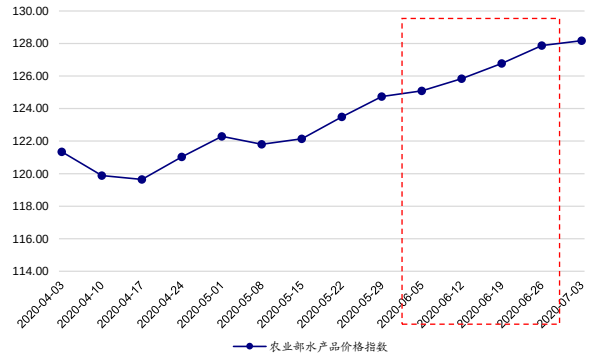

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

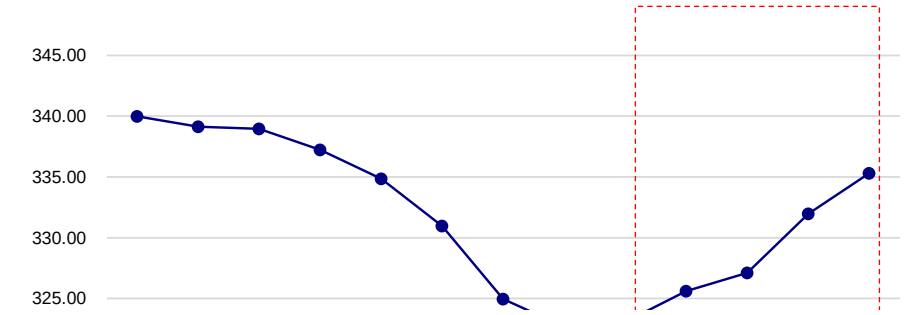
### （2）商务部农副产品价格

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。

6 月 20 日至 6 月 26 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周上涨 1.00%。

分项中，6 月 20 日至 6 月 26 日当周与前一周相比，粮食、油脂、禽类、肉类、水产品、蔬菜价格上涨；蛋类、糖类、乳类、水果价格下跌；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_4085