

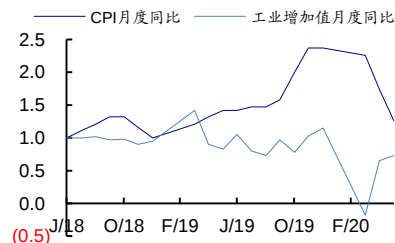
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年06月29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: 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月物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

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

● 本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落

截止2020年6月26日, 国信高频宏观扩散指数B为0, 指数A录得905。构建指标的六个分项中, 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; 环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

本周电厂日耗煤量周同比继续上升, 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。

本周每日国外输入病例数量有所减少, 本土每日新增病例回落至20例以下, 国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也持续回落, 净新增医学观察密切接触者人数开始减少, 此次国内新增病例反弹或逐渐接近尾声。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, 6月27日已回落至7445人。

● CPI高频跟踪: 食品价格继续上涨

本周(6月20日至6月26日), 农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨1.75%。分项来看, 禽类、肉类、蛋类、蔬菜、水产品价格均上涨, 水果价格下跌。近两周猪肉价格再次明显上涨, 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猪肉进口有关。

本周非食品综合高频指数持平上周。其中电子产品、建材价格有所回落, 黄金饰品、中药价格上涨, 柴油价格维持不变。

截至6月19日, 商务部农副产品价格6月环比为0.57%, 明显高于历史均值-1.12%, 其中蔬菜分项贡献最大, 此外肉类价格环比再次上升至季节性水平之上。截至6月26日, 6月非食品高频指标环比为0.49%, 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0.4%, 非食品环比约为零, CPI整体环比约为0.1%, CPI同比或小幅上升2.6%。

● 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持平上周	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	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格持平上周	9
CPI 同比预测：6 月 CPI 同比或小幅上升至 2.6%	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持平上周

（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）

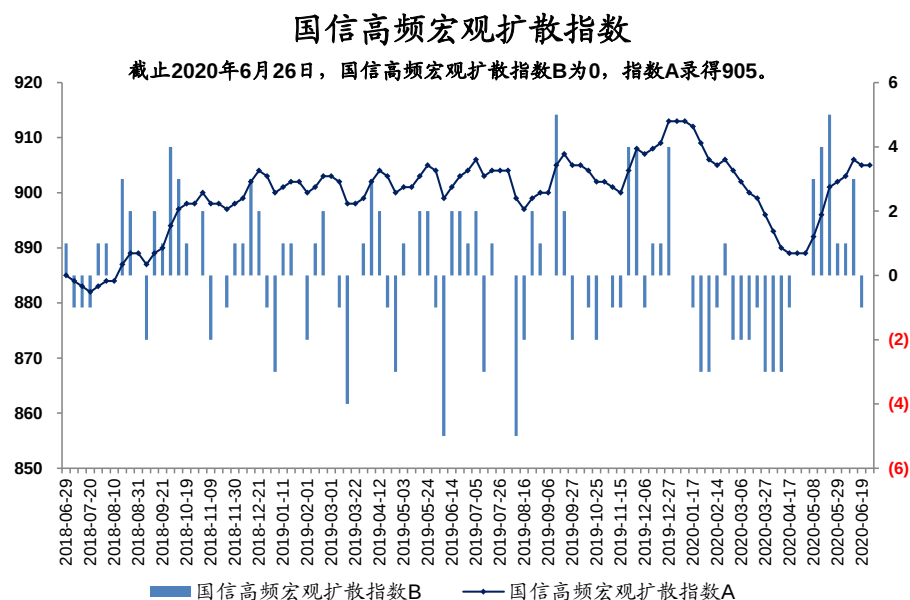
截止 2020 年 6 月 26 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 905。构建指标的六个分项中，废钢价格、南华工业品指数较上周上升；水泥价格、耗煤量较上周回落；环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

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 56.3 万吨，上周日耗煤量均值为 58.1 万吨，本周较上周小幅回落 1.8 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 12.7%，较上周继续上升 2.3 个百分点，仍明显高于去年 6 月周同比均值 -10.9%。

本周电厂日耗煤量周同比继续上升，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。

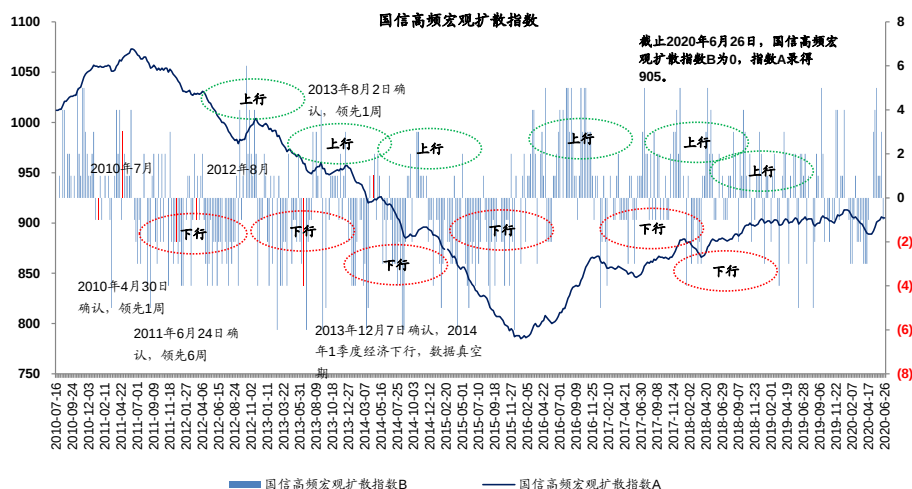
本周每日国外输入病例数量有所减少，本土每日新增病例回落至 20 例以下，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也持续回落，净新增医学观察密切接触者人数开始减少，此次国内新增病例反弹或逐渐接近尾声。国内尚在医学观察的密切接触者人数在 6 月 25 日达到峰值 8044 人，6 月 27 日已回落至 7445 人。

图 1：国信高频宏观扩散指数



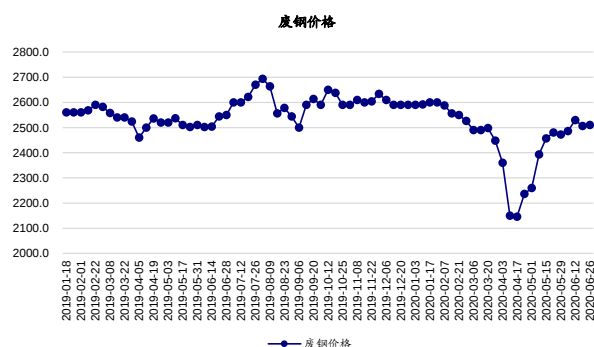
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数历史走势



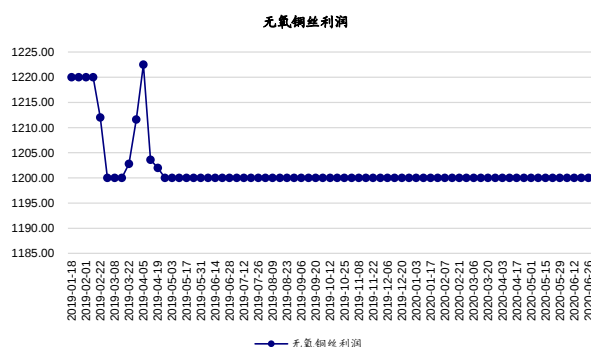
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



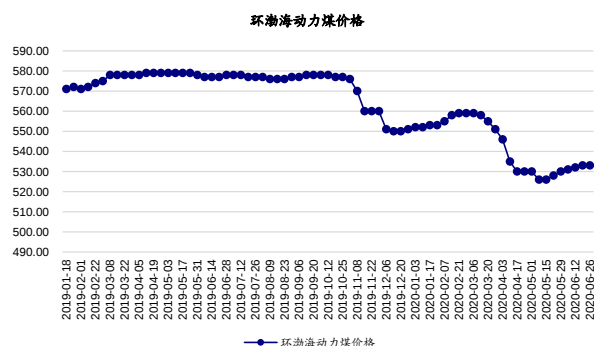
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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



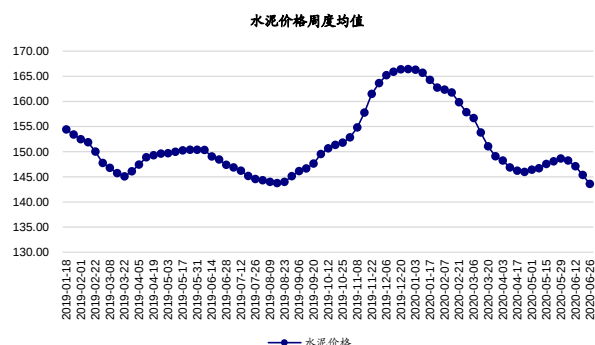
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



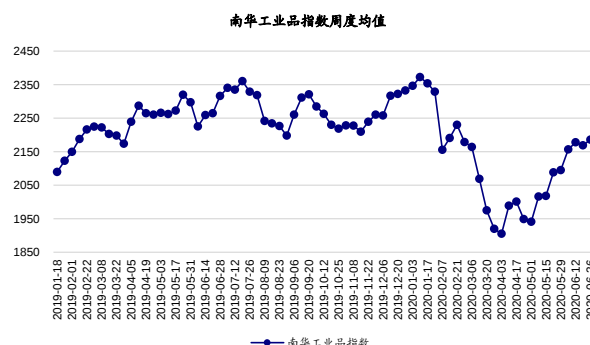
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

本周（6月20日至6月26日），农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨。本周农业部农产品批发价格200指数较上周上涨1.75%。分项来看，禽类、肉类、蛋类、蔬菜、水产品价格均上涨，水果价格下跌。近两周猪肉价格再次明显上涨，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猪肉进口有关。

截至6月19日，商务部农副产品价格6月环比为0.57%，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。

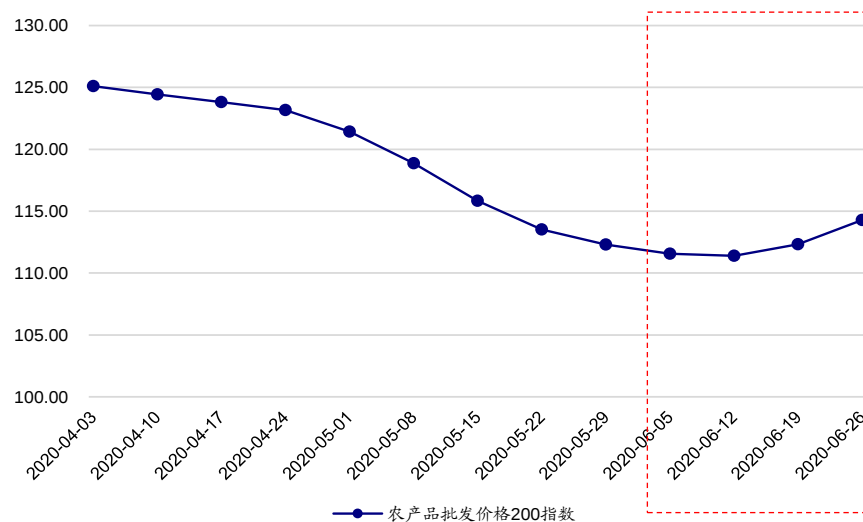
（1）农业部农产品批发价格

本周（6月20日至6月26日），农业部农产品批发价格200指数较上周继续上涨。本周农业部农产品批发价格200指数较上周上涨1.75%。

分项来看，禽类、肉类、蛋类、蔬菜、水产品价格均上涨，水果价格下跌。近两周猪肉价格再次明显上涨，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猪肉进口有关。

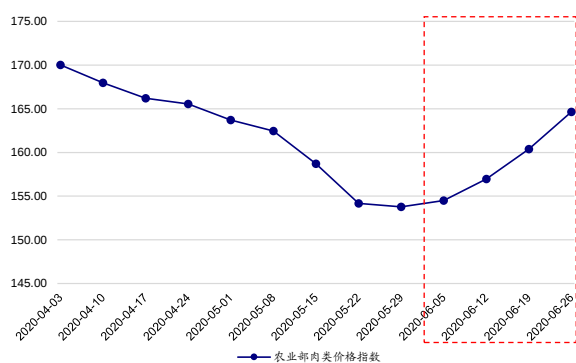
截至6月26日，农业部农产品批发价格200指数6月环比为-2.27%，高于过去四年历史均值-4.38%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



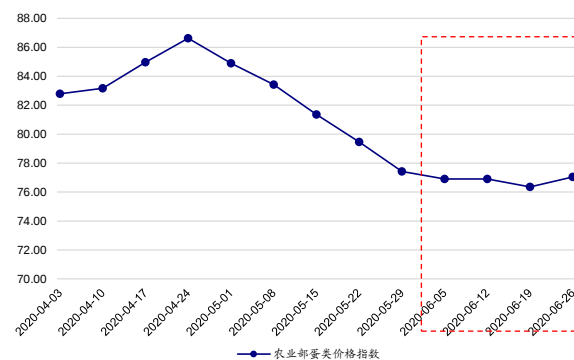
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



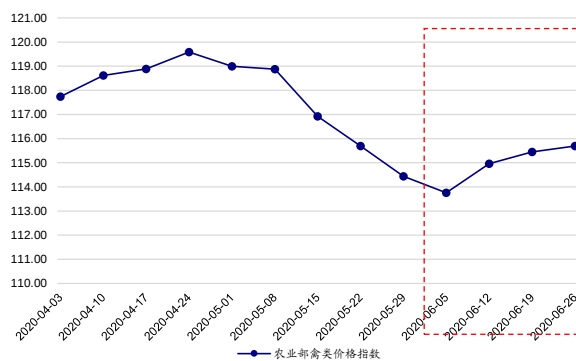
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



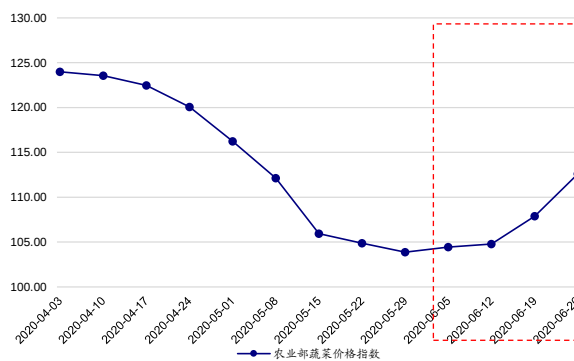
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



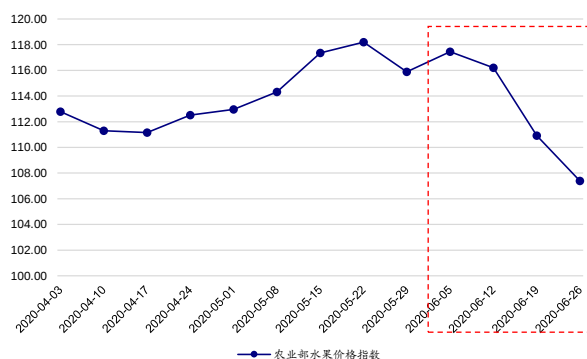
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



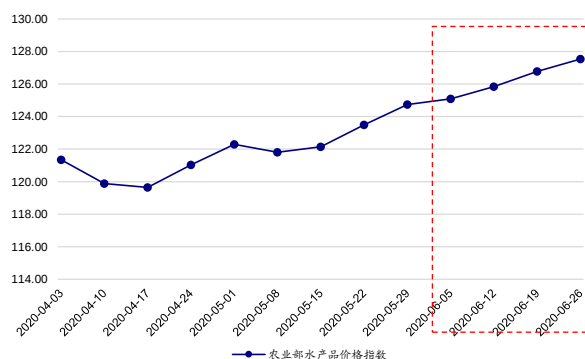
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

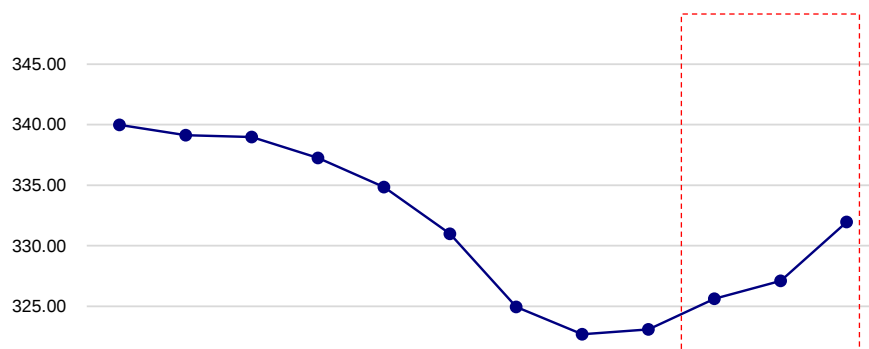
(2) 商务部农副产品价格

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 13 日至 6 月 19 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周上涨 1.49%。

分项中，6 月 13 日至 6 月 19 日当周与前一周相比，油脂、糖类、肉类、水产品、蔬菜价格上涨；粮食、蛋类、调味品、乳类、禽类、水果价格下跌。

图 16: 商务部农副产品价格指数拟合值



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_4286

