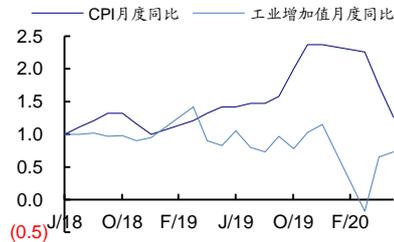


CPI与工业增加值月度同比增速



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: 国内经济继续加速修复, 猪肉供给或已转为宽松格局》——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: 国内经济继续加速修复, 工业产品价格逐渐企稳》——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号: 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号: 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

北京疫情反复持续, 但扩散仍处于可控范围

● 本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落

截止2020年6月19日, 国信高频宏观扩散指数B为-1, 指数A录得905。构建指标的六个分项中, 环渤海动力煤价格、耗煤量较上周上升; 废钢价格、水泥价格、南华工业品指数较上周回落; 无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

本周电厂日耗煤量周同比再次明显回升至10%以上, 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。本周废钢价格、水泥价格、南华工业品指数较上周回落, 一定程度上或是受到北京疫情反复的影响。

本周每日国外输入病例数量有所减少增加, 但本土新增病例维持在每日20例以上, 国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也处于较高水平, 国内疫情防控局面仍面临波动。但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, 大多数时候均未超过4月以来的3/4分位数水平(3/4分位数为713人/日), 表明防疫行动较为及时, 疫情扩散仍处于可控范围内。

● CPI高频跟踪: 食品价格上涨, 非食品下跌

本周(6月13日至6月19日), 农业部农产品批发价格200指数较上周止跌回升。本周农业部农产品批发价格200指数较上周上涨0.84%。分项来看, 禽类、肉类、蔬菜、水产品价格较上周上涨, 蛋类、水果价格较上周下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续小幅下跌0.23%, 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12日, 商务部农副产品价格6月环比为-0.17%, 高于历史均值-1.12%, 其中蔬菜分项贡献最大, 可持续性较弱, 肉类价格环比仍低于季节性。截至6月19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-0.3%, 非食品环比约为零, CPI整体环比约为-0.1%, CPI同比或持平2.4%。

● PPI高频跟踪: 6月上旬流通领域生产资料价格继续上涨

6月上旬流通领域生产资料价格总指数较5月下旬上涨0.9%。九大产品类别中, 黑色金属、有色金属、化工产品、煤炭、非金属建材、大宗农产品、石油天然气、林产品价格均上涨, 仅农业生产资料价格小幅下跌。

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小幅回落	4
CPI 高频跟踪：食品价格上涨，非食品下跌.....	6
食品高频跟踪：食品价格有所上涨	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 同比或持平 2.4%	10
PPI 高频跟踪：6 月上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 月上旬继续上涨.....	10
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或明显上行至-3.0%.....	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

未找到图形项目表。

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数小幅回落

（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）

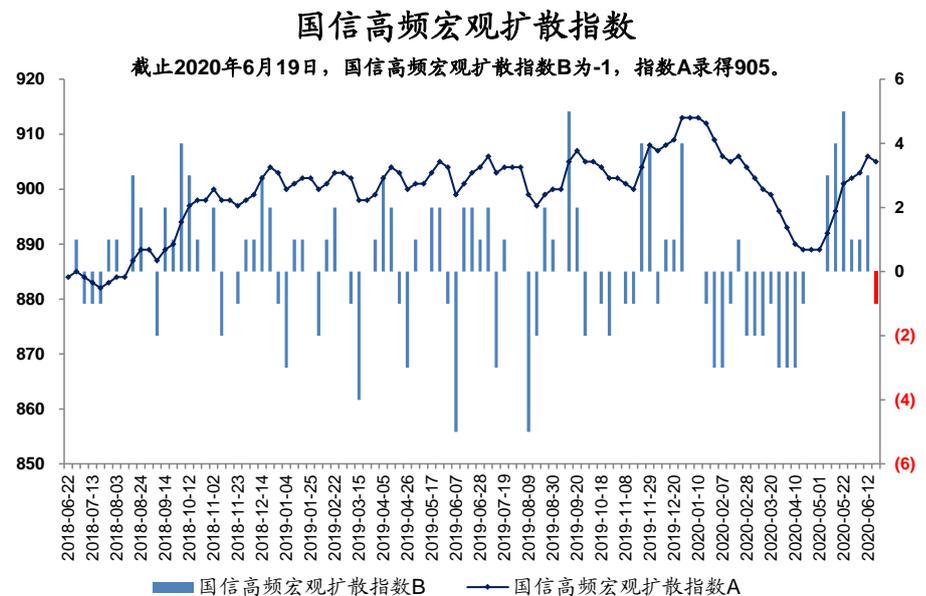
截止 2020 年 6 月 19 日，国信高频宏观扩散指数 B 为-1，指数 A 录得 905。构建指标的六个分项中，环渤海动力煤价格、耗煤量较上周上升；废钢价格、水泥价格、南华工业品指数较上周回落；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周小幅回落。

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 58.1 万吨，上周日耗煤量均值为 53.4 万吨，本周较上周回升 4.7 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 10.4%，较上周回升 7.0 个百分点，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再次明显回升，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。本周废钢价格、水泥价格、南华工业品指数较上周回落，工业品价格在持续上升后暂时出现小幅回落，一定程度上或是受到北京疫情反复的影响。

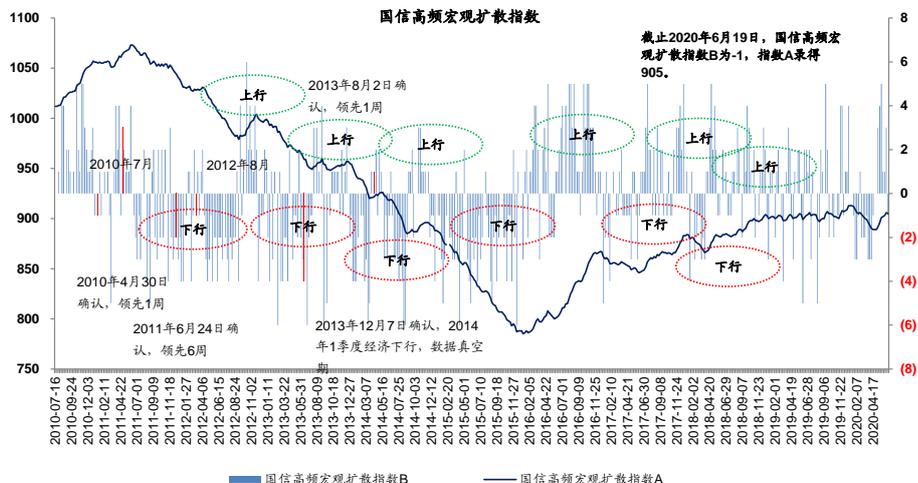
本周每日国外输入病例数量有所减少增加，但本土新增病例维持在每日 20 例以上，国内尚在医学观察的密切接触者每日新增人数也处于较高水平，国内疫情防控局面仍存面临波动。但此次国内新增病例反弹导致的密切接触者人数增加幅度较有限，大多数时候均未超过 4 月以来的 3/4 分位数水平（3/4 分位数为 713 人/日），表明防疫行动较为及时，疫情扩散仍处于可控范围内。

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



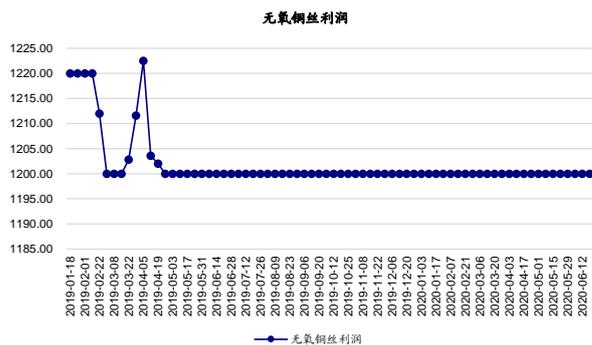
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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



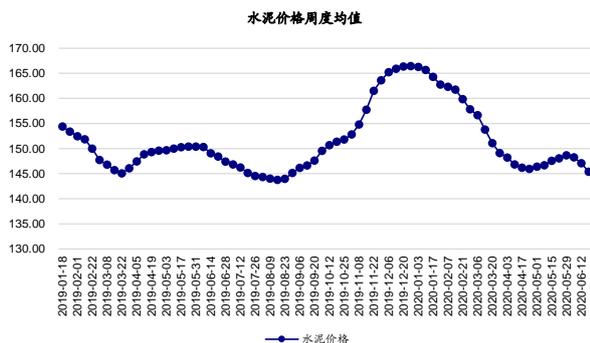
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品价格上涨, 非食品下跌

食品高频跟踪: 食品价格有所上涨

本周(6月13日至6月19日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周止跌回升。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.84%。分项来看, 禽类、肉类、蔬菜、水产品价格较上周上涨, 蛋类、水果价格较上周下跌。

截至6月12日, 商务部农副产品价格 6 月环比为-0.17%, 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。

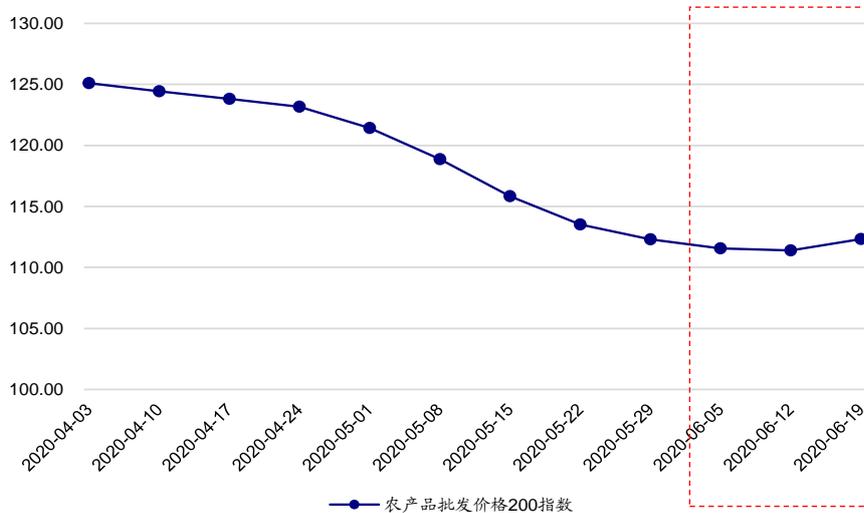
(1) 农业部农产品批发价格

本周(6月13日至6月19日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周止跌回升。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周上涨 0.84%。

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

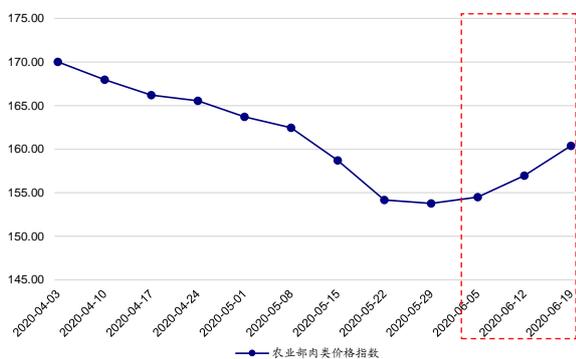
截至6月19日, 农业部农产品批发价格 200 指数 6 月环比为-2.75%, 高于过去四年历史均值-4.38%。

图 9: 农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



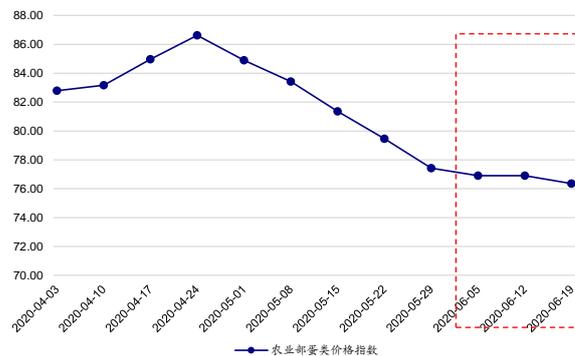
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10: 肉类价格指数周度均值走势



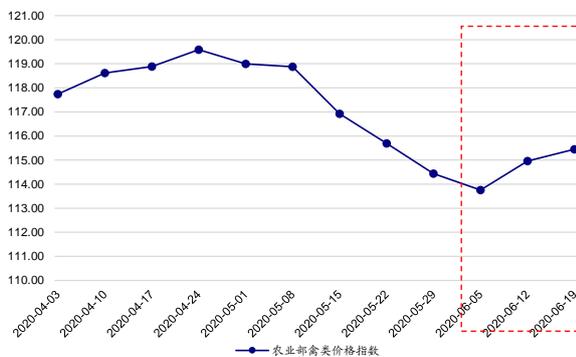
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 蛋类价格指数



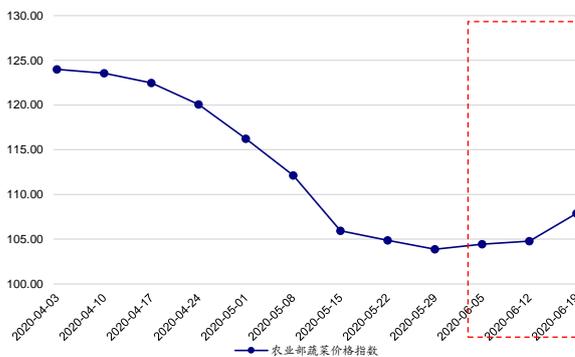
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 禽类价格指数



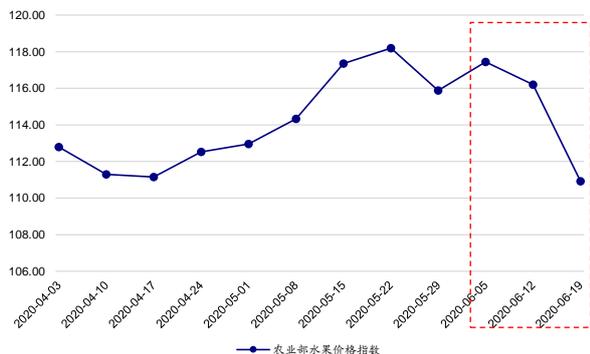
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 蔬菜价格指数



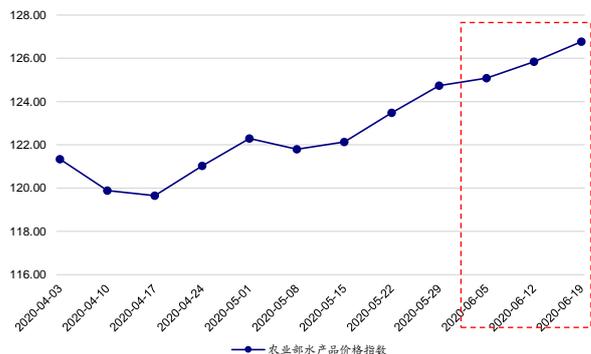
数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

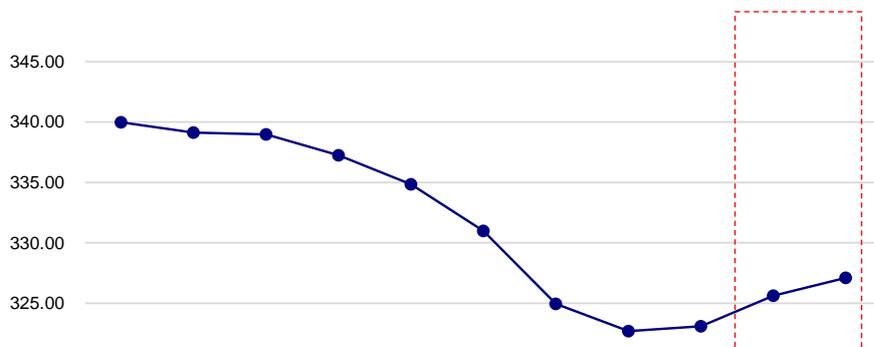
(2) 商务部农副产品价格

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 6 日至 6 月 12 日当周，商务部农副产品价格指数较前一周上涨 0.46%。

分项中，6 月 6 日至 6 月 12 日当周与前一周相比，油脂、乳类、肉类、蔬菜价格上涨；粮食、蛋类、糖类、调味品、禽类、水产品、水果价格下跌。

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_4366

