

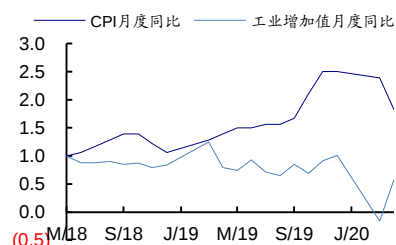
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年05月24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: 国内经济继续加速修复, 工业品价格逐渐企稳》——2020-05-18
 《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: 国内投资活动持续增强或开始传导至上游原材料价格》——2020-04-20
 《宏观经济周报: 国内经济活动持续增强继续向上中游原材料价格传导》——2020-04-28
 《宏观经济周报: 国内经济增长继续维持向好格局》——2020-05-06

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

国内经济继续加速修复, 猪肉供给或已转为偏松格局

● 本周国信高频宏观扩散总指数继续大幅抬升

截止 2020 年 5 月 22 日, 国信高频宏观扩散指数 B 为 5, 指数 A 录得 901。构建指标的六个分项中, 废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、耗煤量、南华工业品指数均较上周上升; 无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续大幅抬升。

本周电厂日耗煤量继续抬升, 周同比亦继续上升至超过 20% 的水平, 明显超过去年 5 月周同比均值-20.8%, 体现国内经济继续加快修复。此外, 本周废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、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和本土新增病例均继续控制在个位数。国内尚在医学观察的密切接触者人数小幅回升, 但回升幅度不大。国内疫情防控局面维持稳定。

● CPI 高频跟踪: 食品价格继续下跌, 非食品继续上涨

本周 (5 月 16 日至 5 月 22 日), 农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 1.99%, 周跌幅较上周收窄 0.56 个百分点。分项来看, 肉类、蛋类、禽类、蔬菜价格较上周下跌, 水果、水产品价格较上周上涨。本周肉类价格继续加快下跌。

本周非食品综合高频指数较上周继续上涨 0.24%, 其中黄金饰品、中药、建材价格有所上涨, 电子产品价格下跌, 柴油价格维持不变。

截至 5 月 15 日, 商务部农副产品价格 5 月环比为-3.16%, 明显低于历史均值-1.35%, 其中肉类价格周跌幅明显扩大, 或反映去年以来猪肉供应偏紧的局面已经过去, 猪肉价格开始进入易跌难涨的格局。截至 5 月 22 日, 5 月非食品高频指标环比为-0.14%, 低于历史均值 0.89%。

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 5 月 CPI 食品环比约为-2.0%, 非食品环比约为 0.1%, CPI 整体环比约为-0.3%, CPI 同比回落 0.3 个百分点至 3.0%。

● PPI 高频跟踪: 5 月上旬流通领域生产资料价格再次上涨

5 月上旬流通领域生产资料价格总指数较 4 月下旬上涨 0.3%。流通领域生产资料九大产品类别中, 5 月上旬黑色金属、有色金属、化工产品价格上涨, 石油天然气、煤炭、非金属建材、大宗农产品、林产品、农业生产资料价格下跌。

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继续大幅抬升	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品继续上涨	6
食品高频跟踪：肉价继续带动食品价格明显下跌	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格继续上涨	9
CPI 同比预测：5 月 CPI 同比或继续下行至 3.0%.....	10
PPI 高频跟踪：5 月上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 月上旬再次上涨.....	10
PPI 同比预测：5 月 PPI 同比或小幅回落至-3.3%.....	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大幅抬升

（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）

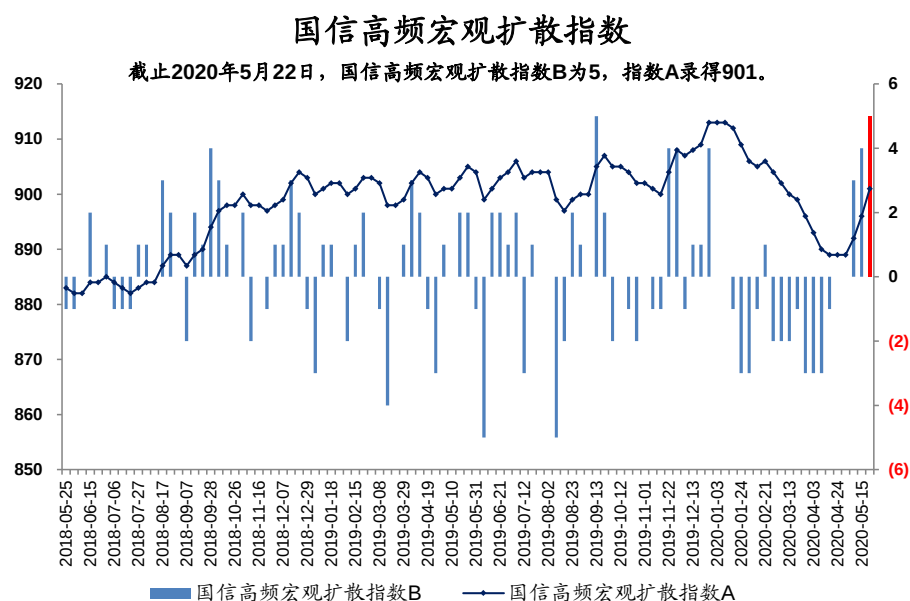
截止 2020 年 5 月 22 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 5，指数 A 录得 901。构建指标的六个分项中，废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、耗煤量、南华工业品指数均较上周上升；无氧铜丝利润持平上周。本周总指数较上周继续大幅抬升。

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 59.3 万吨，上周日耗煤量均值为 56.5 万吨，本周较上周继续抬升 2.9 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 20.9%，较上周的 19.3%继续抬升 1.6 个百分点，明显高于去年 5 月周同比均值-20.8%。

本周电厂日耗煤量继续抬升，周同比亦继续上升至超过 20%的水平，明显超过去年 5 月周同比均值-20.8%，体现国内经济继续加快修复。此外，本周废钢价格、环渤海动力煤价格、水泥价格、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。

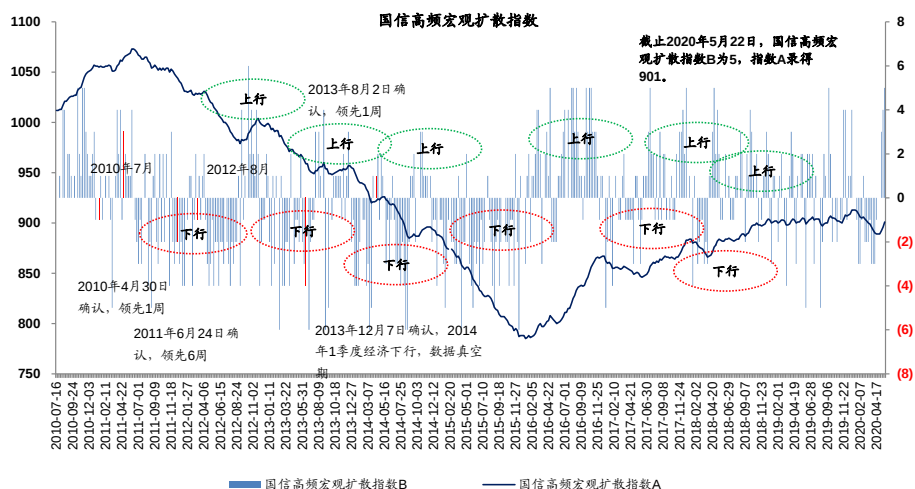
本周每日国外输入病例和本土新增病例均继续控制在个位数。国内尚在医学观察的密切接触者人数小幅回升，但回升幅度不大。国内疫情防控局面维持稳定。

图 1：国信高频宏观扩散指数



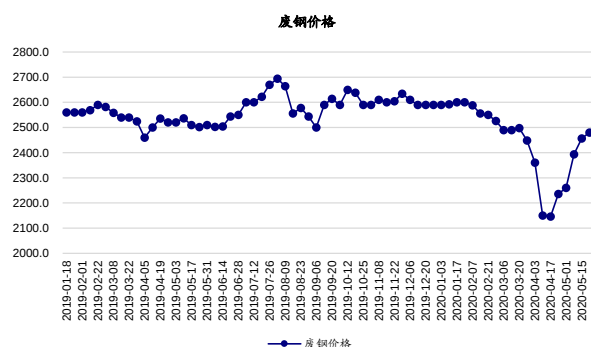
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数历史走势



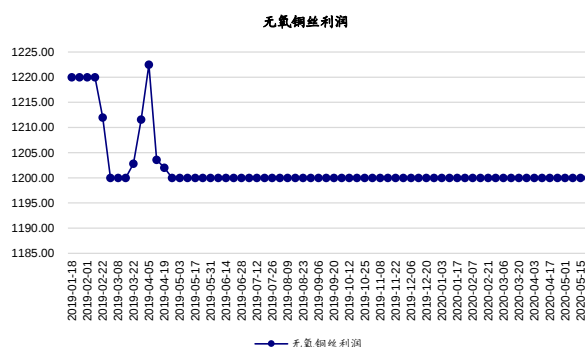
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



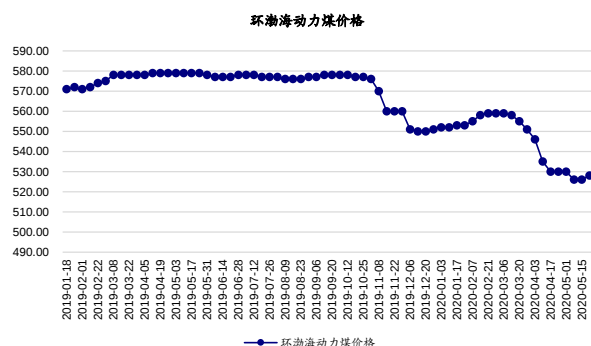
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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



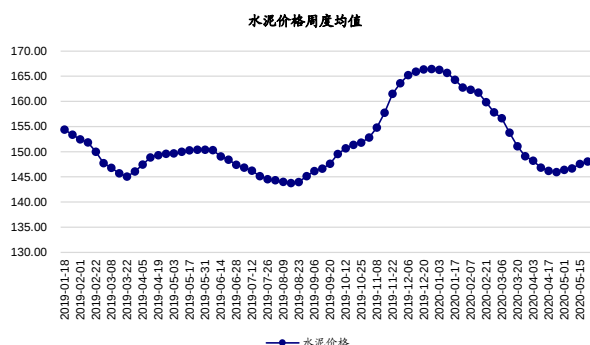
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



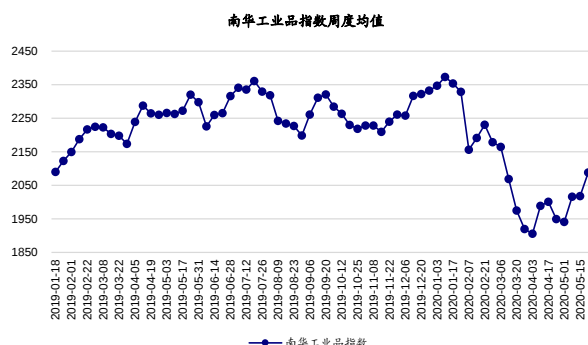
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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, 非食品继续上涨

食品高频跟踪: 肉价继续带动食品价格明显下跌

本周(5月16日至5月22日), 农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌。本周农业部农产品批发价格200指数较上周下跌1.99%, 周跌幅较上周收窄0.56个百分点。分项来看, 肉类、蛋类、禽类、蔬菜价格较上周下跌, 水果、水产品价格较上周上涨。本周肉类价格继续加快下跌, 或反映去年以来猪肉供应偏紧的局面已过去。

截至5月15日, 商务部农副产品价格5月环比为-3.16%, 明显低于历史均值-1.35%, 预计2020年5月CPI食品环比低于历史平均水平。

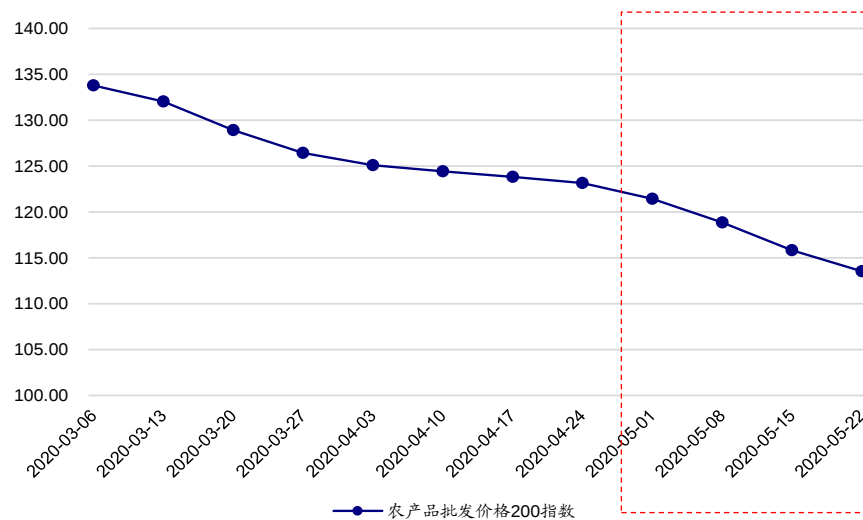
(1) 农业部农产品批发价格

本周(5月16日至5月22日), 农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌。本周农业部农产品批发价格200指数较上周下跌1.99%, 周跌幅较上周收窄0.56个百分点。

分项来看, 肉类、蛋类、禽类、蔬菜价格较上周下跌, 水果、水产品价格较上周上涨。本周肉类价格继续加快下跌, 或反映去年以来猪肉供应偏紧的局面已过去。

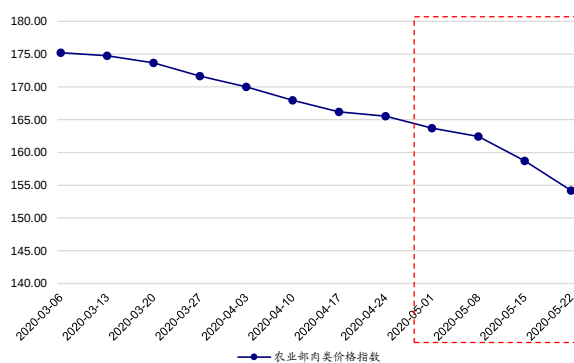
截至5月22日, 农业部农产品批发价格200指数5月环比为-5.94%, 低于过去四年历史均值-4.93%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



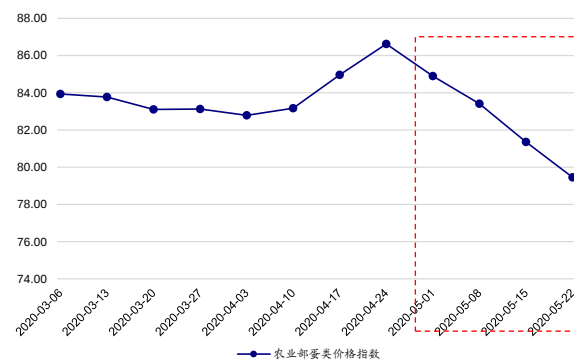
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



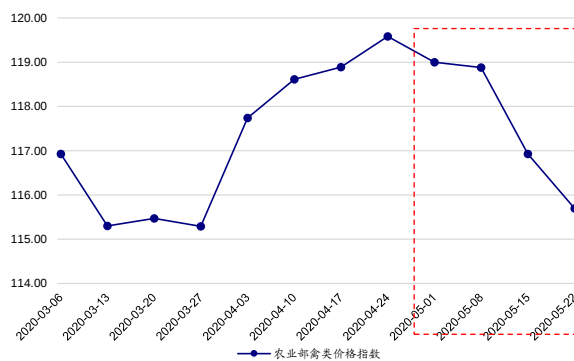
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



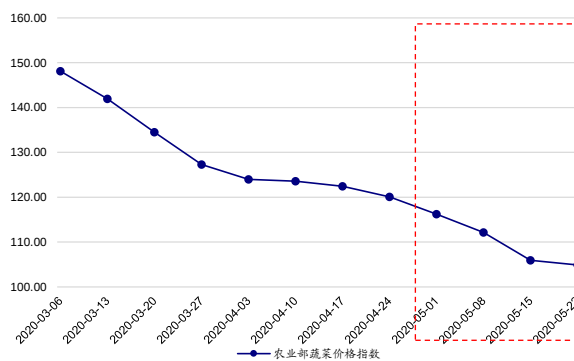
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



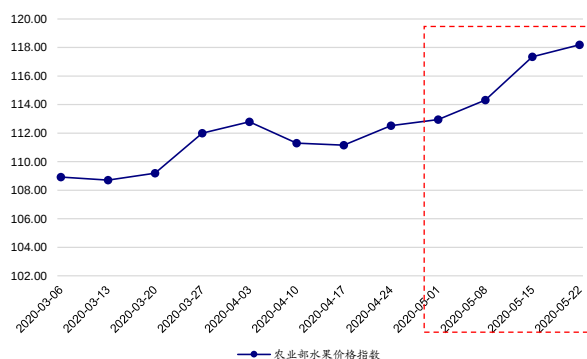
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



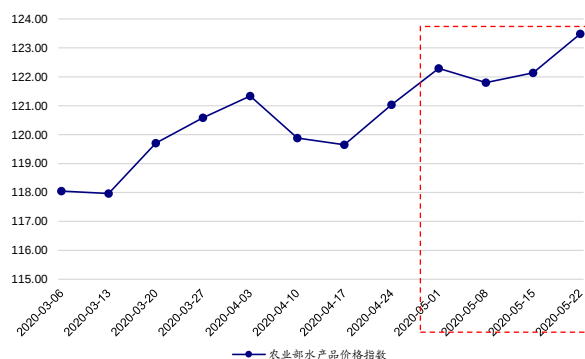
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

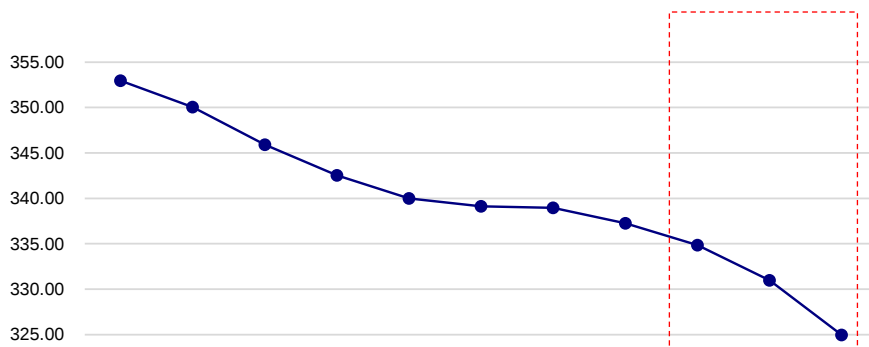
(2) 商务部农副产品价格

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?》，5 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 5 月环比权重。

5 月 9 日至 5 月 15 日当周, 商务部农副产品价格指数较前一周继续下跌 1.82%。

分项中, 5 月 9 日至 5 月 15 日当周与前一周相比, 粮食、油脂、糖类、调味品、乳类、水产品、水果价格上涨; 蛋类、禽类、肉类、蔬菜价格下跌。

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_4971

