

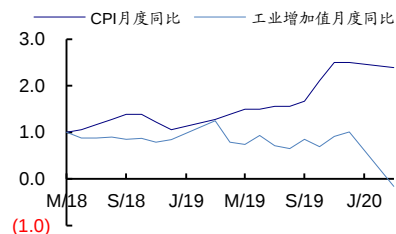
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020 年 05 月 11 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	-16.10
社零总额当月同比	-15.80
出口当月同比	-20.70
M2	10.10

相关研究报告：

《宏观经济周报：国内经济增长继续维持向好格局》——2020-05-06
 《宏观经济周报：经济复苏出现瓶颈，或与疫情预期较悲观导致消费低迷有关》——2020-04-13
 《宏观经济周报：口径调整使得六大电厂日耗煤量下降，实际或仍在上升》——2020-04-07
 《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：国内投资活动持续增强或开始传导至上游原材料价格》——2020-04-20

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

国内经济增长继续向好推动部分工业品价格持续回升

● 本周国信高频宏观扩散总指数大幅抬升

截止 2020 年 5 月 8 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 892。构建指标的六个分项中，废钢价格、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；环渤海动力煤价格未披露，但参考秦皇岛动力煤现货平仓价，动力煤价格较上周下降。本周总指数较上周大幅抬升。

本周电厂日耗煤量维持高位，周同比大幅抬升至正增长，明显超过去年 5 月周同比均值，体现国内经济继续维持向好格局。此外，本周废钢、水泥价格、南华工业品指数均上涨，表明国内经济增长继续向好推动部分工业品价格持续回升。

本周国外输入病例继续控制在个位数，国内本土新增病例数目也开始减少，本周本土新增病例数目也维持在个位数或零新增。国内尚在医学观察的密切接触者人数继续回落。国内疫情防控局面整体仍然向好。

● CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品小幅上涨

本周（5 月 2 日至 5 月 8 日）农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 2.11%，周跌幅较上周扩大 0.7 个百分点。分项来看，肉类、蛋类、禽类、蔬菜、水产品价格较上周下跌，水果价格较上周上涨。本周多数食品价格表现均较弱。

本周非食品综合高频指数较上周小幅上涨 0.06%。分项来看，黄金饰品、中药、建材价格上涨，电子产品价格下跌，柴油价格维持不变。

截至 5 月 1 日，商务部农副产品价格 5 月环比为 -1.22%，暂时高于历史均值 -1.35%。截至 5 月 8 日，5 月非食品综合高频指数环比为 -0.34%，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 4 月 CPI 食品环比约为 -1.5%，非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为 -0.2%，CPI 同比回落 0.3 个百分点至 4.0%。

● PPI 高频跟踪：4 月下旬流通领域生产资料价格再次回落

4 月下旬流通领域生产资料价格总指数较 4 月中旬下跌 1.4%。流通领域生产资料九大产品类别中，4 月下旬有色金属价格继续上涨，黑色金属、煤炭、非金属建材、化工产品、石油天然气、大宗农产品、林产品、农业生产资料价格均下跌。

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大幅抬升	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品小幅上涨	6
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格小幅上涨	9
CPI 同比预测：4 月 CPI 同比或下行至 4.0%.....	11
PPI 高频跟踪：4 月下旬流通领域生产资料价格再次回落	11
流通领域生产资料价格高频跟踪：4 月下旬再次回落.....	11
PPI 同比预测：4 月 PPI 同比或继续回落至-2.8%.....	13
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺	14
风险提示	14
证券投资咨询业务的说明	14

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	10
图 19: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览	11
图 20: 流通领域生产资料价格定基指数	12
图 21: 黑色金属价格指数	12
图 22: 有色金属价格指数	12
图 23: 化工产品价格指数	12
图 24: 石油天然气价格指数	12
图 25: 煤炭价格指数	12
图 26: 非金属建材价格指数	13
图 27: 大宗农产品价格指数	13
图 28: 农业生产资料价格指数	13
图 29: 林产品价格指数	13

经济增长高频跟踪：本周国信高频宏观扩散总指数大幅抬升

（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）

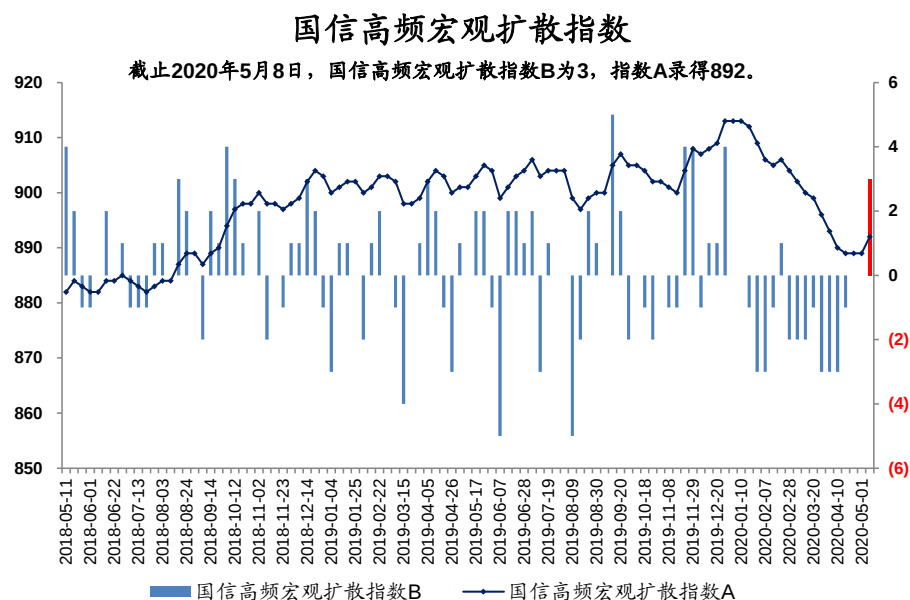
截止 2020 年 5 月 8 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 3，指数 A 录得 892。构建指标的六个分项中，废钢价格、水泥价格、耗煤量、南华工业品指数均较上周上升；无氧铜丝利润持平上周；环渤海动力煤价格未披露，但参考秦皇岛动力煤现货平仓价，动力煤价格较上周下降。本周总指数较上周大幅抬升。

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 46.5 万吨，上周日耗煤量均值为 45.8 万吨，本周较上周上升 0.7 万吨。从周度耗煤量周度同比来看，由于去年基数较小，本周电厂日耗煤量同比为 10.3%，较上周的-1.5%继续抬升 11.8 个百分点，明显高于去年 5 月周同比均值-20.8%。

本周电厂日耗煤量维持高位，周同比大幅抬升至正增长，明显超过去年 5 月周同比均值，体现国内经济继续维持向好格局。此外，本周废钢、水泥价格、南华工业品指数均上涨，表明国内经济增长继续向好推动部分工业品价格持续回升。

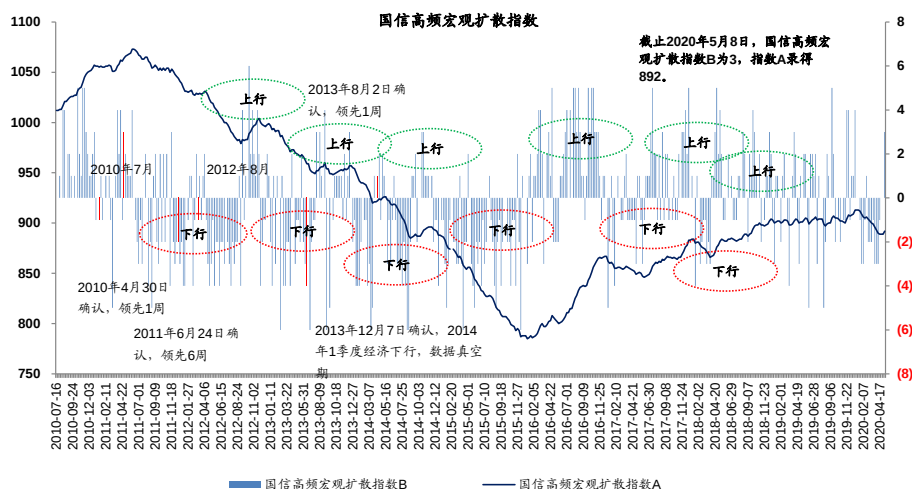
本周国外输入病例继续控制在个位数，国内本土新增病例数目也开始减少，本周本土新增病例数目也维持在个位数或零新增。国内尚在医学观察的密切接触者人数继续回落。国内疫情防控局面整体仍然向好。

图 1：国信高频宏观扩散指数



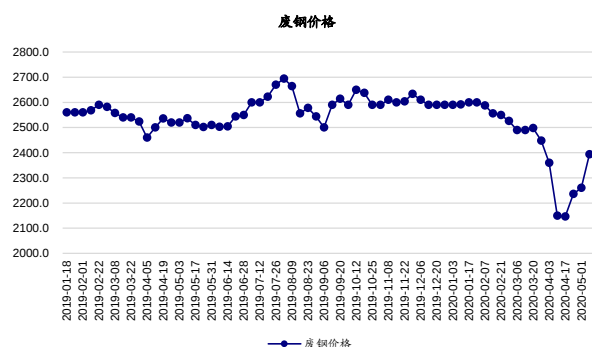
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 2：国信高频宏观扩散指数历史走势



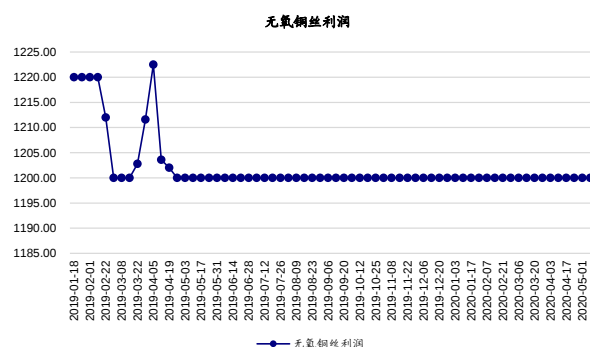
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



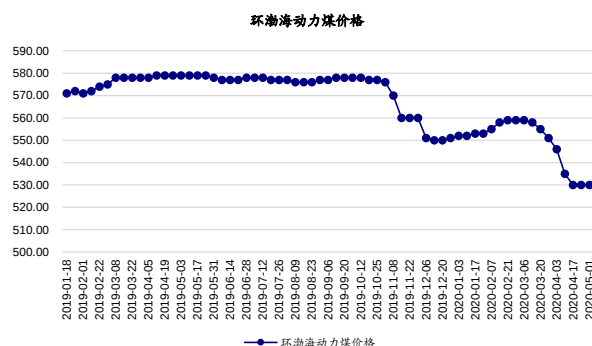
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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



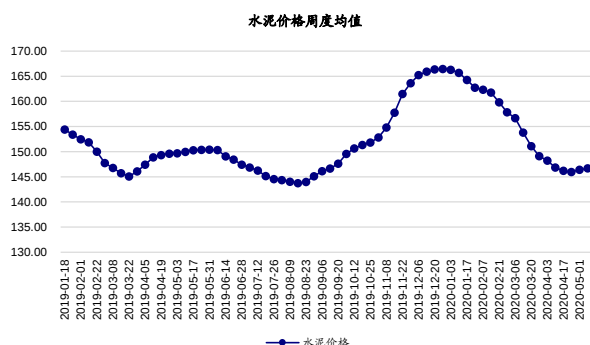
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



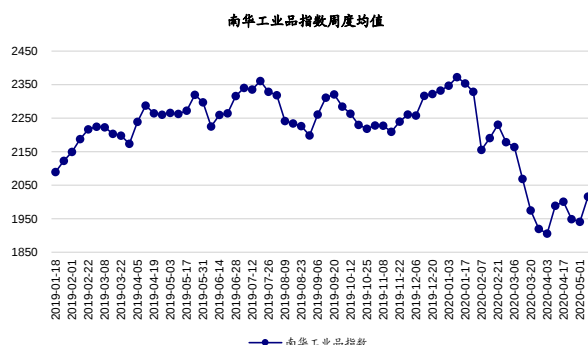
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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, 非食品小幅上涨

食品高频跟踪: 食品价格继续下跌

本周(5月2日至5月8日),农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌,且周跌幅继续扩大。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 2.11%,周跌幅较上周扩大 0.7 个百分点。分项来看,肉类、蛋类、禽类、蔬菜、水产品价格较上周下跌,水果价格较上周上涨。本周多数食品价格表现均较弱。

截至 4 月 24 日,商务部农副产品价格 4 月环比为-2.59%,明显低于历史均值-0.82%,预计 2020 年 4 月 CPI 食品环比将低于历史平均水平。

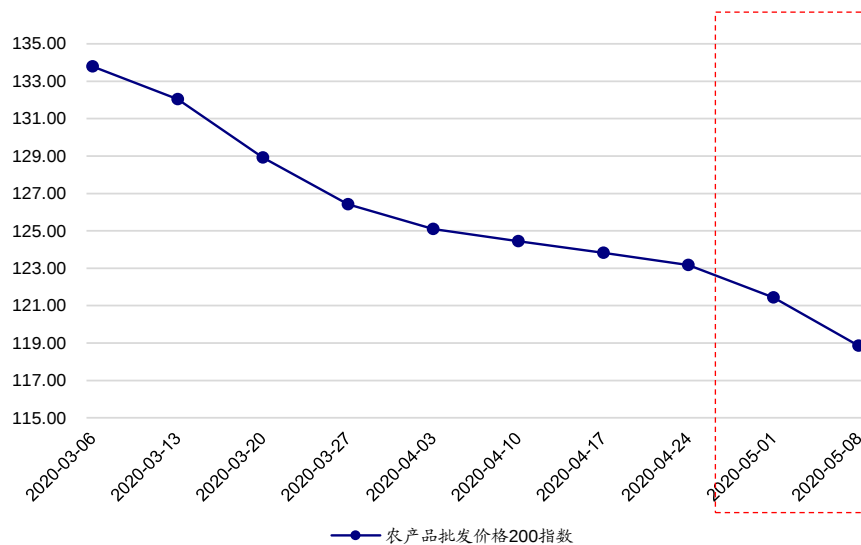
(1) 农业部农产品批发价格

本周(5月2日至5月8日),农业部农产品批发价格 200 指数较上周继续下跌,且周跌幅继续扩大。本周农业部农产品批发价格 200 指数较上周下跌 2.11%,周跌幅较上周扩大 0.7 个百分点。

分项来看,肉类、蛋类、禽类、蔬菜、水产品价格较上周下跌,水果价格较上周上涨。本周多数食品价格表现均较弱。

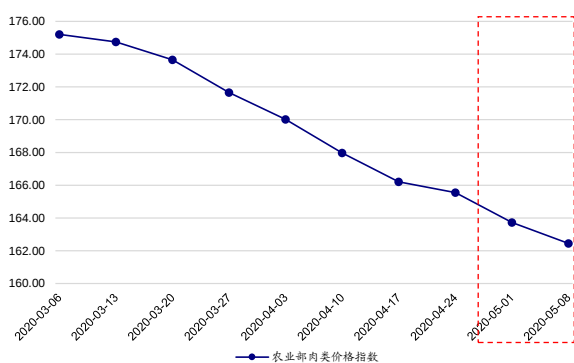
截至 5 月 8 日,农业部农产品批发价格 200 指数 5 月环比为-3.89%,暂时高于过去四年历史均值-4.93%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



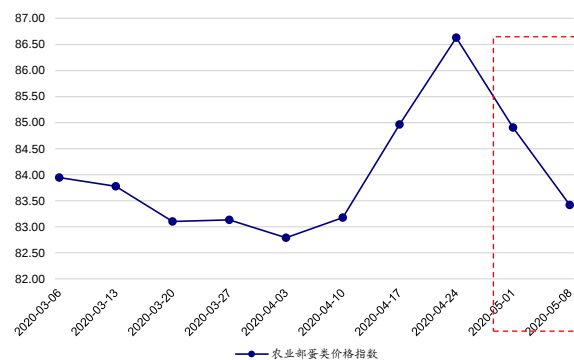
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



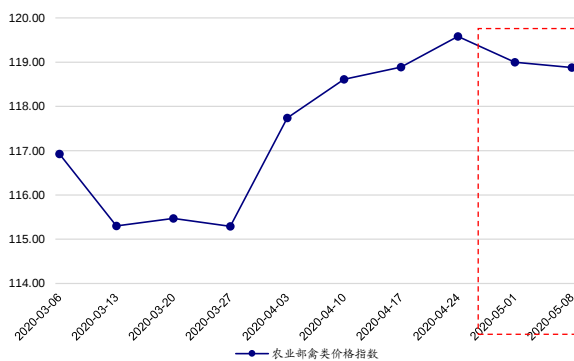
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 11：蛋类价格指数



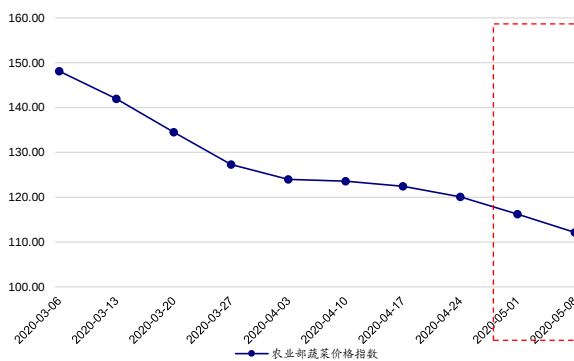
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 12：禽类价格指数



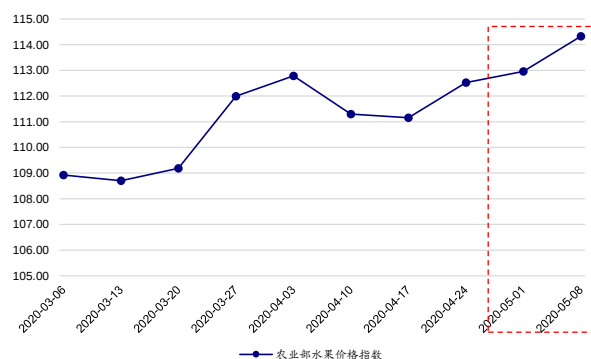
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 13：蔬菜价格指数



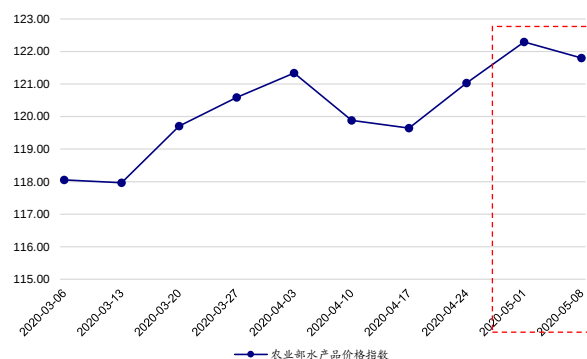
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

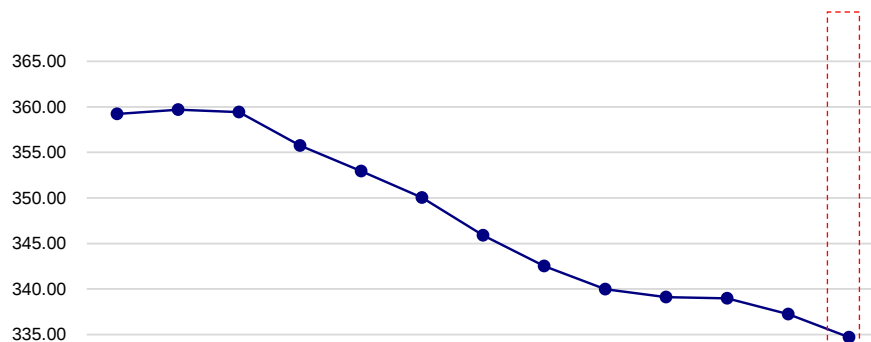
(2) 商务部农副产品价格

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?》，4 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 4 月环比权重。

4 月 25 日至 5 月 1 日当周, 商务部农副产品价格指数较前一周继续下跌 0.75%。

分项中, 4 月 25 日至 5 月 1 日当周与前一周相比, 粮食、糖类、水产品、水果价格上涨; 油脂、蛋类、调味品、禽类、乳类、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_5321

