

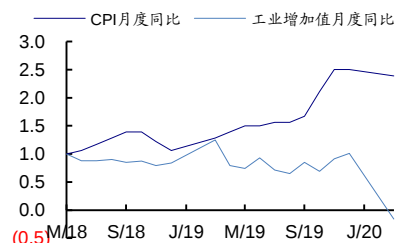
证券研究报告—动态报告

宏观经济

宏观经济周报

2020年05月06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:国内投资活动持续增强或开始传导至上中游原材料价格》——2020-04-20
 《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:海外流入人口控制趋严,国内经济运行进一步正常化》——2020-03-30

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

宏观周报

国内经济增长继续维持向好格局

● 本周国信高频宏观扩散总指数延续企稳走势

截止2020年4月30日,国信高频宏观扩散指数B为0,指数A录得889。构建指标的六个分项中,废钢价格、水泥价格较上周上升,环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周,耗煤量、南华工业品指数较上周下降。本周总指数持平上周,延续企稳走势。

本周电厂日耗煤量略有下降,但周同比却继续抬升,明显超过去年4月周同比均值,体现国内经济仍然维持向好格局。此外,本周废钢、水泥价格上涨,环渤海动力煤价格继续企稳,或表明国内经济活动的增强继续向上中游原材料价格传导。

本周国外输入病例较上周整体继续减少,每日新增国外输入病例大多数为个位数。随着新增国外输入病例减少,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也在继续回落。国内疫情防控局面整体仍然向好。

● CPI高频跟踪: 食品和非食品价格继续下跌

本周(4月25日至4月30日),农业部农产品批发价格200指数较上周下跌1.28%,周跌幅较上周扩大0.74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。肉类价格表现仍较弱。

本周非食品综合高频指数较上周继续小幅下跌0.18%。分项来看,黄金饰品、中药价格上涨,建材、电子产品价格下跌,柴油价格维持不变。

截至4月24日,商务部农副产品价格4月环比为-2.59%,低于历史均值-0.82%。截至4月30日,4月非食品高频指标环比为-5.67%,明显低于历史均值0.18%。

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-2.0%,非食品环比约为零,CPI整体环比约为-0.4%,CPI同比回落0.5个百分点至3.8%。

● PPI高频跟踪: 4月中旬流通领域生产资料价格开始上涨

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,计算得到4月PPI环比预测值为-1.0%,因此4月PPI同比或继续回落1.3个百分点至-2.8%左右。

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。

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延续企稳走势	4
CPI 高频跟踪：食品和非食品价格继续下跌.....	6
食品高频跟踪：食品价格继续下跌	6
非食品高频跟踪：本周非食品价格继续小幅下跌	9
CPI 同比预测：4 月 CPI 同比或下行至 3.8%.....	10
PPI 高频跟踪：4 月中旬流通领域生产资料价格开始上涨.....	10
流通领域生产资料价格高频跟踪：4 月中旬开始上涨.....	10
PPI 同比预测：4 月 PPI 同比或继续回落至-2.8%.....	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延续企稳走势

（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）

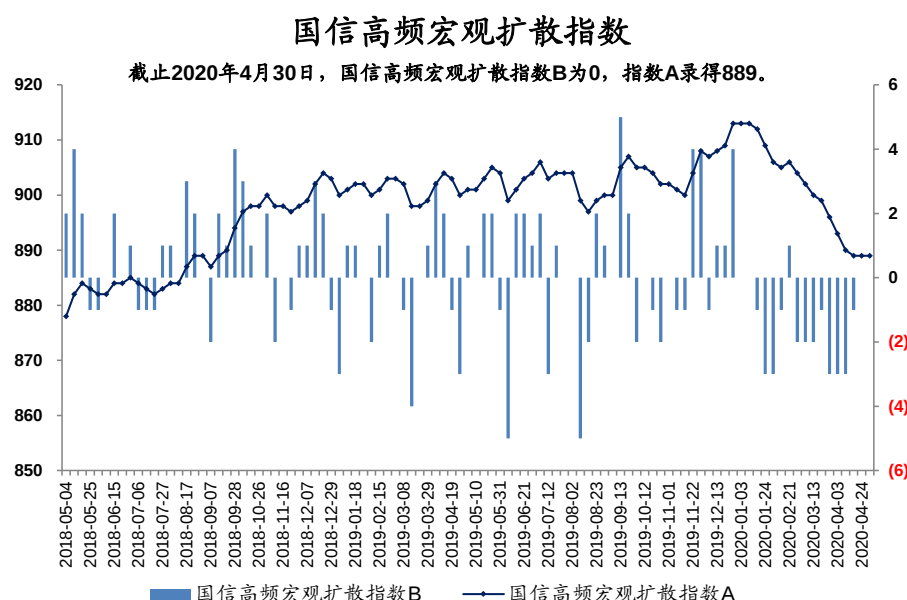
截止 2020 年 4 月 30 日，国信高频宏观扩散指数 B 为 0，指数 A 录得 889。构建指标的六个分项中，废钢价格、水泥价格较上周上升，环渤海动力煤价格、无氧铜丝利润持平上周，耗煤量、南华工业品指数较上周下降。本周总指数持平上周，延续企稳走势。

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 45.8 万吨，上周日耗煤量均值为 47.9 万吨，本周较上周回落 2.1 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-0.9%，较上周的-3.5%继续抬升 2.6 个百分点，继续明显高于去年 4 月周同比均值-7.4%。

本周电厂日耗煤量略有下降，但周同比却继续抬升，明显超过去年 4 月周同比均值，体现国内经济仍然维持向好格局。此外，本周废钢、水泥价格上涨，环渤海动力煤价格继续企稳，或表明国内经济活动的增强继续向上中游原材料价格传导。

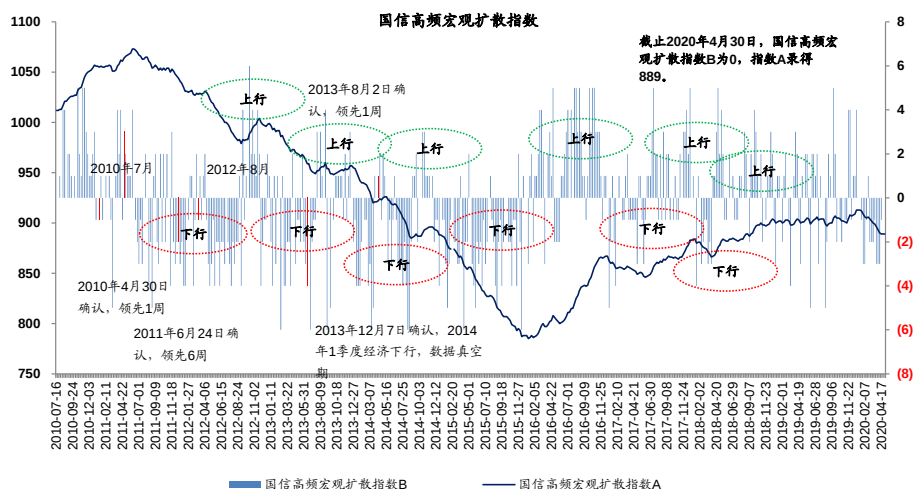
本周国外输入病例较上周整体继续减少，每日新增国外输入病例大多数为个位数。随着新增国外输入病例减少，国内本土新增病例数目也开始减少，本周本土新增病例数目维持在个位数或零新增。国内尚在医学观察的密切接触者人数也在继续回落。国内疫情防控局面整体仍然向好。

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



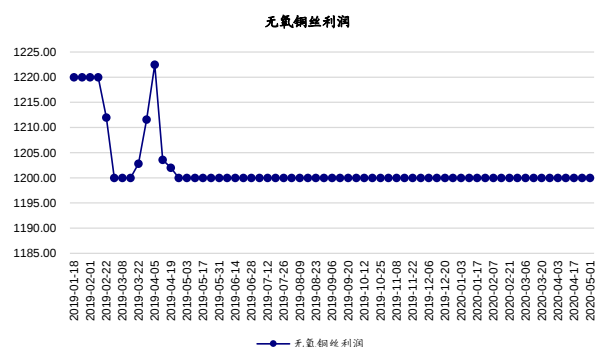
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 3：废钢价格周均值



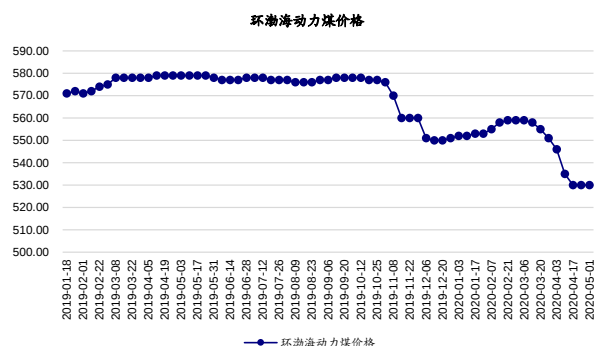
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：无氧铜丝每吨利润



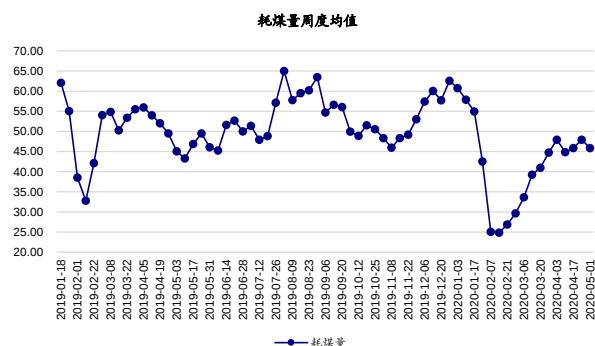
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：环渤海动力煤价格



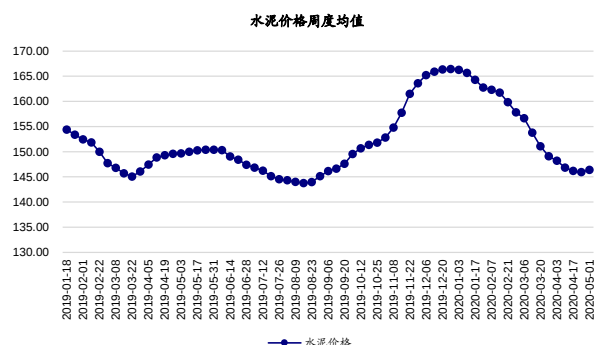
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：电厂日耗煤量周度均值



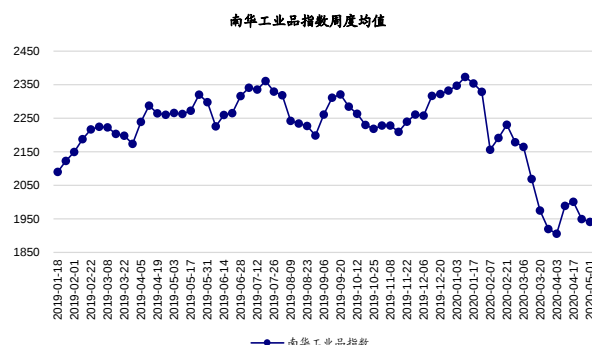
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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: 食品和非食品价格继续下跌

食品高频跟踪: 食品价格继续下跌

本周(4月25日至4月30日),农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌,且周跌幅有所扩大。本周农业部农产品批发价格200指数较上周下跌1.28%,周跌幅较上周扩大0.74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。肉类价格表现仍较弱。

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。

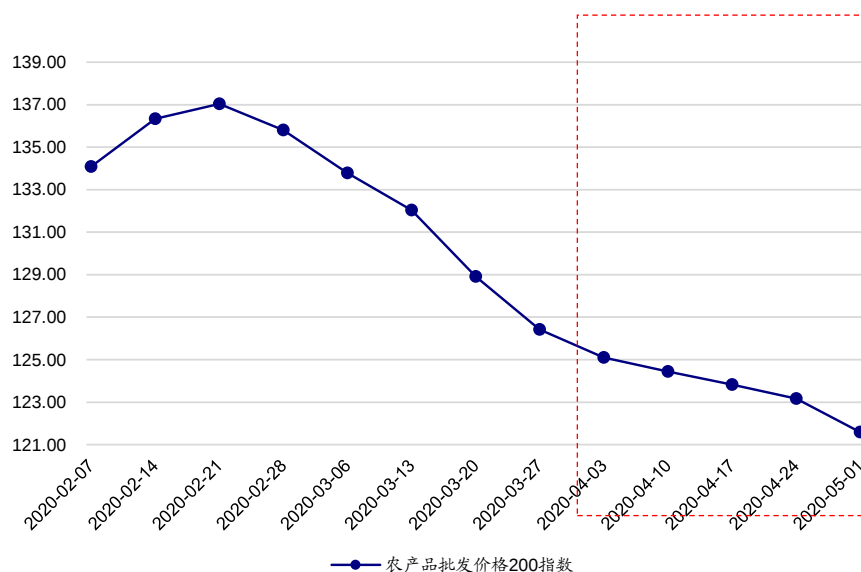
(1) 农业部农产品批发价格

本周(4月25日至4月30日),农业部农产品批发价格200指数较上周继续下跌,且周跌幅有所扩大。本周农业部农产品批发价格200指数较上周下跌1.28%,周跌幅较上周扩大0.74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。本周肉类价格表现仍较弱。

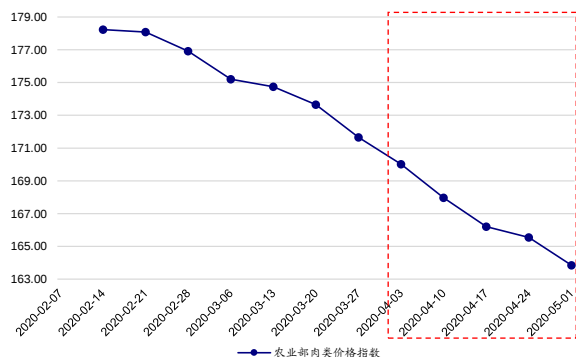
截至4月30日,农业部农产品批发价格200指数4月环比为-4.58%,低于过去四年历史均值-2.94%。

图 9：农业部农产品批发价格 200 指数周度均值走势



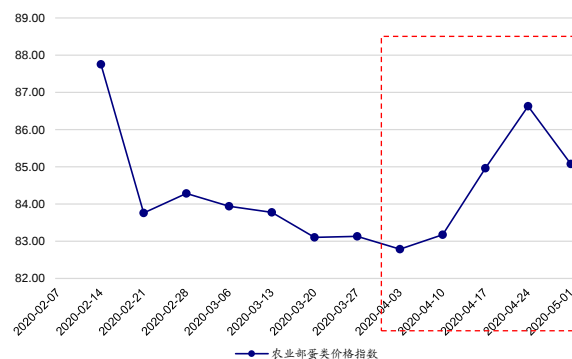
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图 10：肉类价格指数周度均值走势



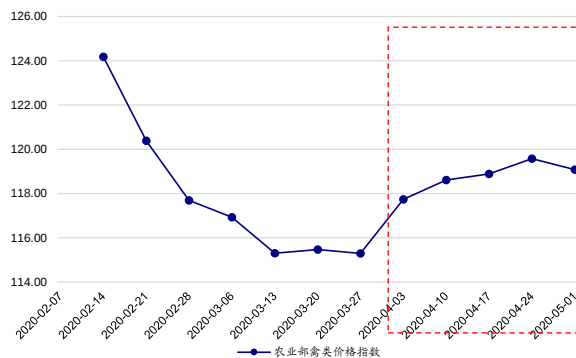
数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

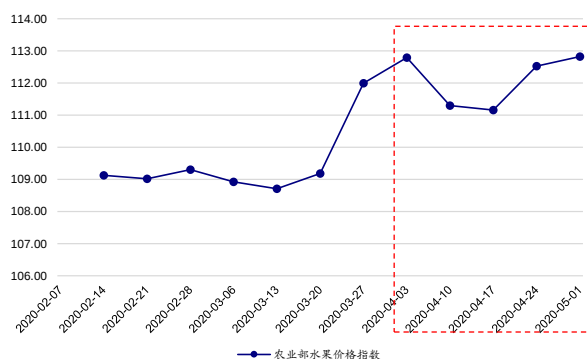


请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

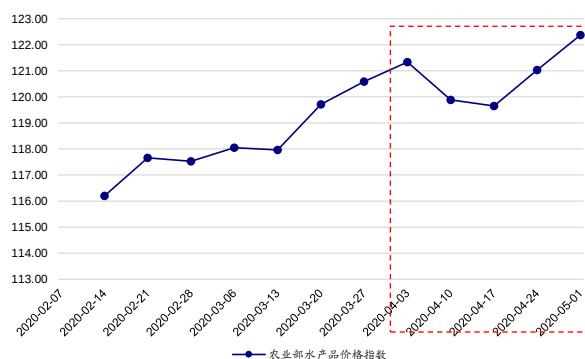
图 14: 水果价格指数



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

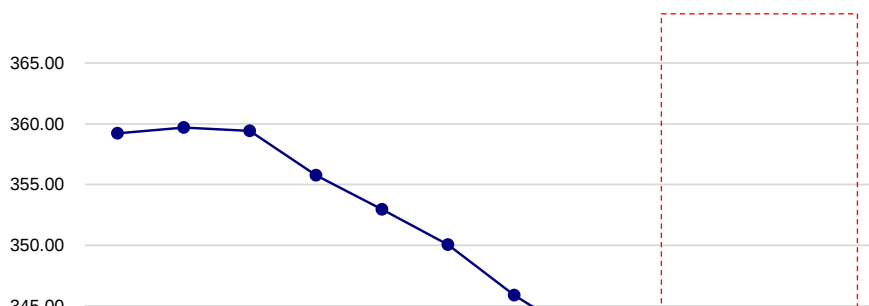
(2) 商务部农副产品价格

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 18 日至 4 月 24 日当周,商务部农副产品价格指数较前一周继续下跌 0.51%。

分项中, 4 月 18 日至 4 月 24 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_5428

