

宏观经济 * 研究框架

宏观研究宝典：经济增长分析

宏观首席分析师：孙付

SAC NO: S1120520050004

2020年9月3日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

目录

contents

- 1 宏观研究的四种方法
- 2 投入产出表：供给与需求关系
- 3 需求分析（投资、消费、进出口）
- 4 供给分析（PMI、库存、产能利用率）



宏观研究的四种方法

宏观研究的四种方法

1) 历史对比分析法：将当前经济面临之环境、出现之问题与自身或者他国经济发展历史上具有相似境况时进行比照研究。例如不同时期、不同国家间经济和金融危机比较研究，新兴市场经济体当前发展阶段与发达成熟经济体历史上曾经历阶段的比较研究。

历史对比分析的优势在于能够借鉴既有对历史上相应时期、相应阶段经济发展的研究成果，且其后续发展的演进路径对当前之研究和预测也能提供重要参考。

使用该法需要特别注意所选历史阶段的可比性，应从经济基本条件和环境各维度综合考量。

2) 存量与流量结合分析法：在存量结构研究的基础上对流量变化进行分析。

大多数经济研究侧重于流量分析，包括增长、通胀和流动性变化等，但是流量是基于存量而变化、同时又影响着存量，存量就是历史，流量是正在变化的现实，存量之规模及结构对准确认识流量至关重要，二者结合研究能增强经济分析之力度和有效性。

宏观研究的四种方法

3) 结构分解和因素驱动法：将要研究和分析之对象所包含的主要内容或因素做分解，通过分析诸因素之变化特点及规律，然后再综合研究相应对象之趋势特征和变化规律。

实际操作中，一般先通过回归分析观察诸变量因素对分析对象的拟合度、解释力，得到诸变量之相关系数，然后对单因素深度分析，最后汇总概括、提炼。该法通常融合“定性”和“定量”分析，类似力的分解与合成研究。

4) 周期分析法：通过挖掘经济现象背后之主要驱动因素，分析其周期性变化特征和规律，及其变化所引致的经济现象的周期循环律。

周期有不同的级别，分长、中、短不同时间跨度；周期有不同类型，诸如库存周期、产能周期、信贷周期等。周期分析的意义在于判断目前经济活动或者现象所处的阶段，并对未来演化的路径和时间跨度做预判。

周期分析的困难之处在于周期真伪的鉴别和判定，“真周期”能帮助我们较好解释现实和预测未来，对投资带来较好指导价值，“伪周期”只能使经济分析活动徒劳而无益。



投入产出表：供给与需求关系

投入产出表：供给与需求关系

表：投入产出表（简化样表：参照2012年数据）

产出 投入		部门 名称	中间使用				最终使用							进口	总产出	误差	
			一产： 农产品	二产： 汽车整 车	三产： 电信服 务	中间使用 合计	居民消 费	政府消 费	消费小 计	固定资 本形成 总额	存货增 加	资本形 成总额	出口	最终使 用合计			
部门名称		代码	01001	01002	01003												
中间投入	一产：农产品	01001	4965.6	0.0	51.8	38789.4	9339.7	0.0	9339.7	0.0	1697.7	1697.7	640.2	11677.6	3841.5	46940.5	314.9
	二产：汽车整车	01002	0.0	2220.8	0.0	2997.0	5664.5	0.0	5664.5	20056.3	10.4	20066.7	1125.4	26856.7	3162.4	26803.7	112.5
	三产：电信服务	01003	13.8	17.8	1629.6	9079.1	5762.1	0.0	5762.1	0.0	0.0	0.0	124.6	5886.7	177.8	14806.8	18.8
	中间投入合计	T11	16724	21518	6609.6	1064827	198537	73182	271719	237751	10639	248390	136666	656774	122027	1601627	20523
增加值	劳动者报酬	VA001	30761	1798.3	1553.2	264134.1	说明： 1，纵为生产供给，横为消耗需求 2，总投入=总产出=中间使用+最终使用-进口+误差（总需求） 3，最终使用=消费（居民+政府）+资本形成（固定资本形成+存货）+出口 4，中间投入=中间使用（单部门、单行业此等式不成立） 5，国内生产总值（GDP）=各部门增加值合计=总投入（总产出）-中间投入 =总需求-中间使用=最终使用-进口+误差 ≈消费+资本形成（投资）+（出口-进口） 6，增加值=劳动者报酬+生产税净额（政府）+固定资产折旧（资本）+营业盈余（资本）										
	生产税净额	VA002	-1848	1305.2	298.9	73606.2											
	固定资产折旧	VA003	1302.8	460.8	2812.0	71682.0											
	营业盈余	VA004	0.0	1720.8	3533.1	127377.9											
	增加值合计	TVA	30216	5285.2	8197.2	536800											
总投入		T01	46941	26804	14807	1601627											

资料来源：WIND资讯，华西证券研究所

供给与需求的关系

- 1，纵为生产供给，横为消耗需求
- 2，总投入=总产出=中间使用+最终使用-进口+误差（总需求）
- 3，最终使用=消费（居民+政府）+资本形成（固定资本形成+存货）+出口
- 4，中间投入=中间使用（单部门、单行业此等式不成立）
- 5，国内生产总值（GDP）=各部门增加值合计=总投入（总产出）-中间投入
 =总需求-中间使用=最终使用-进口+误差
 ≈消费+资本形成（投资）+（出口-进口）
- 6，增加值=劳动者报酬+生产税净额（政府）+固定资产折旧（资本）+营业盈余（资本）



需求分析

- 1. 投资
 - 制造业投资
 - 基建投资
 - 房地产投资
- 2. 消费
- 3. 进出口

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_2792

