

# 宏观经济宏观周报

## 生产资料价格持续上涨，下游行业成本压力继续凸显

### 核心观点

**生产资料价格持续上涨，下游行业成本压力继续凸显。**从国信编制的国内流通领域生产资料价格定基指数来看，1月中旬至2月下旬，国内生产资料价格已经连续五个旬度上涨，下游行业成本压力继续凸显。

2月PMI数据同样验证了这一点。2月PMI主要原材料购进价格指数为60.0%，高于上月3.6个百分点，连续两个月明显上升。国家统计局PMI数据解读通稿中指出，2月反映原材料成本高、劳动力成本高、资金紧张问题的企业比重分别为60.2%、36.3%和32.0%，均比上月有所增加。

### 周度经济增长跟踪：

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升，整体指数取值略高于历史平均水平，国内经济复苏趋势不改。

截止2022年3月4日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得110.1，指数C录得-1.3%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周上升；PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周回落。

### 周度价格高频跟踪：

(1) 本周食品价格继续下跌，非食品价格继续上涨。2022年2月食品价格环比或仍低于季节性，非食品价格环比或明显高于季节性。预计2月CPI食品环比约为2.0%，CPI非食品环比约为0.5%，CPI整体环比约为0.8%，今年2月CPI同比或上升至1.1%。

(2) 1月中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给2月带来较大的正的月内翘尾。2月上、中、下旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计2月PPI环比明显反弹至0.9%，2月PPI同比或持平上月的9.1%。

**风险提示：**政策调整滞后，经济增速下滑。

### 经济研究·宏观周报

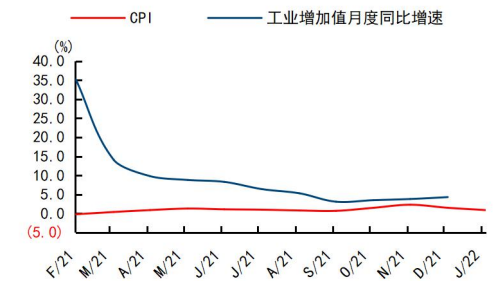
证券分析师：李智能  
0755-22940456  
lizn@guosen.com.cn  
S0980516060001

证券分析师：董德志  
021-60933158  
dongdz@guosen.com.cn  
S0980513100001

### 基础数据

固定资产投资累计同比	4.90
社零总额当月同比	1.70
出口当月同比	20.90
M2	0.00

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

- 《宏观经济周报-欧洲地缘冲突加剧，国内可能再次遭遇输入性通胀》——2022-02-28
- 《海外市场双周报：通胀高企，美联储首次加息动作如何？》——2022-02-23
- 《宏观经济周报：经济延续复苏，2月PPI环比或转正》——2022-02-21
- 《宏观经济周报：国信高频宏观扩散指数仍明显高于季节性》——2022-02-15
- 《宏观经济周报：1月以来国内经济延续复苏》——2022-02-07

## 内容目录

周度观察：生产资料价格持续上涨，下游行业成本压力继续凸显.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品上涨.....	7
食品高频跟踪：食品价格继续下跌.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨.....	10
CPI 同比预测：2 月 CPI 同比或上行至 1.1%.....	11
PPI 高频跟踪：2 月下旬流通领域生产资料价格继续上涨.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：2 月下旬继续上涨.....	12
PPI 同比预测：2 月 PPI 同比或持平上月的 9.1%.....	14
风险提示.....	15
免责声明.....	16

## 图表目录

图 1: 国信高频宏观扩散指数.....	5
图 2: 国信高频宏观扩散指数季节性分析.....	5
图 3: 国信高频宏观扩散指数历史序列.....	6
图 4: 全钢胎开工率.....	6
图 5: 30 大中城市商品房周度成交面积.....	6
图 6: PTA 周度产量.....	6
图 7: 螺纹钢周度产量.....	6
图 8: 焦化企业周度开工率.....	6
图 9: 水泥价格指数周度均值.....	7
图 10: 建材综合指数周度均值.....	7
图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势.....	8
图 12: 肉类价格指数周度均值走势.....	8
图 13: 蛋类价格指数.....	8
图 14: 禽类价格指数.....	9
图 15: 蔬菜价格指数.....	9
图 16: 水果价格指数.....	9
图 17: 水产品价格指数.....	9
图 18: 商务部农副食品价格指数拟合值.....	10
图 19: 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.....	10
图 20: 非食品价格指数拟合值.....	11
图 21: 非食品价格指数拟合值月环比与历史均值比较一览.....	11
图 22: 流通领域生产资料价格定基指数.....	12
图 23: 黑色金属价格指数.....	12
图 24: 有色金属价格指数.....	13
图 25: 化工产品价格指数.....	13
图 26: 石油天然气价格指数.....	13
图 27: 煤炭价格指数.....	13
图 28: 非金属建材价格指数.....	14
图 29: 大宗农产品价格指数.....	14
图 30: 农业生产资料价格指数.....	14
图 31: 林产品价格指数.....	14

## 周度观察：生产资料价格持续上涨，下游行业成本压力继续凸显

从国信编制的国内流通领域生产资料价格定基指数来看，1月中旬至2月下旬，国内生产资料价格已经连续五个旬度上涨，下游行业成本压力继续凸显。2月PMI数据同样验证了这一点。2月PMI主要原材料购进价格指数为60.0%，高于上月3.6个百分点，连续两个月明显上升。国家统计局PMI数据解读通稿中指出，2月反映原材料成本高、劳动力成本高、资金紧张问题的企业比重分别为60.2%、36.3%和32.0%，均比上月有所增加。

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升，整体指数取值略高于历史平均水平，国内经济复苏趋势不改。

截止2022年3月4日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得110.1，指数C录得-1.3%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周上升；PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周回落。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格继续下跌，非食品价格继续上涨。2022年2月食品价格环比或仍低于季节性，非食品价格环比或明显高于季节性。预计2月CPI食品环比约为2.0%，CPI非食品环比约为0.5%，CPI整体环比约为0.8%，今年2月CPI同比或上升至1.1%。

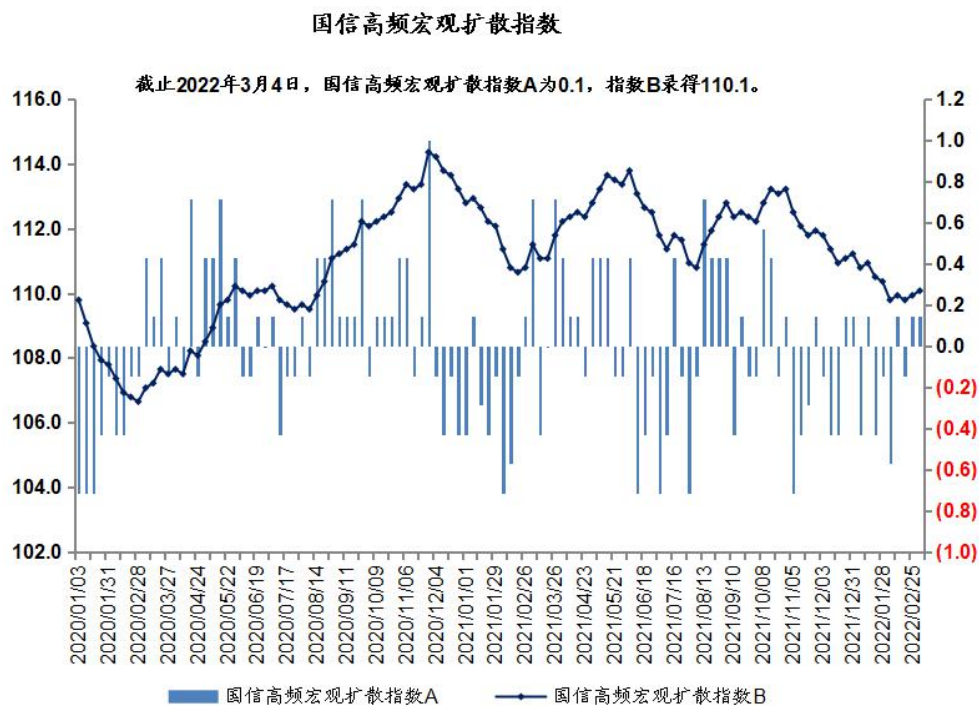
（2）1月中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给2月带来较大的正的月内翘尾。2月上、中、下旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计2月PPI环比明显反弹至0.9%，2月PPI同比或持平上月的9.1%。

## 经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅上升

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升，整体指数取值略高于历史平均水平，国内经济复苏趋势不改。

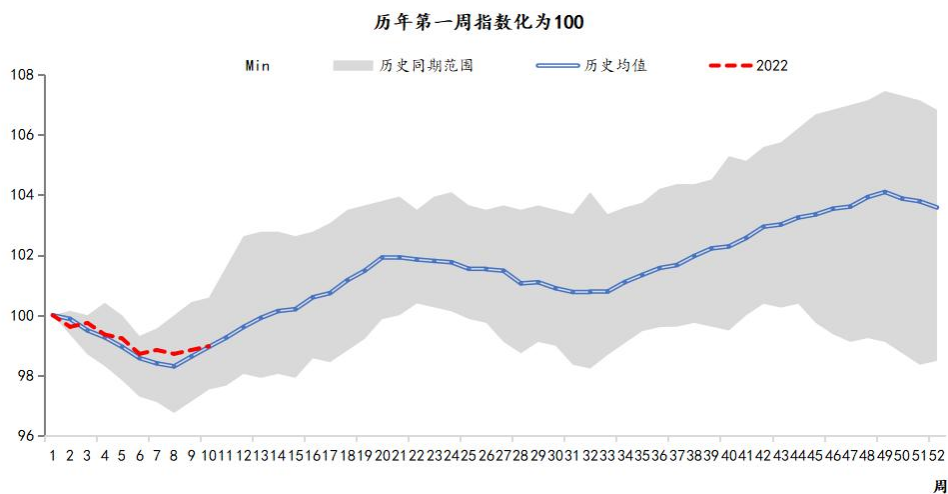
截止2022年3月4日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得110.1，指数C录得-1.3%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周上升；PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周回落。

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

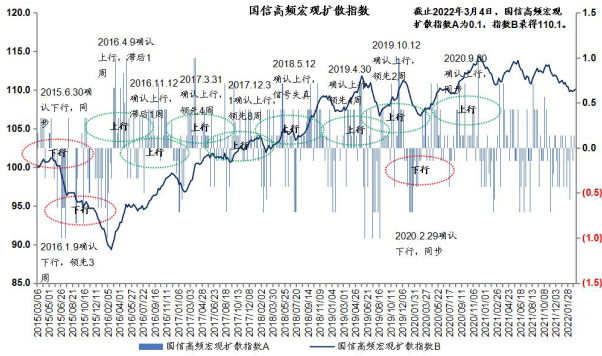
图2: 国信高频宏观扩散指数季节性分析



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

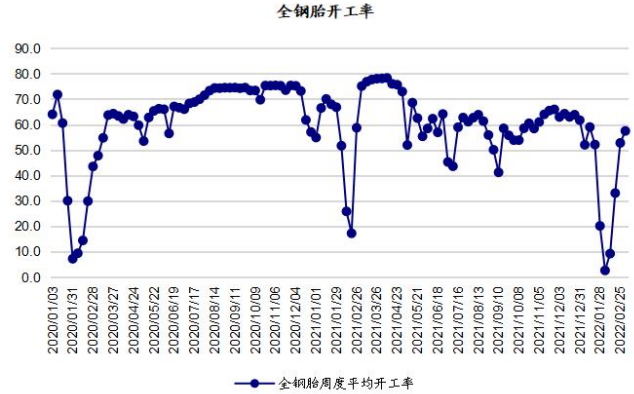


图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



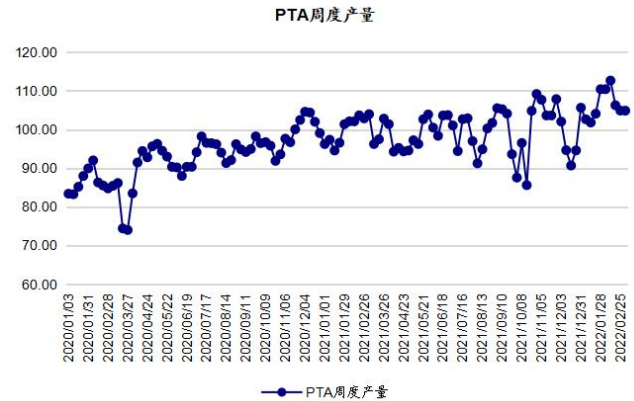
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



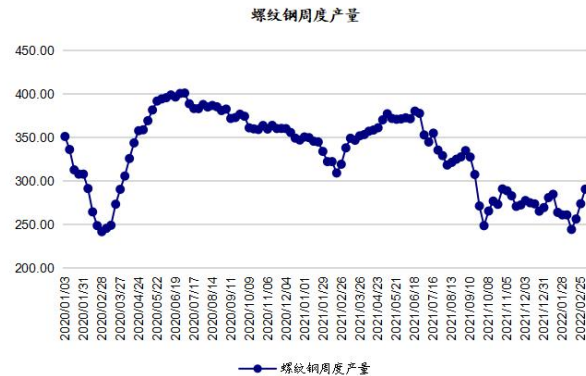
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



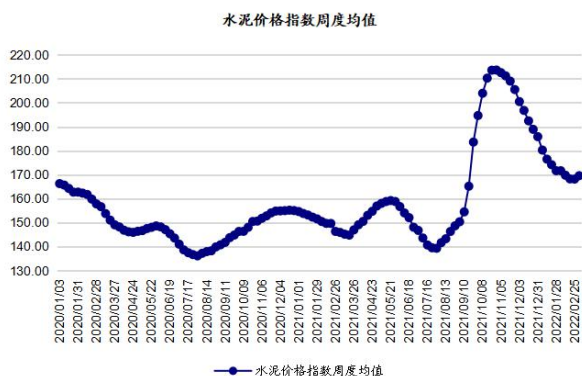
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图9：水泥价格指数周度均值



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图10：建材综合指数周度均值



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

## CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品上涨

### 食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2022年2月26日至3月4日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌1.0%。分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、水果、水产品价格均下跌，仅蔬菜价格上涨。

截至2月25日，商务部农副产品价格2月环比为1.0%，明显低于历史均值3.2%。

#### （1）农业部农产品批发价格

本周（2022年2月26日至3月4日），农业部农产品批发价格200指数拟合值（根据我们估计的分项权重加权的結果，不是农业部直接公布的200指数）较上周继续下跌1.0%。

分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、水果、水产品价格均下跌，仅蔬菜价格上涨。

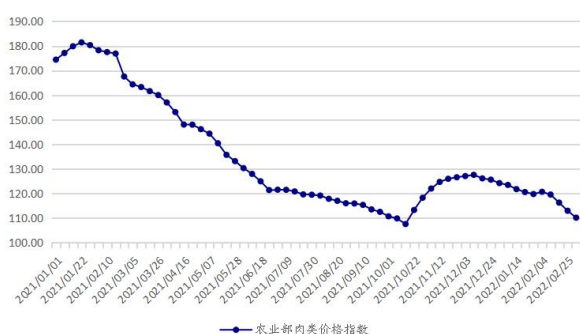
截至2月28日，农业部农产品批发价格200指数拟合值2月环比为1.1%，明显低于春节月在2月年份的历史均值4.3%。

图11: 农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



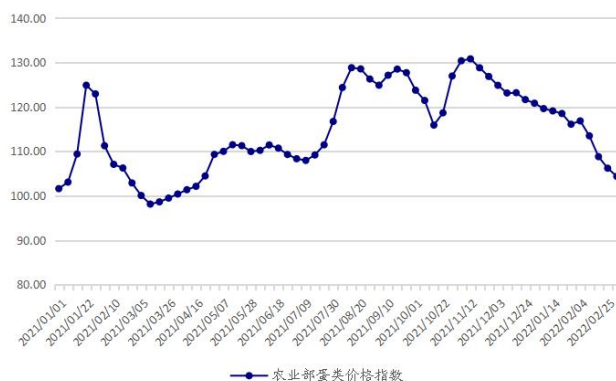
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图12: 肉类价格指数周度均值走势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图13: 蛋类价格指数



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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\\_39183](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39183)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn