

宏观经济宏观周报

3月疫情对国内经济冲击最严重的时候或已过去

核心观点

3月疫情对国内经济冲击最严重的时候或已过去：

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 明显抬升，整体指数取值再次回到历史平均水平上方，疫情对国内经济增长冲击最严重的时候或已过去。

截止 2022 年 4 月 1 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 111.5，指数 C 录得-0.6%（+0.3pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、30 大中城市商品房成交面积、PTA 产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升；仅螺纹钢产量较上周回落。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品、非食品价格均上涨。2022 年 3 月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计 3 月 CPI 食品环比约为-1.0%，CPI 非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为-0.1%，今年 3 月 CPI 同比或上升至 1.3%。

（2）2 月上中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给 3 月带来较大的正的月内翘尾。3 月上、中、下旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计 3 月 PPI 环比继续上升至 0.9%，3 月 PPI 同比或下行至 8.0%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

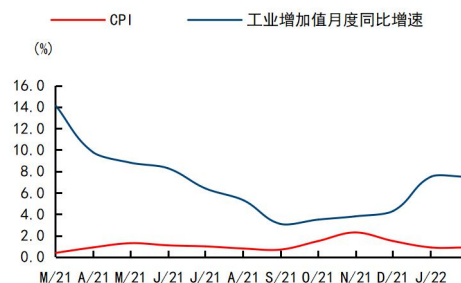
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	12.20
社零总额当月同比	6.70
出口当月同比	6.20
M2	9.20

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

- 《海外宏观市场双周报-美国强劲的居民消费能否延续？谨防“三大冲击”》——2022-03-30
- 《宏观经济宏观周报-国内疫情继续扩散，物价继续上涨》——2022-03-28
- 《宏观经济宏观周报-国内疫情快速扩散，稳增长政策或继续发力对冲下行压力》——2022-03-21
- 《宏观经济宏观周报-国内经济复苏迹象显著，金融数据或很快反弹》——2022-03-14
- 《海外宏观市场双周报-俄乌局势引发海外避险情绪升温，联储该如何开始加息操作？》——2022-03-10

内容目录

周度观察：3月疫情对国内经济冲击最严重的时候或已过去.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均上涨.....	7
食品高频跟踪：食品价格继续上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨.....	10
CPI 同比预测：3月CPI同比或上行至1.3%.....	11
PPI 高频跟踪：3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：3月下旬继续上涨.....	12
PPI 同比预测：3月PPI同比或下行至8.0%.....	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：3月疫情对国内经济冲击最严重的时候或已过去

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 明显抬升，整体指数取值再次回到历史平均水平上方，疫情对国内经济增长冲击最严重的时候或已过去。

截止 2022 年 4 月 1 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 111.5，指数 C 录得-0.6% (+0.3pct.)。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、30 大中城市商品房成交面积、PTA 产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升；仅螺纹钢产量较上周回落。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品、非食品价格均上涨。2022 年 3 月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计 3 月 CPI 食品环比约为-1.0%，CPI 非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为-0.1%，今年 3 月 CPI 同比或上升至 1.3%。

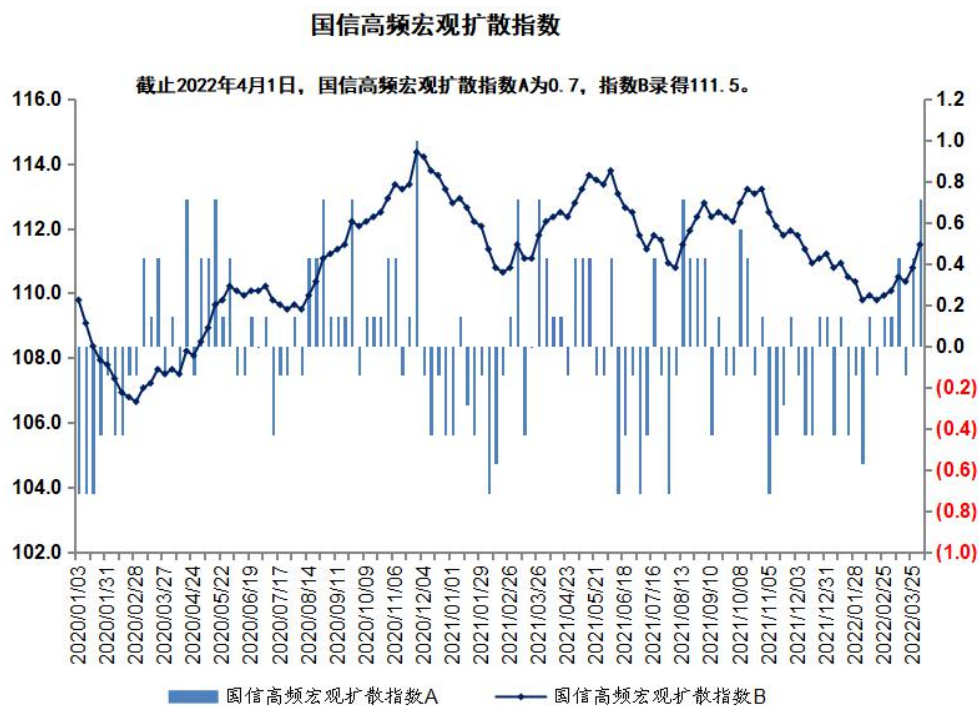
(2) 2 月上中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给 3 月带来较大的正的月内翘尾。3 月上、中、下旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计 3 月 PPI 环比继续上升至 0.9%，3 月 PPI 同比或下行至 8.0%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续上升

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 明显抬升，整体指数取值再次回到历史平均水平上方，疫情对国内经济增长的冲击或明显缓解。

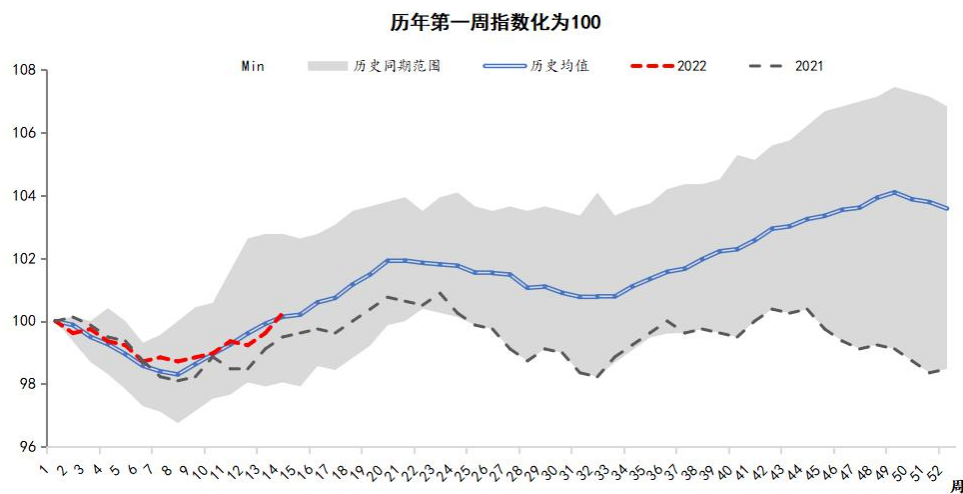
截止 2022 年 4 月 1 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 111.5，指数 C 录得-0.6% (+0.3pct.)。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、30 大中城市商品房成交面积、PTA 产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升；仅螺纹钢产量较上周回落。

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



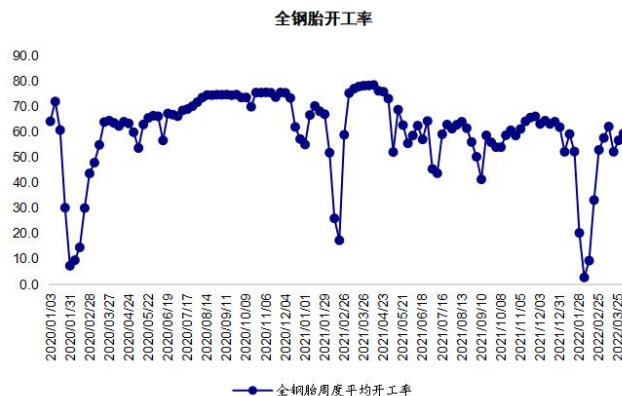
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



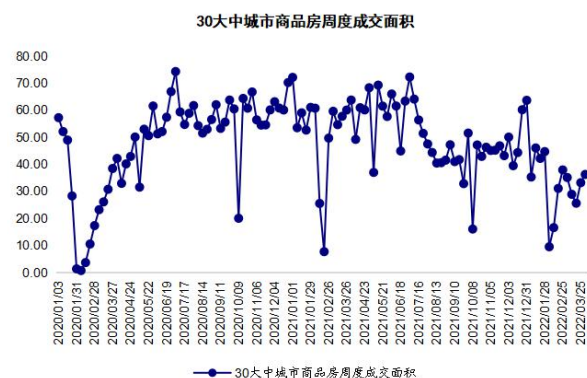
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



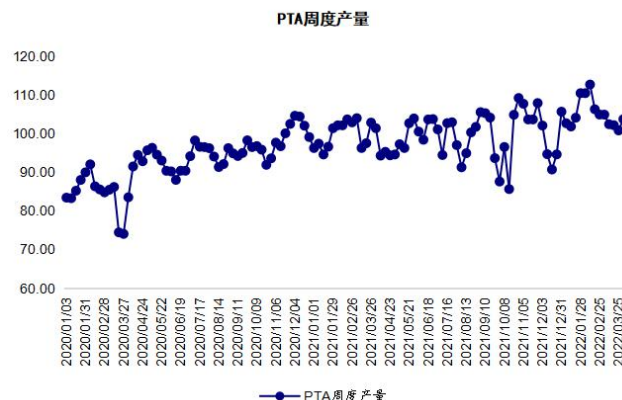
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



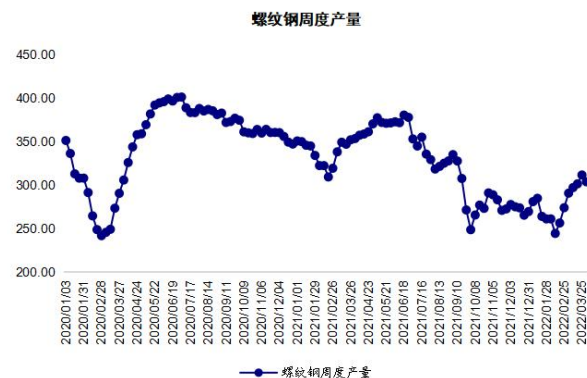
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



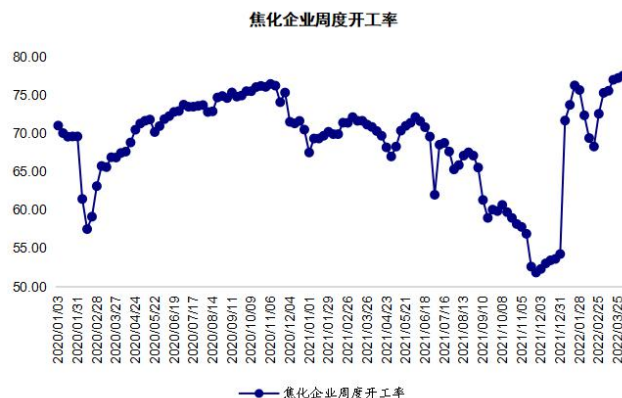
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



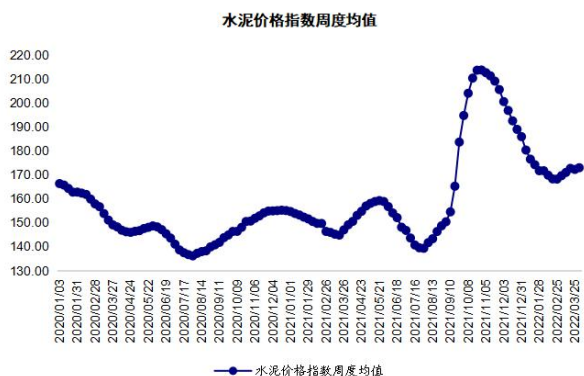
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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、非食品价格均上涨

食品高频跟踪：食品价格继续上涨

本周（2022年3月26日至4月1日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续上涨1.6%。分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水果、水产品价格均上涨。

截至3月25日，商务部农副产品价格3月环比为-0.9%，高于历史均值-1.5%。

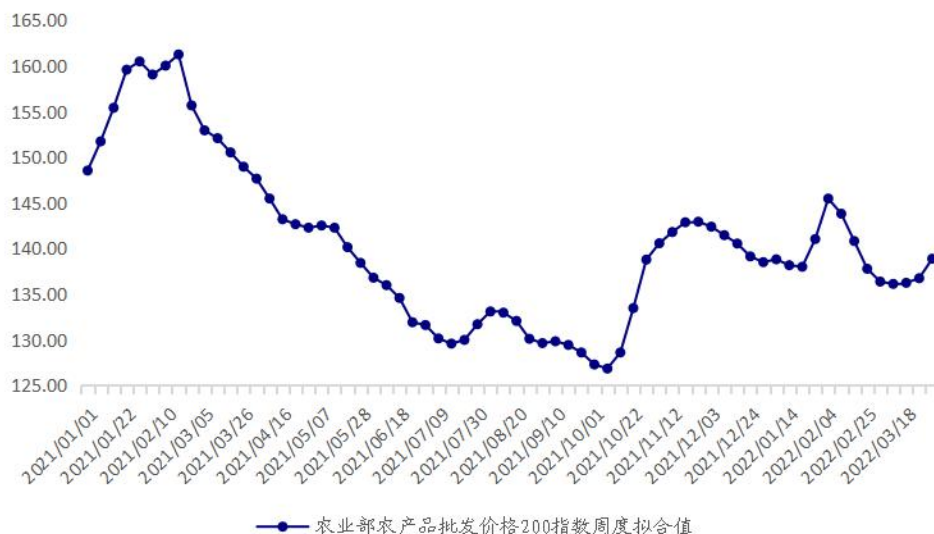
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年3月26日至4月1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）较上周继续上涨1.6%。

分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水果、水产品价格均上涨。

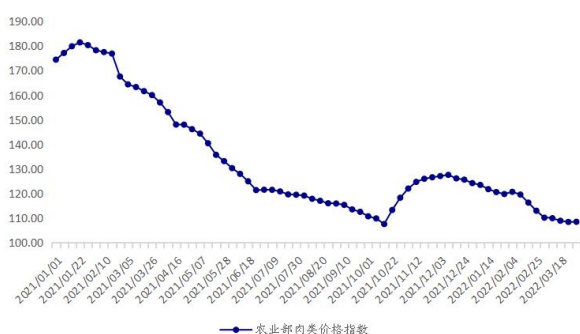
截至3月31日，农业部农产品批发价格200指数拟合值3月环比为-3.0%，略高于春节月在2月年份的历史均值-3.4%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



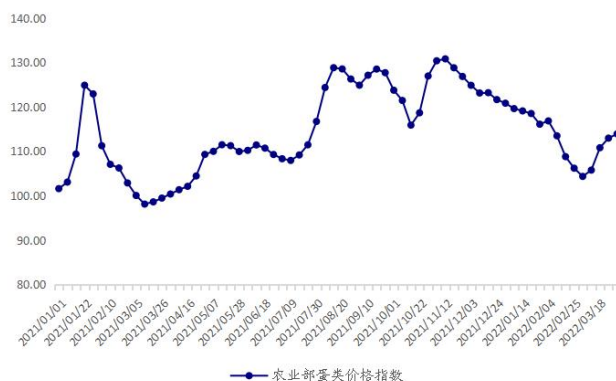
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_40080

