

宏观经济宏观周报

国内经济增长景气仍偏弱

核心观点

国内经济增长景气仍偏弱：

本周国信高频宏观扩散指数 A 仍为负值，指数 B 继续回落，整体指数取值仍位于历史平均水平下方，国内经济增长景气仍偏弱。

截止 2022 年 4 月 15 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.3，指数 B 录得 111.1，指数 C 录得-1.3%（-0.4pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、30 大中城市商品房成交面积较上周上升；焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落；PTA 产量数据未公布，假设持平上一期。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格有所回落，非食品价格继续小幅上涨。2022 年 4 月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计 4 月 CPI 食品环比约为 1.5%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.5%，今年 4 月 CPI 同比或明显上升至 2.3%。

（2）3 月上、中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给 4 月带来较大的正的月内翘尾，但 4 月上旬国内流通领域生产资料价格明显下跌，预计 4 月 PPI 环比约为零，高基数带动下 4 月 PPI 同比或继续下行至 7.3%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

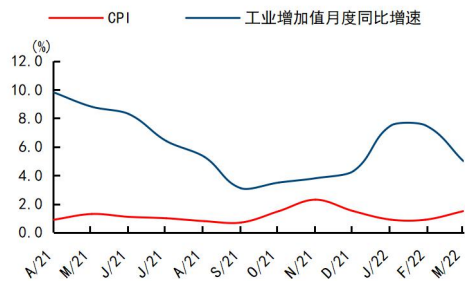
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	9.30
社零总额当月同比	-3.50
出口当月同比	14.70
M2	9.70

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-5 月若缩表，影响会如何？》——2022-04-15
- 《宏观经济宏观周报-消费仍受压制，建筑业景气继续向好》——2022-04-12
- 《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》——2022-04-08
- 《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

内容目录

周度观察：国内经济增长景气仍偏弱.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续回落.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格回落，非食品继续上涨.....	7
食品高频跟踪：食品价格有所回落.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨.....	10
CPI 同比预测：4 月 CPI 同比或明显上行至 2.3%.....	12
PPI 高频跟踪：4 月上旬流通领域生产资料价格明显回落.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：4 月上旬明显回落.....	12
PPI 同比预测：4 月 PPI 同比或下行至 7.3%.....	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：国内经济增长景气仍偏弱

本周国信高频宏观扩散指数 A 仍为负值，指数 B 继续回落，整体指数取值仍位于历史平均水平下方，国内经济增长景气仍偏弱。

截止 2022 年 4 月 15 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.3，指数 B 录得 111.1，指数 C 录得-1.3%（-0.4pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、30 大中城市商品房成交面积较上周上升；焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落；PTA 产量数据未公布，假设持平上一期。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格有所回落，非食品价格继续小幅上涨。2022 年 4 月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计 4 月 CPI 食品环比约为 1.5%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.5%，今年 4 月 CPI 同比或明显上升至 2.3%。

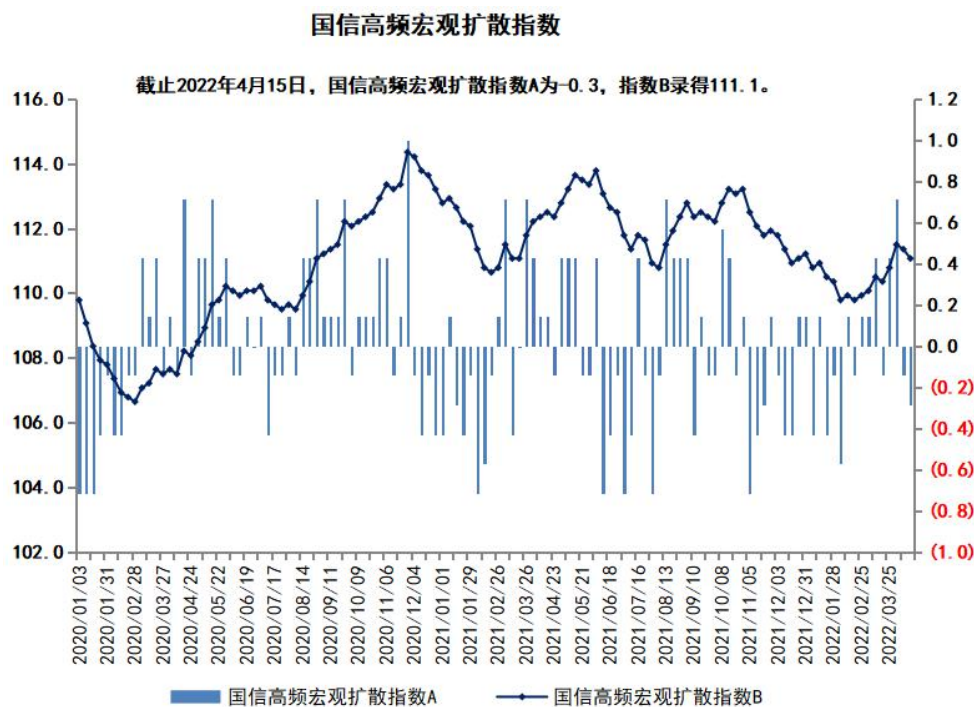
（2）3 月上、中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给 4 月带来较大的正的月内翘尾，但 4 月上旬国内流通领域生产资料价格明显下跌，预计 4 月 PPI 环比约为零，高基数带动下 4 月 PPI 同比或继续下行至 7.3%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续回落

本周国信高频宏观扩散指数 A 仍为负值，指数 B 继续回落，整体指数取值仍位于历史平均水平下方，国内经济增长景气仍偏弱。

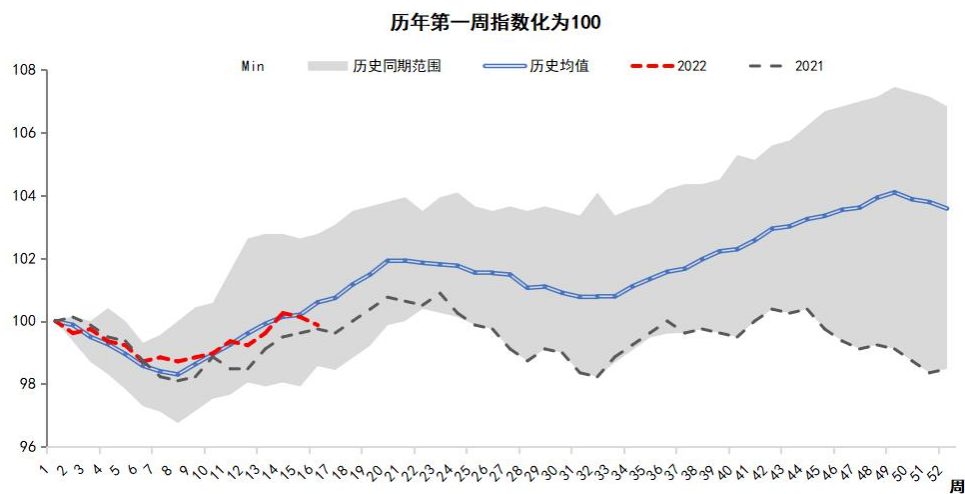
截止 2022 年 4 月 15 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.3，指数 B 录得 111.1，指数 C 录得-1.3%（-0.4pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、30 大中城市商品房成交面积较上周上升；焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落；PTA 产量数据未公布，假设持平上一期。

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



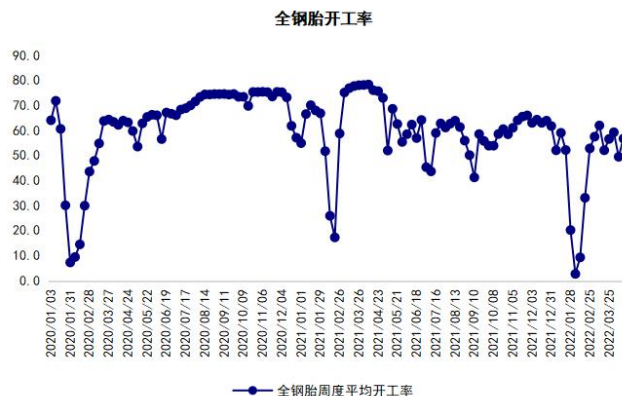
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



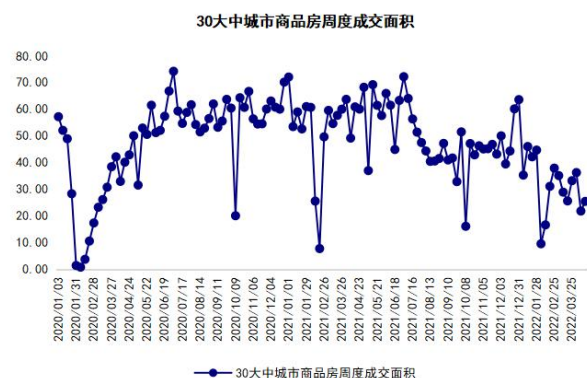
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



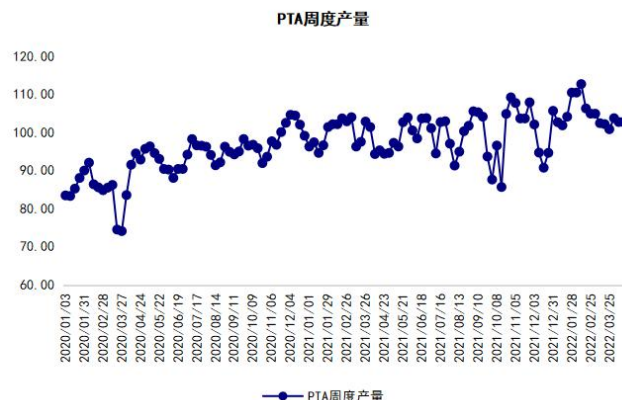
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



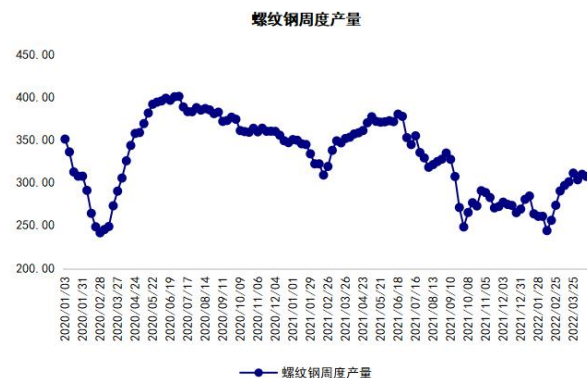
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



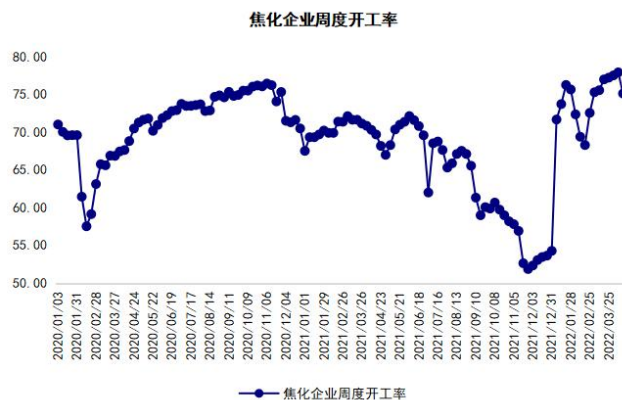
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



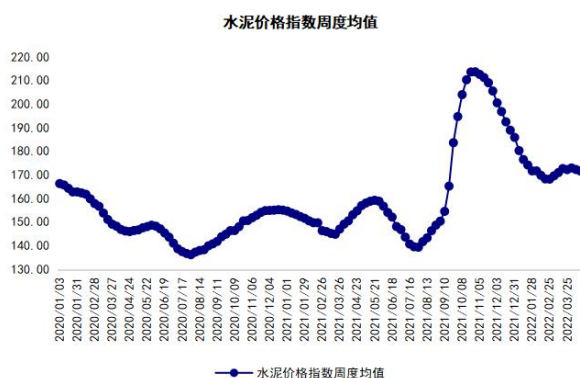
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格回落，非食品继续上涨

食品高频跟踪：食品价格有所回落

本周（2022年4月9日至4月15日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.3%。分项来看，本周蛋类、水果价格上涨，肉类、禽类、蔬菜、水产品价格下跌。

截至4月8日，商务部农副产品价格4月环比为1.9%，明显高于历史均值-1.0%。

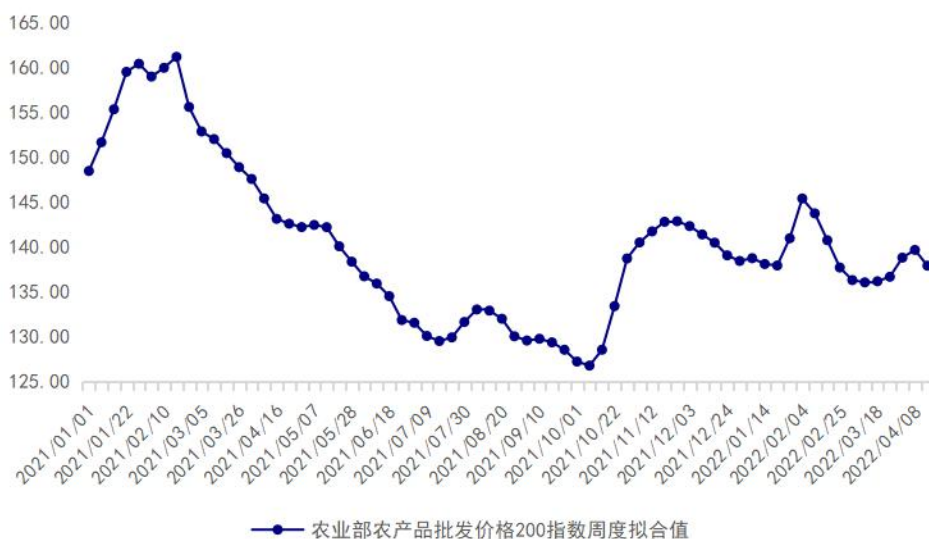
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年4月9日至4月15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）较上周下跌1.3%。

分项来看，本周蛋类、水果价格上涨，肉类、禽类、蔬菜、水产品价格下跌。

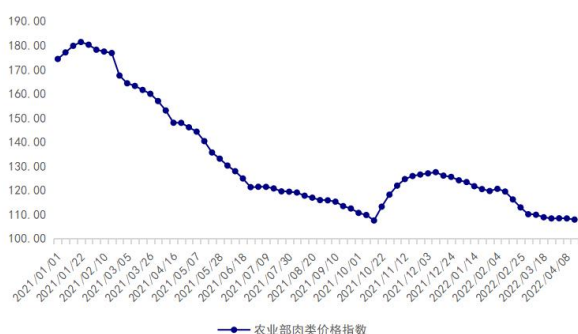
截至4月15日，农业部农产品批发价格200指数拟合值4月环比为1.6%，明显高于历史均值-2.3%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



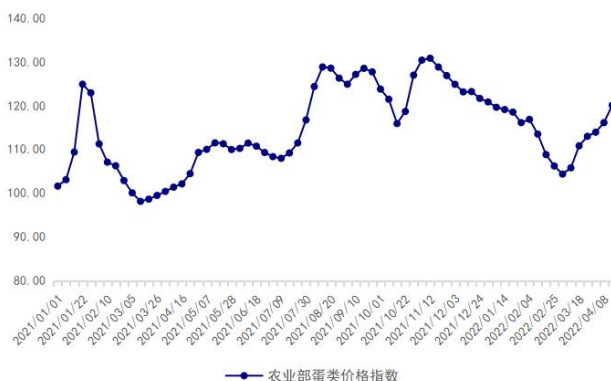
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_41280

