

宏观经济宏观周报

房地产销售加速回暖，消费指标改善，经济加快修复

核心观点

房地产销售加速回暖，消费指标改善，经济加快修复：

本周国信高频宏观扩散指数 A 转正，指数 B 小幅回升。5 月至 7 月指数 B 面临趋势下行的季节性，本周逆季节性上升，表明国内经济增长恢复速度有所加快。

分项中，本周全钢胎开工率、PTA 产量上升，反映国内消费继续改善。此外，本周 30 大中城市商品房成交面积较上周大幅抬升，房地产销售回暖加速，后续或逐渐带动房地产开发投资增长。

截止 2022 年 6 月 17 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1，指数 B 录得 109.9，指数 C 录得 -2.4% (+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、PTA 产量、30 大中城市商品房成交面积数据较上周上升；螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。（注：上周 30 大中城市商品房成交面积更正数据，因此指数发生变化）

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格继续回落，非食品价格继续上涨。2022 年 6 月食品价格环比或低于季节性，非食品价格环比或高于季节性。预计 6 月 CPI 食品环比约为 -1.5%，CPI 非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为 -0.2%，今年 6 月 CPI 同比或上升至 2.3%。

（2）5 月上、中旬国内流通领域生产资料价格持续小幅上涨，5 月下旬受到疫情余波以及库存累积影响有所下跌。6 月以来随着疫情消退，国内供应链进一步恢复，工业品需求继续回升，6 月上旬国内流通领域生产资料价格小幅上涨。预计 6 月国内 PPI 环比仍维持正值，PPI 同比小幅回落至 6.2%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

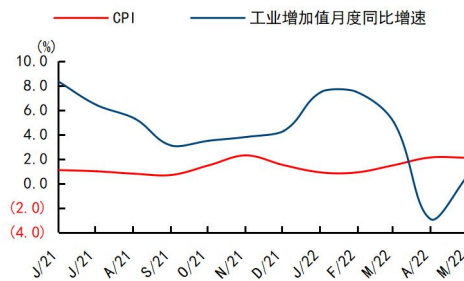
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	6.80
社零总额当月同比	-6.70
出口当月同比	16.90
M2	11.10

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

- 《海外宏观双周报-从消费和投资看美国后续增长动能》——2022-06-14
- 《宏观经济宏观周报-5 月国内进出口与融资总量数据较 4 月明显好转》——2022-06-13
- 《宏观经济宏观周报-5 月 PMI 显示国内经济动能开始向上修复》——2022-06-07
- 《宏观经济宏观周报-北京疫情管控叠加库存累积暂时抑制国内经济复苏》——2022-05-30
- 《海外宏观双周报-美国通胀何时见顶？》——2022-05-24

内容目录

周度观察：房地产销售加速回暖，消费指标改善，经济加快修复.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数逆季节性上升.....	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：6 月 CPI 同比或上行至 2.3%.....	11
PPI 高频跟踪：6 月上旬流通领域生产资料价格小幅回升.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：6 月上旬小幅回升.....	12
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或小幅下行至 6.2%.....	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.....	13
图 29: 大宗农产品价格指数.....	13
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：房地产销售加速回暖，消费指标改善，经济加快修复

本周国信高频宏观扩散指数 A 转正，指数 B 小幅回升。5 月至 7 月指数 B 面临趋势下行的季节性，本周逆季节性上升，表明国内经济增长恢复速度有所加快。

分项中，本周全钢胎开工率、PTA 产量上升，反映国内消费继续改善。此外，本周 30 大中城市商品房成交面积较上周大幅抬升，房地产销售回暖加速，后续或逐渐带动房地产开发投资增长。

截止 2022 年 6 月 17 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1，指数 B 录得 109.9，指数 C 录得-2.4% (+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、PTA 产量、30 大中城市商品房成交面积数据较上周上升；螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。（注：上周 30 大中城市商品房成交面积更正数据，因此指数发生变化）

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格继续回落，非食品价格继续上涨。2022 年 6 月食品价格环比或低于季节性，非食品价格环比或高于季节性。预计 6 月 CPI 食品环比约为-1.5%，CPI 非食品环比约为 0.1%，CPI 整体环比约为-0.2%，今年 6 月 CPI 同比或上升至 2.3%。

（2）5 月上、中旬国内流通领域生产资料价格持续小幅上涨，5 月下旬受到疫情余波以及库存累积影响有所下跌。6 月以来随着疫情消退，国内供应链进一步恢复，工业品需求继续回升，6 月上旬国内流通领域生产资料价格小幅上涨。预计 6 月国内 PPI 环比仍维持正值，PPI 同比小幅回落至 6.2%。

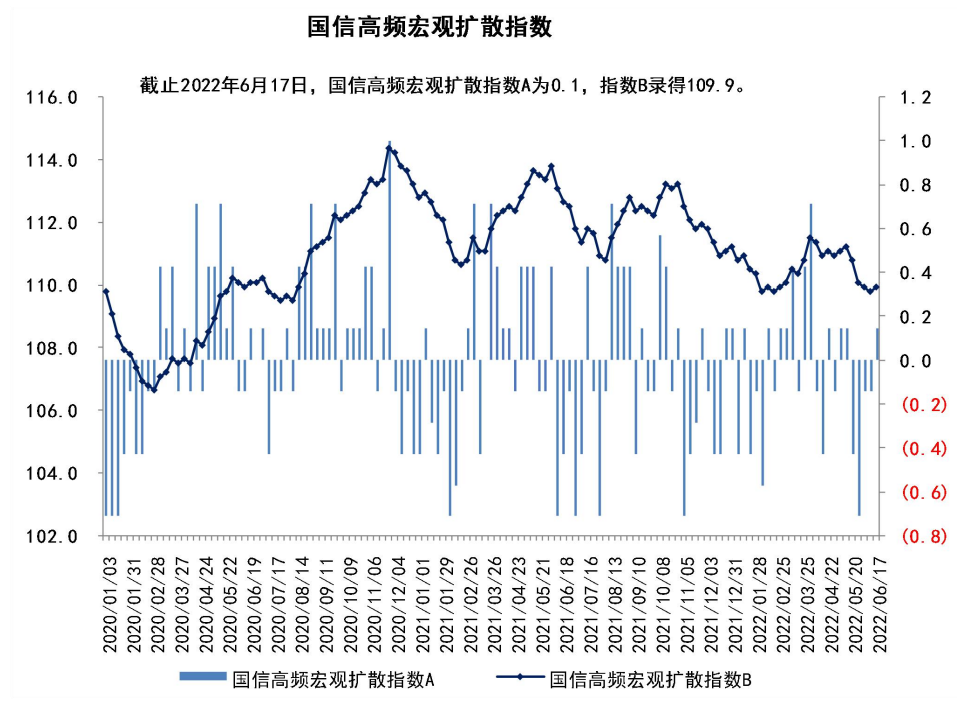
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数逆季节性上升

本周国信高频宏观扩散指数 A 转正，指数 B 小幅回升。5 月至 7 月指数 B 面临趋势下行的季节性，本周逆季节性上升，表明国内经济增长恢复速度有所加快。

分项中，本周全钢胎开工率、PTA 产量上升，反映国内消费继续改善。此外，本周 30 大中城市商品房成交面积较上周大幅抬升，房地产销售回暖加速，后续或逐渐带动房地产开发投资增长。

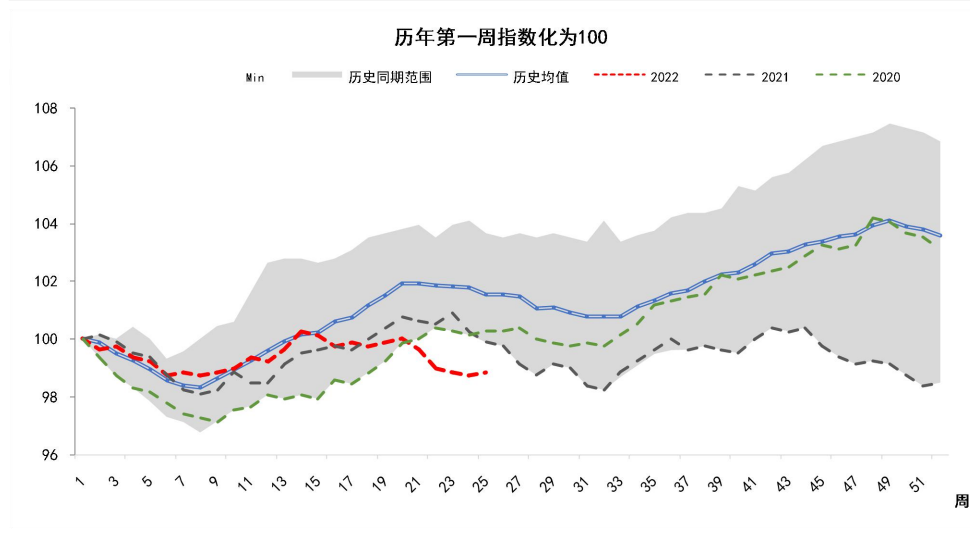
截止 2022 年 6 月 17 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1，指数 B 录得 109.9，指数 C 录得-2.4% (+0.5pct.)。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、PTA 产量、30 大中城市商品房成交面积数据较上周上升；螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。（注：上周 30 大中城市商品房成交面积更正数据，因此指数发生变化）

图1：国信高频宏观扩散指数



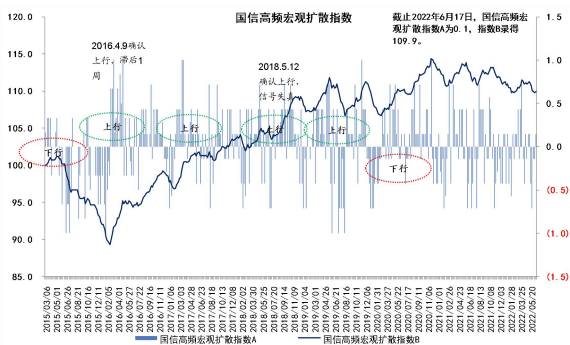
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



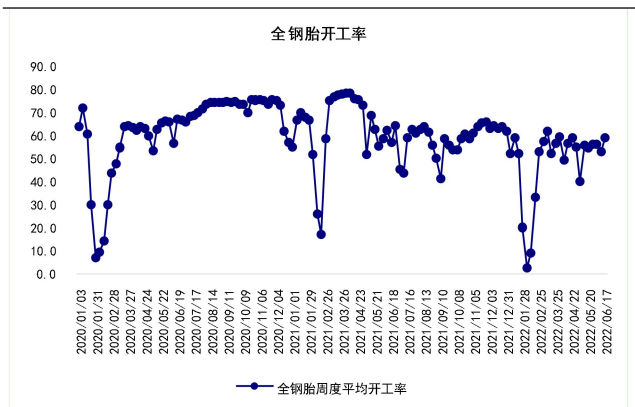
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3: 国信高频宏观扩散指数历史序列



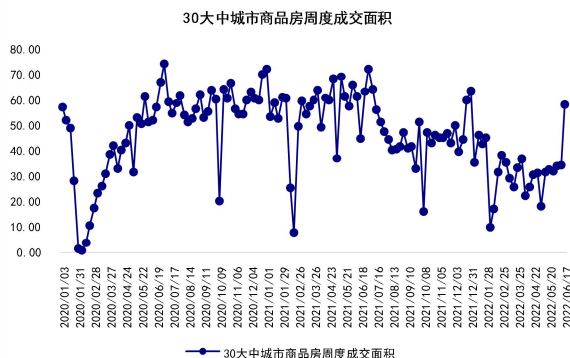
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4: 全钢胎开工率



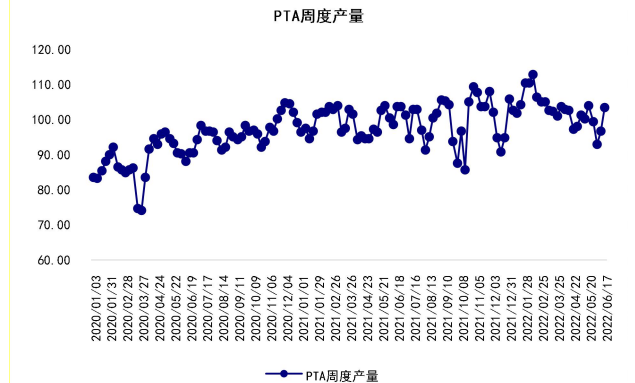
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5: 30大中城市商品房周度成交面积



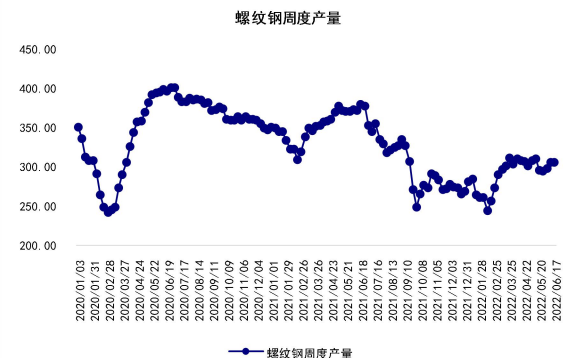
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6: PTA周度产量



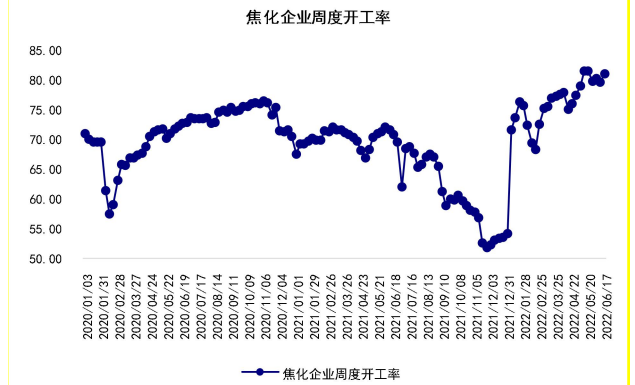
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7: 螺纹钢周度产量



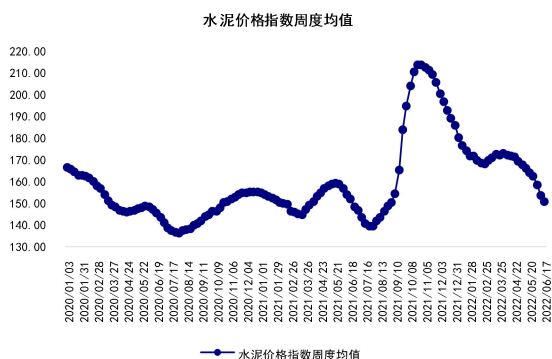
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8: 焦化企业周度开工率



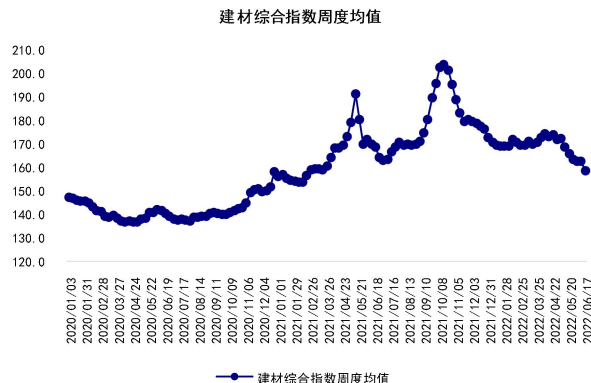
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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6月11日至6月17日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌0.4%。分项来看，本周禽类、蔬菜价格上涨，肉类、蛋类、水产品、水果价格下跌。

截至6月10日，商务部农副产品价格6月环比为-2.1%，低于历史均值-1.1%。

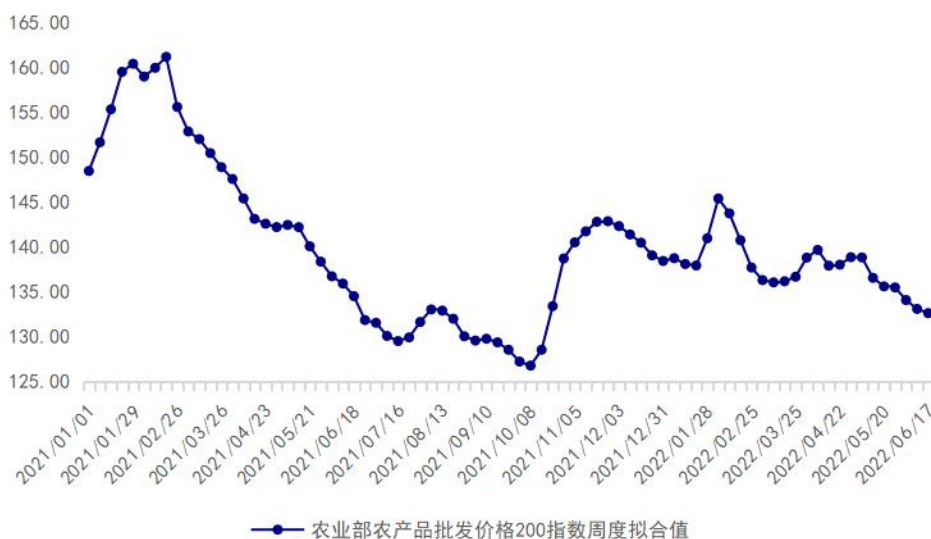
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年6月11日至6月17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0.4%。

分项来看，本周禽类、蔬菜价格上涨，肉类、蛋类、水产品、水果价格下跌。

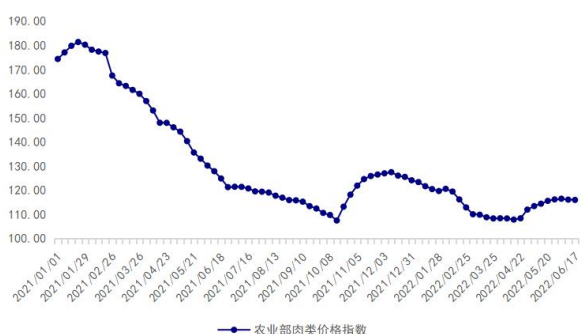
截至6月17日，农业部农产品批发价格200指数拟合值6月环比为-2.4%，低于历史均值-0.7%。

图11：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



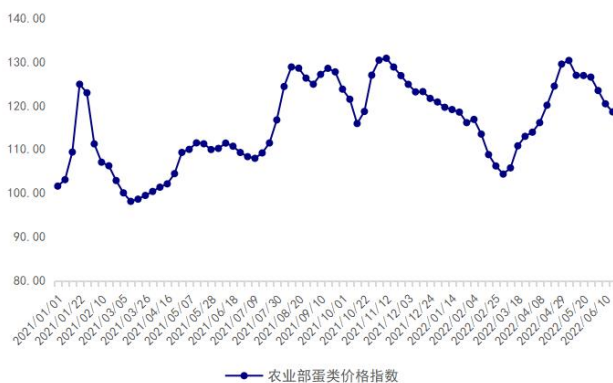
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_43202

