

宏观经济宏观周报

7月食品价格明显上涨，生产资料价格明显下跌

核心观点

7月食品价格明显上涨，生产资料价格明显下跌：

7月以来食品价格持续明显上涨，而生产资料价格却持续明显下跌，预计7月国内CPI同比有所上升，PPI同比大幅回落。由于7月食品价格上涨趋势较陡，给8月带来较强的月内翘尾，于此同时，8月国内食品需求开始进入旺季，而8月国内食品供应往往会面临雨水天气带来的障碍，预计8月食品价格环比仍处于较高水平，8月CPI同比或向上突破3%。

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续明显下行，国内疫情反弹仍在拖累国内经济复苏步伐，但预计不会扭转经济向上修复趋势。

截止2022年7月22日，国信高频宏观扩散指数A为-0.7，指数B录得106.7，指数C录得-4.5%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，30大中城市商品房成交面积较上周上升，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA产量、水泥价格、建材综合指数均较上周下行。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格继续明显上涨，非食品价格继续下跌。2022年7月食品价格环比或明显高于季节性，非食品价格环比或低于季节性。预计7月CPI食品环比约为3.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.6%，今年7月CPI同比或上升至2.7%。

（2）7月上旬、中旬国内流通领域生产资料阿济格仍延续下跌态势。此轮生产资料价格下跌或与海外加速货币政策紧缩导致海外需求预期回落从而带动大宗商品价格下跌有关。预计7月国内PPI环比明显回落至负值区间，PPI同比明显下行至4.5%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

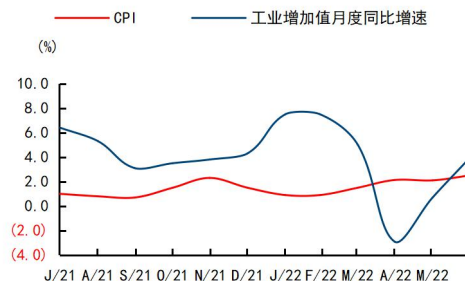
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	6.10
社零总额当月同比	3.10
出口当月同比	17.90
M2	11.40

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

《宏观经济宏观周报-疫情有限反弹会拖累但大概率不会打断经济向上修复进程》——2022-07-19
 《宏观经济宏观周报-国内疫情反弹，经济修复放缓，短期内通胀仍不是关注焦点》——2022-07-11
 《宏观经济宏观周报-6月国内服务业景气面明显扩大，内需修复或加速》——2022-07-04
 《海外宏观双周报-衰退预期升温，美国政策走向如何？》——2022-07-01
 《宏观经济宏观周报-房地产销售延续回暖，消费指标继续改善》——2022-06-28

内容目录

周度观察：7 月食品价格明显上涨，生产资料价格明显下跌.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续明显下行.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续上涨，非食品下跌.....	7
食品高频跟踪：食品价格继续上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续下跌.....	10
CPI 同比预测：7 月 CPI 同比或继续上行至 2.7%.....	11
PPI 高频跟踪：7 月中旬流通领域生产资料价格继续回落.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：7 月中旬继续回落.....	12
PPI 同比预测：7 月 PPI 同比或明显下行至 4.5%.....	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：7月食品价格明显上涨，生产资料价格明显下跌

7月以来食品价格持续明显上涨，而生产资料价格却持续明显下跌，预计7月国内CPI同比有所上升，PPI同比大幅回落。由于7月食品价格上涨趋势较陡，给8月带来较强的月内翘尾，于此同时，8月国内食品需求开始进入旺季，而8月国内食品供应往往会面临雨水天气带来的障碍，预计8月食品价格环比仍处于较高水平，8月CPI同比或向上突破3%。

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续明显下行，国内疫情反弹仍在拖累国内经济复苏步伐，但预计不会扭转经济向上修复趋势。

截止2022年7月22日，国信高频宏观扩散指数A为-0.7，指数B录得106.7，指数C录得-4.5%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，30大中城市商品房成交面积较上周上升，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA产量、水泥价格、建材综合指数均较上周下行。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格继续明显上涨，非食品价格继续下跌。2022年7月食品价格环比或明显高于季节性，非食品价格环比或低于季节性。预计7月CPI食品环比约为3.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.6%，今年7月CPI同比或上升至2.7%。

（2）7月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格仍延续下跌态势。此轮生产资料价格下跌或与海外加速货币政策紧缩导致海外需求预期回落从而带动大宗商品价格下跌有关。预计7月国内PPI环比明显回落至负值区间，PPI同比明显下行至4.5%。

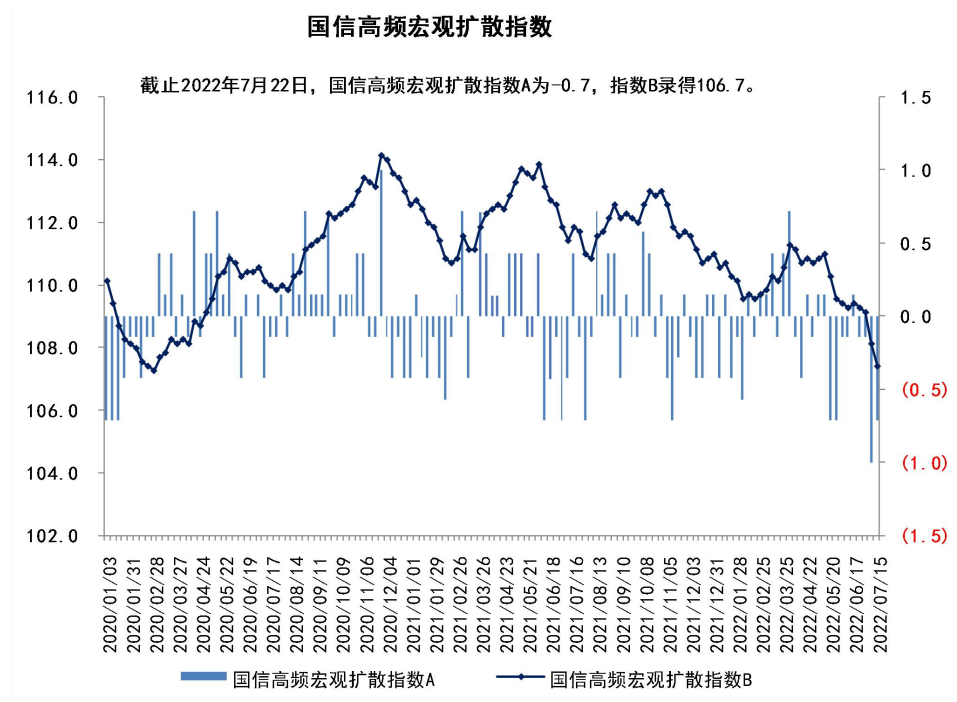
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续明显下行

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续明显下行，国内疫情反弹仍在拖累国内经济复苏步伐。

值得注意的是，当前国内经济仍处于疫情后的复苏阶段，指数B明显下行仅反映国内疫情反弹拖累了国内经济复苏步伐，并不能表明国内经济复苏进程被打断了。一个可参考的历史时期是2021年10月至12月，这三个月受国内疫情反复影响国信高频宏观扩散指数B出现持续下行态势，但当时国内经济的复苏进程并未停止，2021年10月、11月、12月国内工业增加值同比增速分别为3.5%、3.8%、4.3%，高于9月的3.1%并持续上升，只是上升幅度相对有限。

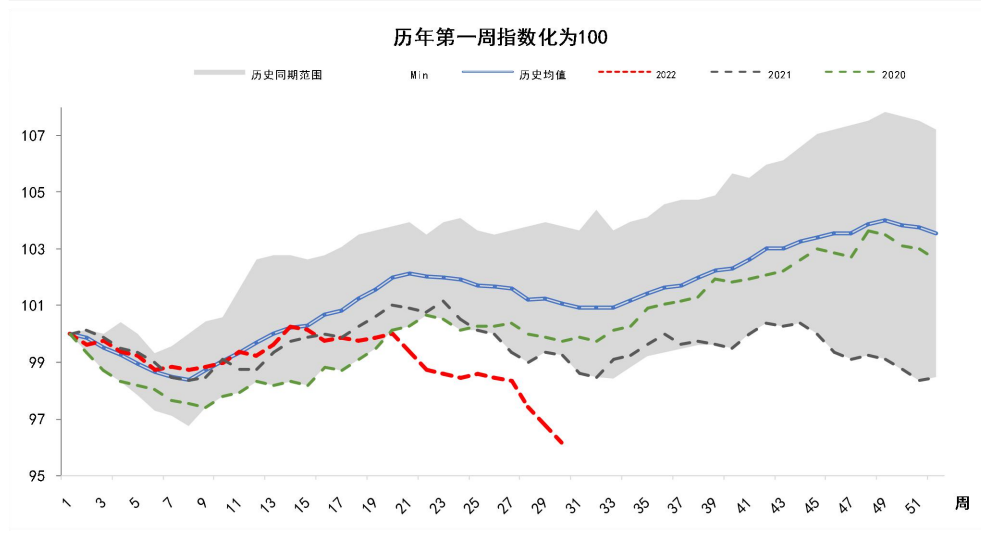
截止2022年7月22日，国信高频宏观扩散指数A为-0.7，指数B录得106.7，指数C录得-4.5%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，30大中城市商品房成交面积较上周上升，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA产量、水泥价格、建材综合指数均较上周下行。

图1：国信高频宏观扩散指数



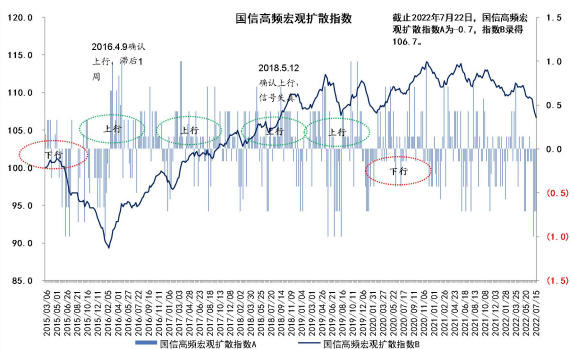
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



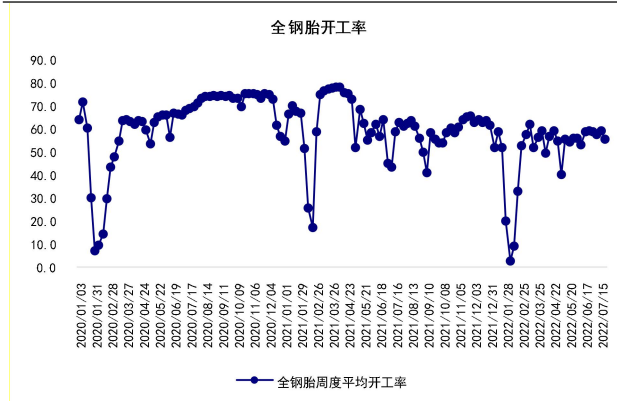
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



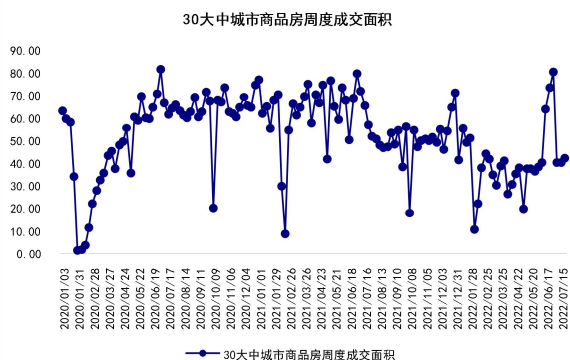
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



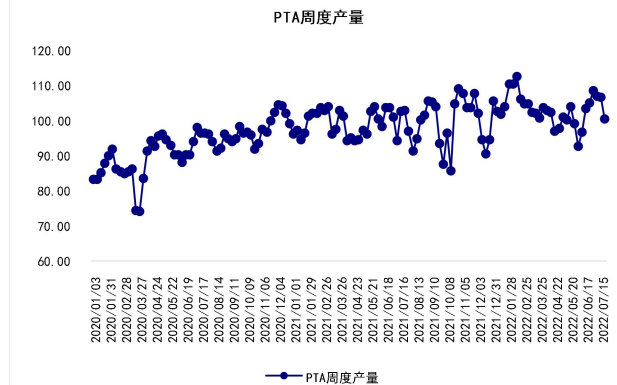
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



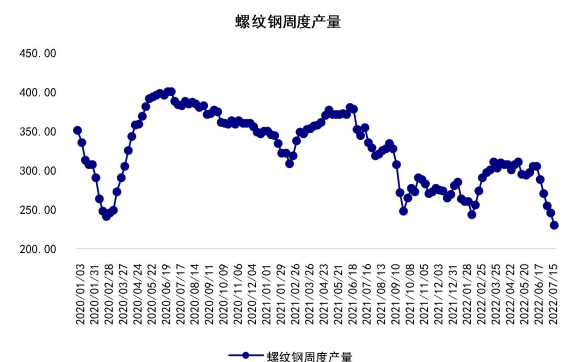
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



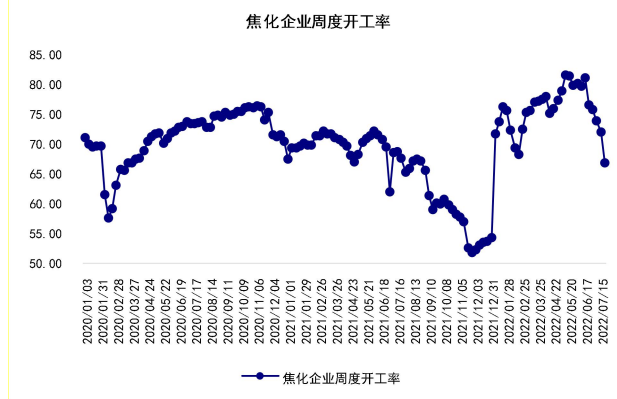
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



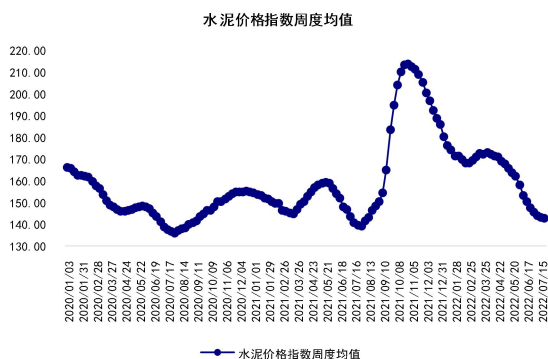
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



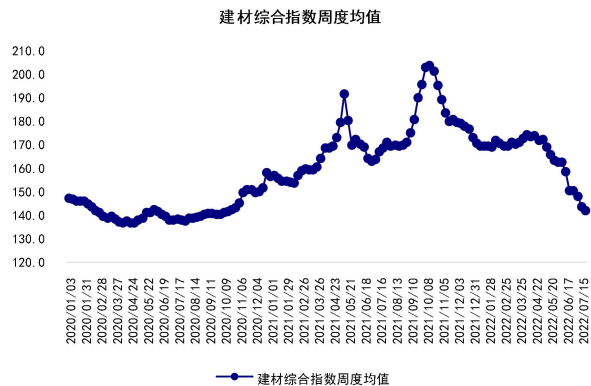
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格继续上涨，非食品下跌

食品高频跟踪：食品价格继续上涨

本周（2022年7月16日至7月22日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续上涨1.4%。分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、蔬菜、水果价格均上涨，水产品价格下跌。

截至7月15日，商务部农副产品价格7月环比为3.4%，明显高于历史均值0.4%。

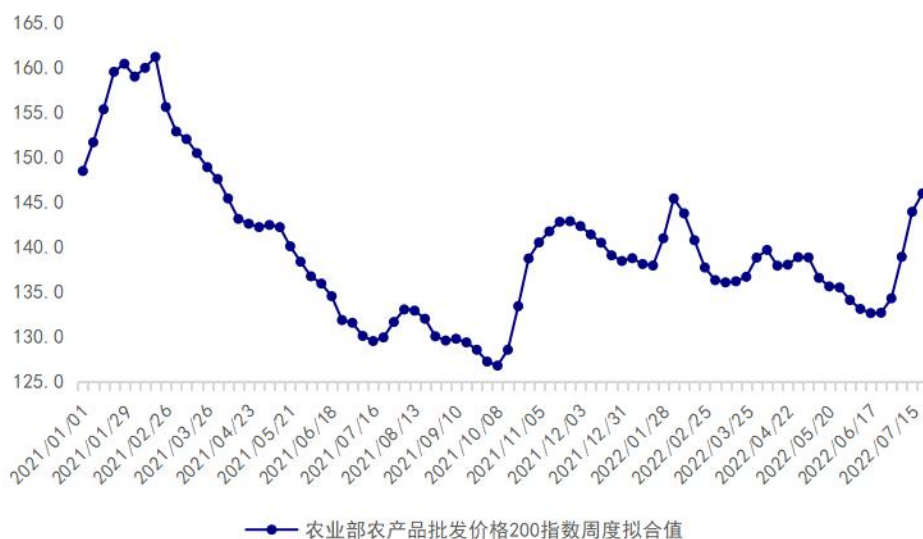
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年7月16日至7月22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1.4%。

分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、蔬菜、水果价格均上涨，水产品价格下跌。

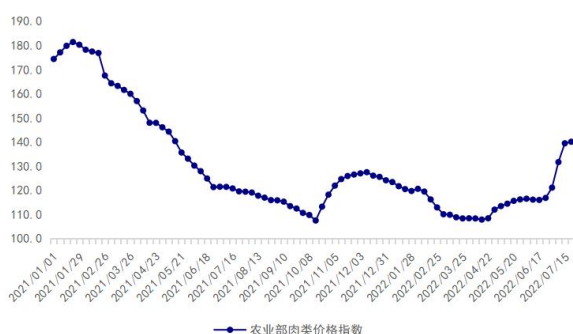
截至7月22日，农业部农产品批发价格200指数拟合值7月环比为7.6%，明显高于历史均值0.6%。

图11：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



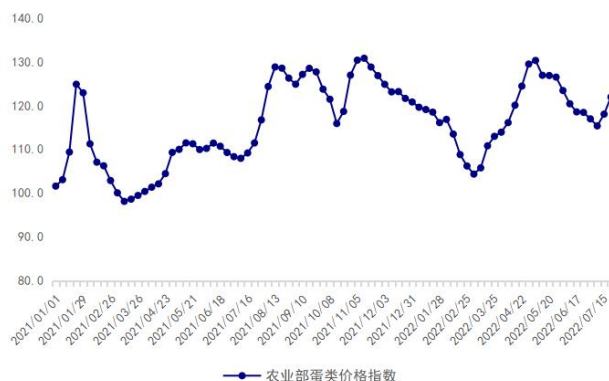
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_44799

