

宏观经济宏观周报

10月以来国信宏观扩散指数维持震荡格局

核心观点

10月以来国信宏观扩散指数维持震荡格局：

10月以来国信宏观扩散指数基本维持震荡格局，表明国内经济复苏步伐有所放缓，或与10月以来国内每日新增感染人数再次上升有关。预计随着防疫经验的积累，后续我国防疫政策仍有进一步优化的空间。防疫政策优化后，疫情反复对经济运行的干扰将得以降低，有利于国内经济进一步向上修复。

本周国信高频宏观扩散指数A转负，指数B有所回落。从分项来看，本周消费领域、房地产领域景气有所回落，投资领域景气改善。

截止2022年10月21日，国信高频宏观扩散指数A为-0.4，指数B录得108.8，指数C录得-3.5%（-0.2pct.）。与消费相关的分项中，全钢胎开工率、PTA产量均较上周下行，与上周两个分项均上升相比转弱；与投资相关的分项中，螺纹钢产量、水泥价格较上周上升，焦化企业开工率较上周回落，与上周两降一升相比有所好转；与房地产相关的分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数均回落，与上周两个分项均上升相比转弱。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品和非食品价格均上涨。2022年10月食品价格环比或仍高于季节性，非食品价格环比或仍低于季节性。预计10月CPI食品环比约为1.0%，CPI非食品环比约为零，CPI整体环比约为0.2%，今年10月CPI同比或回落至2.3%。

（2）9月上旬、中旬、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，这表明随着国内稳增长政策推进，国内投资需求可能持续扩张。10月上旬国内流通领域生产资料价格继续上涨，且上涨的产品数量较9月进一步增加；10月中旬国内流通领域生产资料价格小幅下跌。预计10月国内PPI环比转正，但在去年高基数带动下PPI同比继续明显下行至-1.1%。

风险提示：政策调整滞后，疫情再度扩散，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

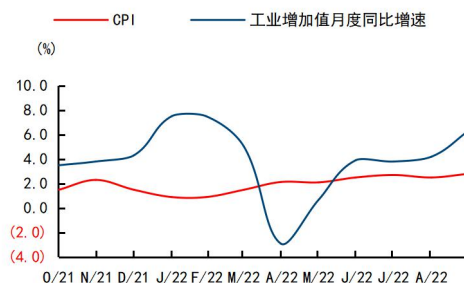
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	5.90
社零总额当月同比	2.50
出口当月同比	5.70
M2	12.10

市场走势



相关研究报告

- 《货币政策与流动性观察-MLF等额续作的下一步》——2022-10-25
- 《货币政策与流动性观察-关注“宽信用”持续性》——2022-10-17
- 《宏观经济宏观周报-四季度国内通胀同比或保持偏低水平》——2022-10-17
- 《货币政策与流动性观察-年内人民币汇率将在新中枢窄幅震荡》——2022-10-11
- 《宏观经济宏观周报-政策支持下国内经济仍有继续向上修复的空间》——2022-10-11

内容目录

周度观察：10 月以来国信宏观扩散指数维持震荡格局.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数有所回落.....	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：非食品价格继续小幅上涨.....	10
CPI 同比预测：10 月 CPI 同比或回落至 2.3%.....	12
PPI 高频跟踪：10 月中旬流通领域生产资料价格小幅下跌.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：10 月中旬小幅下跌.....	12
PPI 同比预测：10 月 PPI 同比或继续明显下行至负值区间.....	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: 焦化企业周度开工率.....	6
图 5: 螺纹钢周度产量.....	6
图 6: 水泥价格指数.....	6
图 7: 全钢胎开工率.....	6
图 8: PTA 周度产量.....	6
图 9: 30 大中城市商品房周度成交面积.....	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: 商务部农副产品价格指数拟合值.....	10
图 19: 商务部农副产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：10月以来国信宏观扩散指数维持震荡格局

10月以来国信宏观扩散指数基本维持震荡格局，表明国内经济复苏步伐有所放缓，或与10月以来国内每日新增感染人数再次上升有关。预计随着防疫经验的积累，后续我国防疫政策仍有进一步优化的空间。防疫政策优化后，疫情反复对经济运行的干扰将得以降低，有利于国内经济进一步向上修复。

本周国信高频宏观扩散指数A转负，指数B有所回落。从分项来看，本周消费领域、房地产领域景气有所回落，投资领域景气改善。

截止2022年10月21日，国信高频宏观扩散指数A为-0.4，指数B录得108.8，指数C录得-3.5%（-0.2pct.）。与消费相关的分项中，全钢胎开工率、PTA产量均较上周下行，与上周两个分项均上升相比转弱；与投资相关的分项中，螺纹钢产量、水泥价格较上周上升，焦化企业开工率较上周回落，与上周两降一升相比有所好转；与房地产相关的分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数均回落，与上周两个分项均上升相比转弱。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品和非食品价格均上涨。2022年10月食品价格环比或仍高于季节性，非食品价格环比或仍低于季节性。预计10月CPI食品环比约为1.0%，CPI非食品环比约为零，CPI整体环比约为0.2%，今年10月CPI同比或回落至2.3%。

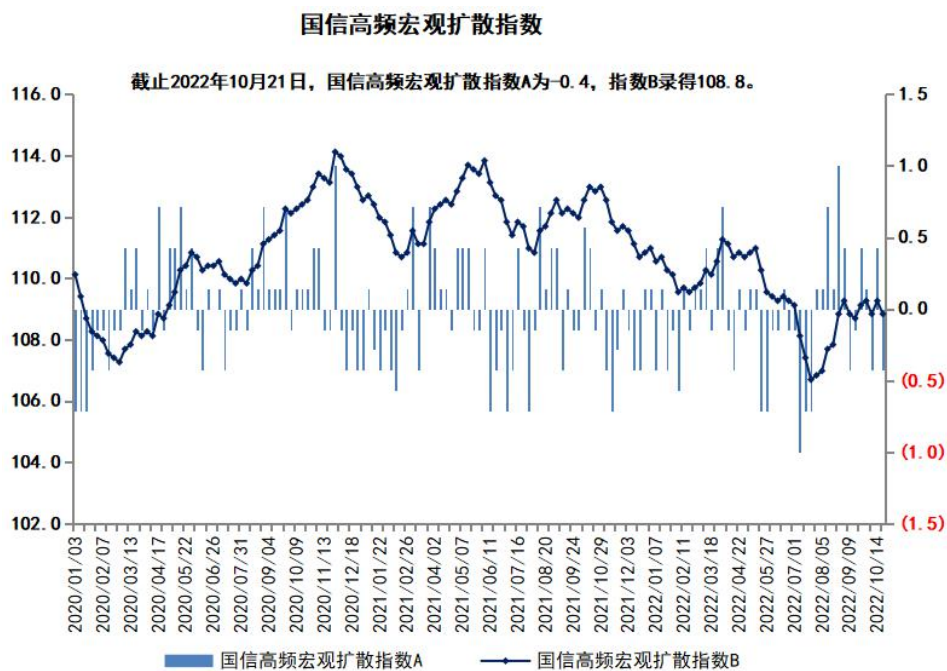
（2）9月上旬、中旬、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，这表明随着国内稳增长政策推进，国内投资需求可能持续扩张。10月上旬国内流通领域生产资料价格继续上涨，且上涨的产品数量较9月进一步增加；10月中旬国内流通领域生产资料价格小幅下跌。预计10月国内PPI环比转正，但在去年高基数带动下PPI同比继续明显下行至-1.1%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数有所回落

本周国信高频宏观扩散指数A转负，指数B有所回落。从分项来看，本周消费领域、房地产领域景气有所回落，投资领域景气改善。

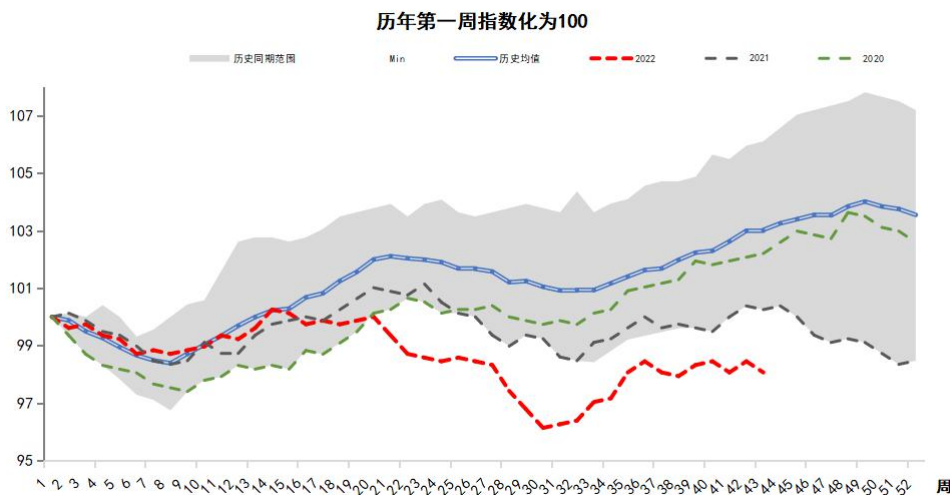
截止2022年10月21日，国信高频宏观扩散指数A为-0.4，指数B录得108.8，指数C录得-3.5%（-0.2pct.）。与消费相关的分项中，全钢胎开工率、PTA产量均较上周下行，与上周两个分项均上升相比转弱；与投资相关的分项中，螺纹钢产量、水泥价格较上周上升，焦化企业开工率较上周回落，与上周两降一升相比有所好转；与房地产相关的分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数均回落，与上周两个分项均上升相比转弱。

图1：国信高频宏观扩散指数



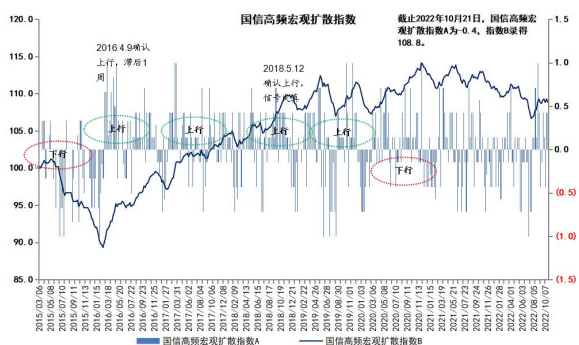
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



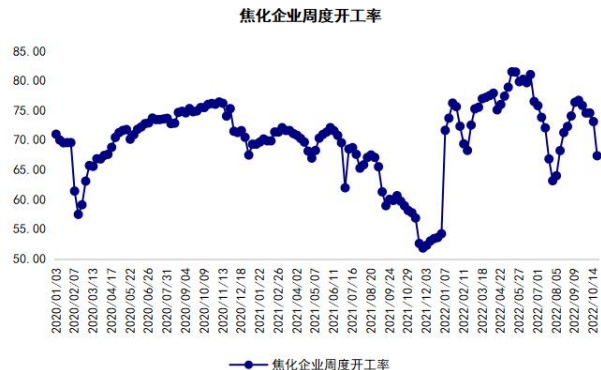
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



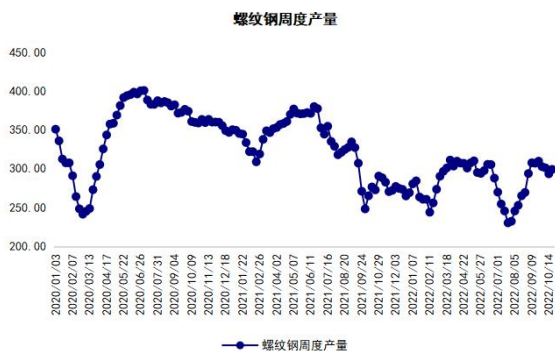
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：焦化企业周度开工率



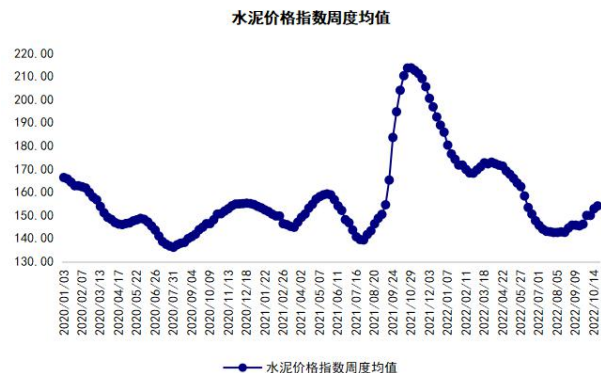
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：螺纹钢周度产量



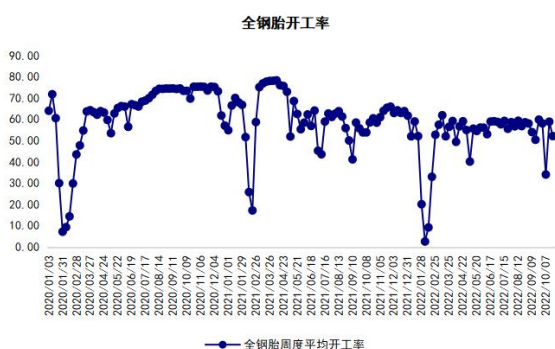
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



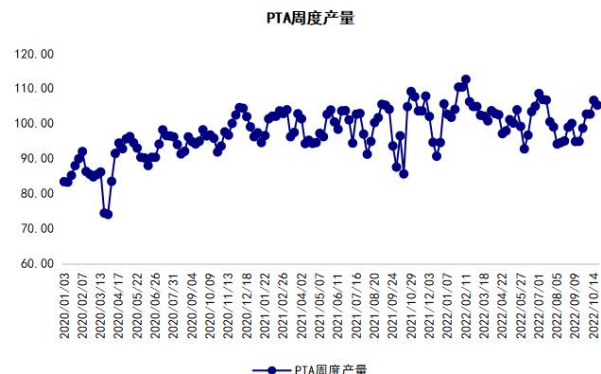
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



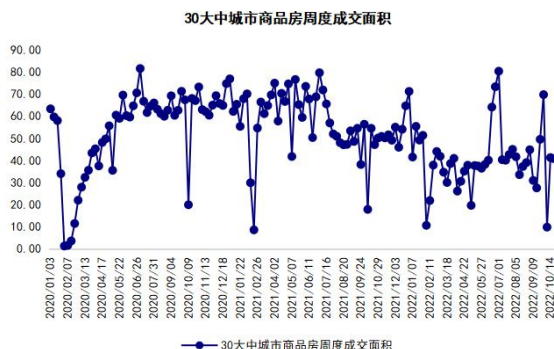
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：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9：30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10月15日至10月21日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续上涨1.1%。分项来看，本周肉类、蛋类、蔬菜、水果价格上涨，禽类、水产品价格下跌。

截至10月14日，商务部农副产品价格10月环比为0.9%，高于历史均值0.4%。

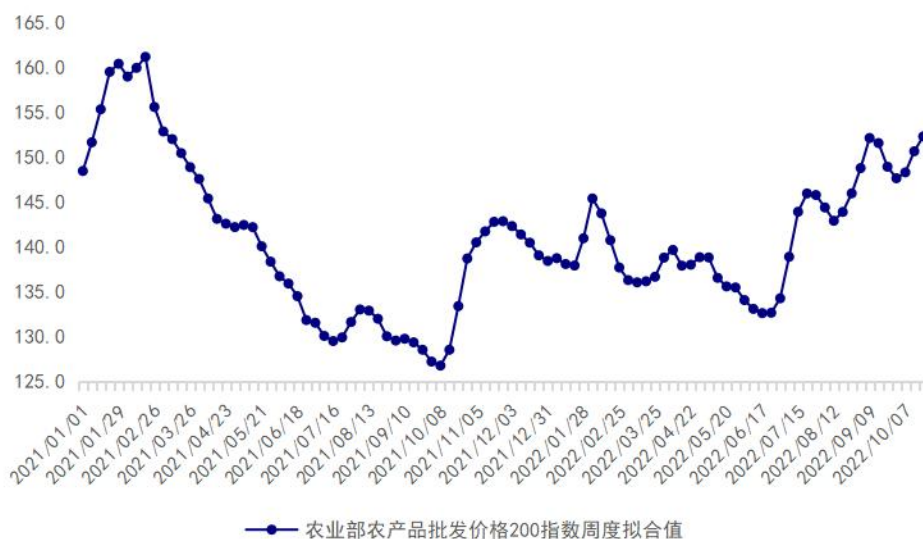
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年10月15日至10月21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1.1%。

分项来看，本周肉类、蛋类、蔬菜、水果价格上涨，禽类、水产品价格下跌。

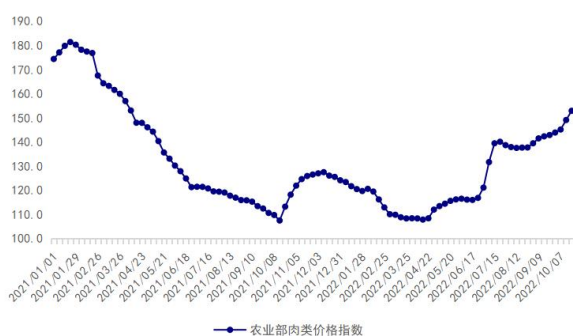
截至10月21日，农业部农产品批发价格200指数拟合值10月环比为0.3%，高于历史均值-1.3%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



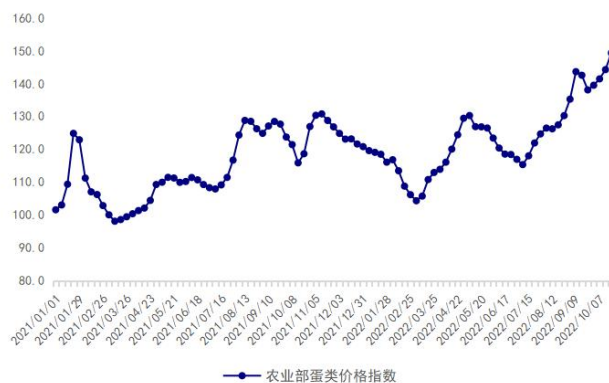
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_47918

