

宏观经济宏观周报

防疫政策优化后国内经济出现回暖迹象

核心观点

防疫政策优化后国内经济出现回暖迹象。11月10日国内中央政治局常委会召开会议并对防疫政策进行了明显优化。此次防疫政策优化后，国内经济出现回暖迹象。11月12日-18日当周国信高频宏观扩散指数回升较显著，其中投资领域和房地产领域均有所好转；此外11月11日以来国内废钢价格、南华工业品指数等工业品价格指标也有所上升。

从国内防疫政策演变来看，政策优化方向是保证疫情可控的前提下尽量降低对人流和物流的限制，预计后续疫情对国内经济的抑制作用将弱于前期，国内经济将获得更好的增长环境。

本周国信高频宏观扩散指数A转正，指数B有所回升。从分项来看，本周投资领域、房地产领域景气有所好转。

截止2022年11月18日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得108.3，指数C录得-2.9%（+0.7pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率较上周继续上升，PTA产量继续下降，与上周一升一降持平；投资相关分项中，螺纹钢产量较上周继续下行，焦化企业开工率、水泥产量较上周有所回升，与上周三个分项均下行相比有所好转；房地产相关分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升，与上周一升一降相比有所好转。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格继续下跌，非食品价格继续上涨。2022年11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11月CPI食品环比约为-0.5%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为零，今年11月CPI同比或继续回落至1.7%。

（2）10月中旬以来国内疫情多点散发可能再次拖累了国内经济增长，因此国内流通领域生产资料价格持续下跌。10月上旬国内流通领域生产资料价格上涨，10月中旬小幅下跌，10月下旬下跌幅度有所扩大，11月上旬下跌幅度进一步扩大。预计11月国内PPI环比再次转负，PPI同比继续下行至-1.6%。

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

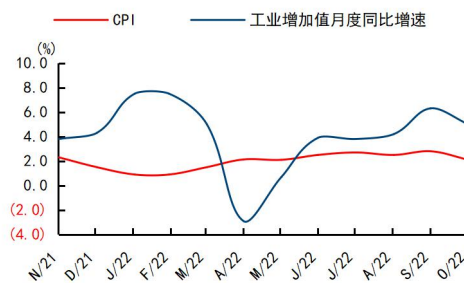
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	5.80
社零总额当月同比	-0.45
出口当月同比	-0.30
M2	11.80

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

《货币政策与流动性观察-“宽货币”拐点未至》——2022-11-14
 《宏观经济宏观周报-四季度国内美元计价出口仍有望维持同比正增长》——2022-11-14
 《货币政策与流动性观察-PSL悄然降息》——2022-11-07
 《宏观经济宏观周报-国内经济表现仍偏弱，政策支持力度加大值得期待》——2022-11-07
 《宏观经济宏观周报-10月国内经济增长主要面临的仍是内需不足问题》——2022-11-01

内容目录

周度观察：防疫政策优化后国内经济出现回暖迹象.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数有所回升.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格继续下跌，非食品继续上涨.....	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：11 月 CPI 同比或继续回落至 1.7%.....	11
PPI 高频跟踪：11 月上旬流通领域生产资料价格继续下跌.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：11 月上旬继续下跌.....	12
PPI 同比预测：11 月 PPI 同比或继续下行至-1.6%.....	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：防疫政策优化后国内经济出现回暖迹象

11月10日国内中央政治局常委会召开会议并对防疫政策进行了明显优化。此次防疫政策优化后，国内经济出现回暖迹象。11月12日-18日当周国信高频宏观扩散指数回升较显著，其中投资领域和房地产领域均有所好转；此外11月11日以来国内废钢价格、南华工业品指数等工业品价格指标也有所上升。

从国内防疫政策演变来看，政策优化方向是保证疫情可控的前提下尽量降低对人流和物流的限制，预计后续疫情对国内经济的抑制作用将弱于前期，国内经济将获得更好的增长环境。

本周国信高频宏观扩散指数A转正，指数B有所回升。从分项来看，本周投资领域、房地产领域景气有所好转。

截止2022年11月18日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得108.3，指数C录得-2.9%（+0.7pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率较上周继续上升，PTA产量继续下降，与上周一升一降持平；投资相关分项中，螺纹钢产量较上周继续下行，焦化企业开工率、水泥产量较上周有所回升，与上周三个分项均下行相比有所好转；房地产相关分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升，与上周一升一降相比有所好转。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格继续下跌，非食品价格继续上涨。2022年11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11月CPI食品环比约为-0.5%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为零，今年11月CPI同比或继续回落至1.7%。

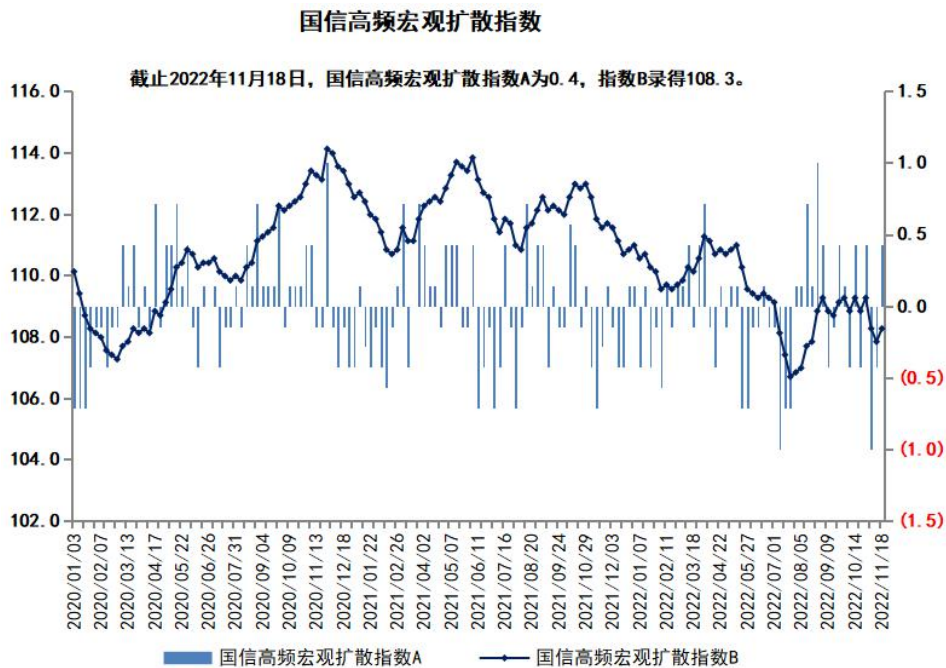
（2）10月中旬以来国内疫情多点散发可能再次拖累了国内经济增长，因此国内流通领域生产资料价格持续下跌。10月上旬国内流通领域生产资料价格上涨，10月中旬小幅下跌，10月下旬下跌幅度有所扩大，11月上旬下跌幅度进一步扩大。预计11月国内PPI环比再次转负，PPI同比继续下行至-1.6%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数有所回升

本周国信高频宏观扩散指数A转正，指数B有所回升。从分项来看，本周投资领域、房地产领域景气有所好转。

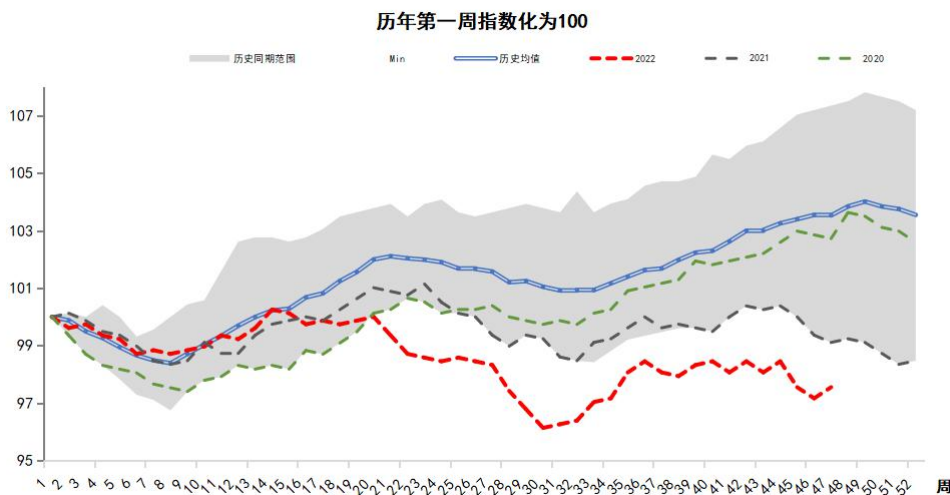
截止2022年11月18日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得108.3，指数C录得-2.9%（+0.7pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率较上周继续上升，PTA产量继续下降，与上周一升一降持平；投资相关分项中，螺纹钢产量较上周继续下行，焦化企业开工率、水泥产量较上周有所回升，与上周三个分项均下行相比有所好转；房地产相关分项中，30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升，与上周一升一降相比有所好转。

图1：国信高频宏观扩散指数



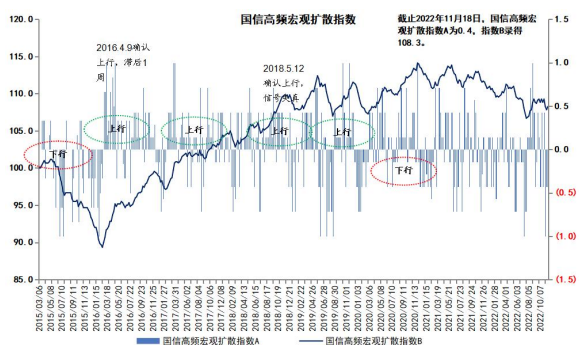
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



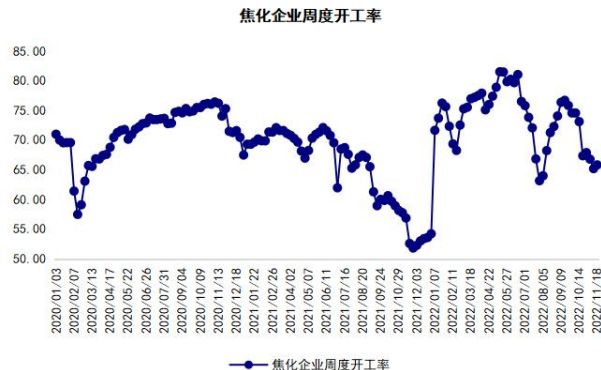
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



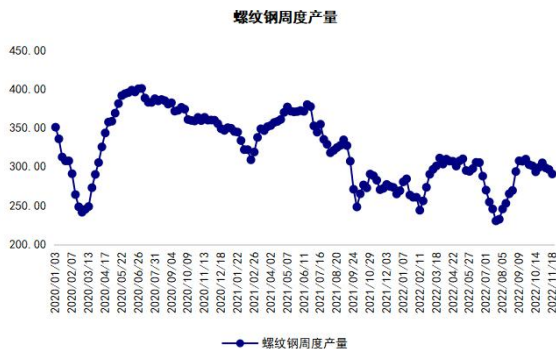
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：焦化企业周度开工率



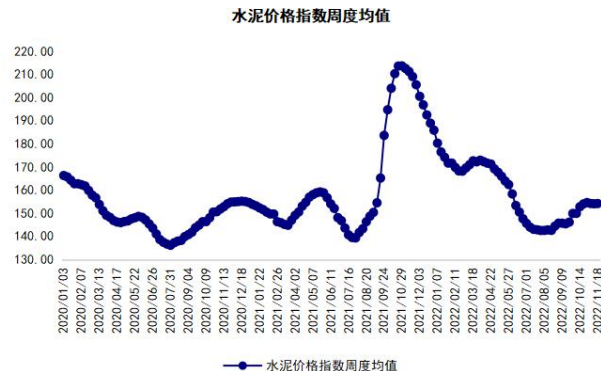
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：螺纹钢周度产量



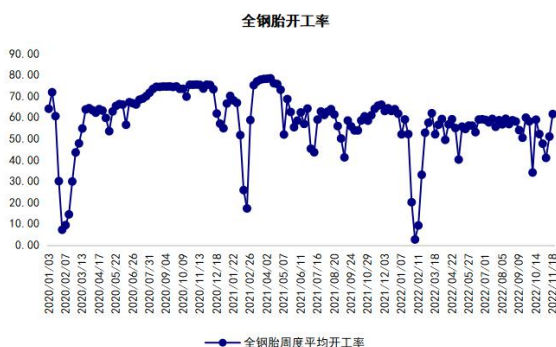
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



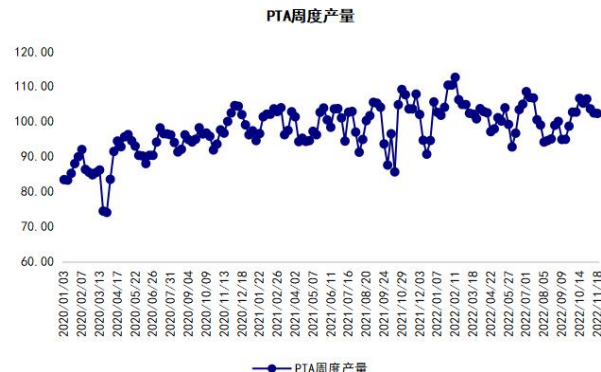
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



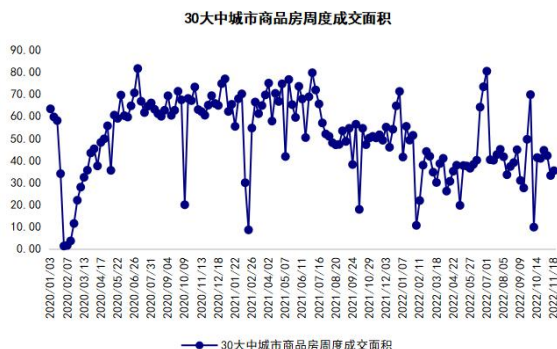
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格继续下跌，非食品继续上涨

食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2022年11月12日至11月18日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌1.1%。分项来看，本周水果、水产品价格上涨，肉类、蛋类、禽类、蔬菜价格下跌。

截至11月11日，商务部农副产品价格11月环比为-0.9%，低于历史均值1.0%。

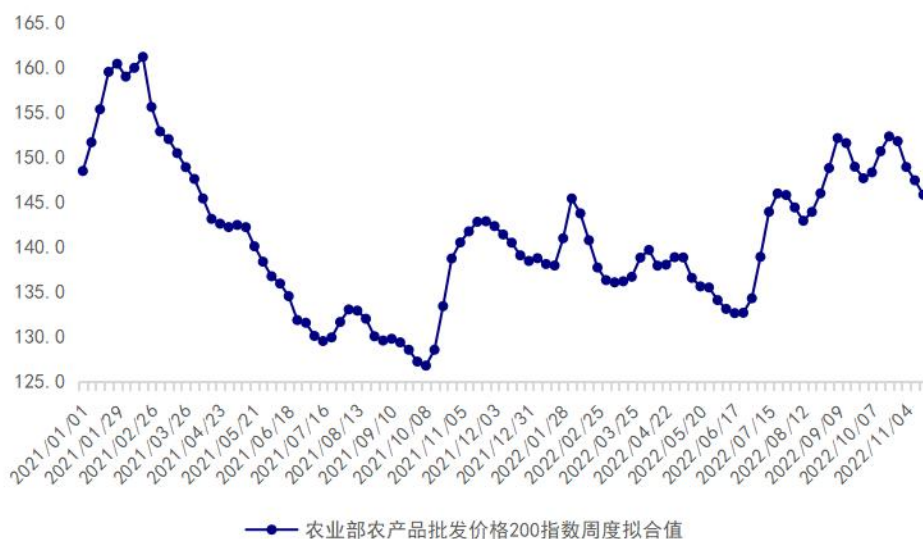
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年11月12日至11月18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1.1%。

分项来看，本周水果、水产品价格上涨，肉类、蛋类、禽类、蔬菜价格下跌。

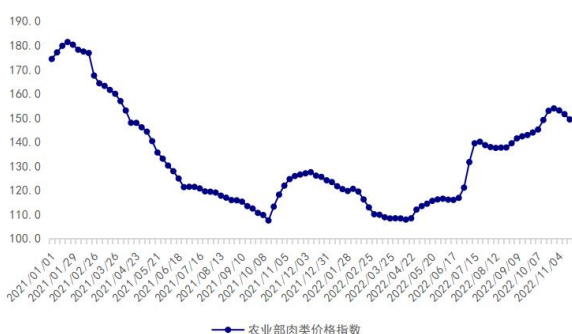
截至11月18日，农业部农产品批发价格200指数拟合值11月环比为-2.4%，低于历史均值0.9%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



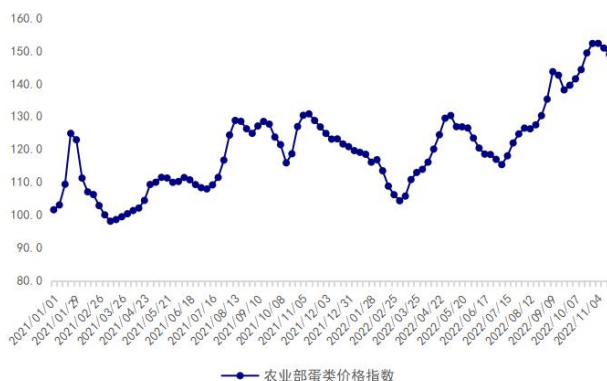
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_49094

