

宏观经济宏观周报

国内经济景气仍偏弱，消费领域拖累最显著

核心观点

国内经济景气仍偏弱，消费领域拖累最显著。本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续小幅回落，国内经济景气仍偏弱。从分项来看，本周房地产领域景气向好，消费领域景气延续弱势，投资领域景气亦有所转弱。

截止 2022 年 12 月 16 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.1，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-3.2% (+0.3pct.)。消费相关分项中，全钢胎开工率、PTA 产量较上周继续下降，景气延续弱势；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两升一降相比景气有所转弱；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均上升，景气向好。

周度价格高频跟踪：

(1) 本周食品、非食品价格均下跌。2022 年 12 月食品、非食品价格环比或均低于季节性水平。预计 12 月 CPI 食品环比约为零，CPI 非食品环比约为-0.1%，CPI 整体环比约为-0.1%，在去年低基数影响下今年 12 月 CPI 同比或回升至 1.8%。

(2) 11 月中旬疫情防控政策明显优化，提升了市场对国内中长期经济增长的信心，国内流通领域生产资料价格跌幅大幅收窄；但接踵而至的感染人数快速上升短时间内抑制了国内经济增长，11 月下旬国内流通领域生产资料价格再次明显下跌；经济走弱背景下，政府逆周期调节力度加大，12 月以来国内投资回暖，12 月上旬国内流通领域生产资料价格有所回升。预计 12 月国内 PPI 环比在零附近，在低基数影响下 PPI 同比或明显回升至-0.2%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

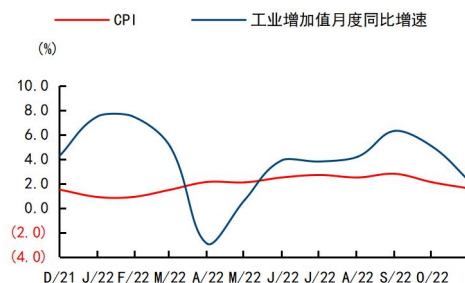
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	5.30
社零总额当月同比	-5.90
出口当月同比	-8.90
M2	12.40

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

《货币政策与流动性观察-人民币升值空间有多大？》——2022-12-12
 《宏观经济宏观周报-国内消费景气持续偏弱，投资景气开始回升》——2022-12-12
 《货币政策与流动性观察-PSL 会“分流”MLF 投放吗？》——2022-12-05
 《货币政策与流动性观察-降准了，然后呢？》——2022-12-01
 《宏观经济宏观周报-疫情扩散速度较快，投资领域景气转弱》——2022-11-28

内容目录

周度观察：国内经济景气仍偏弱，消费领域拖累最显著.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅下行.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均下跌.....	7
食品高频跟踪：食品价格下跌.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格下跌.....	10
CPI 同比预测：12 月 CPI 同比或回升至 1.8%.....	11
PPI 高频跟踪：12 月上旬流通领域生产资料价格有所回升.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：12 月上旬有所回升.....	12
PPI 同比预测：12 月 PPI 同比或明显回升至-0.2%.....	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: 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：国内经济景气仍偏弱，消费领域拖累最显著

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续小幅回落，国内经济景气仍偏弱。从分项来看，本周房地产领域景气向好，消费领域景气延续弱势，投资领域景气亦有所转弱。

截止 2022 年 12 月 16 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.1，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-3.2% (+0.3pct.)。消费相关分项中，全钢胎开工率、PTA 产量较上周继续下降，景气延续弱势；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两升一降相比景气有所转弱；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均上升，景气向好。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品、非食品价格均下跌。2022 年 12 月食品、非食品价格环比或均低于季节性水平。预计 12 月 CPI 食品环比约为零，CPI 非食品环比约为-0.1%，CPI 整体环比约为-0.1%，在去年低基数影响下今年 12 月 CPI 同比或回升至 1.8%。

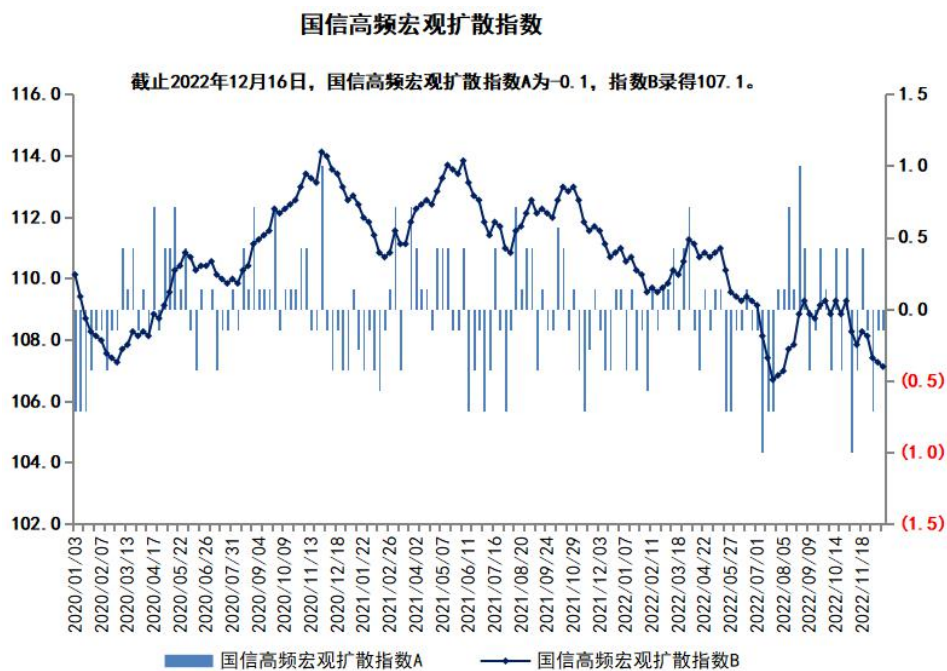
(2) 11 月中旬疫情防控政策明显优化，提升了市场对国内中长期经济增长的信心，国内流通领域生产资料价格跌幅大幅收窄；但接踵而至的感染人数快速上升短时间内抑制了国内经济增长，11 月下旬国内流通领域生产资料价格再次明显下跌；经济走弱背景下，政府逆周期调节力度加大，12 月以来国内投资回暖，12 月上旬国内流通领域生产资料价格有所回升。预计 12 月国内 PPI 环比在零附近，在低基数影响下 PPI 同比或明显回升至-0.2%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅下行

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续小幅回落，国内经济景气仍偏弱。从分项来看，本周房地产领域景气向好，消费领域景气延续弱势，投资领域景气亦有所转弱。

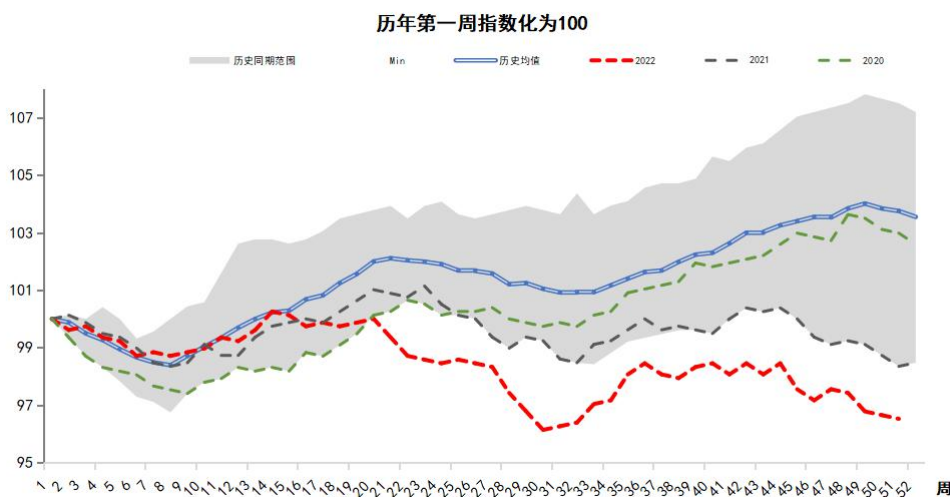
截止 2022 年 12 月 16 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.1，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-3.2% (+0.3pct.)。消费相关分项中，全钢胎开工率、PTA 产量较上周继续下降，景气延续弱势；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两升一降相比景气有所转弱；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均上升，景气向好。

图1：国信高频宏观扩散指数



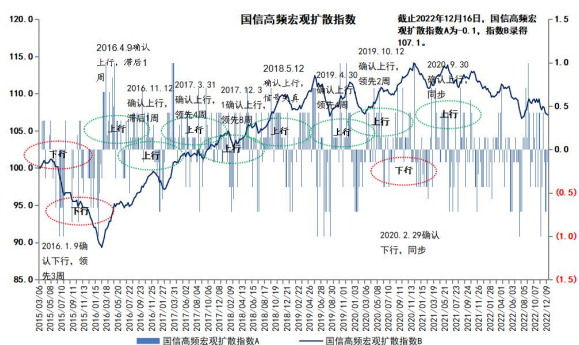
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



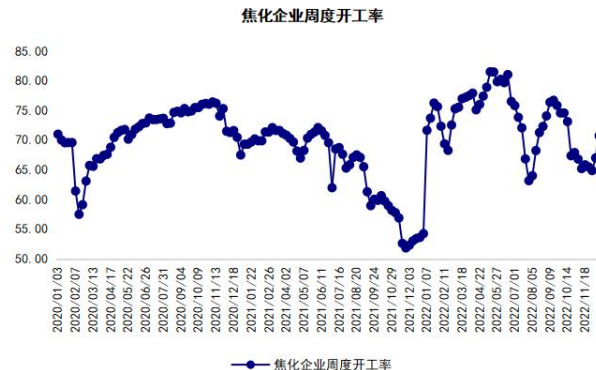
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



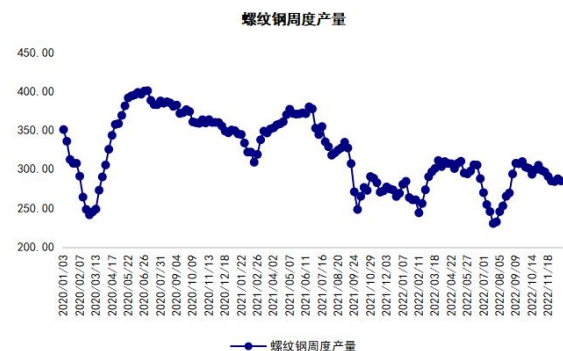
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：焦化企业周度开工率



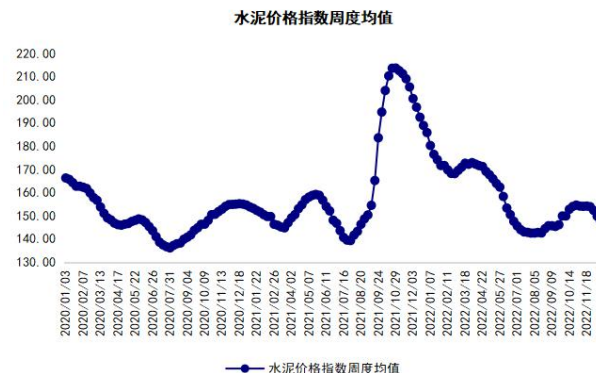
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：螺纹钢周度产量



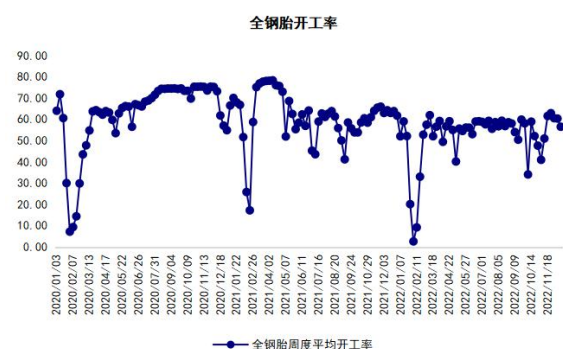
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



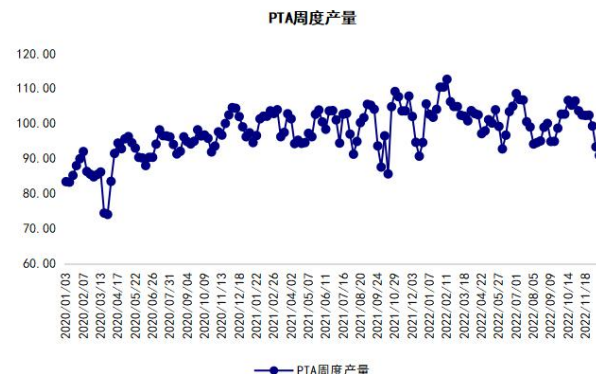
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



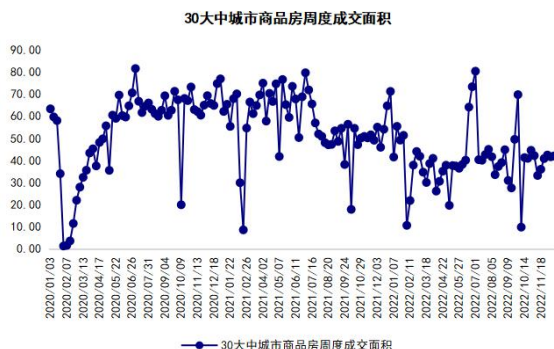
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：PTA周度产量



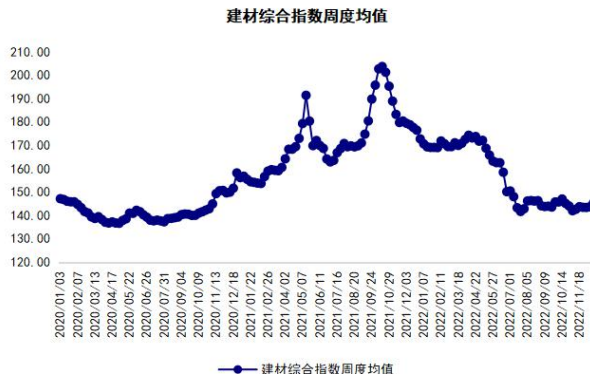
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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、非食品价格均下跌

食品高频跟踪：食品价格下跌

本周（2022年12月10日至12月16日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.2%。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12月9日，商务部农副产品价格12月环比为-0.7%，明显低于历史均值2.3%。

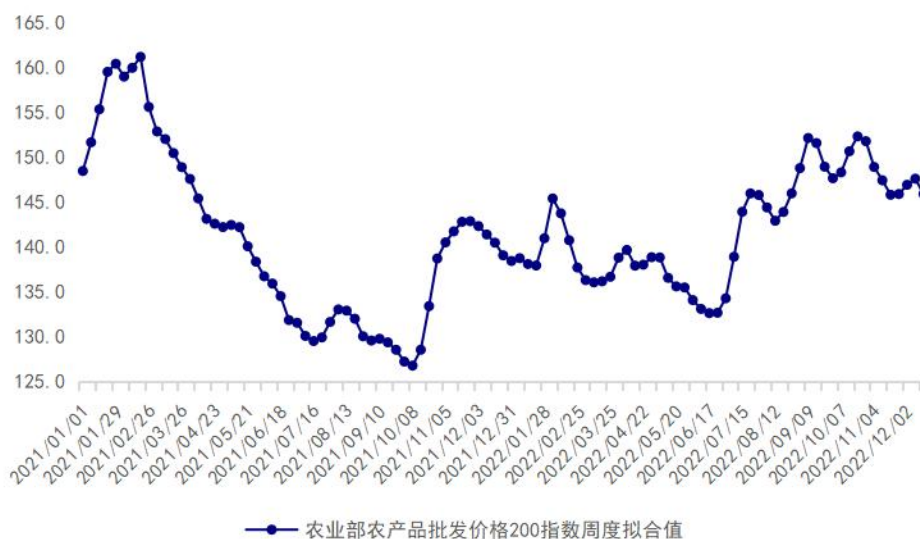
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年12月10日至12月16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1.2%。

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。

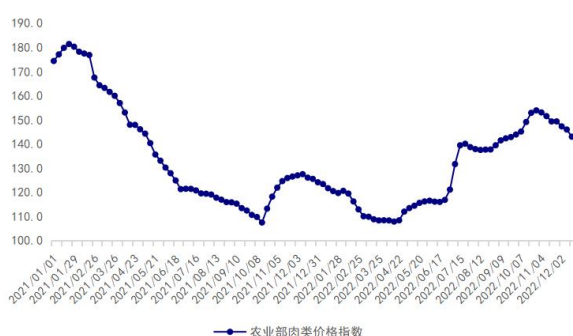
截至12月16日，农业部农产品批发价格200指数拟合值12月环比为0.1%，明显低于历史均值2.3%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



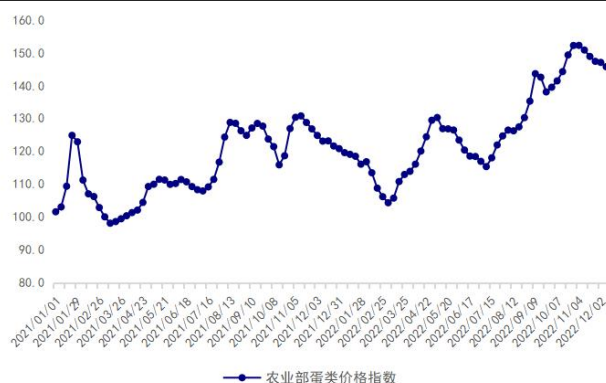
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_50448

