

宏观经济宏观周报

国内疫情继续扩散，物价继续上涨

核心观点

国内疫情继续扩散，物价继续上涨。本周国内本土确诊病例数仍在上升，预计疫情对经济的负面影响进一步加大。根据我们的评估，在疫情负面影响较严重的情况下，3月国内不变价GDP金额或少增约3000亿元（2016年不变价），拖累一季度实际GDP同比下行约1.5个百分点。

若二季度疫情得到有效控制，预计3月损失的经济增长会在二季度得到补偿，特别是稳增长政策提振的投资相关需求会出现较明显的补偿效应，我们仍相信今年国内可以实现5.5%左右的全年GDP增速目标。

此外，本周CPI食品、非食品价格均上涨，3月中旬流通领域生产资料价格也继续小幅上升，这一方面与海外输入性通胀有关，另一方面可能也表明国内疫情对国内的供应链也造成了一定的负面影响。

周度经济增长跟踪：

本周国信高频宏观扩散指数A再次转正，指数B有所回升，但整体指数取值仍低于历史平均水平，国内经济增长仍偏慢。

截止2022年3月25日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得110.8，指数C录得-0.9%（-0.3pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升；PTA产量、水泥价格较上周回落。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品、非食品价格均上涨。2022年3月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计3月CPI食品环比约为-1.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为-0.1%，今年3月CPI同比或上升至1.3%。

（2）2月上中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给3月带来较大的正的月内翘尾。3月上、中旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计3月PPI环比继续上升至0.9%，3月PPI同比或下行至8.0%。

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	12.20
社零总额当月同比	6.70
出口当月同比	6.20
M2	9.20

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-国内疫情快速扩散，稳增长政策或继续发力对冲下行压力》——2022-03-21
- 《宏观经济宏观周报-国内经济复苏迹象显著，金融数据或很快反弹》——2022-03-14
- 《海外宏观市场双周报-俄乌局势引发海外避险情绪升温，联储该如何开始加息操作？》——2022-03-10
- 《宏观经济宏观周报-生产资料价格持续上涨，下游行业成本压力继续凸显》——2022-03-07
- 《宏观经济周报-欧洲地缘冲突加剧，国内可能再次遭遇输入性通胀》——2022-02-28

内容目录

周度观察：国内疫情继续扩散，物价继续上涨.....	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、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：非食品价格继续上涨.....	10
CPI 同比预测：3 月 CPI 同比或上行至 1.3%.....	11
PPI 高频跟踪：3 月中旬流通领域生产资料价格继续小幅上涨.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：3 月中旬继续小幅上涨.....	12
PPI 同比预测：3 月 PPI 同比或下行至 8.0%.....	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.....	14
图 29: 大宗农产品价格指数.....	14
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：国内疫情继续扩散，物价继续上涨

本周国内本土确诊病例数仍在上升，预计疫情对经济的负面影响进一步加大。根据我们的评估，在疫情负面影响较严重的情况下，3月国内不变价GDP金额或少增约3000亿元（2016年不变价），拖累一季度实际GDP同比下行约1.5个百分点。

若二季度疫情得到有效控制，预计3月损失的经济增长会在二季度得到补偿，特别是稳增长政策提振的投资相关需求会出现较明显的补偿效应，我们仍相信今年国内可以实现5.5%左右的全年GDP增速目标。

此外，本周CPI食品、非食品价格均上涨，3月中旬流通领域生产资料价格也继续小幅上升，这一方面与海外输入性通胀有关，另一方面可能也表明国内疫情对国内的供应链也造成了一定的负面影响。

本周国信高频宏观扩散指数A再次转正，指数B有所回升，但整体指数取值仍低于历史平均水平，国内经济增长仍偏慢。

截止2022年3月25日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得110.8，指数C录得-0.9%（-0.3pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升；PTA产量、水泥价格较上周回落。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品、非食品价格均上涨。2022年3月食品、非食品价格环比或均高于季节性。预计3月CPI食品环比约为-1.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为-0.1%，今年3月CPI同比或上升至1.3%。

（2）2月上中、下旬国内流通领域生产资料价格持续上涨，给3月带来较大的正的月内翘尾。3月上、中旬流通领域生产资料价格继续上涨，预计3月PPI环比继续上升至0.9%，3月PPI同比或下行至8.0%。

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再次转正，指数B有所回升，但整体指数取值仍低于历史平均水平，国内经济增长仍偏慢。

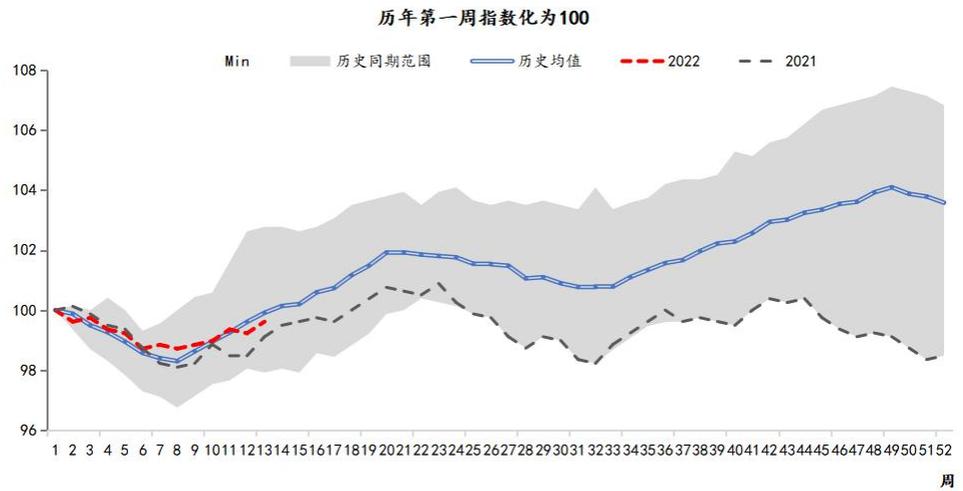
截止2022年3月25日，国信高频宏观扩散指数A为0.4，指数B录得110.8，指数C录得-0.9%（-0.3pct.）。构建指标的七个分项中，全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周上升；PTA产量、水泥价格较上周回落。

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



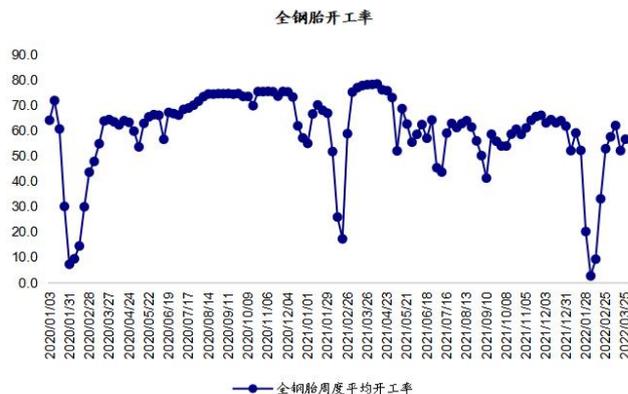
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



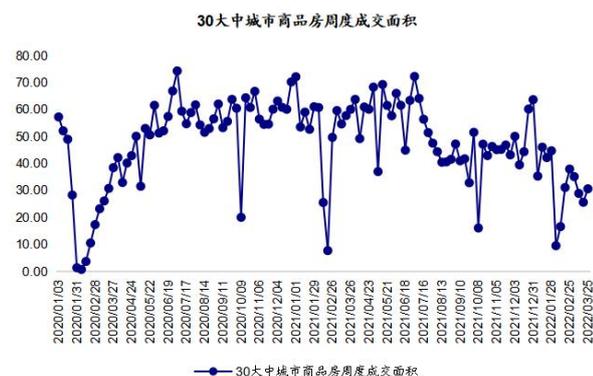
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



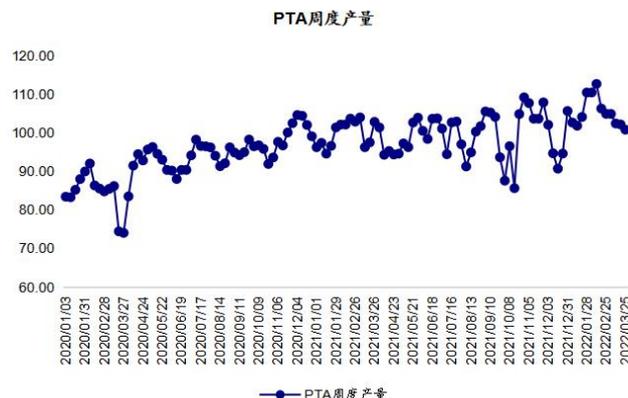
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



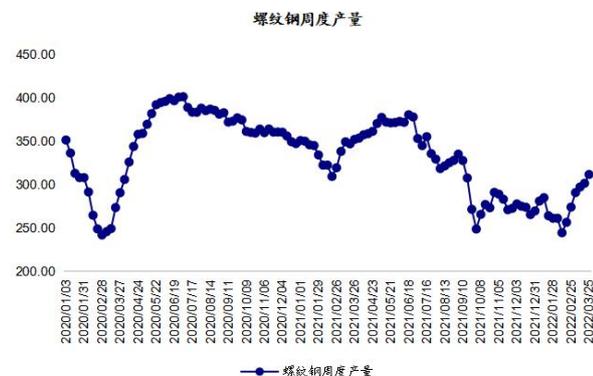
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



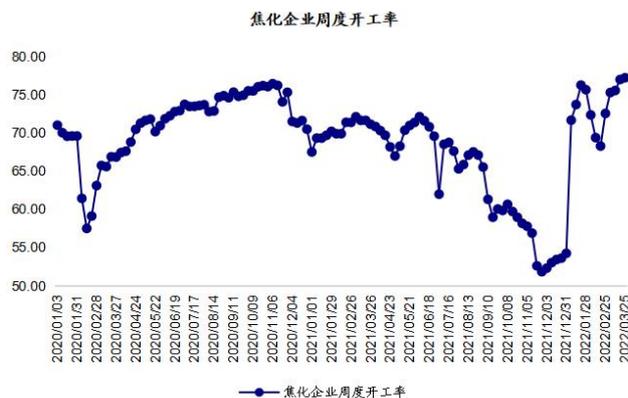
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



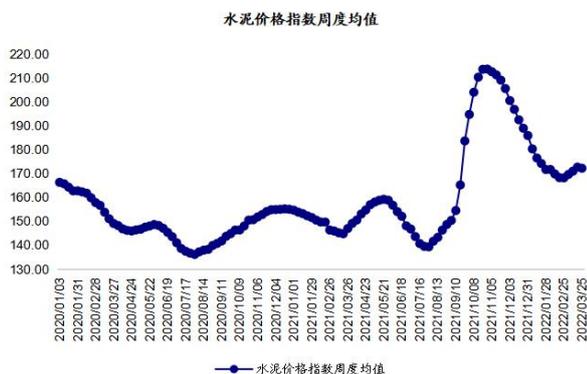
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



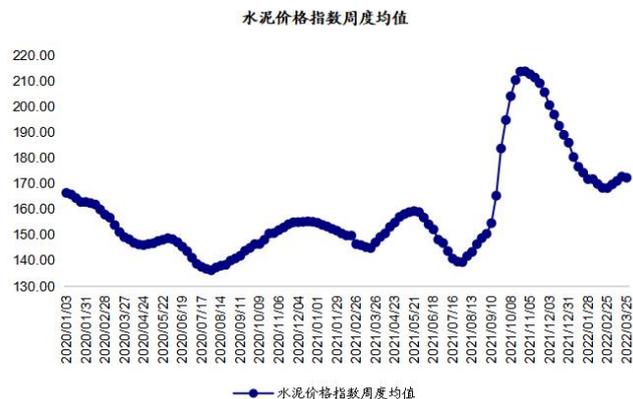
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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、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3月19日至3月25日)农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续上涨0.4%。分项来看,本周蛋类、禽类、蔬菜、水果、水产品价格均上涨,肉类价格下跌。

截至3月18日,商务部农副产品价格3月环比为-1.1%,高于历史均值-1.5%。

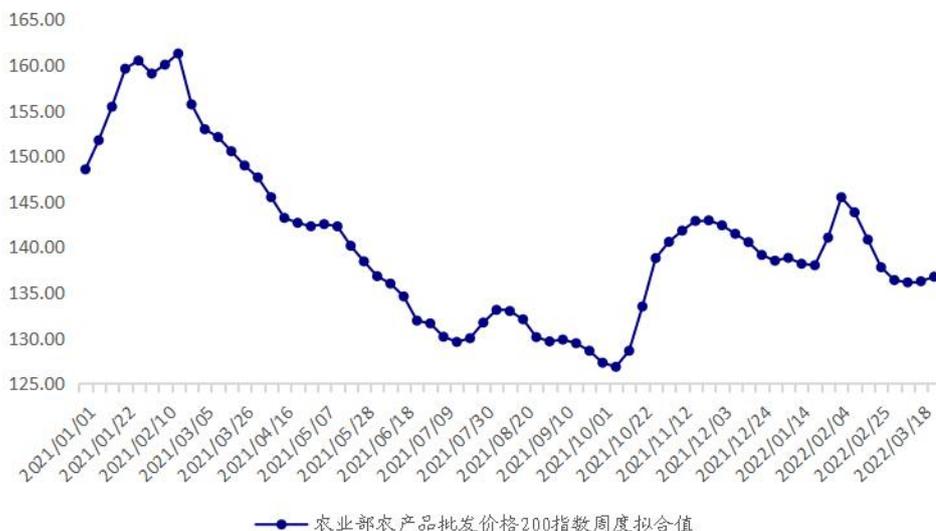
(1) 农业部农产品批发价格

本周(2022年3月19日至3月25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结果,不是农业部直接公布的200指数)较上周继续上涨0.4%。

分项来看,本周蛋类、禽类、蔬菜、水果、水产品价格均上涨,肉类价格下跌。

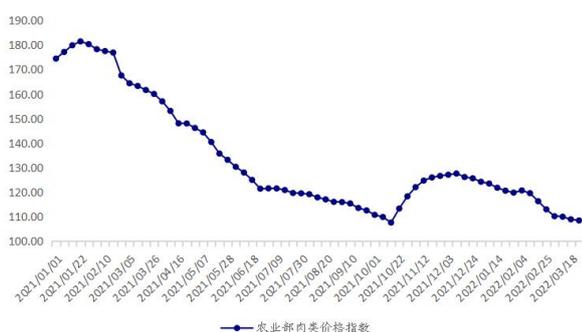
截至3月25日,农业部农产品批发价格200指数拟合值3月环比为-3.36%,略高于春节月在2月年份的历史均值-3.42%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



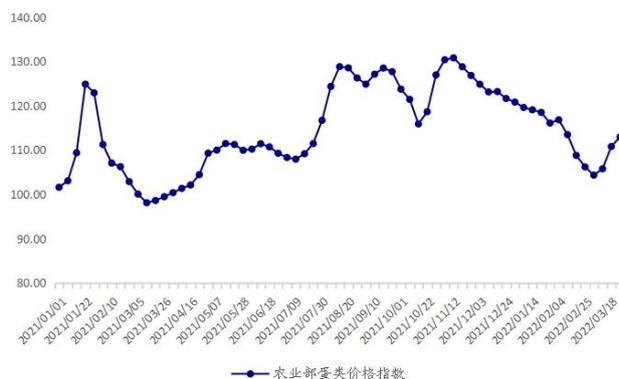
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_39878



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn