

宏观经济宏观周报

5月PMI显示国内经济动能开始向上修复

核心观点

5月PMI显示国内经济动能开始向上修复：

5月国内制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.6%、47.8%和48.4%，虽低于临界点，但明显高于上月2.2、5.9和5.7个百分点。5月PMI数据同步回升表明随着国内疫情得到有效控制，国内供应链逐渐恢复，经济动能开始向上修复。

本周国信高频宏观扩散指数A仍为负值，指数B继续小幅回落。指数B下行的边际斜率略陡于历史平均水平，表明国内经济增长景气仍偏弱，疫情余波以及库存累积仍在压制国内经济修复速率。

截止2022年6月3日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.9，指数C录得-3.4%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积较上周上升；全钢胎开工率、PTA产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。

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5月食品和非食品价格环比或均略低于季节性。预计5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5月CPI同比或小幅上升至2.2%。

(2) 4月下旬至5月上旬，国内流通领域生产资料价格总指数持续小幅回升，5月中旬基本持平上月。预计5月PPI环比或在零附近，高基数带动下5月PPI同比或继续下行至6.3%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

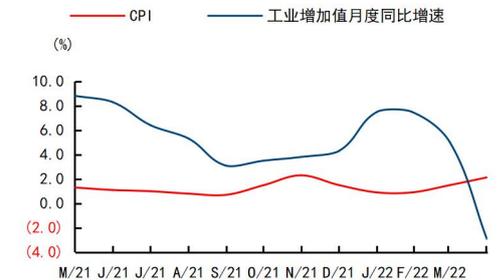
证券分析师：李智能
 0755-22940456
 lizn@guosen.com.cn
 S0980516060001

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	6.80
社零总额当月同比	-11.10
出口当月同比	3.90
M2	10.50

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-北京疫情管控叠加库存累积暂时抑制国内经济复苏》——2022-05-30
- 《海外宏观双周报-美国通胀何时见顶?》——2022-05-24
- 《宏观经济宏观周报-五年期以上LPR调降或源于长期贷款供给意愿明显增加》——2022-05-23
- 《宏观经济宏观周报-国信宏观扩散指数持续回升，工业品价格回暖》——2022-05-17
- 《宏观经济宏观周报-非耐用消费品和建筑业回暖助力国内经济企稳》——2022-05-09

内容目录

周度观察：5月PMI显示国内经济动能开始向上修复.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅回落.....	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：5月CPI同比或小幅上行至2.2%.....	11
PPI高频跟踪：5月下旬流通领域生产资料价格有所回落.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：5月下旬有所回落.....	12
PPI同比预测：5月PPI同比或下行至6.3%.....	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：5月PMI显示国内经济动能开始向上修复

5月国内制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.6%、47.8%和48.4%，虽低于临界点，但明显高于上月2.2、5.9和5.7个百分点。5月PMI数据同步回升表明随着国内疫情得到有效控制，国内供应链逐渐恢复，经济动能开始向上修复。

本周国信高频宏观扩散指数A仍为负值，指数B继续小幅回落。指数B下行的边际斜率略陡于历史平均水平，表明国内经济增长景气仍偏弱，疫情余波以及库存累积仍在压制国内经济修复速率。

截止2022年6月3日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.9，指数C录得-3.4%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积较上周上升；全钢胎开工率、PTA产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。

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5月食品和非食品价格环比或均略低于季节性。预计5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5月CPI同比或小幅上升至2.2%。

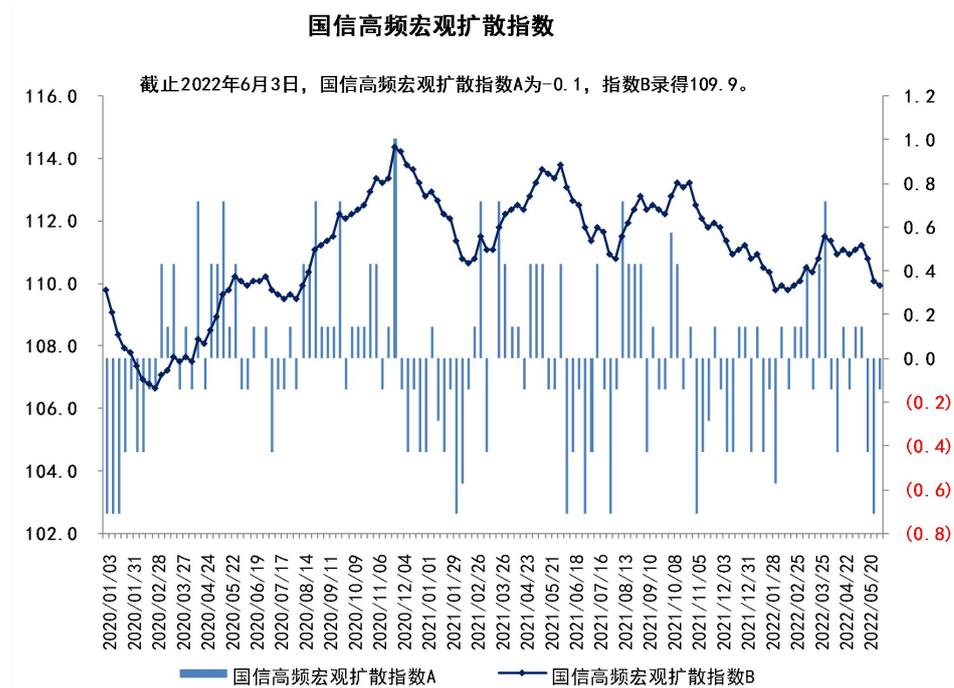
（2）4月下旬至5月上旬，国内流通领域生产资料价格总指数持续小幅回升，5月中旬基本持平上月。预计5月PPI环比或在零附近，高基数带动下5月PPI同比或继续下行至6.3%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅回落

本周国信高频宏观扩散指数A仍为负值，指数B继续小幅回落。指数B下行的边际斜率略陡于历史平均水平，表明国内经济增长景气仍偏弱，疫情余波以及库存累积仍在压制国内经济修复速率。

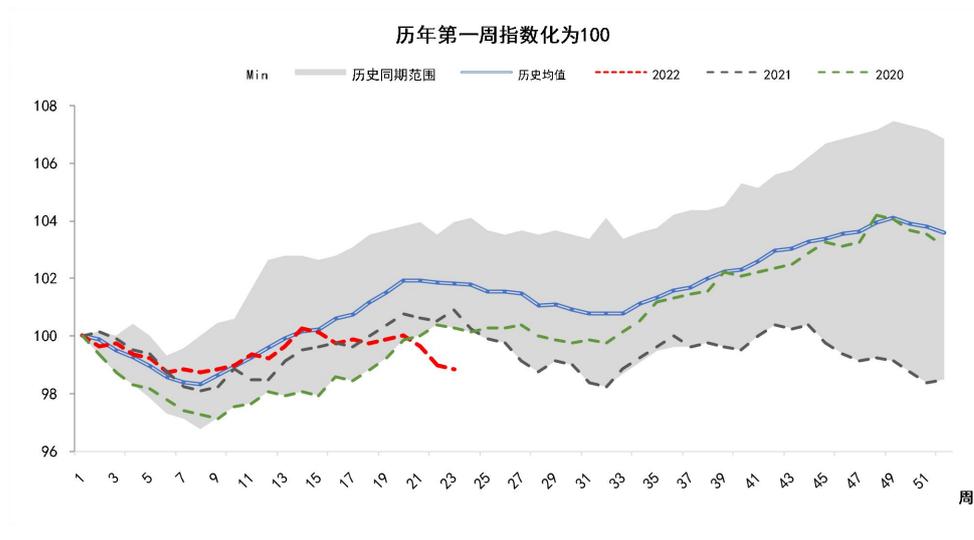
截止2022年6月3日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.9，指数C录得-3.4%（-0.5pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、30大中城市商品房成交面积较上周上升；全钢胎开工率、PTA产量、水泥价格、建材综合指数较上周回落。

图1: 国信高频宏观扩散指数



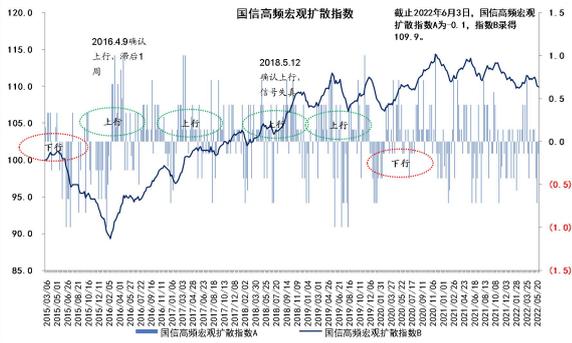
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2: 国信高频宏观扩散指数季节性分析



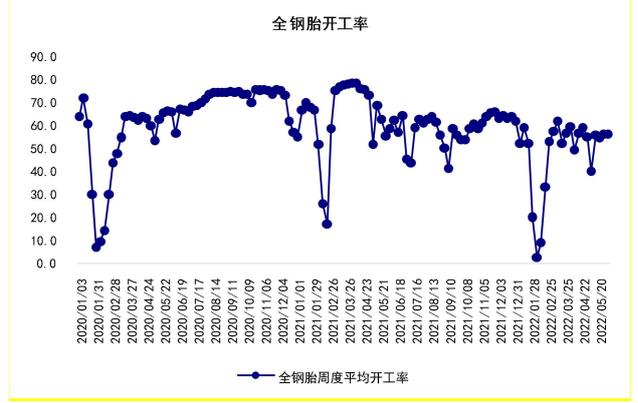
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3: 国信高频宏观扩散指数历史序列



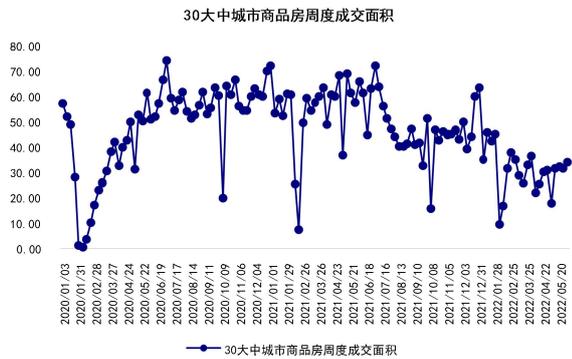
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4: 全钢胎开工率



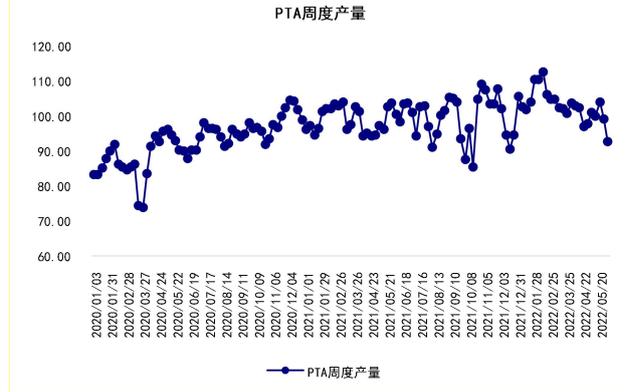
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5: 30大中城市商品房周度成交面积



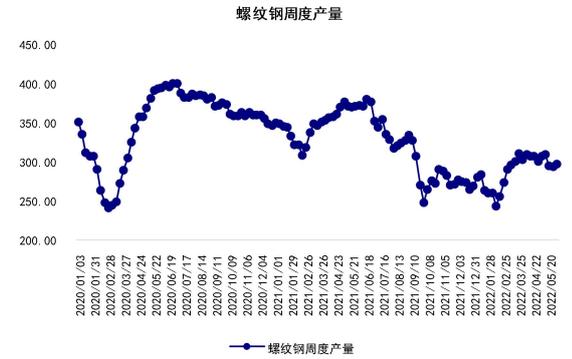
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6: PTA周度产量



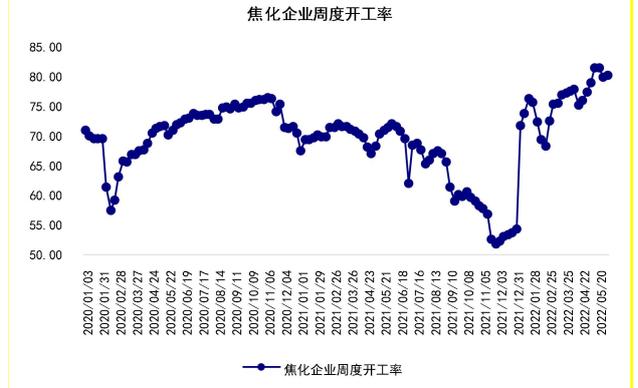
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7: 螺纹钢周度产量



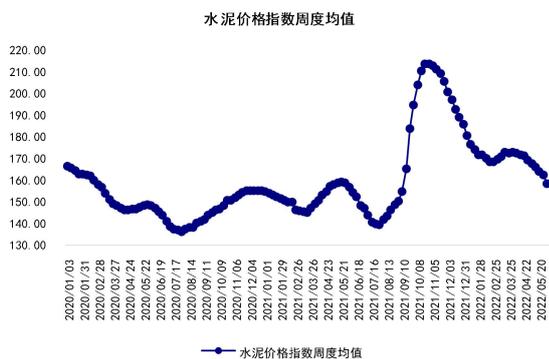
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8: 焦化企业周度开工率



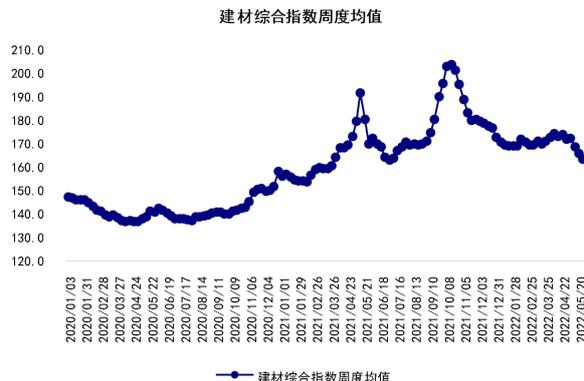
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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5月28日至6月3日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续下跌1.0%。分项来看，本周肉类、禽类价格上涨，蛋类、蔬菜、水果、水产品价格下跌。

截至5月27日，商务部农副产品价格5月环比为-1.8%，略低于历史均值-1.6%。

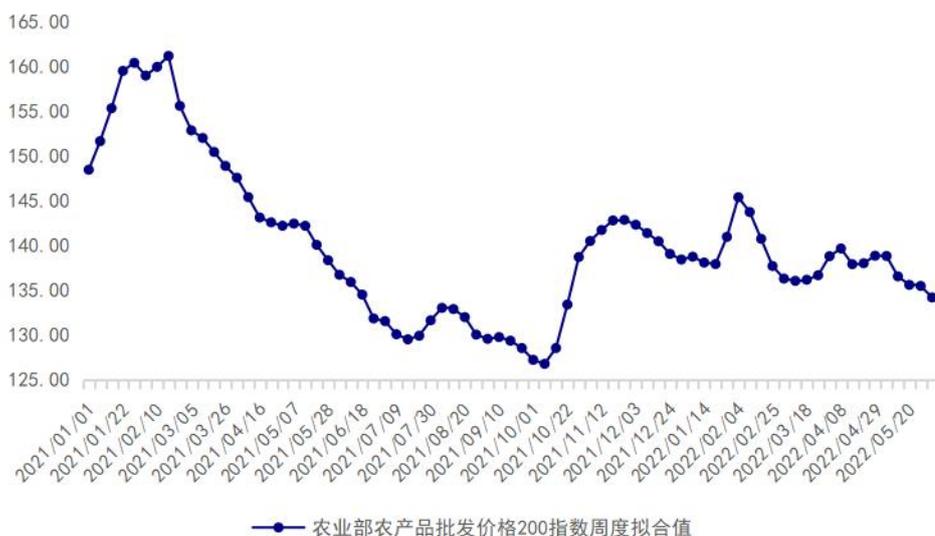
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年5月28日至6月3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1.0%。

分项来看，本周肉类、禽类价格上涨，蛋类、蔬菜、水果、水产品价格下跌。

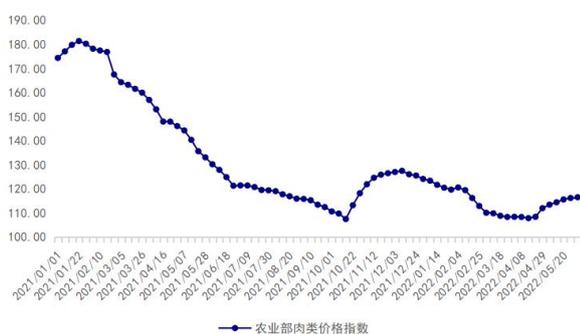
截至5月31日，农业部农产品批发价格200指数拟合值5月环比为-1.5%，略低于历史均值-1.1%。

图11：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



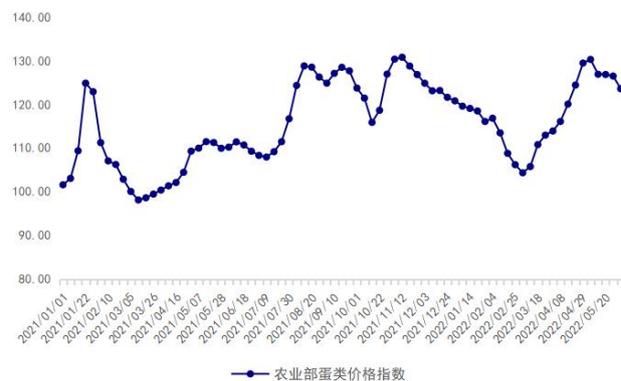
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_42680

