宏观经济宏观周报

6月国内服务业景气面明显扩大，内需修复或加速

核心观点

6月国内服务业景气面明显扩大，内需修复或加速：

6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50.2%、54.7%和54.1%，高于上月0.6、6.9和5.7个百分点，均升至扩张区间，表明我国经济恢复有所加快。其中服务业商务活动指数为54.3%，较5月继续提升7.2个百分点，在调查的21个行业中，服务业商务活动指数位于扩张区间的行业由上月6个增加至19个，国内服务业景气面明显扩大。考虑到国内服务业就业人口占比接近50%，服务业景气明显好转将非常有利于内需的增长，国内需求修复或进入加速期。

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续小幅下行。历年5月至7月指数B面临趋势下行的季节性，本周指数B并未明显偏离季节性。

分项中，本周PTA产量继续上升且幅度较大，反映国内消费在继续修复。此外，本周30大中城市商品房成交面积较上周继续抬升，建材综合指数企稳回升，表明房地产销售延续回暖并开始带动房地产开发投资增长。

截止2022年7月1日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.6，指数C录得-1.9%（+0.5pct.）。构建指标的七个分项中， PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周继续上升；全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周回落。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格继续上涨，非食品价格有所下跌。2022年6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6月CPI食品环比约为-1.5%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为-0.2%，今年6月CPI同比或上升至2.3%。

（2）6月上旬随着疫情消退，国内供应链进一步恢复，工业品需求继续回升，国内流通领域生产资料价格小幅上涨，但6月中旬有所下跌，6月下旬跌幅明显扩大，或与海外加速货币政策紧缩导致海外需求回落从而带动大宗商品价格下跌有关。预计6月国内PPI环比在零附近，PPI同比回落至6.1%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

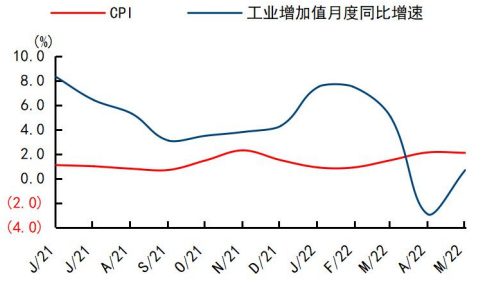
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	6.20
社零总额当月同比	-6.70
出口当月同比	16.90
M2	11.10

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

《海外宏观双周报-衰退预期升温，美国政策走向如何？》——2022-07-01
《宏观经济宏观周报-房地产销售延续回暖，消费指标继续改善》——2022-06-28
《宏观经济宏观周报-房地产销售加速回暖，消费指标改善，经济加快修复》——2022-06-20
《海外宏观双周报-从消费和投资看美国后续增长动能》——2022-06-14
《宏观经济宏观周报-5月国内进出口与融资总量数据较4月明显好转》——2022-06-13

内容目录

周度观察：6 月国内服务业景气面明显扩大，内需修复或加速.....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：食品价格继续上涨，非食品下跌.....7
食品高频跟踪：食品价格继续上涨.....7
非食品高频跟踪：非食品价格有所回落.....10
CPI 同比预测：6 月 CPI 同比或上行至 2.3%.....11
PPI 高频跟踪：6 月下旬流通领域生产资料价格跌幅扩大.....12
流通领域生产资料价格高频跟踪：6 月下旬明显下跌.....12
PPI 同比预测：6 月 PPI 同比或继续下行至 6.1%.....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：6月国内服务业景气面明显扩大，内需修复或加速

6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50.2%、54.7%和54.1%，高于上月0.6、6.9和5.7个百分点，均升至扩张区间，表明我国经济恢复有所加快。其中服务业商务活动指数为54.3%，较5月继续提升7.2个百分点，在调查的21个行业中，服务业商务活动指数位于扩张区间的行业由上月6个增加至19个，国内服务业景气面明显扩大。考虑到国内服务业就业人口占比接近50%，服务业景气明显好转将非常有利于内需的增长，国内需求修复或进入加速期。

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续小幅下行。历年5月至7月指数B面临趋势下行的季节性，本周指数B并未明显偏离季节性。

分项中，本周PTA产量继续上升且幅度较大，反映国内消费在继续修复。此外，本周30大中城市商品房成交面积较上周继续抬升，建材综合指数企稳回升，表明房地产销售延续回暖并开始带动房地产开发投资增长。

截止2022年7月1日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.6，指数C录得-1.9%（+0.5pct.）。构建指标的七个分项中， PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周继续上升；全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周回落。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格继续上涨，非食品价格有所下跌。2022年6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6月CPI食品环比约为-1.5%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为-0.2%，今年6月CPI同比或上升至2.3%。

（2）6月上旬随着疫情消退，国内供应链进一步恢复，工业品需求继续回升，国内流通领域生产资料价格小幅上涨，但6月中旬有所下跌，6月下旬跌幅明显扩大，或与海外加速货币政策紧缩导致海外需求回落从而带动大宗商品价格下跌有关。预计6月国内PPI环比在零附近，PPI同比回落至6.1%。

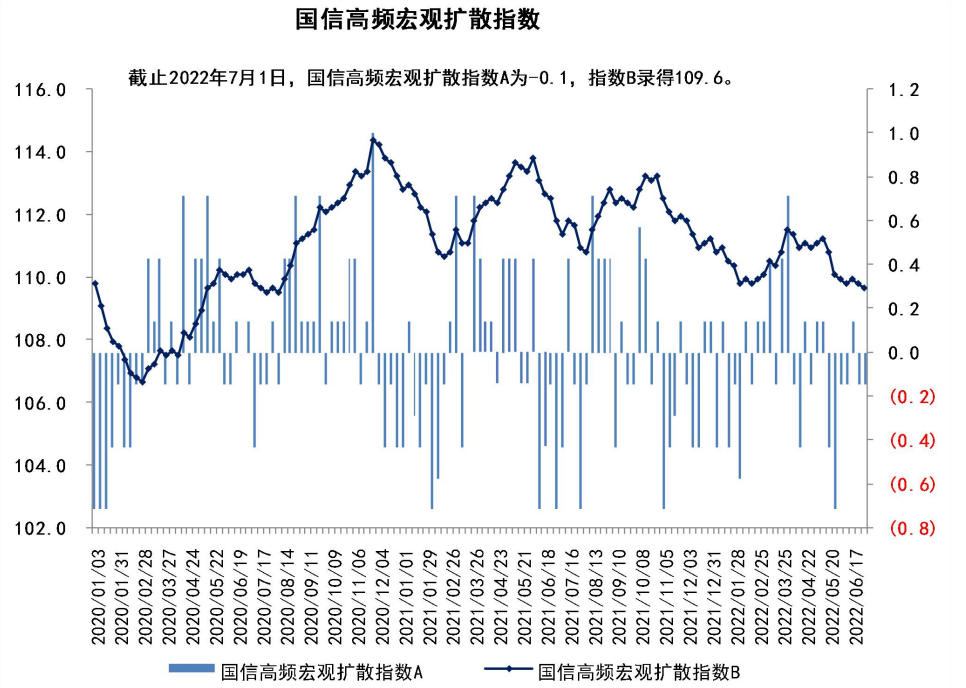
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅下行

本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续小幅下行。历年5月至7月指数B面临趋势下行的季节性，本周指数B并未明显偏离季节性。

分项中，本周PTA产量继续上升且幅度较大，反映国内消费在继续修复。此外，本周30大中城市商品房成交面积较上周继续抬升，建材综合指数企稳回升，表明房地产销售延续回暖并开始带动房地产开发投资增长。

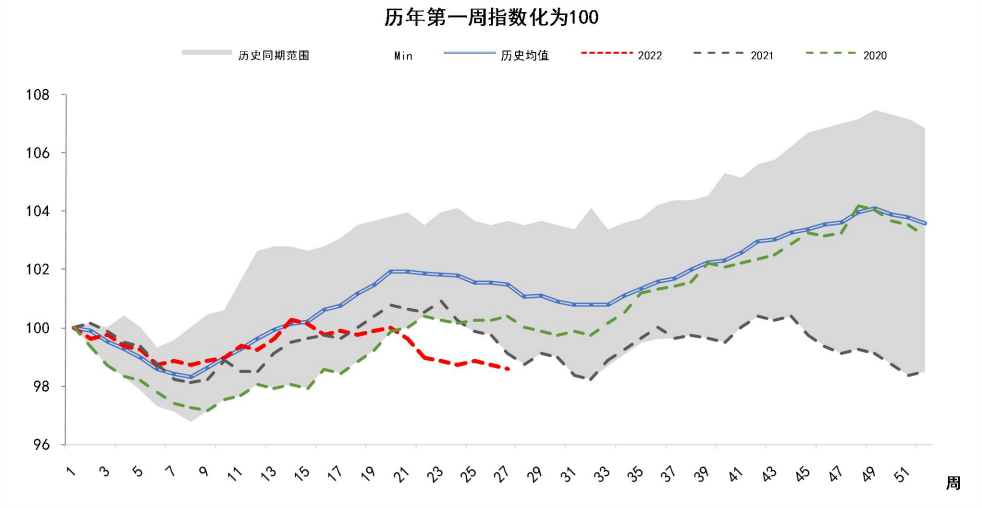
截止2022年7月1日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得109.6，指数C录得-1.9%（+0.5pct.）。构建指标的七个分项中， PTA产量、30大中城市商品房成交面积、建材综合指数较上周继续上升；全钢胎开工率、焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周回落。

图1：国信高频宏观扩散指数



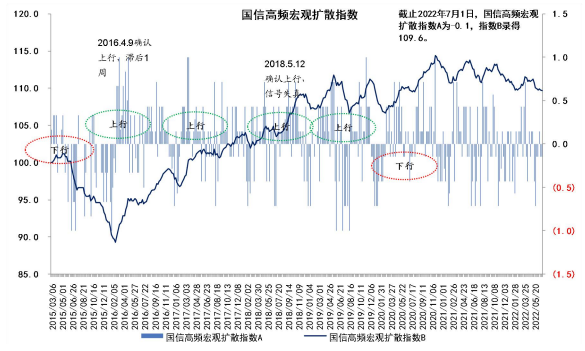
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



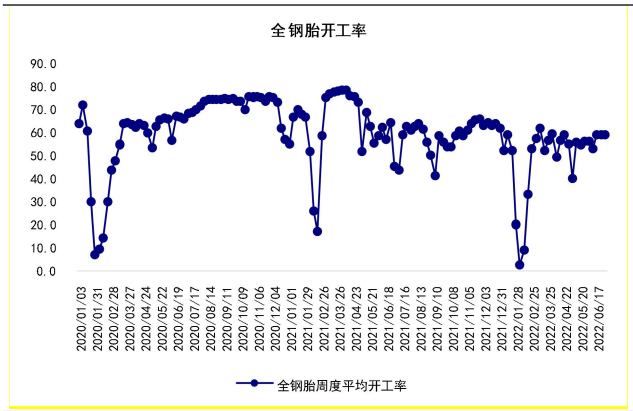
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



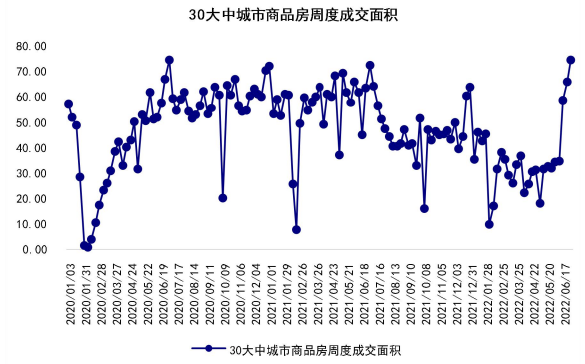
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



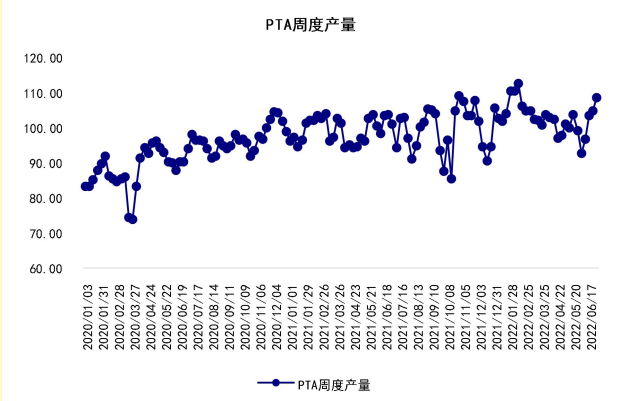
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30 大中城市商品房周度成交面积



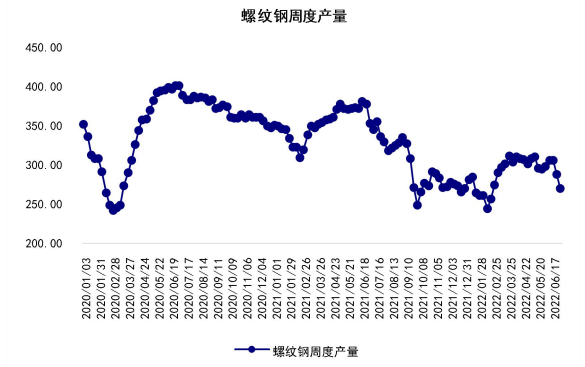
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA 周度产量



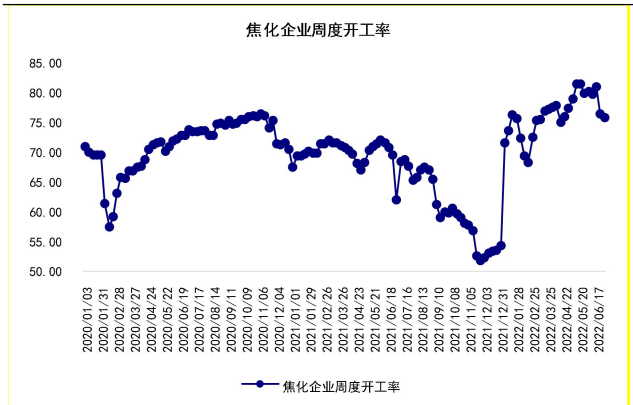
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



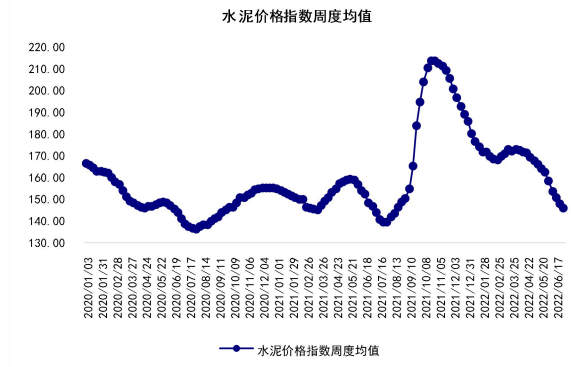
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



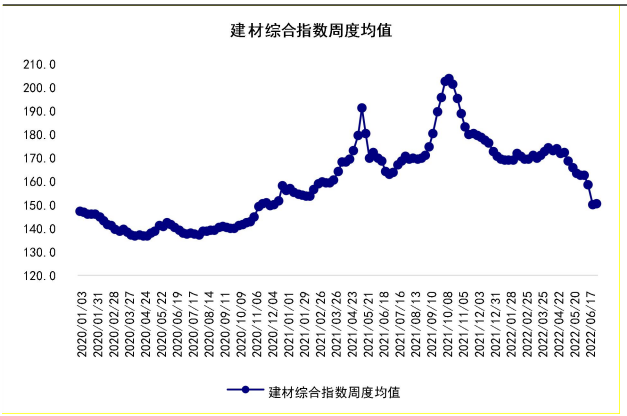
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格继续上涨，非食品下跌

食品高频跟踪：食品价格继续上涨

本周（2022 年 6 月 25 日至 7 月 1 日）农业部农产品批发价格 200 指数拟合值较上周继续上涨 0.6%。分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、水产品、蔬菜价格均上涨，水果价格下跌。

截至 6 月 24 日，商务部农副产品价格 6 月环比为-2.2%，低于历史均值-1.1%。

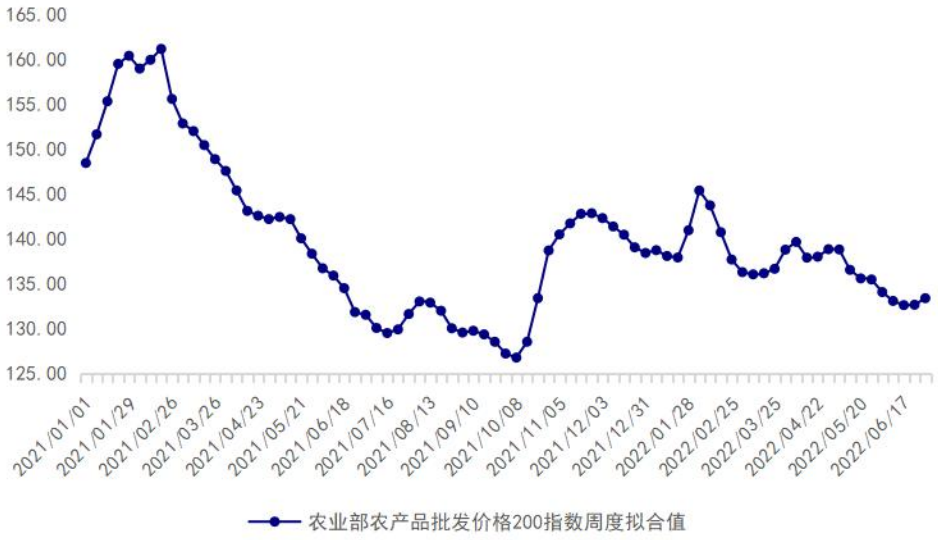
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022 年 6 月 25 日至 7 月 1 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 0.6%。

分项来看，本周肉类、蛋类、禽类、水产品、蔬菜价格均上涨，水果价格下跌。

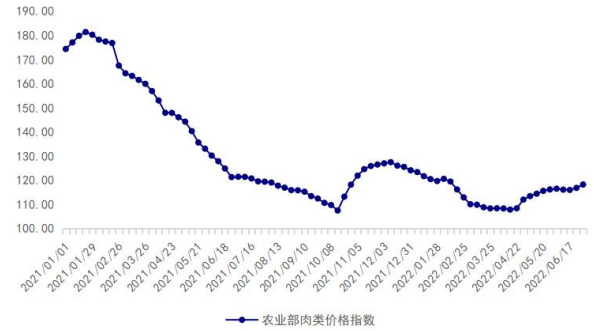
截至 6 月 30 日，农业部农产品批发价格 200 指数拟合值 6 月环比为-2.4%，低于历史均值-0.7%。

图11：农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



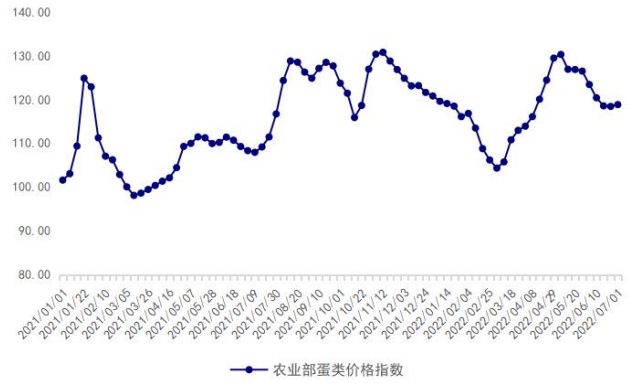
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_43624