

宏观经济宏观周报

海外高通胀继续刺激国内出口增长

核心观点

海外高通胀继续刺激国内出口增长：

7月国内出口（人民币计价）同比增长23.9%，较6月继续上升1.9个百分点，表明海外高通胀继续刺激国内出口增长。

7月服装及衣着附件、纺织纱线织物及其制品、鞋靴、塑料制品、玩具、箱包及类似容器、农产品对出口同比的贡献仍然很大且继续上升，这与海外高通胀背景相呼应。此外，7月汽车及汽车底盘、汽车零配件对出口同比的贡献上升幅度较大，一方面与前期订单受疫情影响延后交付有关，另一方面或也与国内汽车产业链在海外的竞争优势逐渐凸显有关。

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升。本周指数B走势仍强于季节性，表明国内经济复苏延续较快步伐。

本周螺纹钢产量、焦化企业开工率、水泥价格、建材综合指数均较上周上升，30大中城市商品房成交面积较上周虽有所回来但仍高于7月首周（房地产销售一般呈现月初低月底高的季节性），进一步表明国内房地产行业也开始进入复苏进程。

截止2022年8月5日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得107.0，指数C录得-3.5%（+0.2pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升，全钢胎开工率、PTA产量、30大中城市商品房成交面积较上周下行。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品、非食品价格均继续下跌。2022年7月食品价格环比或明显高于季节性，非食品价格环比或低于季节性。预计7月CPI食品环比约为3.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.6%，今年7月CPI同比或上升至2.7%。

（2）7月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格持续下跌，预计7月国内PPI环比明显回落至-1%左右，PPI同比明显下行至4.5%。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

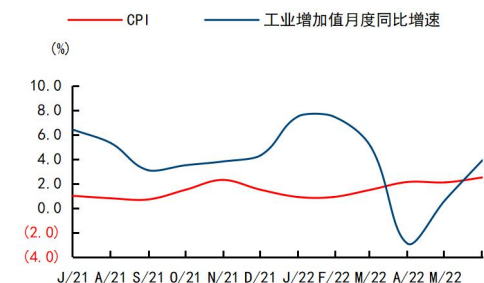
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	6.10
社零总额当月同比	3.10
出口当月同比	18.00
M2	11.40

市场走势



相关研究报告

- 《宏观经济宏观周报-预期走弱拖累国内7月PMI，8月预期改善可期》——2022-08-01
- 《海外宏观双周报-欧元下行压力几何—复盘欧元汇率波动的宏观驱动力》——2022-07-26
- 《宏观经济宏观周报-7月食品价格明显上涨，生产资料价格明显下跌》——2022-07-25
- 《宏观经济宏观周报-疫情有限反弹会拖累但大概率不会打断经济向上修复进程》——2022-07-19
- 《宏观经济宏观周报-国内疫情反弹，经济修复放缓，短期内通胀仍不是关注焦点》——2022-07-11

内容目录

周度观察：海外高通胀继续刺激国内出口增长.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均继续下跌.....	7
食品高频跟踪：食品价格继续下跌.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续下跌.....	10
CPI 同比预测：7 月 CPI 同比或继续上行至 2.7%.....	11
PPI 高频跟踪：7 月下旬流通领域生产资料价格继续回落.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：7 月下旬继续回落.....	12
PPI 同比预测：7 月 PPI 同比或明显下行至 4.5%.....	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：海外高通胀继续刺激国内出口增长

7月国内出口（人民币计价）同比增长23.9%，较6月继续上升1.9个百分点，表明海外高通胀继续刺激国内出口增长。

7月服装及衣着附件、纺织纱线织物及其制品、鞋靴、塑料制品、玩具、箱包及类似容器、农产品对出口同比的贡献仍然很大且继续上升，这与海外高通胀背景相呼应。此外，7月汽车及汽车底盘、汽车零配件对出口同比的贡献上升幅度较大，一方面与前期订单受疫情影响延后交付有关，另一方面或也与国内汽车产业链在海外的竞争优势逐渐凸显有关。

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升。本周指数B走势仍强于季节性，表明国内经济复苏延续较快步伐。

本周螺纹钢产量、焦化企业开工率、水泥价格、建材综合指数均较上周上升，30大中城市商品房成交面积较上周虽有所回来但仍高于7月首周（房地产销售一般呈现月初低、月底高的季节性），进一步表明国内房地产行业也开始进入复苏进程。

截止2022年8月5日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得107.0，指数C录得-3.5%（+0.2pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升，全钢胎开工率、PTA产量、30大中城市商品房成交面积较上周下行。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品、非食品价格均继续下跌。2022年7月食品价格环比或明显高于季节性，非食品价格环比或低于季节性。预计7月CPI食品环比约为3.0%，CPI非食品环比约为0.1%，CPI整体环比约为0.6%，今年7月CPI同比或上升至2.7%。

（2）7月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格持续下跌，预计7月国内PPI环比明显回落至-1%左右，PPI同比明显下行至4.5%。

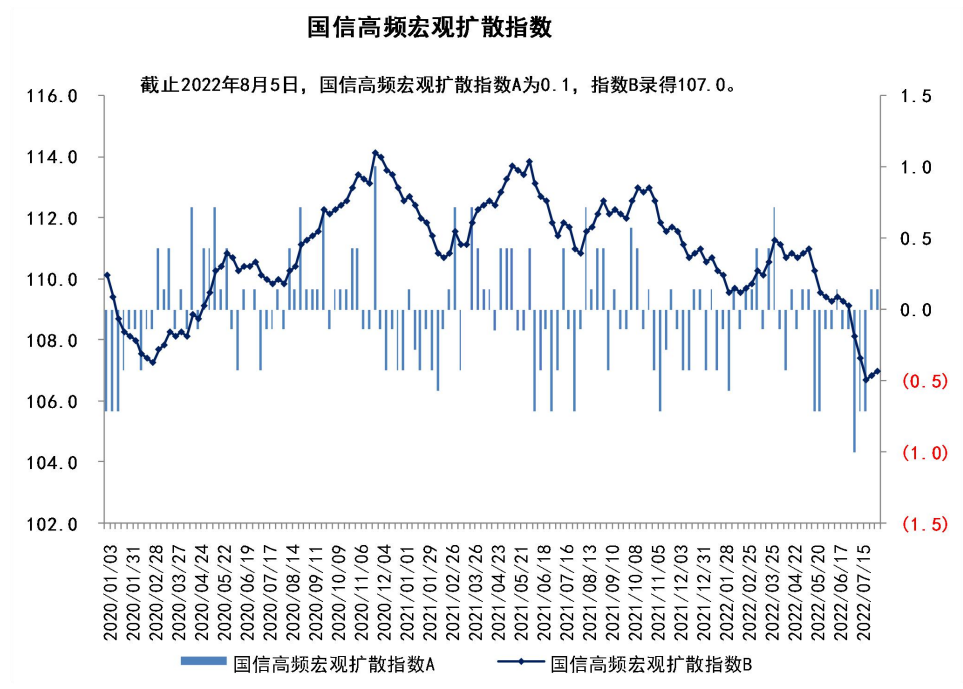
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续小幅上升

本周国信高频宏观扩散指数A维持正值，指数B继续小幅上升。本周指数B走势仍强于季节性，表明国内经济复苏延续较快步伐。

本周螺纹钢产量、焦化企业开工率、水泥价格、建材综合指数均较上周上升，30大中城市商品房成交面积较上周虽有所回来但仍高于7月首周（房地产销售一般呈现月初低月底高的季节性），进一步表明国内房地产行业也开始进入复苏进程。

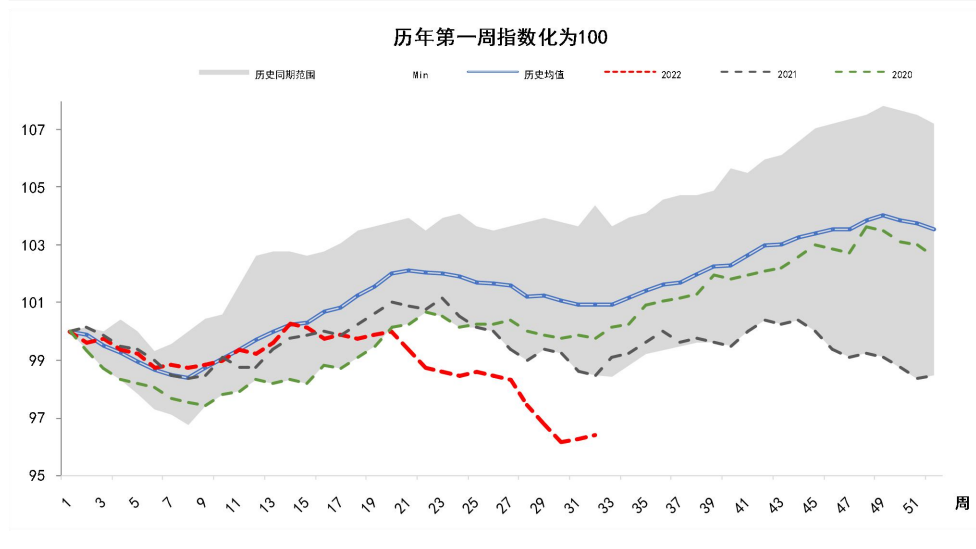
截止2022年8月5日，国信高频宏观扩散指数A为0.1，指数B录得107.0，指数C录得-3.5%（+0.2pct.）。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格、建材综合指数较上周上升，全钢胎开工率、PTA产量、30大中城市商品房成交面积较上周下行。

图1: 国信高频宏观扩散指数



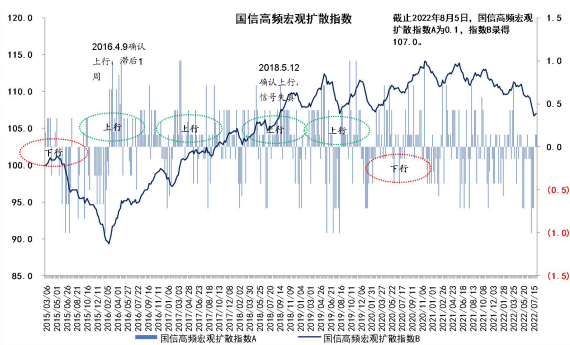
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2: 国信高频宏观扩散指数季节性分析



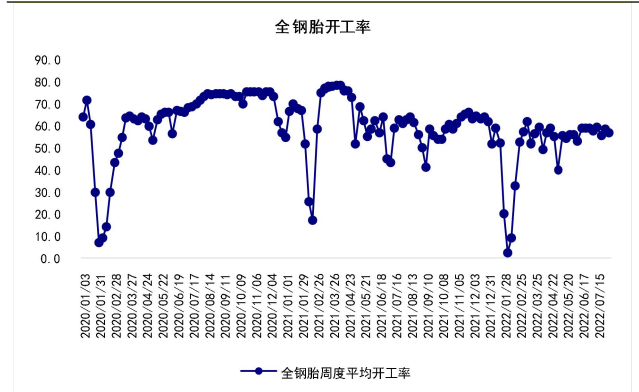
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



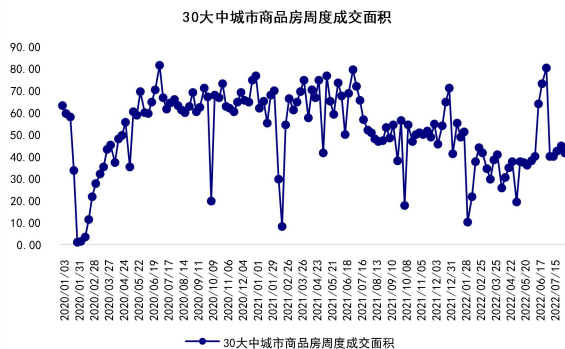
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



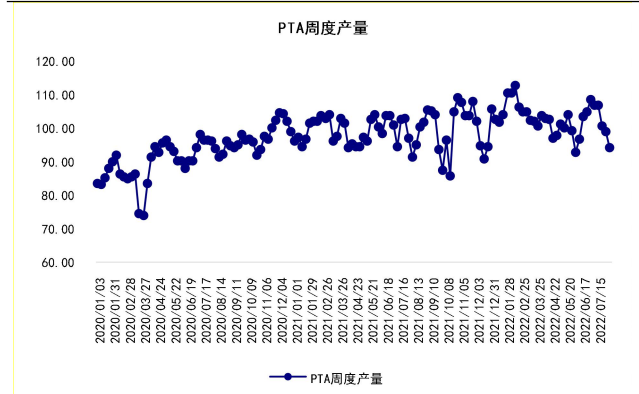
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



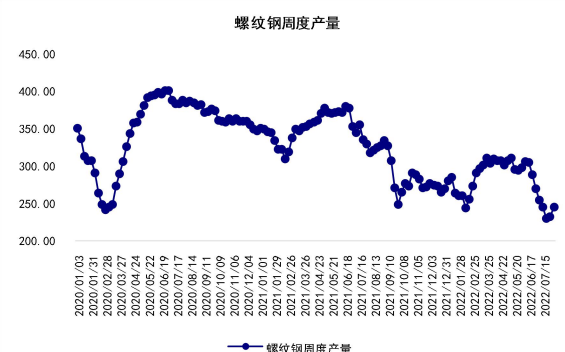
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



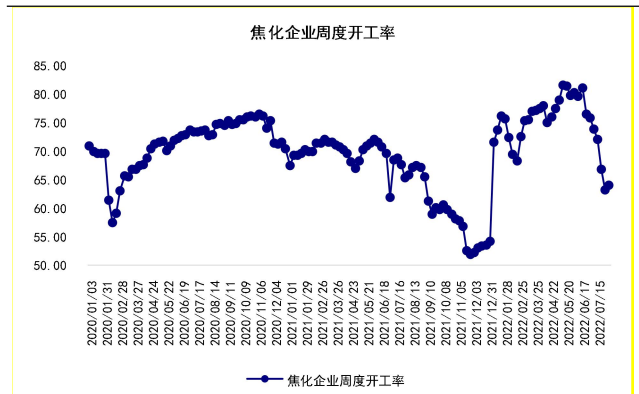
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



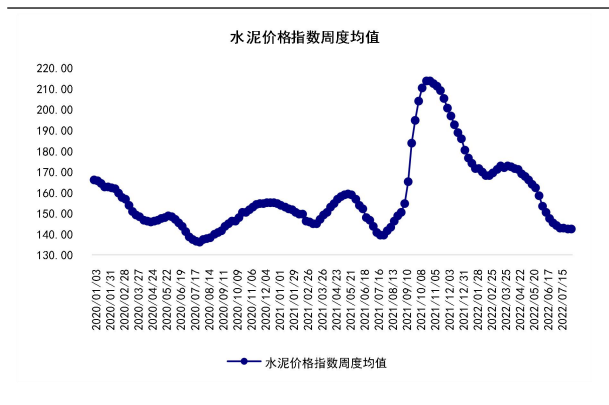
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



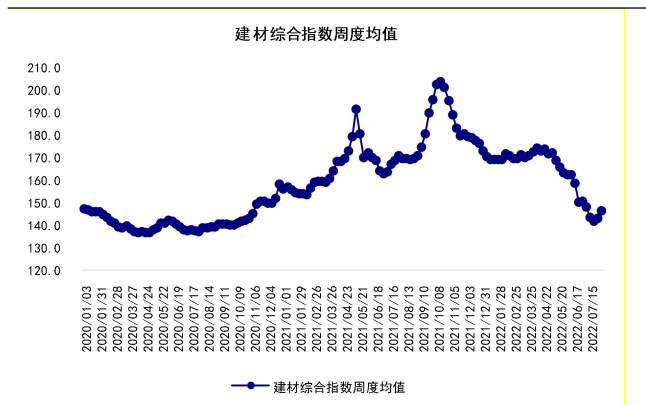
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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、非食品价格均继续下跌

食品高频跟踪：食品价格继续下跌

本周（2022年7月30日至8月5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，本周蛋类、禽类价格上涨，肉类、蔬菜、水产品、水果价格下跌。

截至7月29日，商务部农副产品价格7月环比为3.4%，明显高于历史均值0.4%。

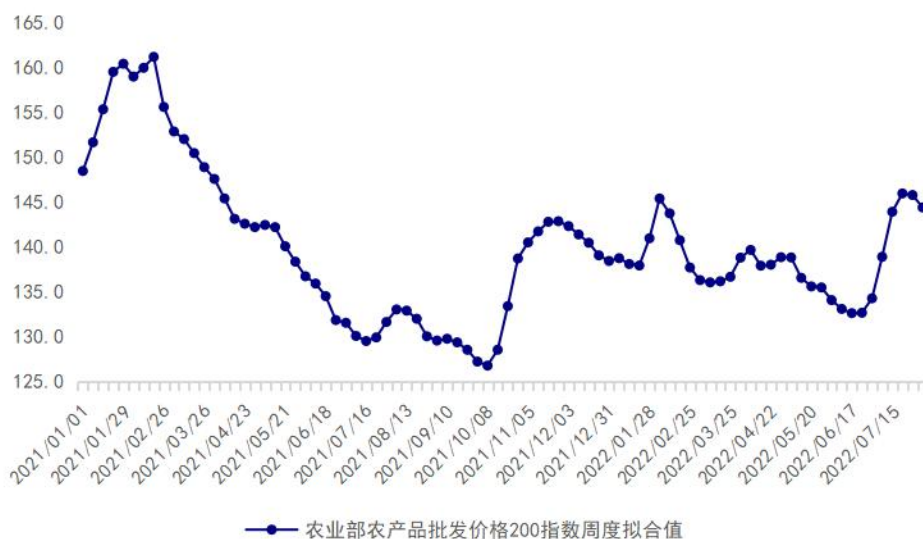
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年7月30日至8月5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，本周蛋类、禽类价格上涨，肉类、蔬菜、水产品、水果价格下跌。

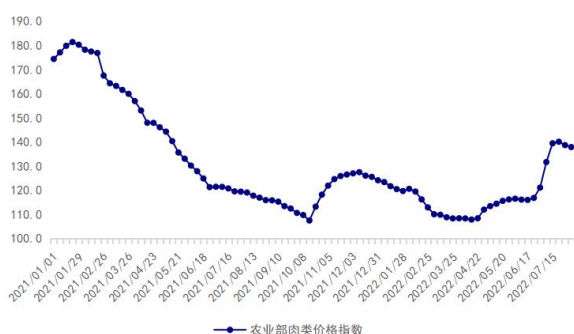
截至7月31日，农业部农产品批发价格200指数拟合值7月环比为8.3%，明显高于历史均值0.6%。

图11：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



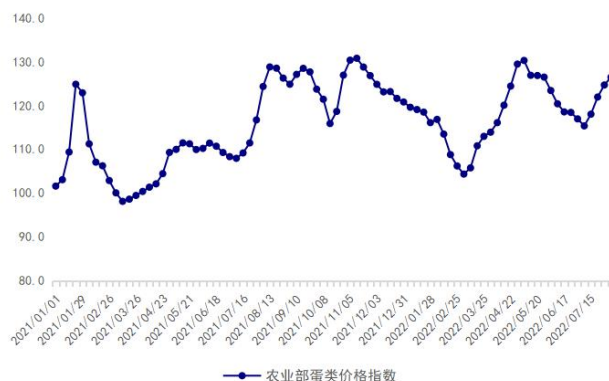
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_45005

