

宏观经济宏观周报

8月以来国内经济复苏速度有所加快

核心观点

8月以来国内经济复苏速度有所加快:

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值, 指数 B 继续上升。本周指数 B 走势符合季节性, 已连续 4 周上升, 与 7 月持续超季节性回落的情况相比明显好转, 表明 8 月以来国内经济复苏速度有所加快。

截止 2022 年 8 月 19 日, 国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1, 指数 B 录得 107.8, 指数 C 录得 -3.5% (+0.0pct.)。构建指标的七个分项中, 焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA 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、水泥价格、建材综合指数较上周下行。

周度价格高频跟踪:

(1) 本周食品价格再次上涨, 非食品价格小幅下跌。2022 年 8 月食品价格环比或持平季节性, 非食品价格环比或低于季节性。预计 8 月 CPI 食品环比约为 1.5%, CPI 非食品环比约为零, CPI 整体环比约为 0.3%, 今年 8 月 CPI 同比或继续上升至 2.9%。

(2) 8 月上旬国内流通领域生产资料价格仍在下跌, 但下跌幅度明显收窄, 与此同时九大分类中有六个分类的价格在 8 月上旬出现上涨, 价格上涨的产品数量较 7 月明显增加, 验证了国内经济向上修复速度有所加快。预计 8 月国内 PPI 环比维持负值, 但幅度有所收窄, PPI 同比继续明显下行至 2.9%。

风险提示: 政策调整滞后, 经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

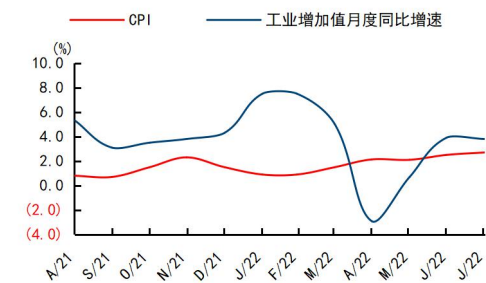
证券分析师: 李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	5.70
社零总额当月同比	2.70
出口当月同比	18.00
M2	12.00

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-经济增速与就业数据背离, 美国经济能否软着陆?》——2022-08-19
- 《宏观经济宏观周报-国信高频宏观扩散指数持续上升》——2022-08-15
- 《宏观经济宏观周报-海外高通胀继续刺激国内出口增长》——2022-08-09
- 《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

内容目录

周度观察：8月以来国内经济复苏速度有所加快.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续上升.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格上涨, 非食品小幅下跌.....	7
食品高频跟踪：食品价格再次上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格小幅下跌.....	10
CPI 同比预测：8月CPI同比或继续上行至2.9%.....	11
PPI 高频跟踪：8月上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：8月上旬继续回落.....	12
PPI 同比预测：8月PPI同比或继续明显下行至2.9%.....	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：8 月以来国内经济复苏速度有所加快

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 继续上升。本周指数 B 走势符合季节性，已连续 4 周上升，与 7 月持续超季节性回落的情况相比明显好转，表明 8 月以来国内经济复苏速度有所加快。

截止 2022 年 8 月 19 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1，指数 B 录得 107.8，指数 C 录得-3.5% (+0.0pct.)。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA 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、水泥价格、建材综合指数较上周下行。

周度价格高频跟踪方面：

(1) 本周食品价格再次上涨，非食品价格小幅下跌。2022 年 8 月食品价格环比或持平季节性，非食品价格环比或低于季节性。预计 8 月 CPI 食品环比约为 1.5%，CPI 非食品环比约为零，CPI 整体环比约为 0.3%，今年 8 月 CPI 同比或继续上升至 2.9%。

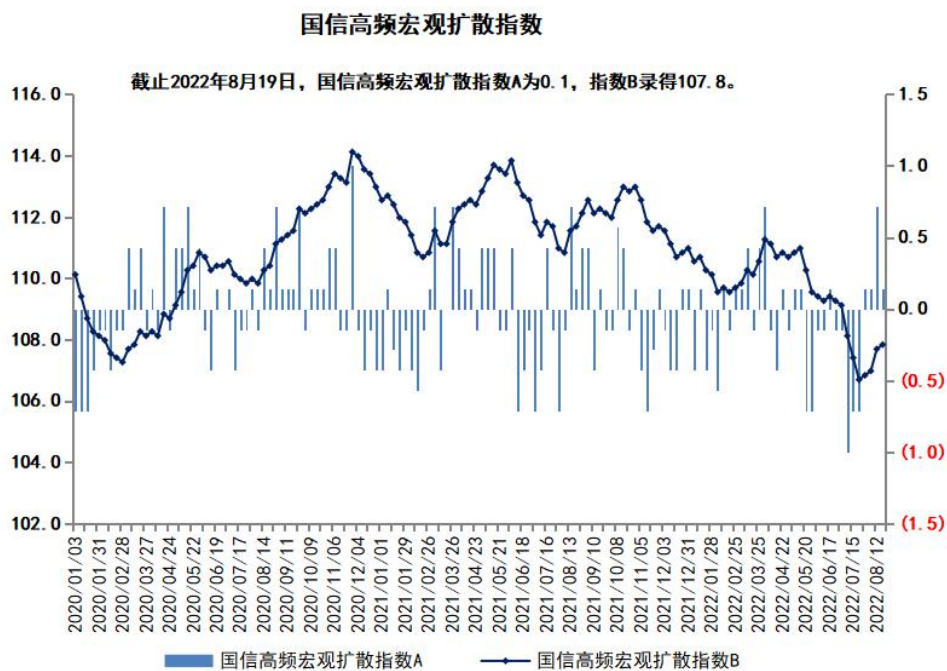
(2) 8 月上旬国内流通领域生产资料价格仍在下跌，但下跌幅度明显收窄，与此同时九大分类中有六个分类的价格在 8 月上旬出现上涨，价格上涨的产品数量较 7 月明显增加，验证了国内经济向上修复速度有所加快。预计 8 月国内 PPI 环比维持负值，但幅度有所收窄，PPI 同比继续明显下行至 2.9%。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续上升

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 继续上升。本周指数 B 走势符合季节性，已连续 4 周上升，与 7 月持续超季节性回落的情况相比明显好转，表明 8 月以来国内经济复苏速度有所加快。

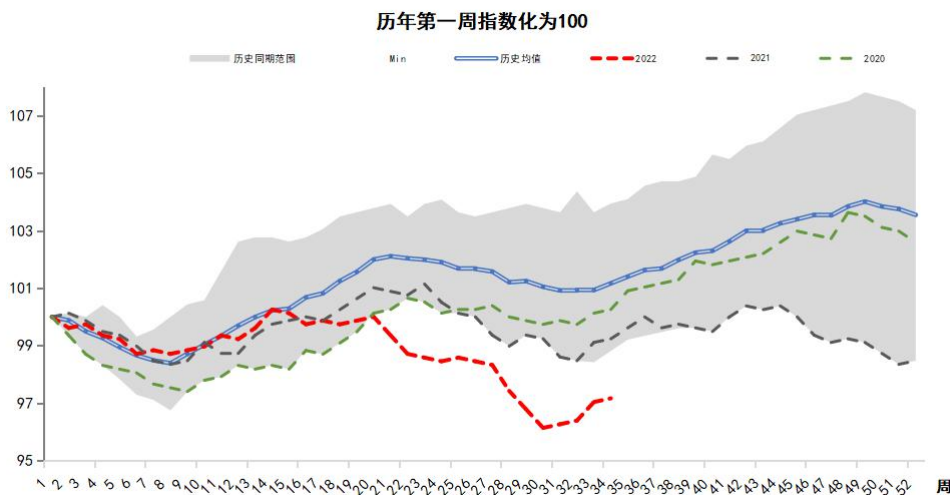
截止 2022 年 8 月 19 日，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.1，指数 B 录得 107.8，指数 C 录得-3.5% (+0.0pct.)。构建指标的七个分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、PTA 产量、30 大中城市商品房成交面积较上周上升，全钢胎开工率、水泥价格、建材综合指数较上周下行。

图1：国信高频宏观扩散指数



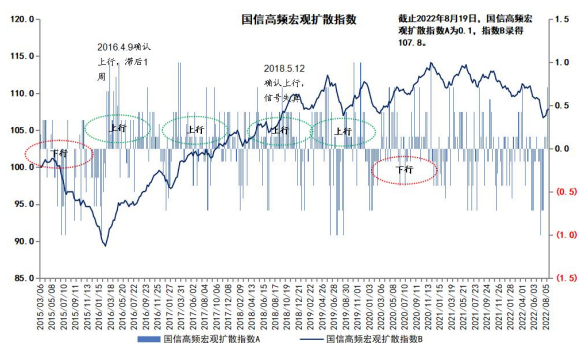
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



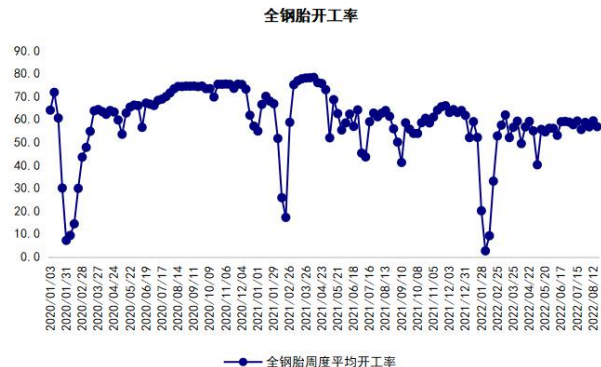
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



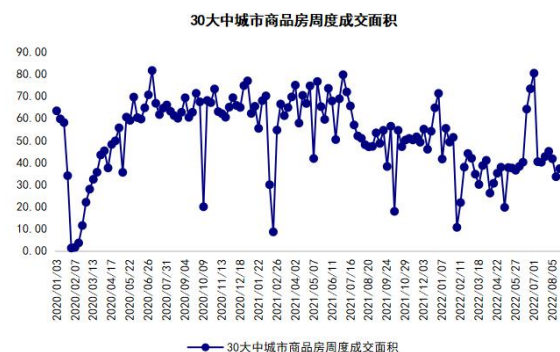
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：全钢胎开工率



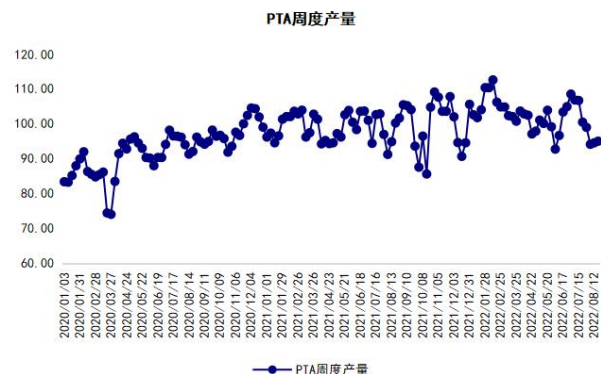
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：30大中城市商品房周度成交面积



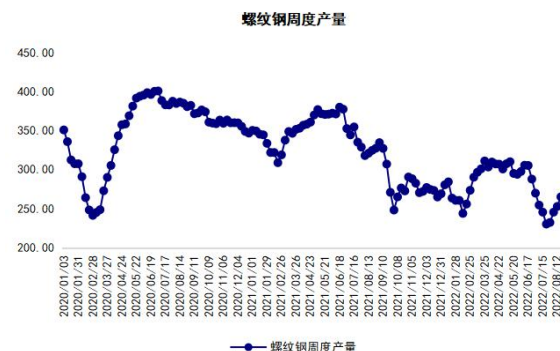
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：PTA周度产量



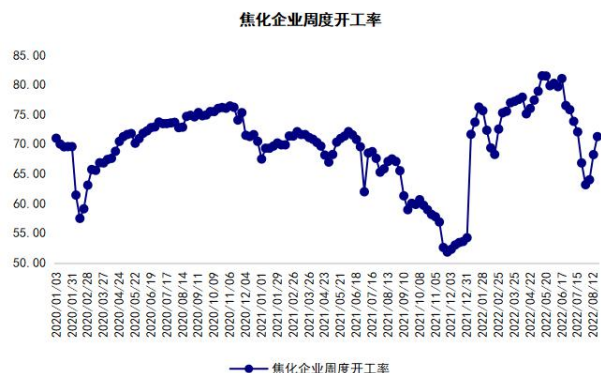
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：螺纹钢周度产量



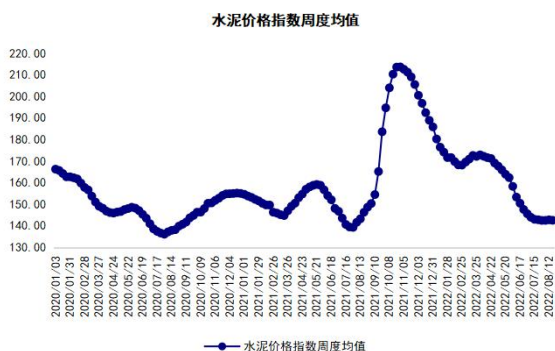
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：焦化企业周度开工率



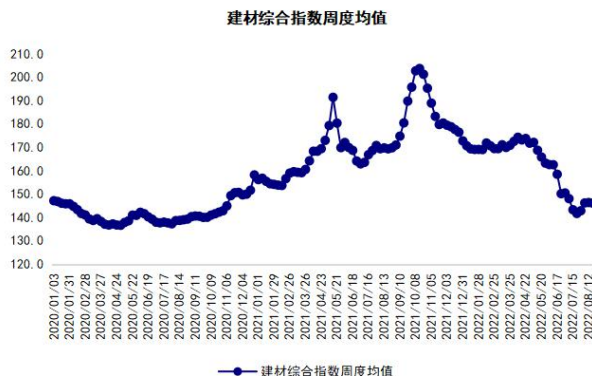
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格上涨, 非食品小幅下跌

食品高频跟踪：食品价格再次上涨

本周（2022年8月13日至8月19日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周上涨0.7%。分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水产品、水果价格均下跌。

截至8月12日，商务部农副产品价格8月环比为0.7%，低于历史均值1.3%。

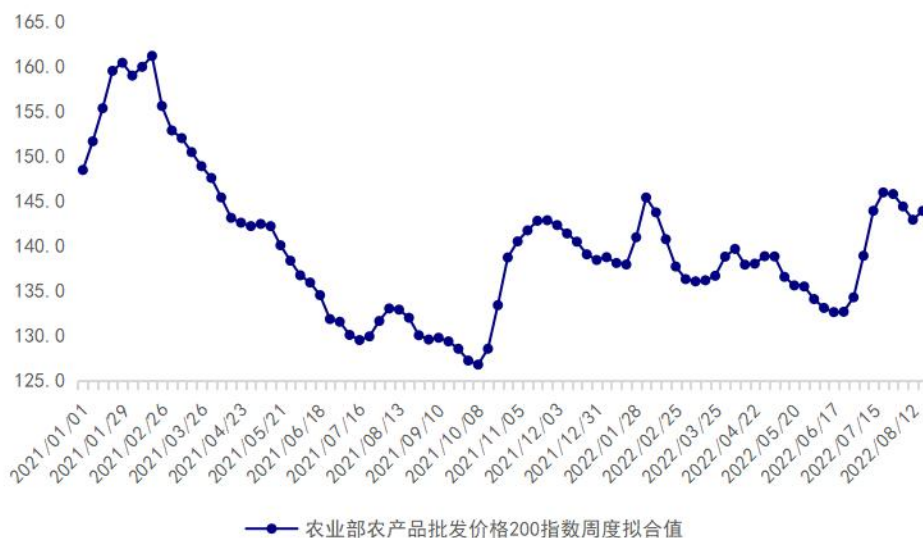
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年8月13日至8月19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）较上周上涨0.7%。

分项来看，本周蛋类、禽类、肉类、蔬菜、水果价格上涨，水产品价格下跌。

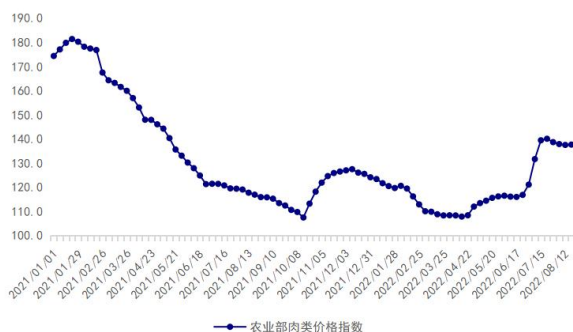
截至8月19日，农业部农产品批发价格200指数拟合值8月环比为零，低于历史均值2.9%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



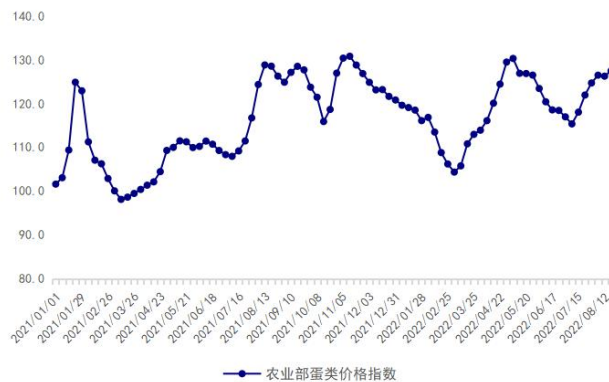
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_45460

