

宏观经济宏观周报

1月首周国内经济景气有所回暖

核心观点

1月首周国内经济景气有所回暖。本周国信高频宏观扩散指数A维持负值，指数B继续小幅回落。从季节性比较来看，本周指数B走势处于2016-2022年平均值走势上方，或表明国内经济景气有所回暖。从分项来看，本周消费景气有所好转，投资领域景气延续弱势，房地产领域仍处于景气恢复阶段。

截止2023年1月6日，国信高频宏观扩散指数A为-0.1，指数B录得106.4，指数C录得-3.5% (+0.2pct.)。消费相关分项中，PTA产量较上周上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项均下降相比有所好转，国内消费有回暖迹象；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两降一升持平，景气仍偏弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周上升，30大中城市商品房成交面积有所回落，商品房销售面积回落源于月初销量低于月末销量的季节性，国内房地产领域或仍处于景气恢复阶段。

周度价格高频跟踪：

(1) 本周食品、非食品价格均上涨。2022年12月食品、非食品价格环比或均低于季节性水平。预计12月CPI食品环比约为-1.0%，CPI非食品环比约为-0.2%，CPI整体环比约为-0.3%，12月CPI同比或持平上月的1.6%。

(2) 11月中旬疫情防控政策明显优化，提升了市场对国内中长期经济增长的信心，国内流通领域生产资料价格跌幅大幅收窄；但接踵而至的感染人数快速上升短时间内抑制了国内经济增长，11月下旬国内流通领域生产资料价格再次明显下跌；经济走弱背景下，政府逆周期调节力度加大，12月以来政府相关投资增速或有所抬升，与此同时疫情减员带来了供给冲击，因此12月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格有所回升。预计12月国内PPI环比维持正增长，在低基数影响下PPI同比或明显回升至零附近。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑。

经济研究·宏观周报

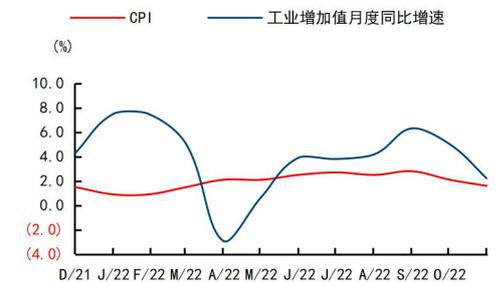
证券分析师：李智能
 0755-22940456
 lizn@guosen.com.cn
 S0980516060001

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	5.30
社零总额当月同比	-5.90
出口当月同比	-8.90
M2	12.40

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

- 《货币政策与流动性观察-央行11月资产负债表变化解析》——2023-01-09
- 《宏观经济宏观周报-12月我国经济景气水平继续回落，1月有望开始向上修复》——2023-01-04
- 《货币政策与流动性观察-央行四季度货币政策例会解读》——2023-01-03
- 《宏观经济宏观周报-国内经济景气仍偏弱，消费领域拖累最显著》——2022-12-19
- 《货币政策与流动性观察-金融数据“拐点”隐现》——2022-12-19

内容目录

周度观察：1月首周国内经济景气有所回暖.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数位于历史均值上方.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均上涨.....	7
食品高频跟踪：食品价格有所上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格有所上涨.....	10
CPI 同比预测：12月CPI同比或持平上月的1.6%.....	11
PPI 高频跟踪：12月下旬流通领域生产资料价格明显下跌.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：12月下旬明显下跌.....	12
PPI 同比预测：12月PPI同比或明显回升至零附近.....	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: 焦化企业周度开工率.....	6
图 5: 螺纹钢周度产量.....	6
图 6: 水泥价格指数.....	6
图 7: 全钢胎开工率.....	6
图 8: PTA 周度产量.....	6
图 9: 30 大中城市商品房周度成交面积.....	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：1月首周国内经济景气有所回暖

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续小幅回落。从季节性比较来看，本周指数 B 走势处于 2016-2022 年平均值走势上方，或表明国内经济景气有所回暖。从分项来看，本周消费景气有所好转，投资领域景气延续弱势，房地产领域仍处于景气恢复阶段。

截止 2023 年 1 月 6 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.1，指数 B 录得 106.4，指数 C 录得-3.5% (+0.2pct.)。消费相关分项中，PTA 产量较上周上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项均下降相比有所好转，国内消费有回暖迹象；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两降一升持平，景气仍偏弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周上升，30 大中城市商品房成交面积有所回落，商品房销售面积回落源于月初销量低于月末销量的季节性，国内房地产领域或仍处于景气恢复阶段。

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 12 月食品、非食品价格环比或均低于季节性水平。预计 12 月 CPI 食品环比约为-1.0%，CPI 非食品环比约为-0.2%，CPI 整体环比约为-0.3%，12 月 CPI 同比或持平上月的 1.6%。

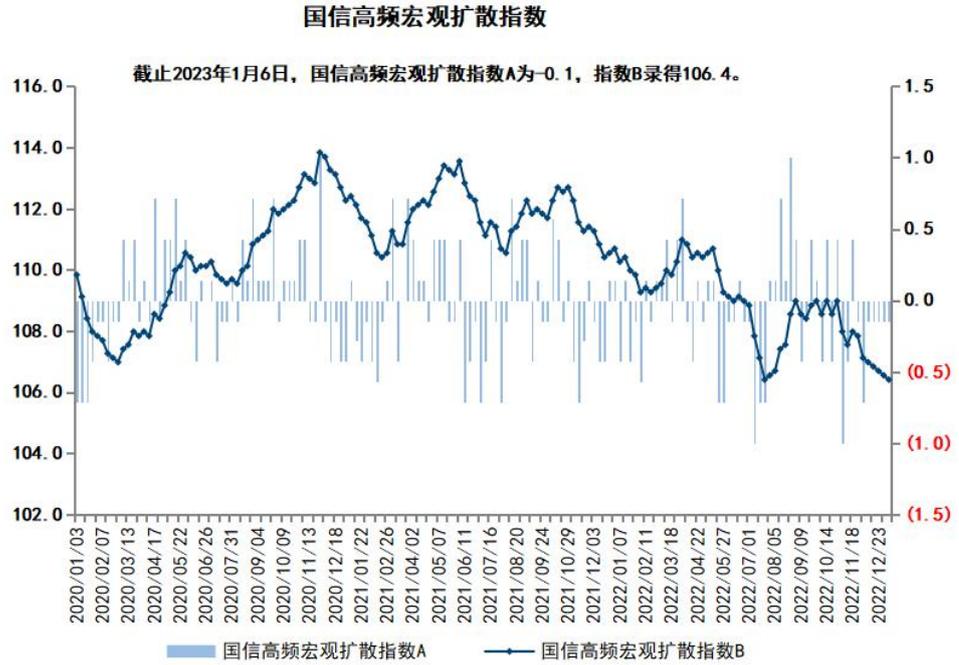
(2) 11 月中旬疫情防控政策明显优化，提升了市场对国内中长期经济增长的信心，国内流通领域生产资料价格跌幅大幅收窄；但接踵而至的感染人数快速上升短时间内抑制了国内经济增长，11 月下旬国内流通领域生产资料价格再次明显下跌；经济走弱背景下，政府逆周期调节力度加大，12 月以来政府相关投资增速或有所抬升，与此同时疫情减员带来了供给冲击，因此 12 月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格有所回升。预计 12 月国内 PPI 环比维持正增长，在低基数影响下 PPI 同比或明显回升至零附近。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数位于历史均值上方

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续小幅回落。从季节性比较来看，本周指数 B 走势处于 2016-2022 年平均值走势上方，或表明国内经济景气有所回暖。从分项来看，本周消费景气有所好转，投资领域景气延续弱势，房地产领域仍处于景气恢复阶段。

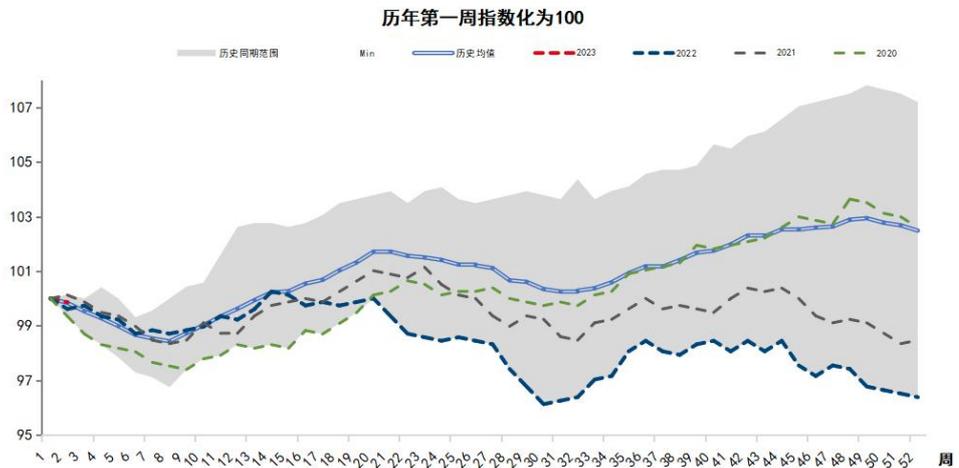
截止 2023 年 1 月 6 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.1，指数 B 录得 106.4，指数 C 录得-3.5% (+0.2pct.)。消费相关分项中，PTA 产量较上周上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项均下降相比有所好转，国内消费有回暖迹象；投资相关分项中，焦化企业开工率较上周上升，螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两降一升持平，景气仍偏弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周上升，30 大中城市商品房成交面积有所回落，商品房销售面积回落源于月初销量低于月末销量的季节性，国内房地产领域或仍处于景气恢复阶段。

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



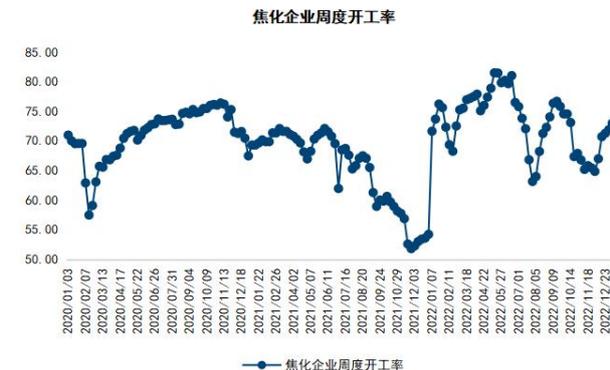
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：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5：螺纹钢周度产量



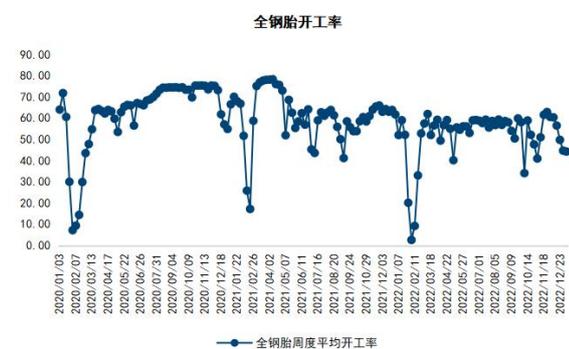
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



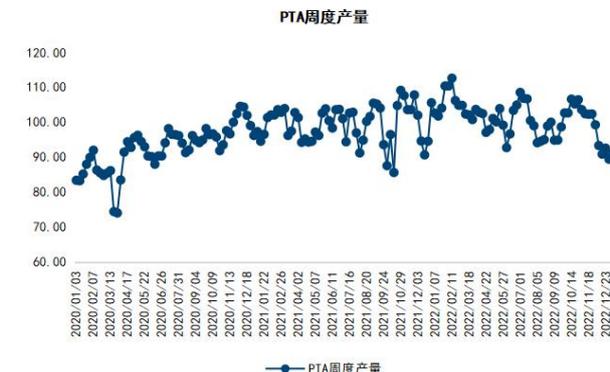
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



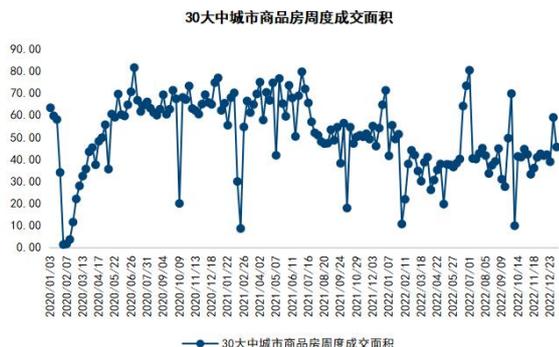
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：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9：30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：食品价格有所上涨

本周（2022年12月31日至1月6日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周上涨0.4%。分项来看，本周蔬菜、水产品、水果价格上涨，肉类、禽类、蛋类价格下跌。

截至12月30日，商务部农副产品价格12月环比为-1.4%，明显低于历史均值2.3%。

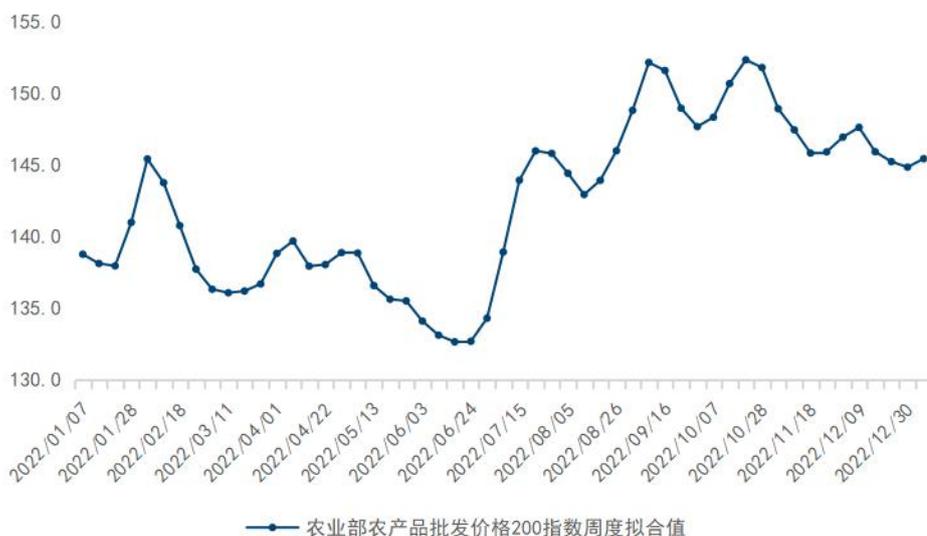
（1）农业部农产品批发价格

本周（2022年12月31日至1月6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0.4%。

分项来看，本周蔬菜、水产品、水果价格上涨，肉类、禽类、蛋类价格下跌。

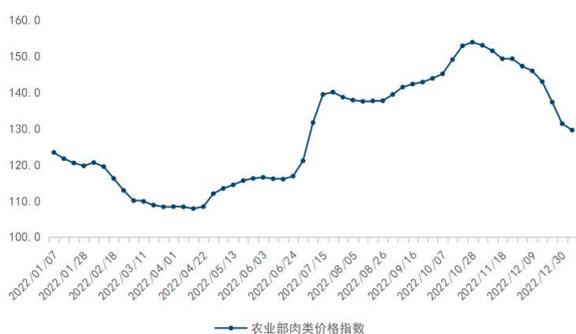
截至1月6日，农业部农产品批发价格200指数拟合值1月环比为-0.1%，明显低于历史均值3.1%。

图11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



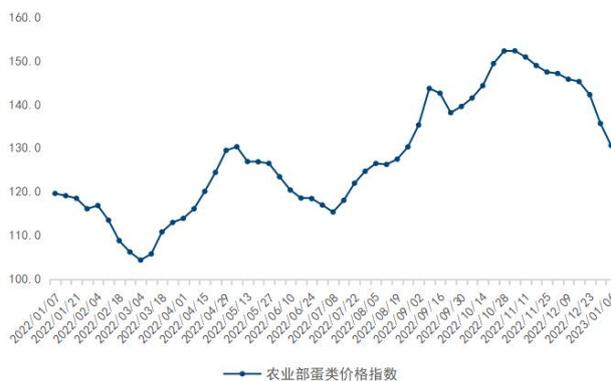
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_51142

