

宏观经济宏观周报

春节临近，国内生产活跃度下降

核心观点

春节临近，国内生产活跃度下降。本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续回落。从季节性比较来看，本周指数 B 从上周处于 2016-2022 年平均上方回落至下方，或与 2023 年春节在时间上较往年更加靠前有关。春节临近会导致国内生产活动的活跃度下降，但并不代表国内经济景气回落。从分项来看，本周消费、房地产景气持平上周，投资领域景气回落。

截止 2023 年 1 月 13 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.4，指数 B 录得 106.0，指数 C 录得-4.0% (-0.5pct.)。消费相关分项中，PTA 产量较上周继续上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项一升一降持平；投资相关分项中，焦化企业开工率、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相比转弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周继续上升，30 大中城市商品房成交面积小幅回落，和上周两个分项一升一降持平。

周度价格高频跟踪：

(1) 本周食品、非食品价格继续上涨。2023 年 1 月食品、非食品价格环比或均略低于季节性水平。预计 1 月 CPI 食品环比约为 3.2%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.8%，1 月 CPI 同比或继续上升至 2.2%。

(2) 12 月下旬以来，随着国内感染高峰过去，国内减员效应对供给的冲击逐渐消退，但国内需求的回暖在幅度上尚不能有效对冲海外需求的回落，因此国内流通领域生产资料价格仍在下降。后续随着国内需求进一步回暖，形成对海外需求回落的有效对冲，届时国内流通领域生产资料价格或能企稳回升。预计 2023 年 1 月国内 PPI 环比仍维持负值，PPI 同比维持在-0.7%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

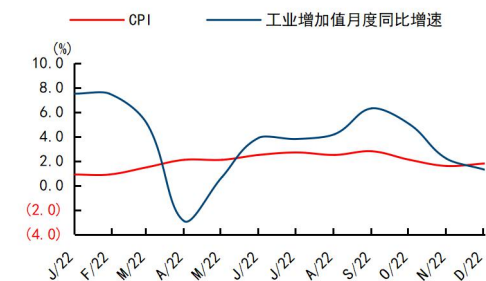
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	5.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-9.90
M2	11.80

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-社融“拐点”将至》——2023-01-16
 《宏观经济宏观周报-1 月首周国内经济景气有所回暖》——2023-01-10
 《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

内容目录

周度观察：春节临近，国内生产活跃度下降.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续回落.....	4
CPI 高频跟踪：食品、非食品价格均上涨.....	7
食品高频跟踪：食品价格继续上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格继续上涨.....	10
CPI 同比预测：1 月 CPI 同比或继续上升至 2.2%.....	11
PPI 高频跟踪：1 月上旬流通领域生产资料价格继续下跌.....	12
流通领域生产资料价格高频跟踪：1 月上旬继续下跌.....	12
PPI 同比预测：1 月 PPI 同比或持平上月的-0.7%.....	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：春节临近，国内生产活跃度下降

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续回落。从季节性比较来看，本周指数 B 从上周处于 2016-2022 年平均值上方回落至下方，或与 2023 年春节在时间上较往年更加靠前有关。春节临近会导致国内生产活动的活跃度下降，但并不代表国内经济景气回落。从分项来看，本周消费、房地产景气持平上周，投资领域景气回落。

截止 2023 年 1 月 13 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.4，指数 B 录得 106.0，指数 C 录得-4.0%（-0.5pct.）。消费相关分项中，PTA 产量较上周继续上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项一升一降持平；投资相关分项中，焦化企业开工率、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相比转弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周继续上升，30 大中城市商品房成交面积小幅回落，和上周两个分项一升一降持平。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品、非食品价格继续上涨。2023 年 1 月食品、非食品价格环比或均略低于季节性水平。预计 1 月 CPI 食品环比约为 3.2%，CPI 非食品环比约为 0.3%，CPI 整体环比约为 0.8%，1 月 CPI 同比或继续上升至 2.2%。

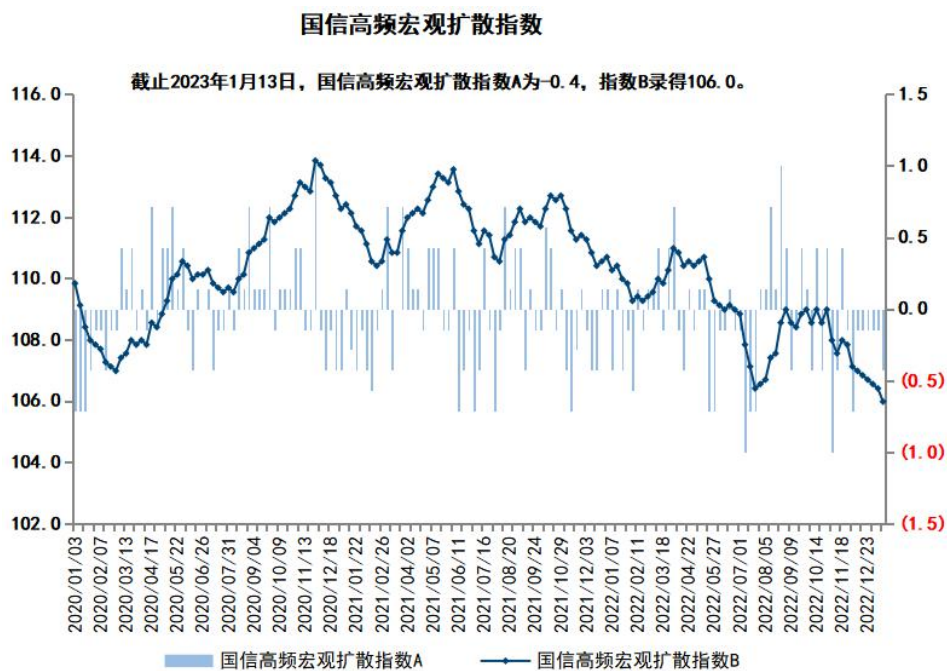
（2）12 月下旬以来，随着国内感染高峰过去，国内减员效应对供给的冲击逐渐消退，但国内需求的回暖在幅度上尚不能有效对冲海外需求的回落，因此国内流通领域生产资料价格仍在下降。后续随着国内需求进一步回暖，形成对海外需求回落的有效对冲，届时国内流通领域生产资料价格或能企稳回升。预计 2023 年 1 月国内 PPI 环比仍维持负值，PPI 同比维持在-0.7%附近。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续回落

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持负值，指数 B 继续回落。从季节性比较来看，本周指数 B 从上周处于 2016-2022 年平均值上方回落至下方，或与 2023 年春节在时间上较往年更加靠前有关，春节临近会导致国内生产活动减弱，但并不代表国内经济景气回落。从分项来看，本周消费、房地产景气持平上周，投资领域景气回落。

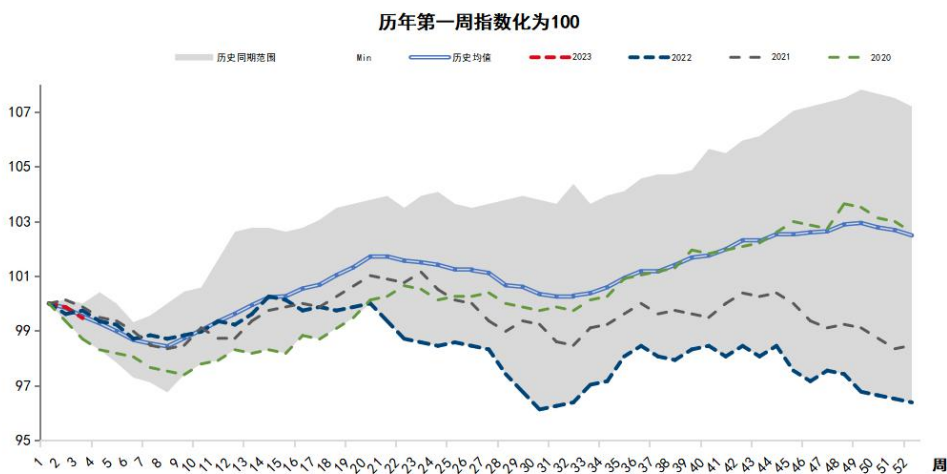
截止 2023 年 1 月 13 日，国信高频宏观扩散指数 A 为-0.4，指数 B 录得 106.0，指数 C 录得-4.0%（-0.5pct.）。消费相关分项中，PTA 产量较上周继续上升，全钢胎开工率较上周继续下降，和上周两个分项一升一降持平；投资相关分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格较上周下行，与上周三个分项中两降一升相比转弱；房地产相关分项中，建材综合指数较上周继续上升，30 大中城市商品房成交面积小幅回落，和上周两个分项一升一降持平。

图1：国信高频宏观扩散指数



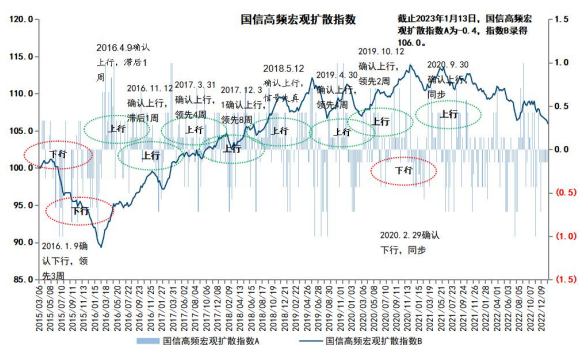
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



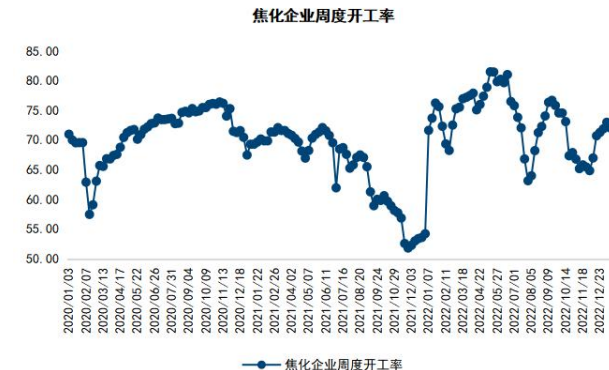
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



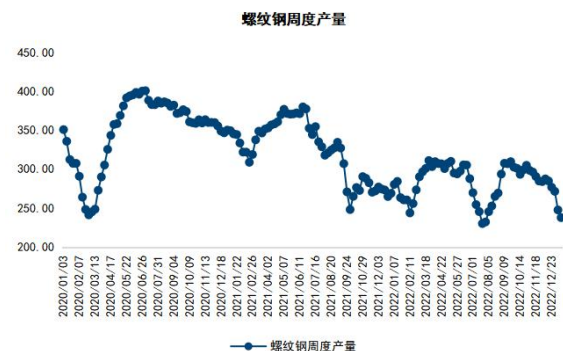
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：焦化企业周度开工率



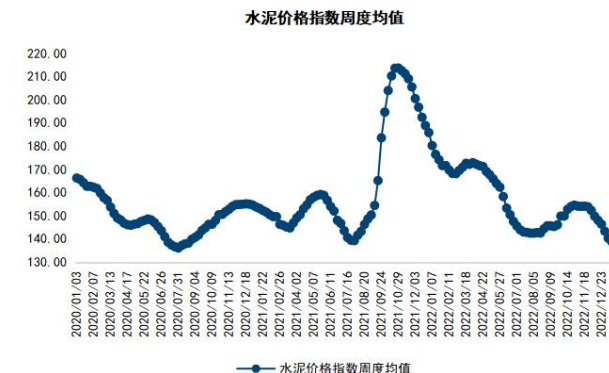
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：螺纹钢周度产量



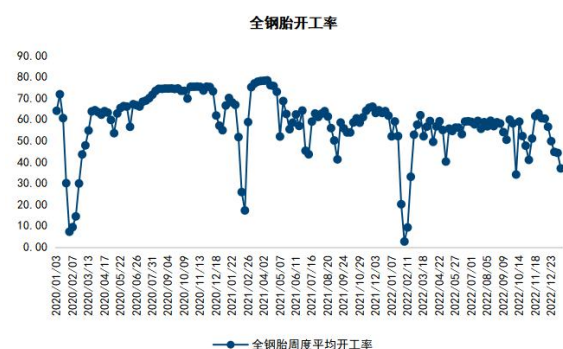
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



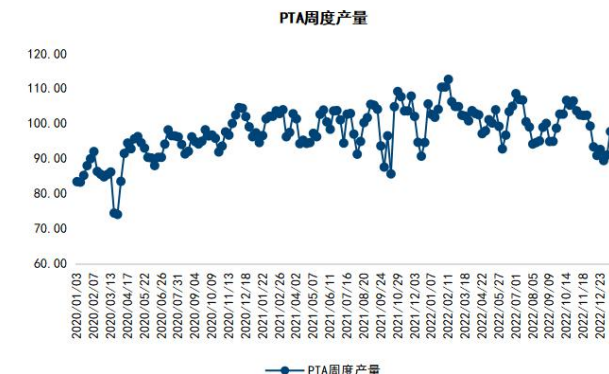
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



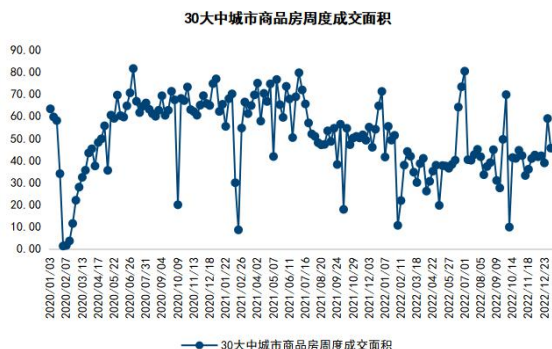
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图8：PTA周度产量



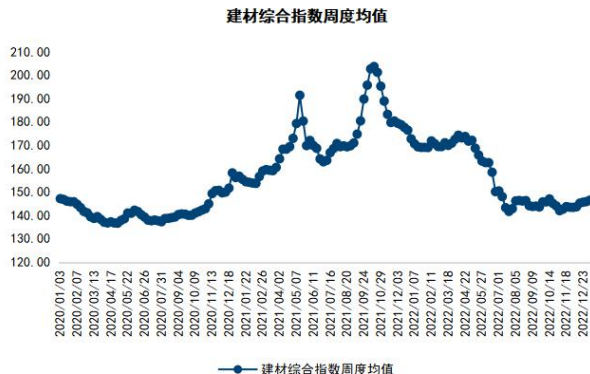
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格继续上涨

本周（2023年1月7日至1月13日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周继续上涨0.5%。分项来看，本周禽类、蛋类、蔬菜、水果价格上涨，肉类、水产品价格下跌。

截至1月6日，商务部农副产品价格1月环比为-0.9%，明显低于历史均值3.6%。

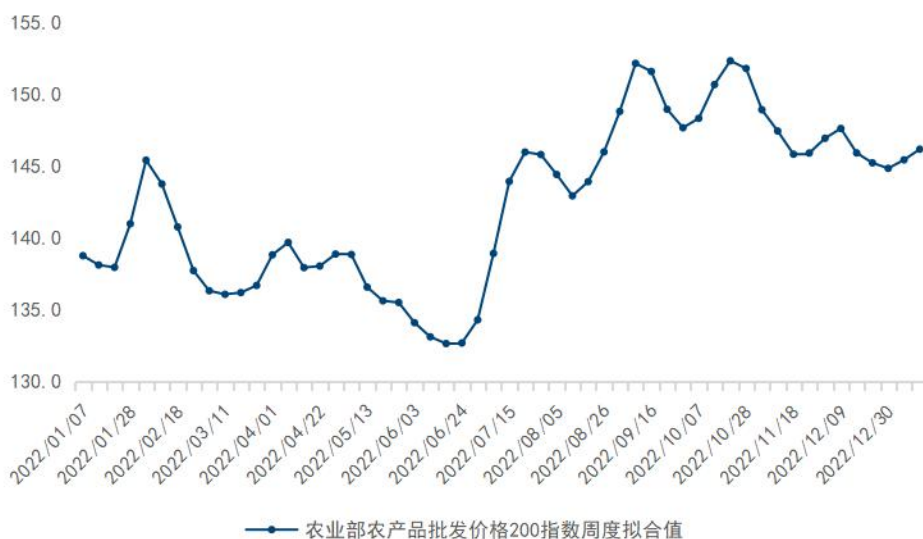
（1）农业部农产品批发价格

本周（2023年1月7日至1月13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）较上周继续上涨0.5%。

分项来看，本周禽类、蛋类、蔬菜、水果价格上涨，肉类、水产品价格下跌。

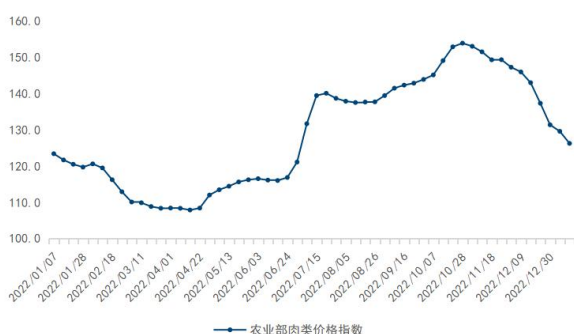
截至1月13日，农业部农产品批发价格200指数拟合值1月环比为0.4%，明显低于历史均值3.1%。

图 11: 农业部农产品批发价格 200 指数拟合值周度均值走势



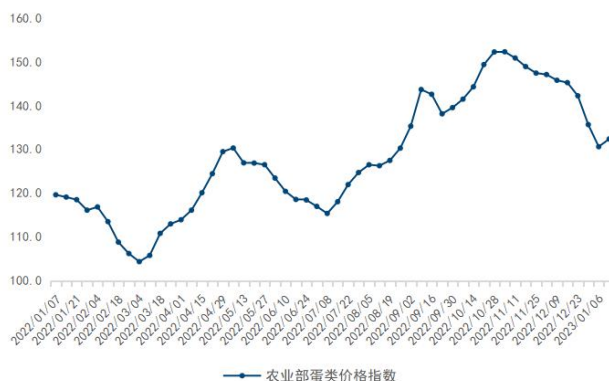
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_51536

