

宏观经济宏观周报

国内经济复苏强劲，国信宏观扩散指数突破历史范围上边界

核心观点

国内经济复苏强劲，国信宏观扩散指数突破历史范围上边界。本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 继续大幅上升。从分项来看，本周投资、房地产领域景气向好，消费领域景气变化不大。从季节性比较来看，本周指数 B 标准化后（即年初第一周设定为 100）继续明显上升并超过历史同期范围的上边界，表明国内经济复苏力度强劲。

2023 年 2 月 24 日当周，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-2.1%（+0.5pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率继续上升，创 2021 年 5 月以来新高，PTA 产量小幅回落，本周国内消费景气或变化不大但仍处于较高水平；投资相关分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格均较上周上行，国内投资景气继续上升；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均较上周上行，国内房地产领域景气亦呈现向好局面。

周度价格高频跟踪：

（1）本周食品价格小幅上涨，非食品价格小幅下跌。2023 年 2 月食品价格环比或仍低于季节性水平，非食品价格环比或高于季节性水平。预计 2 月 CPI 食品环比约为零，CPI 非食品环比约为 0.2%，CPI 整体环比约为 0.2%，2 月 CPI 同比或回落至 1.7%。

（2）1 月中旬至下旬，随着春节临近，国内生产活跃度明显下降，但国内需求仍处于向上修复进程中，供需有所失衡，国内生产资料价格出现上涨。2 月上旬和中旬，随着春节后国内生产供应活动恢复正常，供给明显增加，国内生产资料价格有所回落。预计 2023 年 2 月国内 PPI 环比在零附近，PPI 同比继续回落至-1.2%左右。

风险提示：政策刺激力度减弱，经济增速下滑。

经济研究 · 宏观周报

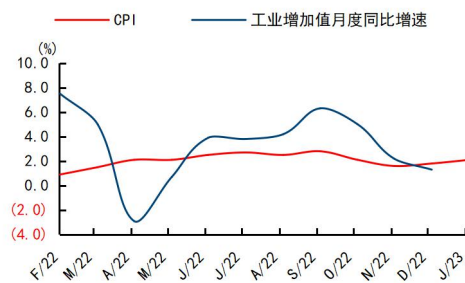
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

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	12.60

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-流动性边际趋稳》——2023-02-21
 《宏观经济宏观周报-国信宏观扩散指数标准化后逼近历史同期范围上边界》——2023-02-21
 《货币政策与流动性观察-企业信贷支撑社融高增》——2023-02-13
 《宏观经济宏观周报-短期国内通胀无虞，下半年需要关注通胀升温风险》——2023-02-13
 《货币政策与流动性观察-节后流动性小幅走宽》——2023-02-07

内容目录

周度观察：国内经济复苏强劲，国信宏观扩散指数突破历史范围上边界.....	4
经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续明显上升，超出历史同期范围上边界.....	4
CPI 高频跟踪：食品价格上涨，非食品下跌.....	7
食品高频跟踪：食品价格小幅上涨.....	7
非食品高频跟踪：非食品价格小幅下跌.....	10
CPI 同比预测：2 月 CPI 同比或回落至 1.7%.....	11
PPI 高频跟踪：2 月中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：2 月中旬继续下跌.....	12
PPI 同比预测：2 月 PPI 同比或继续回落至-1.2%.....	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：国内经济复苏强劲，国信宏观扩散指数突破历史范围上边界

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 继续大幅上升。从分项来看，本周投资、房地产领域景气向好，消费领域景气变化不大。从季节性比较来看，本周指数 B 标准化后（即年初第一周设定为 100）继续明显上升并超过历史同期范围的上边界，表明国内经济复苏力度强劲。

2023 年 2 月 24 日当周，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-2.1%（+0.5pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率继续上升，创 2021 年 5 月以来新高，PTA 产量小幅回落，本周国内消费景气或变化不大但仍处于较高水平；投资相关分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格均较上周上行，国内投资景气继续上升；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均较上周上行，国内房地产领域景气亦呈现向好局面。

周度价格高频跟踪方面：

（1）本周食品价格小幅上涨，非食品价格小幅下跌。2023 年 2 月食品价格环比或仍低于季节性水平，非食品价格环比或高于季节性水平。预计 2 月 CPI 食品环比约为零，CPI 非食品环比约为 0.2%，CPI 整体环比约为 0.2%，2 月 CPI 同比或回落至 1.7%。

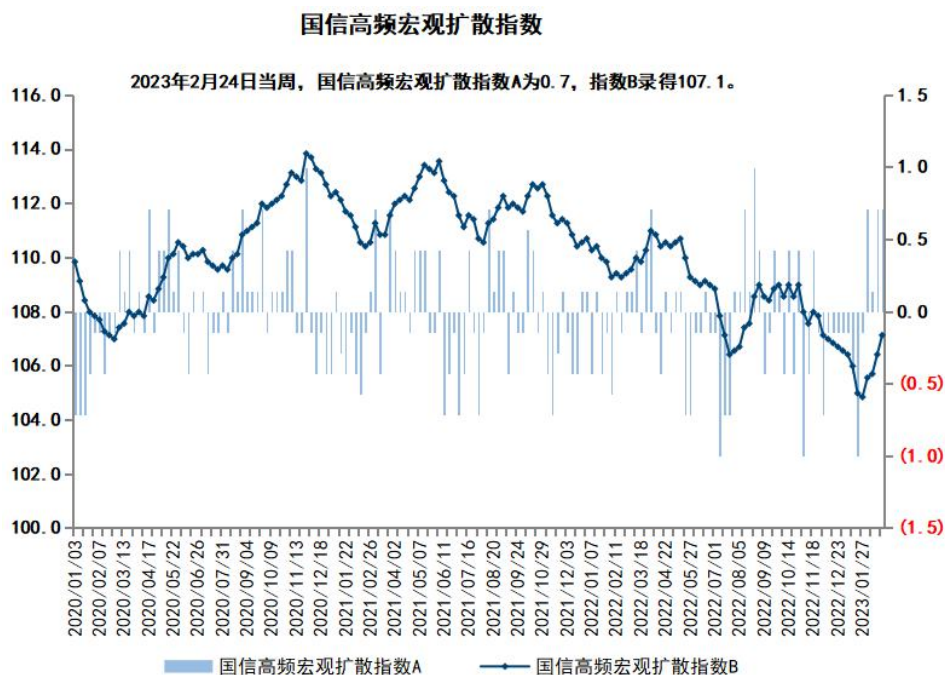
（2）1 月中旬至下旬，随着春节临近，国内生产活跃度明显下降，但国内需求仍处于向上修复进程中，供需有所失衡，国内生产资料价格出现上涨。2 月上旬和中旬，随着春节后国内生产供应活动恢复正常，供给明显增加，国内生产资料价格有所回落。预计 2023 年 2 月国内 PPI 环比在零附近，PPI 同比继续回落至-1.2% 左右。

经济增长高频跟踪：国信高频宏观扩散指数继续明显上升，超出历史同期范围上边界

本周国信高频宏观扩散指数 A 维持正值，指数 B 继续大幅上升。从分项来看，本周投资、房地产领域景气向好，消费领域景气变化不大。从季节性比较来看，本周指数 B 标准化后（即年初第一周设定为 100）继续明显上升并超过历史同期范围的上边界，表明国内经济复苏力度强劲。

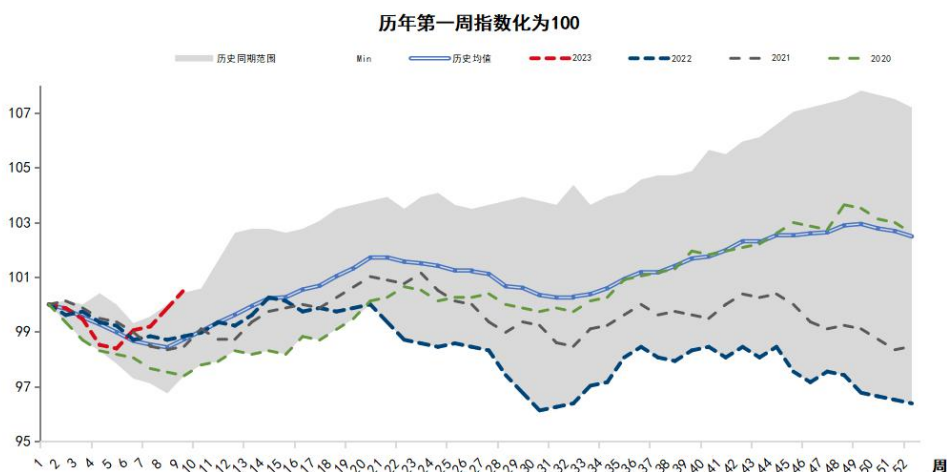
2023 年 2 月 24 日当周，国信高频宏观扩散指数 A 为 0.7，指数 B 录得 107.1，指数 C 录得-2.1%（+0.5pct.）。消费相关分项中，全钢胎开工率继续上升，创 2021 年 5 月以来新高，PTA 产量小幅回落，本周国内消费景气或变化不大但仍处于较高水平；投资相关分项中，焦化企业开工率、螺纹钢产量、水泥价格均较上周上行，国内投资景气继续上升；房地产相关分项中，30 大中城市商品房成交面积、建材综合指数均较上周上行，国内房地产领域景气亦呈现向好局面。

图1：国信高频宏观扩散指数



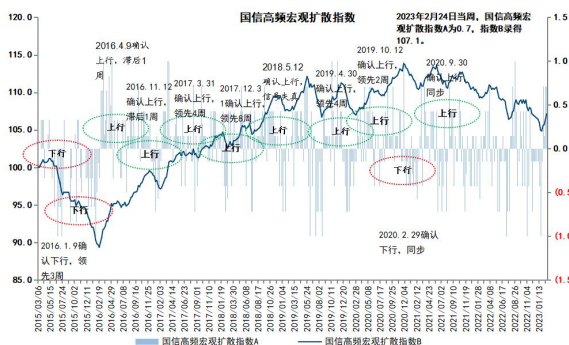
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图2：国信高频宏观扩散指数季节性分析



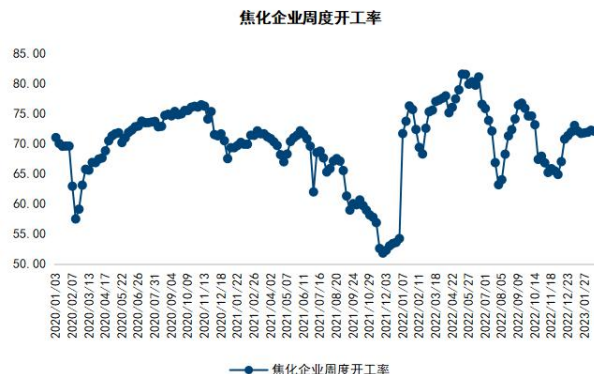
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图3：国信高频宏观扩散指数历史序列



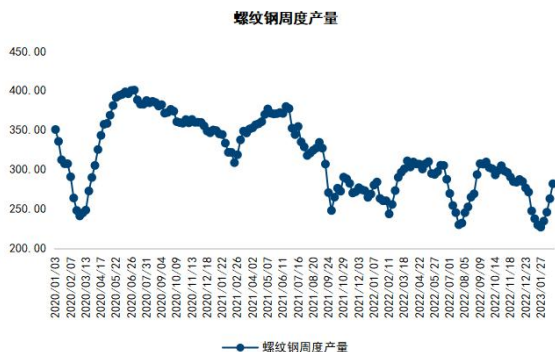
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图4：焦化企业周度开工率



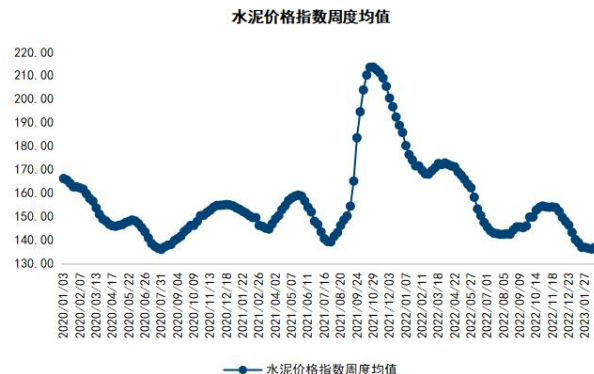
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图5：螺纹钢周度产量



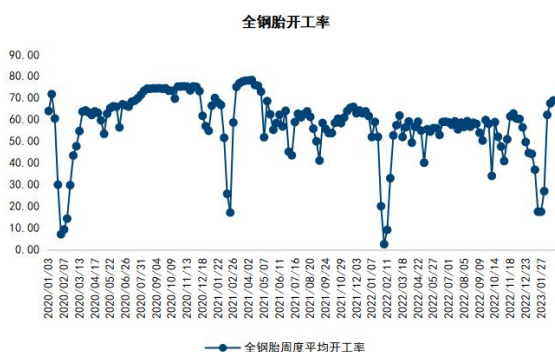
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图6：水泥价格指数



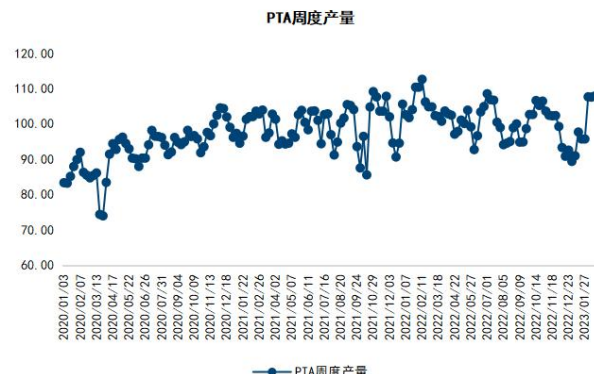
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

图7：全钢胎开工率



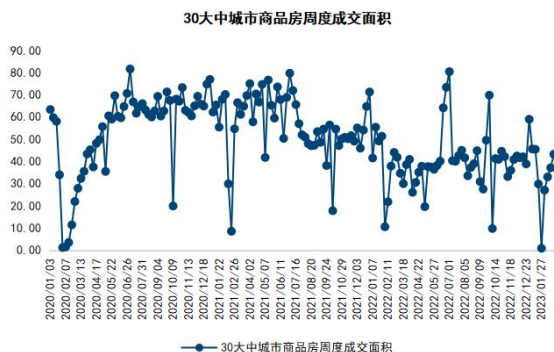
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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：食品价格上涨，非食品下跌

食品高频跟踪：食品价格小幅上涨

本周（2023年2月11日至2月17日）农业部农产品批发价格200指数拟合值较上周下跌1.5%。分项来看，本周水果价格上涨，蛋类、肉类、禽类、蔬菜、水产品价格下跌。

截至2月10日，商务部农副产品价格2月环比为-1.9%，明显低于历史均值0.3%。

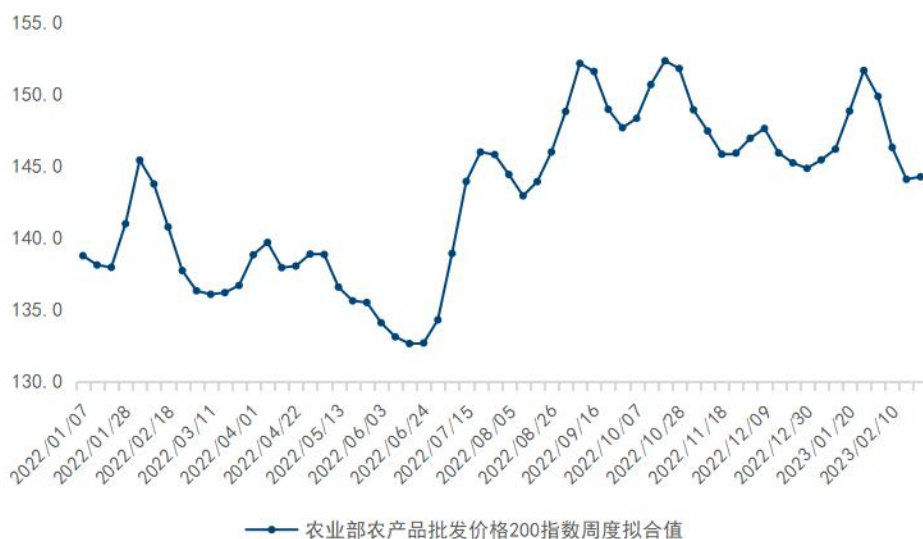
（1）农业部农产品批发价格

本周（2023年2月18日至2月24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）较上周小幅上涨0.1%。

分项来看，本周肉类、蔬菜、水果价格上涨，蛋类、禽类、水产品价格下跌。

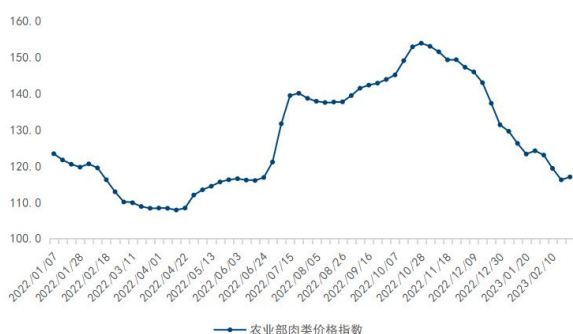
截至2月24日，农业部农产品批发价格200指数拟合值2月环比为-2.1%，低于历史均值1.0%。

图11：农业部农产品批发价格200指数拟合值周度均值走势



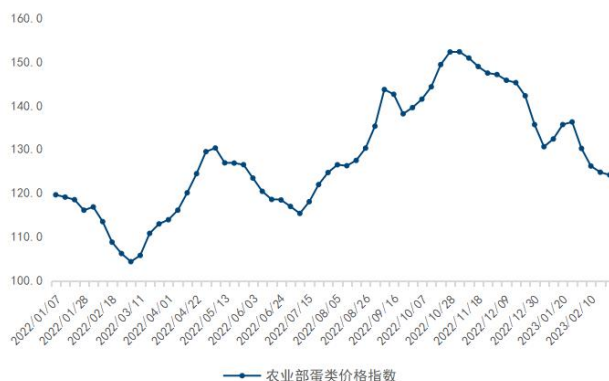
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理及测算

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_52659

