

国际供给能力逐步恢复 全球通胀预期持续高涨

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 02 月 26 日

证券分析师

周喜

022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数进一步回落，全球疫情前瞻持续向好。经济数据方面，2 月份欧元区制造业 PMI 指数明显抬升至 57.7%，较 1 月回升近 3 个百分点，但服务业 PMI 指数则进一步小幅回落至 44.7%，制造业的强韧和服务业的承压依旧如故；美国 2 月 Markit 制造业 PMI 指数虽小幅回落至 58.5%，但绝对水平依旧维持高位，同期商务活动扩张力度则进一步小幅抬升。政策方面，美联储主席在国会听证会上，继续强调当前通胀的抬升不会触发流动性回收行为，明显安抚了市场对流动性的担忧。
- 就国内环境而言，经济复苏的脚步继续向前迈进，大宗商品价格高涨带来的通胀预期同步升温，而且伴随着全球疫情防控态势的向好以及美国财政刺激的推进，全球需求展望持续乐观，这不仅对国内通胀产生引致效果，而且也对国内出口带来提振，但就结构而言，防疫物资出口将在各国供给能力恢复的影响下而有所承压，受益于供给能力恢复的中间品出口更加值得期待。在货币政策方面，LPR 利率持平上月再度验证了央行对流动性的态度，且印证了其此前与市场沟通的表态，即重价而非量，尽管本周公开市场依旧小幅净回笼，但货币市场利率在低位窄幅波动，表明经过此前央行的沟通，市场对其行为的预期逐渐稳定。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回升，农产品批发价格 200 指数触顶回落。中游方面，钢铁价格触底回升，螺纹钢和热卷价格在节后涨幅均超过 7%。上游方面，煤炭价格依旧呈现弱势，有色金属价格继续走高，贵金属中黄金震荡走弱，白银略显强势，原油价格显著抬升。

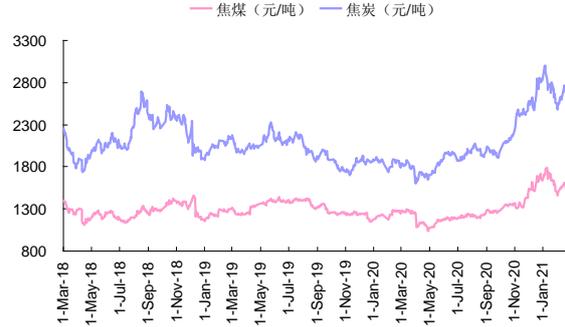
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



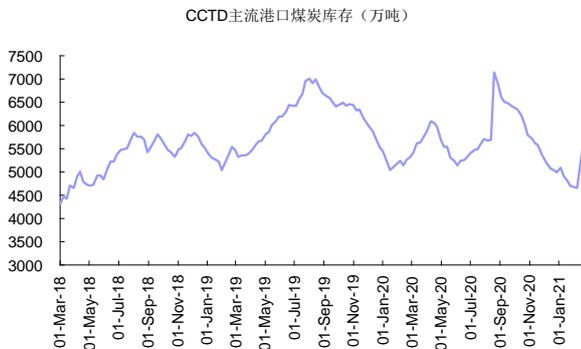
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



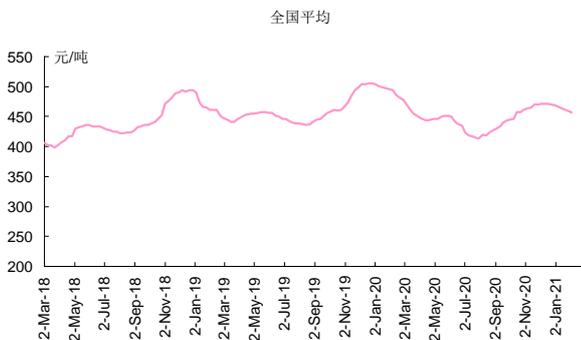
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



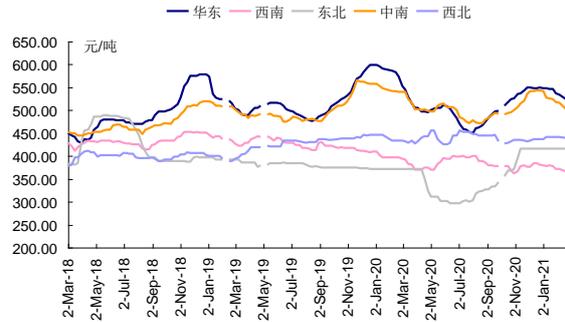
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



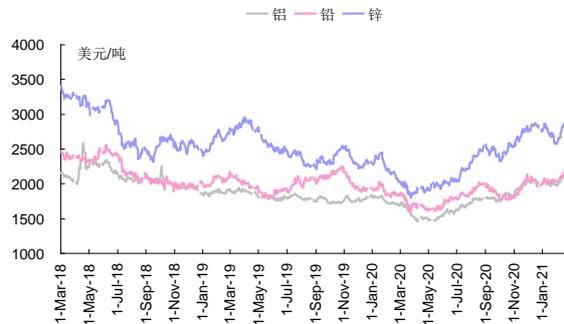
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



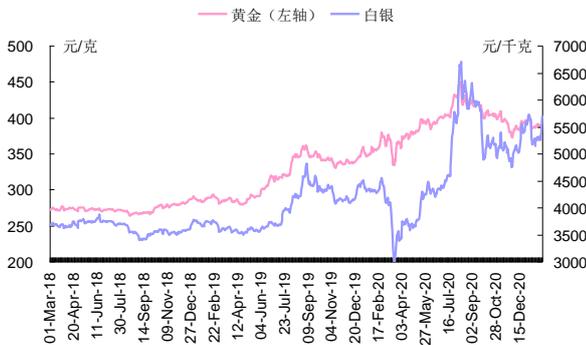
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



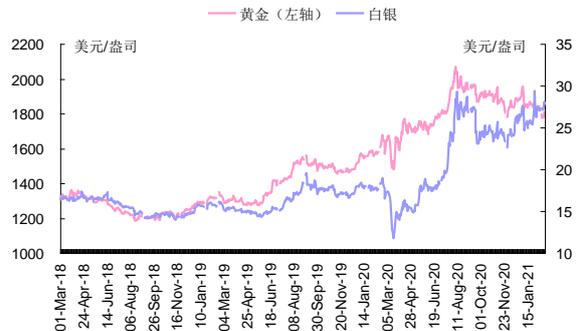
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



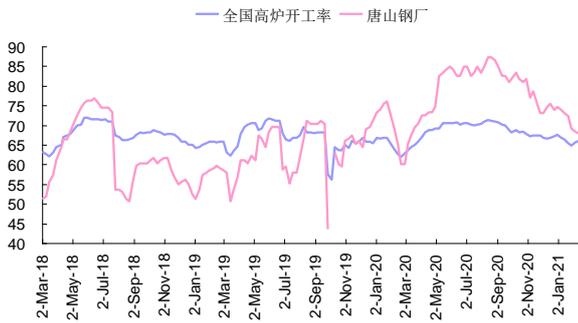
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



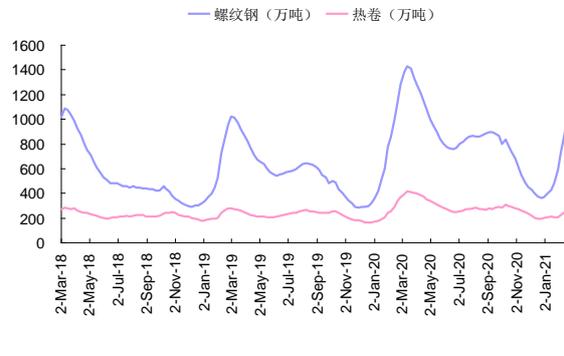
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



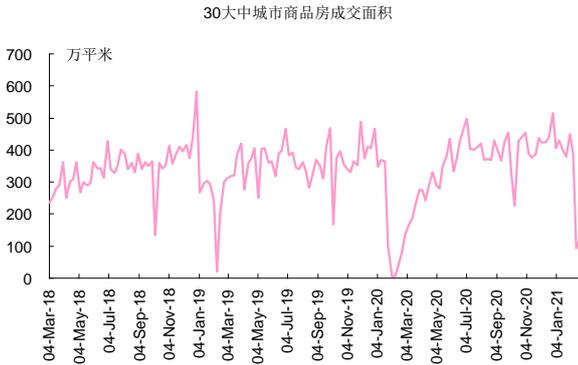
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



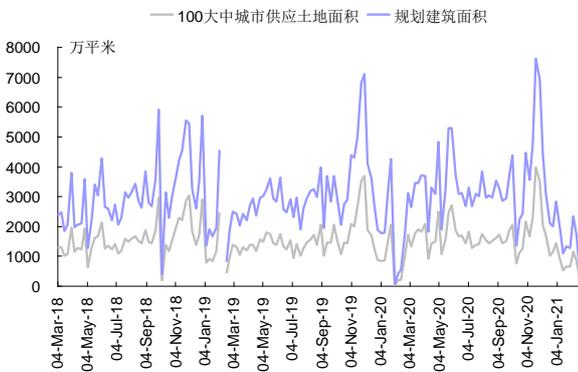
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



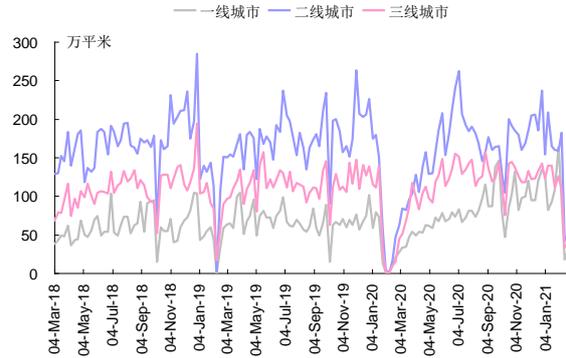
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

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_17906

