

疫情防控持续向好 通胀预期不断抬升

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 02 月 18 日

证券分析师

周喜

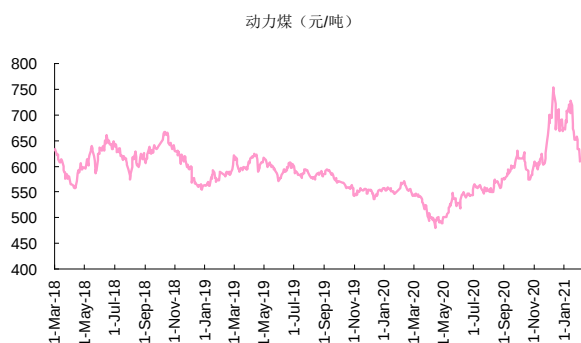
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数震荡回落，除亚洲继续维持良好的防控态势外，欧美疫情态势均明显向好，全球疫情前瞻逐步好转。经济数据方面，欧洲严峻的疫情防控对区内生产带来较强的抑制，12 月欧元区工业生产指数同环比增速较 11 月均出现回落，但随着疫情防控态势的向好，2 月欧元区 ZEW 经济景气指数进一步回升至 69.6；美国持续向好的疫情防控及第二轮财政刺激作用的逐步显现，令其 1 月份零售数据显著改善，季调环比增速大幅回升至 5.12%，结束了连续三个月的环比负增长，消费向好叠加持续走高的原油价格，美国通胀数据进一步回升。政策方面，尽管美国通胀预期不断强化，但是美联储的鸽派言论继续给市场以安抚；与此同时，美国 1.9 万亿的财政刺激方案也如箭在弦，其不仅将成为美国乃至全球复苏的重要支撑，而且还将进一步推升通胀预期。
- 就国内环境而言，1 月份 CPI 同比增速因翘尾拖累而回落至 -0.3%，较 2020 年 12 月下行 0.5 个百分点，在食品价格持续走高的推动下，1 月 CPI 环比增长 1.0%，较 12 月进一步回升 0.3 个百分点；尽管 PPI 同样受制于翘尾的压制，但力度较弱，在大宗商品价格的推动下，1 月 PPI 环比增长 1%，新涨因素的主导令当月 PPI 同比回升至 0.3%。公开市场操作方面，春节后首日央行通过公开市场共回笼资金 2600 亿元，资金利率虽有所抬升，但日内走势平稳，表明市场对央行调控行为的反应平淡。
- 就高频数据而言，春节因素导致房地产成交显著回落，农产品批发价格 200 指数继续走高；钢铁价格有所反弹，有色金属价格整体走高，贵金属价格延续震荡，原油价格稳步抬升。

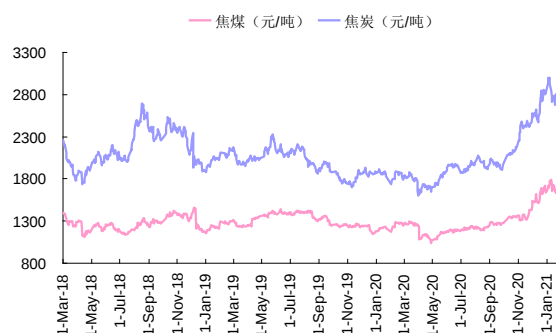
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



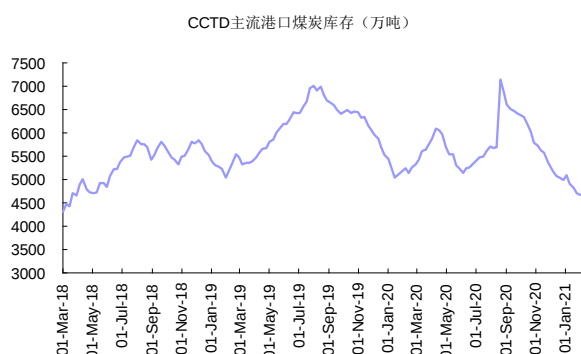
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



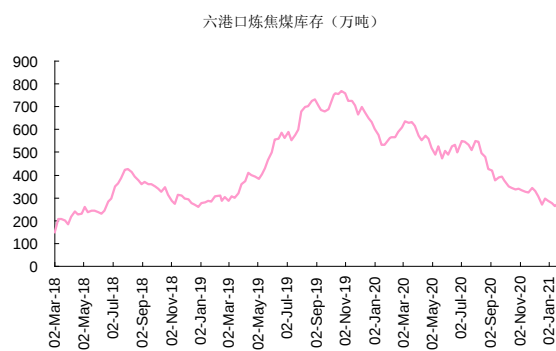
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



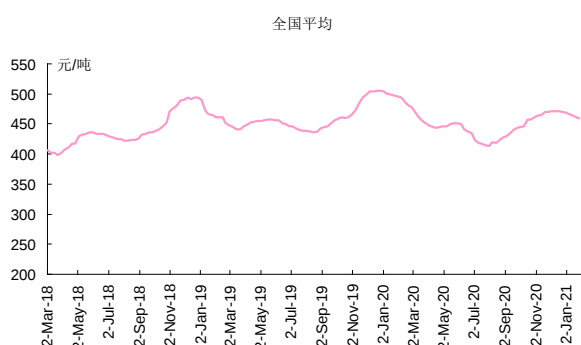
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



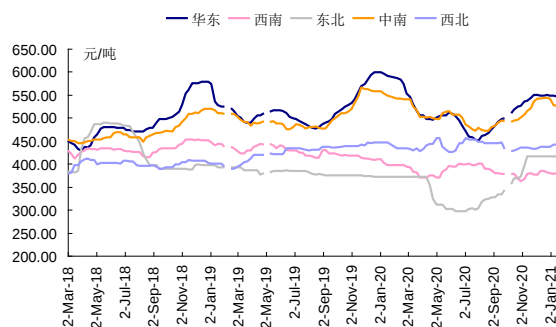
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



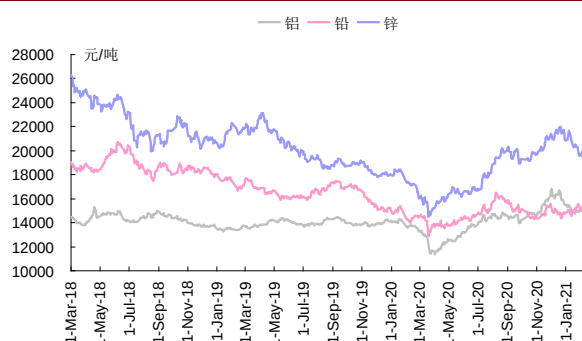
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



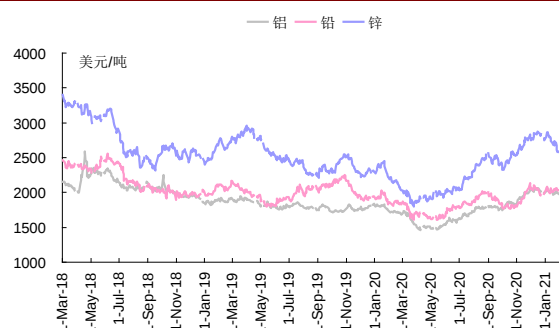
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



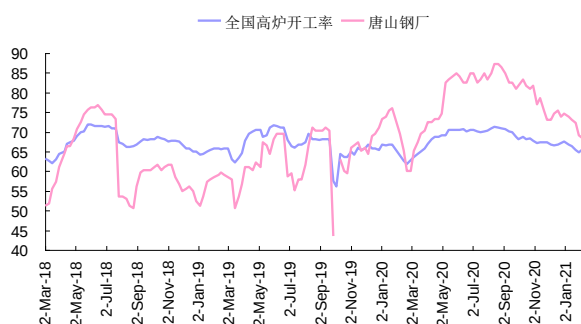
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



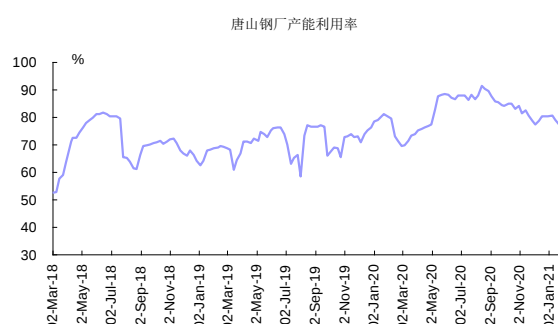
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



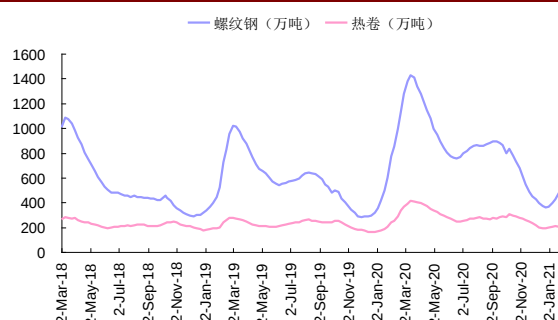
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



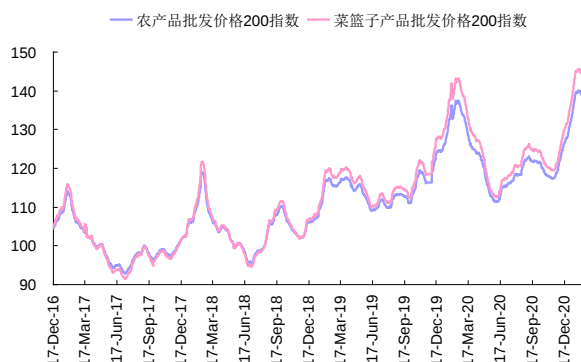
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



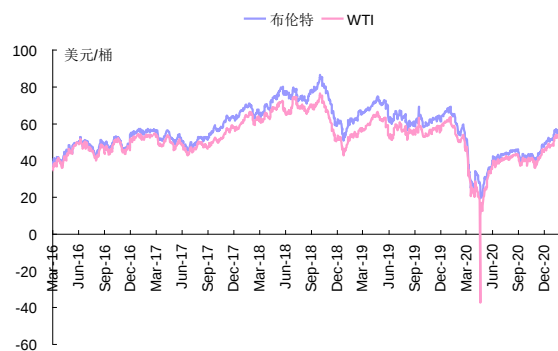
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



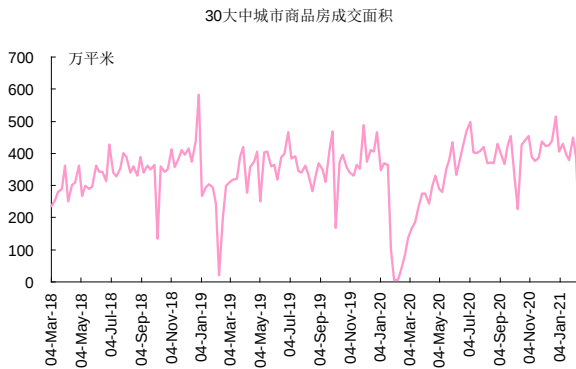
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



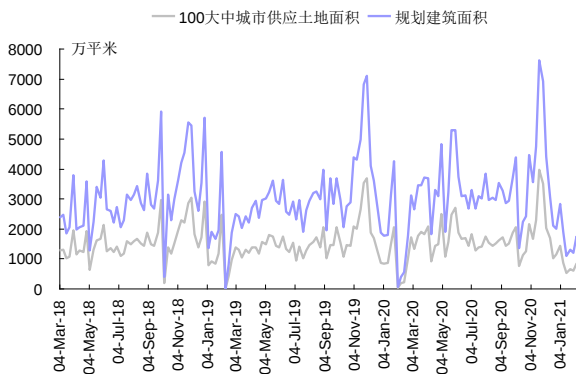
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



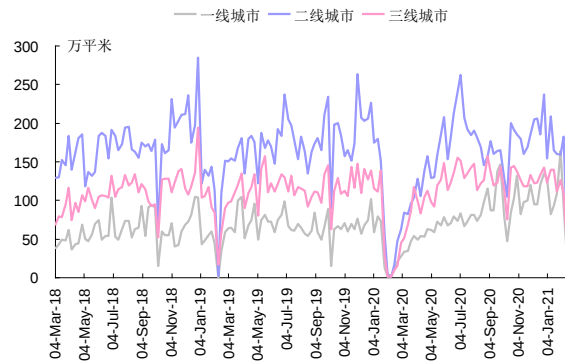
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



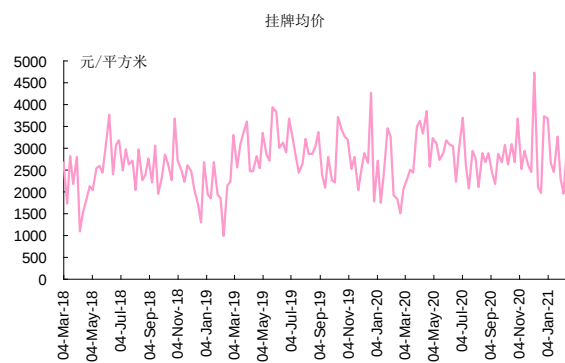
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_18016

