

美国财政刺激加码 国内生产活力提升

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 04 月 01 日

证券分析师

周喜

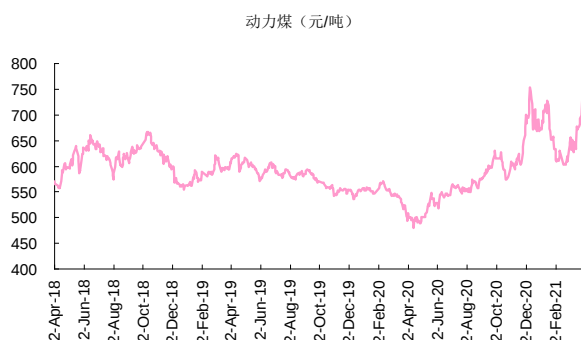
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数继续走高，其中印度大幅反弹，巴西持续抬升，德、法形势更趋严峻，法国不得已而延长封城，疫情的多轮反复说明彻底根除新冠病毒的不易。经济数据方面，尽管疫情再现波折，但是全球主要经济体信心指数均呈改善态势，3月美国密歇根大学消费者现状和预期指数分别提升至 93.0 和 79.7，同月欧元区经济景气指数、工业信心指数等也均呈回升态势，制造业 PMI 指数更是进一步回升至 62.4%，较 2 月提升 4.5 个百分点，但是疫情冲击下，服务业和消费者信心指数的回升仍不理想。政策方面，拜登政府在本周公布了超过 2 万亿美元的基础设施和经济复苏计划，将依托加税来平衡财政支出的激增：首先，该方案的通过难度较此前的 1.9 万亿更高；其次，尽管该方案有助于稳定美国经济并缓解社会的进一步撕裂，但是可持续性仍需观察；最后，美国财政刺激持续推进将令总需求骤然提升，而供给这一慢变量则难以立刻增加，于是通胀压力有望抬升，进而给全球货币政策制定者带来考验。
- 就国内环境而言，内外需同步恢复、就地过年利好延续等令 3 月制造业 PMI 指数显著回升至 51.9%，而且中、小企业景气度重回扩张区间；展望来看，外部需求向好、疫情扰动再起令海外供需缺口得以延续，将继续利好国内生产。需求向好及其引发的补库存行为叠加 PPI 增速走高成就了 1-2 月工业企业利润的明显增长，有利因素的延续及强化将令工业企业盈利在二季度继续保持良好的增长态势。政策方面，3 月 31 日国常会部署推进减税降费，落实和优化对小微企业和个体工商户等的减税政策，正如我们季报所言，2021 年货币财政政策在总量管控的同时继续强化定点扶持，对小微企业的经营性需要给予有力支持。
- 就高频数据而言，房地产成交略有回落，农产品批发价格 200 指数在猪肉价格的拖累下继续走低。中游方面，钢铁价格再度攀升，水泥价格略有走高。上游方面，动力煤价格显著上行，焦煤和焦炭价格略有反弹，有色金属总体保持震荡，其中国内铜价相对强势，贵金属价格震荡走低，原油价格冲高回落。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



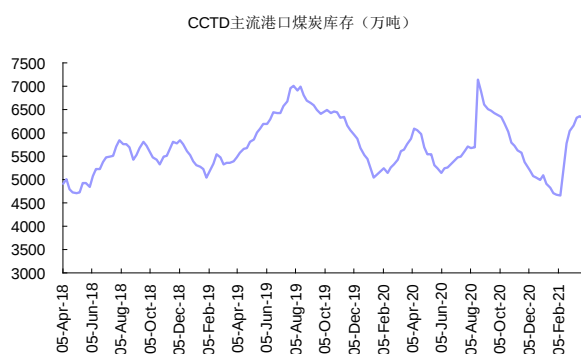
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



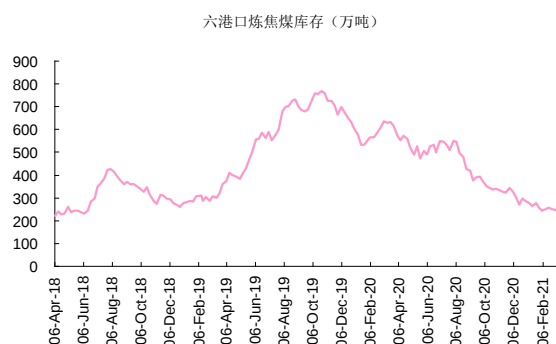
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



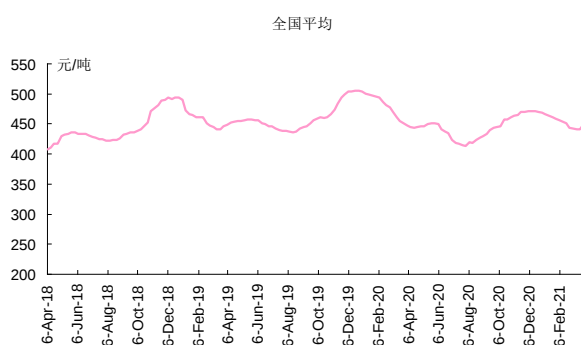
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



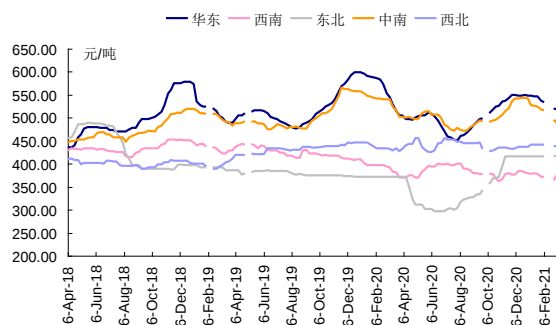
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



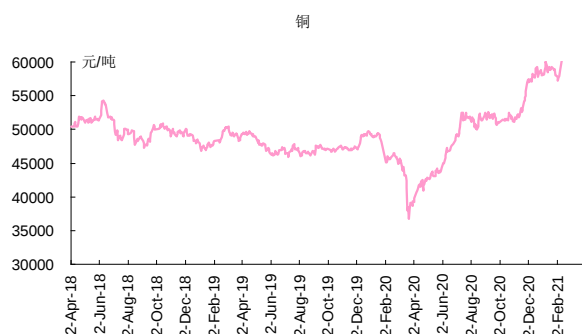
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



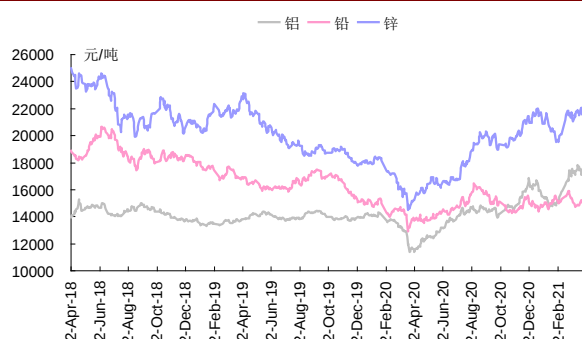
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



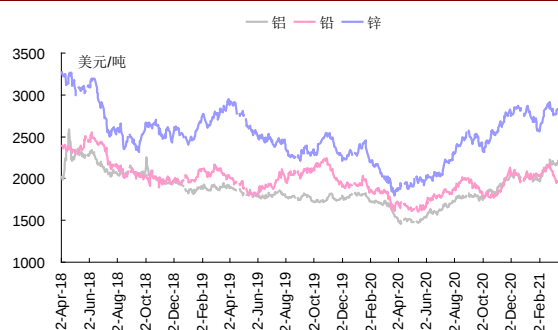
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



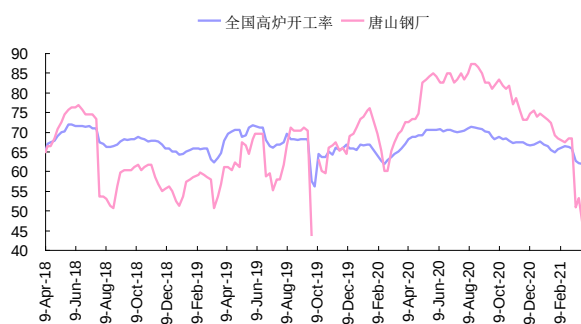
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



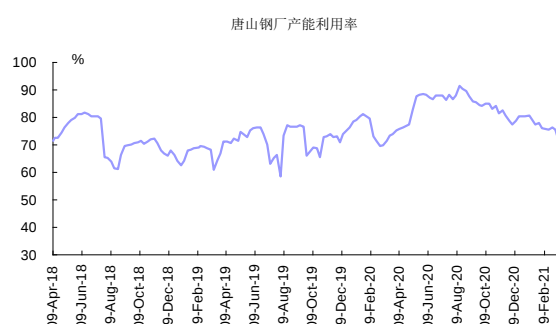
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



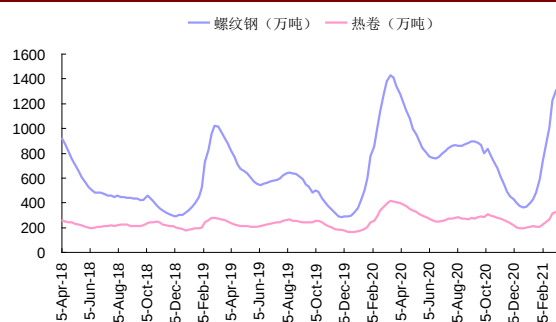
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



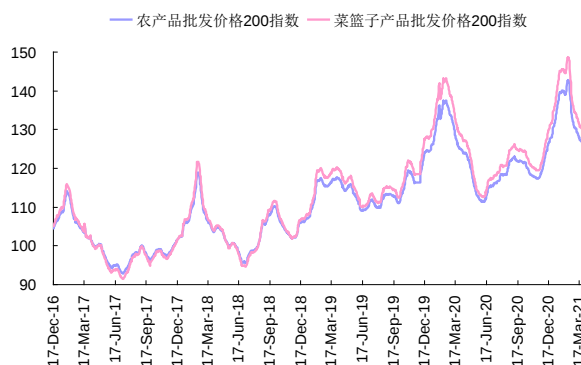
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



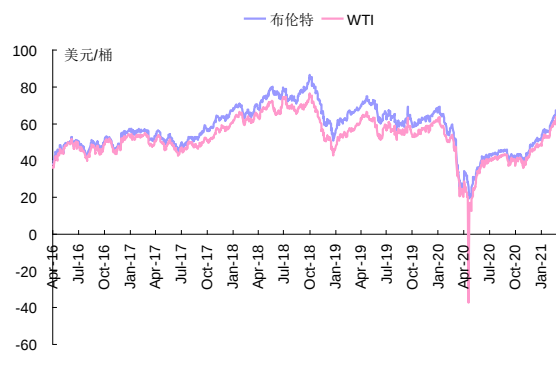
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



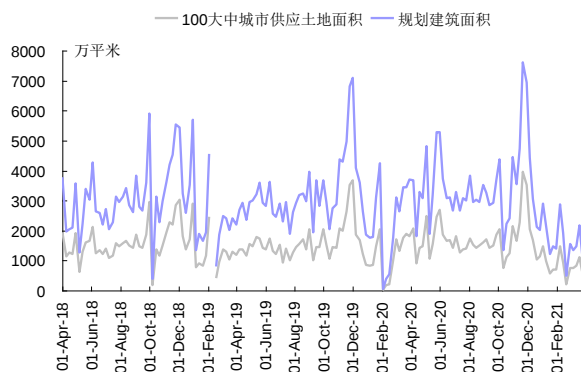
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



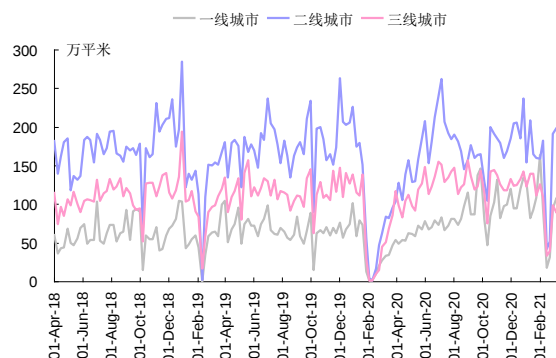
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



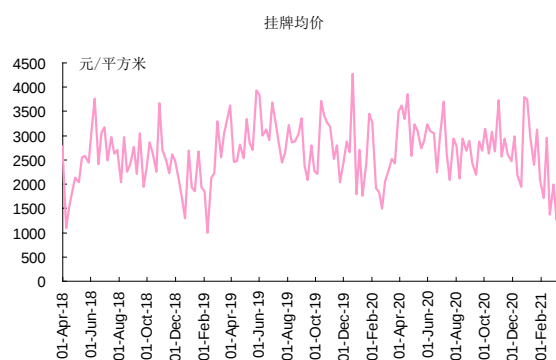
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_18593

