



国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据合理区间运行 流动性或将小幅收紧

——国信期货宏观周报
2021年04月18日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

总结：流动性方面上周央行公开市场净投放100亿。**中上游方面，**铁矿石库存小幅回升。玻璃价格、水泥价格回升。**下游方面，**十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、数量出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落。食品批发价中牛肉价格、猪肉价格回落、羊肉价格回升。**国际方面，**波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升，美国金融压力指数小幅回落。**重要市场指标方面：**美元指数回落、原油价格小幅回升，黄金价格小幅回升。**经济数据方面：**总体来看，受到低基数的影响，2021年开年1季度数据表现依然较为亮眼，预计全年经济增速呈现前高后底的走势，同时预计一季度PPI过快的上涨或将影响相关政策的出台，大宗商品涨势或将得到一定的抑制，2季度货币政策方面流动性或将有所缩减。同我们认为拉动投资的三驾马车（消费投资进出口）依然有一定的修复空间，今年整体政府专项债规模虽然比2020年少了1000亿，但是相较于2019年依然出现了较大幅度增加，以两年平均增速来判断，我们依然较为看好2021年度的固定资产投资的潜力。但预计在各地购房政策趋严和房住不炒的政策控制下，2季度房地产市场开发投资增速或将出现一定的回落。

2021/4/19	欧盟	2月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) 前值30457
2021/4/20	中国	3月重点企业粗钢产量(万吨) 前值6877.64
2021/4/21	英国	3月CPI:环比(%) 前值0.1
2021/4/21	英国	3月CPI:同比(%) 前值0.4
2021/4/22	美国	4月10日持续领取失业金人数:季调(人) 前值3731000
2021/4/22	美国	4月17日当周初次申请失业金人数:季调(人) 前值576000
2021/4/23	中国	3月银行结汇:当月值(亿美元) 前值1689.72
2021/4/23	中国	3月银行结售汇差额:当月值(亿美元) 前值280.21
2021/4/23	美国	4月Markit制造业PMI:季调 前值59.1
2021/4/23	美国	3月新房销售(千套) 前值64
2021/4/24	中国	3月全社会用电量:累计同比(%) 前值22.24

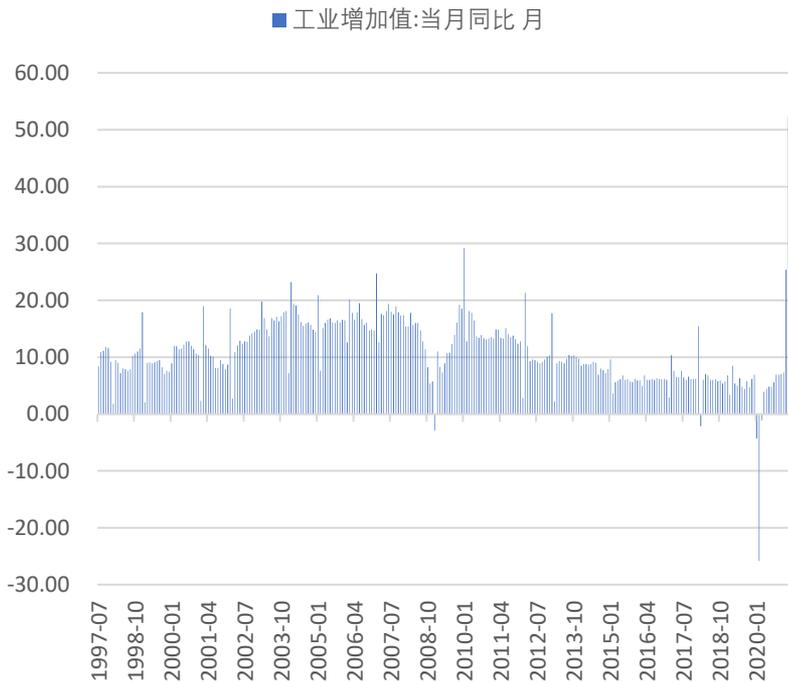
Part1

第一部分

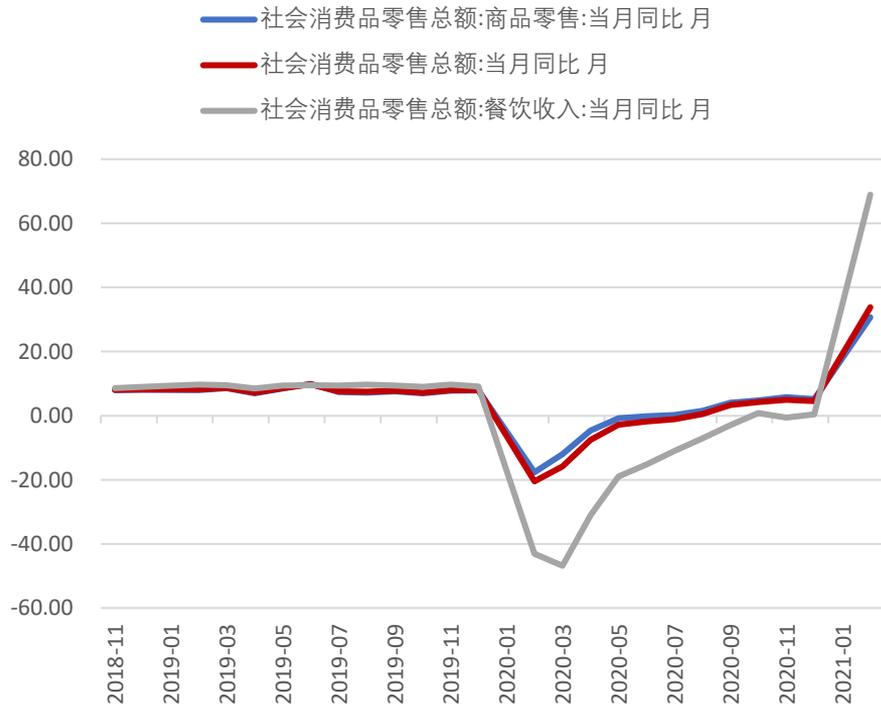
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-3月工业增加值和社会消费零售

图：工业增加值



图：社会消费零售数据



数据来源：WIND 国信期货

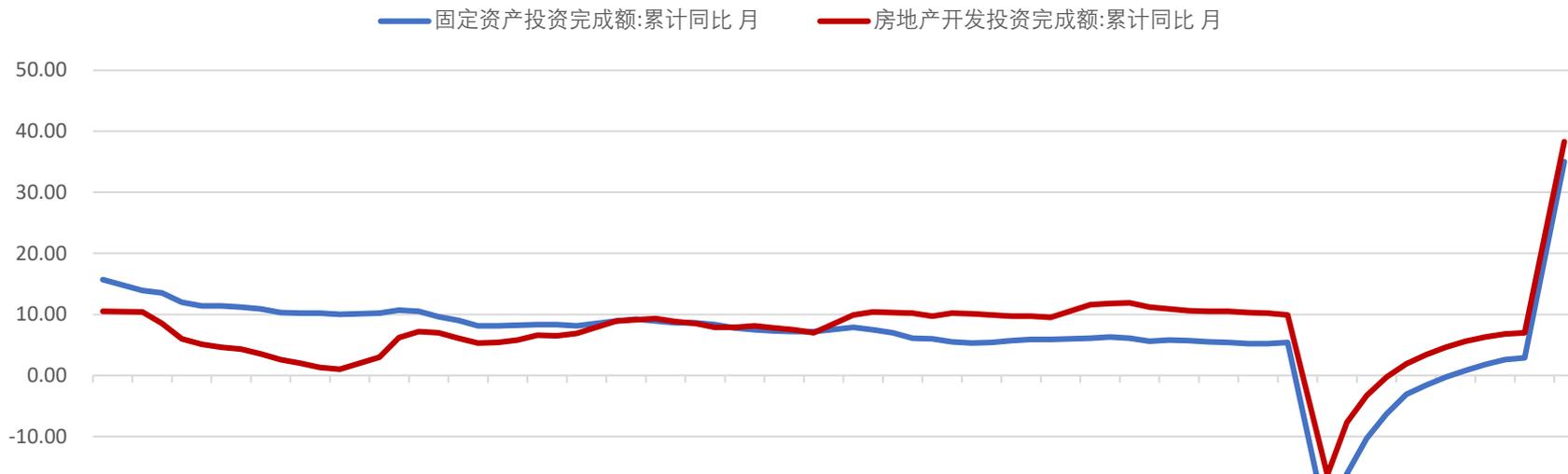
1.1 宏观热点提示-2月工业增加值和社会消费零售

事件：3月份，社会消费品零售总额35484亿元，同比增长34.2%；比2019年3月份增长12.9%，两年平均增速为6.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额31554亿元，增长32.5%。扣除价格因素，2021年3月份社会消费品零售总额实际增长33%，两年平均增长4.4%。从环比看，3月份社会消费品零售总额增长1.75%。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长14.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.60%。一季度，规模以上工业增加值同比增长24.5%；比2019年同期增长14.0%，两年平均增长6.8%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从工业增加值的角度来看，3月份，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长8.3%，纺织业增长7.5%，化学原料和化学制品制造业增长11.9%，非金属矿物制品业增长24.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长12.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长5.9%，通用设备制造业增长20.2%，专用设备制造业增长17.9%，汽车制造业增长40.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长9.8%，电气机械和器材制造业增长24.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.2%，电力、热力生产和供应业增长13.6%。从数据来看，中游和下游的工业增加值增速快于上游，表明当前经济恢复的速度依然较快，民间投资稳步恢复。2、从社会消费品零售总额来看，3月份，商品零售31974亿元，同比增长29.9%，两年平均增长6.9%；餐饮收入3511亿元，增长91.6%，两年平均增长0.9%。同时我们注意到，食品消费等刚性消费的增速还是高于商品零售消费的增速，预计随着疫情的好转，未来消费增速依然有较大的潜力。

1.2 宏观热点提示-3月房地产开发投资和固定资产投资

图：房地产开发投资和固定资产投资



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_18960

