

国外通胀担忧强化 国内消费依旧承压

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 10 月 08 日

证券分析师

周喜

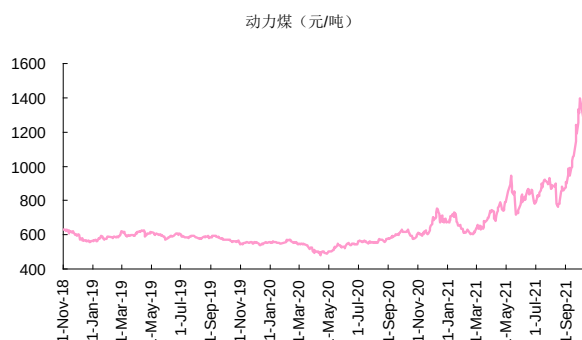
022-28451972

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震荡走低，叠加新冠病毒应对又有新进展，市场对疫情前瞻的乐观情绪显著抬升。经济数据方面，美国制造业 PMI 指数较 8 月上扬 1.2 个百分点，其中新订单指数持平于 8 月，而物价和就业指数则均有所增长，而且个人收入和消费也均表现不俗，美国经济的韧性可见一斑；相较于此，欧元区经济的扩张动力则进一步走弱，9 月制造业和服务业 PMI 指数分别较 8 月回落 2.8 和 2.6 个百分点至 58.6% 和 56.4%，在经济扩张动能趋弱的同时，天然气价格持续大幅走高则令其通胀前景不容乐观。重要事件方面，美国政府虽然在最后时刻避免关门，但是债务上限仍悬而未决，在同共和党的政治较量下，民主党的刺激方案或难免缩水。
- 就国内环境而言，国庆节前发布的中采制造业 PMI 指数显示，经济已进入收缩区间，其中生产指数因限产和电力供应短缺等下降明显，进而导致产成品指数回落的同时，原材料库存指数的抬升，值得注意的是主要原材料购进价格指数较 8 月提升 2.2 个百分点至 63.5%，这预示着 9 月 PPI 环比增速将明显高于 8 月水平，并推升当月 PPI 同比增速，中下游企业成本压力进一步显现。在消费方面，交通部数据显示，今年国庆期间全国预计日均发送旅客数较 2019 年和 2020 年分别同比下降 33.9% 和 7.5%；中国文化和旅游部数据显示，今年国庆期间中国国内旅游出游人次按可比口径同比减少 1.5%，实现国内旅游收入同比减少 4.7%，疫情散发及防控措施趋严是原因所在，这表明 10 月消费数据仍将承压。
- 就高频数据而言，房地产成交略有回升，有色金属价格震荡走弱，原油价格涨幅明显，贵金属价格小幅反弹。

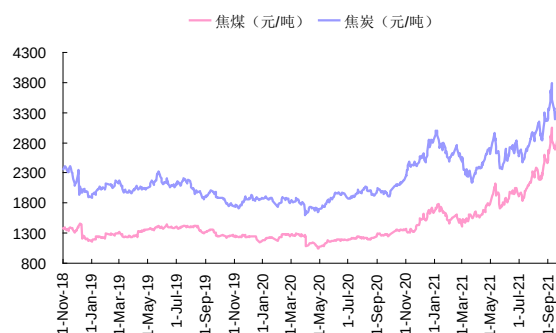
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



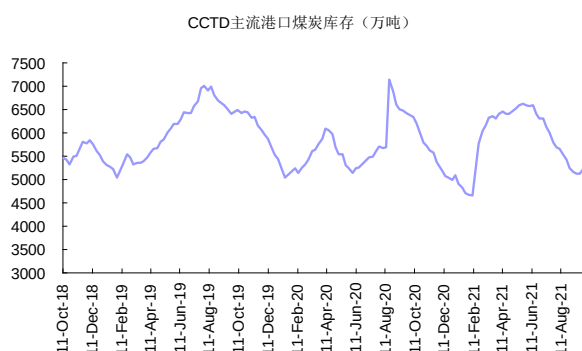
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



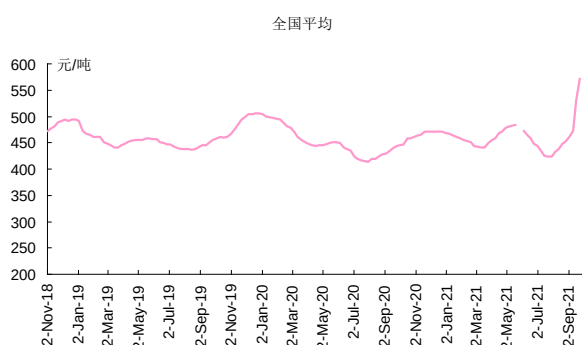
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



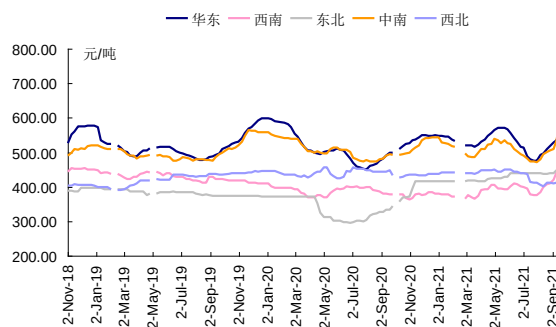
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



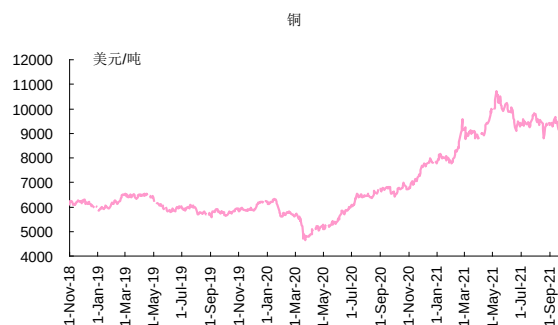
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



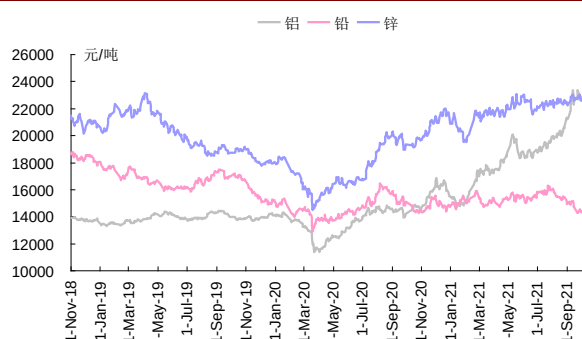
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



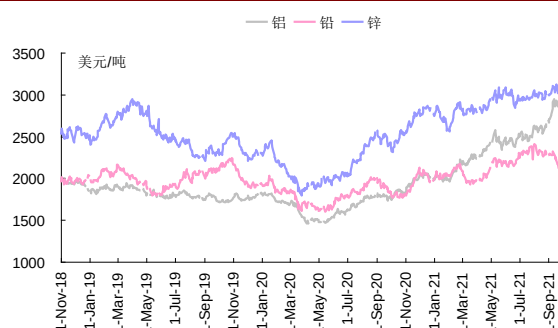
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



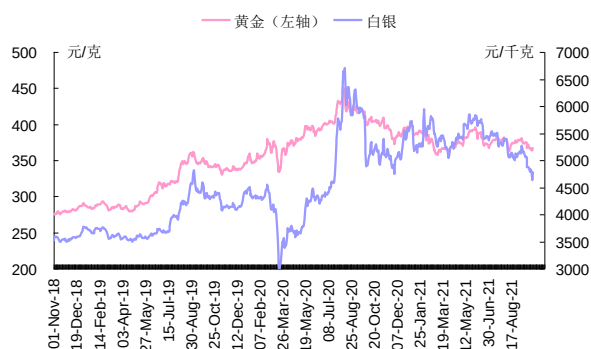
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



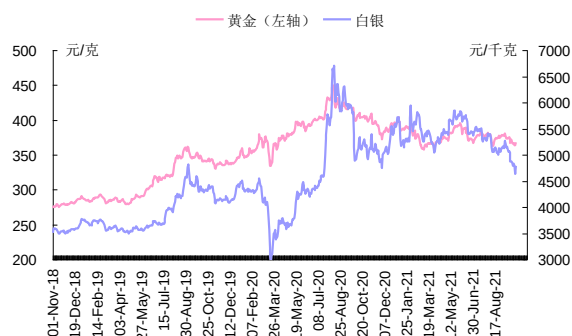
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



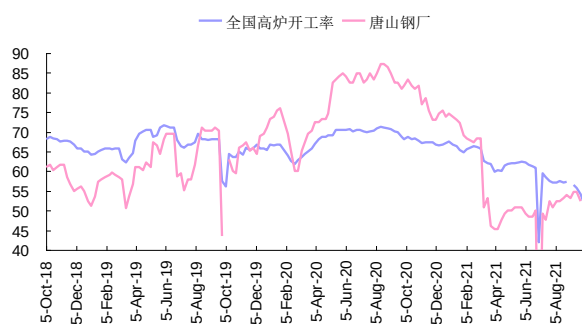
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



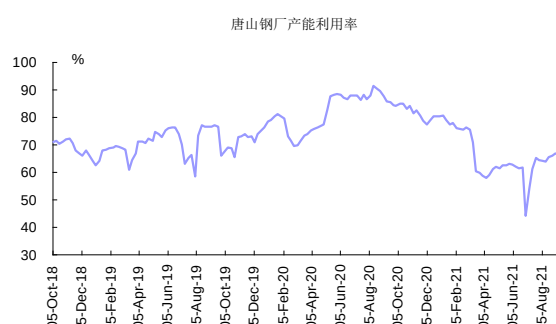
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



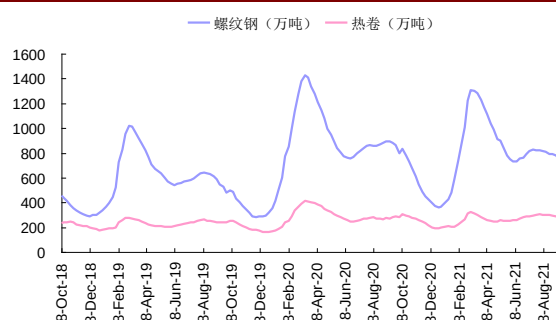
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



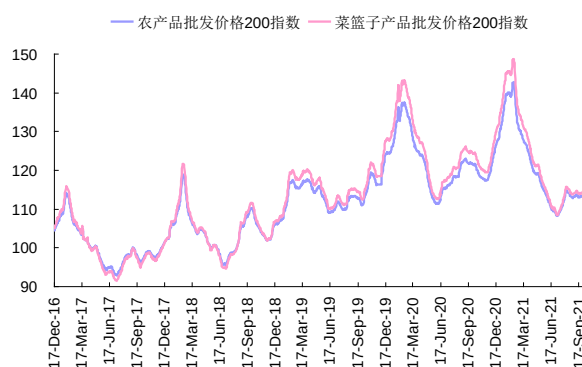
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



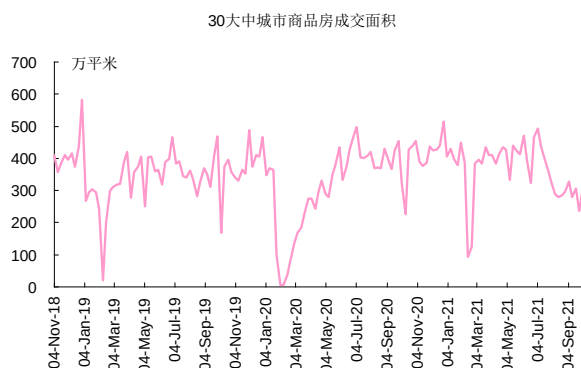
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



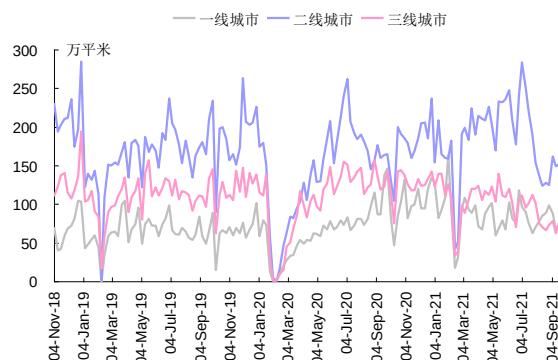
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



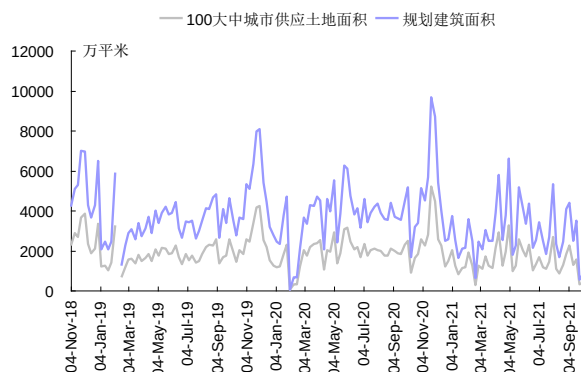
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



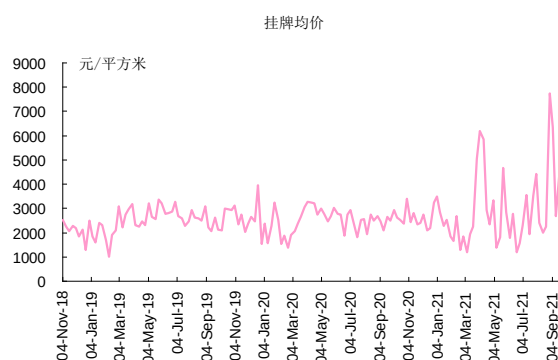
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_27482

