

美国加大 Taper 力度 国内强化维稳举措

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 12 月 17 日

证券分析师

周喜

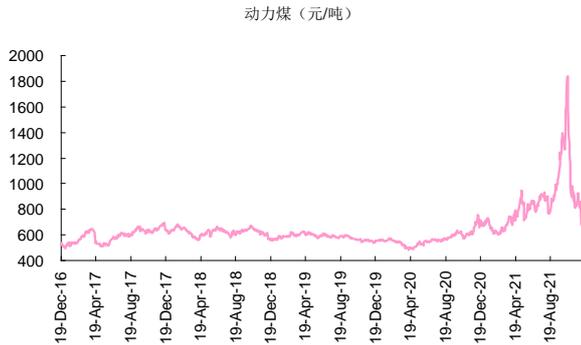
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，全球日新增病例数进一步走高，金融市场对奥密克戎病毒担忧下行的同时，世卫组织有关“人类低估了奥密克戎”的警告则需引起重视，疫情防控依旧极其重要，而且疫情仍是经济运行中重要的风险所在。在经济数据方面，11 月美国通胀水平再创新高，名义和核心 CPI 同比增速分别提升 0.6 和 0.3 个百分点至 6.8% 和 4.9%，同期零售同比增速提升近 2 个百分点至 18.2%，依赖于健康的资产负债表以及持续走高的工资水平，美国消费在补贴到期后仍保持了相当的韧性，因通胀担忧而持续回落的密歇根大学消费者信心指数也触底回升；欧盟 10 月工业生产指数环比增速的进一步改善体现了疫情冲击的再度和缓。政策调控方面，本周结束的议息会议显示，美联储对通胀管控的诉求明显提升，删除对通胀“暂时性”界定的同时，上调了 2022 年的通胀前瞻，并决定将于 2022 年 1 月加大 Taper，而且利率点阵图显示 2022 年或有 3 次加息。
- 就国内环境而言，在保供措施的呵护下生产端相对强劲，而需求端总体则依旧不振。虽然房地产投资增速下行的拖累最为明显，但力度已有所缓和，基建投资不仅没有加力，其增速水平反而出现下降，制造业投资成为唯一改善的环节；11 月社零两年累计同比增速回升的同时，当月同比增速则小幅回落，考虑到价格的因素，消费不振的态势则更为明显。展望来看，“房住不炒”及惯性作用下，房地产投资增速下行仍将延续；受制于产能利用率回落及需求不振，制造业投资增速改善空间承压；考虑到疫情对消费行为更为长期的抑制，以及可支配收入增速回落，消费改善的步伐仍难免缓慢；稳增长的重要看点依旧是基建投资的加力。政策方面，中央经济工作会议在指出“三重压力”的基础上，着重强调稳增长的极端重要性，2022 年地方债发行前置和“适度超前开展基础设施投资”将为明年一季度经济增长注入活力；本周国常会一方面部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持，另一方面则确定加大对制造业支持的政策举措，以促进实体经济稳定发展。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交再度明显走弱，农产品批发价格 200 指数继续回落。中游方面，钢铁价格震荡微升，水泥价格继续下行。上游方面，煤炭价格有所反弹，其中焦煤、焦炭价格幅度较为明显，有色金属价格维持震荡，贵金属价格继续走弱，原油价格重归下行。

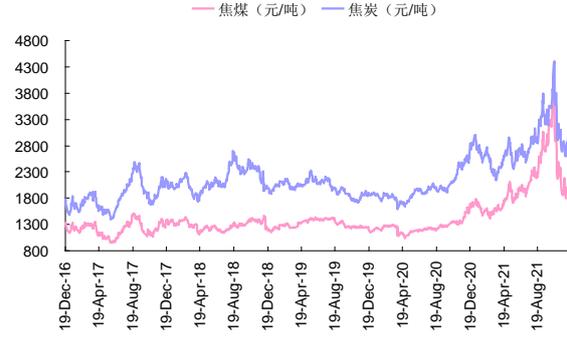
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



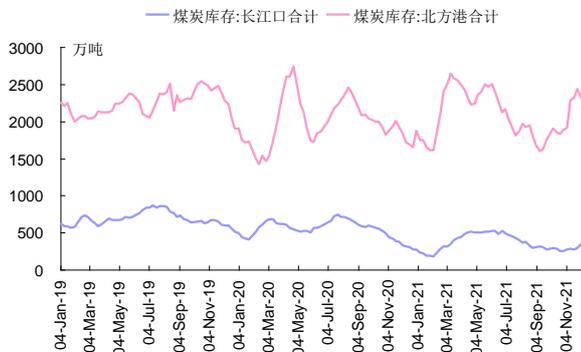
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



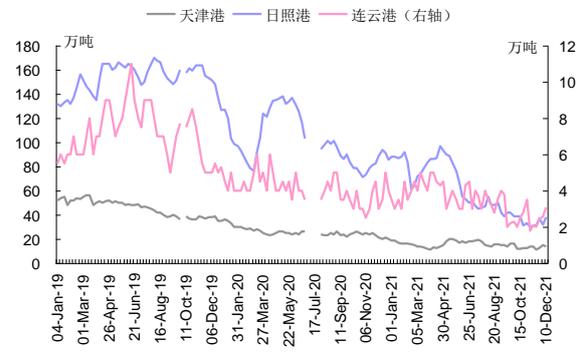
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



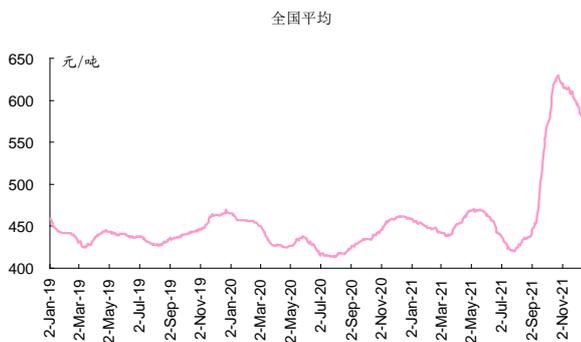
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦煤库存



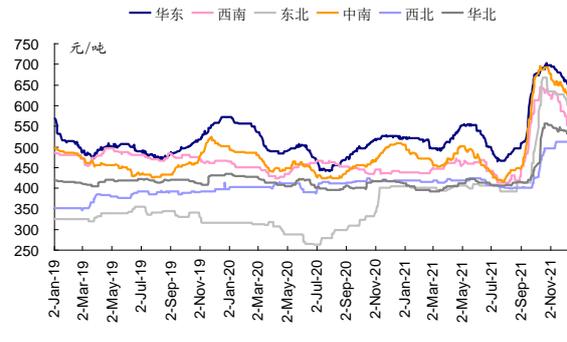
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



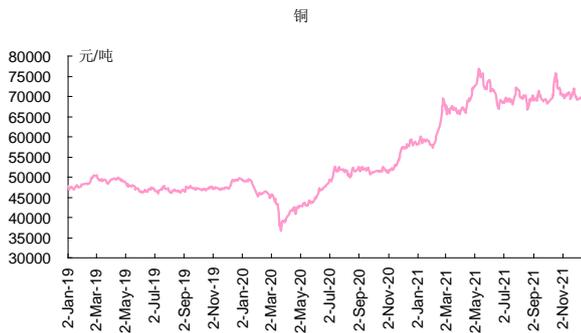
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



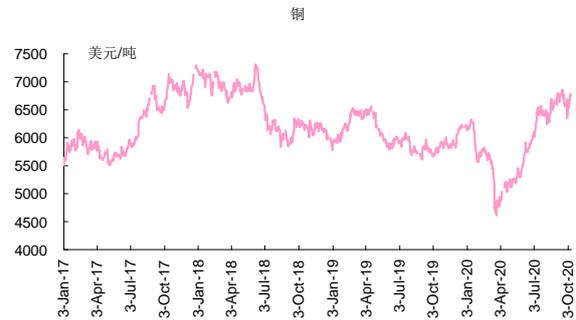
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



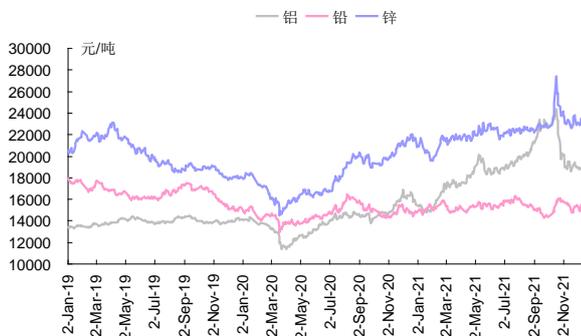
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



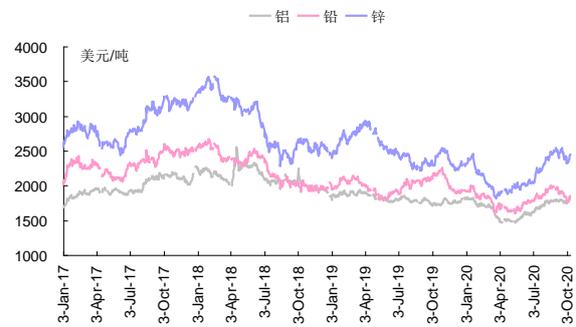
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



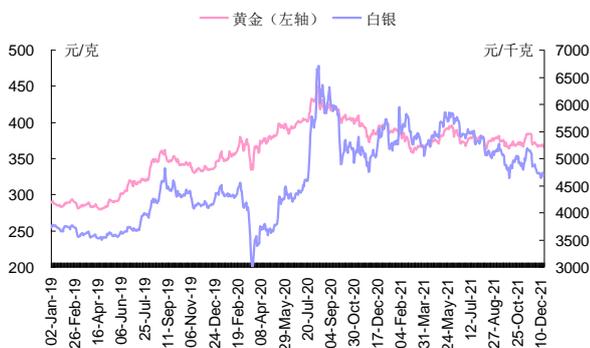
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



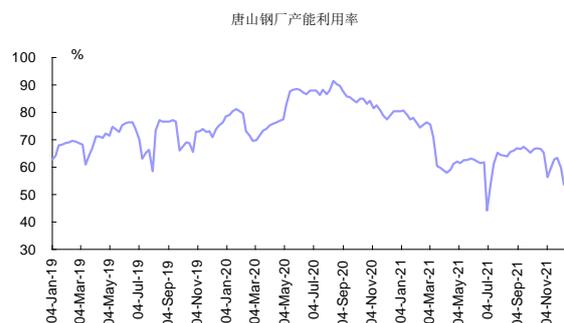
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



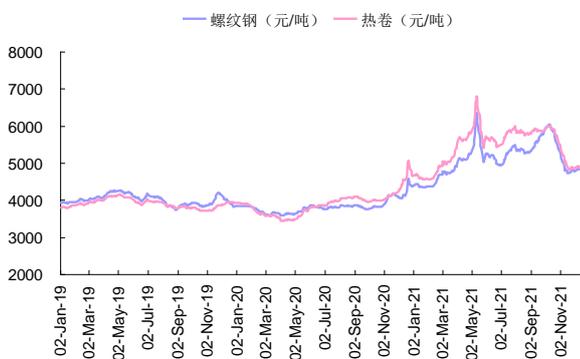
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



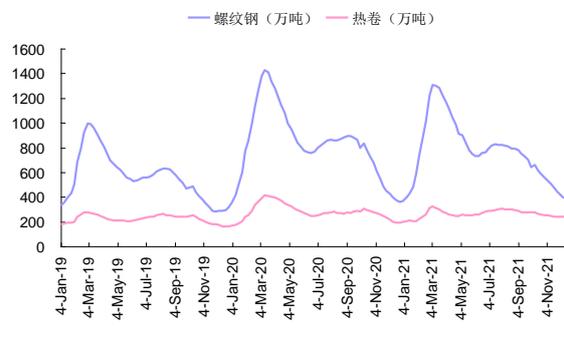
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



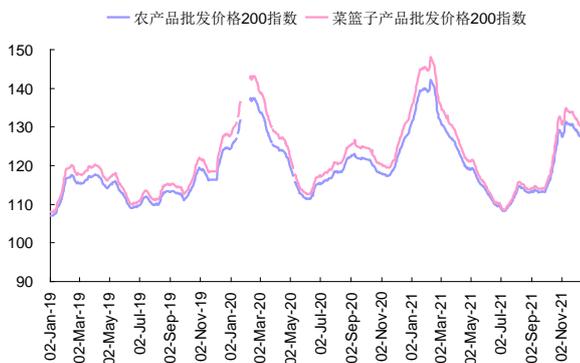
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



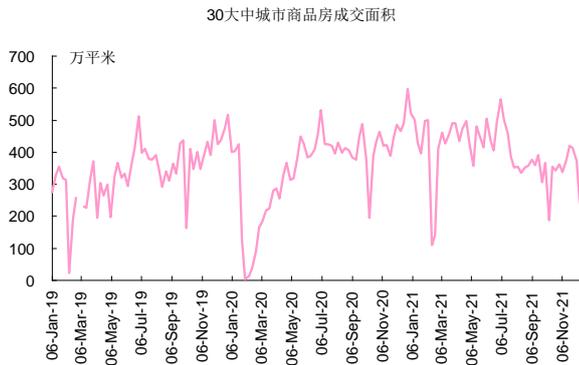
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



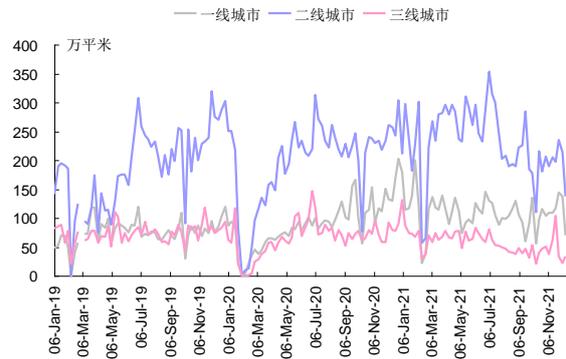
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



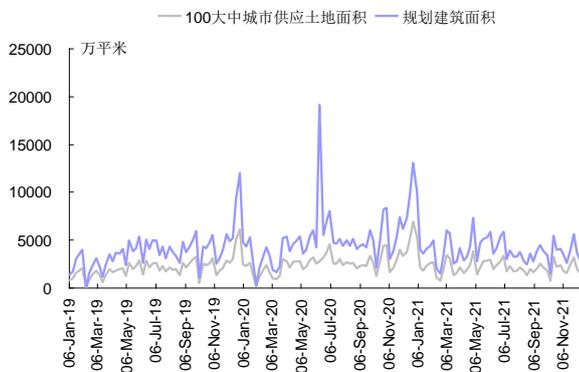
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



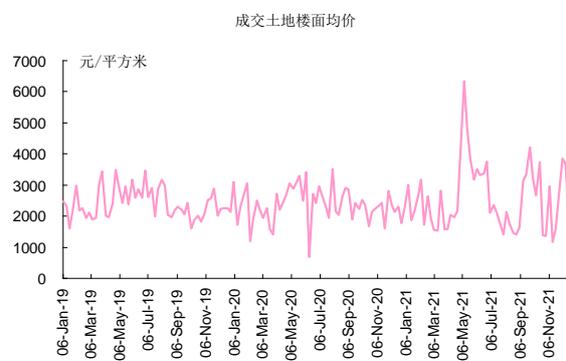
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市成交土地楼面均价



资料来源: iFinD, 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_31504

