

呵护政策纷至沓来 环比改善值得期待

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021年12月23日

证券分析师

周喜

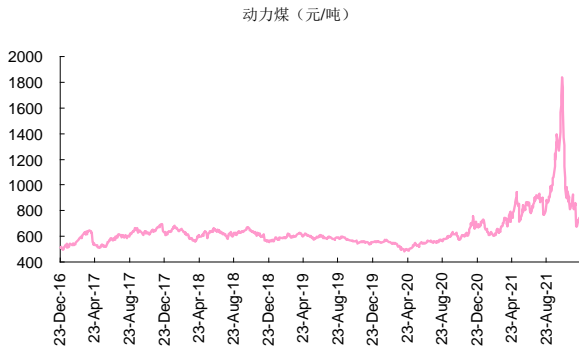
022-28451972

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缓步抬升，圣诞临近，欧美疫情或再临考验。在经济数据方面，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 指数和欧元区制造业 PMI 指数虽均小幅回落，但仍保持较强的扩张态势，美国 11 月工业产能利用率进一步走高表明其供给能力的持续恢复，欧元区 11 月 CPI 同比增速的上扬则继续彰显着全球的通胀压力。
- 就国内环境而言，经济增速趋弱令 11 月财政收入同比增速显著回落至-11.2%，较 10 月下降 11 个百分点，而同期财政支出增速则较 10 月回升 5.5 个百分点至 8.5%，财政支出有所加力，其中地方财政支出是主力所在，其当月同比较 10 月回升近 8 个百分点至 6.1%；同期中央财政支出增速反而较 10 月回落 2.1 个百分点至 22.2%；各类支出中，社保、科技和教育等贡献率较高，而基建类支出增速依旧不振。在政策方面，上周财政部在例行吹风会上指出，“已向各地提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿元”，且“项目资金需求多、施工条件好的地方多分，反之则适当少分”，叠加今年专项债后置发行，2022 年一季度财政支出力度将明显强化，从而对基建投资形成有力支撑，并将有效冲抵房地产投资增速下行的负面影响；本周国常会指出，“当前外贸面临不确定不稳定不平衡因素增多”，要“做好跨周期调节，助企纾困特别是扶持中小微企业，努力保订单、稳预期，促进外贸平稳发展”，多方位的需求呵护分头并进，宁吉喆接受人民日报采访时也指出“做好跨周期和逆周期调控政策的有机结合”要“把稳增长放在更加突出位置”，于是 2022 年一季度经济同比增速虽然承压，但考虑到基数效应的影响，我们应当更多地关注经济数据环比增速的变化。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回升，农产品批发价格 200 指数继续回落。中游方面，钢铁价格微升，水泥价格下行。上游方面，动力煤价格相对偏弱，焦煤、焦炭价格进一步反弹，有色金属中铝、锌价格相对较强，铜、铅价格则横盘震荡，贵金属和原油价格均有所反弹。

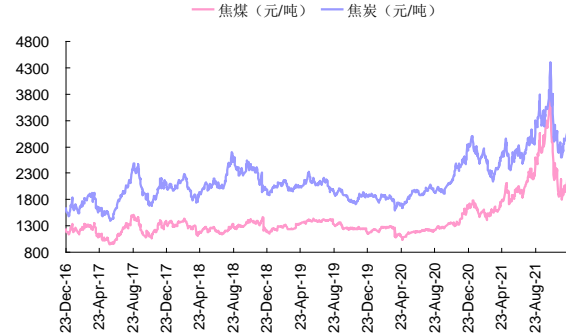
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



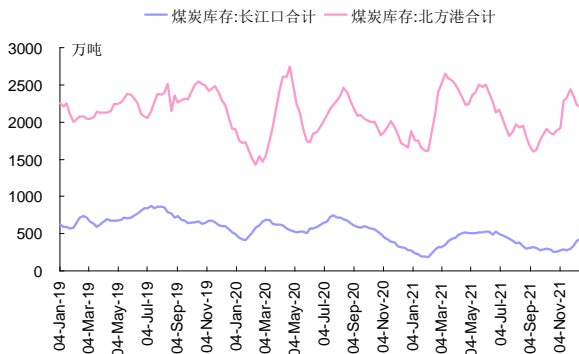
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



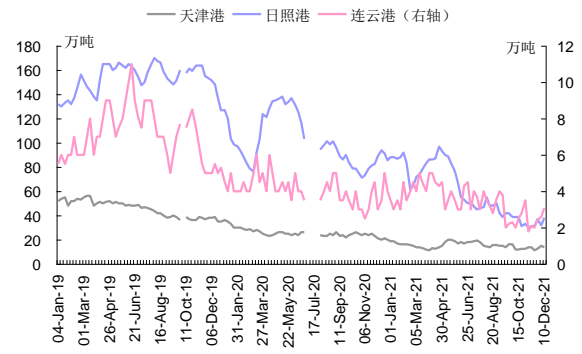
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



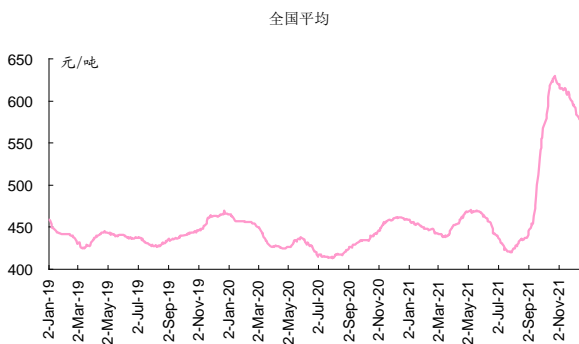
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



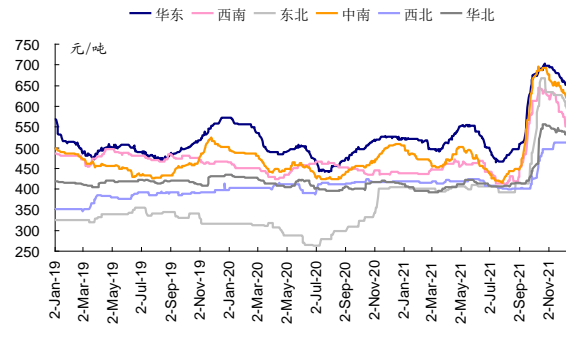
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



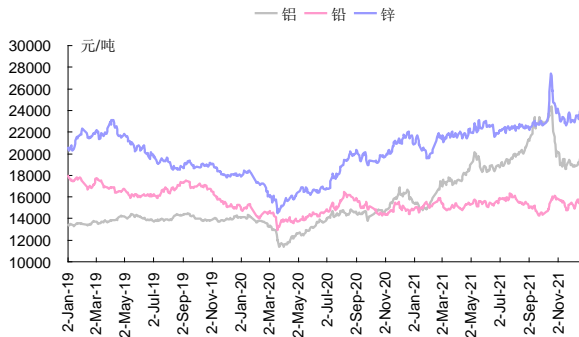
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



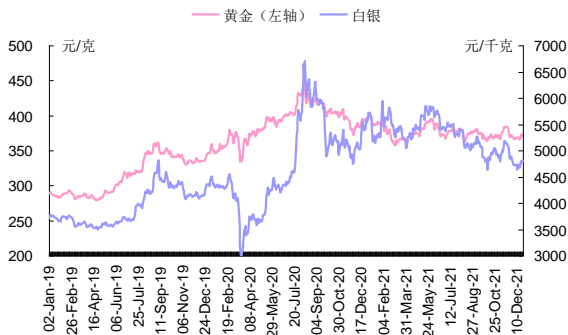
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



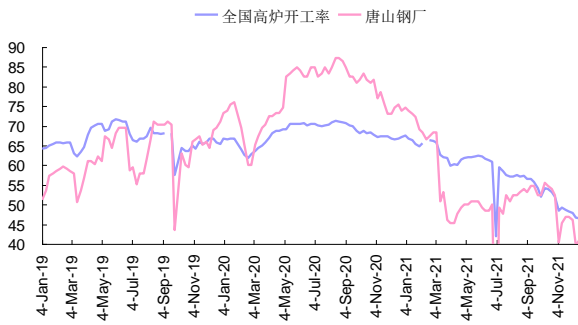
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



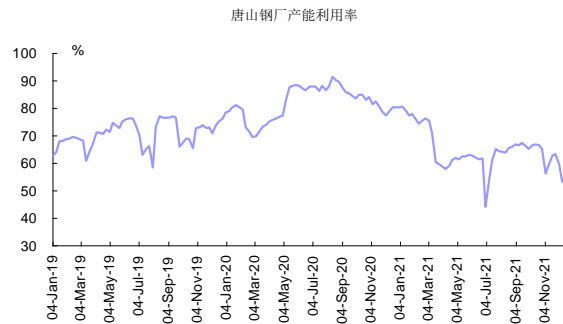
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



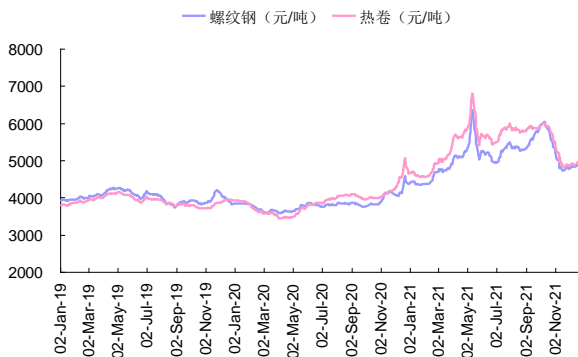
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



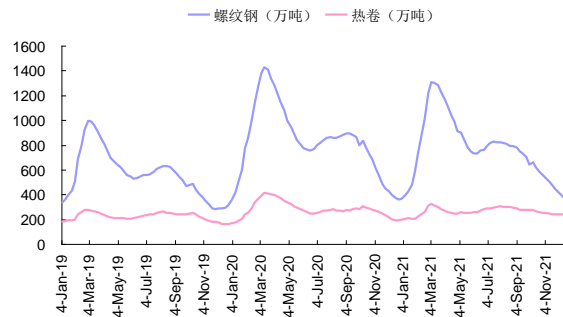
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



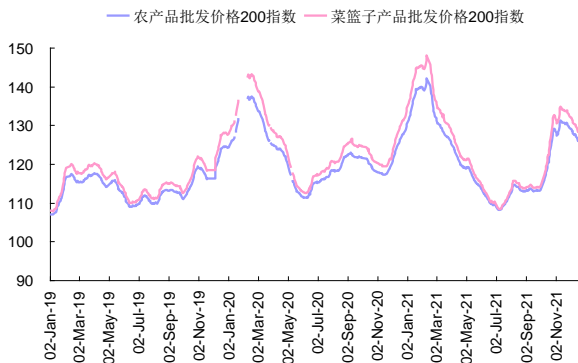
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



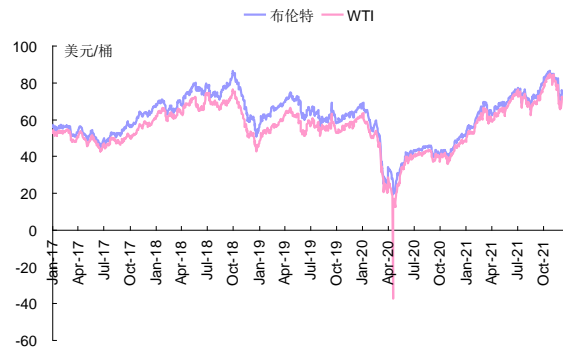
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



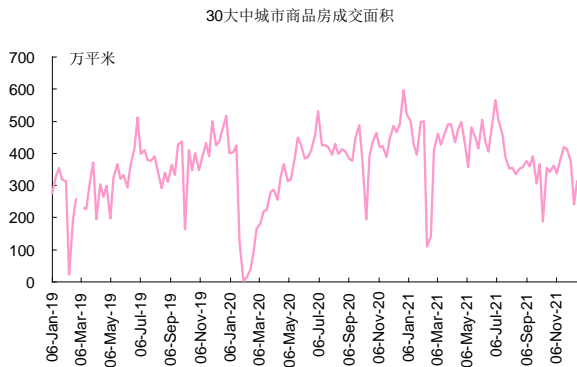
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



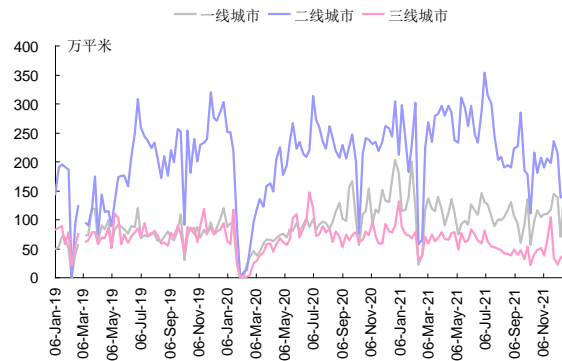
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



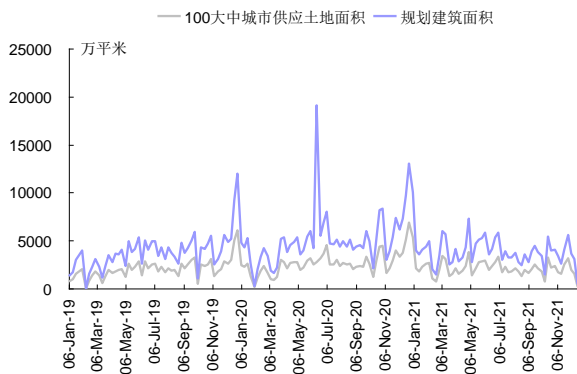
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



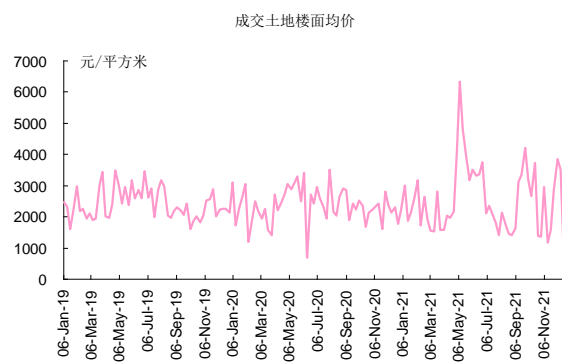
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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_31754

