

## 出口高频数据较好

### ——宏观经济周度观察

### 投资周报

#### ● 生产增速下滑

1 月前三周，粗钢产量同比下降 12.01%，较上月降幅收窄；PTA 产业链负荷率下降 4.85%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降 15.75%，降幅扩大。整体上来看，生产增速在持续 3 个月上升之后，1 月可能下滑。

#### ● 出口形势良好

1 月前三周，30 大中城市商品房日均成交面积为 40.14 万平方米，较上月下降 22.32%，同比下降 29.02%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发下滑 2%，汽车零售增长 2%，增速高于上月；九城地铁日均客运量同比下滑 0.29%，增速低于上月。整体来看，预计 1 月消费增速有所上升。

1 月前三周，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 3.5%，增速较上月上升。预计 1 月出口形势依然较好。

#### ● 物价增速下行

1 月前三周，食品价格环比下降 1.4%，同比增速下滑至 16.74%，同时高频消费价格增速也下滑，预计 1 月 CPI 同比增速下滑。

1 月前三周，生产价格同比增速继续下滑，PPI 增速或也同步下滑。

#### ● 货币市场利率下降

上周，央行 OMO 净投放 4500 亿元，且利率下调 10BP，货币市场利率下降，DR007 下降 105 个 BP，R007 基本稳定。

#### ● 人民币汇率稳定

上周，美元指数略升 0.5% 至 95.6，欧元、英镑对美元分别贬值 0.62%、0.91%，日元、人民币对美元分别升值 0.46%、0.06%。中国相对美国经济意外指数继续改善，人民币对美元汇率贬值压力不大。

#### ● 风险提示：疫情超预期

邢曙光（分析师）

xingshuguang@xsdzq.cn

证书编号：S0280520050003

刘娟秀（分析师）

liujuanxiu@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070002

#### 相关报告

投资周报：生产、需求开局不利

2022-01-10

投资周报：消费高频指标改善

2022-01-04

投资周报：生产仍较弱

2021-12-20

## 目 录

|                  |   |
|------------------|---|
| 1、 生产增速下滑.....   | 3 |
| 2、 出口形势良好.....   | 4 |
| 3、 物价增速下行.....   | 7 |
| 4、 货币市场利率下降..... | 8 |
| 5、 人民币汇率稳定.....  | 8 |

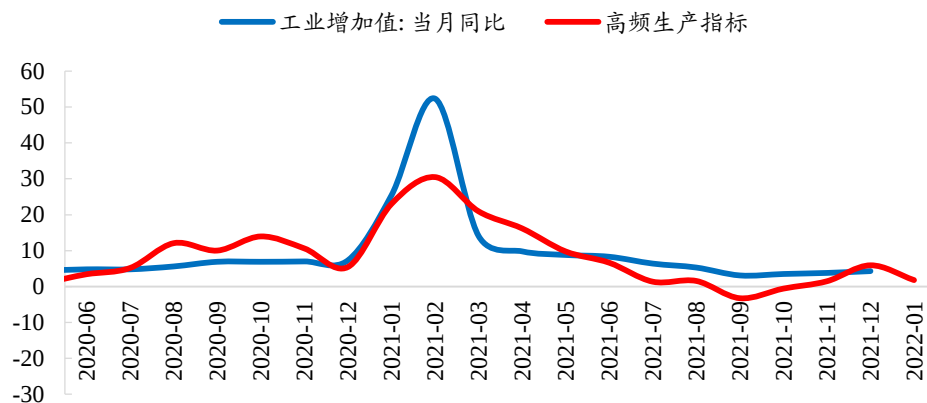
## 图表目录

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 图 1: 高频生产指标下滑.....          | 3 |
| 图 2: 粗钢产量降幅收窄.....          | 3 |
| 图 3: PTA 负荷率降幅收窄.....       | 4 |
| 图 4: 汽车轮胎开工率降幅扩大.....       | 4 |
| 图 5: 高频消费指标回升.....          | 5 |
| 图 6: 高频出口指标上升.....          | 5 |
| 图 7: 商品房销量下降.....           | 6 |
| 图 8: 汽车零售增速上升.....          | 6 |
| 图 9: 地铁客运量下滑.....           | 6 |
| 图 10: 高频食品价格增速下滑.....       | 7 |
| 图 11: 高频消费价格增速下滑.....       | 7 |
| 图 12: 高频生产价格增速下滑.....       | 8 |
| 图 13: 货币市场利率下降.....         | 8 |
| 图 14: 人民币汇率稳定.....          | 9 |
| 图 15: 中国相对美国经济意外指数继续改善..... | 9 |

## 1、生产增速下滑

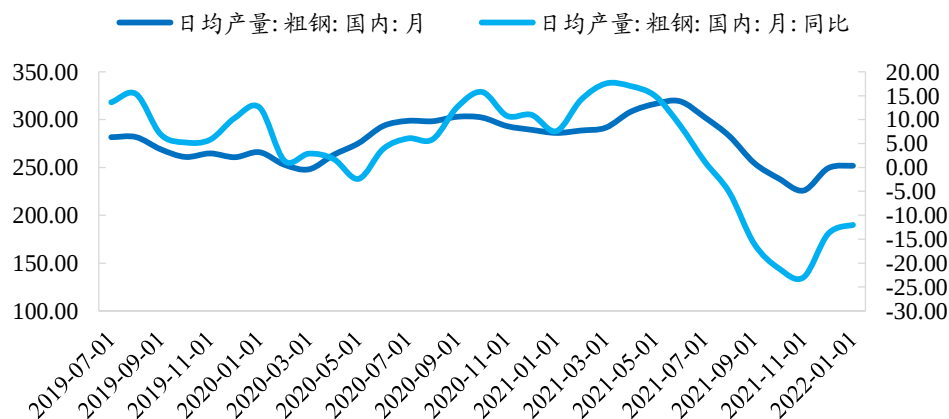
1月前三周，粗钢产量同比下降12.01%，较上月降幅收窄；PTA产业链负荷率下降4.85%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降15.75%，降幅扩大。整体上来看，生产增速在持续3个月上升之后，1月可能下滑。

图1：高频生产指标下滑

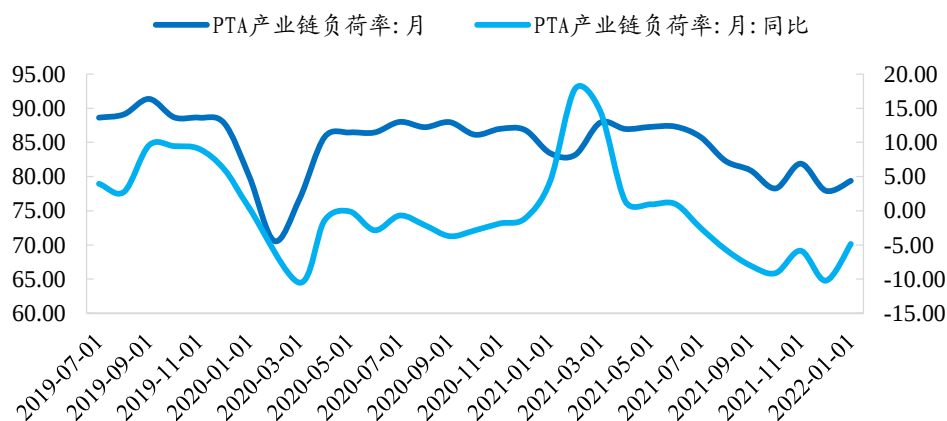


资料来源：Wind，新时代证券研究所

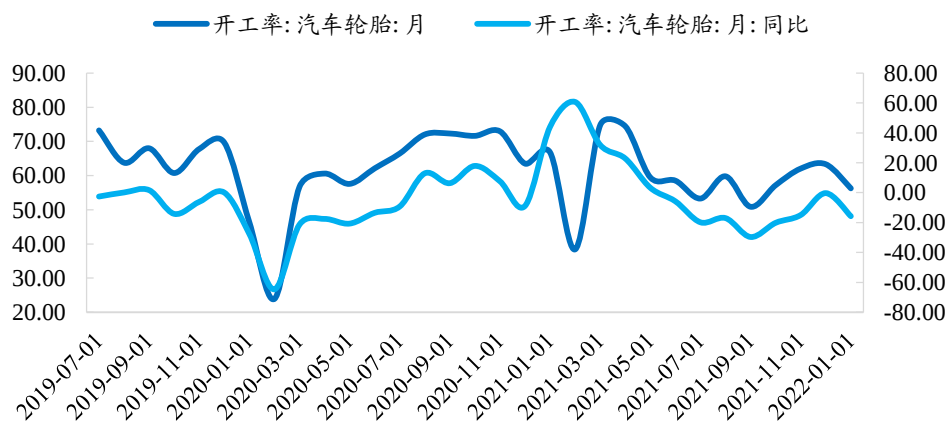
图2：粗钢产量降幅收窄



资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图3: PTA 负荷率降幅收窄**

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

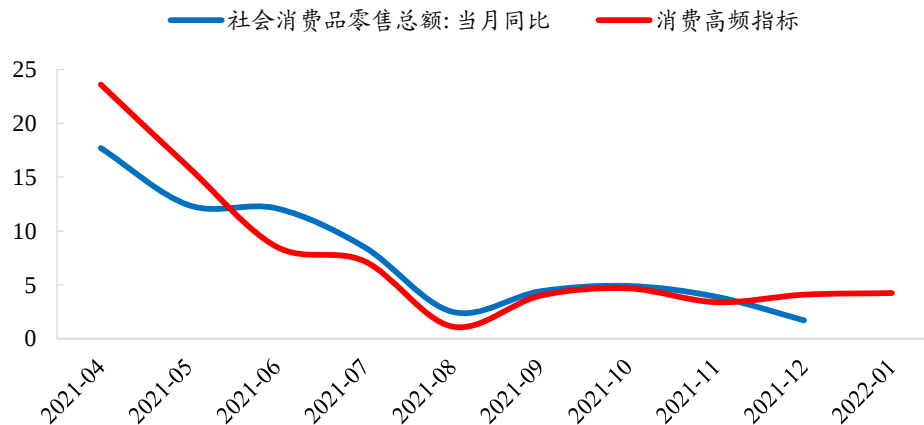
**图4: 汽车轮胎开工率降幅扩大**

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

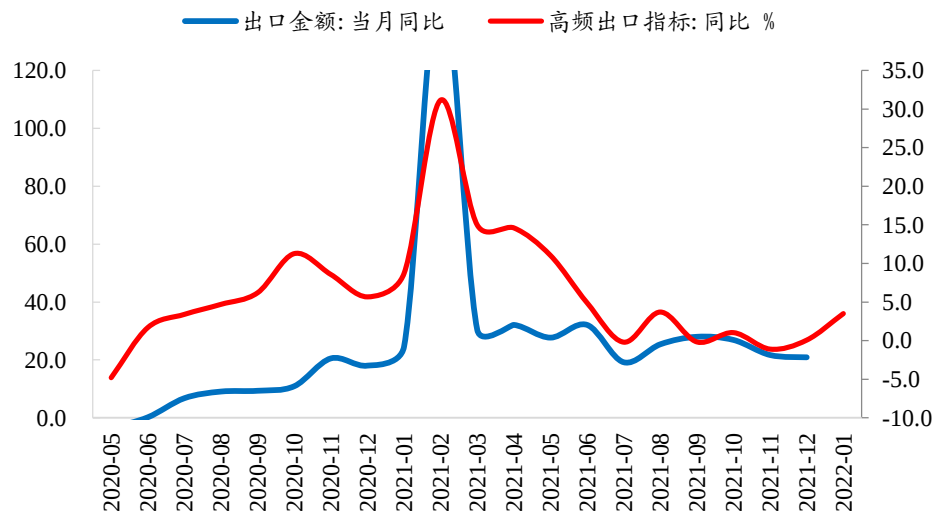
## 2、出口形势良好

1月前三周, 30大中城市商品房日均成交面积为40.14万平方米, 较上月下降22.32%, 同比下降29.02%, 降幅扩大; 乘联会汽车厂家批发下滑2%, 汽车零售增长2%, 增速高于上月; 九城地铁日均客运量同比下滑0.29%, 增速低于上月。整体来看, 预计1月消费增速有所上升。

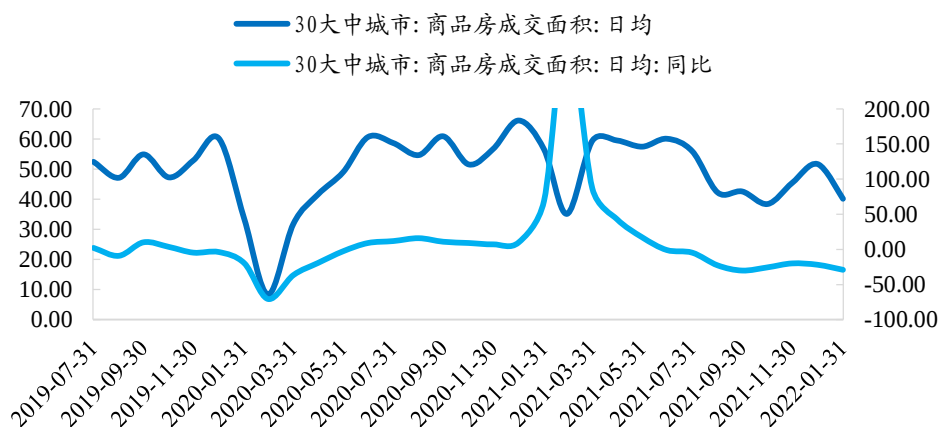
1月前三周, 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长3.5%, 增速较上月上升。预计1月出口形势依然较好。

**图5： 高频消费指标回升**

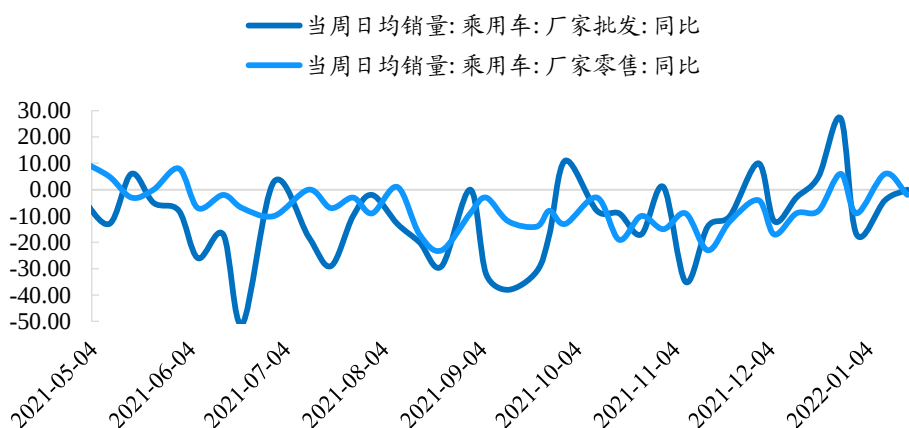
资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图6： 高频出口指标上升**

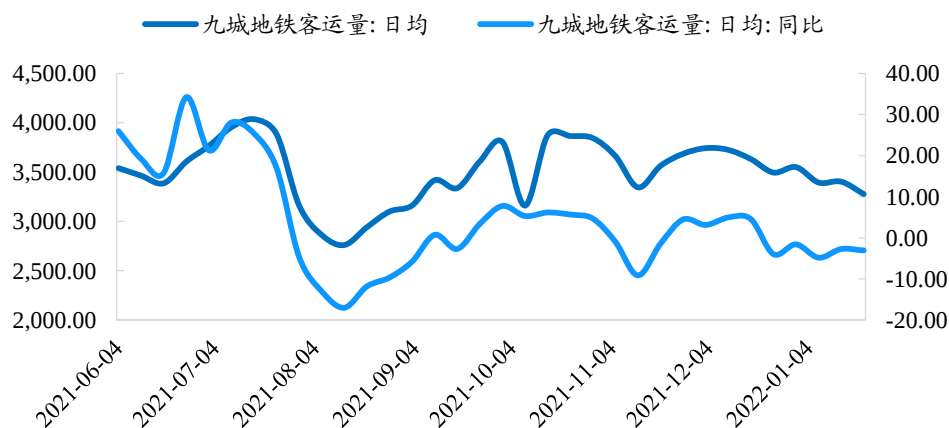
资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图7： 商品房销量下降**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图8： 汽车零售增速上升**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图9： 地铁客运量下滑**

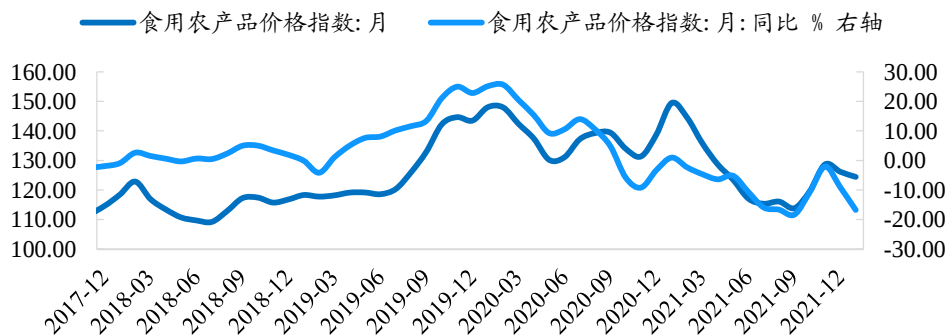
资料来源：Wind，新时代证券研究所

### 3、物价增速下行

1月前三周，食品价格环比下降1.4%，同比增速下滑至16.74%，同时高频消费价格增速也下滑，预计1月CPI同比增速下滑。

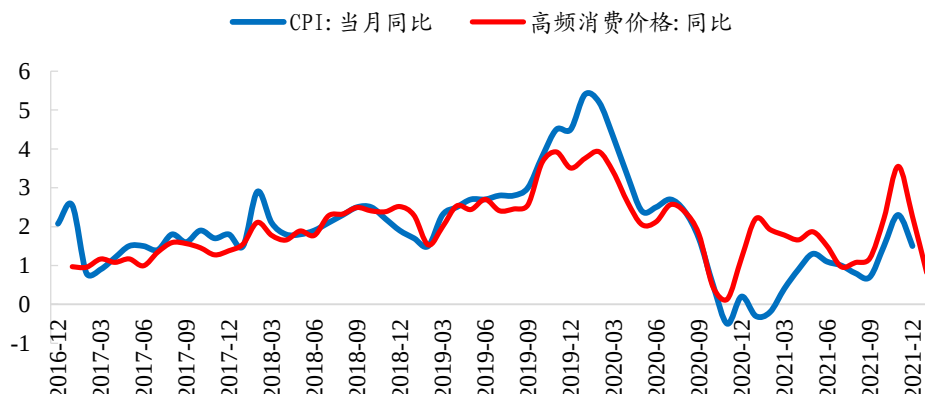
1月前三周，生产价格同比增速继续下滑，PPI增速或也同步下滑。

图10: 高频食品价格增速下滑



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 高频消费价格增速下滑



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\\_36553](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36553)

