

投资马车挥鞭启航，地缘政治黑天鹅煽动翅膀

摘要

● 一周大事记

国内：地方政府债发行加速，市场流动性合理充裕。2月14日，财政部披露提前下达2022年一般债务限额和专项债务限额，均占2021年新增额度的40%左右，规模和比例均低于往年。1月份地方政府债发行节奏快于去年同期，在资金保障充裕、项目审批加快的背景下，一季度基建投资有望提速，对固定资产投资形成稳固支撑；14日，中法签署第三方市场合作第四轮示范项目清单，总金额超过17亿美元，有助于两国企业优势互补，共同推动第三国产业发展、基建升级和民生改善；15日，针对铁矿石价格异常波动，市场监管总局等部门提醒不得发布虚假价格信息、恶意炒作，目前铁矿石国内需求未有大幅增长、供给较充足，铁矿石价格或将震荡下行；15日，央行发布公告，当日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作，小幅超出市场等额续作的预期，预计后续货币政策总量上保持稳定，仍有一定降准空间，结构上主要支持科技创新、绿色发展以及中小市场主体等；17日，北京2022年首批集中供地收官，总成交金额480.23亿元，平均溢价率约为4%，房企拿地意愿仍待复苏，预计今年土拍情况逐步有所回暖，但恢复速度或较为缓慢，央企国企仍是主力军。

海外：美联储加息渐近，俄乌局势引全球资产市场波动。当地时间2月14日，圣路易斯联储行长布拉德重申希望美联储在7月前加息100个基点。美联储关于3月可能的加息幅度依然处于争议中，加息幅度的将取决于经济数据的走势；当地时间2月14日，七国集团表示或对俄罗斯集体实施经济和金融制裁，当日欧股、天然气、小麦玉米等价格受到较大影响，俄乌局势的发展仍不明朗，全球资产价格受此影响波动或加大；当地时间2月15日，2021年日本第四季度GDP初步核算结果显示，季节调整值与前期相比增加1.3%，时隔2个季度再次转正，目前日本正在进行新一轮抗疫措施，可能会对其一季度经济产生影响，日本经济恢复仍将取决于疫情、供应链恢复等因素；当地时间2月15日，欧元区第四季度GDP季率修正值公布为0.3%。同日英国和德国数据显示，失业率下降，经济正逐渐恢复。欧洲央行将采取行动应对通胀，具体政策将保持灵活性；当地时间2月16日，美联储公布1月FOMC会议纪要显示，预计很快开始加息，多名与会者支持今年晚些时候开始缩表。目前3月加息预期较足，但仍需警惕迅速撤出宽松可能导致金融环境过度收紧的风险。

● **高频数据：**上游：原油价格周环比上升，铁矿石、阴极铜价格周环比下降；中游：生产资料价格指数周环比上升，螺纹钢价格周环比下降；下游：房地产销售周环比回升，汽车零售表现偏低；物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比均回落。

● **下周重点关注：**中国2月五年期贷款市场报价利率(LPR)(周一)；美国2月谘商会消费者信心指数(周二)；欧元区1月调和CPI同比终值(周三)；美国1月新屋销售(万户)(周四)；美国1月个人消费支出(PCE)环比(周五)。

● **风险提示：**海外通胀高企，资金保障力度不及预期，疫情形势进一步恶化。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangm@swsc.com.cn

相关研究

1. 双回落，价格助力稳增长——1月通胀数据点评 (2022-02-17)
2. 遇见REITs，在最好的时节 (2022-02-15)
3. 房产基建再迎利好，通胀爆表美联储很慌 (2022-02-11)
4. 超预期后，对于未来应该乐观吗？——1月社融数据点评 (2022-02-11)
5. 大宗商品价格普涨，房产假日成交回暖——春节假日数据追踪 (2022-02-08)
6. 冬奥引领万亿市场，海外加息预期升温——春节全球大事概览 (2022-02-06)
7. 疫情+政策，数据中的乐观信号——1月PMI数据点评 (2022-02-06)
8. 多文件透露未来机会，欧美放鹰引关注 (2022-01-28)
9. 疫情这两年：人口视角的三大变化——生育、流动与就业 (2022-01-26)
10. 利率“双降”助力稳增长，线上达沃斯有共识 (2022-01-21)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：地方政府债发行加速，市场流动性合理充裕.....	1
1.2 海外：美联储加息渐近，俄乌局势引全球资产市场波动.....	3
2 国内高频数据	5
2.1 上游：原油价格周环比上升，铁矿石、阴极铜价格周环比下降.....	5
2.2 中游：生产资料价格指数周环比上升，螺纹钢价格周环比下降.....	6
2.3 下游：房地产销售周环比回升，汽车零售表现偏低.....	6
2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比均回落.....	7
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：地方政府债发行加速，市场流动性合理充裕

提前批地方政府债发行节奏加快，支撑一季度基建投资提速。2月14日，财政部政府债务研究和评估中心发布1月地方债发行数据时披露，财政部提前下达2022年新增地方政府债务限额17880亿元，其中，一般债务限额3280亿元，专项债务限额14600亿元，这是官方首度披露提前批一般债及提前批专项债情况。此次披露的数据显示，2022年提前批一般债额度为占2021年新增一般债总额度的40%，与专项债占2021年新增专项债总额度比例相当，远低于60%的上线，规模和比例均低于往年。1月份，各地发行地方政府债券6989亿元，其中新增地方政府债券5837亿元、再融资债券1152亿元，相较于去年1月未有发行新增债券，今年新增地方政府债券发行节奏明显加快，财政提前发力意图十分明显。具体来看新增地方政府债，1月份新增一般债券发行993亿，占提前批额度的约30%，主要用于交通基础设施、社会事业、市政建设等；新增专项债券4844亿元，占提前批额度约1/3，主要投向包括：市政及产业园区基础设施1654亿元，交通基础设施1055亿元，社会事业763亿元，保障性安居工程647亿元，农林水利441亿元，生态环保169亿元，能源、城乡冷链物流基础设施115亿元。1月10日，国务院国常会指出，要尽快将去年四季度发行的1.2万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目，抓紧发行今年已下达的专项债。此前，国家发改委提出要推动提前下达专项债券资金尽快形成实物工作量。目前已有多个地区的重大项目集中开工，全国多地高效率敲定2022年重大项目清单，围绕重大交通、能源水利、新基建等重点领域，谋划一批重大投资项目。在资金保障充裕、项目审批加快的背景下，一季度基建投资有望提速，对固定资产投资形成稳固支撑。

中法签署第三方市场合作第四轮示范项目清单，总金额超17亿美元。2月14日，据国家发展改革委消息，为落实中法两国领导人关于开展第三方市场合作的重要共识，国家发展改革委积极与法国经济财政部、财政总署和有关企业对接，近日双方签署了中法第三方市场合作第四轮示范项目清单。清单包含基础设施、环保、新能源等领域7个项目，总金额超过17亿美元，涉及多家中、法企业和金融机构，合作区域涉及非洲、中东欧等地，这些项目合作方式灵活多样，包括联合融资、共同投资、中方EPC总包+法方投资开发等。法国是最早与中国建立第三方市场政府间合作机制的国家，2015年6月李克强总理访法期间，中法两国政府共同发表《关于开展第三方市场合作的联合声明》；2016年11月第四次中法高级别经济财金对话期间，国家发展改革委与法国财政总署签署《关于设立中法第三方市场合作指导委员会的谅解备忘录》，建立了由国家发展改革委和法国财政总署牵头，我国外交部、商务部和法方外交部参加的指导委员会，搭建了两国第三方市场合作平台。此后，两国政府、企业和金融机构积极开展工作，双方召开三次指导委员会会议，签署四轮示范项目清单，共同举办第三方市场合作研讨会，克服疫情影响在非洲、东南亚、中东欧等地促成一批重点项目落地。从双方比较优势看，法国企业在先进制造、环保、工程建设等行业具有独特优势；中国企业在基础设施建设、能源、装备制造、互联网等领域积累了丰富经验。国家发改委表示，下一步将与法国财政总署密切合作，积极为两国企业开展第三方合作搭建平台、创造有利条件，推动更多示范项目落地。中法两国的第三方市场合作呈现了开放包容的国际合作模式，有助于两国企业优势互补，共同推动第三国产业发展、基建升级和民生改善。

铁矿石价格异常波动，国家监管部门发声。2月15日，据国家市场监督管理总局消息，针对近期铁矿石价格异常波动等情况，市场监管总局价监竞争局、国家发展改革委价格司、证监会期货部联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易

等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格，号召相关国有企业主动承担社会责任，助力政府保供稳价。相关数据显示，自去年 11 月中旬以来，铁矿石市场持续震荡上行，价格最大累计反弹幅度达 60%，从 11 月中旬每吨 512 元的低位，一直攀升至今年春节前最后一个交易日的每吨 829 元。有关部门对此表示高度关注，将进一步采取有效措施，切实维护市场正常秩序。下一步，市场监管总局将密切关注市场价格变化，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。我国作为最大的铁矿石消费国，拥有强大的市场需求，但目前国内铁钢需求并未出现大幅增长；从供给端来看，目前国内铁矿石资源量也相对充裕，国内库存处于多年高位，截至 2 月 11 日当周，全国 45 个港口铁矿石库存总量为 1.589 亿吨，环比增加约 160 万吨，创下 2018 年 6 月以来的新高，但近期铁矿石价格异动明显，价格过快上涨，存在炒作成分。目前铁矿石合约价格仍处于高位，铁矿石供应端处于季节性淡季，但因限产影响钢厂需求也维持在低位，库存较充裕，铁矿石现货供大于需，价格上涨支撑动力不足。

央行小量平价续作 MLF，保持市场流动性合理充裕。2 月 15 日，央行发布公告，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.85%，前次利率为 2.85%，并且 2 月 18 日有 2000 亿元 MLF 到期，因此本月 MLF 呈现出小幅、量增、平价续作的特点，小幅超出市场等额续作的预期，释放中期流动性，加强对于实体经济的金融支持力度。春节后，由于节日因素的淡出，金融机构手中流动性充裕，央行在逆回购上保持着资金净回笼的操作，属于央行节后常规性操作。2 月 7 日至 2 月 18 日，央行通过逆回购操作净回笼约 1.05 万亿元，MLF 续作一定程度上对冲短期流动性回笼的影响。对于 LPR 利率来说，MLF 利率作为 LPR 报价利率的“锚”，此次 MLF 平价续作可能意味着 LPR 后续下调的可能性较低，再加上从 1 月的社融数据来看，社融存量同比增长 10.5%，1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9816 亿元，季节性反弹环比 12 月多增 3.80 万亿元，M2 同比增长 9.8%，增速比上月末和上年同期分别高 0.8 和 0.4 个百分点，超出市场预期，实体经济的货币需求较为旺盛，LPR 或保持稳定。据《2021 年第四季度中国货币政策执行报告》，下一阶段我国稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节，发挥好货币政策工具总量与结构的双重功能，注重充足乏力、精准发力、靠前发力，满足实体经济合理有效的融资需求。近期，央行逆回购大幅回笼资金，加上小幅增量平价续作 MLF，充分体现央行在保持市场流动性的合理充裕，通过灵活的货币政策工具，避免市场过度宽松的同时维持适当流动空间。预计后续央行货币政策仍将“稳中求进”，总量上保持相对稳定，仍有一定降准空间，结构上向重点领域和薄弱环节倾斜，主要支持科技创新、绿色发展以及中小市场主体等。

北京首轮集中供地收官，房企拿地意愿仍待复苏。2 月 17 日，历时两日的北京 2022 年首批集中供地收官，总成交金额 480.23 亿元，本批供地共计 18 宗地块，其中 17 宗顺利成交、1 宗流拍，平均溢价率约为 4%。去年北京第一轮土拍供地 30 块全部成交，共揽金 1109.7 亿元，第二批集中供地 17 宗成交，交易金额约 513.4 亿元，26 宗延期，第三轮成交 10 宗，交易金额 276.8 亿元，产生了 2 宗流拍地块。相比去年后两轮集中土拍，在此轮北京集中土拍中，房企参与意愿回升明显，与 2021 年后两轮集中供地相比成交明显复苏。此次成交情况良好一部分原因是本次集中供应的土地位置较好，部分属于稀缺地块，朝阳、丰台、石景山都有多宗地块，分别吸引了 5 家、4 家、4 家房企报名，华润置地、中海地产等央企依然拿地较多。但从竞价首日成交结果看，土地市场分化依然非常明显，企业出价分布不均衡，房企并未完全走出资金压力困境，参与企业数量不如 2021 年第一轮集中供地，整体仍有待恢复。从楼市成交情况来看，2022 年开局迎来低开走势。CREIS 中指数据显示，2022 年 1 月一线城市商品住宅平均成交面积为 74.32 万平方米，同比~~下降~~41.8%，环比下降 12.0%，

二、三线城市商品住宅平均成交面积也呈现同环比下降的趋势。日前，除北京开启集中供地外，福州、合肥等城市也公布了今年首轮集中供地计划，福州计划推出 20 宗土地，或于 3 月 16 日至 3 月 17 日公开出让；合肥拟出让 32 宗土地，拍卖起始时间为 3 月 17 日。土地市场的稳定是房地产楼市逐步修复的前提，近期房地产政策环境有所改善，但房企资金压力仍待修复，预计今年土拍情况逐步有所回暖，但恢复速度或较为缓慢，央企国企仍是主力军。另外，保障性租赁住房或为 2022 年房地产投资主线。

1.2 海外：美联储加息渐近，俄乌局势引全球资产市场波动

美国：美联储需尽快对通胀做出反应，加息幅度和时间仍存在不确定性。当地时间 2 月 13 日，近几个月以来一直就美国政府支出对通胀影响发出警告的民主党参议员曼钦再次表示美联储是时候直面通胀了，并呼吁美联储采取行动应对自 1980 年以来最快的物价上涨速度。14 日，圣路易斯联储行长布拉德在接受采访中表示，美国通胀比预期高出很多，重申希望美联储在 7 月前加息 100 个基点，并对美联储加息速度表示担忧，最终加息时间将由美联储主席鲍威尔决定，而如果通胀在下半年没有缓和，美联储将“陷入困境”，现在需要为这种可能性做好准备；缩表行动方面，布拉德表示，联邦公开市场委员会还没有就资产负债表策略达成一致，希望看到收益率曲线因缩表而变陡，并希望在第二季度开始被动缩表；GDP 方面，布拉德预计今年 GDP 将增长 3.5%-4%。此前，布拉德就曾表示希望看到美联储 7 月前加息 100 个基点，包括 3 月份加息 50 个基点，并称对于召开计划外会议持开放态度。当地时间 2 月 10 日，美国 1 月超预期的 CPI 数据公布后，2 月利率期货合约价格回到 99.90，利率 0.10%，在布拉德的评论被报道后，该合约一度跌至 99.845，市场认为召开临时会议的可能性有 30%，并且认为美联储 3 月加息 50 个基点的可能性超过 75%。但目前美联储官员对于加息幅度争议较大，部分官员对于加息 50 个基点表示不赞成，认为加息 25 个基点就足够了，如果联储最后采取了加息 50 个基点的举措，将成为 2000 年以来最大幅的加息。美国目前面临通胀高企，关于 3 月可能的加息幅度依然处于争议中，但今年联储的货币紧缩必将成为主线，加息幅度的判定和相关具体政策的制定将取决于经济数据的走势。

地缘政治：俄乌局势再度升级，全球资产价格波动加大。当地时间 2 月 14 日，七国集团财长发布声明称俄罗斯在乌克兰边境持续的军事集结令人非常关切，准备迅速果断地采取行动支持乌克兰经济，寻求走向缓和局势的外交途径。七国集团表示俄罗斯对乌克兰的任何进一步军事侵略都将得到迅速、协调和有利的回应，或对俄罗斯集体实施经济和金融制裁。同时还表示随时准备强有力并及时地采取行动向乌克兰提供进一步的经济和财政支持。当日欧股集体低开，而欧洲天然气期货价格大涨，同时小麦和玉米等粮食价格也呈现上涨的态势。当地时间 12 日，拜登与普京通话约一小时，但并未取得进展。白宫在 12 日一份声明中写道，拜登警告一旦俄罗斯“进一步入侵乌克兰”，美国及其盟友将“坚决回应，迅速让俄罗斯付出惨重代价”，俄方否认将“入侵”乌克兰的说法。同日，乌克兰基辅市长表示已批准了一项撤离计划，以防范可能发生的紧急军事情况。俄乌局势升级使得原油、黄金包括美债的上涨。但事件在当地时间 15 日仿佛发生转机，俄罗斯国防部发言人称俄南部和西部军区的部队已完成军事演习任务，当天启程返回驻地，受此消息影响黄金、原油价格有所下挫。然而 2 月 17 日，据俄罗斯卫星通讯社报道，乌克兰武装部队向卢甘斯克地区 4 个居民点发射迫击炮弹和手榴弹。消息刺激下美股期货走低，美元因避险情绪而上涨，原油价格拉升，欧股期货走低，A 股军工股短线拉升，港股黄金股走高。近期俄乌地区紧张局势的升温将导致全球资产价格波动幅度加大，在全球原油供应趋紧状况下一旦西方对俄罗斯实施制裁，原油供应进一步收缩，或将继续逼升油价，乌克兰和俄罗斯同时也作为全球小麦、玉米和葵花籽油的贸易重心，若供应中断也将全球引起连锁反应，俄罗斯是欧盟最大的能源供应国，如果

俄罗斯切断对欧洲的天然气供应，欧洲天然气市场也将受到严重冲击。后续仍需关注俄罗斯、乌克兰、欧洲、美国等多方动态。目前来看，俄乌局势的发展仍不明朗，全球资产价格受此影响波动或加大，仍需防范未来地缘政治演变所带来的风险。

日本：2021年GDP时隔3年转为正增长，消费成主要推动力。当地时间2月15日，日本内阁府公布2021年日本第四季度GDP初步核算结果，除去物价变动影响外，季节调整值与前期相比增加1.3%，换算成年率后实际增长为5.4%，时隔2个季度再次转为正增长。此外，由于解除了应对新冠疫情的紧急事态宣言，个人消费和设备投资复苏，推升了总体经济，2021年全年GDP增长1.7%，时隔3年再次为正增长。从拉动GDP环比增长1.3%的主要因素来看，内需推高1.1个百分点、外需推高0.2个百分点。其中，占GDP一半以上的个人消费环比增长2.7%，时隔2个季度再次正增长，随着紧急事态宣言解除，人员外出恢复，餐饮店不再缩短营业时间，酒类供应也不再受限，餐饮和住宿等服务消费增长3.5%，汽车等耐用品增长9.7%，服装等半耐用品也增长6.0%；作为内需另一支柱的设备投资增长0.4%，时隔2个季度转为增加，前一季度在紧急事态宣言下企业间的商业交流停滞，加上东南亚疫情扩大导致零部件供应延迟而出现负增长，第四季度这一局面出现改观。此外，第四季度疫苗接种速度放缓，相关支出下降，日本政府支出减少0.3%，时隔3个季度转为负增长。当日日本央行行长黑田东彦发表讲话称，对日本经济的极端预测是，随着实际家庭收入的增加支撑消费，物价将逐渐回升，具体的推出刺激政策的讨论必须在接近达到通胀目标时进行。日本GDP逐渐回升并转为正增长，表明日本经济正从疫情危机中好转，而目前日本正在进行新一轮抗疫措施，可能会对其一季度经济增长产生影响，日本经济继续恢复将持续取决于日本防疫政策、新冠病例发展趋势、供应链恢复等因素。

欧洲：经济小幅回升，应对通胀政策将保持灵活。当地时间2月15日，欧元区第四季度GDP季率修正值公布，与初值无差，均为0.3%，因此只是重申了欧元区第四季经济小幅增长，在受奥密克戎毒株影响的情况下，略优于预期表现。同日公布的英国1月失业率为4.6%，低于前值4.7%，续创2020年3月以来新低。此外，德国2月ZEW经济景气指数为54.3，为去年7月以来新高；2月ZEW经济现况指数为-8.1，较前值-10.2有所好转，但仍未明显提升。同日针对近期欧洲持续攀升的通胀，欧洲央行管委会成员、法国央行行长Villeroy表示，在3月份结束紧急抗疫购债计划（PEPP）下的净资产购买，到结束APP净购买之间进行一些过渡是“有益的”，但这次减码可能会以每两个月或每月一次的速度进行，而不是每季度一次，因此，欧洲央行最早可能在2022年第三季度结束净资产购买，但不会在此后不久触发加息。本月早些时候欧洲央行行长拉加德称不排除今年加息的可能性以来，投资者和经济学家纷纷预测欧洲央行将加息，关于加息时间，Villeroy认为可以等到6月政策会议再确定，欧洲央行将保留未来加息步伐的选择余地。此外，他还表示欧洲央行将保持其在危机期间的政策灵活性，特别是在不同国家购买不同数量的政府债券，以确保其政策在整个欧元区的传导。欧洲经济维持小幅增长，英国和德国数据显示，失业率下降，经济正逐渐恢复，预计欧洲央行仍将保持灵活性，若通胀压力加大，收紧的步伐或有所加快。

美国：通胀过高加息、缩表步伐加快，必要时将更快退出宽松。当地时间2月16日，美联储公布1月FOMC会议纪要，纪要显示，美联储官员们认为当前通胀过高，预计很快开始加息，但未透露可能一次加息50个基点的线索；多名与会者认为适合今年晚些时候开始缩表，但未提缩表可能时点及规模；大部分与会者认为，若通胀未如预期回落，可能适合更快取消宽松政策。具体来看，对于加息，1月美联储会议保持近零利率和减少购债规模不变，但释放了可能最快今年3月的会议就决定开始加息的强烈信号，加息步伐可能超过2015年的加息周期。对于缩表，鉴于通胀压力高企，劳动力市场强劲，与会者继续认定应该很快

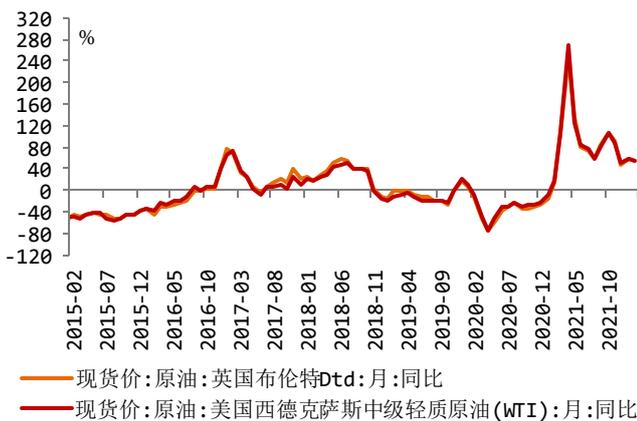
结束净资产购买，按照去年 12 月公布的每月减少购债步伐，到今年 3 月初结束购债，并且当前的经济金融环境可能支持缩表步伐快于 2017-2019 年期间，主要缩表方式可能是通过调整再投资系统公开市场账户所持证券收到的本金款项金额而不是主动抛售债券，但纪要并未透露缩表的具体细节，与会者同意将在未来的一些会议上继续讨论。对于通胀，纪要中“通胀”一词被提及超 70 次，由于当前通胀继续远超联储目标水平的 2%，官员们总体判断认定，通胀前景有上行的风险，并预测 2022 年 PCE 通胀率在 2.6%，2023 年为 2%。此外，多名与会者也指出了经济前景的下行风险，包括疫情可能恶化、地缘政治紧张局势升级的可能性，或金融环境大幅收紧，但认为劳动力市场状况已经达到或非常接近达到充分就业的水平，随着供需失衡缓解和宽松货币政策的取消，今年通胀将有所缓和。美联储纪要公布后，三大指数均转涨，但尾盘道指和纳指再度转跌。此次会议纪要并无新的鹰派信号，但近几周美国公布的一系列数据都强化了通胀过热的观点，目前市场认为 3 月加息已有充分预期，但仍需警惕迅速撤出宽松可能导致金融环境过度收紧的风险，以及当前动荡的金融环境和地缘政治给货币政策带来的压力，美联储需要采取谨慎的方法调整货币政策。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油价格周环比上升，铁矿石、阴极铜价格周环比下降

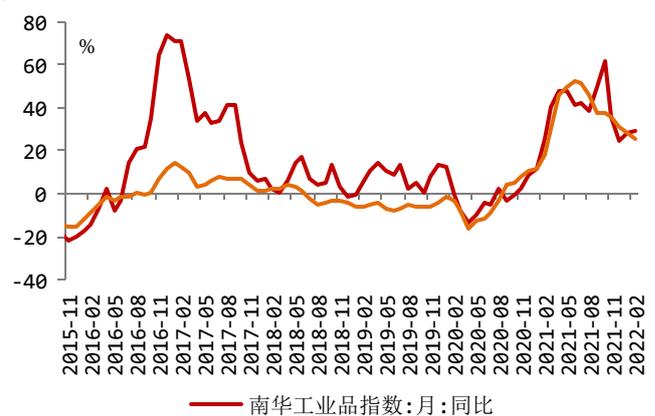
截至 2 月 17 日，本周英国布伦特原油现货均价上升 1.83% 至 99.04 美元/桶，WTI 原油现货均价为 93.24 美元/桶，回升 2.84%；在俄乌不确定局势的影响下，截至 2 月 18 日，2 月英国布伦特原油现货均价同比上涨 55.34%，WTI 原油现货均价同比上涨 54.21%，受基数效应影响，增速分别较 1 月下降 3.93、5.05 个百分点。铁矿石价格和阴极铜价格周环比均下降，截至 2 月 17 日，铁矿石期货结算价周环比下降 10.71% 至 727.63 元/吨，阴极铜期货结算价为 71210.00 元/吨，周环比下降 0.10%；截至 2 月 17 日，本周南华工业品价格指数均值为 3511.03 点，环比下降 1.76%，截至 2 月 16 日，本周 CRB 现货综合指数均值 598.96，周环比上升 0.58%。

图 1：原油现货价格同比增速 2 月小幅下降



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数同比上升、CRB 现货指数同比继续下降

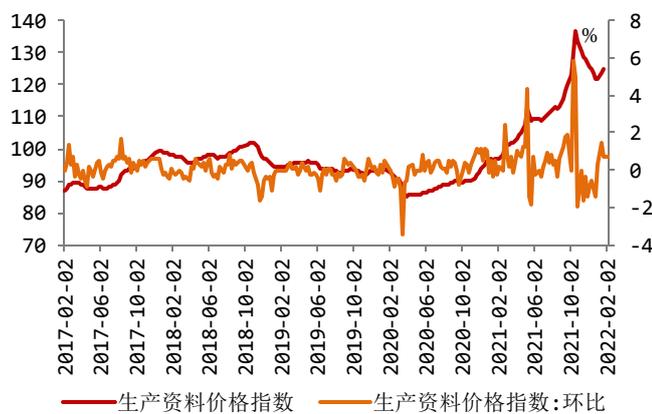


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数周环比上升，螺纹钢价格周环比下降

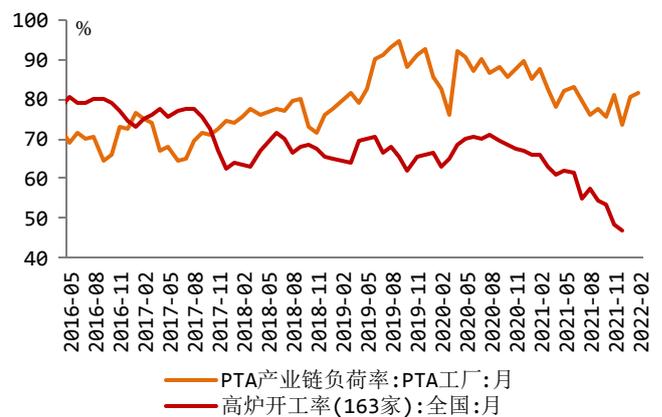
截至2月11日,生产资料价格指数较上次公布数据(1月21日当周)上升1.10%至126.13;截至2月16日,2月PTA产业链负荷率均值为81.37%,较1月均值上升0.72个百分点;截至2月17日,螺纹钢价格较上周小幅下降0.02%至4971.75元/吨,2月螺纹钢均价为4972.33元/吨,月环比下降3.99%,同比上涨10.91%;截至2月17日,本周水泥价格指数均值为168.24点,周环比下降0.91%,从均值来看,2月水泥价格指数月环比下降3.59%,同比上升13.77%;本周动力煤月均期货结算均价为838.60元/吨,周环比上升3.46%,2月动力煤期货价格月环比上升17.76%,同比上升25.37%。

图3：生产资料价格指数小幅回升



数据来源：wind、西南证券整理

图4：PTA产业链负荷率上升、高炉开工率下降



数据来源：wind、西南证券整理

图5：螺纹钢价格月同比增速回升

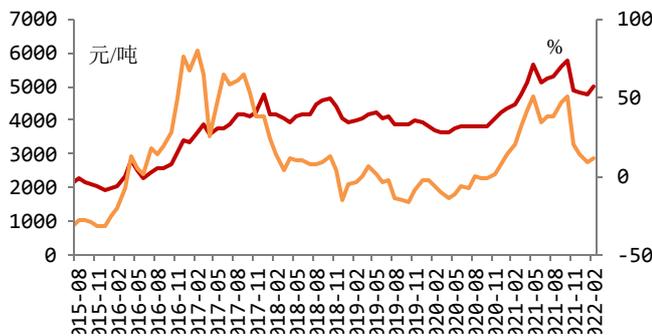
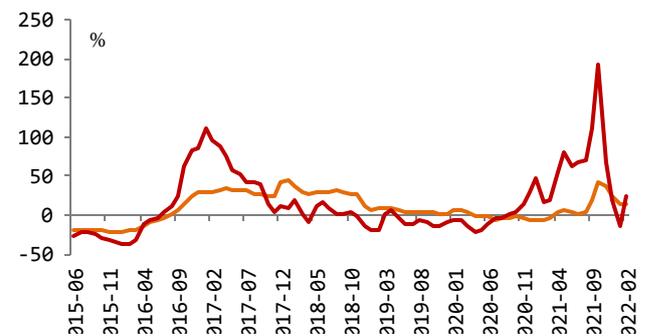


图6：水泥价格、动力煤期货结算价月同比增速回升



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_37752

