

稳增长仍是重点 宽财政仍是主力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022年02月24日

证券分析师

周喜

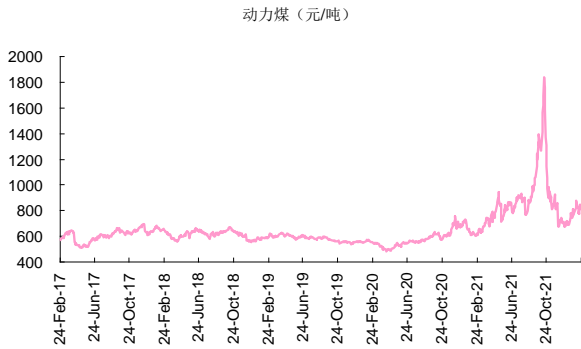
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数持续下行，部分国家对新冠“流感化”处理的迹象愈加明显。在经济方面，美国2月Markit制造业和服务业PMI指数均有所回升，经济形势演进对加息行为的支撑力进一步强化；同时欧元区经济也受益于服务业而总体向好，尽管2月制造业PMI指数小幅回落，但是服务业PMI指数则明显改善，并带动综合PMI指数超预期回升至55.8。
- 就国内环境而言，房地产销售依旧疲软，住建部召开新闻发布会继续强调“保交楼、保民生、保稳定”，这将成为稳定房地产投资的重要一环，同时保障性住房建设、城镇老旧小区改造以及新城建等也将有利于对冲房地产销售不畅对投资的拖累；基建投资加力已在路上，中国建筑等建筑类企业1月份新签订单继续增长，预示着年内基建投资增速的企稳回升。总体而言，稳增长依旧是当前经济的重要工作，尽管货币调控为宽信用提供了良好的环境，但是唯有财政政策更大的作为，方能推动宽信用更进一步、特别是社融信贷结构的改善。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回升，但弱于历史同期水平，农产品批发价格200指数继续走低。中游方面，钢铁价格略有回落，水泥价格延续下行。上游方面，煤炭价格总体走强，焦炭和焦煤价格涨势明显，有色金属窄幅波动，贵金属价格显著上扬，原油价格再创新高。

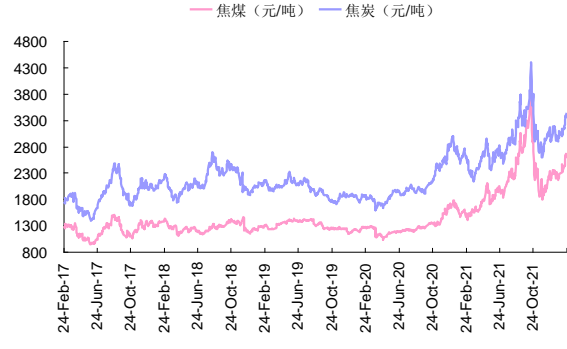
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



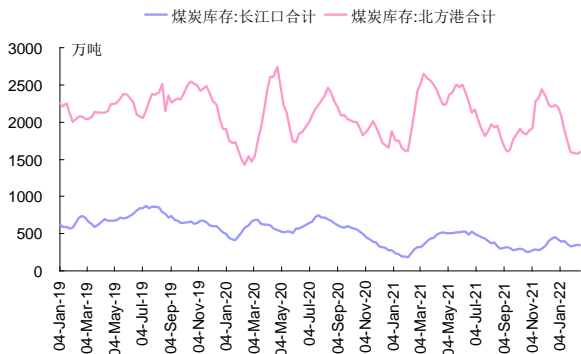
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



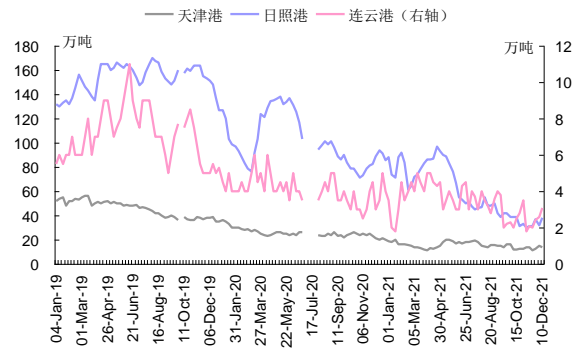
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



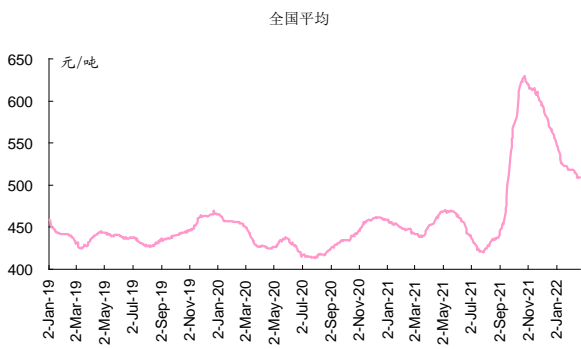
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



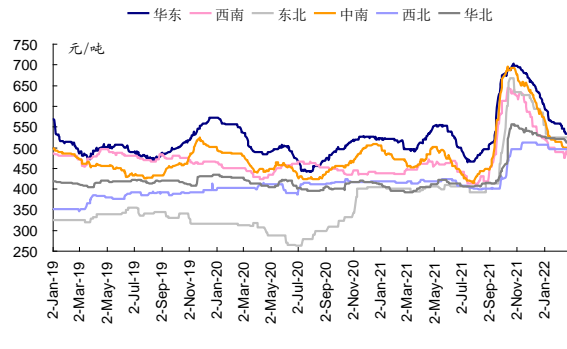
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



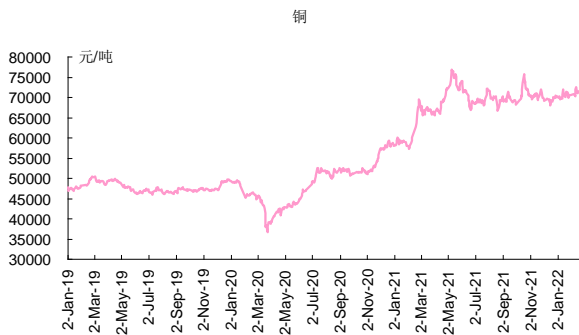
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



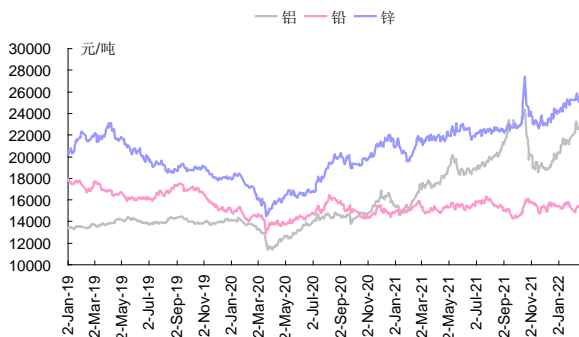
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



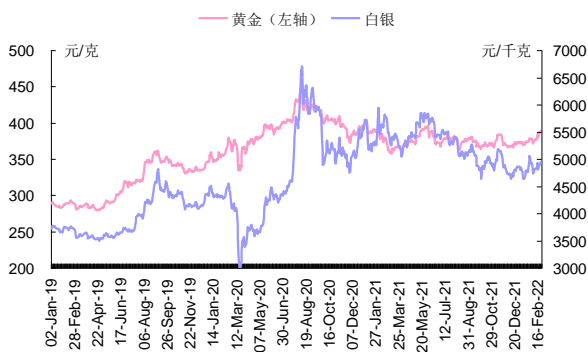
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



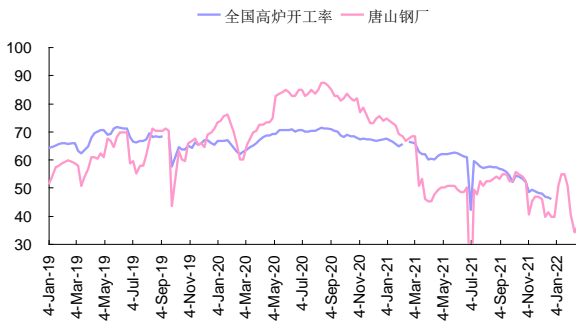
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



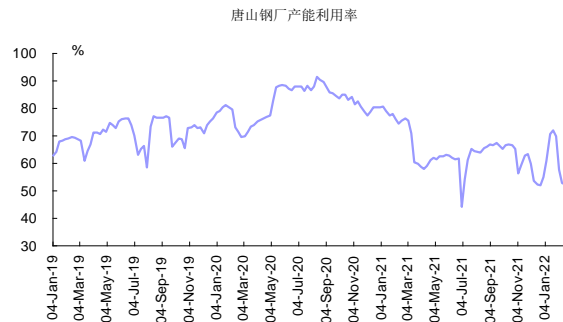
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



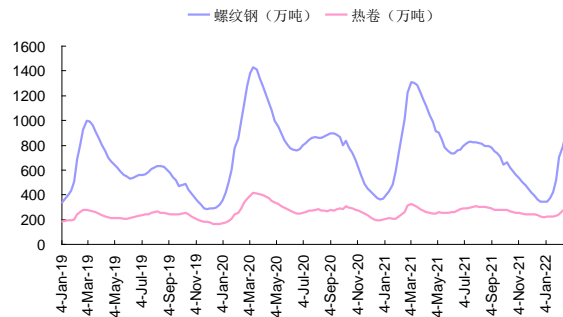
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



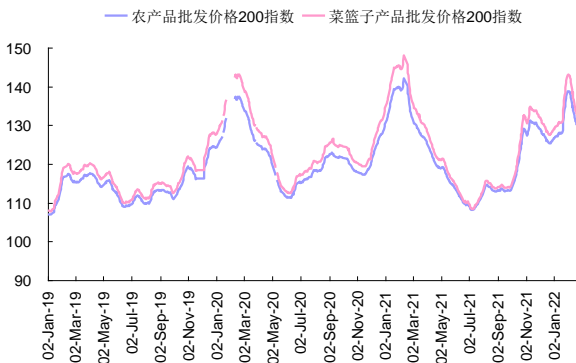
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



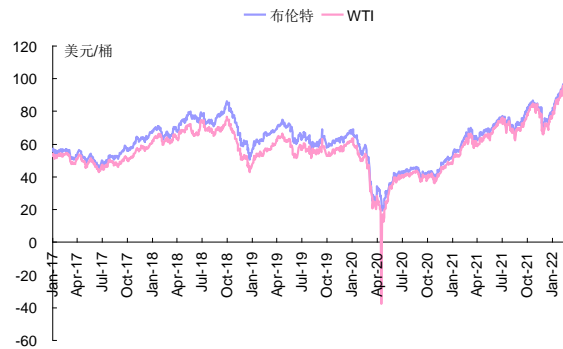
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



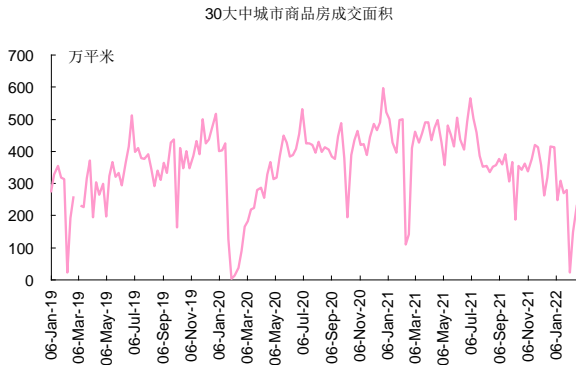
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



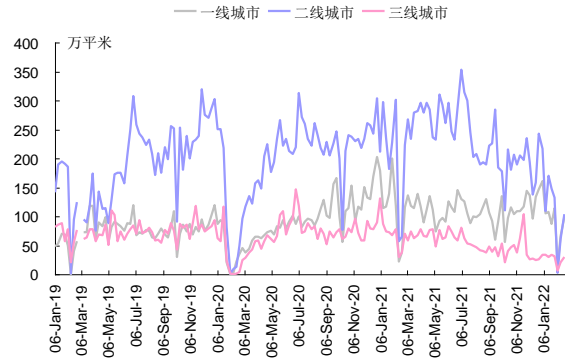
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



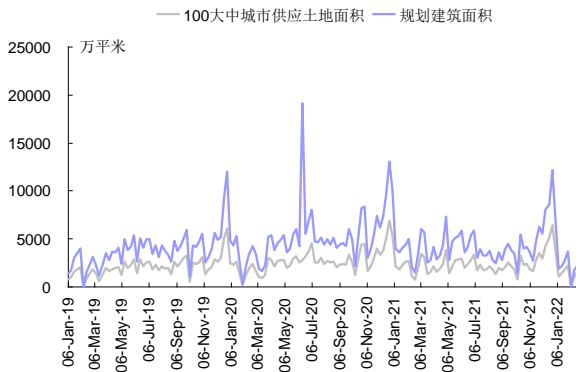
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



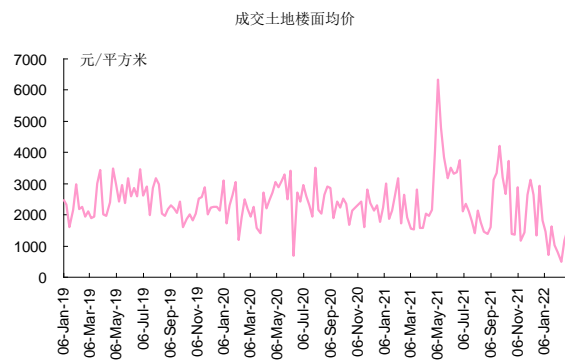
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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_38196

