

消费改善

——宏观高频数据观察

投资周报

● 生产仍较弱

2月，粗钢产量同比下降13.04%，较上月降幅扩大；PTA产业链负荷率下降0.72%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降27.25%，降幅扩大。整体来看，生产仍较弱。

● 消费改善

2月，受春节影响，30大中城市商品房日均成交面积为24.25万平方米，较上月下降39.13%，同比下降30.24%，降幅扩大；但乘联会汽车厂家批发同比增长40.67%，汽车零售增长8.33%，增速均高于上月；九城地铁日均客运量同比上升11.87%，增速高于上月。整体来看，预计2月消费增速上升。

2月，受春节影响，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比下降2.4%，增速较上月下降，出口景气有所下滑。

● 物价增速略升

2月，食品价格环比下降3.42%，同比下降16.61%，增速和上月基本持平，但是非食品价格增速上升，高频消费价格同比增速上升0.5个百分点，预计2月CPI同比增速略升。

2月，高频生产价格同比增速也略有上升，PPI同比增速或一改2021年11月以来的下行态势。

● 货币条件改善

2月，节后资金回流银行系统，货币市场利率下行。DR007环比下降，M2增速上升动力充足。DR007同比利差下跌，货币脉冲继续上行。

2月，票据利率、票据利差虽然环比下降但仍维持相对高位，社融增速仍在改善中，票据利差同比变化也意味着信用脉冲整体较强，但动力减弱。

● 人民币汇率稳定

上周，美元指数上升0.46%，欧元、英镑、日元对美元分别贬值0.45%、1.31%、0.47%，人民币体现一定的避险作用，人民币对美元反而升值0.3%。中国相对美国经济意外指数有所下降，但整体上人民币对美元汇率稳定。

● 风险提示：疫情超预期、地缘政治超预期

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：汽车消费重回正增长

2022-02-06

投资周报：出口高频数据较好

2022-01-24

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、 生产仍较弱.....	3
2、 消费改善	3
3、 物价增速略升.....	4
4、 货币条件改善.....	5
5、 人民币汇率稳定.....	7

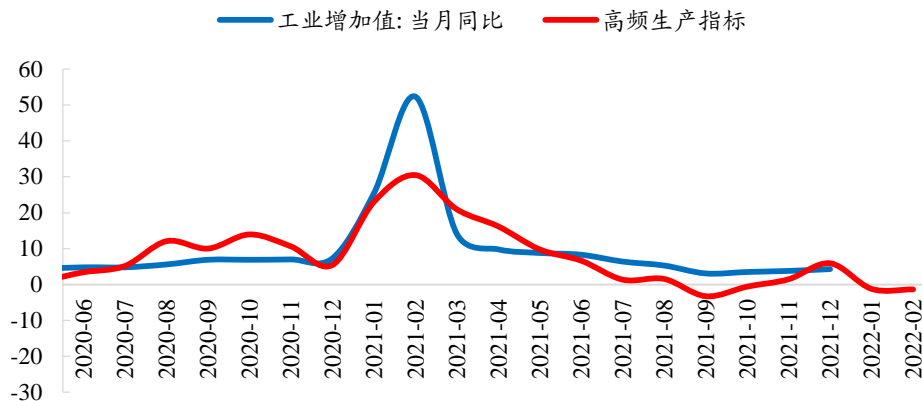
图表目录

图 1: 高频生产指标仍较弱.....	3
图 2: 高频消费指标回升.....	3
图 3: 高频出口指标下降.....	4
图 4: 高频消费价格增速略升.....	4
图 5: 高频生产价格增速略有反弹.....	5
图 6: M2 增速上升.....	5
图 7: 货币脉冲向上.....	6
图 8: 社融增速上升.....	6
图 9: 信用脉冲较强.....	6
图 10: 人民币汇率稳定.....	7

1、生产仍较弱

2月，粗钢产量同比下降13.04%，较上月降幅扩大；PTA产业链负荷率下降0.72%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降27.25%，降幅扩大。整体来看，生产仍较弱。

图1：高频生产指标仍较弱



资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、消费改善

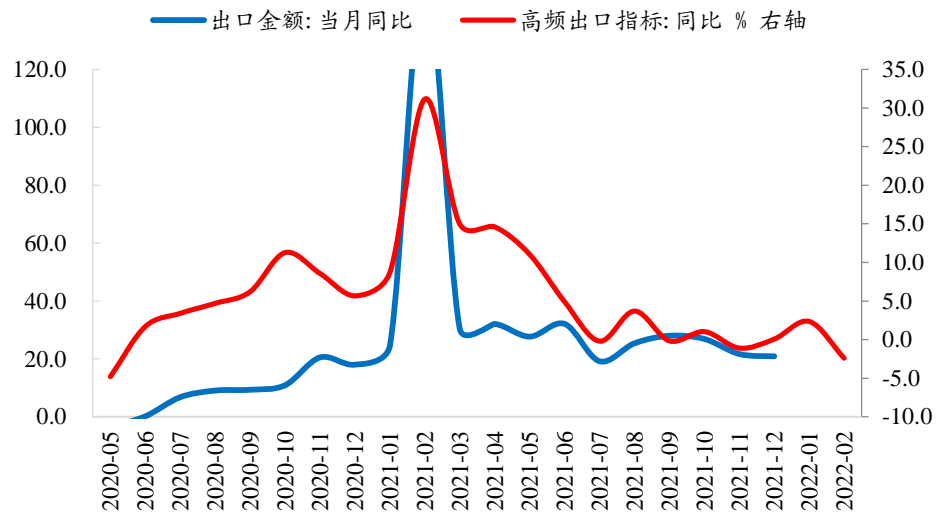
2月，受春节影响，30大中城市商品房日均成交面积为24.25万平方米，较上月下降39.13%，同比下降30.24%，降幅扩大；但乘联会汽车厂家批发同比增长40.67%，汽车零售增长8.33%，增速均高于上月；九城地铁日均客运量同比上升11.87%，增速高于上月。整体来看，预计2月消费增速上升。

2月，受春节影响，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比下降2.4%，增速较上月下降，出口景气有所下滑。

图2：高频消费指标回升



资料来源：Wind，新时代证券研究所

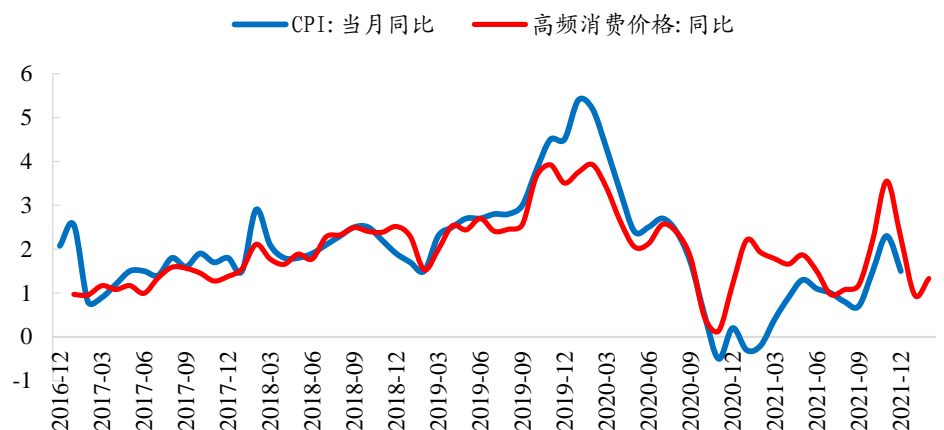
图3: 高频出口指标下降

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

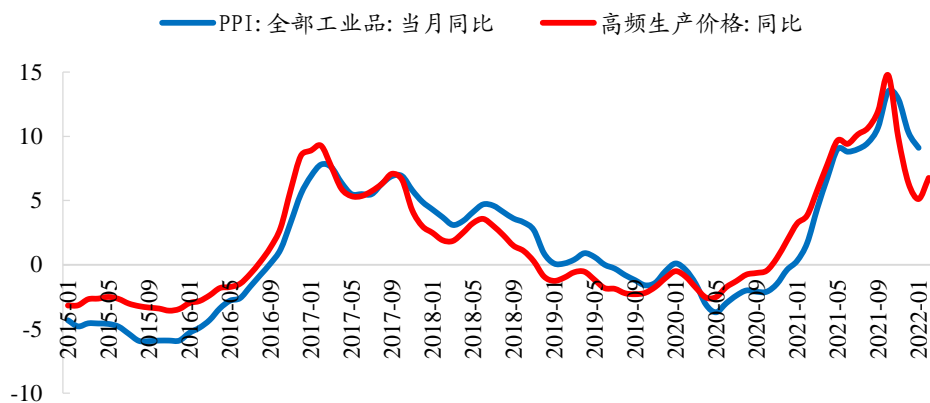
3、物价增速略升

2月, 食品价格环比下降3.42%, 同比下降16.61%, 增速和上月基本持平, 但是非食品价格增速上升, 高频消费价格同比增速上升0.5个百分点, 预计2月CPI同比增速略升。

2月, 高频生产价格同比增速也略有上升, PPI同比增速或一改2021年11月以来的下行态势。

图4: 高频消费价格增速略升

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

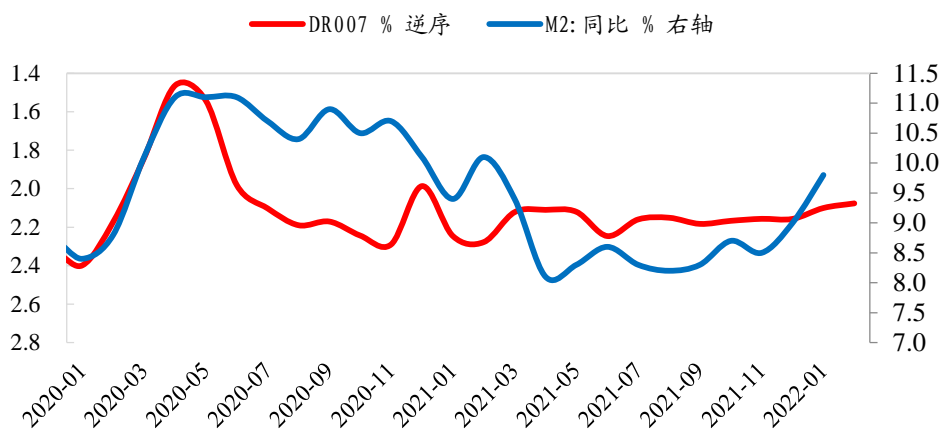
图5: 高频生产价格增速略有反弹

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4、货币条件改善

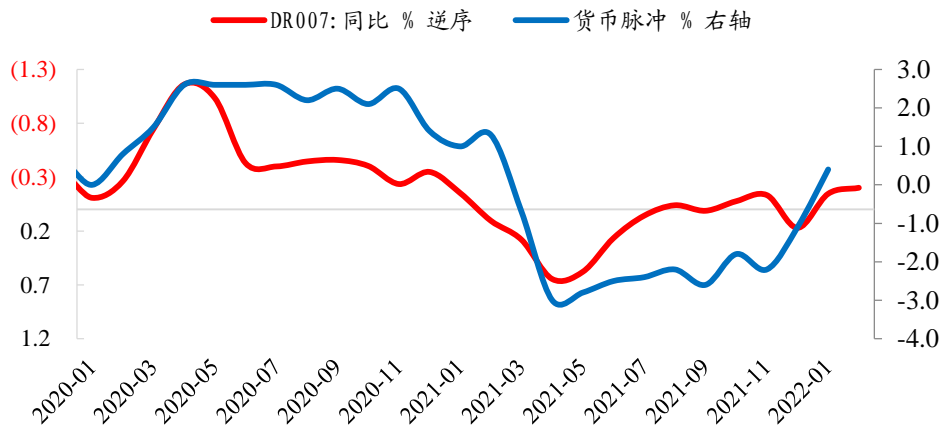
2月，节后资金回流银行系统，货币市场利率下行。DR007 环比下降，M2 增速上升动力充足。DR007 同比利差下跌，货币脉冲继续上行。

2月，票据利率、票据利差虽然环比下降但仍维持相对高位，社融增速仍在改善中，票据利差同比变化也意味着信用脉冲整体较强，但动力减弱。

图6: M2 增速上升

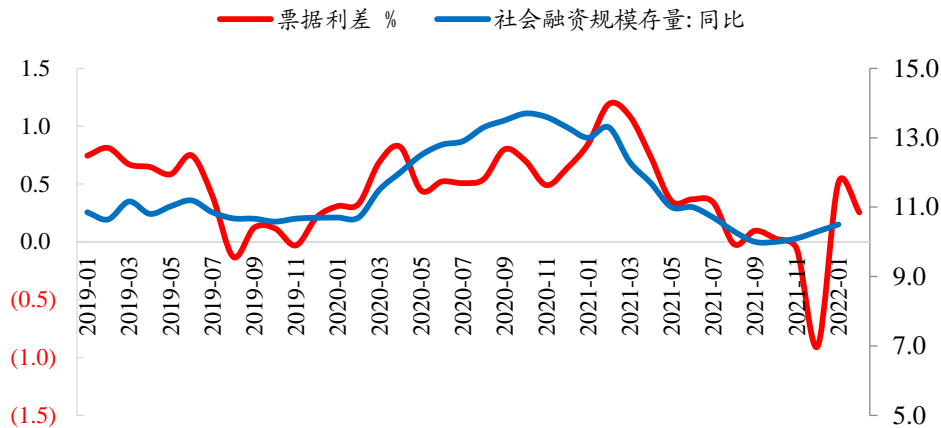
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 货币脉冲向上



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 社融增速上升



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 信用脉冲较强

—— 票据利差: 同比 % —— 信用脉冲 % 右轴

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_38531



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn