

欧美通胀强化 国内增长承压

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 03 月 31 日

证券分析师

周喜

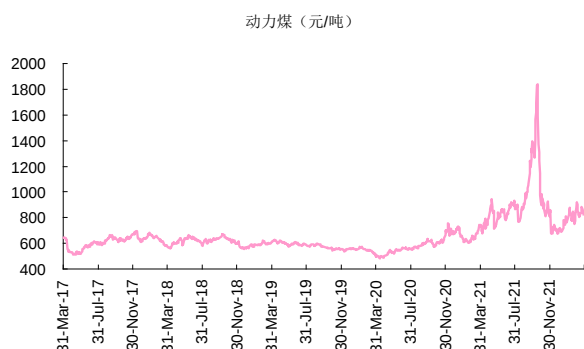
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数维持震荡，超过 150 万/日的的数据表明疫情困扰依旧明显。在经济方面，虽然欧美经济仍保持了较强的扩张动能，但趋势则有所分化，3 月美国 Makit 制造业 PMI 指数超预期回升至 58.5%，而欧元区制造业 PMI 指数则回落至 57%；与此同时，通胀压力仍在强化，2 月美国核心 PCE 物价指数上升至 5.5%，高通胀对消费信心的抑制进一步凸显，3 月密歇根大学消费者现状和预期指数均超预期回落。政策方面，31 日拉加德发表讲话表示，地缘冲突对欧洲经济产生重大冲击，并推高通货膨胀，但尚未看到滞胀的证据，并认为利率调整应当是渐进的。
- 就国内环境而言，疫情散发对经济的冲击持续显现，不仅 3 月中采 PMI 指数普遍走弱，而且管理层呵护意愿强化也从侧面印证了当前经济形势的困难。本周国常会指出“当前国际形势更趋复杂严峻”、“经济下行压力进一步加大”，要“把稳增长放在更加突出的位置”，此次会议指出要“用好政府债券扩大有效投资”，进而“带动消费扩大内需、促就业稳增长”。的确，近期疫情散发等令 5.5% 增长目标的实现困难明显增加，3 月份经济及信贷数据均难有乐观表现，但是鉴于国常会“坚定信心，咬定目标不放松”的表态，我们对稳增长措施的加力以及宽信用的实现不应悲观。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交有所回升，农产品批发价格 200 指数稳步走高，其中蔬菜和水果涨幅明显。中游方面，钢铁价格小幅上扬，水泥价格微幅震荡。上游方面，动力煤价格震荡走弱，焦煤价格再创新高，有色金属价格总体强势，贵金属价格维持震荡，原油价格大幅走低。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



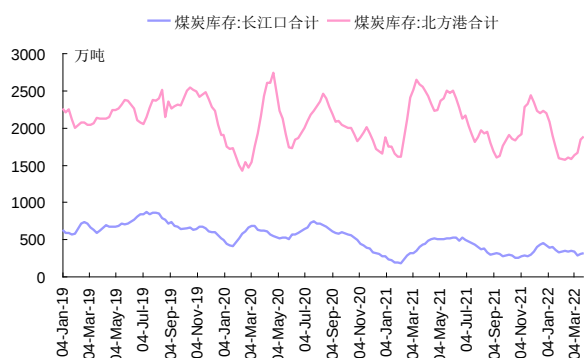
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



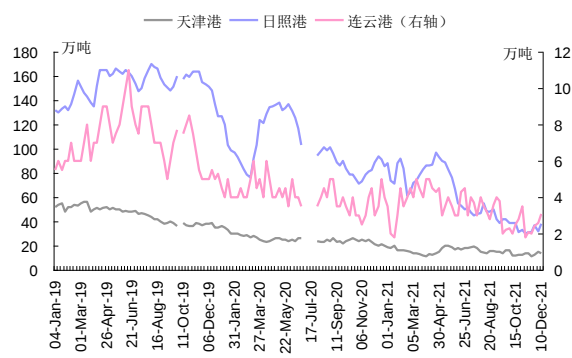
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



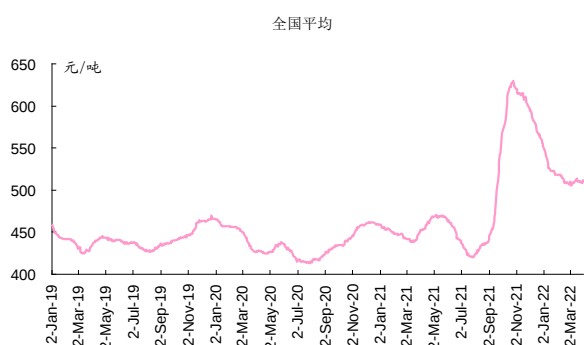
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



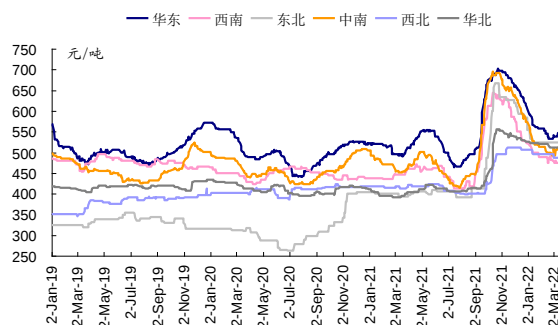
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



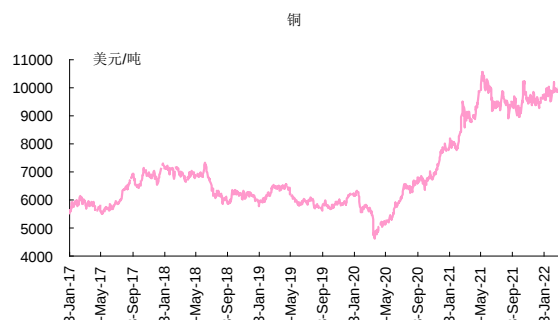
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



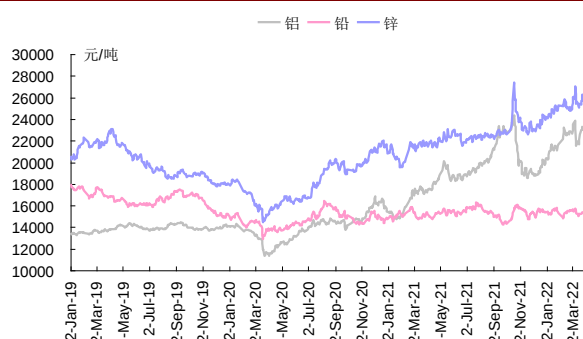
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



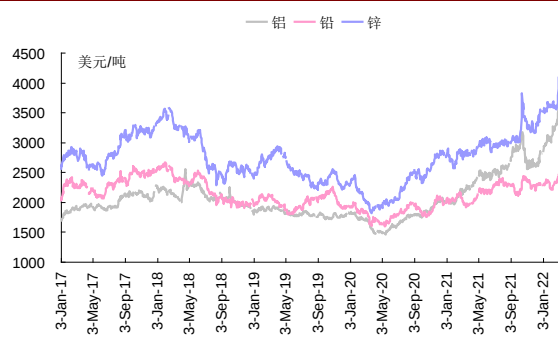
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



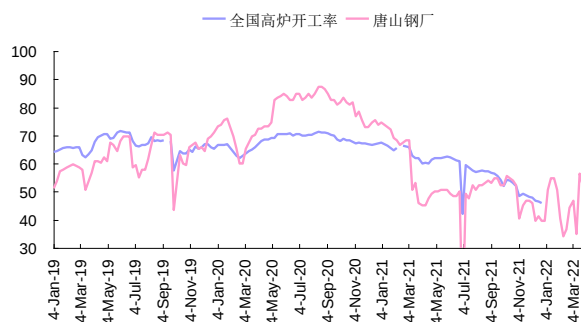
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



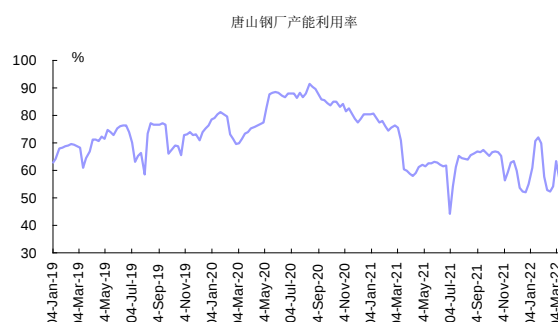
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



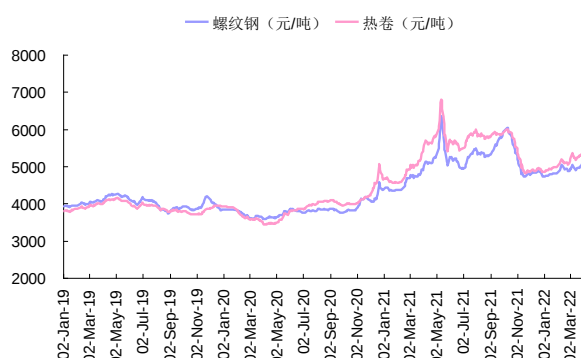
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



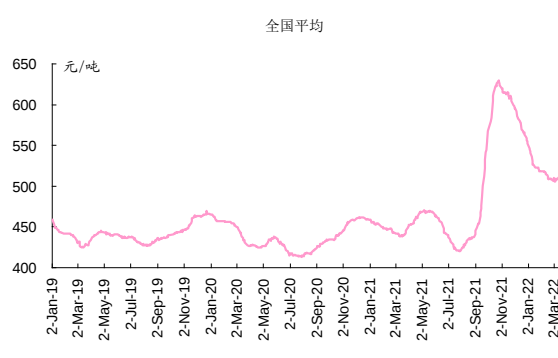
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



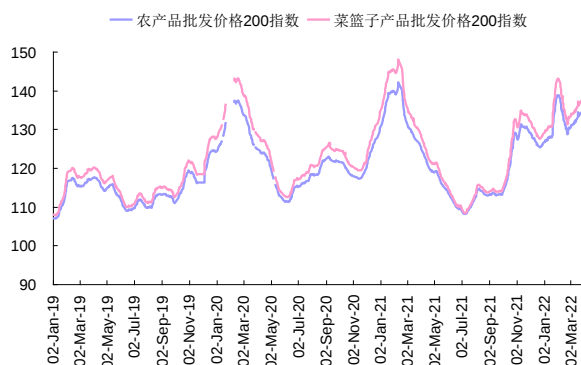
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



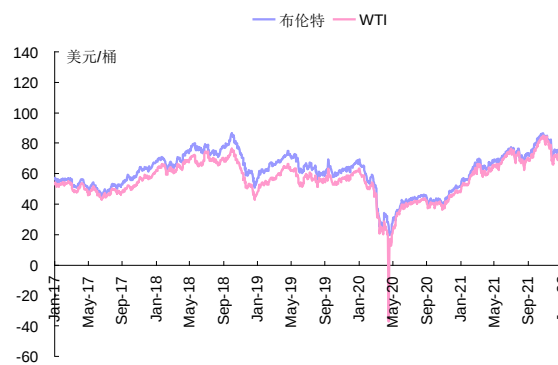
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



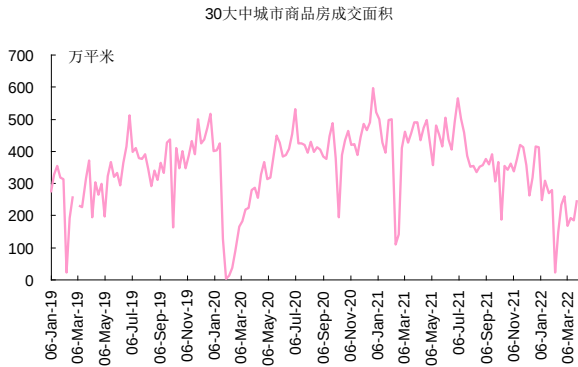
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



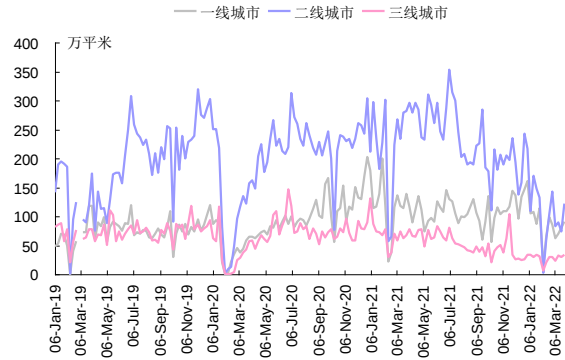
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



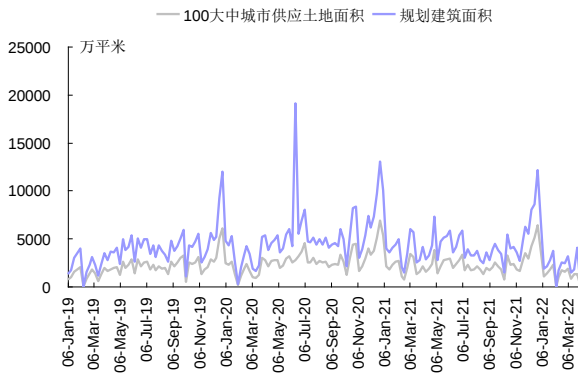
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



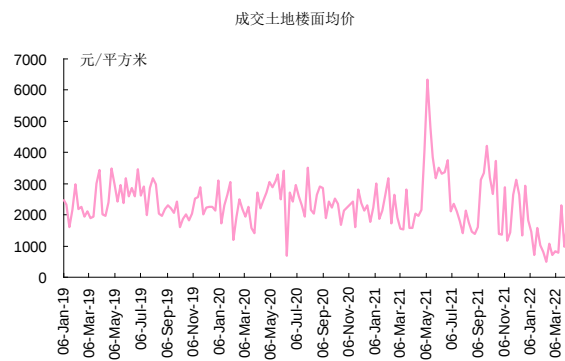
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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_39929

