

疫情抑制出口

——宏观高频数据观察

投资周报

● 生产指标分化

3 月，粗钢产量同比下降 10.64%，较上月降幅收窄；PTA 产业链负荷率下降 5.38%，降幅扩大；汽车轮胎开工率下降 15.01%，降幅收窄。虽受疫情影响，但生产指标分化，并没有一边倒地减少。

● 疫情抑制出口

3 月，受疫情影响，30 大中城市商品房成交面积同比下降 48.34%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发同比下降 12.5%，汽车零售下降 17%，增速均低于上月；九城地铁日均客运量同比下降 29.32%，增速低于上月。整体来看，预计 3 月消费增速下滑幅度较大。

3 月，受疫情影响，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比下降 8.9%，增速大幅低于上月，预计出口增速下滑。

● 物价增速上升

3 月，食品价格环比上升 0.12%，同比下降 11.4%，增速较上月上升。同时，非食品价格增速上升，高频消费价格同比增速上升 0.6 个百分点，预计 3 月 CPI 同比增速上升。

3 月，高频生产价格同比增速也略有上升，PPI 同比增速能否延续 2021 年 11 月以来的下行态势值得观察。

● 货币条件较好

3 月，DR007 均值持平上月，货币条件仍较好，M2 增速仍有上升动力。DR007 同比利差有所上升，M2 增速的先行指标货币脉冲动能有所减弱。

3 月，票据利率、票据利差环比下降，社融增速上升乏力，票据利差同比变化也意味着信用脉冲减弱。另外，疫情也可能影响融资业务。

● 人民币汇率稳定

受疫情影响，中国相对美国经济意外指数的优势有所缩小，中美利差也缩小，人民币汇率贬值压力略增，但整体上稳定。

● 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：疫情抑制消费

2022-03-27

投资周报：消费改善

2022-02-28

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、 生产指标分化.....	3
2、 疫情抑制出口.....	3
3、 物价增速上升.....	4
4、 货币条件较好.....	5
5、 人民币汇率稳定.....	6

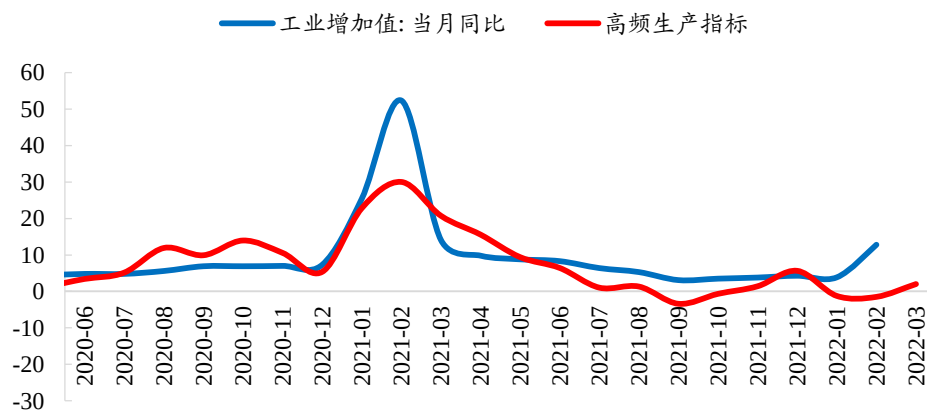
图表目录

图 1: 高频生产指标稳健.....	3
图 2: 高频消费指标大幅下降.....	3
图 3: 高频出口指标大幅下降.....	4
图 4: 高频消费价格增速上升.....	4
图 5: 高频生产价格增速略有反弹.....	5
图 6: M2 增速仍有上升动力.....	5
图 7: 社融增速上升乏力.....	6
图 8: 人民币汇率稳定.....	6

1、生产指标分化

3月，粗钢产量同比下降10.64%，较上月降幅收窄；PTA产业链负荷率下降5.38%，降幅扩大；汽车轮胎开工率下降15.01%，降幅收窄。虽受疫情影响，但生产指标分化，并没有一边倒地减少。

图1：高频生产指标稳健



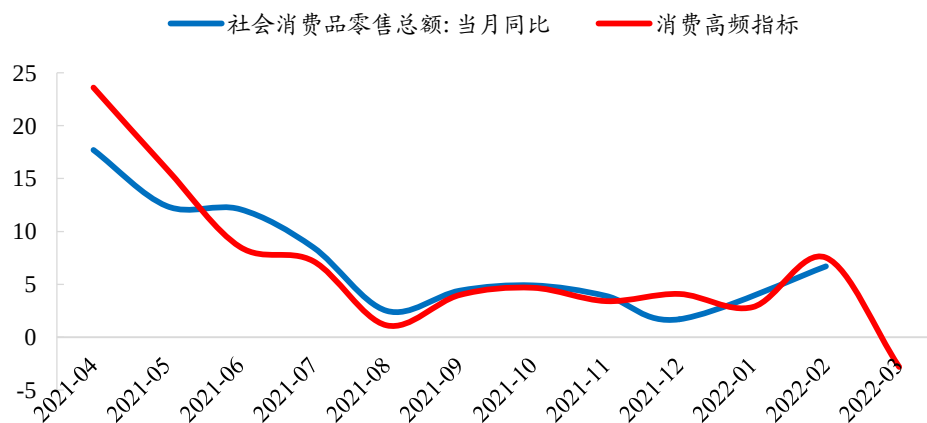
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、疫情抑制出口

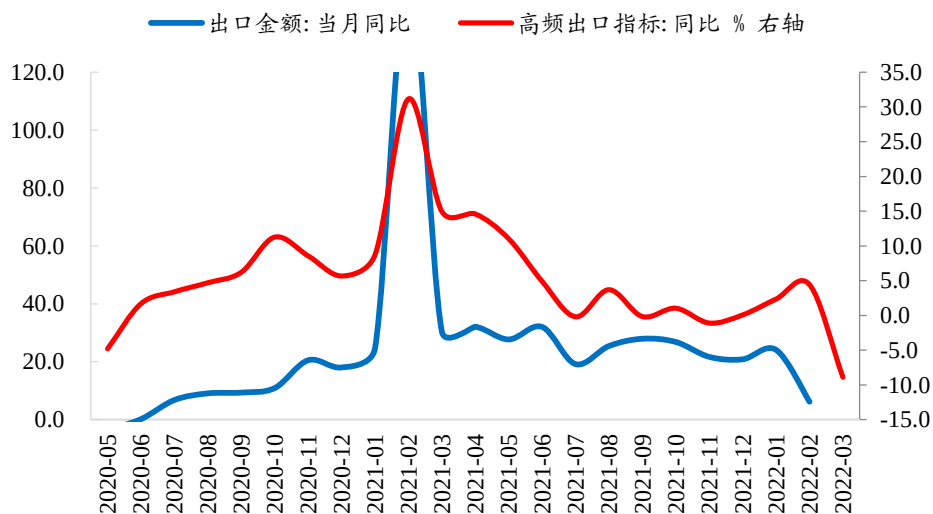
3月，受疫情影响，30大中城市商品房成交面积同比下降48.34%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发同比下降12.5%，汽车零售下降17%，增速均低于上月；九城地铁日均客运量同比下降29.32%，增速低于上月。整体来看，预计3月消费增速下滑幅度较大。

3月，受疫情影响，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比下降8.9%，增速大幅低于上月，预计出口增速下滑。

图2：高频消费指标大幅下降



资料来源：Wind，新时代证券研究所

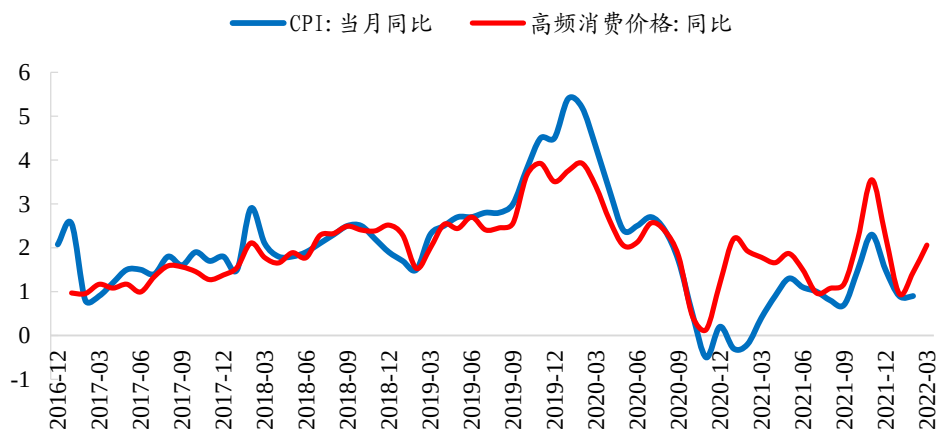
图3: 高频出口指标大幅下降

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

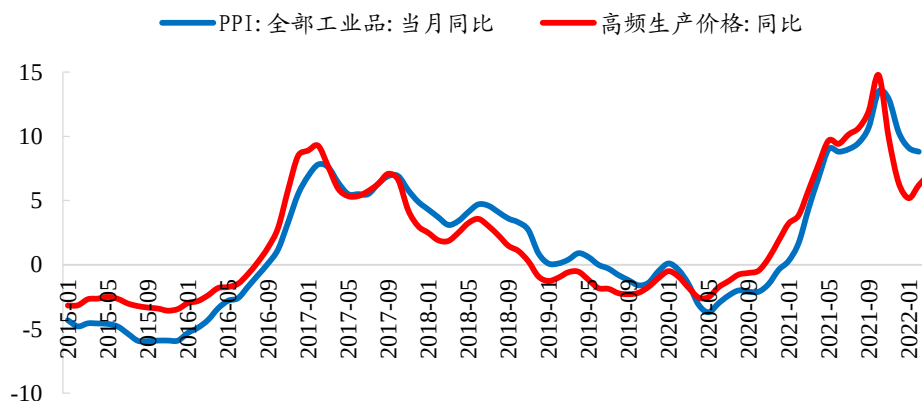
3、物价增速上升

3月，食品价格环比上升0.12%，同比下降11.4%，增速较上月上升。同时，非食品价格增速上升，高频消费价格同比增速上升0.6个百分点，预计3月CPI同比增速上升。

3月，高频生产价格同比增速也略有上升，PPI同比增速能否延续2021年11月以来的下行态势值得观察。

图4: 高频消费价格增速上升

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

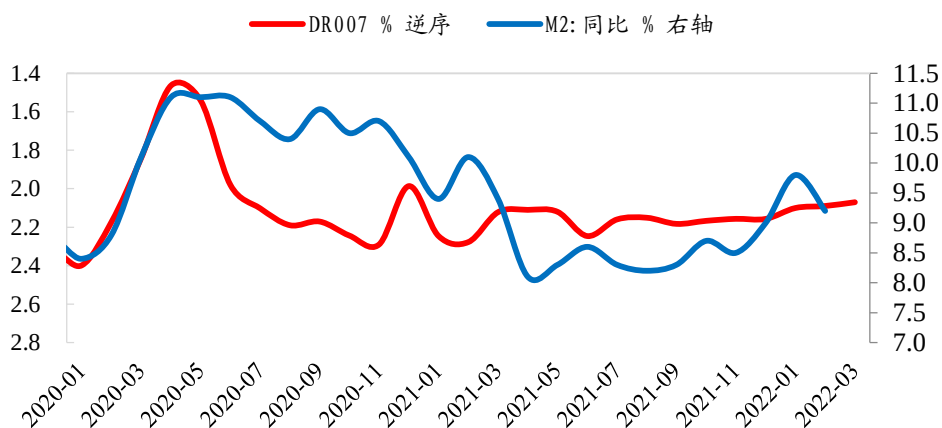
图5： 高频生产价格增速略有反弹

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、货币条件较好

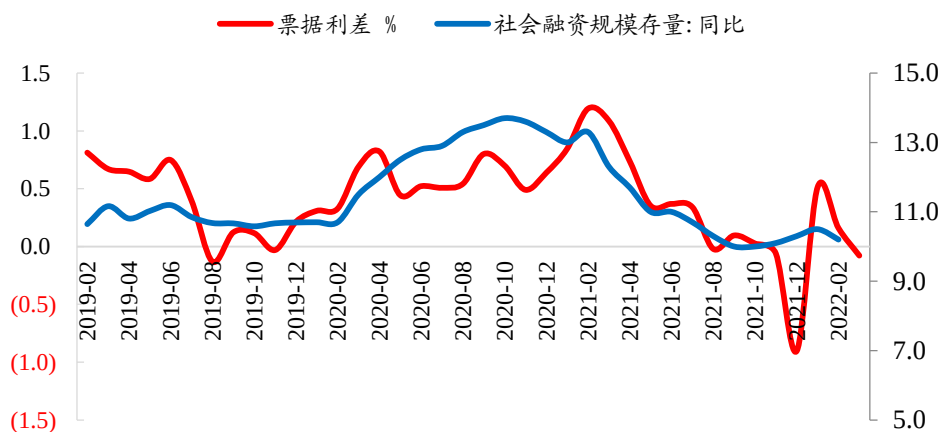
3月，DR007 均值持平上月，货币条件仍较好，M2 增速仍有上升动力。DR007 同比利差有所上升，M2 增速的先行指标货币脉冲动能有所减弱。

3月，票据利率、票据利差环比下降，社融增速上升乏力，票据利差同比变化也意味着信用脉冲减弱。另外，疫情也可能影响融资业务。

图6： M2 增速仍有上升动力

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7: 社融增速上升乏力

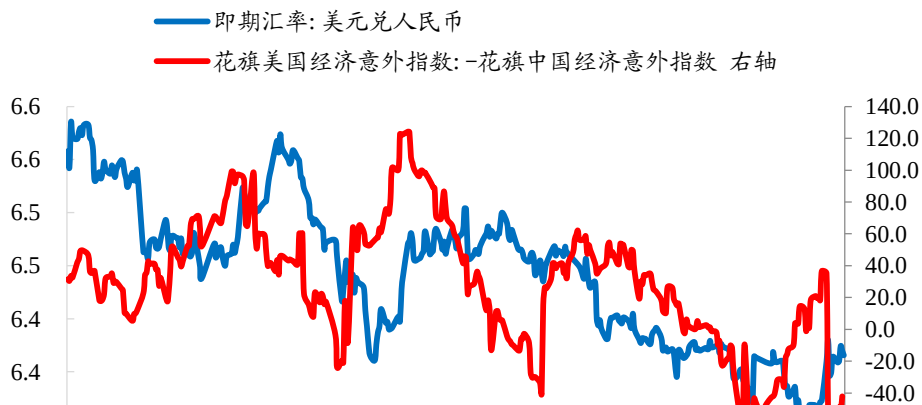


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

5、人民币汇率稳定

受疫情影响,中国相对美国经济意外指数的优势有所缩小,中美利差也缩小,人民币汇率贬值压力略增,但整体上稳定。

图8: 人民币汇率稳定



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_39997

