

# 海外紧缩预期强化 国内维稳目标坚定

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 04 月 07 日

## 证券分析师

周喜

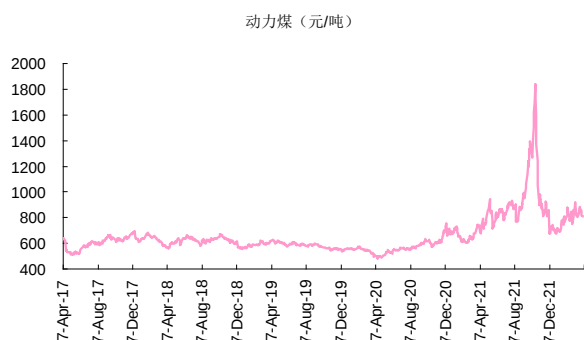
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数再度下行，改善趋势有所强化。在经济方面，虽然欧美制造业景气数据均有所回落，但是仍处扩张区间，且非制造业景气水平在疫情向好的环境中超预期改善；与此同时，美国 3 月失业率进一步下降至 3.6%，良好的经济形势给债券市场带来了持续的抛压，美国国债收益率明显走高。在政策方面，本周公布的 3 月议息会议纪要显示，委员们倾向的缩表规模为 960 亿美元/月，且对一次 50bp 的加息行为较为认同，这进一步强化了美国债券市场的担忧，并对美国股市，特别是纳斯达克指数产生冲击。
- 就国内环境而言，疫情散发对国内经济的影响仍在强化，不仅 3 月财新服务业经营活动指数大幅下行至 42%，较 2 月回落 8.2 个百分点；而且文化和旅游部数据显示，2022 年清明节期间，全国国内旅游出游人次和旅游收入分别同比减少 26.2% 和 30.9%，仅为 2019 年同期的 68.0% 和 39.2%。尽管此前发布的央行问卷调查则显示，2022 年一季度居民部门的收入信心、就业感受及就业预期等指数持平甚至好于 2021 年四季度，但是 3 月下旬以来疫情困难加剧势必对预期带来明显打压，这为提振消费带来了考验。政策方面，本周国常会继续强调“把稳增长放在更加突出的位置”、“切实稳住宏观经济大盘”，要着力通过稳市场主体来保就业，加大货币政策对实体经济的支持。总体来看，国内疫情多发导致人流、物流明显受限，其不仅限制了消费行为，压抑了消费信心，而且也对稳增长措施的落地形成制约，即稳增长目标的实现不仅有赖于更大规模维稳政策的呵护，而且也有赖于疫情防控形势的好转；相较于后者，管理层对前者的主动性明显更强，面对疫情的干扰，我们不仅要有必胜的信心，同样也要有相当的耐心。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回升，农产品批发价格 200 指数进一步上行。中游方面，钢铁价格继续走高，水泥价格略有反弹。上游方面，动力煤价格维持震荡，焦煤价格则再创新高，有色金属中除铝价表现疲弱外，均维持强势，贵金属价格缓步走低，原油价格明显下行。

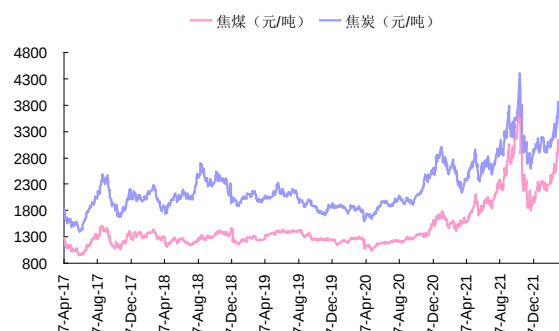
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



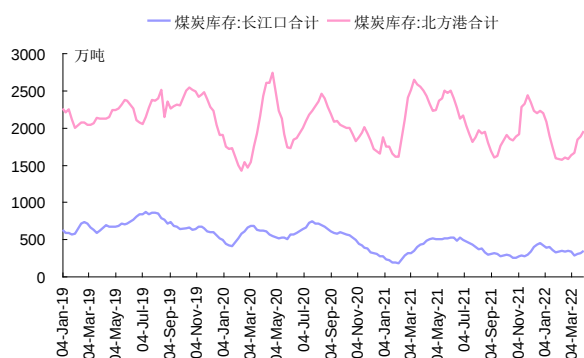
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



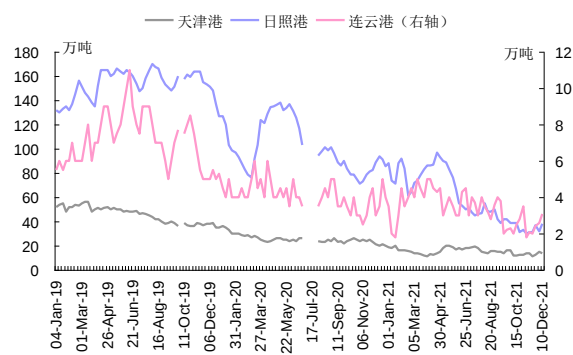
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



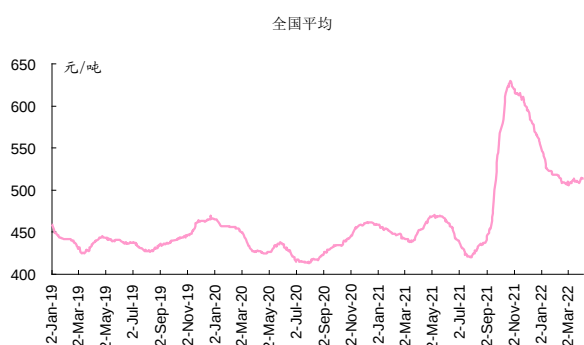
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



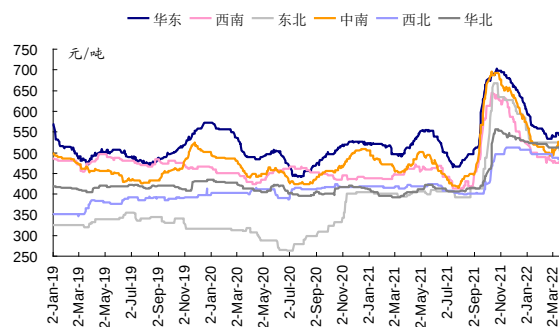
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



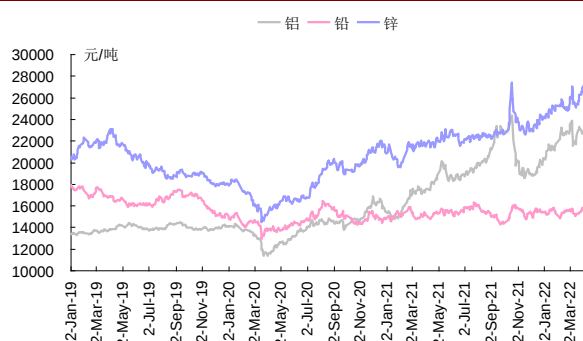
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



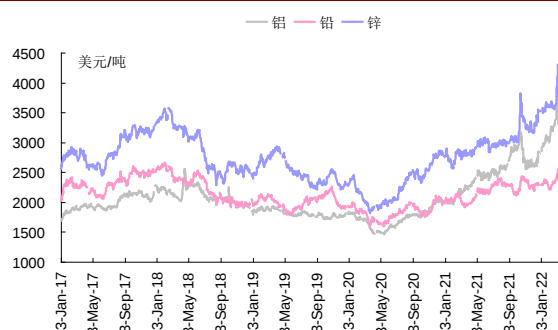
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



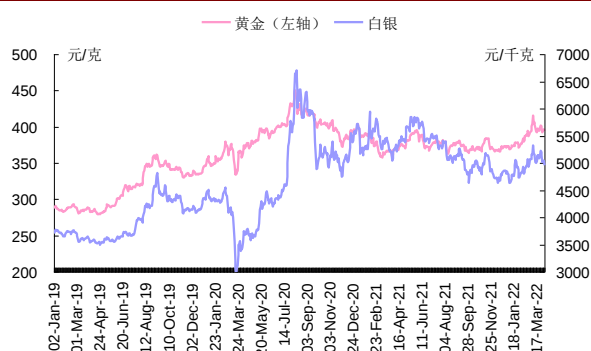
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



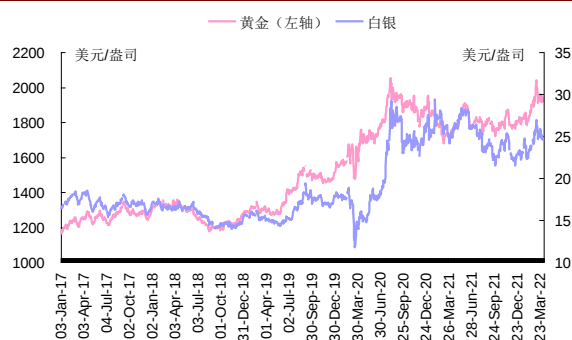
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



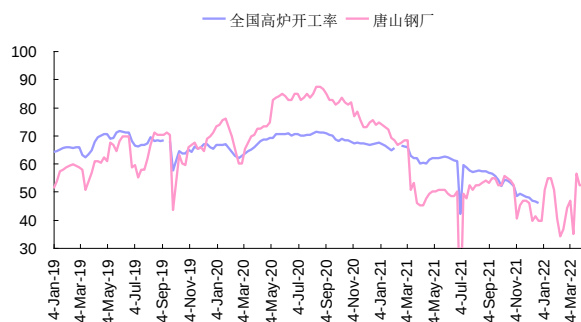
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



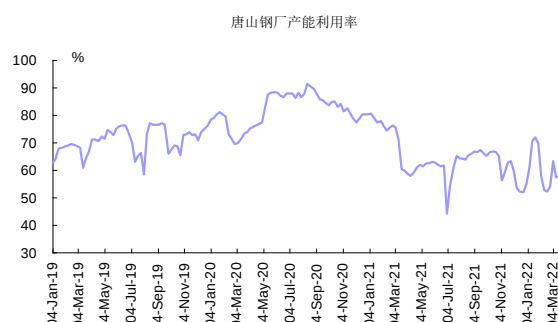
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



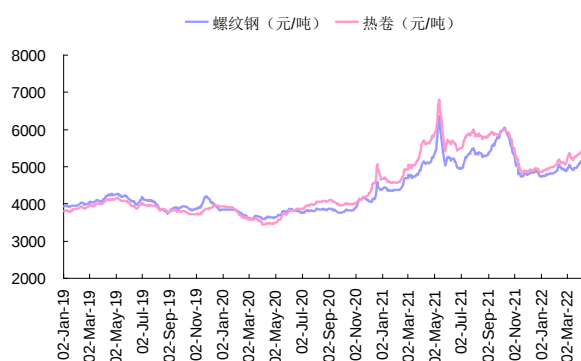
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



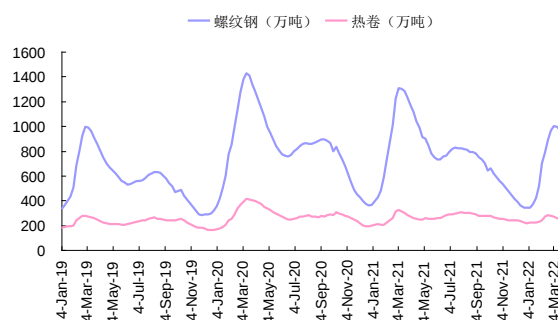
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



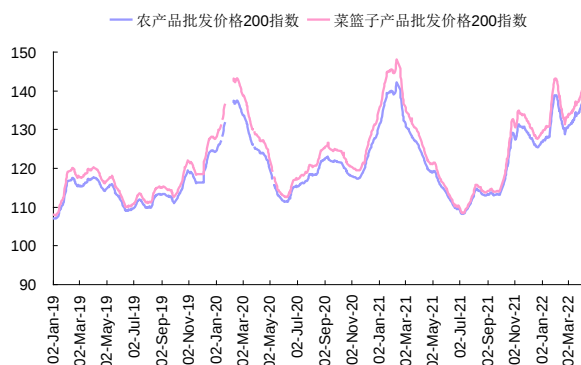
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



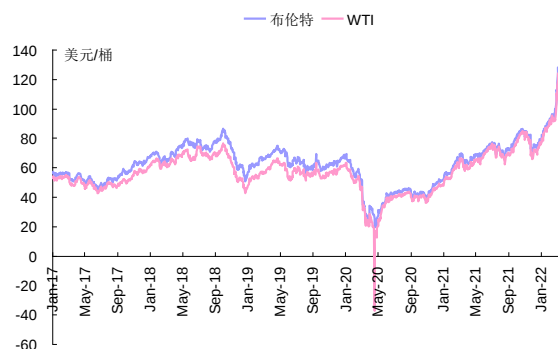
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



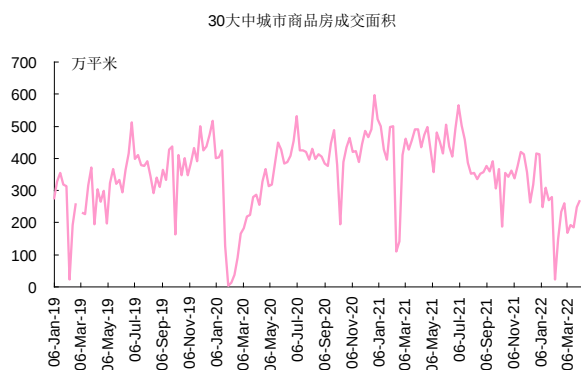
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



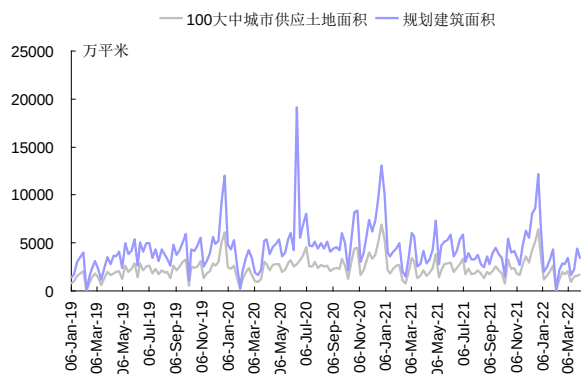
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



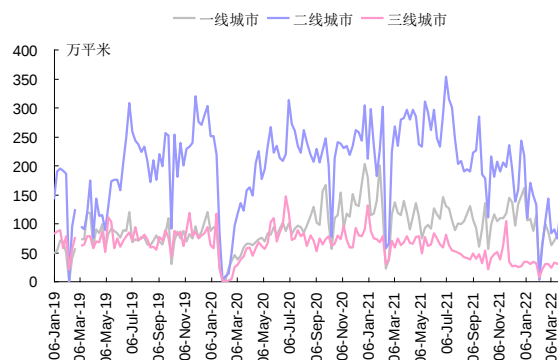
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 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 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 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\\_40030](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40030)

