

房地产销售降幅略有收窄

——宏观高频数据观察

投资周报

● 生产承压

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，生产承压，但生产指标分化，并没有一边倒地减少。

4 月第一周，生产继续分化，汽车轮胎开工率同比下降 21.74%，降幅扩大。不过，PTA 产业链负荷率下降 3.84%，降幅缩小。

● 房地产销售降幅略有收窄

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。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。

4 月第一周，疫情继续抑制需求，九城地铁日均客运量同比下降 45.72%，降幅扩大。但房地产消费边际好转，30 大中城市商品房成交面积同比下降 37.44%，降幅收窄。

● 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。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。

4 月第一周，食品价格环比上升 2.91%，同比下降 3.73%，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 1.1 个百分点，CPI 同比增速继续上升。

● 货币条件改善

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。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。

4 月第一周，DR007 下行，货币条件改善，M2 增速上升动力增强。DR007 同比利差也下降，M2 增速的先行指标货币脉冲动能增强。票据利差上升，社融增速具有上升动能，票据利差同比降幅收窄也意味着信用脉冲增强。

● 人民币汇率整体稳定

受疫情影响，中国相对美国经济意外指数呈现劣势，同时中美利差也缩小，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：疫情抑制出口

2022-04-10

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、 生产承压	3
2、 房地产销售降幅略有收窄	3
3、 物价增速上升	4
4、 货币条件改善	5
5、 人民币汇率整体稳定	6

图表目录

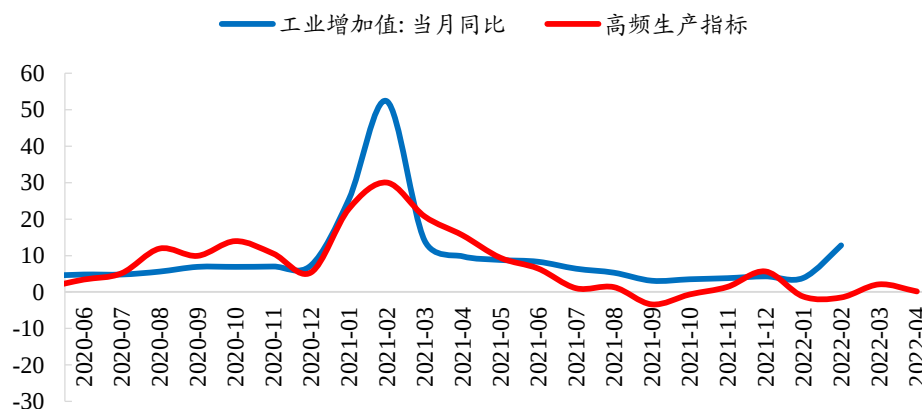
图 1: 高频生产指标稳健	3
图 2: 高频消费指标大幅下降	3
图 3: 高频出口指标大幅下降	4
图 4: 高频消费价格增速上升	4
图 5: 高频生产价格增速略有反弹	5
图 6: M2 增速上升动力增强	5
图 7: 社融增速动能回升	6
图 8: 人民币汇率整体稳定	6

1、生产承压

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，生产承压，但生产指标分化，并没有一边倒地减少。

4月第一周，生产继续分化，汽车轮胎开工率同比下降21.74%，降幅扩大。不过，PTA产业链负荷率下降3.84%，降幅缩小。

图1：高频生产指标稳健



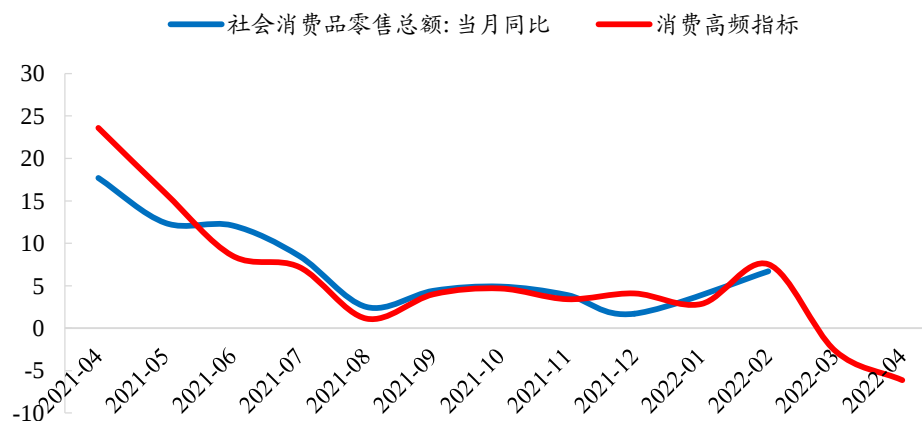
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、房地产销售降幅略有收窄

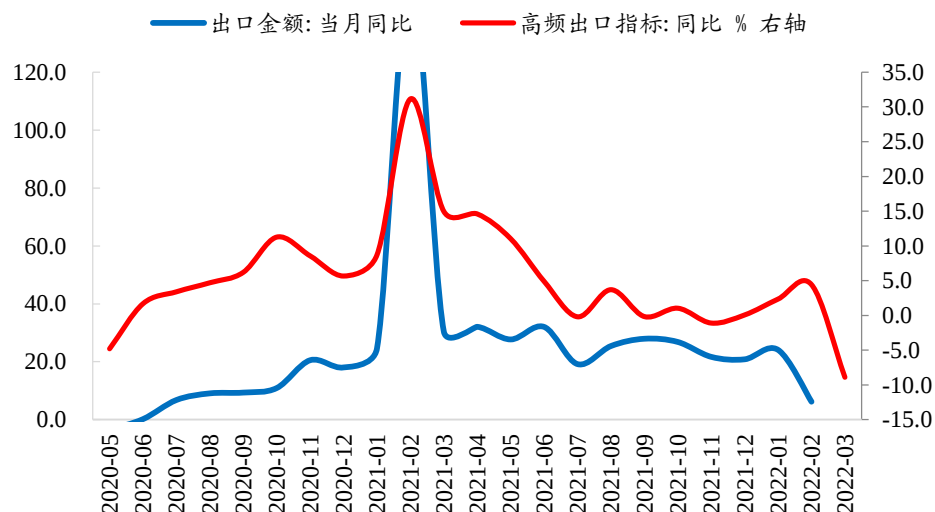
3月，受疫情影响，30大中城市商品房成交面积同比下降48.34%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发同比下降12.5%，汽车零售下降17%，增速均低于上月；九城地铁日均客运量同比下降29.32%，增速低于上月。整体来看，预计3月消费增速下滑幅度较大。受疫情影响，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比下降8.9%，增速大幅低于上月，预计出口增速下滑。

4月第一周，疫情继续抑制需求，九城地铁日均客运量同比下降45.72%，降幅扩大。但房地产消费边际好转，30大中城市商品房成交面积同比下降37.44%，降幅收窄。

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

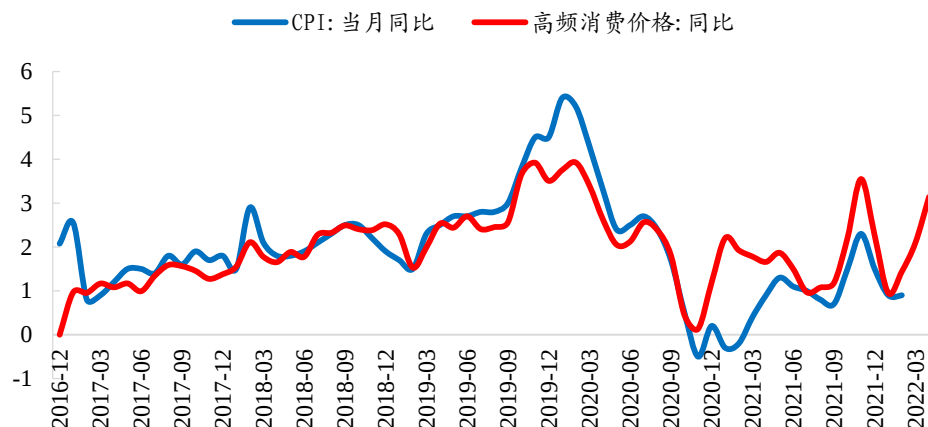
图3: 高频出口指标大幅下降

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

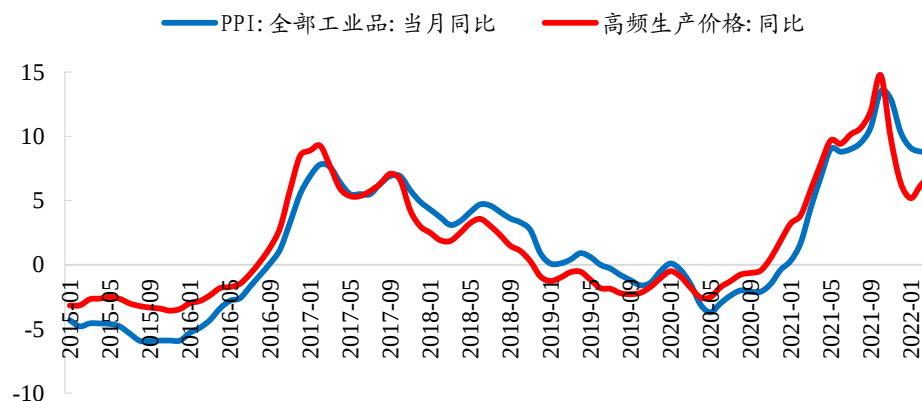
3、物价增速上升

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。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。

4月第一周，食品价格环比上升2.91%，同比下降3.73%，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1.1个百分点，CPI同比增速继续上升。

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

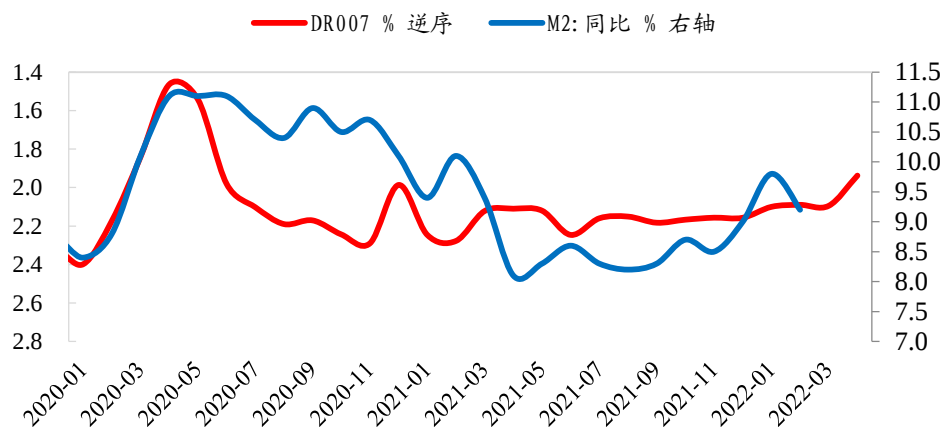
图5： 高频生产价格增速略有反弹

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、货币条件改善

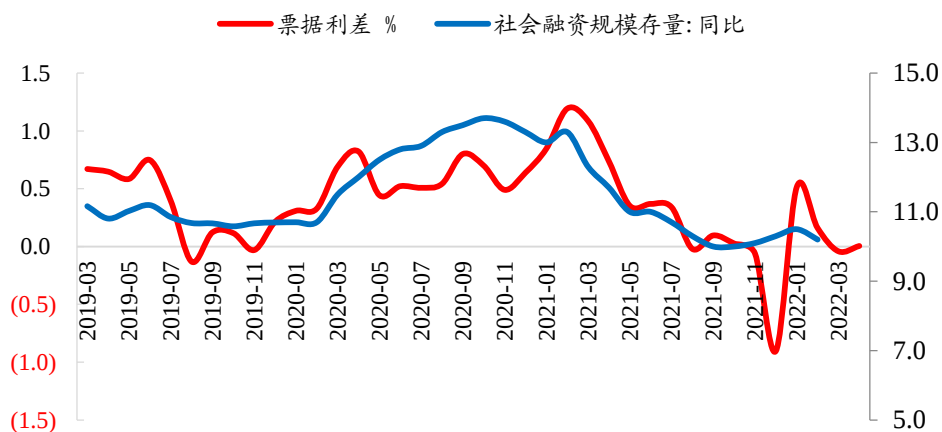
3月，DR007 均值持平上月，货币条件仍较好，M2 增速仍有上升动力。DR007 同比利差有所上升，M2 增速的先行指标货币脉冲动能有所减弱。票据利率、票据利差环比下降，社融增速上升乏力，票据利差同比变化也意味着信用脉冲减弱。另外，疫情也可能影响融资业务。

4月第一周，DR007 下行，货币条件改善，M2 增速上升动力增强。DR007 同比利差也下降，M2 增速的先行指标货币脉冲动能增强。票据利差上升，社融增速具有上升动能，票据利差同比降幅收窄也意味着信用脉冲再次增强。

图6： M2 增速上升动力增强

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7: 社融增速动能回升

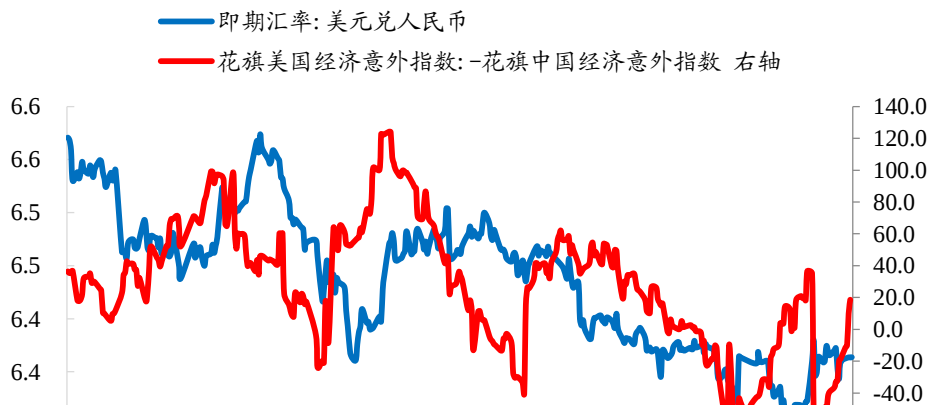


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

5、人民币汇率整体稳定

受疫情影响,中国相对美国经济意外指数呈现劣势,同时中美利差也缩小,人民币汇率贬值压力略增,但整体上稳定。

图8: 人民币汇率整体稳定



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_40175

