

国内宏观周报

政策或将发力消费稳增长

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号
S1060121110020
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：本周疫情防控形势依然严峻，开工率分化，工业品去库存，内需相关高频指标低迷，黑色商品期货多数上涨，农产品批发价回落。**1) 上周六至本周五(4月9日-4月15日)，上海、吉林等25个省市自治区合计新增确诊病例15571例，较4月2日-4月8日的28个省市自治区、新增9535例明显增加，国内防疫形势仍严峻。2) **开工率分化。**其中，基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率分别环比提高1.8个百分点、2.9个百分点，但仍处于近年同期低位。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比提高1.3、7.3个百分点，需关注汽车整车厂停产抑制上游轮胎开工率的风险。黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下滑2.4和2.6个百分点。3) **工业品去库存。**产成品中，螺纹钢社库存环比下降2.8%，电解铝库存环比下降1.8%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周减少2.3%，独立焦化厂焦煤库存可用14.4天、较上周缩短0.2天。4) **内需高频指标低迷，外需韧性仍在。**本周30城商品房日均销售面积环比提高25.1%，但仍明显低于往年同期。从上周百城土地供应和成交面积，以及本周的汽车销售、电影票房收入、9大城市地铁客流量、一线城市交通拥堵指数看，当前内需较为低迷。中国出口集装箱运价指数在连续9周回落后于本周止跌，结合3月出口数据看，中国出口韧性仍在。但2022年中国出口增速回落趋势明确，稳经济需要着力稳内需，我们认为促消费将是重点。5) **黑色系商品期货价格多数上涨。**本周焦炭、动力煤、焦煤、螺纹钢和铁矿石的活跃合约期货价，分别环比上涨3.9%、上涨2.1%、上涨0.8%、上涨0.6%和下跌0.3%，而这些品种的现货表现整体相对较弱。除供给约束外，稳增长预期是黑色商品期货表现相对强劲的重要原因。本周农产品批发价格200指数环比下跌2.1%，主因蔬菜批发价环比大跌6.9%，而水果、鸡蛋批发价环比分别上涨3.3%、3.5%。本周猪肉批发价环比微涨0.4%，截止周五18.3元/公斤的价格仍处低位。
- **资本市场：本周货币宽松预期升温，资金面宽松，收益率曲线陡峭化。**货币市场方面，本周资金面宽松，叠加降准预期升温，R007和DR007相比上周分别下行13.8bp、21.0bp。周五下班后降准落地，但幅度不及预期，且央行表态将密切关注物价形势和海外主要央行货币政策调整。债券市场方面，资金面宽松带动1年期国债收益率下行7.5bp，其它主要期限的国债收益率一定程度上或受制于中美利差倒挂。10Y-1Y国债期限利差走阔8bp，收益率曲线呈陡峭化之势。股票市场方面，A股主要股指多数调整，成长风格跌幅相对较大。外汇市场方面，美债收益率攀升，叠加避险资金回流和美联储官员鹰派表态，美元指数本周升破100，全周升值0.68%。本周在岸和离岸人民币兑美元汇率，分别贬值0.12%、0.20%。
- **风险提示：稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。**

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻：

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

| 事件 | 内容 | 简评 |
|-----------------------------------|---|---|
| 1 国务院常务会议部署促消费 | 4月13日国务院常务会议，部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。具体措施：一要应对疫情影响，促进消费恢复发展；二要促进新型消费，加快线上线下消费融合，培育壮大智慧产品和服务等“智慧+”消费；三要扩大重点领域消费。鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加汽车增量指标；四要挖掘县乡消费潜力。引导商贸流通企业、电商平台等向农村延伸，推动品牌品质消费进农村；五要加强保障。深化改革，破除制约消费的障碍。 | 促消费意义重大，我们认为促消费将是今年稳增长的着力点，而不是市场主流观点认为的基建投资发力。原因一是2020-2021年GDP年均增速为5.1%，其中最终消费支出贡献了2.4个百分点，贡献率占比近半，消费稳是经济稳的基础。原因二是疫情后消费恢复缓慢，除疫情影响消费场景外，更重要的压制因素是中国家庭部门偿债压力已超过美英德法日等主要发达国家（参见报告《从国庆数据看为何“补偿式消费”迟迟未至》）。今年国内疫情多点扩散，且波及上海等大型城市，消费内生性恢复动力不足，需要政策引导。原因三是保市场主体、稳就业是近年宏观调控的重要目标，促消费能够和这些目标形成良性循环。 |
| 2 财政部领导出席加快政府债券发行使用情况国务院政策例行吹风会 | 此次政策例行吹风会值得关注的：第一，2022年财政部合理扩大了专项债券使用范围，包括加大惠民生、解民忧等领域投资，支持增后劲、上水平项目建设，以及推动补短板、强弱项项目建设；第二，加快发行节奏，对2021年12月提前下达的额度，力争在今年5月底前发行完毕。对2022年3月底分配下达的额度，尽快启动发行并在今年9月底前全部发行完毕；第三，对2021年发行的专项债券，原则上在今年5月底前拨付使用；对2021年12月提前下达的2022年专项债券，原则上在今年9月底前拨付使用。对于第二批专项债券额度尽可能在今年加快使用。 | 在《基建反弹成色如何？》中，我们从资金和项目两个角度，分析了制约近年基建投资反弹的这两个因素，在2022年都没有实质性缓解，预计全年基建投资增速在4%左右。从本次政策例行吹风会看，2022年专项债对基建投资的拉动作用，可能会明显低于市场此前预期。今年新增专项债额度3.65万亿，第一批额度（1.46万亿）原则上在9月底前拨付使用，但第二批（2.19万亿，占全年新增额度的60%）只要求尽可能在今年加快使用。今年专项债管理的新变化是，在全国范围内实施穿透式监管，使用要求更严格，今年新增额度所募集资金的沉淀问题，可能会比2021年更严重，预计将有万亿级别的专项债资金已募集但实际未使用（2021年仅四季度发行但未使用的专项债资金就有1.2万亿）。从稳增长角度看，基建反弹空间有限，意味着对稳地产和促消费的诉求更高，更多放松地产和刺激消费的政策值得期待。 |
| 3 中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率 | 中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。为加大对小微企业和“三农”的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。 | 此次降准时点符合预期，但全面降准的幅度低于市场预期的50bp，也是1985年至今降幅最低的一次。央行有关负责人答记者问时称，目前流动性已处于合理充裕水平，且将密切关注物价走势变化和主要发达经济体货币政策调整。我们认为，央行降准后是否调整政策利率，需密切关注中央对经济增速目标的态度、国际资本流动形势、以及国内通胀的动态变化。 |

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：国常会部署促消费

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

| 指标名称 | 来源 | 04-15 | 04-08 | 04-01 | 03-25 | 03-18 | 03-11 | 03-04 | 02-25 | 02-18 | 02-11 | 02-04 | |
|--------------------|-----------------------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 生产 | 日均产量:粗钢:国内 | 西本新干线 | | | 4.8% | | | -5.1% | 7.7% | | | -1.5% | |
| | 产能利用率:电炉:全国 | 中国联合钢铁 | 2.1% | -0.7% | -1.8% | -1.5% | 4.1% | 4.4% | 15.9% | 34.0% | 12.6% | 1.6% | -14.9% |
| | 高炉开工率(163家):全国 | 根据新闻整理 | | | | | | | | | | | |
| | 汽车轮胎开工率:全钢胎 | 中国橡胶信息网 | 14.7% | -16.5% | 4.7% | 8.7% | -16.0% | 7.8% | 8.9% | 59.7% | 257.3% | 249.1% | -86.8% |
| | 汽车轮胎开工率:半钢胎 | 中国橡胶信息网 | 1.9% | -9.9% | 3.3% | 4.3% | -3.9% | 19.2% | 9.2% | 52.8% | 79.9% | 42.0% | -64.6% |
| | 焦化企业开工率 | 根据新闻整理 | -3.3% | 0.3% | 0.1% | 1.4% | -0.3% | 3.1% | 2.9% | 6.8% | -2.0% | -4.0% | -4.6% |
| | 石油沥青装置开工率 | Wind | | 7.0% | 3.2% | -8.1% | 8.4% | -14.7% | 9.4% | 11.7% | -4.4% | -7.7% | |
| PTA产业链负荷率:PTA工厂 | Wind | -7.0% | -2.7% | 1.3% | -0.4% | -2.5% | -0.5% | -2.2% | -1.2% | 1.1% | -8.8% | 0.0% | |
| 库存 | 螺纹钢社会库存 | Wind | -2.8% | 0.3% | -0.1% | -0.3% | -2.3% | -0.9% | 3.6% | 9.0% | 12.8% | 11.9% | 35.5% |
| | 螺纹钢厂库存 | Wind | | 3.4% | -2.2% | 2.0% | 5.3% | -8.7% | -0.1% | 1.5% | -2.9% | | |
| | 电解铝库存 | 根据新闻整理 | | 1.6% | 1.3% | -0.2% | -4.3% | -4.6% | 1.9% | 3.0% | 5.2% | 9.6% | |
| | 港口铁矿石库存 | Wind | -2.3% | -1.1% | -0.8% | 0.1% | -1.4% | -0.9% | -0.2% | -0.9% | 0.9% | 1.0% | 2.7% |
| 焦煤库存可用 | 根据新闻整理 | -1.4% | -3.3% | -0.7% | -1.9% | -1.9% | -1.3% | -1.8% | -6.3% | -0.6% | -5.9% | -2.1% | |
| 地产 | 30大中城市:商品房成交面积 | Wind | 12.3% | -39.9% | 9.2% | 29.8% | -11.4% | -17.7% | -7.4% | 22.1% | 87.7% | 75.0% | -78.8% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:一线 | Wind | 19.5% | -32.6% | -47.5% | 49.3% | -9.6% | -16.5% | -17.9% | -7.2% | 121.2% | 27.5% | -67.2% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:二线 | Wind | 13.6% | -48.6% | 54.3% | 25.2% | -12.1% | -21.8% | -15.6% | 49.1% | 62.5% | 181.4% | -85.6% |
| | 30大中城市:商品房成交面积:三线 | Wind | 5.9% | -19.8% | -5.2% | 19.7% | -12.1% | -11.3% | 32.9% | 15.1% | 102.2% | 21.6% | -79.0% |
| | 100大中城市:成交土地占地面积 | Wind | | -69.7% | 29.9% | 21.9% | -17.3% | -30.9% | 16.7% | 6.0% | 69.9% | 6798.7% | -99.5% |
| | 100大中城市:成交土地溢价率 | Wind | | -2.9% | -2.0% | 0.8% | -0.8% | 0.3% | 3.6% | -2.6% | -1.3% | -0.8% | 3.4% |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:一类 | Wind | | -4.0% | -1.7% | 2.3% | 1.0% | 1.8% | -0.4% | 0.9% | -5.1% | -3.5% | |
| 100大中城市:成交土地溢价率:二类 | Wind | | -2.2% | -2.3% | -0.3% | -5.3% | 4.5% | 4.5% | -1.8% | -0.4% | -2.4% | 3.7% | |
| 消费 | 全国电影票房收入 | 国家电影资金办 | -31.0% | 25.7% | -15.8% | -8.3% | -28.7% | -28.9% | -42.1% | -60.9% | -50.3% | -24.8% | 1220.6% |
| | 九大城市地铁客运量 | 内存 | -12.3% | -7.7% | 3.6% | -9.5% | -25.5% | -5.9% | 1.7% | -2.5% | 22.9% | 101.2% | -53.8% |
| | 乘用车厂家当月销量 | 乘联会 | | | 32.4% | -9.5% | -10.8% | -6.5% | 6.1% | -14.3% | -11.5% | -7.7% | 2.8% |
| | 义乌中国小商品指数:总价格指数 | 中国义乌小商品 | | -0.5% | -0.7% | 0.0% | -0.1% | -0.7% | | | | | |
| 进口 | 柯桥纺织:价格指数:总类 | 中国柯桥纺织指 | | -0.1% | 0.0% | -0.3% | 0.1% | -0.2% | -0.2% | | | | |
| | 柯桥纺织:价格指数:服装面料类 | 中国柯桥纺织指 | | -0.2% | 0.1% | -0.1% | | | | | | | |
| 出口 | CICFI:综合指数 | 根据新闻整理 | -8.0% | -1.3% | -4.3% | -0.5% | 3.0% | 6.4% | 10.8% | -0.3% | -3.9% | | |
| | CICFI:综合指数 | 根据新闻整理 | | -1.3% | 1.2% | -0.4% | -0.3% | 1.6% | -0.7% | 1.5% | 0.2% | 0.5% | |
| | 波罗的海干散货指数(BDI) | 根据新闻整理 | 4.0% | -12.8% | -7.4% | -2.3% | -4.2% | 26.5% | 3.5% | 5.7% | -0.7% | 38.9% | 3.0% |
| | SCFI:综合指数 | 根据新闻整理 | -0.8% | -2.0% | -1.9% | -2.3% | -1.8% | -2.6% | -1.5% | -2.6% | -0.7% | -0.6% | |
| | CCFI:综合指数 | 根据新闻整理 | 0.3% | -2.7% | -2.1% | -0.8% | -1.9% | -0.7% | -1.1% | -2.1% | -2.4% | 0.6% | |
| | CCFI:美西航线 | 根据新闻整理 | 2.9% | -6.1% | -3.3% | 2.0% | -3.8% | -0.4% | -0.5% | -1.3% | -4.3% | 4.4% | |
| | CCFI:欧洲航线 | 根据新闻整理 | -0.7% | -1.1% | -2.3% | -1.6% | -1.9% | -1.0% | -1.1% | -2.3% | -2.3% | 3.8% | |
| 农产品 | CCFI:东南亚航线 | 根据新闻整理 | 0.9% | -3.6% | -0.3% | -0.6% | -3.8% | -1.0% | -3.9% | -2.4% | -6.6% | -3.5% | |
| | 农产品批发价格200指数 | 农业部 | -2.1% | -0.7% | 1.7% | -0.1% | 1.5% | 1.0% | 0.8% | -0.6% | -3.2% | -2.5% | 0.8% |
| | 菜篮子产品批发价格200指数 | 农业部 | -2.4% | -0.8% | 1.9% | 0.0% | 1.6% | 0.9% | 0.8% | -0.6% | -3.6% | -2.9% | 0.9% |
| | 平均批发价:28种重点监测蔬菜 | 农业部 | -6.9% | -5.5% | 3.6% | 2.1% | -0.2% | -0.9% | 1.4% | 2.4% | -2.8% | -5.6% | 4.0% |
| | 平均批发价:7种重点监测水果:周 | 农业部 | 3.3% | 1.0% | 4.8% | -1.3% | 3.9% | -0.4% | -2.3% | -1.3% | -1.4% | 1.0% | 1.8% |
| | 平均批发价:猪肉:周 | 农业部 | 0.4% | -0.1% | 0.1% | 1.2% | -1.5% | -1.9% | -0.1% | -5.7% | -5.7% | -5.1% | 0.7% |
| | 平均批发价:鸡蛋:周 | 农业部 | 3.5% | 3.1% | 1.5% | -0.7% | 6.0% | 2.7% | -1.5% | -1.1% | -2.9% | -5.7% | 0.8% |
| 能源 | 期货结算价(连续):布油 | IPE | 2.1% | -5.4% | -7.4% | 14.1% | -11.1% | 6.7% | 12.6% | 3.2% | 2.2% | 1.5% | 2.3% |
| | 期货收盘价(活跃合约):动力煤 | 郑州商品交易所 | 2.1% | -0.7% | -6.5% | 4.4% | 1.3% | -4.0% | 14.4% | -8.3% | -1.3% | 8.8% | |
| | 平均价:动力煤:国内主要地区 | Wind | | | | | | 0.0% | -0.1% | 0.0% | -1.1% | -7.0% | |
| | 期货收盘价(活跃合约):焦煤 | 大连商品交易所 | 0.8% | -0.9% | 4.4% | 1.8% | 0.4% | 5.9% | 14.2% | -1.8% | 8.8% | 3.1% | |
| | 平均价:主焦煤:山西 | Wind | 0.0% | 0.4% | 1.1% | 0.1% | 3.4% | 4.7% | 12.6% | -0.2% | -4.0% | -1.3% | |
| 钢铁 | 期货收盘价(活跃合约):焦炭 | 大连商品交易所 | 3.9% | 1.6% | 7.1% | 1.2% | 0.4% | 2.6% | 12.6% | -4.0% | 7.1% | -0.2% | |
| | 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁 | Wind | 6.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 6.3% | 6.8% | 7.2% | 7.8% | 0.0% | -13.5% | |
| | 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 | 上海期货交易所 | 0.6% | -2.7% | 2.9% | 1.2% | 0.7% | 0.3% | 6.2% | -3.4% | -2.6% | 1.6% | |
| | 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 | Wind | -0.4% | 0.7% | 2.3% | 0.7% | 0.0% | 0.2% | 1.6% | -1.1% | -2.2% | 4.5% | |
| | 价格指数:铁矿石:综合 | 根据新闻整理 | -1.7% | 1.5% | 5.8% | 0.8% | -3.9% | 3.5% | 9.2% | 2.4% | -10.8% | 3.6% | |
| 有色 | 期货收盘价(活跃合约):铁矿石 | 大连商品交易所 | -0.3% | -0.8% | 8.2% | 2.7% | 1.4% | 1.2% | 19.4% | -0.7% | -14.9% | -2.9% | |
| | Myspic综合钢价指数 | 根据新闻整理 | -1.0% | 1.2% | 1.6% | 1.1% | -1.7% | 1.7% | 0.8% | -0.5% | -0.6% | 3.0% | |
| | 长江有色:铜:1# | 根据新闻整理 | 2.2% | 0.1% | -0.1% | 0.8% | 1.5% | -1.1% | 2.6% | -0.6% | -1.3% | 2.8% | |
| | 长江有色:铝:A00 | 根据新闻整理 | -0.3% | -4.1% | -1.2% | 2.1% | 2.9% | -6.7% | 2.8% | 0.4% | -0.9% | 5.9% | |
| | 长江有色:铝:1# | 根据新闻整理 | -0.8% | -0.8% | 2.1% | 0.3% | 0.8% | -1.9% | -0.3% | -0.6% | 1.6% | 0.5% | |
| | 长江有色:锌:0# | 根据新闻整理 | 4.0% | 0.2% | 2.4% | 3.3% | -0.4% | -1.2% | 3.2% | -1.7% | -2.4% | 1.7% | |
| | 长江有色:锡:1# | 根据新闻整理 | 0.7% | -1.7% | -0.4% | 2.3% | -1.0% | 0.6% | 0.4% | 0.1% | 0.1% | 3.2% | |
| 建材 | 长江有色:镍板:1# | 根据新闻整理 | 5.9% | -1.6% | -15.3% | 18.9% | -5.0% | 22.4% | 6.5% | 1.1% | 1.0% | 3.9% | |
| | 水泥价格指数:全国 | 中国水泥网 | -0.3% | -0.4% | 0.4% | -0.3% | 1.0% | 0.8% | 0.8% | -0.1% | -0.9% | -1.1% | |
| 南华玻璃指数 | 南华期货 | -0.2% | -3.1% | 6.2% | 0.3% | -2.4% | 2.0% | -3.4% | -7.4% | -6.4% | 5.7% | | |

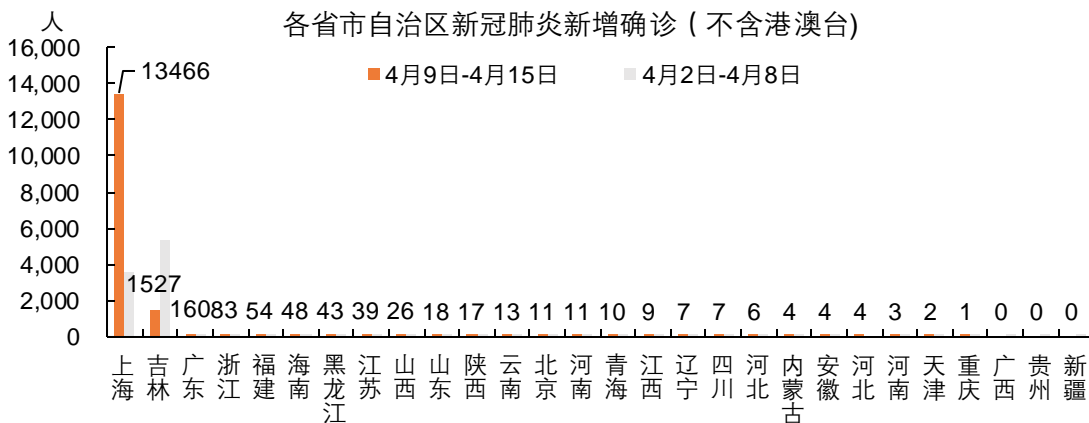
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数上升

【平安观点】上周六至本周五(4月9日-4月15日),上海、吉林等25个省市自治区合计新增确诊病例15571例,较4月2日-4月8日的27个省市自治区出现本土确诊范围有所缩小,不过新增本土确诊病例数较这7天的9535例明显上升。吉林省新增本土确诊病例数已连续8天低于300,且各市州疫情防控社会面清零目标已实现。上海新增本土确诊病例数仍处于

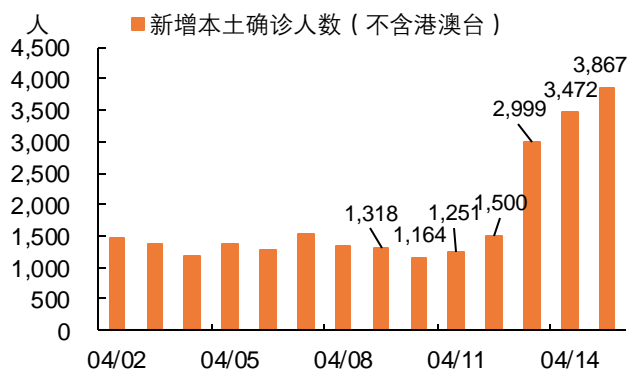
上升期，4月15日为3590人，疫情防控形势严峻。我们认为，“动态清零”短期可能难以放松，但预计将更重视科学和精准，加大对居民生活基本物资的保供力度，以及减少对工业生产的影响，尤其是在产业链和供应链上具有重要影响的城市。

图表3 上周六至本周五（4月9日-4月15日），上海、吉林等25省市自治区合计新增确诊病例15571例



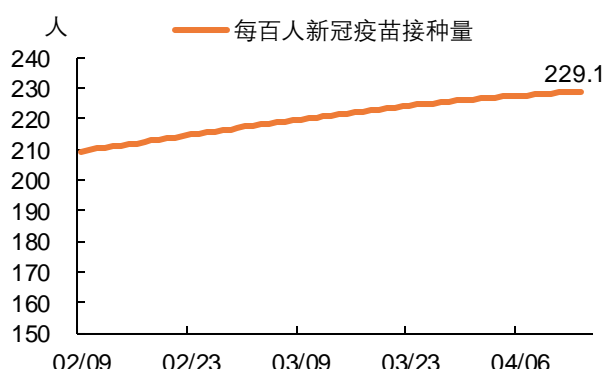
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊数（不含港澳台）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 4月14日国内每百人疫苗接种量达到229.1剂

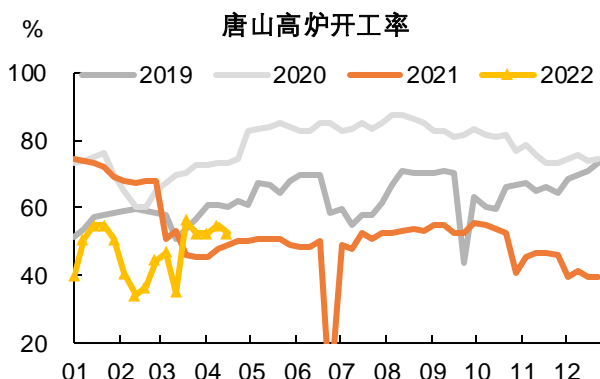


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

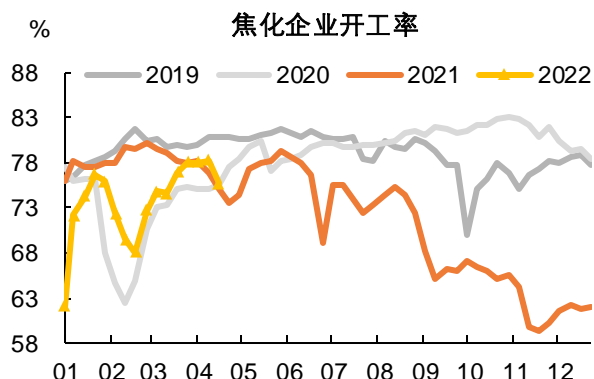
【平安观点】本周工业开工率出现分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率52.4%，环比下降2.4个百分点；焦化企业开工率75.7%，环比下滑2.6个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率，较上周分别提高1.8个百分点、2.9个百分点，但都处于近年同期低点。除多个地区受疫情影响施工放缓外，可能与基建项目实际开工和施工的进度偏慢有关。如同前文分析的，今年专项债资金沉淀问题可能将比2021年更严重，不宜高估专项债对2022年基建投资的拉动作用。汽车产业链相关的半钢胎、全钢胎开工率分别环比上升1.3、7.3个百分点，但相比2019和2021年同期依然较低。因疫情导致供应链受阻，近期已有部分车企宣布停产，后续仍需关注整车厂停产拖累上游零部件生产的风险。

图表6 本周唐山高炉开工率 52.4%，环比下滑 2.4 个百分点



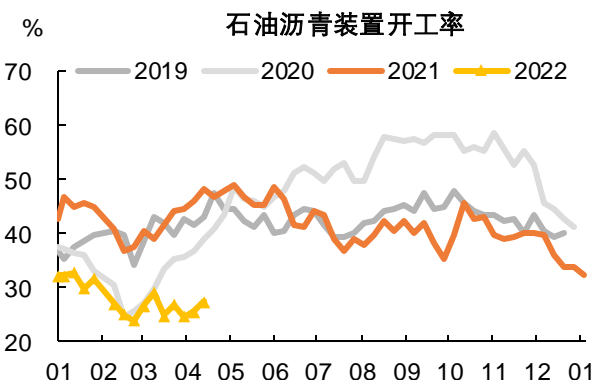
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 75.7%，环比下滑 2.6 个百分点



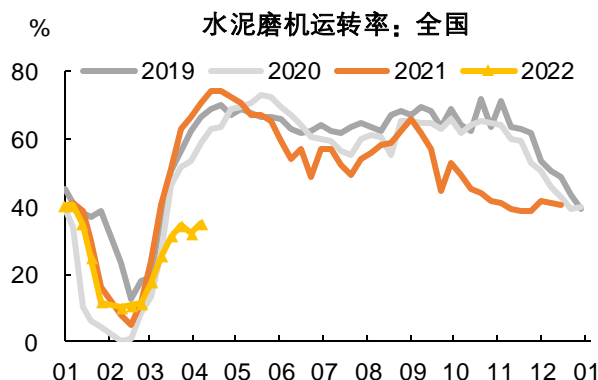
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 27.4%，环比上升 1.8 个百分点



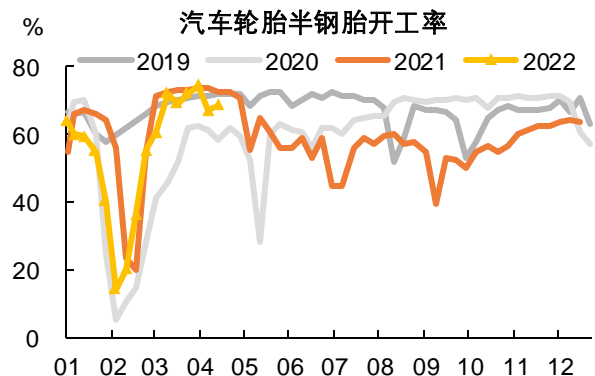
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 35.1%，环比上升 2.9 个百分点



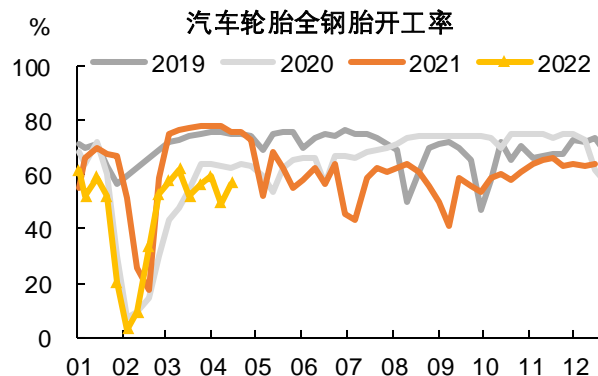
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 68.4%，环比上升 1.3 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

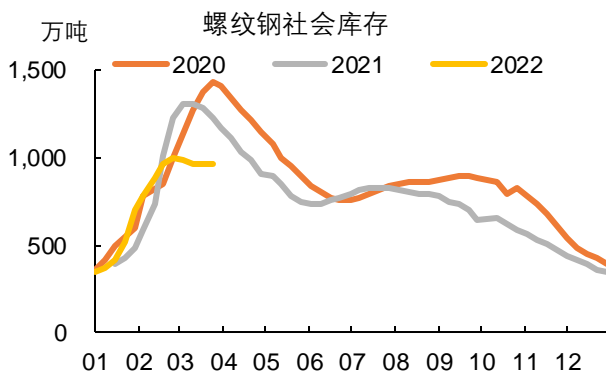
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 56.7%，环比上升 7.3 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

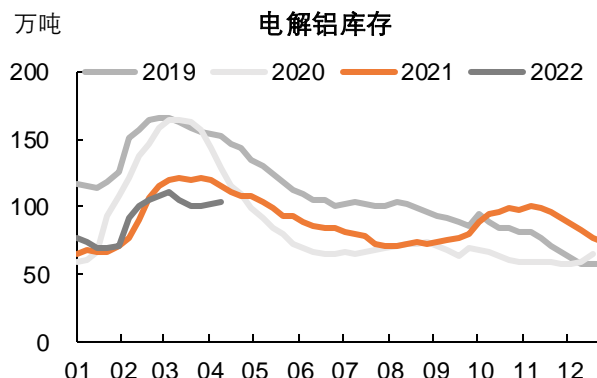
2.3 库存：工业品去库存

图表12 本周螺纹钢社库 942万吨，较上周环比减少 2.8%



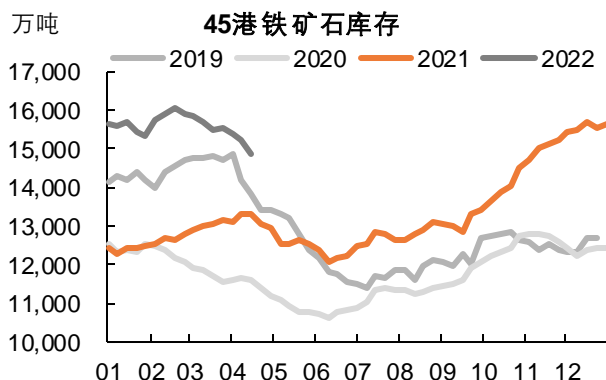
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比减少 1.8%



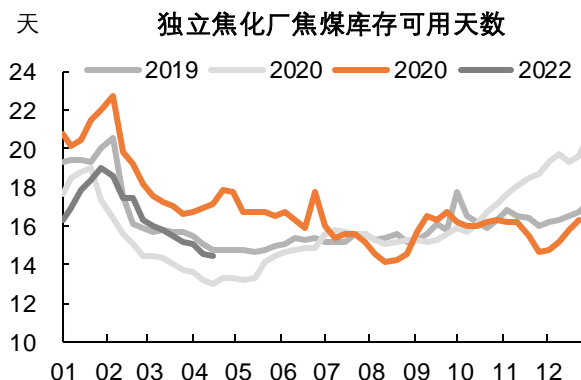
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周减少 2.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 14.4天，较上周缩短 0.2天

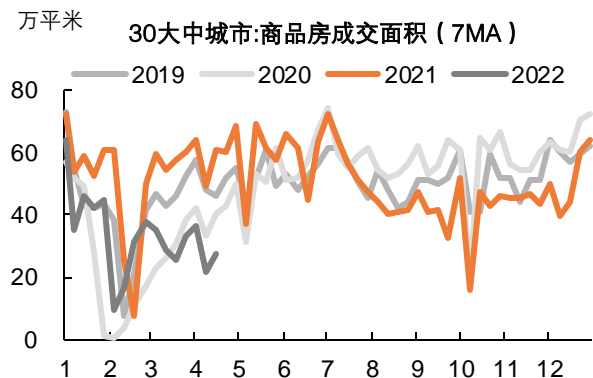


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：国常会部署促消费

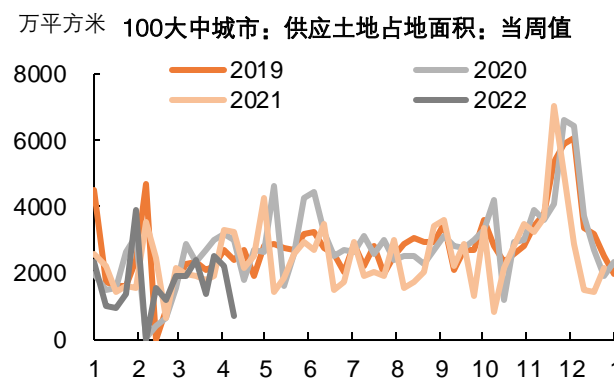
【平安观点】内需高频指标延续弱势，外需韧性仍在。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 25.1%，但仍大幅低于往年同期；上周百城土地供应和成交面积环比降幅都接近 7 成，成交土地溢价率下降至 0.2%；乘用车厂家销量、电影票房收入、9 大城市地铁客运量和一线城市拥堵延时指数，均表明当前内需低迷。中国经济本就处于筑底阶段，疫情多点扩散且波及上海等大城市，令内需进一步承压。外需方面，中国出口集装箱运价指数在连续九周下跌后本周止跌，结合本周公布的 3 月外贸数据看，中国出口韧性仍在。我们认为，随着海外复工复产的持续推进，2022 年中国出口增速回落趋势较为确定，稳经济的着力点在于稳内需。和市场主流观点不同，我们认为今年财政发力逆周期调节的重点在消费而不是基建投资，本周三国常会已部署五大举措促消费，预计后续将有更多、更细化的促消费政策出台，值得期待。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比上升25.1%



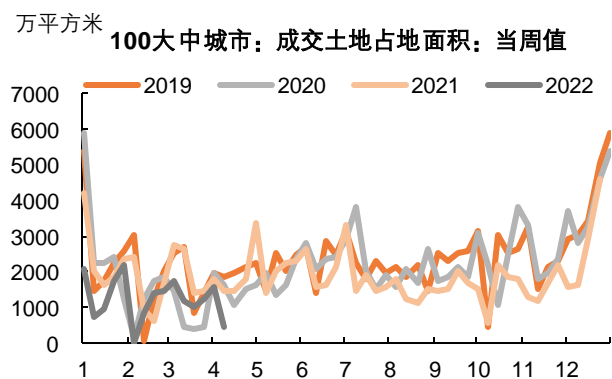
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少68.4%



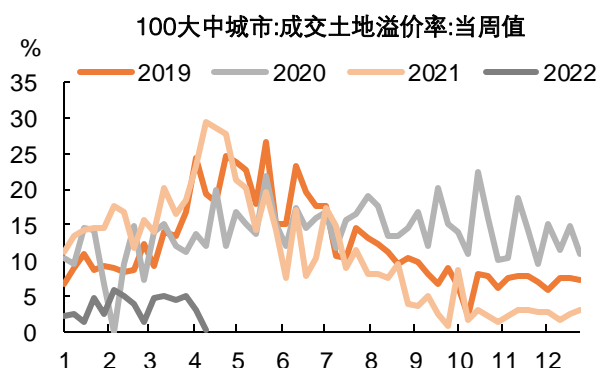
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少69.7%



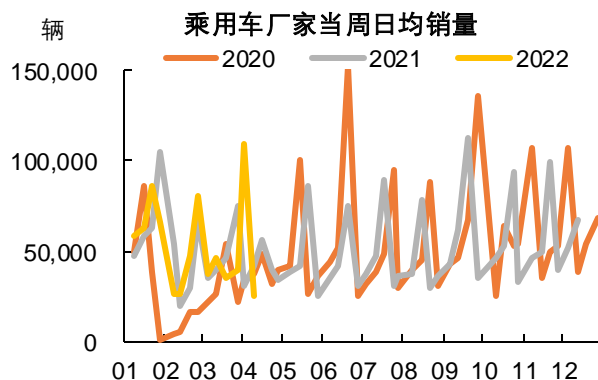
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至0.2%



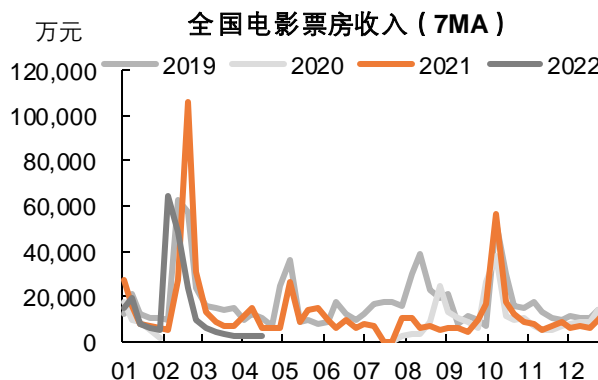
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 4月第2周乘用车厂家销售走弱



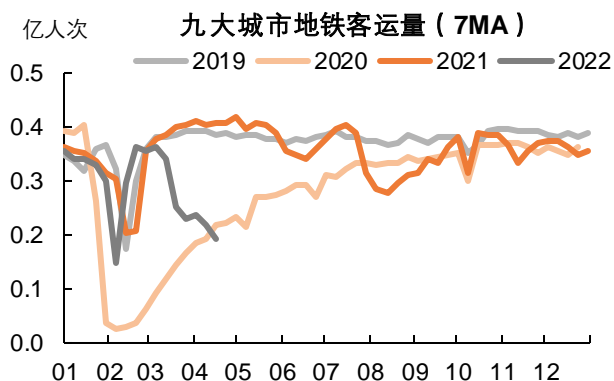
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房1843万, 环比下滑31.0%



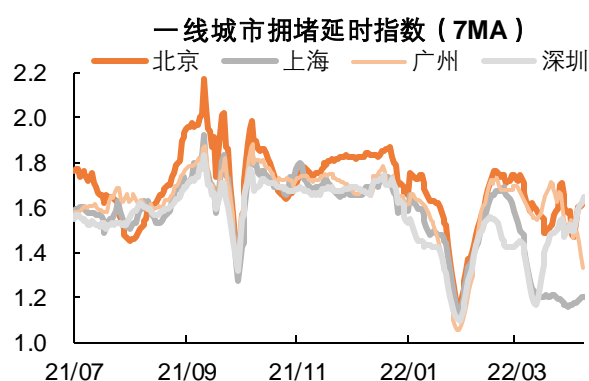
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 1920万，环比下滑 12.3%



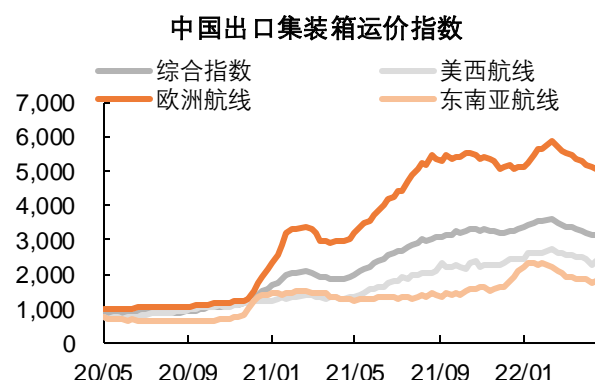
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周北京、深圳拥堵程度有所上升, 广州因疫情明显缓解, 上海拥堵延时指数继续处于低位



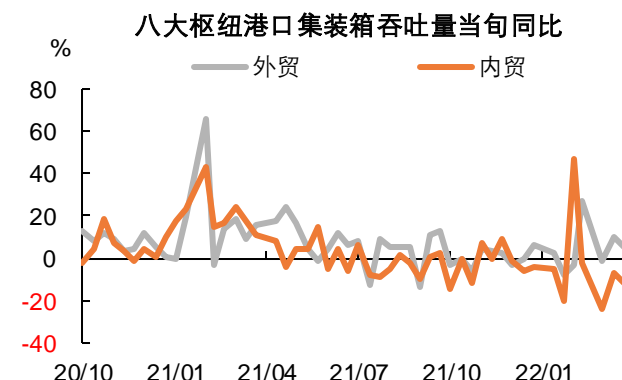
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数回升, 美西和东南亚航线涨价, 欧洲航线降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 4月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-11.7%、4.9%，都较前值回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期货多数上涨

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_40485



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn