

疫情继续抑制需求

——宏观高频数据观察

投资周报

● 生产继续承压

4 月前两周，生产继续承压，虽然粗钢产量同比下降 7.3%，降幅收窄，但是汽车轮胎开工率同比下降 18.86%，降幅扩大，PTA 产业链负荷率下降 6.97%，降幅扩大。

● 疫情继续抑制需求

4 月前两周，疫情继续抑制需求，30 大中城市商品房成交面积同比下降 50.03%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发同比下降 39.5%，汽车零售下降 42%，降幅均扩大；九城地铁日均客运量同比下降 52.58%，降幅同样扩大。整体来看，预计 4 月消费增速可能继续下滑。

4 月前两周，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 0.7%，增速回升。

● 消费价格增速上升

4 月前两周，食品价格环比上升 2.71%，同比下降 3.92%，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 个百分点，CPI 同比增速或继续上升。

4 月前两周，高频生产价格同比增速略降，PPI 同比增速或延续 2021 年 11 月以来的下行态势。

● 货币条件改善

4 月前两周，DR007 下行至 1.91%，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。

● 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：房地产销售降幅略有收窄	2022-04-18
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、 生产继续承压.....	3
2、 疫情继续抑制需求.....	3
3、 消费价格增速上升.....	4
4、 货币条件改善.....	5
5、 人民币汇率整体稳定.....	6

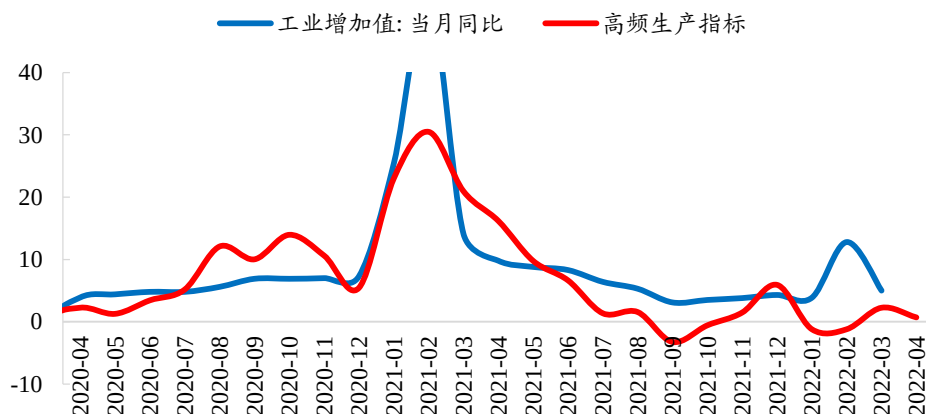
图表目录

图 1: 高频生产指标下滑	3
图 2: 高频消费指标继续下降.....	3
图 3: 高频出口指标略升	4
图 4: 高频消费价格增速上升.....	4
图 5: 高频生产价格增速下降.....	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、生产继续承压

4月前两周，生产继续承压，虽然粗钢产量同比下降7.3%，降幅收窄，但是汽车轮胎开工率同比下降18.86%，降幅扩大，PTA产业链负荷率下降6.97%，降幅扩大。

图1：高频生产指标下滑



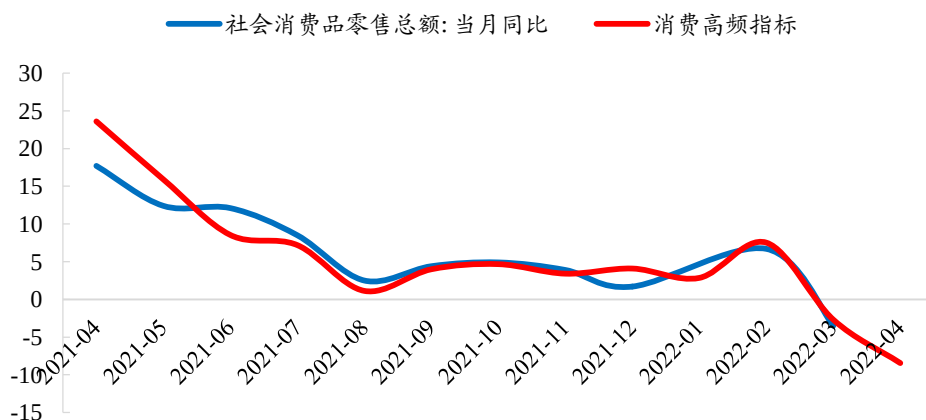
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、疫情继续抑制需求

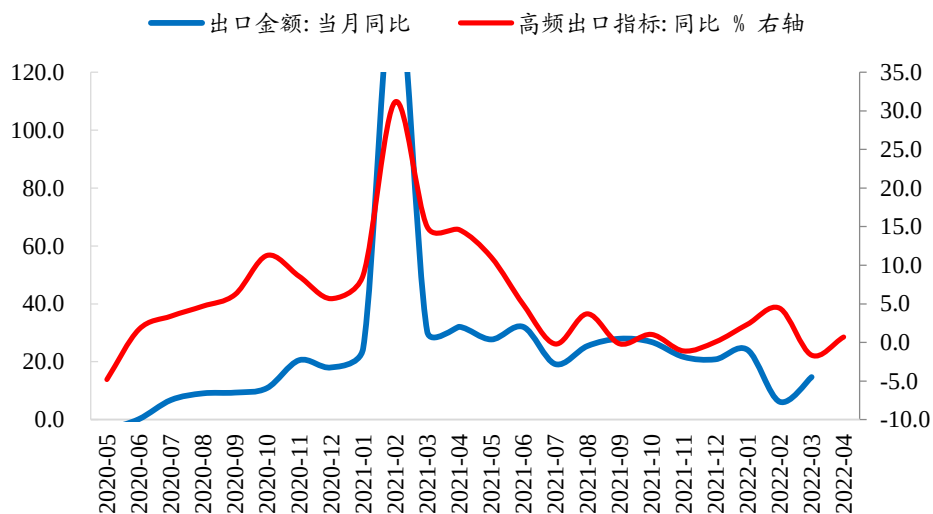
4月前两周，疫情继续抑制需求，30大中城市商品房成交面积同比下降50.03%，降幅扩大；乘用车厂家批发同比下降39.5%，汽车零售下降42%，降幅均扩大；九城地铁日均客运量同比下降52.58%，降幅同样扩大。整体来看，预计4月消费增速可能继续下滑。

4月前两周，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长0.7%，增速回升。

图2：高频消费指标继续下降



资料来源：Wind，新时代证券研究所

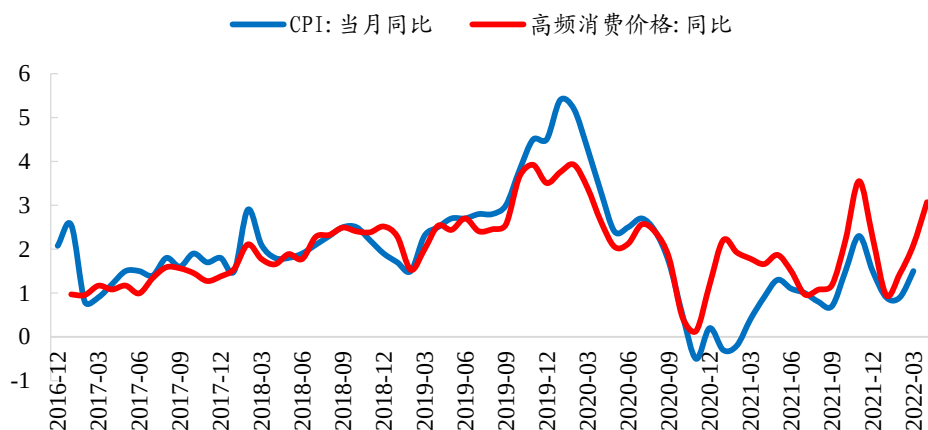
图3： 高频出口指标略升

资料来源：Wind，新时代证券研究所

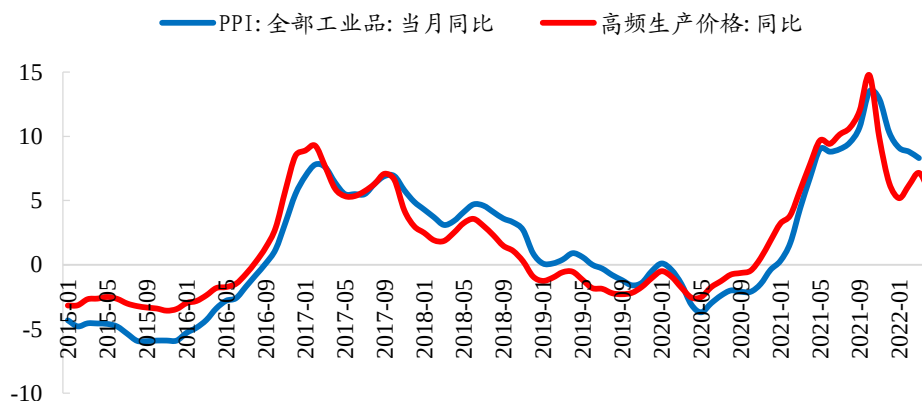
3、消费价格增速上升

4月前两周，食品价格环比上升 2.71%，同比下降 3.92%，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 个百分点，CPI 同比增速或继续上升。

4月前两周，高频生产价格同比增速略降，PPI 同比增速或延续 2021 年 11 月以来的下行态势。

图4： 高频消费价格增速上升

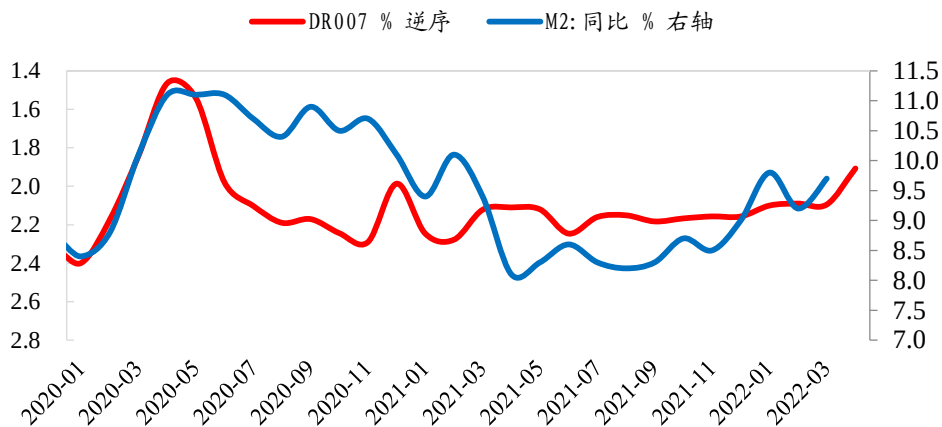
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 高频生产价格增速下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

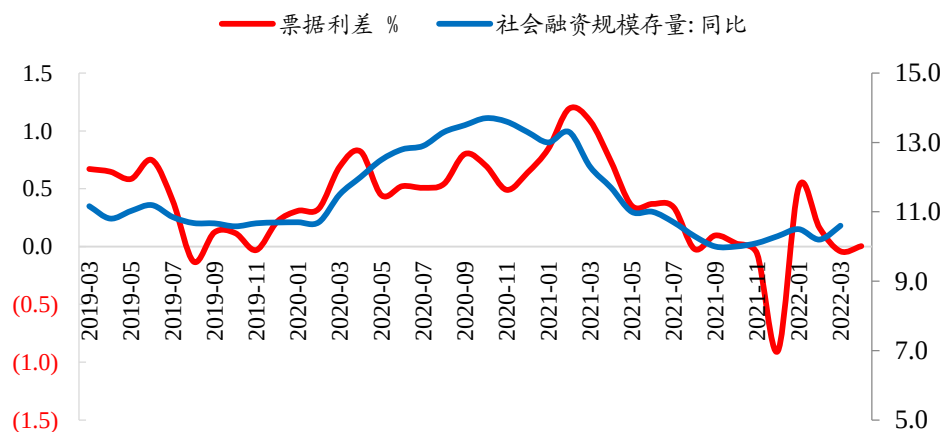
4、货币条件改善

4月前两周，DR007下行至1.91%，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

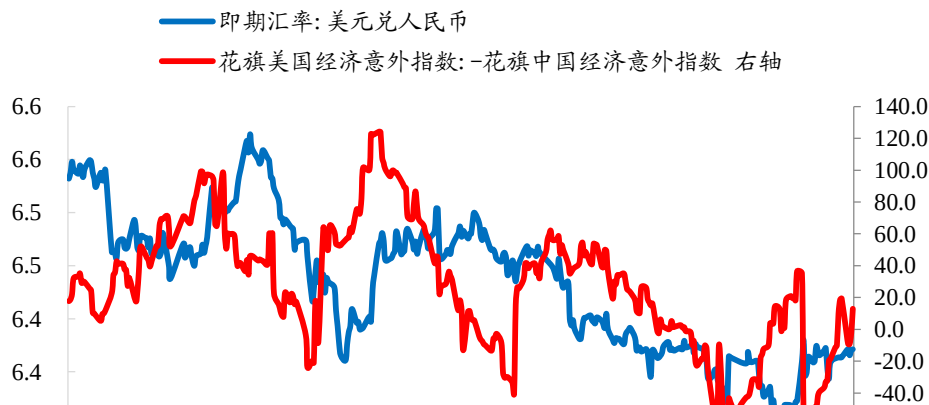


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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_40560

