



国内稳经济政策密集出台，鲍威尔大放“鹰”词

摘要

● 一周大事记

国内：多部门密集出台稳定经济政策，融资平台政策表述边际放松。4月18日，刘鹤部署打通物流堵点、金融支持物流运输和促进供应链稳定等方面十项举措，有望加快恢复物流畅通和供应链稳定；同日，监管部门要求地方在6月底前完成大部分新增专项债的发行工作，在三季度完成剩余额度的发行，今年新增专项债发行进度明显加快，预计2季度较快发行节奏有望持续；同日，两部门印发通知提出加强金融服务、加大支持实体经济力度的23条政策举措，部署货币政策充足发力，对融资平台公司监管表述边际有所放松，对各省市刺激楼市亦给予一定的认可；19日数据显示，一季度中央企业平稳运行，同时3月份以来面临超预期下行压力，下一步国资委和央企将继续围绕稳增长和防风险两条主线开展工作；20日，LPR最新结果发布，LPR连续三个月保持不变，市场对于降息的预期再度落空，但平均贷款利率持续下降，后续央行将继续加大再贷款等结构性货币政策工具的支持力度；同日，银保监会等印发通知，提出在项目配套融资、优化还款安排、ABS和REITs发行、保险公司参与、存量债务风险化解等方面加大对公路交通发展的市场化融资支持，交通基础设施领域融资政策迎边际放松，REITs有望快速扩容；21日，国务院发布《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》，第一次明确了个人养老金制度的相关规范，预计下一步相关部门还将发布细则，进一步明确税收减免等政策。

海外：世行大幅下调全球经济增长预期，美联储较大可能5月加码紧缩政策。当地时间4月18日世行行长表示，将2022年全球经济增长预估从1月时预测的4.1%下调至3.2%，并将在未来几周内讨论总额约1700亿美元的危机应对计划，目前多个国家陷入债务困境，不排除世行进一步下调增长预期的可能性；当地时间18日，圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储需要迅速采取行动，应进行多次50基点的加息，21日鲍威尔也表示倾向5月加息50个基点，美联储在5月份加码紧缩政策的可能性较大，但因俄乌局势仍然胶着面临一定不确定性；当地时间19日，欧央行公布经济预期调查，由于俄乌冲突对经济的打击，将欧元区今、明下调至2.9%和2.3%，另外通胀预期翻倍，欧元区货币政策或逐渐收紧；20日，博鳌亚洲论坛发布旗舰报告，基于亚洲经济发展内生动力、中国经济长期趋势向好态势不变等原因，预计亚洲2022年的经济增长仍能达到4.8%，高于IMF对全球的预期；当地时间20日，美联储经济状况褐皮书显示，美国经济温和扩张，就业温和增长、需求依然强劲，供应链问题仍存，或将进一步推升通胀，成本和供应链问题亦是美国经济恢复的重要扰项。

● **高频数据：**上游：布伦特原油、铁矿石和阴极铜价格分别上升周环比上升1.43%、1.27%和1.30%；中游：高炉开工率本周回落2.38个百分点；下游：房地产销售周环比上升22.72%，汽车周度零售表现不强；物价：蔬菜价格周环比下降2.56%、猪肉价格周环比回升1.29%。

● **下周重点关注：**美国3月商品贸易帐(周三)；美国一季度实际GDP年化季环比初值、日本央行政策利率(周四)；欧元区一季度GDP；中国4月制造业PMI、非制造业PMI(周六)。

● **风险提示：**疫情形势进一步恶化，地缘政治影响超预期，海外通胀高企。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：冯法伟

电话：18817873386

邮箱：ffw@swsc.com

联系人：王润梦

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

相关研究

1. 疫情散发、政策加力，回弹或在即——3月经济数据点评(2022-04-19)
2. 芳林新叶催陈叶，REITs的天时地利(2022-04-18)
3. 海外动，“以我为主”下宏观政策加力在即(2022-04-15)
4. 平稳的数据中，地缘政治影响波澜起——1-3月贸易数据点评(2022-04-13)
5. 宽信用总量起，稳增长仍可期——3月社融数据点评(2022-04-12)
6. 疫情与地缘冲突之下，通胀走向何方？——3月通胀数据点评(2022-04-11)
7. 国内政策春风频频吹，欧美紧缩预期再度升(2022-04-08)
8. 地缘政治下，如何看大宗商品与通胀？(2022-04-06)
9. 稳增长政策早出快出，投资端加速可期(2022-04-01)
10. 春寒之后，暖意何时现？——3月PMI数据点评(2022-03-31)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：多部门密集出台稳定经济政策，融资平台政策表述边际放松.....	1
1.2 海外：世行大幅下调全球经济增速预期，美联储较大可能 5 月加码紧缩政策.....	4
2 国内高频数据	7
2.1 上游：原油价格、铁矿石、阴极铜价格周环比均上升.....	7
2.2 中游：螺纹钢价格周环比上升，水泥价格指数周环比下降.....	7
2.3 下游：房地产销售周环比回升，汽车零售表现不强.....	8
2.4 物价：蔬菜价格周环比下降，猪肉价格周环比回升.....	9
3 下周重点关注	10

1 一周大事记

1.1 国内：多部门密集出台稳定经济政策，融资平台政策表述边际放松

刘鹤部署十项重要举措，多部委合力保通保畅。4月18日，刘鹤于全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议上部署了十项重要举措，要求努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”。在打通物流堵点上，会议提出要足量发放使用全国统一通行证，核酸检测结果48小时内全国互认，实行“即采即走即追”闭环管理，不得以等待核酸结果为由限制通行，有助于在抓好防疫的前提下提高物流运输的效率；在金融支持物流运输和促进供应链稳定上，将给予物流从业人员延期还贷的支持，通过2000亿元科技创新再贷款和用于交通物流领域的1000亿元再贷款撬动1万亿元资金，并建立汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等重点产业和外贸企业白名单。科技创新再贷款于4月6日国常会上已提出，而交通物流领域再贷款是在本次会上首次提及，在货币政策维持总量稳定下，结构性工具继续发力解决经济运行过程中的问题。近期货运物流在局部地区疫情爆发下受阻，截止4月17号，4月全国整车货运流量指数均值为81.6，较3月均值下降25.7%，其中，疫情爆发地上海和吉林4月整车货运流量指数均值分别为18.5和17.0，环比下降81.5%和72.4%。4月15日，央行、工信部、交通运输部以及银保监会等相继发声传达国务院保障物流畅通和产业链供应链稳定的专题会议精神并出台相应举措。本次会议后，工信部也提出将抓实落细重点产业链供应链“白名单”制度、加强通信大数据对畅通物流的精准支撑、落实落细中小企业帮扶政策和抓好重点医疗物资和生活物资供应保障，央行随后也印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》针对支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三方面提出23条政策举措。货运物流行业是经济运行中关键一环，近期多部委政策的出台有利于调动社会多方的积极性，合力解决我国目前在疫情突发下物流和供应链的问题，加快恢复物流畅通和供应链稳定。4月16日，上海市经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引(第一版)》，要求在确保风险可控的前提下，有力有序有效推动企业复工复产，目前多家企业正根据政策指引积极筹备复工复产，物流和供应链的改善情况是决定复工复产的重要因素。

新增专项债6月底前完成2022年大部分额度发行，2季度较快发行节奏有望持续。4月18日，监管部门对专项债发行进度提出新要求，即地方需在6月底前完成大部分2022年新增专项债的发行工作，在三季度完成剩余额度的发行。今年新增专项债发行进度明显加快，去年12月财政部提前下达地方2022年新增专项债券额度1.46万亿元，截至3月底，今年新增专项债券额度已发行1.25万亿元，占提前下达额度的86%，比去年发行额增加了1.23万亿元。其中，内蒙古、辽宁、黑龙江、浙江等10多个省份已全部完成提前下达额度发行工作。目前已经向项目单位拨付资金8528亿元，占发行额的68%，各地安排超过1100亿元专项债券资金用作重大项目资本金，有效发挥政府投资撬动作用。资金投向方面，在已发行专项债券中，支持市政和产业园区基础设施4157亿元、交通基础设施2316亿元、社会事业2251亿元、保障性安居工程2016亿元、农林水利1004亿元、生态环保468亿元、能源及城乡冷链等物流基础设施251亿元。4月12日国务院召开了加快政府债券发行使用情况国务院政策例行吹风会，对今年新增专项债发行情况做出了更详尽的安排。额度方面，3月30日又向各地下达了剩余的新增专项债券限额，并将新下达限额尽快分解至市县。额度分配原则方面，强调充分考虑各地区财力和债务风险水平；“资金跟着项目走”，重点支

持有一定收益的基础设施和公共服务等重大项目以及国家重大战略项目；以及严格落实负面清单管理。使用范围方面，继续用于 9 大领域、三个方面，指导地方将城市管网建设、水利等重点领域项目作为补报重点；围绕新基建等加大支持力度，研究将具有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点；要求各地围绕全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，做好农业农村领域项目储备，将粮食仓储物流设施作为专项债券支持重点。结合 4 月 12 日国务院政策例行吹风会的安排以及此次监管部门提出的新要求，2021 年 12 月提前下达的额度，今年 5 月底前预计将基本发行完毕；今年 3 月底分配下达额度后，6 月底前完成大部分 2022 年新增专项债的发行工作，在三季度完成剩余额度的发行。预计 2 季度较快发行节奏有望持续，对基建投资构成重要支撑。

23 条举措纾疫情之困，金融加力托稳经济。4 月 18 日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，提出加强金融服务、加大支持实体经济力度的 23 条政策举措，将及早释放政策红利，统筹疫情防控和经济社会发展。支持受困主体纾困方面，要注重发挥货币政策的总量和结构双重功能。总量上，通过公开市场操作、常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具提供充足流动性，并充分发挥 LPR 改革的效能，促进企业融资成本的下降。央行向中央财政上缴结存利润在四月中旬已达 6000 亿元，和全面降准 25bp 基本相当。此前 4 月全面降准 25bp，释放 5300 亿元长期资金，货币政策发力较充足，后续降准的可能性或许会下降。结构上，主要向受疫情影响较大的行业、小微企业等受困市场主体、重点地区和受困人群等倾斜，包括适时增加支农支小再贷款额度、加大对接触型服务业的支持、普惠小微信用贷款额度继续滚动使用等。继支农支小再贷款和两项减碳工具后，还创设了 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老再贷款，以及 1000 亿元交通物流领域的再贷款，预计带动金融机构贷款投放多增 1 万亿元，后续再贷款等结构性货币政策有望持续发力。畅通国民经济循环方面，加大对粮食、能源、物流、供应链、投资、住房、平台、消费等多领域的支持。其中，在支持有效投资上，提出“按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求”，在对融资平台公司监管趋严的整体趋势上，表述相对缓和，但监管是否实际趋松仍需要关注其他部门尤其是财政部后续的表态。在完善住房金融服务上，仍坚持“房住不炒”，但提出“因城施策实施好差别化住房信贷政策，合理确定辖区内商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，更好满足购房者合理住房需求”，是对此前各省市刺激楼市行为的自上而下的认可，后续或从供给侧入手继续促稳房地产市场；促进外贸出口发展方面，文件提出提升贸易便利化水平、便利企业开展跨境融资、完善企业汇率风险管理服务、优化跨境业务办理流程和服务、加大出口信用保险支持力度、提升投资者跨境投融资便利度六大举措。要实现国际收支平衡的货币政策目标，需要维持一定的贸易顺差，从而为货币政策留出发力空间。

一季度中央企业平稳运行，国资委和央企将继续紧抓稳增长和防风险主线。4 月 19 日，相关负责人在国务院新闻发布会上介绍了 2022 年一季度中央企业经济运行情况。一季度中央企业平稳运行，累计实现营业收入 9 万亿元，同比增长 15.4%；实现净利润 4723.3 亿元，同比增长 13.7%，近六成企业净利润实现两位数增长，其中，中央工业企业累计实现净利润 2984.7 亿元，同比增长 23.7%，高于中央企业整体增速 10 个百分点。一季度中央企业为稳定宏观经济大盘积极做出贡献。基础保障方面，中央企业原油产量同比增长 4.2%，国内天然气产量同比增长 6.5%，发售电量分别同比增长 3.6%、6.1%，原煤产量同比增长 8.7%；税收方面，中央企业上交税费 7348 亿元，同比增长 20.9%，约占同期全国税收收入的 13%；投资方面，中央企业完成固定资产投资（不含房地产）5194 亿元，其中，石油石化、钢铁、

电网、交通运输、通讯等行业固定资产投资增速超过 15%，制造业固定资产投资完成 801 亿元，同比增长 10.6%。但受俄乌冲突、疫情演变等外部因素影响，中央企业经济运营也面临超预期下行压力。三月份中央企业营业收入和净利润当月增速同比下滑，发售电量、成品油销售量等先行指标增速也有所下降。从企业端看，电力企业的煤电业务受煤价高企影响持续亏损，航空运输企业受疫情和航油成本上涨影响亏损进一步扩大；受大宗商品价格上涨、供应链不畅等因素影响，汽车、轨道交通、旅游、商贸等行业生产经营出现一定困难。4 月以来上述情况还没有完全得到好转。下一步，国资委和中央企业将继续围绕稳增长和防风险两条主线开展工作。稳增长方面，强调聚焦重要领域、重大项目、改善民生、前沿技术研发加大投入。防风险方面，把牢债务风险，持续强化资产负债率红线约束，推动高负债企业负债率尽快回归合理水平；把牢金融风险，进一步完善金融业务风险管控机制。随着疫情形势转变，供应链不畅等问题得以解决，央企三月份以来面临的下行压力或将有所缓解。

LPR 报价保持不变，金融支持实体经济政策发力。4 月 20 日，LPR 最新结果发布，1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%。LPR 连续三个月保持不变，市场对于降息的预期再度落空，但并不妨碍平均贷款利率的下降动能。4 月 15 日，央行发布降准公告，有助于加大信贷投放力度，从“量”上加大金融供给力度。今年 3 月，新发放的企业贷款利率为 4.37%，比上年 12 月低 8 个基点，从“价”上为实体经济纾困。预计今后贷款利率将继续保持稳中有降态势，支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户等渡过难关，稳住经济基本盘。今年以来，人民银行引导市场利率下行 0.1-0.15 个百分点，带动一季度企业贷款利率同比下降 0.21 个百分点至 4.4%，为有统计以来的记录低点。央行近日表示，加大再贷款等结构性货币政策工具的支持力度，用好支农支小再贷款和两项减碳工具，加快 1000 亿再贷款投放交通物流领域，创设 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老再贷款，预计带动金融机构贷款投放多增 1 万亿元。4 月 19 日，人民银行、银保监会联合召开金融支持实体经济座谈会。会议指出，要用好用足各项金融政策，主动靠前服务实体经济。重点围绕接触型服务业、小微受困主体、货运物流、投资消费等重点支持领域，强化对重点消费、新市民和有效投资的金融服务，及时在信贷资源配置、内部考核、转移定价等方面出台配套措施。此外，为稳定房地产市场发展，会议强调因城施策落实差异化住房信贷政策，执行好房地产金融宏观审慎管理制度，区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序；按照市场化、法治化原则，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务；及时优化信贷政策，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。

公路交通市场化融资支持再加力，交通基础设施 REITs 有望快速扩容。4 月 20 日，银保监会、交通运输部发布《关于银行业保险业支持公路交通高质量发展的意见》，鼓励银行保险机构为符合条件的绿色低碳公路项目提供金融支持，支持通过资产证券化（ABS）、基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）等方式有效盘活公路存量资产。《意见》指出要积极做好对公路交通发展的市场化融资支持，具体来说，一是做好政府收费公路项目配套融资。对有一定收益且收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入的政府收费公路项目，对偿还收费公路专项债券本息后，仍有剩余专项收入的，银行保险机构根据剩余专项收入情况提供市场化融资。二是优化公路项目还款安排。对在运营初期存在收支缺口的收费公路，银行业金融机构可合理安排债务本息还款宽限期，原则上不超过建设期加 1 年。三是鼓励银行保险机构为符合条件的绿色低碳公路项目提供金融支持，支持通过资产证券化（ABS）、基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）等方式有效盘活公路存量资产。四是支持保险公司参与公路交通建设。鼓励保险机构通过债权、股权、股债结合、资产支持计划和私募基金等形式，参与重大公路交通基础设施、新型交通基础设施等项目建设。五是稳妥做好存量

债务风险化解。在符合相关规定前提下，稳妥有序推进收费公路存量债务接续，防范化解收费公路存量债务风险。交通基础设施是发行 REITs 的重要领域，截至 4 月 20 日，已经发行 4 只、250.03 亿元交通基础设施 REITs，发行规模占已经发行的所有类型 REITs 的比重为 54.58%。政策支持下，交通基础设施 REITs 有望快速扩容，支撑交通基建投资。此外，意见提出银行保险机构可根据剩余专项收入情况提供市场化融资，或是 4 月 18 日《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》中提出“要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。”后，在交通基础设施领域融资政策的边际放松。

养老保险制度迎来里程碑，第三支柱个人养老金规模有望快速扩张。4 月 21 日，国务院发布《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》，要求推动发展个人自愿参加、市场化运营的个人养老金，与基本养老保险、企业年金相衔接，实现养老保险补充功能，协调发展其他个人商业养老金融业务，健全多层次、多支柱养老保险体系。具体来看，制度模式方面，个人养老金实行个人账户制度，缴费完全由参加人个人承担，实行完全积累。参加人应当在商业银行或其他符合规定的机构指定或者开立本人唯一的个人养老金资金账户，参加人可以用缴纳的个人养老金在符合规定的情况下购买金融产品，账户实行封闭运行，享受国家制定税收优惠。缴费水平方面，参加人每年缴纳个人养老金的上限为 12000 元，后续相关部门可根据发展情况适时调整缴费上限。投资方面，个人养老金资金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的金融产品，参加人可自主选择。此外，要运用“互联网+”，提升规范化、信息化、专业化管理水平。目前我国养老金体系面临结构失衡的问题，第一支柱基本养老保险、第二支柱企业年金、第三支柱个人养老金构成的三支柱的养老保险体系中，截至 2019 年末，一二三支柱占比分别为 71.7%、22.4%和 5.9%，第一支柱城镇职工基本养老保险担负大部分的养老责任，却面临较为严重的可持续发展压力，根据我们使用模拟精算法的测算，预计养老金收入与支出将在 2028 年出现缺口，当年缺口规模为 727.54 亿元，大力发展第三支柱引导个人财富投向长期养老金融产品势在必行。目前我国第三支柱个人养老金发展基本处于起步阶段，第三支柱占 DDP 比重相较于欧美养老制度成熟的国家而言有着巨大的增长潜力。此次《意见》对第三支柱发展进行了顶层设计，第一次明确了个人养老金制度的相关规范，标志着我国三支柱养老保险体系的真正确立，随着后续配套措施的不断落地，第三支柱的规模有望快速扩张。根据《意见》内容，个人养老金资金投资范围亦有一定拓展，第三支柱覆盖的范围将逐步拓展至商业养老保险、基金产品、银行理财、储蓄存款等金融产品，有助于促进个人养老金账户市场的竞争，提升运行效率。此次《意见》只进行了原则性规定，预计下一步人社部、税务总局，银保监会等部门还将发布实施条例和细则，将进一步明确税收减免等相关政策。

1.2 海外：世行大幅下调全球经济增长预期，美联储较大可能 5 月加码紧缩政策

世界银行：下调全球经济增长预期，拟推出大规模危机应对计划。当地时间 4 月 18 日，世界银行行长马尔帕斯在电话会议中表示，世行将 2022 年全球经济增长预估从 1 月时预测的 4.1% 下调至 3.2%，下调的原因是欧洲和中亚的前景不明朗。此外，由于与战争相关的供应中断导致食品和能源价格飙升，发达经济体和许多发展中经济体的经济增长预测也被下调。预期中低收入国家的债务危机将在 2022 年恶化，各国正面临严重的金融压力，部分国家已经陷入债务困境或处于高风险之中。马尔帕斯表示，将在未来几周内与世行董事会讨论一项

为期 15 个月、总额约 1700 亿美元的新的危机应对一揽子计划。具体覆盖时间是从 2022 年 4 月到 2023 年 6 月，1700 亿中的约 500 亿美元资金将在接下来的三个月内部署，新举措超过为新冠疫情初期时筹集的 1570 亿美元。资金将部分用于支持从乌克兰接收难民的国家，还将帮助解决受粮食短缺影响的国家。本周，世界银行和国际货币基金组织（IMF）召开春季会议，粮食安全、通货膨胀、债务和俄乌冲突是关注的焦点。4 月 19 日，IMF 发布了最新一期的《全球经济展望报告》，将 2022 年和 2023 年的全球经济增速预期均下调至 3.6%。世界银行上个月宣布为乌克兰提供 30 亿美元的一揽子融资计划也预计将在未来几个月内获得批准和部署。受到疫情冲击、全球供应链紧张、美联储货币政策转向、俄乌冲突等因素影响，一些发展中国家的宏观经济秩序已经开始陷入混乱，许多新兴市场国家的政府更是难以向外国债权人偿还债务，在 69 个低收入国家当中，截至 2022 年 3 月底已经有 8 个国家陷入债务困境、30 个国家处于高风险状态，占全部低收入国家的 55%。4 月 19 日，世界银行首席经济学家卡门·莱因哈特在采访中表示，全球经济正在经历一个“异常不确定”的时期，不能排除世界银行进一步下调增长预期的可能性。

美国：鲍威尔、布拉德发声加快紧缩进度，但后续不确定性依然较大。当地时间 4 月 18 日，圣路易斯联储主席布拉德在向美国外交关系协会发表视频讲话时表示，美国目前的通胀率“实在太高”，适度加息已不足以抑制，美联储需要迅速采取行动，通过多次 50 个基点的加息，让利率在今年年底之前达到 3.5% 左右，并且不排除美联储一次加息 75 基点的可能。此外，布拉德还表示任何经济衰退的说法都为时过早。此前美联储在 3 月做出加息 25 基点的紧缩决定，鲍威尔 3 月也发表讲话，释放联储在接下来的几次议息会议上可能采取更高幅度的加息或是提前缩表的手段。4 月 13 日，联储理事布雷纳德称最早可能于 5 月就缩表问题做决定，6 月份启动缩表进程；当地时间 4 月 21 日，鲍威尔在国际货币基金研讨会活动上认可“加息前置”策略，认为略微加快行动步伐是适宜的，并表示将在 5 月议息会议上讨论加息 50 个基点。截至 4 月 19 日，CME 美联储观察工具显示，市场预计美联储 5 月加息 50 个基点的概率为 91.0%。从通胀情况来看，美国 3 月 CPI 同比上涨 8.5%，超出预期和前值，环比增长 1.2%，主要受到汽油、住房和食品价格的推动，在剔除食品和能源价格后，核心 CPI 同比也上升至 6.5%，高于 2 月份的 6.4%，但环比上涨 0.35，低于预期，主要是因为二手车和卡车指数的下跌。由于美国释放原油储备使得油价有所下挫，市场预期 3 月美国通胀或见顶，但在供应链恢复偏慢下或仍维持在高位。从就业情况来看，美国 3 月非农业就业人口增加 43.1 万人，失业率降至 3.6%，低于预期和前值，并接近疫情爆发前水平，新冠疫情逐渐降温使得美国劳动力市场持续恢复。与此同时，美国 3 月平均每小时工资同比上涨 5.6%，维持较快增长态势，表明目前劳动力供需仍不平衡，或进一步加剧通胀。美联储的主要任务是维持通胀长期处于 2% 的水平，在劳动力市场逐步恢复、通胀高企的背景下，美联储在 5 月份加码紧缩政策的可能性较大，但近期俄乌局势仍然胶着，全球供应链仍面临一定风险，未来美联储加息路径仍具有一定不确定性。

欧洲：下调欧元区经济增长预期，通胀预期翻倍。当地时间 4 月 19 日，欧央行公布对专业预测者季度调查结果，由于俄乌冲突对经济的打击，欧元区今、明两年增长率将分别达到 2.9% 和 2.3%，低于上次调查的 4.2% 和 2.7%；四分之一的预测者预计今年至少有一个季度将出现负增长；对 2024 年增长预期小幅上调 0.1 个百分点至 1.8%；长期（2026 年）增长预期下降 0.1 个百分点至 1.4%。通胀预期大幅上升，预期今年和明年通胀率分别为 6% 和 2.4%，高于上次的 3% 和 1.8%；对 2024 年预期为 1.9%，保持不变；长期通胀率也从之前的 2% 上修至 2.1%。就业预期较为积极，预计失业率将进一步下降至今年 6.9% 和明年 6.8%，低于上次的 7.2% 和 6.9%。2022 年以来，欧元区经济遭受双重冲击：一是通胀上升，二是

俄乌冲突。2021 年四季度以来，欧元区通胀呈现上升态势，3 月整体 HICP 通胀率上升至 7.5%，远超央行 2% 的通胀目标。分国家看，荷兰 HICP 通胀已高达 11.9%，西班牙也达到 9.8%，德国和意大利均在 7% 以上，法国 5.1%。高通胀削弱消费者实际购买力，令消费需求承压。再加上疫情后欧元区劳动者工资增速持续低迷，去年四季度的同比增速仅为 1.6%，工资收入疲软使消费者更加难以应对物价上涨的压力，近期欧元区消费者信心指数已经出现转弱迹象。俄乌事件对全球经济都产生影响，但对欧元区经济影响尤甚，欧洲国家与俄乌两国的经贸往来密切，在石油、天然气、煤炭、粮食等领域对俄乌的进口依赖度较高，这些商品供给收紧将对欧元区带来负面影响，加剧欧洲供应链瓶颈。此外，欧洲央行将加快结束量化宽松政策，4 月 14 日欧洲央行公布最新利率决议，维持存款便利利率、边际贷款利率、主要再融资利率不变，加快退出资产净购买进程，预计欧洲央行将于 2022 年第三季度退出资产净购买进程，在结束购债后逐步加息，年内或将启动加息。

亚洲：博鳌亚洲论坛发布旗舰报告，预计亚洲经济 2022 年增长 4.8%。4 月 20 日，博鳌亚洲论坛 2022 年年会首场发布会在海南博鳌召开并发布《亚洲经济前景及一体化进程 2022 年度报告》。旗舰报告指出，2021 年全球经济迎来复苏，即使面临疫情冲击，亚太经济一体化的步伐也并未停滞，无论经济复苏还是制度建设，亚太地区都为全世界提供了新动力。报告对亚洲经济前景进行展望，认为有六大因素将影响亚洲经济增长。一是新冠肺炎疫情发展态势，德尔塔、奥密克戎等变异毒株传播能力更强，多个经济体再现疫情高峰；二是乌克兰危机触发亚欧地缘政治变局，导致大宗商品价格上升，可能波及全球能源供给和能源转型；三是美欧货币政策调整节奏与力度；四是部分国家债务问题；五是关键初级产品供应；六是部分国家政府换届等。4 月 19 日，IMF 发布了最新一期的《全球经济展望报告》，将 2022 年和 2023 年的全球经济增速预期均下调至 3.6%。此前，世界银行也将 2022 年全球 GDP 增长预期从 4.1% 下调至 3.2%。但是专家预计，亚洲 2022 年的经济增速仍能达到 4.8%，高于 IMF 对全球的预期。一方面是因为亚洲的内生增长速度比其他地区要快，2021 年亚洲经济体加权实际 GDP 增速为 6.3%，较 2020 年上升 7.6 个百分点，高于全球 2021 年 GDP 约 5.5% 的增速，占世界比重较 2020 年提升 0.2 个百分点至 47.4%，目前这种增长势头保持着惯性。另一方面是因为中国的经济体量占整个亚洲的四成以上，领头作用非常明显，今年一季度中国 GDP 同比增长 4.8%，高于去年四季度 4% 的增速，开局总体平稳，从宏观经济数据上看，中国经济韧性十足、长期趋势向好的态势不变。同时，绿色转型、RCEP 持续推进亦将对亚洲经济产生正向作用。但亚洲国家发展赤字问题、美欧货币政策正常化对亚洲国家带来的溢出效应等会一定程度上制约亚洲经济发展。

美国：美联储经济褐皮书发布，经济继续保持温和扩张。当地时间 4 月 20 日，美联储经济褐皮书发布，褐皮书显示 3 月中旬以来，美国经济温和扩张，与上月的表述较为

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_40668



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>