

全球景气持续向好 政策退出保持审慎

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021年04月08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，全球日新增病例数仍在抬升，亚洲地区中印度和日本继续走高，其中印度已超过此前峰值水平；欧洲地区中德法形势依旧严峻，其中法国数据仍不时创出新高；北美地区中美国新增病例数维持震荡，而加拿大则持续上扬。经济数据方面，美国经济景气水平持续走高，3月制造业 PMI 指数大幅上升至 64.7%，创十年新高，而且受益于疫情控制得当及财政刺激逐步落地，3月非制造业 PMI 指数显著回升 8.4 个百分点至 63.7%；在经济增长动力回升的同时，美国 3 月份失业率进一步回落至 6.0%，不仅新增就业人数超预期回升，而且非农职位空缺数亦持续走高，美国就业恢复前景继续向好；在美国全面向好的同时，欧洲经济动力同样呈改善态势，不仅制造业景气持续走高，3月欧元区服务业 PMI 也抬升近 4 个百分点至 49.6%，其中德国服务业 PMI 指数则回升近 6 个百分点后跨过荣枯分界线，而法国因疫情严峻，其服务业 PMI 改善力度较弱，仅比 2 月份提升 2.6 个百分点，由此看来，2 月中旬以来欧洲疫情的反复并未打断其服务业改善的趋势，仅是阻碍了其改善力度。
- 就国内环境而言，未来一周将迎来诸多经济数据的发布，相较于本周公布的通胀数据，将于下周五公布的一季度经济运行数据显然更加引人注目：通胀数据方面，因 PPI 同比增速的大幅抬升，其与 CPI 同比间的剪刀差将进一步扩大，上游企业盈利改善的同时，中下游企业的成本压力将显著抬升；经济运行数据方面，考虑到韩国 3 月份出口同比增速进一步提升至 16.6%，由此推测我国 3 月出口仍将保持强势，并对工业生产形成有力的拉动作用。政策方面，4 月 7 日召开的 G20 财长和央行行长会议认为要“避免过早退出经济支持政策”，这再一次证明了各国管理层对于“维稳”政策退出的审慎，而且一方面考虑到疫情反复下复苏态势依旧脆弱，另一方面，阻碍全球经济增长的结构性问题仍未解决，因此至少在中期视角下，通缩风险仍高于通胀风险。
- 就高频数据而言，房地产成交几与前周持平，农产品批发价格 200 指数继续走低。中游方面，钢铁价格继续大幅抬升，水泥价格持续走高。上游方面，动力煤价格明显回落，焦煤和焦炭价格震荡走高，有色金属维持震荡，贵金属价格小幅反弹，原油价格缓步走低。

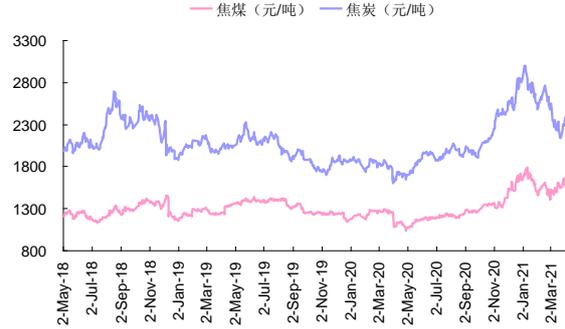
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



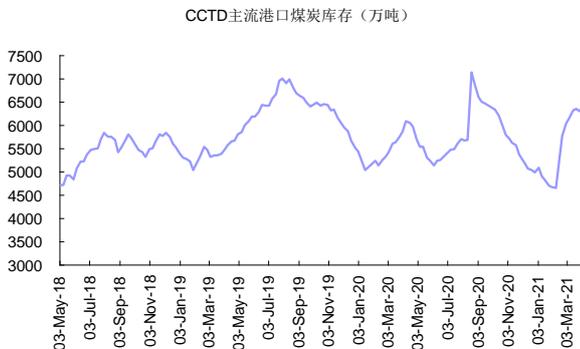
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



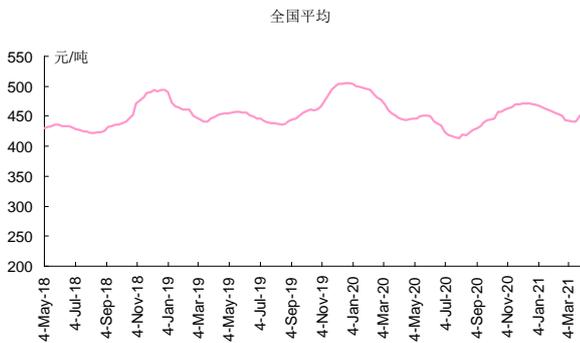
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



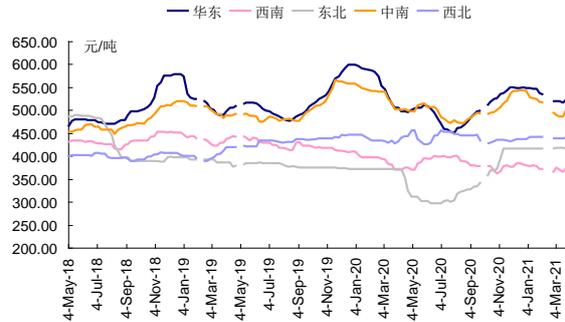
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



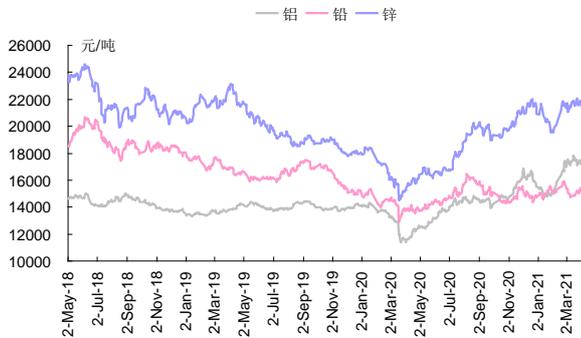
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



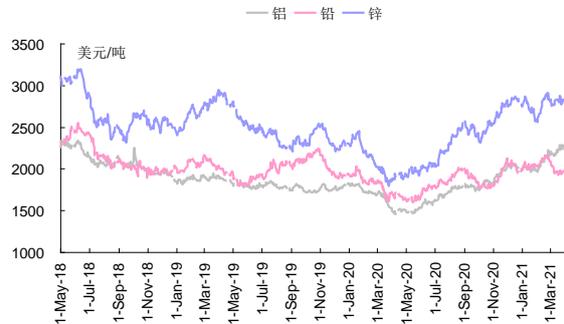
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



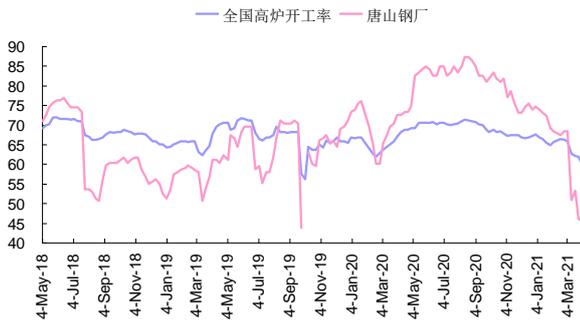
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



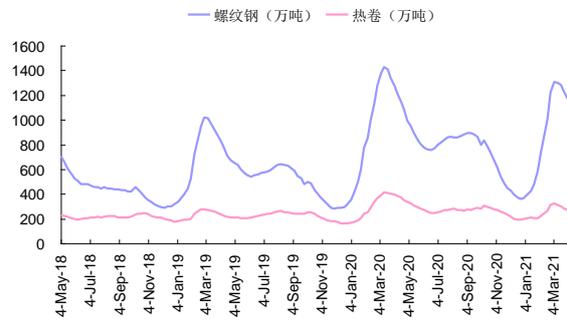
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



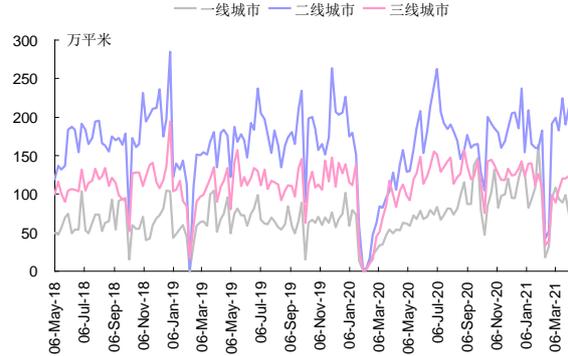
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



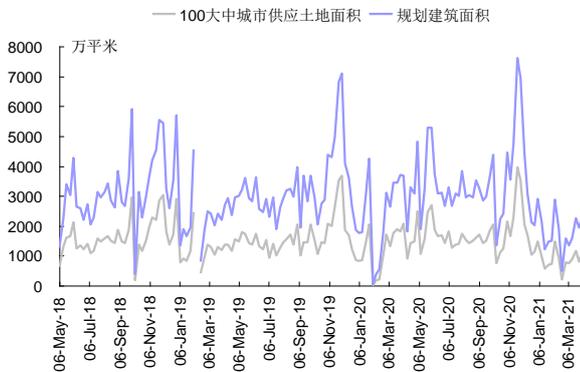
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



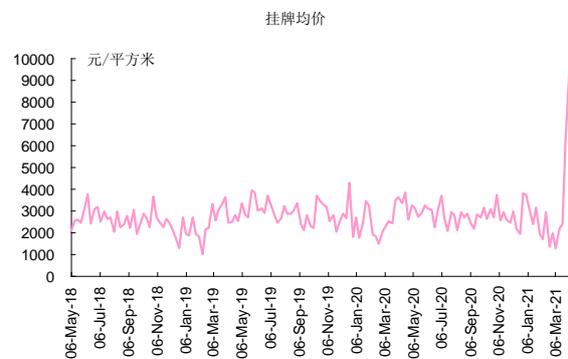
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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_19262



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>