

国外疫情冲击显现 国内通胀异化加重

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 09 月 10 日

证券分析师

周喜

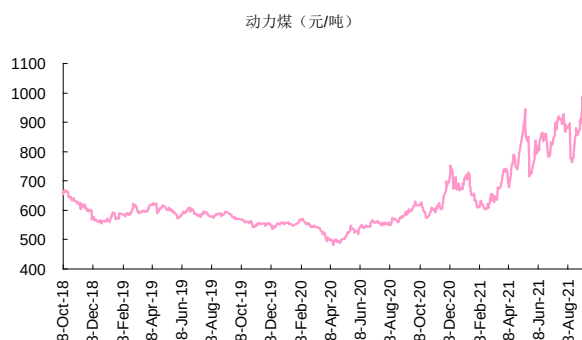
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数略有回落，其中日本改善明显，北美和欧洲主要国家则仍维持高位。在经济数据方面，美国 8 月失业率进一步回落至 5.2%，但劳动参与率并未改善，且新增非农就业数据显著弱于预期，这直接推迟了市场对美联储 QE 收缩时点的预判，究其原因，病毒变异带来的冲击最为关键，其抑制经济活动的同时对线下就业回暖造成更大阻碍，同时供应链和劳动力紧张继续压制经济活力，劳动力市场的供不应求令 8 月非农部门工资环比涨幅进一步抬升；欧元区 ZEW 经济景气指数继续回落的同时，通胀压力则有所加剧，欧央行既有机制定令其所面临的宽松收缩压力进一步强化。
- 就国内环境而言，8 月进出口当月增速超预期回升，供需缺口弥合因疫情反复而再现波折，并成为出口韧性的重要支撑，而进口方面，价格则继续成为主导力量。通胀方面，环比增速和翘尾因素双双走弱令 8 月 CPI 同比增速小幅下行 0.2 个百分点至 0.8%，其中非食品价格的季节性回落对当月环比形成较大拖累；8 月 PPI 当月同比增速则在生产资料价格环比走高的推动下抬升 0.5 个百分点至 9.5%，当月生产资料及 PPI 环比增速分别较 7 月回升 0.3 和 0.2 个百分点至 0.9% 和 0.7%，PPI 和 CPI 同比增速间的剪刀差进一步扩张；展望来看，9 月 CPI 环比虽有望小幅回升，但在翘尾因素的拖累下，其同比涨幅或持平于 8 月水平，而 PPI 同比增速或将在生产资料的推动下进一步走高，上游对中下游企业的成本冲击及利润挤占将更为凸显。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回升，农产品批发价格 200 指数再度回升。中游方面，钢铁价格稳中有升，水泥价格延续反弹。上游方面，煤炭价格延续强劲，有色金属中铝价继续显著走高，铅价震荡回落，铜锌价格维持平稳，贵金属价格略有抬升，原油价格高位震荡。

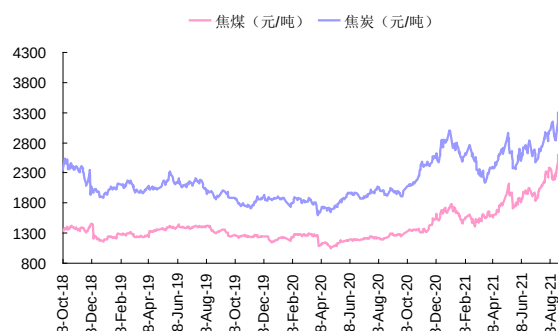
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



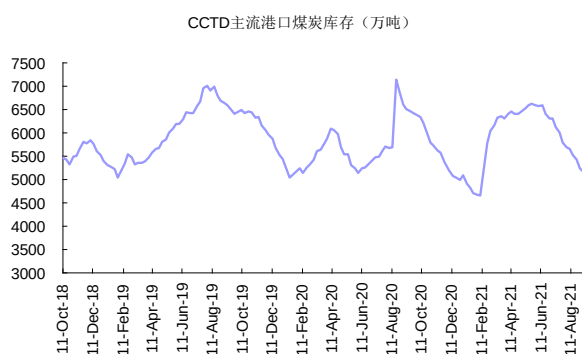
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



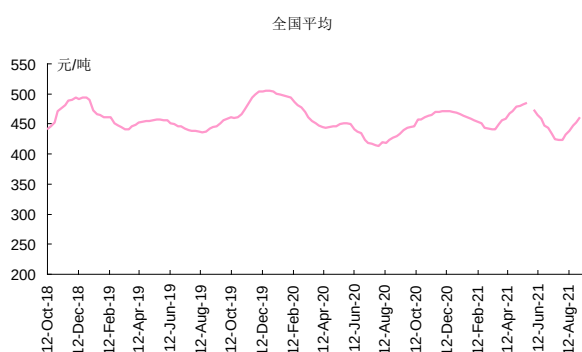
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



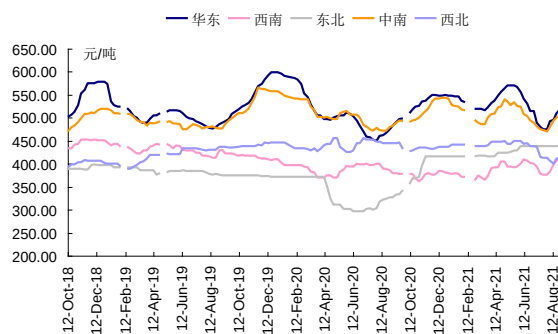
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



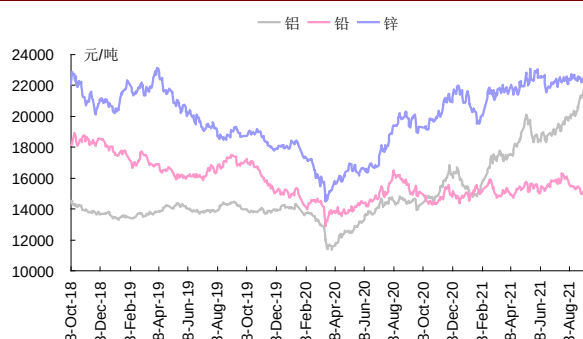
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 8：国际铜价



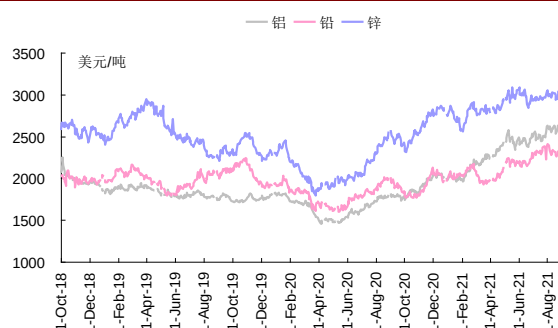
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 9：国内铝、铅、锌价格



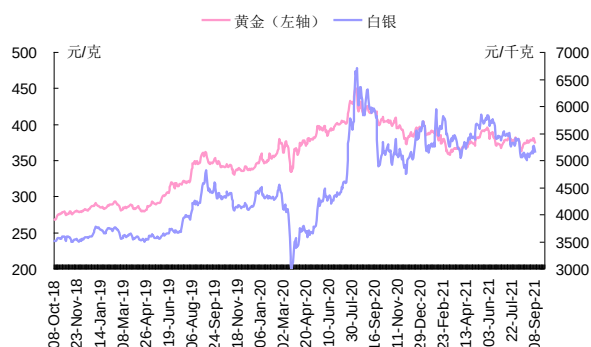
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



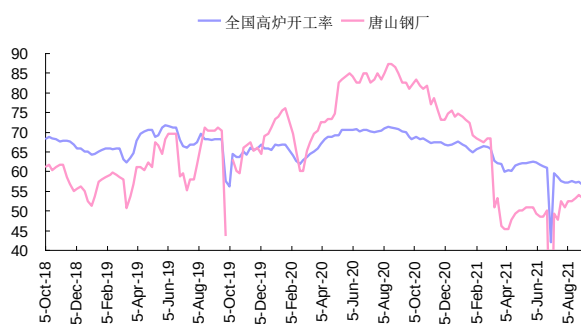
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 12：国际贵金属价格



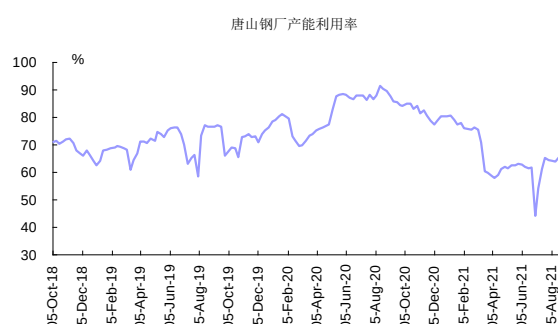
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



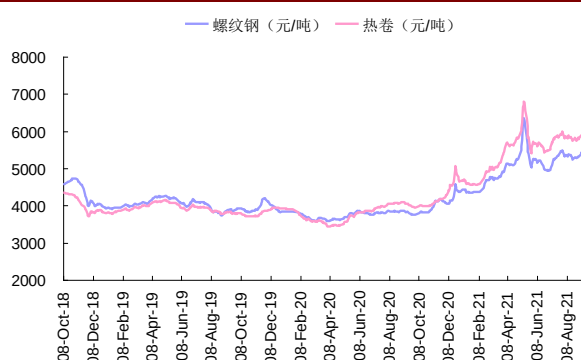
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



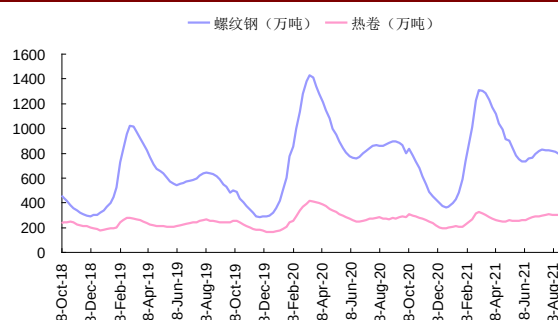
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



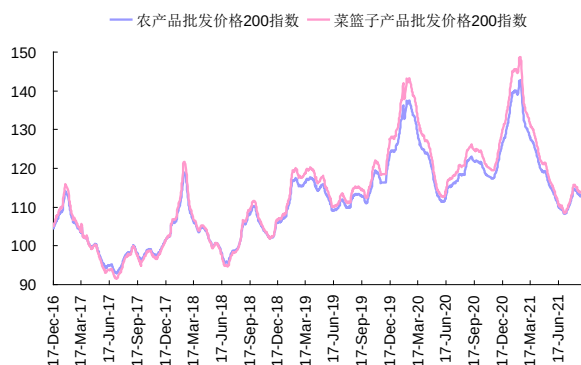
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



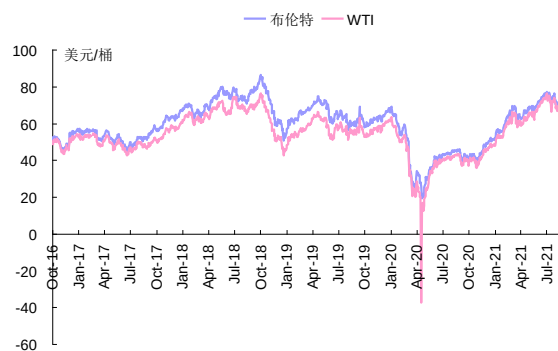
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



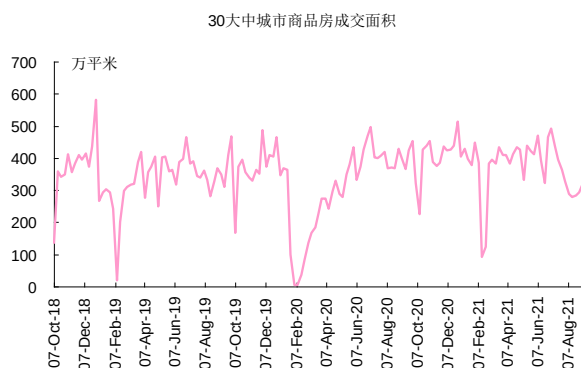
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



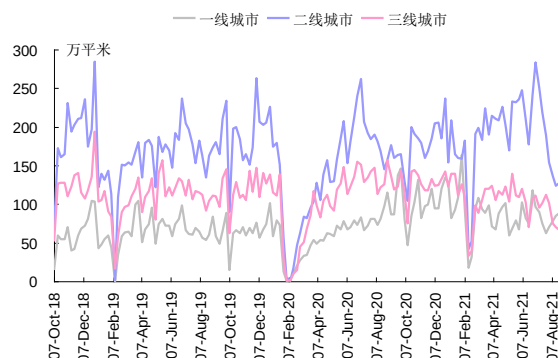
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



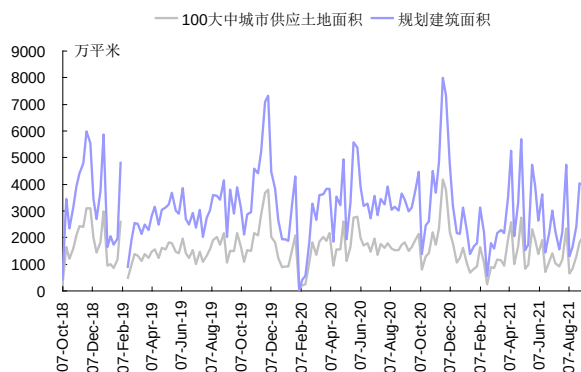
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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

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_26457

