

美国就业持续向好 国内政策呵护加力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 12 月 09 日

证券分析师

周喜

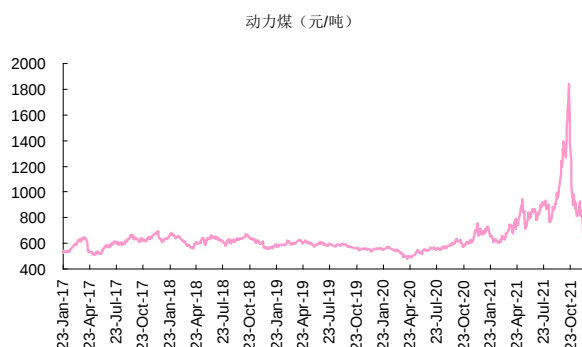
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，全球日新增病例数依旧缓步走高，奥密克戎病毒担忧有所趋缓的同时，病毒潜在的变异可能仍令疫情难免反复，然而正如我们在年报中所言，随着疫苗接种的推进以及死亡率的下行，海外疫情应对中对人流管控的严苛程度将逐步降低。经济方面，11 月美国失业率在劳动参与率小幅走高的同时继续下行至 4.2%，失业率降低、劳动参与率回升及更为持久高通胀令美联储加快 Taper 步伐的预期不断升温；与此同时，12 月欧盟 ZEW 经济景气指数继续小幅回升，表明疫情冲击力度的再次和缓。
- 就国内环境而言，11 月进出口数据继续好于预期，其中出口同比增速的回落背后则是极具韧性的环比扩张，同期进口环比增速则在稳增长呵护政策的助力下明显抬升。通胀方面，11 月 CPI 环比增速回落至 0.4%，但依旧推动当月同比增速回升 0.8 个百分点至 2.3%，其中猪肉价格成为 CPI 环比走高的重要原因；同期 PPI 环比增速则显著回落至 0，并在翘尾走低的共同作用下令当月同比增速下行 0.6 个百分点至 12.9%，CPI 和 PPI 同比增速间的剪刀差回落 1.4 个百分点至 10.6%，中下游企业成本压力明显趋缓；展望来看，12 月 CPI 与 PPI 当月同比增速均将下行，且后者下行幅度更大。政策调控方面，本周召开的政治局会议指出“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”，这再度确认了稳增长在当前经济工作中的重要性，而且本周央行在宣布全面降准的同时，还下调了支农、支小再贷款利率，全面和结构性呵护共同出发，考虑到置换部分本月即将到期的 MLF，此次全面降准依旧秉承了“不搞大水漫灌”的审慎原则。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续小幅走高，农产品批发价格 200 指数触顶回落。中游方面，钢铁价格略有反弹，水泥价格继续下行。上游方面，焦炭和焦煤价格低位震荡，而动力煤价格则继续走低，有色金属价格维持震荡，贵金属价格明显下行，原油价格有所反弹。

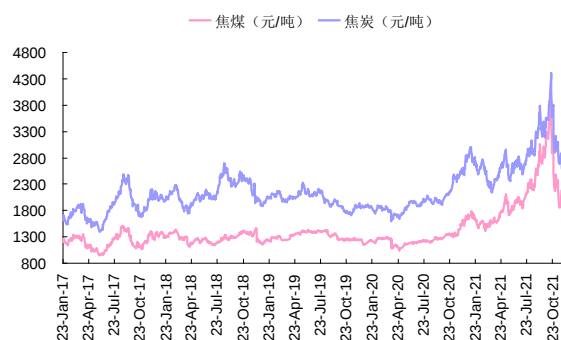
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



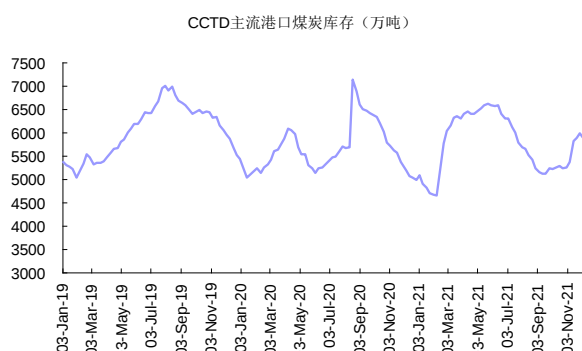
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



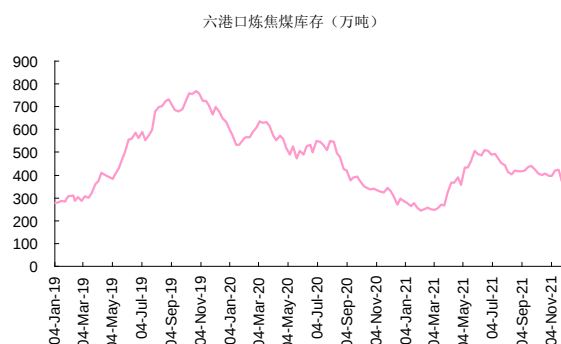
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



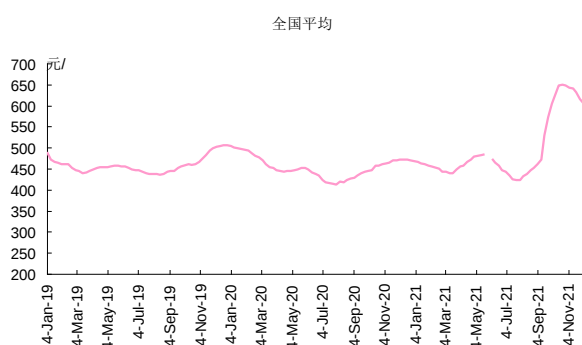
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



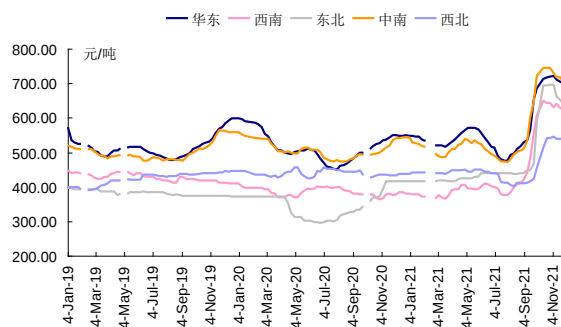
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



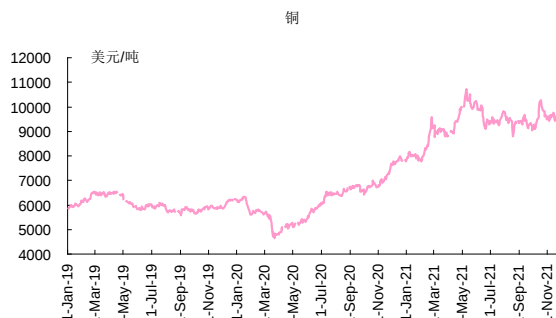
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



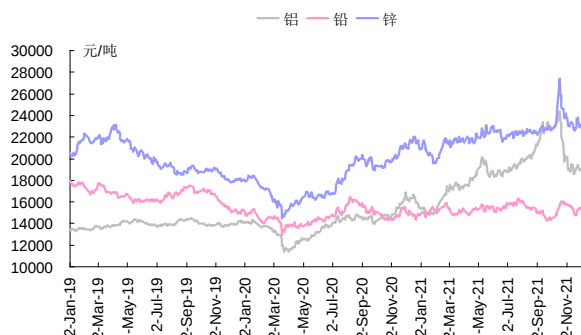
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



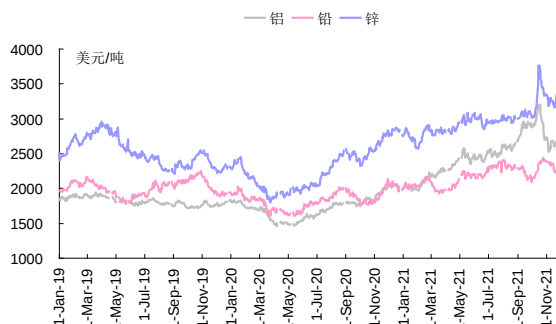
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



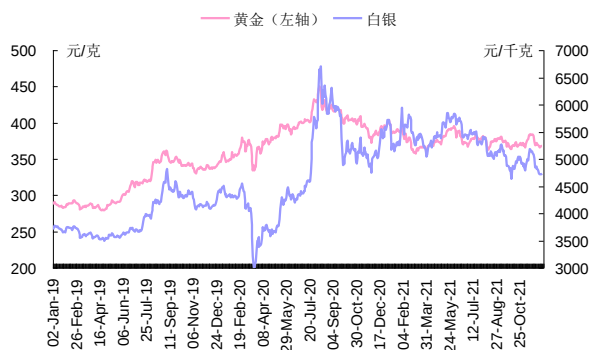
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



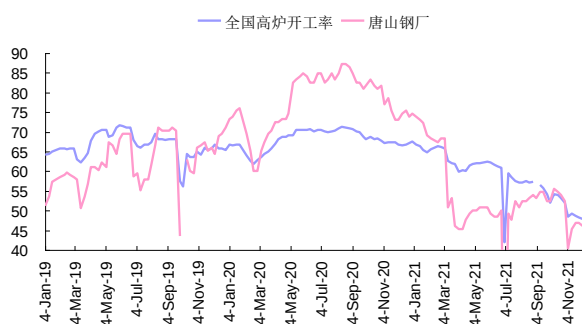
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



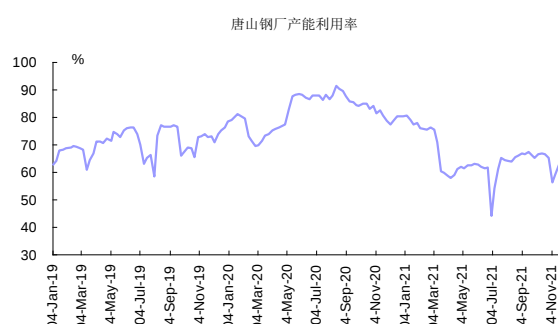
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



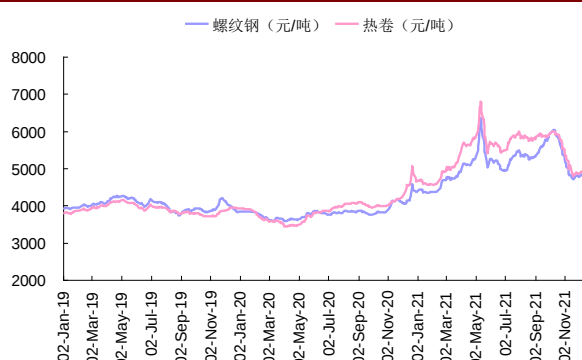
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



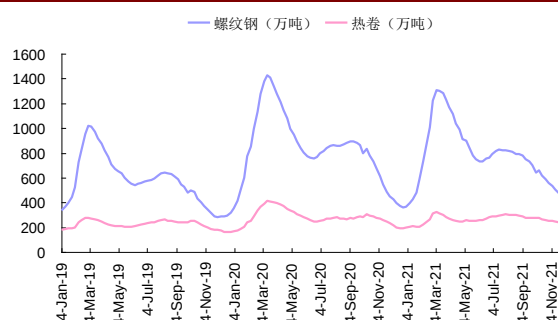
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



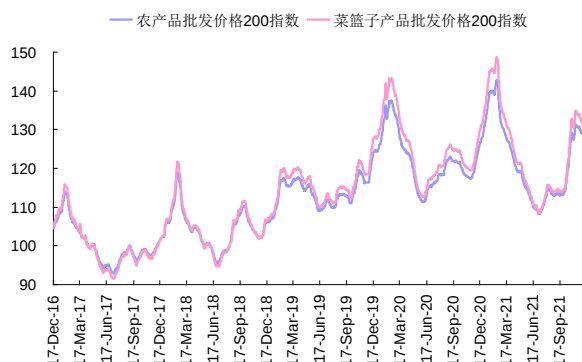
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



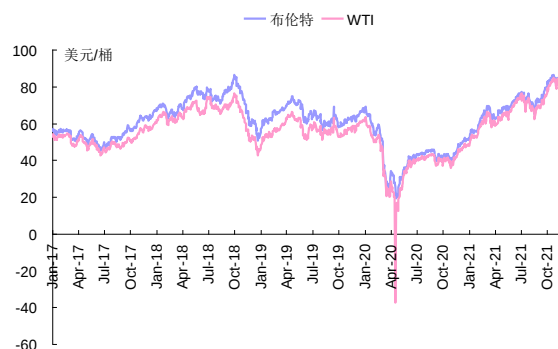
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



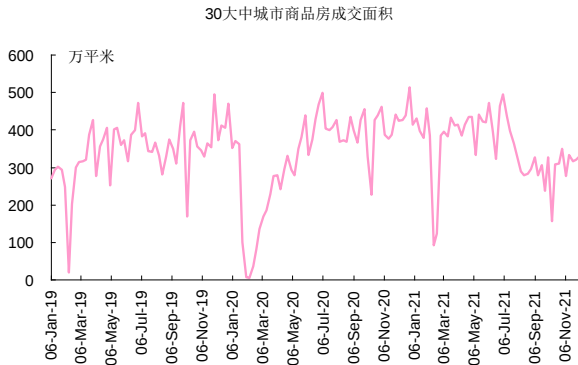
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



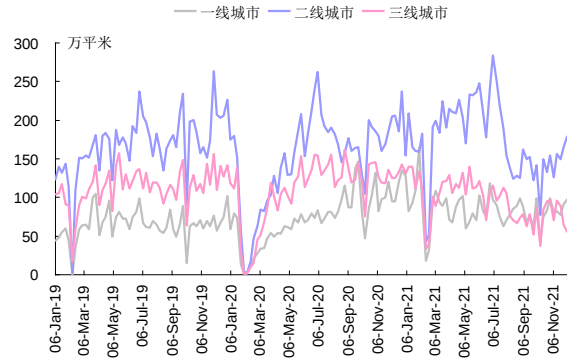
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



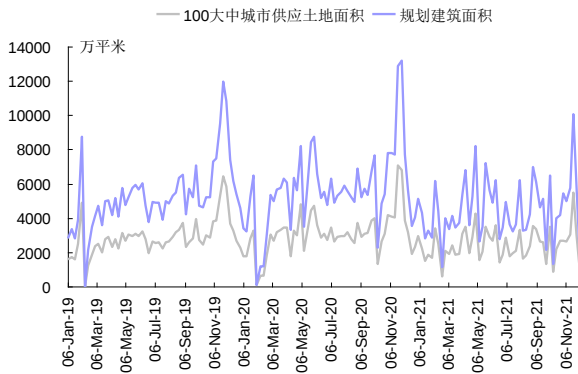
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



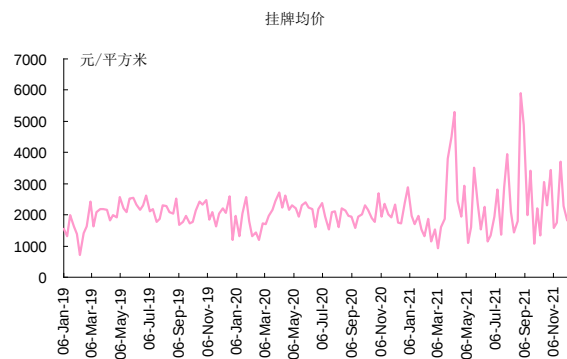
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_30851

