

# 美国就业供不应求 国内通胀双双回落

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 01 月 13 日

## 证券分析师

周喜

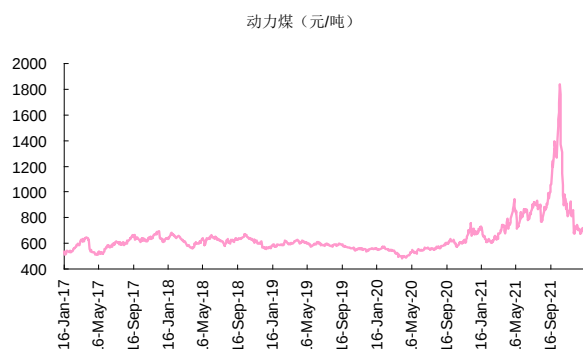
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数大幅飙升，就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数进一步大幅走高，最高值已突破 270 万例/日，奥密克戎病毒的高传染性可见一斑，低死亡率也被进一步证实，世卫组织称“毫无疑问新冠肺炎将逐渐变为地方性流行病，但现在还处于新冠肺炎大流行中”。在经济方面，虽然美国 2021 年 12 月新增非农就业数据显著低于市场预期，与此前 ADP 数据形成较大反差，但是在劳动参与率维持的情况下，失业率进一步回落至 4% 以下，同期工作时长和时薪水平也继续走高，劳动力市场仍表现出供不应求的态势；与此同时，美国 12 月通胀水平再创新高，7.0% 的当月 CPI 同比增长 0.2 个百分点；欧元区产出指数与通胀水平的双升同样表明其经济热度的强化。
- 就国内环境而言，在通胀方面，12 月 CPI 和 PPI 同比增速均有所回落，不仅翘尾正向支撑归零，而且当月环比增速的负增长也拉低了新涨因素，其中食品价格是 CPI 环比增速回落的主要拖累项，而生产资料则是 PPI 环比增速回落的重要原因；展望来看，虽然翘尾和环比增速均将强于 2021 年 12 月，但是 1 月 CPI 同比增速仍会略有下行；而 PPI 同比增速则将受制于翘尾而继续走弱。信贷方面，虽然社融和 M2 同比增速双双抬升，但是结构数据并不理想，票据融资较高的占比与票据贴现利率的显著走低相互印证，信贷需求不足的迹象尤为明显，展望来看，考虑到大型项目的集中开工以及票据贴现利率的持续走高，宽信用实现的概率较高，1 月社融和 M2 同比增速继续回升的同时，其结构也有望得到优化。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交再度回落，农产品批发价格 200 指数持续缓升。中游方面，钢铁价格低位震荡，水泥价格继续下行。上游方面，动力煤价格低位企稳，焦炭和焦煤价格继续抬升，有色金属中铝价抬升明显，贵金属价格震荡走弱，原油价格再创新高。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



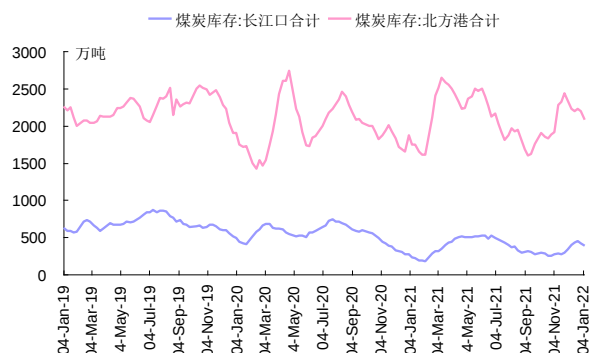
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



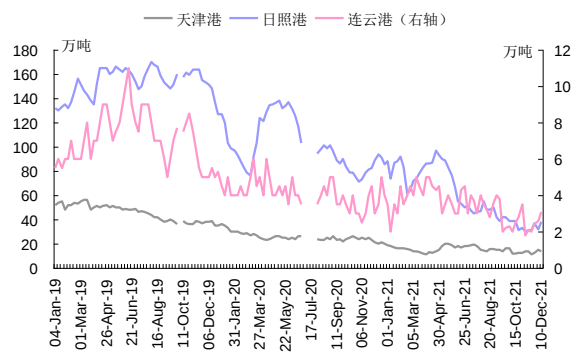
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



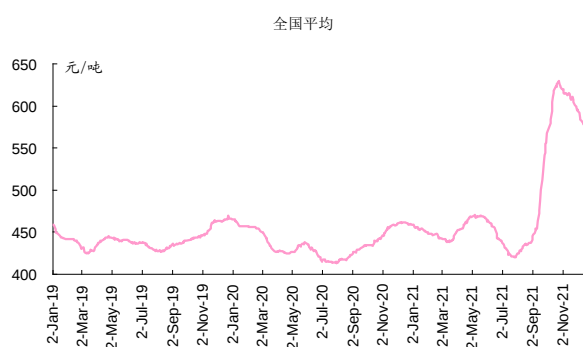
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



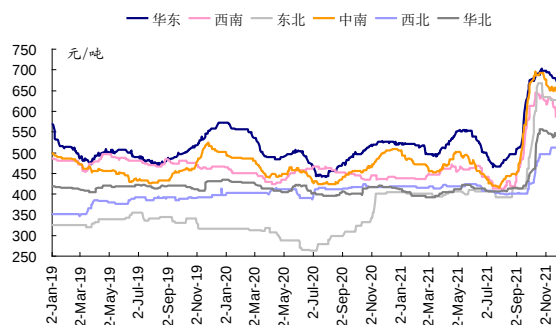
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



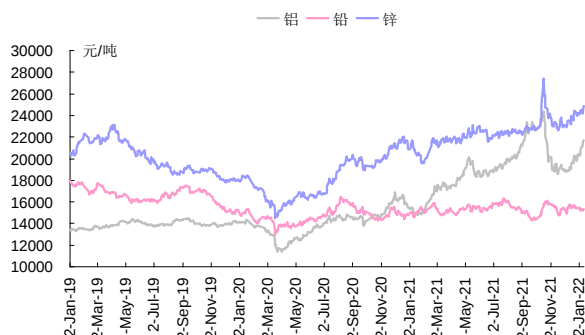
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



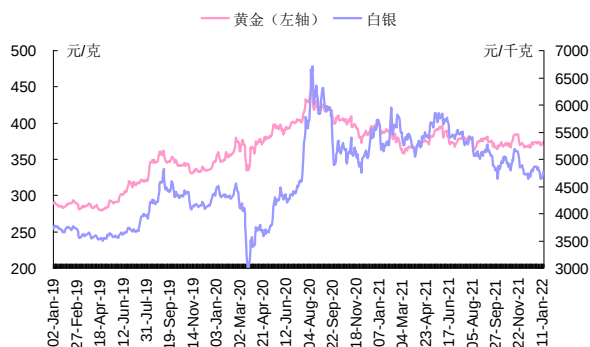
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



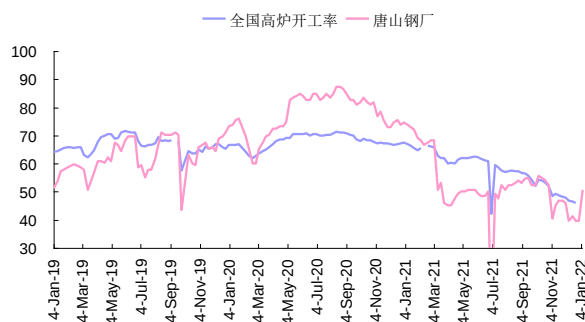
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



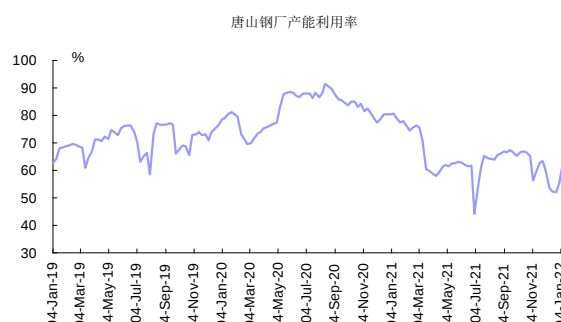
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



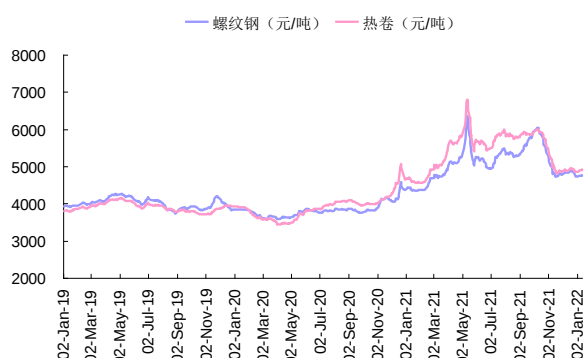
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



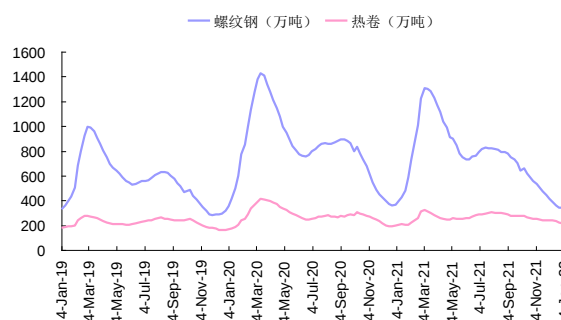
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



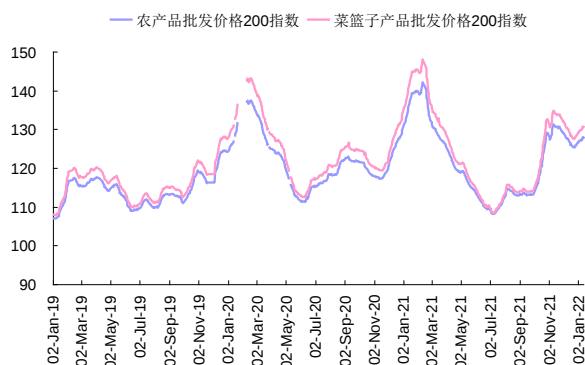
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



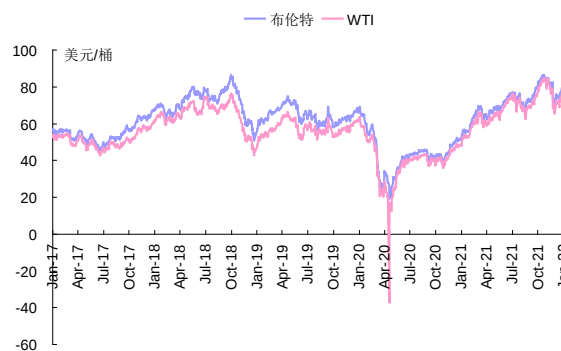
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



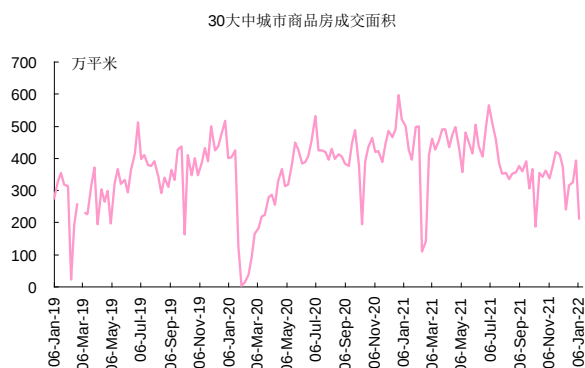
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



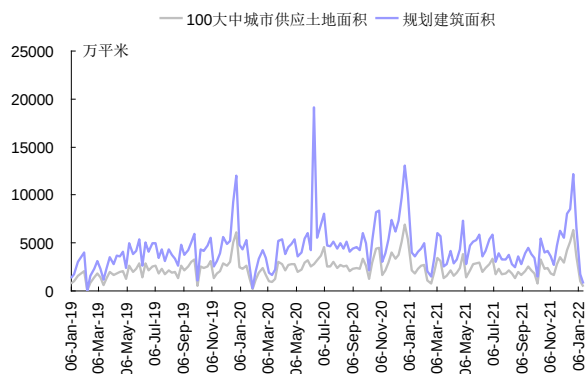
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



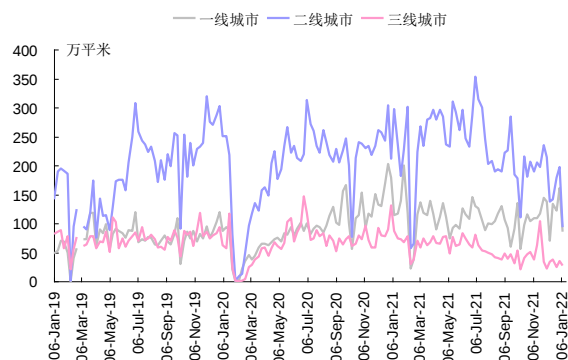
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



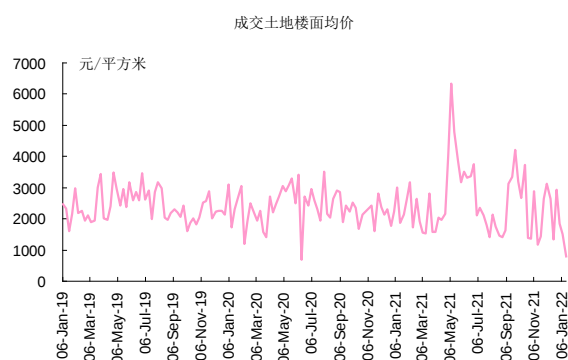
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市成交土地楼面均价



资料来源: iFinD, 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\\_36032](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36032)

