

汽车消费重回正增长

——宏观经济周度观察

投资周报

● 生产增速下滑

1 月，粗钢产量同比下降 12.01%，较上月降幅收窄；PTA 产业链负荷率下降 4.18%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降 20.25%，降幅扩大。整体来看，由于汽车轮胎开工率下滑幅度较大，生产增速在持续 3 个月上升之后，1 月可能下滑。

● 汽车消费重回正增长

1 月，30 大中城市商品房日均成交面积为 39.45 万平方米，较上月下降 23.66%，同比下降 30.24%，降幅扩大；乘联会汽车厂家批发增长 6%，汽车零售增长 10.67%，增速均高于上月，且重回正增长；九城地铁日均客运量同比下滑 6.43%，增速低于上月。整体来看，预计 1 月消费增速有所上升。

1 月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 3.5%，增速较上月上升。预计 1 月出口形势依然较好。

● 物价增速下行

1 月，食品价格环比下降 1.09%，同比增长 19.65%，增速较上月下降 7.4 个百分点，同时高频消费价格增速也下滑 1.3 个百分点，预计 1 月 CPI 同比增速下降。

1 月，高频生产价格同比增速继续下滑，PPI 同比增速或延续 2021 年 11 月以来的下行态势。

● 货币市场利率稳定

1 月 30 日当周，央行 OMO 净投放 6000 亿元，维持春节流动性稳定。货币市场利率整体稳定，DR007 上升 20 个 BP，R007 下降 3 个 BP。

● 人民币小幅贬值

1 月 30 日当周，美元指数上升 1.8%，欧元、英镑、日元、人民币对美元分别贬值 1.72%、1.11%、1.36%、0.38%。中国相对美国经济意外指数仍有较大优势，人民币对美元汇率贬值压力不大。

● 风险提示：疫情超预期

邢曙光（分析师）

xingshuguang@xsdzq.cn

证书编号：S0280520050003

刘娟秀（分析师）

liujuanxiu@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070002

相关报告

投资周报：出口高频数据较好

2022-01-24

投资周报：生产、需求开局不利

2022-01-10

投资周报：消费高频指标改善

2022-01-04

投资周报：生产仍较弱

2021-12-20

目 录

1、 生产增速下滑.....	3
2、 汽车消费重回正增长.....	4
3、 物价增速下行.....	7
4、 货币市场利率稳定.....	7
5、 人民币小幅贬值.....	8

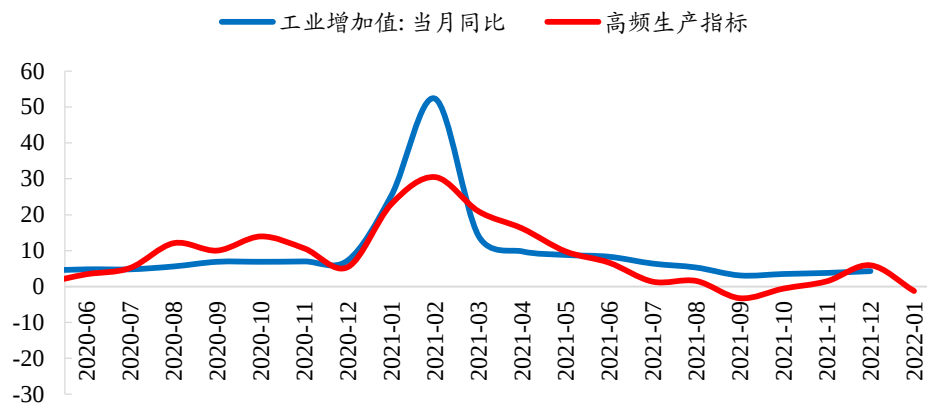
图表目录

图 1: 高频生产指标下滑	3
图 2: 粗钢产量降幅收窄	3
图 3: PTA 负荷率降幅收窄	4
图 4: 汽车轮胎开工率降幅扩大.....	4
图 5: 高频消费指标回升	5
图 6: 高频出口指标上升	5
图 7: 商品房销量下降	6
图 8: 汽车零售增速上升	6
图 9: 地铁客运量下滑	6
图 10: 高频消费价格增速下滑	7
图 11: 高频生产价格增速下滑	7
图 12: 货币市场利率稳定	8
图 13: 人民币小幅贬值	8
图 14: 人民币贬值压力不大	9

1、生产增速下滑

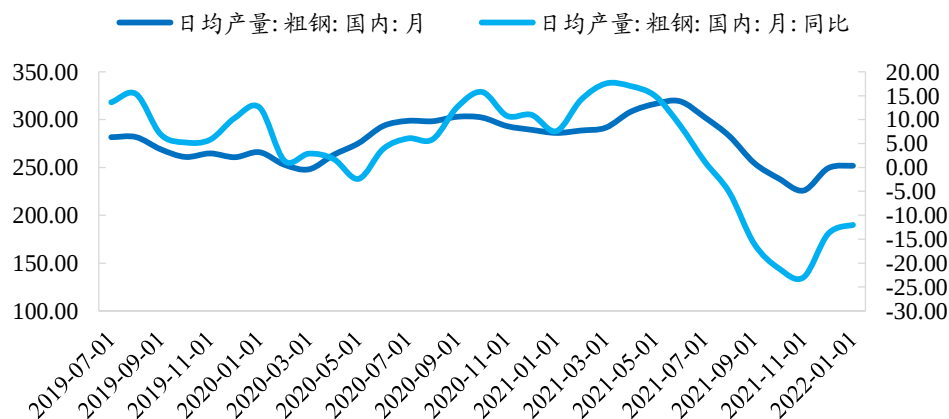
1月，粗钢产量同比下降12.01%，较上月降幅收窄；PTA产业链负荷率下降4.18%，降幅收窄；汽车轮胎开工率下降20.25%，降幅扩大。整体来看，由于汽车轮胎开工率下滑幅度较大，生产增速在持续3个月上升之后，1月可能下滑。

图1：高频生产指标下滑

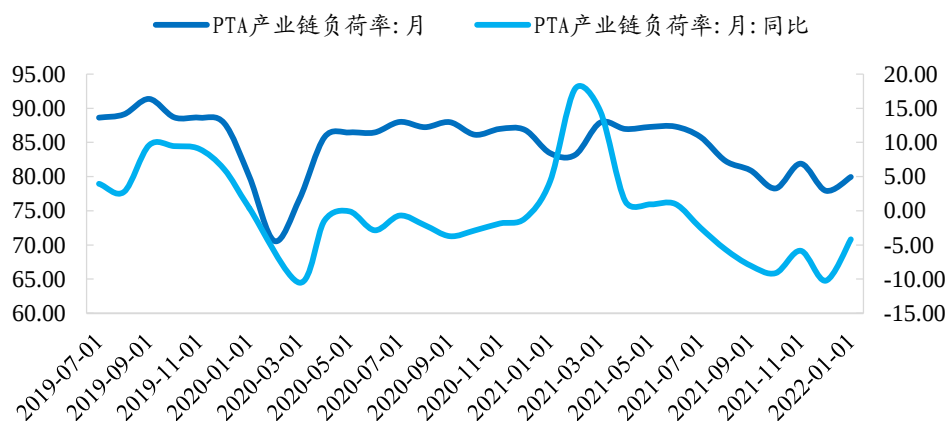


资料来源：Wind，新时代证券研究所

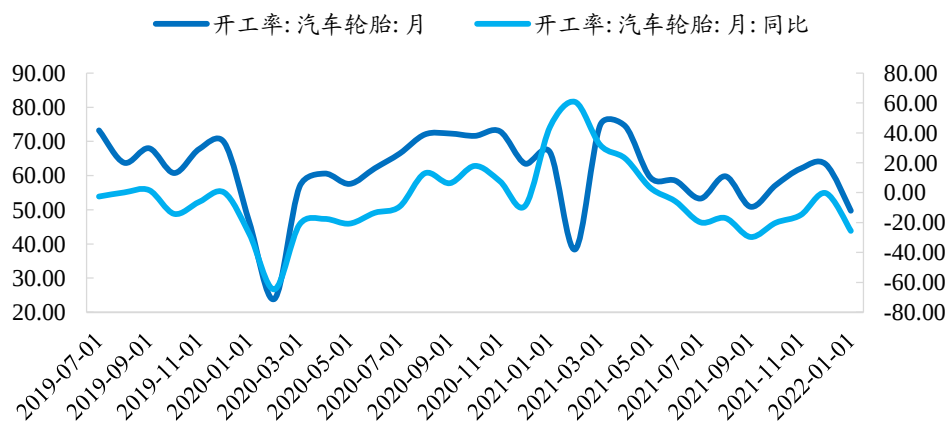
图2：粗钢产量降幅收窄



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3: PTA 负荷率降幅收窄

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

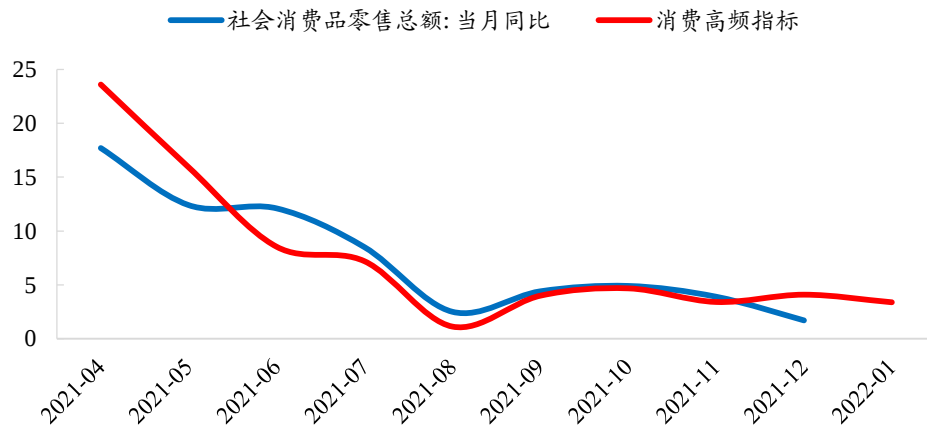
图4: 汽车轮胎开工率降幅扩大

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

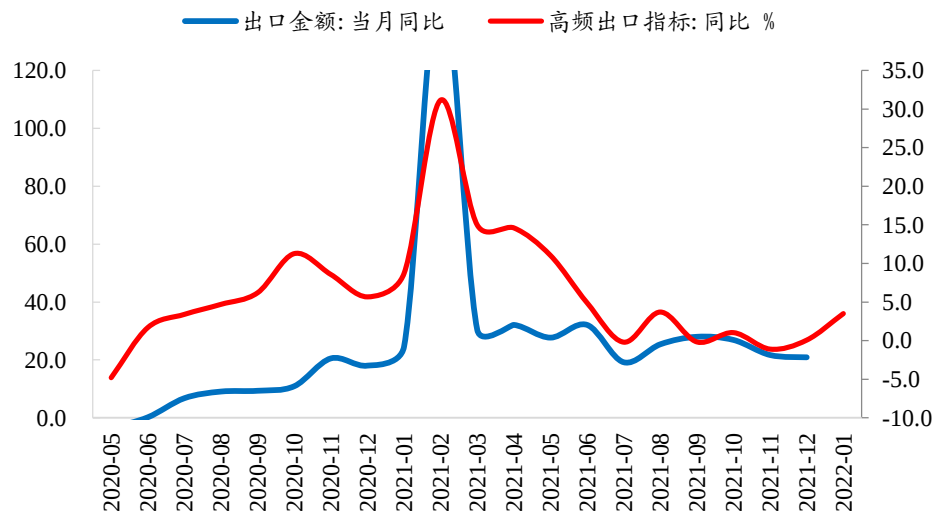
2、汽车消费重回正增长

1月,30大中城市商品房日均成交面积为39.45万平方米,较上月下降23.66%,同比下降30.24%,降幅扩大;乘联会汽车厂家批发增长6%,汽车零售增长10.67%,增速均高于上月,且重回正增长;九城地铁日均客运量同比下滑6.43%,增速低于上月。整体来看,预计1月消费增速有所上升。

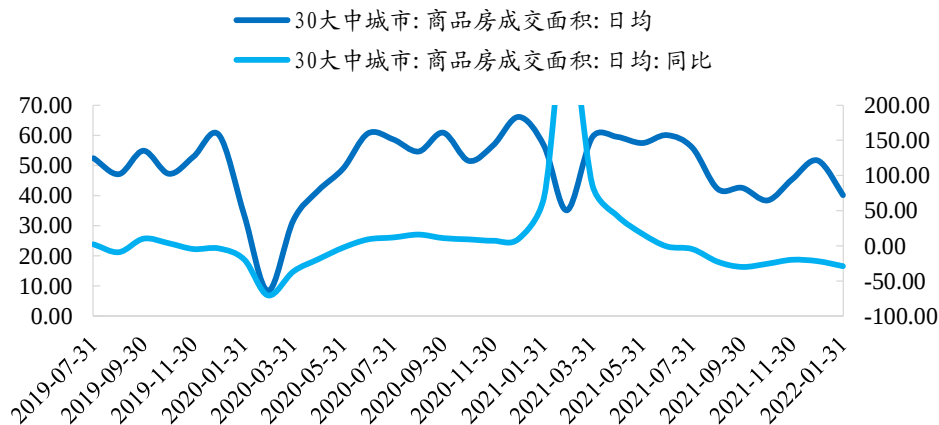
1月,八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长3.5%,增速较上月上升。预计1月出口形势依然较好。

图5： 高频消费指标回升

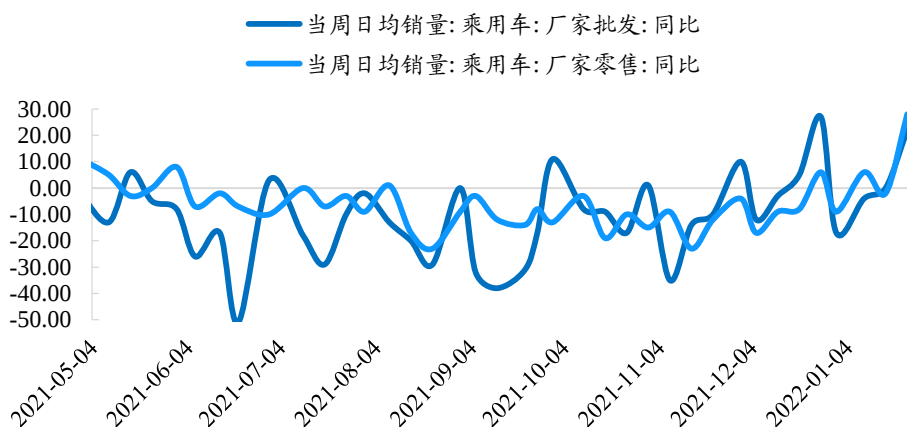
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 高频出口指标上升

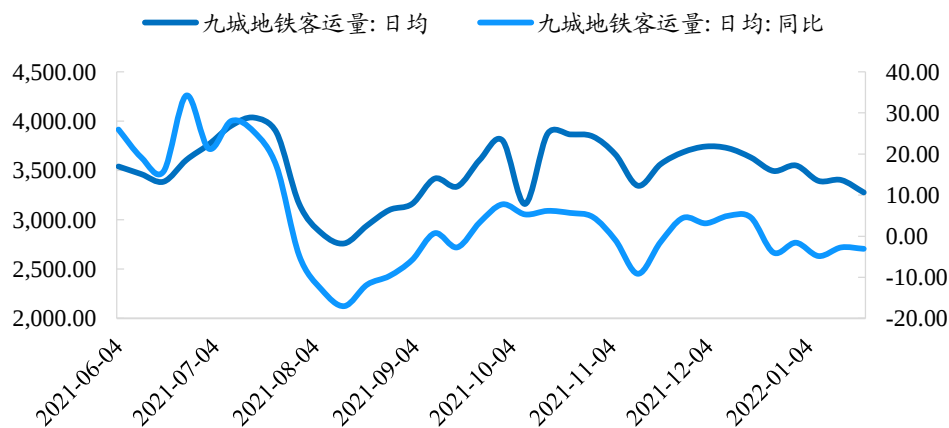
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 商品房销量下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 汽车零售增速上升

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 地铁客运量下滑

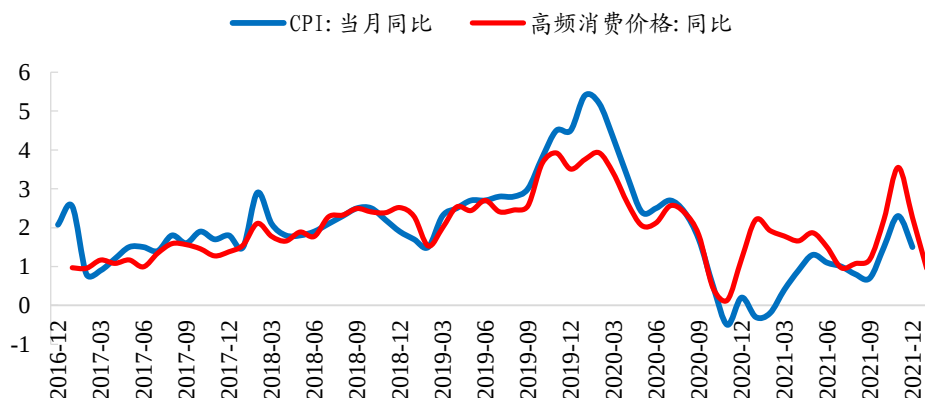
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、物价增速下行

1月，食品价格环比下降1.09%，同比增长19.65%，增速较上月下降7.4个百分点，同时高频消费价格增速也下滑1.3个百分点，预计1月CPI同比增速下降。

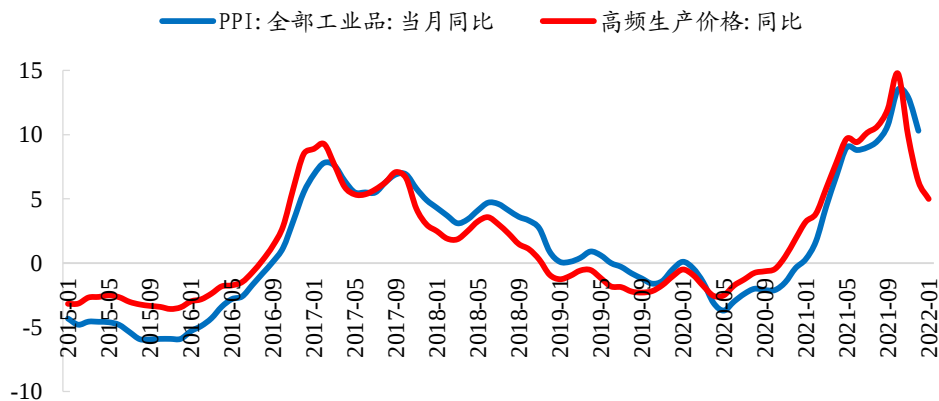
1月，高频生产价格同比增速继续下滑，PPI同比增速或延续2021年11月以来的下行态势。

图10： 高频消费价格增速下滑



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 高频生产价格增速下滑



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_37216

