

# 多部门发声维稳，超级央行紧缩潮掀起

## 摘要

### 一周大事记

**国内：多部门维稳信号释放，楼市或迎回暖机遇。**3月14日，工信部肖亚庆发文《大力推进工业经济平稳运行和提质升级》，建议关注新基建、高端制造业、数字化、绿色低碳转型等领域机会；同日，商务部公布1-2月全国实际使用外资数据，外资引进稳中向好态势不变，预计我国高技术产业将持续加大外资引进力度，西部等产业基础薄弱地区或在外资加持下迎来快速发展；14日，国常会将全年经济社会发展目标任务分解到各部门和地方，并强调稳大宗商品价格等五方面工作，预计保供稳价政策持续推进，财政减税降费进一步稳实体经济增长，身份证电子化等也值得关注；16日，国家统计局数据显示2月我国70个大中城市中一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比持平或下降，预计随着房地产政策宽松效果的逐步显现，楼市有望转暖，但仍需关注疫情反复可能带来的拖累；16日，国务院金融委会议对宏观经济运行、房企、中概股、平台经济治理及香港金融市场五方面进行探讨，随后银保监会、人民银行、证监会、财政部及外汇局积极响应，预计房地产调控逐步企稳以及信贷力度加大有望触底回升，平台公司政策端风险或有所减弱，从而维持今年资本市场平稳运行；3月17日，国家发改委印发《2022年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，从五大方面提出26条具体措施，预计将为城市更新、公共服务、保障性住房、基础设施建设等领域提供发展机遇。

**海外：美联储如期加息，俄乌冲突显缓和迹象。**当地时间3月14日，第四轮俄乌谈判举行，俄罗斯外长表示俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协，后续俄乌双方达成共识可能性进一步增加，但俄乌双方立场上根本性的矛盾难以解决，且西方对俄施压力度不减，仍需警惕国际大宗商品价格波动风险；当地时间14日，杨洁篪同沙利文举行会晤，就中美关系、俄乌局势、朝鲜局势升级等方面的问题沟通，未来中美双方将保持开放的沟通渠道，推动两国关系健康稳定发展；当地时间14日，欧元区财长会议表示今年将继续保持财政支持，2023年财政政策将转为总体中性，若地缘政治风险减弱，欧元区经济恢复性增长，财政政策有望逐步趋于正常化以化解债务风险；当地时间16日，美联储宣布其已按1月议息会议指引结束购债计划，同时将联邦基金利率提升25个基点至0.25%-0.5%，“缩表”方面，鲍威尔表示最快在5月开始，短期若通胀抑制未及美联储预期，不排除政策加码的可能，但俄乌冲突、美国经济复苏情况都使得未来具体加息路径仍具有较大不确定性；时值超级央行周，巴西、中东多国央行、英国等同样采取加息操作，欧央行表态偏鹰向，全球紧缩浪潮开启，但日本仍受制于其复苏疲软货币政策仍宽松。

● **高频数据：**上游：布伦特原油、铁矿石价格周环比分别下降13.75%、5.07%；中游：高炉开工率本周回升21.43个百分点，动力煤价格周环比下降3.87%；下游：房地产销售周环比回落18.74%，汽车零售同比增长3%；物价：蔬菜、猪肉价格周环比分别回落0.29%、1.10%。

● **下周重点关注：**中国一年期、五年期LPR、美国2月芝加哥联储全国活动指数（周一）；欧元区3月消费者信心指数、美国2月新屋开工（周二）；欧元区、美国3月Markit制造业PMI（周四）；日本3月东京CPI（周五）。

● **风险提示：**地缘政治影响超预期，海外通胀高企，疫情形势进一步恶化。

## 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：刘彦宏

电话：010-55758502

邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

## 相关研究

1. 接棒“稳增长”：新消费时代来临 (2022-03-18)
2. 紧缩浪潮再添一员，预期管理下市场平淡——3月美联储议息会议点评 (2022-03-17)
3. 出乎意料的数据，能持续吗？——1-2月经济数据点评
4. 信心落，政策起，未来是否可期？——2月社融数据点评 (2022-03-11)
5. 多部委提“数据化”，风险下大宗波动加剧 (2022-03-11)
6. 风平浪静之下，结构性变化涌动——2月通胀数据点评 (2022-03-09)
7. 纵有疾风起——2022年二季度宏观经济与政策展望 (2022-03-08)
8. 内外部因素下出口向好、进口偏弱——1-2月贸易数据点评 (2022-03-08)
9. 常态化回归，效能型“稳增长”开启——《2022年政府工作报告》解读 (2022-03-05)
10. 新布局续撑消费外贸，海外紧缩步伐进阶 (2022-03-04)

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：多部门维稳信号释放，楼市或迎回暖机遇.....	1
1.2 海外：美联储如约加息，俄乌冲突显缓和迹象.....	4
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>7</b>
2.1 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格均周环比下降.....	7
2.2 中游：高炉开工率周环比回升，动力煤价格周环比下降.....	7
2.3 下游：房地产销售周环比回落，汽车零售表现相对较强.....	8
2.4 物价：蔬菜、猪肉价格周环比均回落.....	9
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>10</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：多部门维稳信号释放，楼市或迎回暖机遇

面临三重压力考验，通供给、振投资与促消费支撑稳增长。3月14日，工信部部长肖亚庆在《学习时报》发表文章《大力推进工业经济平稳运行和提质升级》。文章指出，三重压力在工业领域体现更为明显，市场需求不足，企业综合成本居高不下，产业链供应链安全稳定还存在风险，招工难、用工贵、创新人才缺乏，中小企业生产经营困难增多，但工业稳增长和高质量发展仍具有良好基础和许多有利条件。稳增长方面，一是尽快打通重点产品供给堵点卡点，加强能源、物流、用工等要素保障协调，建立重点行业大宗原材料上下游供应长协机制，实施汽车芯片攻坚行动。二是着力提振工业有效投资，抓好“十四五”规划重大工程 and 项目实施，启动实施一批产业基础再造工程项目，加快5G和千兆光网建设进度，并引导金融机构增加制造业中长期贷款，地方加快实施具备开工条件的项目，支持外资企业加大对中高端制造、研发中心等的投资等。三是充分挖掘内需潜力，继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠等政策，开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动，并加快培育和发展智能网联汽车、冰雪装备、智慧健康养老、超高清视频、安全应急等产业，引导和扩大信息消费。四是千方百计支持中小企业发展，落实财政税费、金融信贷、保供稳价等助企纾困政策，再培育3000家左右“小巨人”企业；提质升级方面，一是持续增强产业链供应链韧性，围绕工业母机等产业链，推动构建创新联合体，在电子信息、高端装备、汽车、新材料等领域培育一批国家先进制造业集群。二是大力推进重点领域创新发展，部署集成电路、生物医药、人工智能等领域一批攻关任务，推动新材料、新能源、农机装备等发展。三是纵深推进制造业数字化转型，加快软件、大数据等产业发展，加强新基建应用，促进5G应用创新发展，保障网络和数据安全。四是稳步推动产业绿色低碳发展，实施制造业绿色低碳转型行动，严格落实钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策，抓好新能源汽车动力电池回收利用试点等。今年以来我国工业经济平稳运行，2月份制造业PMI为50.2%，继续高于临界点，连续4个月稳定在50%以上。2月份新能源汽车总产量和总销量均实现高速增长，分别同比增长208.1%和180.5%。今年以来，多方出台相应保障措施将支撑一季度工业经济继续平稳运行，例如发改委联合多方出台多项稳定煤炭、铁矿石价格措施，地方政府债加快节奏发行，加快形成有效投资，促消费方面支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动等。建议继续关注新基建、高端制造业、数字化、绿色低碳转型等领域机会。

实际使用外资创新高，高技术产业外资吸引力持续增强。3月14日，商务部公布数据显示，2022年1-2月，全国实际使用外资金额2437亿元人民币，同比增长37.9%，前2月我国吸收外资实现开门稳，稳中向好态势不变。其中，1月全国实际使用外资金额1022.8亿元人民币，同比增长11.6%。受俄乌局势突然恶化转向局部冲突影响，加上西方经济体集体对俄罗斯进行经济和金融等方面的制裁与封锁，市场普遍将眼光转向经济发展长期趋于稳定的中国，再加上我国继续放宽外资市场准入，营商环境逐步优化，对外资吸引力不断增强。从行业看，今年1-2月服务业实际使用外资金额1757亿元人民币，同比增长24%。高技术产业实际使用外资同比增长73.8%，其中高技术制造业增长69.2%，高技术服务业增长74.9%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长27.8%和25.5%（含通过自由港投资数据），我国与新兴市场在投资领域合作更加紧密。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资同比分别增长36.6%、74.9%和13%，呈现“中强、东稳、西弱”的局面。2022年《政府工作报告》中指出，今年工作任务包括扩大开放，

推动外贸外资平稳发展，其中表示要积极利用外资，深入实施外资准入负面清单，落实好外资企业国民待遇，预计后续我国引进外资力度将进一步增强。从领域上看，要扩大鼓励外商投资范围，支持外资加大中高端制造、研发、现代服务等领域和中西部、东北地区投资，并优化外资促进服务，推动重大项目加快落地，预计我国高技术产业将持续加大外资引进力度，尤其是西部等产业基础薄弱地区或在外资加持下迎来产业升级和高速发展，从而全面推动我国科技创新、产业优化升级。

**国常会强调落实全年经济目标，五大方面稳定宏观经济增长。**3月14日，李克强主持召开国务院常务会议，确定了全年经济社会发展目标任务，必须保质保量落实到位，并将《政府工作报告》提出的44个方面52项重点工作分解到国务院部门和有关地方，明确责任和完成时限。会议强调以下五方面工作：一是密切跟踪国际局势变化、大宗商品走势等和对我国的影响，完善应对举措，确保经济增长、就业、物价等稳定在合理区间。由于近期俄乌局势不断升级，加之欧美对俄制裁加剧，大宗商品包括石油、有色及部分农产品价格波动较大，尤其是石油价格持续攀升，并刷新2008年以来历史高位。2月国内PPI受原油、有色等国际大宗商品价格上涨影响，由环比下降0.2%转为环比上涨0.5%，预计3月继续受此影响环比上行，因此需要采取相应举措以应对国际大宗商品价格波动带来的风险；二是把围绕稳市场主体保就业的宏观政策落实落细，尤其是减税退税，尽快推出增值税留抵退税实施方案，推动特定国有金融机构和专营机构依法上缴利润及时入库、支持地方落实减税降费的转移支付及时直达市县基层，同时引导金融机构提升中小微企业融资可得性、降低综合融资成本。3月8日，央行公告称将依法向中央财政上缴总额超过1万亿元的结存利润，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，避免地方因财力不足而在减税降费上打折扣。2月末社融存量同比增长10.2%，增速较上月回落0.3个百分点，人民币贷款余额同比增长11.2%，增速较前值回落0.4个百分点，均不及预期，后续降息降准仍有空间；三是推进重点领域和关键环节改革，包括“放管服”改革、身份证电子化、核心技术攻关以及抓实稳外贸稳外资政策落地等；四是做好保障和改善民生实事；五是各地各部门要担当实干，调动一切积极因素，创造性开展工作并防止“一刀切”等不作为、乱作为。预计保供稳价政策的持续推进，有利于缓解我国制造业成本端压力，同时财政减税降费进一步稳实经济增长，力保今年经济实现中高速增长，此外身份证电子化等领域改革也值得关注。

**一线城市房价率先回暖，政策宽松下有望引领需求复苏。**3月16日，国家统计局数据显示，2月份我国70个大中城市中，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比持平或下降；一二线城市商品住宅销售价格同比涨幅回落或持平，三线城市同比下降。具体来看，环比方面，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.1个百分点，二手住宅环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平，二手住宅环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点；三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点，二手住宅环比下降0.4%，降幅与上月相同。同比方面，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨4.4%，涨幅与上月相同，二手住宅同比上涨3.5%，涨幅比上月回落0.6个百分点；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨2.1%和0.3%，涨幅比上月分别回落0.4和0.7个百分点；三线城市新建商品住宅销售价格同比由上月上涨0.5%转为下降0.1%，二手住宅同比下降1.3%，降幅比上月扩大0.6个百分点。总体来看，2月份房价上涨城市数量已经连续7个月下降，全国房地产市场依然冷淡，但随着房地产行业调控力度趋稳，再加上政策端出现了宽松迹象，包括公积金政策宽松、人才补贴、购房补贴等，部分城市也接连调整房贷利率，一定程度上提振市场信心，一线城市房价由于对政策敏感度相对较高，因此有率先触底回升的迹象。根据国家统计局53日公布的数据，1-2月份，

全国房地产开发投资同比小幅增长 3.7%；商品房销售面积及金额分别同比下降 9.6%和 19.3%，虽然房地产投资回到了正增长区间，但居民购房热情依然偏弱，房地产行业仍待复苏。在房地产“三稳”基调下，今年以来房地产行业政策有所趋松。3月16日银保监会表示鼓励机构稳妥有序开展并购贷款，重点支持优质房企兼并收购困难房企优质项目。开年以来地产并购类融资超 1500 亿元，收并购活动有利于提升行业流动性。预计随着房地产政策宽松效果的逐步显现，楼市有望转暖，但仍需关注疫情反复可能带来的拖累。

**国务院金融委会议重磅发声，五大方面维持资本市场平稳运行。**3月16日，刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会专题会议，会议指出要统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。有关部门积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，保持政策预期的稳定和一致性，金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，并欢迎长期机构投资者增加持股比例，同时就五大相关问题进行了探讨。宏观经济运行方面，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。从 1-2 月经济数据来看，在稳增长政策以及就地过年节后复工复产加快等因素助力下，全国规模以上工业增加值增速超预期加快，预计在政策加持下一季度经济能有所提振。然而 2 月份社会融资规模和人民币贷款均不及预期，3月15日开展的 MLF 操作也并未调整利率，此次提出货币政策要“主动应对”，后续央行可能还会根据经济实际运行情况适度降息甚至降准，以降低实体经济融资成本；房地产企业方面，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。去年 12 月房地产企业代表座谈会上表示将优先支持符合房地产调控政策的企业注册债务融资工具用于并购项目或已售在建项目建设，预计后续将持续加大金融支持房地产行业风险出清的力度；中概股方面，会议指出中美双方监管机构保持了良好沟通，目前已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案，同时中国政府将继续支持各类企业到境外上市。此前美国证监会依据《外国公司问责法》认定了五家在美上市公司为有退市风险的“相关发行人”，在市场担忧情绪影响下中概股集体遭遇重挫，此次会议打消市场对于中概股企业退市的担忧。3月14日中美进行长达七小时会晤，未来中美将继续保持开放的沟通渠道；平台经济治理方面，要按照市场化、法治化、国际化的方针完善既定方案，坚持稳中求进，通过规范、透明、可预期的监管，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，红灯、绿灯都要设置好，促进平台经济平稳健康发展，提高国际竞争力；香港金融市场方面，内地与香港两地监管机构要加强沟通协作。会议召开后资本市场迅速响应，恒生科技指数涨幅扩大至 20%。同日，银保监会、人民银行、证监会、财政部以及外汇局等部门也对以上五大方面积极响应，表述中维稳的态度明显，财政部也提出今年不具备扩大房地产税改革试点城市的条件，此外银保监会、证监会等部门还提出保险机构将更多资金配置于权益类资产、推进全面实行股票发行注册制改革、鼓励上市公司加大增持回购力度、抓紧推动企业境外上市监管新规落地等。预计房地产调控逐步企稳以及信贷力度加大，房地产市场有望迎来触底回升的机会，平台公司的整改也将稳步推进，政策端风险或有所减弱，从而维持今年资本市场平稳运行，助力稳增长。

**五大方面推进新型城镇化，城市建设迎来新机遇。**3月17日，国家发改委印发《2022 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，从五大方面提出 26 条具体措施，推进以人为核心的新型城镇化战略，提高新型城镇化建设质量。一是提高农业转移人口市民化质量，过去的提法是“加快市民化”，去年提到“促进有序有效融入城市”，今年再次强调提高市民化的质量。主要通过持续深化的户籍制度改革，去年对于进城落户是有条件的，今年的表述为“畅通在本地稳定就业生活的农业转移人口举家进城落户渠道”，同时鼓励人口集中流入城市区分中心城区和新区郊区等区域。另外，去年在城镇基本公共服务方面的提法是“覆盖未落户常住人口”，而今年强调“均等化”，进一步降低进城落户门槛的同时，提高农民工进

城的归属感；二是持续优化城镇化空间布局，在成渝地区双城经济圈建设方面明确提出推进一批重大项目和重大平台建设，开展经济区和行政区适度分离改革，该经济圈的建设预计将逐步落地。此外还将抓好超大特大城市和县城“一大一小”的发展；三是加快推进新型城市建设，与去年相比，今年将“有序推进城市更新”提到第一位，提出力争改善 840 万户居民基本居住条件，城市更新的重要性在今年明显提升，此外还新提出健全便民服务设施、开展燃气管道等老化更新改造和健全防洪排涝设施，预计相关领域是今年基建投资建设的重要方向；四是提升城市治理水平；五是促进城乡融合发展，一方面推进托育、医疗、养老等城镇公共服务向乡村覆盖，另一方面推进供水供气供热、道路、物流等城镇基础设施向乡村延伸，同时支持 11 个国家城乡融合发展试验区、农村改革试验区加快改革探索。受益于户籍制度改革进一步深化，常住人口享有更多更好的城镇基本公共服务，市民化配套政策有序实施，2021 年年末我国常住人口城镇化率达到 64.72%，同比提高 0.83 个百分点，接近“十四五”规划中到 2025 年常住人口城镇化率要达到 65% 的目标，同时户籍人口城镇化率提高到 46.7%，比上一年提高 1.3 个百分点。但在城镇化的结构和质量上还存在诸多不足，需要通过优化体制改革加快实现高质量的城镇化发展，这一转变同时也为城市更新、公共服务、保障性住房、基础设施建设等领域提供发展机遇。

## 1.2 海外：美联储如约加息，俄乌冲突显缓和迹象

**地缘政治：欧美对俄制裁加剧，俄乌第四轮谈判释放积极信号。**当地时间 12 日，据央视新闻报道，乌方代表团成员波多利亚克在接受采访时表示，乌俄进行第三轮谈判后，双方以视频方式开展了系列沟通并成立了工作组，目前双方已接近就签署相关协议达成妥协。对乌方而言，将签署的协议中应包含双方停火、俄罗斯撤军、签署和平协议、修复乌克兰境内受损基础设施等原则性立场，最重要的是使乌克兰获得安全保障。另外，俄方代表斯卢茨基当地时间 13 日也表示，“如果比较两国代表团在谈判刚开始时的立场和双方现在的立场，我们可以看到重大进展”，同时也期望这一进展能很快发展成为两国代表团的共同立场，为签署协议打下基础。在俄乌前三轮谈判均未取得实质性进展后，俄乌双方官员首次均对谈判进展释放乐观信号。第一轮谈判中俄方表达了己方立场，以及结束战争的条件，其核心诉求主要包括承认俄罗斯对克里米亚的主权，完成乌克兰的去军事化和“去纳粹化”等，在第二轮谈判中双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮中乌克兰代表团表示与俄罗斯关于停火和停止敌对行动的磋商将继续进行，相关问题到目前仍没有实质性改善。当地时间 14 日，第四轮谈判以视频方式开始举行，当地时间 3 月 16 日，俄罗斯外长拉夫罗夫表示俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协，准备今后继续同乌克兰接触，但是将会考虑对话的附加值。同日，俄乌双方准备好了一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划。双方谈判有所进展且态度一定程度上缓和，使得国际原油、粮食等大宗商品价格较此前高位大幅下滑，欧洲股指也呈现回升态势。另一方面，西方国家不断加大对俄罗斯的制裁力度，当地时间 11 日，美国总统拜登颁布行政令，禁止直接或间接地从美国或由美国人向俄罗斯政府或任何在俄罗斯的人出口、再出口、出售或供应以美元计价的纸币，这或对作为主要石油出口国的俄罗斯造成重大影响，因为大多数石油合同都是以美元结算；当地时间 14 日，欧盟决定对俄罗斯采取第四轮制裁，包括取消俄罗斯的贸易最惠国待遇，禁止欧盟企业投资俄罗斯油气行业，禁止向俄罗斯出口奢侈品和高级汽车，禁止俄罗斯钢铁出口至欧盟等，欧洲委员会也正式宣布将俄罗斯排除出该组织；当地时间 15 日，为了回应美国一系列前所未有的制裁，俄罗斯宣布对美国拜登实施制裁，将美国总统拜登等 13 名机构负责人和美国知名人士列入俄罗斯“禁止入境名单”。此外，俄罗斯大约有价值 1.17 亿美元债券将于 3 月 16 日到期，届时俄方需要支付债券息票，而且不允许以卢布或其他货币

进行支付，但上周普京已经颁布禁止以除卢布之外的任何方式支付外债的法令，或导致在技术上拖欠上述美元债券的两次定期利息支付。就此次谈判结果来看，后续俄乌双方达成共识可能性进一步增加，局势有朝向积极一面前进的趋势，但俄乌双方立场上根本性的矛盾难以解决，谈判进展仍困难重重，且目前西方对于俄罗斯施压的力度不减，仍需警惕国际大宗商品价格波动风险。

**中美关系：中美进行长达七小时会晤，就两国关系及国际地区问题坦诚沟通。**当地时间3月14日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文在意大利罗马举行会晤，此次是继拜登和习近平于去年11月15日举行视频会晤后进行的又一次重大会谈，会议就中美关系、俄乌局势、朝鲜局势升级等方面的问题进行了长达七小时的沟通，充分反映当下国际关系的紧张以及双方对中美大国关系的重视。在中美关系方面，中方继续重申相互尊重、和平共处、合作共赢的“三原则”，并希望美国将“四不一无意”，即不寻求新冷战、不寻求改变中国的体制、不寻求通过强化同盟关系反对中国、不支持“台独”、无意同中国对抗等重要承诺落到实处。此外，中方还强调台湾问题事关中国的主权和领土完整，一中原则是中美建立外交关系的前提，也是中美关系的政治基础，同时还指出涉疆、涉藏、涉港等问题涉及中方核心利益，不容外部势力干涉。在2022年两会期间，王毅在谈及中美关系时表示双方应当用“三原则”替代竞争、合作、对抗的“三分法”，推动美国对华政策重回理性务实的正轨。此外，双方还在在俄乌局势方面双方进行了长谈，在朝鲜局势近期有所升级背景下，双方也同意负责该议题的官员将在近期内加深对话。尽管在上次中美会晤后，美方“四不一无意”的表态迟迟未能落地，依然对中国开展零和博弈式的竞争，此次坦诚、深入和具有建设性的沟通将有利于中美双方保持开放的沟通渠道，推动中美关系健康稳定发展。

**欧洲：欧元区今年保持财政支持，明年转为总体中性，关注能源价格上涨带来的风险。**当地时间3月14日，欧元区召开财长会议，重点协调2023年欧元区财政政策，并评估乌克兰局势对欧洲经济复苏的影响。财政政策方面，欧元集团主席多诺霍表示，考虑到当前的不确定性和风险，应保持政策应对的灵活性。2022年将继续保持财政支持，但随着经济逐步复苏，2023年欧元区财政政策立场将转为总体中性。此外还将继续加大欧元区财政政策的协调力度，同时关注能源价格上涨对家庭和企业，尤其是脆弱群体和中小企业的影。2月欧元区调和CPI同比上涨5.8%，较1月扩大0.7个百分点，能源价格是拉高欧元区通胀的重要推手，或拖累消费需求；从经济状况来看，欧元区2021年第四季度GDP环比终值微幅上涨0.3%，同比终值与上季度持平，由于受到疫情导致的严格限制措施使得四季度经济增长有所放缓。虽然欧盟委员会预测今年欧元区经济将恢复到新冠疫情前水平，但今年一季度仍受到俄乌冲突所导致的供应链瓶颈、能源价格上涨、通胀持续时间长于预期等风险因素影响，经济增长压力加大，欧洲央行已在上周将欧元区今年的经济增长预期从4%下调至3.7%；债务状况方面，在疫情影响下欧盟国家承担了大量债务，但各成员国之间债务规模呈现不平衡的状态，后续财政政策要有所区别地实施，以实现总体平衡，比如高债务国要注重减少债务规模，而中低债务水平的成员国则应在必要时优先扩大公共投资，为增强经济韧性及可持续增长奠定基础。尽管欧元区债务维持高水平，财政支持力度在今年经济增长压力加大下或难以减弱，然而如果俄乌谈判和伊核谈判出现缓和，今年短期推升通胀挫伤经济的因素消退，并且欧元区经济实现恢复性增长，财政政策有望逐步趋于正常化，以降低债务规模，化解债务风险。

**美国：美联储基本完成“缩债”并开始加息，未来加息路径仍有不确定性。**当地时间3月16日，美联储召开议息会议，本次会议公布了新的利率决议、新的经济预期以及点阵图，本次决议宣布其已按1月议息会议指引结束购债计划，同时将联邦基金利率提升25个基点至0.25%-0.5%，符合市场预期。在物价持续走高、就业情况有所改善的情况下，本次加息是美联储自2018年12月以来首次提高联邦基金利率。美联储点阵图显示，美联储决策者对于2022年底的联邦基金利率预期中值为1.9%(12月时的预估为0.9%)，显示在本次加息25个基点的基础上仍有较大的加息空间，美联储预计年内仍将进行6次加息，然后是2023年进行四次季度加息，到2023年底总共加息11次，使得最终利率达到2.75-3%。同时，在“缩表”方面，鲍威尔表示美联储官员就缩表事宜的讨论已取得较大进展，最快将在5月宣布开始缩表，速度将快于上一个周期。地缘政治风险因素波动下，美联储预期经济表现放缓同时通胀加速。主要受汽油、食品和住房成本上涨带动，2月美国CPI同比上升7.9%，较前值继续上升0.4个百分点，2月PPI同比上涨10%，其中波动最大的也是食品和能源领域，本次美联储预测2022年PCE指数为4.3%，相较于去年12月底预测的2.6%上涨了1.7个百分点。受需求端仍然强劲、叠加供给端受劳动力成本以及俄乌冲突都使得近期通胀攀升。同时，通胀高企影响了消费者的实际购买力，降低美国消费者信心，3月美国密歇根大学消费者信心指数下降至59.7，为2011年9月以来的最低水平。我们认为，短期若通胀抑制未及美联储预期，不排除美联储政策加码的可能性，但俄乌冲突、美国经济复苏情况都给美联储施政带来压力，未来的具体加息路径仍然伴随一定的不确定性因素。

**全球：通胀压力下遇超级央行周，各国央行紧跟美联储加息步伐。**当地时间3月16日，美联储如期加息25个基点，继俄罗斯、英国、新西兰、加拿大等后，全球各国央行加息潮再添一员。受美联储加息影响，加上在俄乌冲突的影响下，近段时间全球范围内多国面临通胀攀升现象，本周多个经济体也宣布加息，全球紧缩浪潮掀起。在美联储宣布加息数小时后，巴西央行宣布上调其基本利率100个基点，从10.75%上涨到11.75%，并表示将持续加息，直至CPI预期开始回落，预计下次仍将加息100个基点；由于制度因素，中国香港金管局也于周四早间宣布上调基准利率25个基点至0.75%，并表示会持续关注香港近期受到的波动；同日，中东多国央行紧跟美联储步伐加息，沙特阿拉伯货币局加息25个基点至0.75%，科威特央行上调贴现利率25个基点至1.75%，巴林央行上调关键政策利率25个基点至1.25%。当地时间3月17日，欧洲央行行长拉加德表示中期通货膨胀很可能稳定在2%的目标，通胀态势不太可能回到疫情前的水平，未来欧洲央行采取渐进式方式上调利率是可能的，外界普遍认为此次讲话释放出欧洲央行年内加息的可能性；同日，英国央行也继续加入加息大队，上调其基准利率25个基点。而2月通胀攀升到54.4%的土耳其央行、印尼央行宣布维持其一周回购利率分别在14%和3.5%水平，保持不变。在主要央行加息潮中，日本央行是一个例外，近期石油和粮食价格飙升也对资源匮乏的日本造成了特别沉重的打击，而全球增长预

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\\_39564](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39564)

