

美国加息正式落地 国内维稳再获强调

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 03 月 17 日

证券分析师

周喜

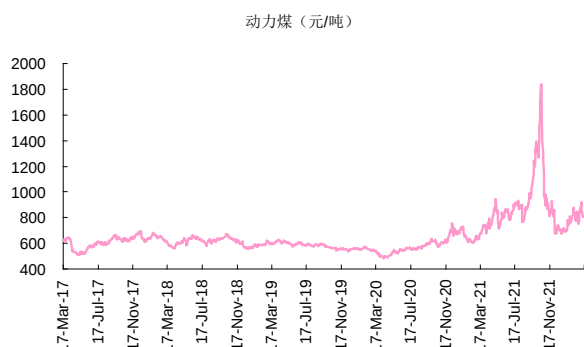
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球新增病例数的回落趋势有所放缓，疫情全面向好仍需时日。在经济方面，美国通胀水平进一步提升，高通胀对居民消费预期的压制持续强化，密歇根大学消费者信心指数再创新低，2 月零售环比增速趋缓值得关注；欧元区经济预期因俄乌冲突大幅受挫，3 月 ZEW 经济景气指数大幅回落至-38.7，刚有起色的信心恢复遭到逆转。政策方面，3 月美联储议息会议毫无悬念地宣布加息 25BP，正式开启加息路径；因俄乌冲突给全球经济带来不确定性，美联储下调经济增速，并上调通胀预期；对于未来的政策路径，委员们大多认为需再度加息 6 次，会后记者招待会上鲍威尔进一步表示若通胀超预期，则有望加快加息进度，且五月议息会议将开启缩表。
- 就国内环境而言，2 月金融信贷数据远低预期，且居民部门中长期贷款出现极为少见的净减少，其一方面表明房地产销售的不振，另一方面也引发市场对居民部门主动降杠杆的猜测，但是考虑到疫情的扰动，居民部门信贷扩张意愿仍待观察。1-2 月宏观经济运行数据普遍超越市场预期，但是房地产开工等数据仍明显承压，且 16-24 岁人群失业率再创新高也表明了就业领域的结构性压力，因此稳增长的诉求依旧较强，所谓政策趋于隐忍为时尚早。本周金稳会针对重要关切问题给予了明确回应，强调“货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长”，政策对于稳需求、稳信用的态度无需置疑，随着宽财政的逐步发力，宽信用有望进一步得到展现，且结构数据也有望持续改善。
- 就高频数据而言，下游方面，农产品批发价格 200 指数继续走高。中游方面，钢铁价格小幅回落，水泥价格止跌反弹。上游方面，煤炭价格总体走弱，有色金属价格出现不同程度下行，其中铝锌价格跌幅明显，贵金属价格触顶回落，原油价格大幅走低。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



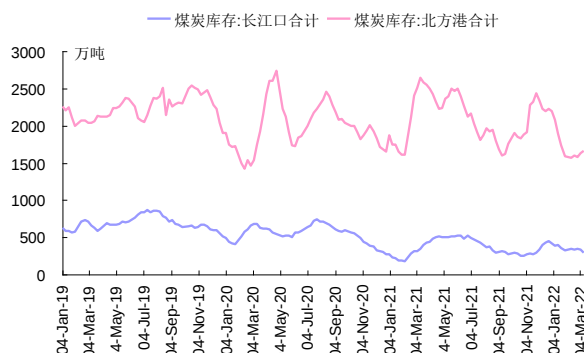
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



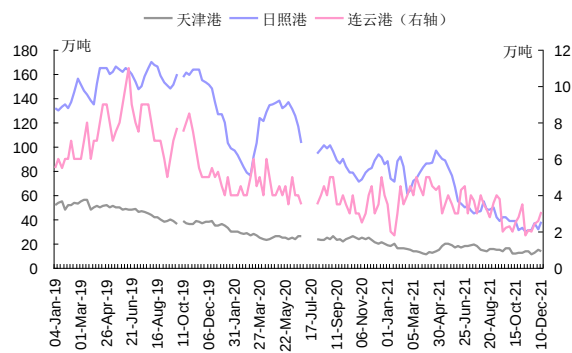
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



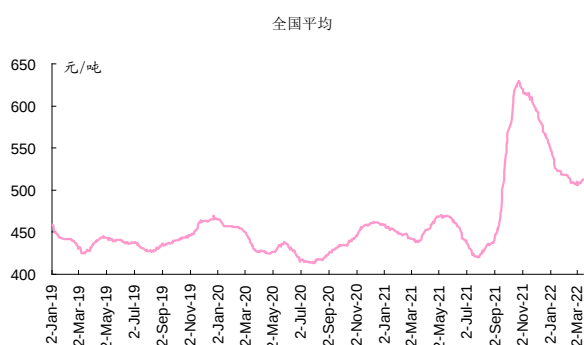
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



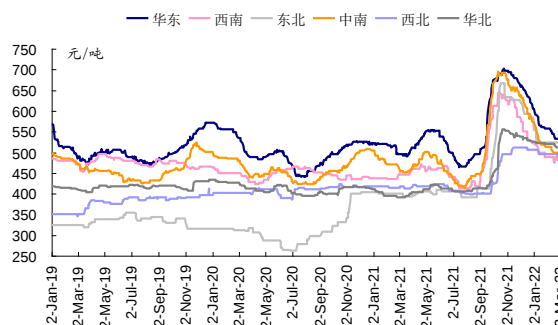
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



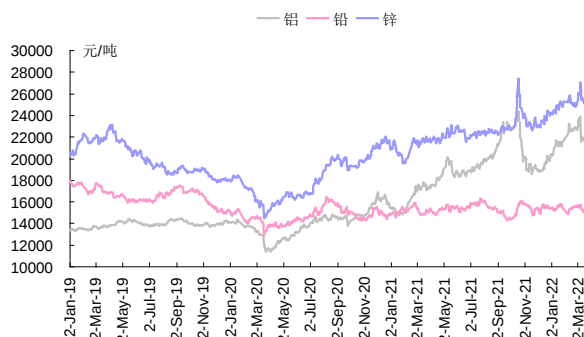
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



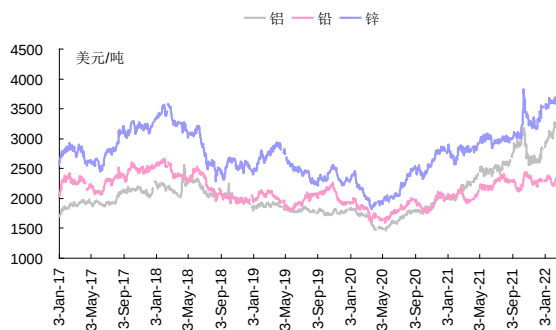
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



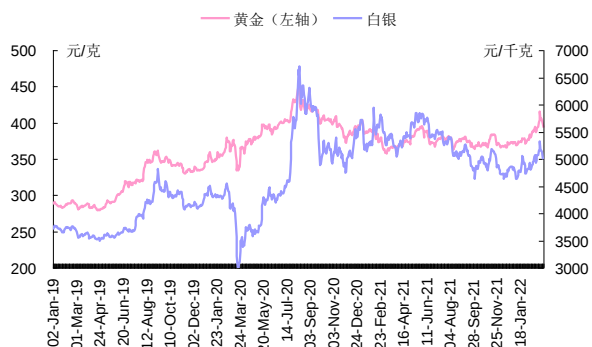
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



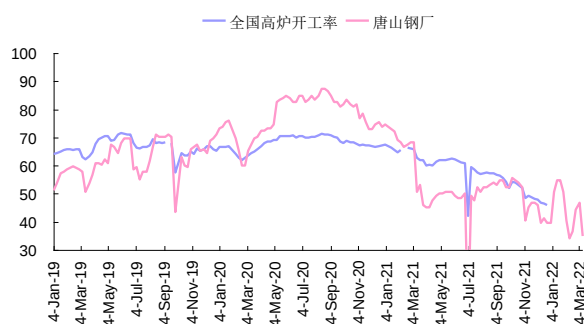
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



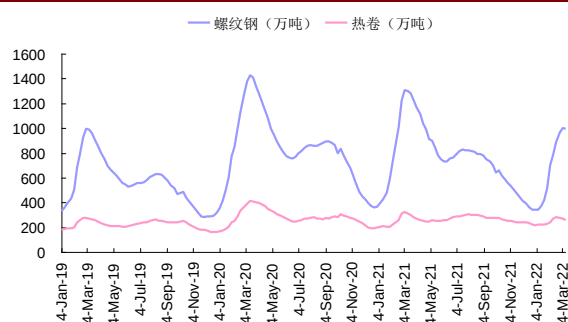
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



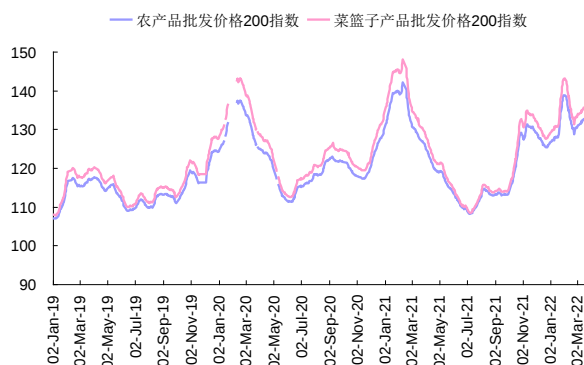
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



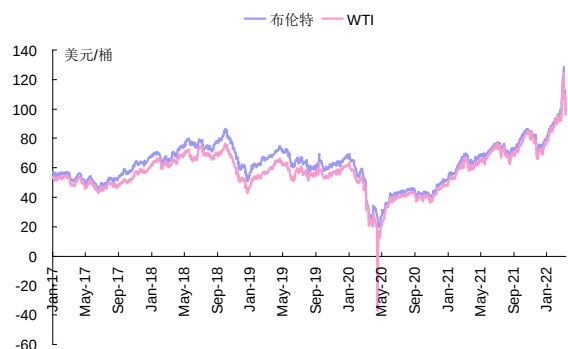
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



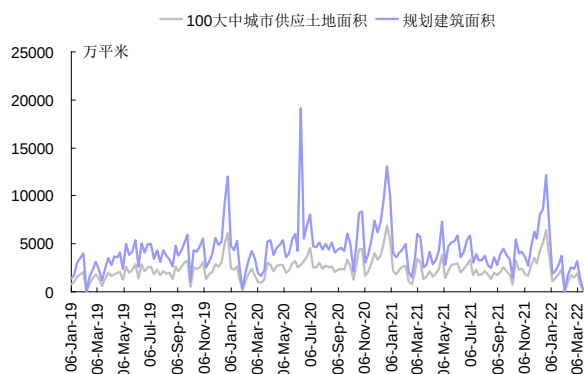
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



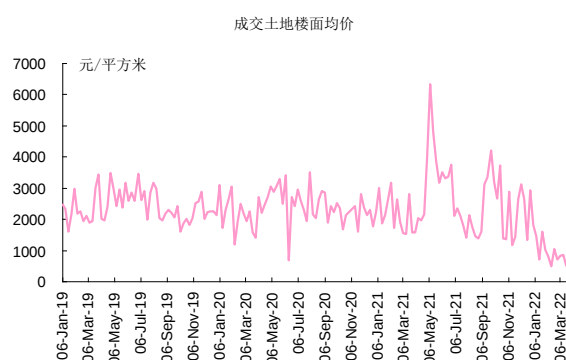
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 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: 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_39570

