

宏观周报

2023 年 03 月 04 日

## 欧洲通胀反弹，原油价格上涨

——每周热点与高频数据

核心内容：德国与法国核心通胀反弹，原油价格上涨

- **海外经济:PMI 与新房销售数据边际回升:**美国 2 月制造业 PMI 回升 0.3 至 47.7, 主要受到新订单上行 4.5 至 47 的拉动, 产出继续小幅下滑, 库存略降。非制造业 PMI 依然保持较高水平, 需求继续扩张。整体上, 美国工业生产仍处于下行状态, 但在消费韧性的支撑下出现边际改善; 相比于制造业与商品部分, 服务业和收入指标才是通胀粘性以及阻碍“衰退”判定的核心因素。房地产同样出现改善, 美国 1 月新房销售折年数升至 67 万套, 新房屋库销比也从高点的 10.3 月降低至 7.8 月。这种回升可能由于金融条件在此前加息预期缓和后的放松, 但不可持续。在通胀和就业数据强于预期后, 美国 30 年抵押贷款固定利率从 6% 回升至 6.65%, 而地产销售和价格的下行预计并未结束。**欧元区 2 月 HICP 同比 8.5%, 环比 0.8%; 核心部分同比 5.6%, 环比 0.8%, 比上月明显加快。**德国与法国核心通胀反弹, 虽然输入性通胀有所缓和, 但内生问题仍在恶化。欧元区 3 月加息 50BP 似乎板上钉钉, 目前预计到夏季才能结束, 主要再融资利率终值可能达到 4%。10 年德债收益率飙升, 意债已经站上 4.6%; 在近年债务到期较多的背景下, 意大利的偿债压力值得警惕。
- **利率利差:**本周美国 10 年期国债收益率继续上行, 收于 3.97%, 周四触及 4.08; 10 年期 TIPS 收益率上行后回落, 伦敦黄金价格转为上行, 至 1841 美元/盎司。本周美国 10 年与 1 年期利差倒挂缩小至 -106BP (上周 -110BP), 中美利差倒挂继续扩张至 -107BP (上周 -104BP 左右)。本周 10 年期国债收益率下行, 收于 2.9109%, 10 年期与 1 年期利差 +60BP, 本周利差继续缩小。
- **汇率:**本周美元指数下行收于 104.53, 美元对人民币即期价格为 6.90, 人民币小幅升值。
- **国内流动性:**本周 DR007 下行, 收于 1.92%。本周央行公开市场净投放 -4750 亿元。流动性合理充裕。
- **总需求高频:**交通出行数据继续上行显示经济活动持续恢复。2 月 25 日当周 30 大中城市商品房成交套数均值为 4232 套 (上周 3395 套); 2 月 19 日当周乘用车零售和批发同比转负。CCFI 本周继续下行。
- **消费品价格:**本周, 猪肉价格上行, 蔬菜价格下行。农产品批发价格 200 指数小幅下行。2 月份预计 CPI 环比下行 0.4% 左右, 2 月份同比预计在 1.1% 左右运行。预计今年全年通胀温和运行, 通胀短期不会制约货币政策。
- **工业品价格:**本周焦煤 -2.22%, 焦炭 0.51%, 铁矿石价格上涨 1.04%, 钢价上行 (螺纹钢 1.14%, 热卷 +1.75%), 本周布伦特原油收于 85.33 美元/桶, 上涨 4.01%, 玻璃 +1.57%、水泥指数 0.36%

风险提示：美国通胀回落不及预期，国内流动性边际收窄

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

詹璐

☎: (86755) 8345 3719

✉: zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522110001

特别鸣谢：于金潼

中美利差倒挂继续扩张



布伦特原油现货价（美元/桶）上涨



## 宏观周历

| 日期          | 事件或数据                                                                                                |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3月6日<br>周一  |                                                                                                      |
| 3月7日<br>周二  | 1. 中国 1-2 月贸易帐-美元计价(亿美元)<br>2. 中国 1-2 月进口年率-美元计价(%)<br>3. 中国 1-2 月出口年率-美元计价(%)<br>4. 中国 2 月外汇储备(亿美元) |
| 3月8日<br>周三  | 1. 欧元区第四季度季调后 GDP 季率终值(%)                                                                            |
| 3月9日<br>周四  | 1. 中国 2 月社会融资规模-单月(亿人民币)<br>2. 中国 2 月 CPI 年率(%)、中国 2 月 PPI 年率(%)                                     |
| 3月10日<br>周五 | 1. 中国 2 月人民币各项贷款余额年率(%)<br>2. 日本 3 月 10 日央行政策余额利率(%)<br>3. 美国 2 月非农就业人口变动季调后(万)                      |
| 3月11日<br>周六 |                                                                                                      |
| 3月12日<br>周日 |                                                                                                      |

## 目 录

|                     |   |
|---------------------|---|
| 1. 利率、汇率、流动性 .....  | 3 |
| 2. 终端需求 .....       | 4 |
| 3. 工业生产与工业品价格 ..... | 5 |
| 4. 消费品价格 .....      | 6 |

## 1. 利率、汇率、流动性

图 1：美国 10 年期、1 年期国债名义收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 2：美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）收益率与黄金价格



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 3：美元指数与 USDCNY 即期汇率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 4：中国 10 年期国债、国开债到期收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 5：7 天逆回购利率（DR007）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

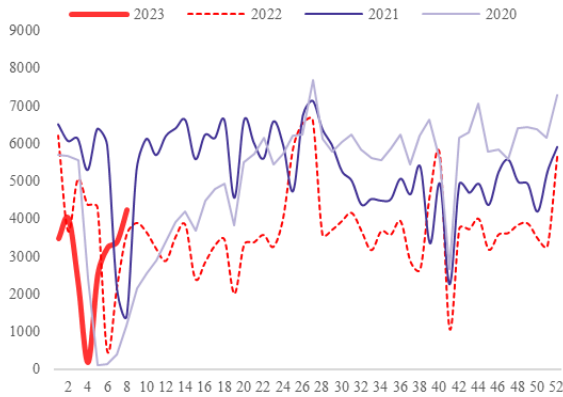
图 6：央行公开市场业务投放回笼（亿）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

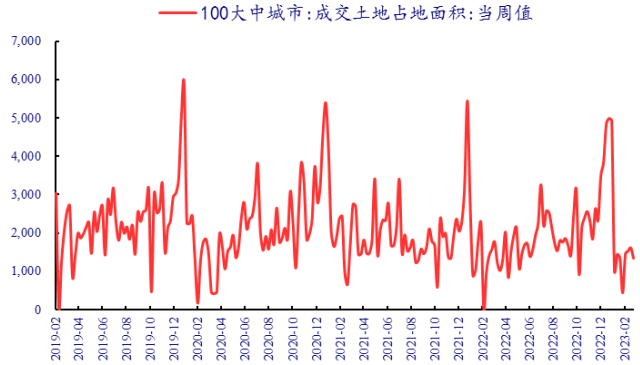
## 2. 终端需求

图 7：30 大中城市商品房成交（套/日）



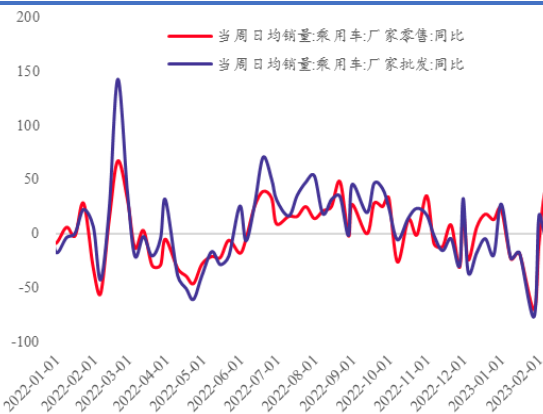
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 8：100 大中城市:成交土地占地面积:当周值（万平方米）



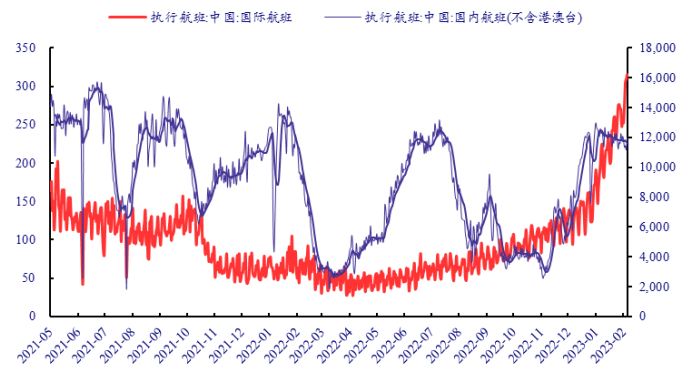
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 9：乘用车日均销量同比（%）



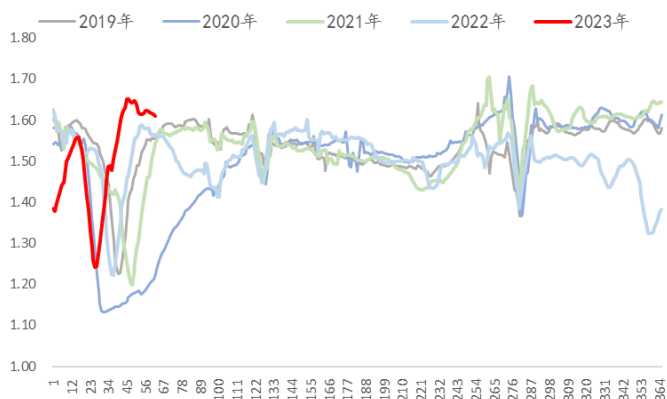
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 10：飞常准：全国国内航班、国际航班执行航班数



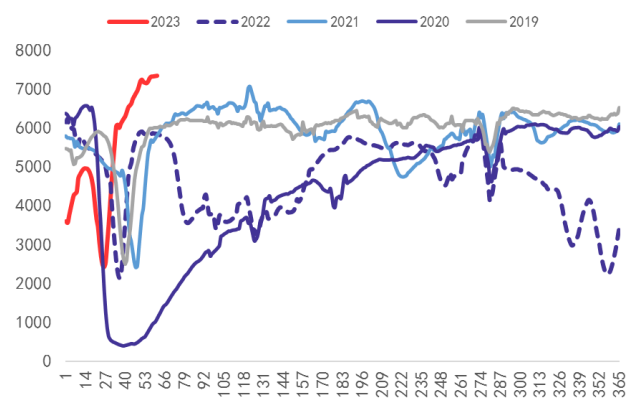
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 11：高德：百城拥堵延时指数：7 天移动平均



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

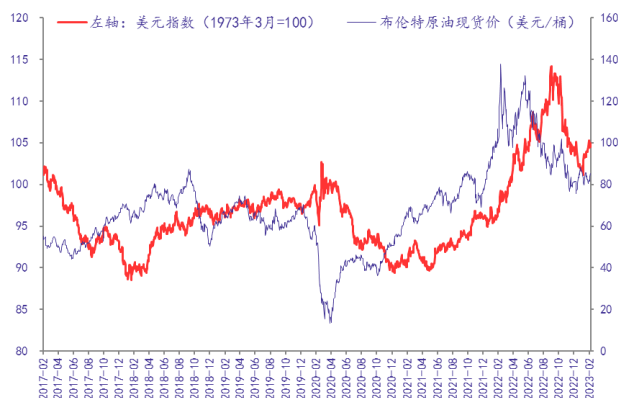
图 12：全国重要城市地铁客运量（万人次/日）：7 天移动平均



资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

### 3. 工业生产与工业品价格

图 13: 布伦特原油现货价与美元指数



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 14: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 15: 上期所螺纹钢和热卷价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 17: 郑商所纯碱与玻璃价格 (元/吨)

图 18: 全国水泥价格指数 (点)

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\\_52899](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52899)

