



近期市场解读

2018-03-19

国外市场:

美国方面，核心商品驱动核心通胀小幅上行，零售销售仍低于预期，工业与制造业产出增速反弹。2月CPI环比为0.20%，符合预期，低于前值的0.50%，PPI环比为0.20%，高于预期的0.10%，低于前值的0.40%，零售销售环比为-0.10%，低于预期0.30%，高于前值的-0.30%。欧元区工业生产低于预期，主因法国增速回落，德国仍然强劲；德拉吉重申需更多可信证据以确认欧元区通胀上行趋势，货币政策转向将可预期、有限度，表态低于预期。2月CPI同比回落、核心CPI持平。本周关注G20会议及美英央行议息会议。

国内市场:

国内工业品价格偏低迷。近期发电煤耗增速虽然回升，但改善幅度弱于季节性规律。结合高炉开工下降、钢材库存堆积的情况来看，工业复产节奏相对一般，这是对当前工业品价格最主要的约束因素。此外，1-2月地产投资增速虽然大幅上升，但主要有土地购置费滞后计入，及地价、人力成本等涨价因素的影响，并不意味着年初地产开工节奏加快。结合1-2月基建投资增速继续下降来看，年初经济可能处在供需两弱、需求更弱的局面中，这是价格维持低迷的主要原因。