

内外疫情均有好转 定调基建维稳经济

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 04 月 28 日

证券分析师

周喜

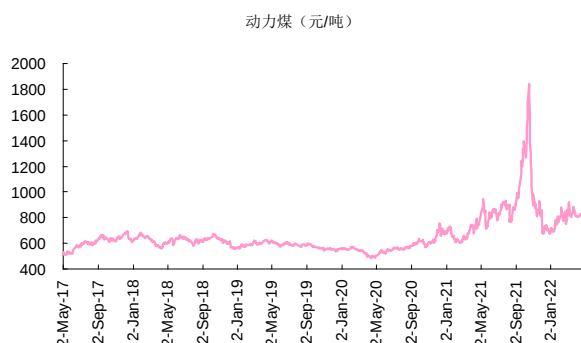
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数持续回落，疫情对供给的冲击愈加弱化。在经济方面，欧元区因受制于地缘冲突，其制造业 PMI 指数超预期回落至 55.3%，而疫情形势好转则令其服务业 PMI 指数超预期回升至 57.7%；相较于此，美国制造业经济继续向好的同时，其高通胀对于服务业的冲击则进一步显现，4 月 Markit 制造业 PMI 走高，而服务业 PMI 商务活动指数则超预期回落，这也印证了美国当前的高通胀更多地源自能源价格冲击，并为其通胀水平筑顶回落带来了更多可能。
- 就国内环境而言，国内疫情亦有所好转，上海新增无症状数据明显减少，对国内落实稳增长政策的掣肘因素正在弱化。与此同时，管理层对于经济的呵护持续推进，本周召开的中央财经委会议强调，要“全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系”，会议为国内继续推进基础设施建设给出了明确指示：一方面，基建仍有空间，“我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应”；另一方面，对于基建，“既要算经济账，又要算综合账”，要“实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一”；此外，会议还对基建重点领域以及融资安排等给予了明确指示；此次会议，不仅为今年通过加大基建以维稳需求统一了思想，而且还为今后一段时期的基建投资扩展了空间、指明了方向。本周国常会一方面强调稳就业的关键支撑作用，另一方面则关注交通物流的高效运转；如果说就业主导了终端需求，那么在主动需求不足的情况下，唯有政府主动作为，加大财政支持力度方能有效维稳需求，维稳信心，实现就业环境的逐步企稳向好；鉴于前一阶段交通物流效率的下降主要受制于疫情冲击，所以除主动应对冲击外，尽快控制住疫情发展，大幅压低新增病例规模，为各地区解封及防控措施趋缓创造条件才是解决问题的根本所在。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交进一步回升，农产品批发价格 200 指数则继续下行。中游方面，钢铁价格触顶微降，水泥价格微幅震荡。上游方面，动力煤价格横盘波动，焦煤和焦炭价格则明显走低，有色金属价格均有所回调，其中铝锌价格降幅明显，贵金属价格亦小幅下行，原油价格宽幅震荡。

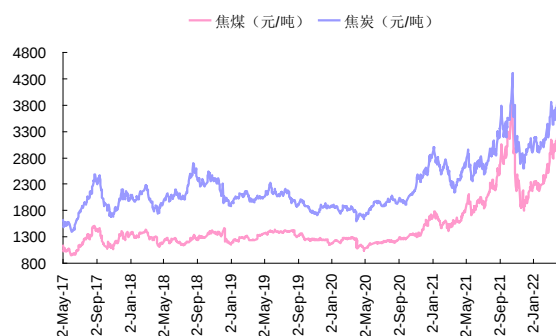
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



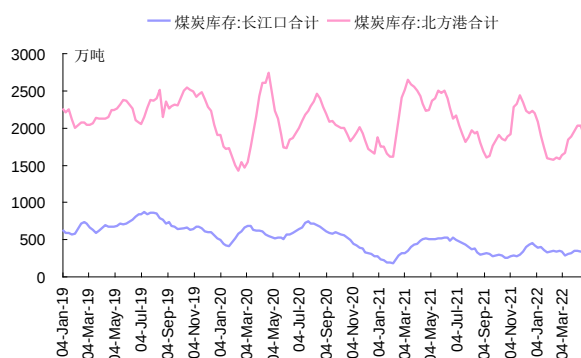
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



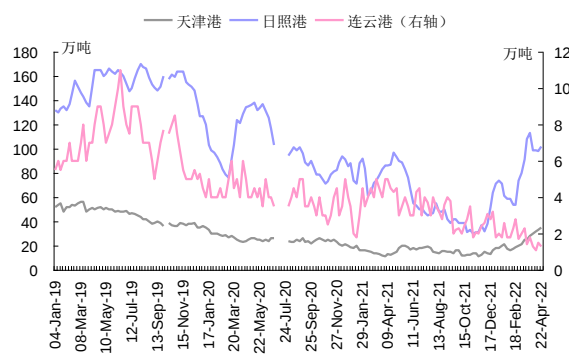
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



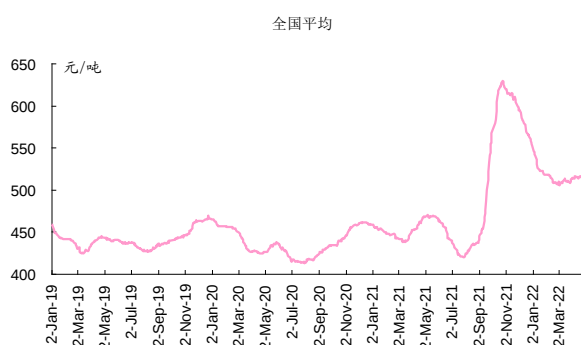
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



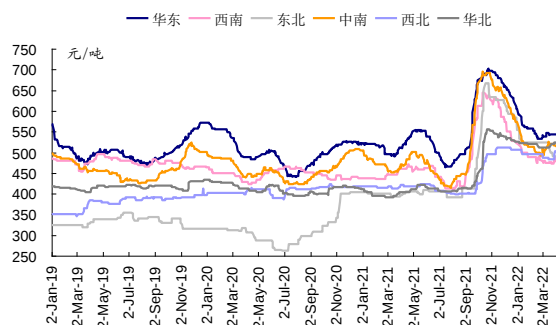
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



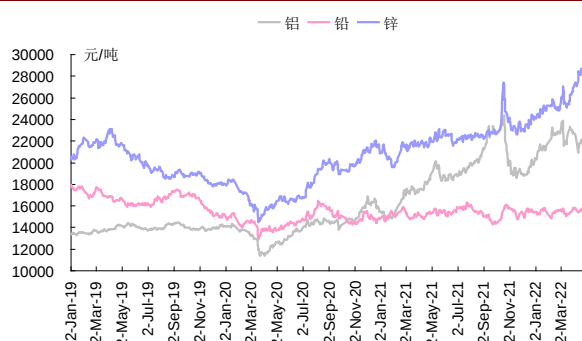
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



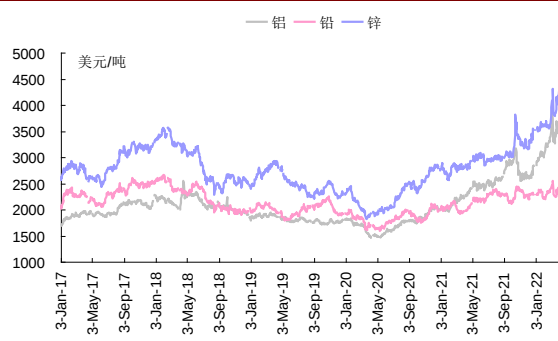
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



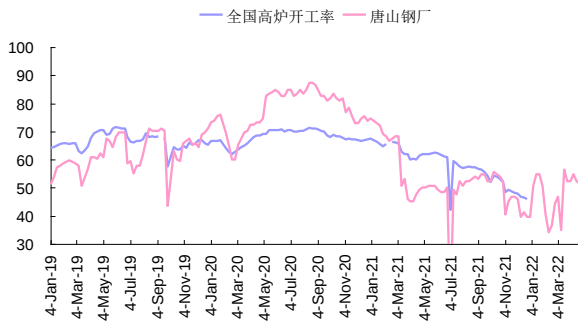
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



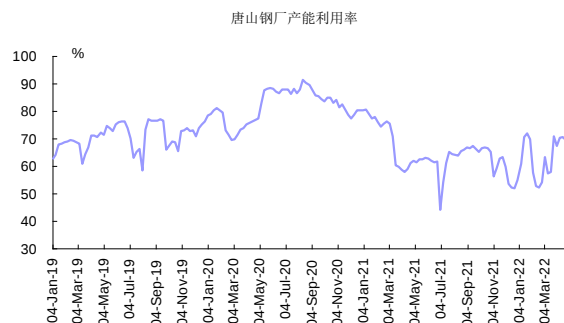
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



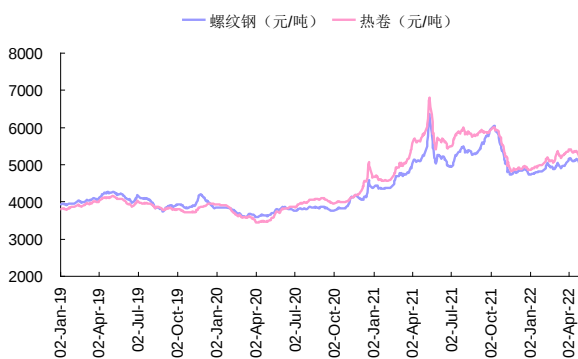
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



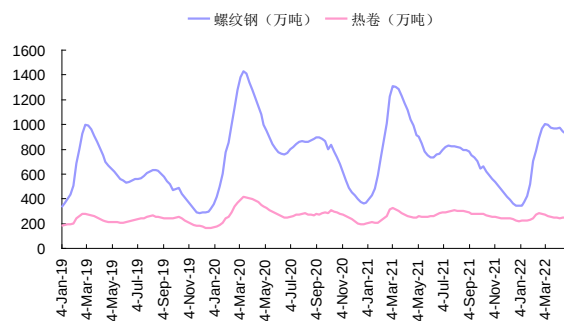
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

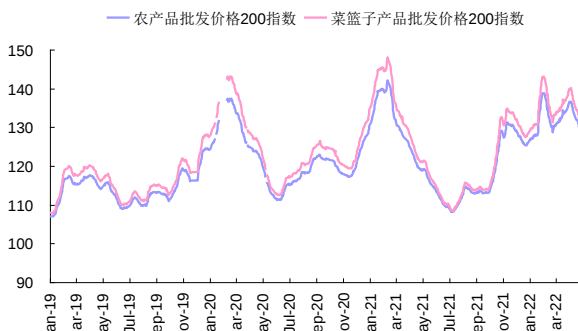
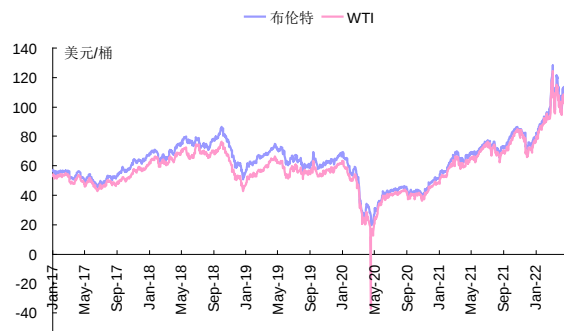


图 18: 国际原油价格



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_41042

