

承压疫情数据疲弱 静待政策落地见效

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 05 月 19 日

证券分析师

周喜

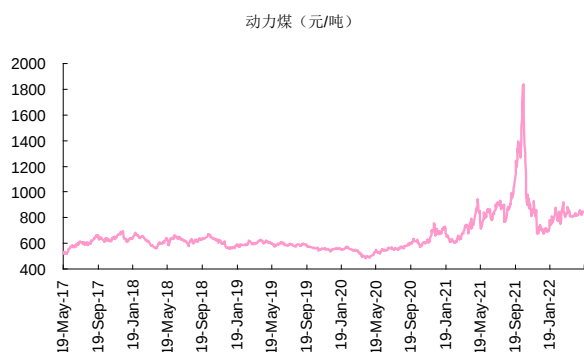
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数维持震荡，且 50 万例/日的读数依旧不低。在经济方面，美国 5 月密歇根消费者现状及预期指数重归下行，4 月美国社零环比增速也进一步回落，高通胀压制及财政刺激逐步退出后实物消费扩张动力弱化逐步得到验证，同期工业产能利用率的持续向好即表明疫情对供给端冲击的弱化，也表明企业需求的旺盛；虽然欧元区 CPI 环比增速明显趋缓，但是 0.6% 的读数仍普遍高于历史同期水平，并推动 CPI 同比增速进一步抬升至 8.1%，受此影响欧央行紧缩的意愿进一步强化。
- 就国内环境而言，上周末发布的金融数据明显低于市场预期，居民端贷款再现净偿还，有关居民部门降杠杆的担忧再度抬升，而企业端需求不振直接导致了贷款结构的恶化，财政存款少增和 M1 同比增速的回升则体现了财政对企业的支持。与金融数据相互印证，4 月国内经济数据继续走弱，投资方面，房地产市场疲弱对投资的制约进一步显现，其累计同比增速已滑入负值区间，受益于稳增长措施的制造业和基建投资则保持一定韧性；消费方面，疫情对消费活动及物流的制约主导了同比增速的进一步走低；在生产方面，疫情干扰仍属关键因素，其中制造业工业增加值同比增速下行最为明显，是当月整体数据走弱的核心拖累；展望来看，5 月国内经济在政策对生产和物流环节的呵护下边际向好，而且随着上海疫情态势的持续缓解，制约经济活动的枷锁将在 6 月显著消弭，这将进一步推动前期稳增长措施的落地见效，经济扩张动能有望大幅改善，期间投资的贡献将更为突出，而消费部类改善的步伐则相对和缓。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有反弹，农产品批发价格 200 指数继续下行。中游方面，钢铁和水泥价格继续走低。上游方面，动力煤价格维持震荡，焦煤和焦炭价格微幅反弹，有色金属价格暂时止跌，贵金属价格延续下行，原油价格震荡走高。

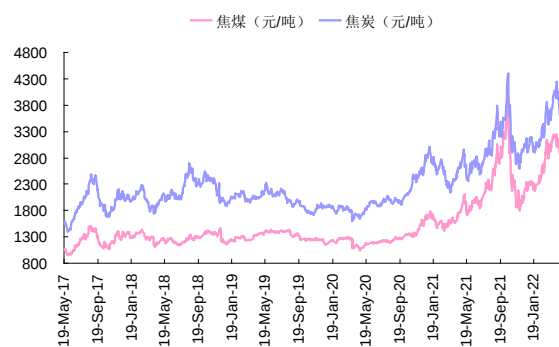
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



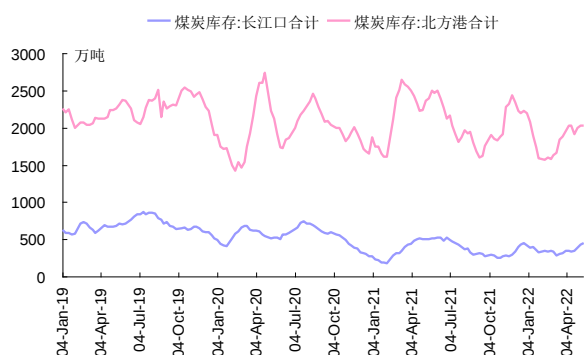
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



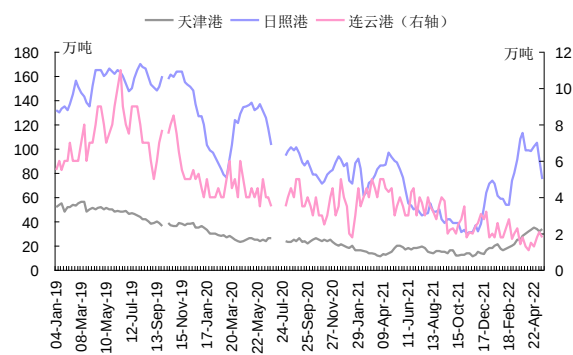
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



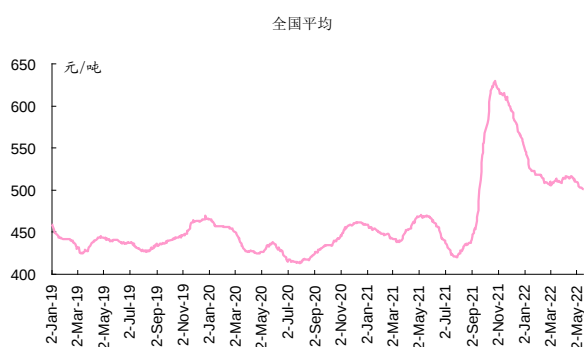
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



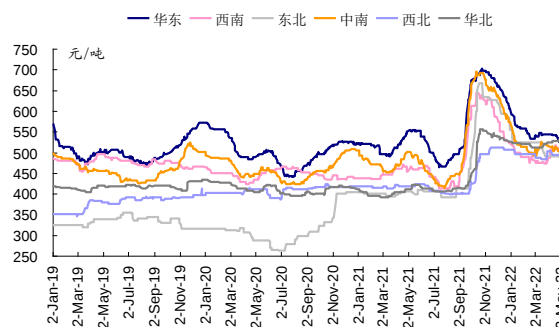
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



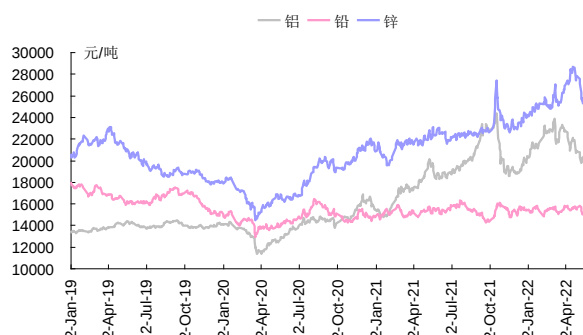
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



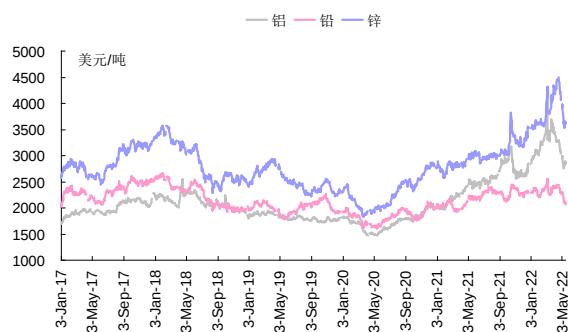
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



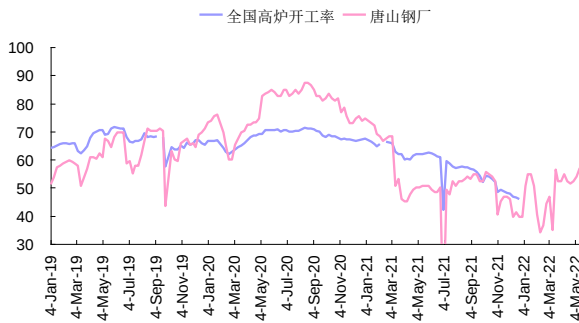
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



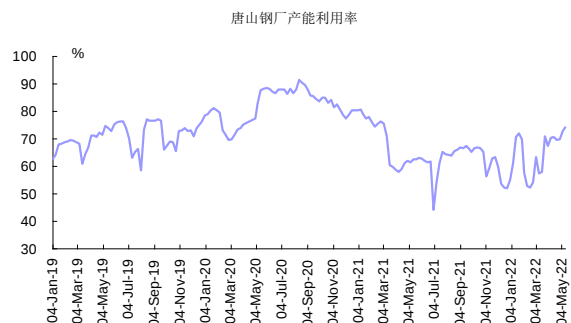
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



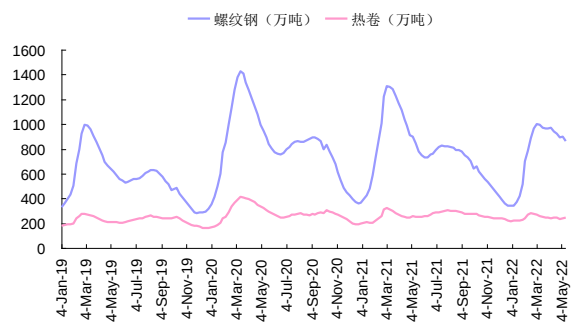
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

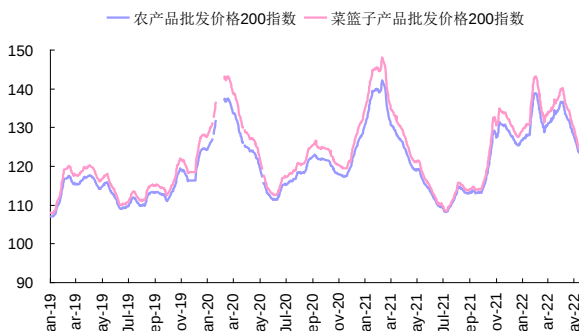
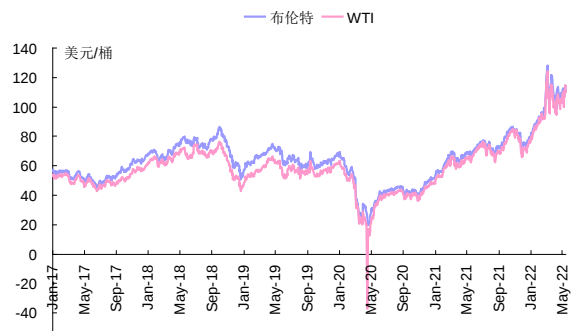


图 18: 国际原油价格



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_42099

