

稳定经济刻不容缓 政策呵护不遗余力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 05 月 26 日

证券分析师

周喜

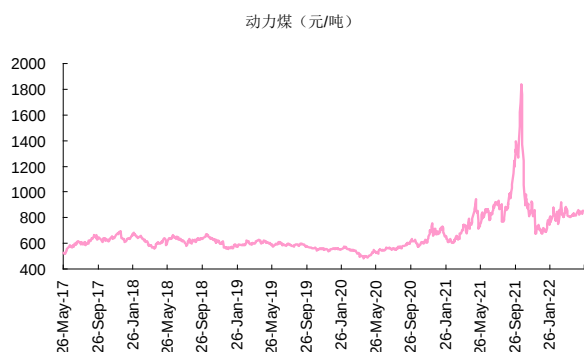
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数围绕在 50 万例/日的水平上下波动，好转态势有所停滞，美国疫情的反复是其主要影响因素。在经济方面，5 月美国 Markit 制造业 PMI 指数的降幅好于预期，但商务活动指数则远低于预期，不升反降；同期欧元区制造业和服务业指数也继续下行。在政策方面，最新发布的 5 月美联储议息会议纪要，进一步证实了美联储针对高通胀持续采取紧缩政策的市场预期，欧央行也因区内通胀困扰而持续释放出强烈的紧缩意愿。
- 就国内环境而言，上周 5 年期 LPR 利率的下调以及国内多地对房地产调控政策的进一步放松，表明在稳增长压力强化过程中，稳定合理住房需求的必要性逐步提升。此外，本周一国常会后，召开的“全国稳住经济大盘电视电话会议”为我们厘清当前经济形势及未来的政策应对提供了有益的指引：总理指出，在经济增长面临更大的困难和冲击时，要“努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间”；为了实现这一目标，抓手主要是国常会提到的 33 项措施的尽快落地，归总来看，其一方面要通过减税降费、信贷支持等成本缓释行为提升市场主体的抗压能力，另一方面则是通过加大政策刺激，以基建、地产和汽车等产业链较长的领域为主导呵护国内需求，缓和市场主体因需求不足而承受的冲击力度，从成本和收入两端共同发力的政策呵护，其最终目的依旧是为了稳住就业，稳住市场预期，希望通过外力的补足逐步推动居民和企业两部门需求进入正反馈进程。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续反弹，农产品批发价格 200 指数在鲜菜和水果价格的拖累下继续走低。中游方面，钢铁价格进一步下探，水泥价格震荡微跌。上游方面，动力煤价格窄幅波动，焦煤和焦炭价格继续走弱，工业金属和贵金属价格均有不同程度反弹，原油价格震荡抬升。

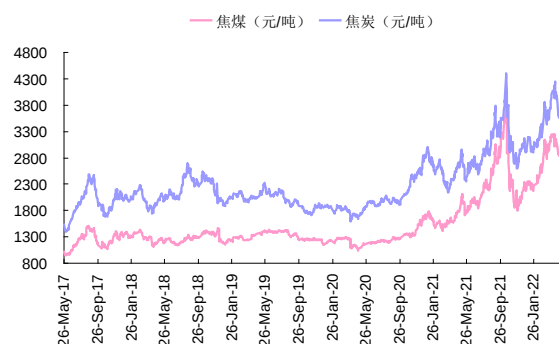
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



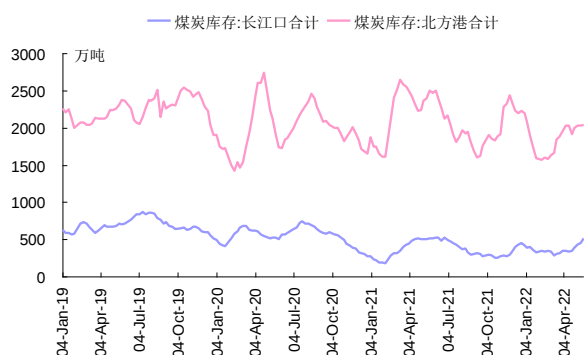
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



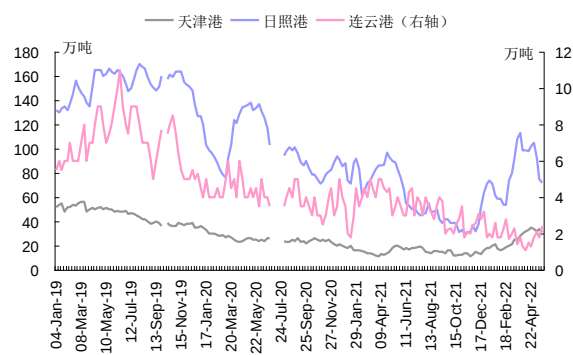
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



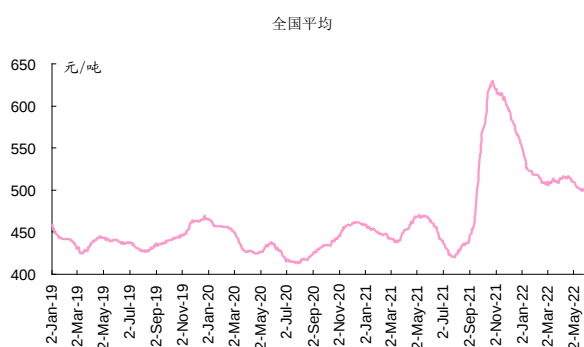
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



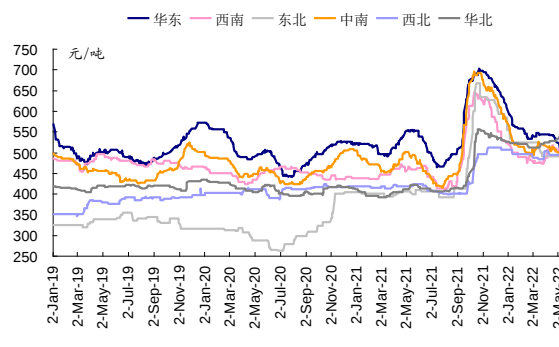
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



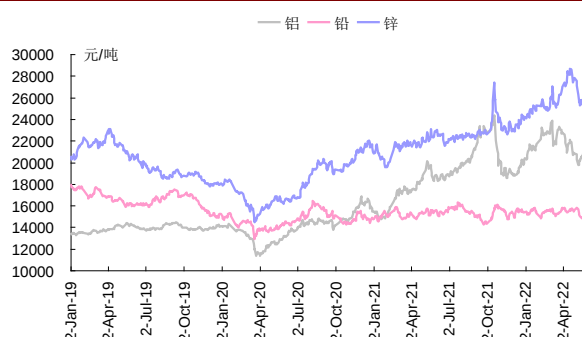
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



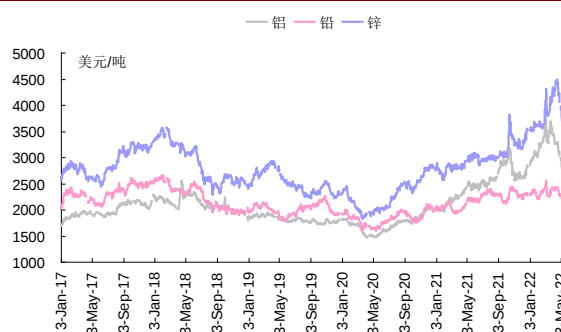
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



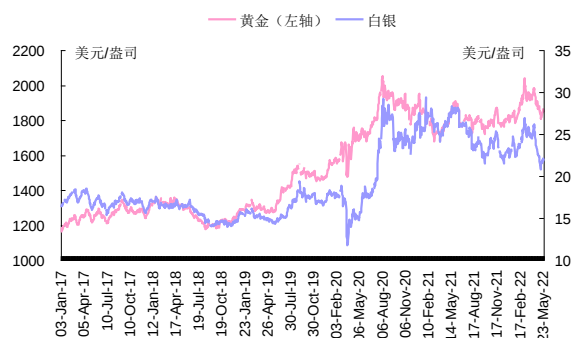
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



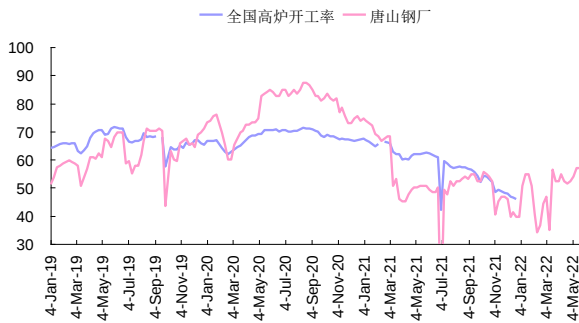
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



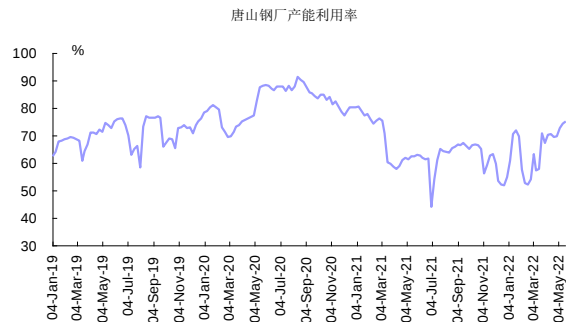
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



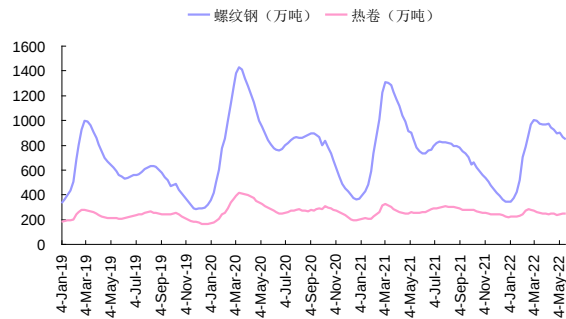
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

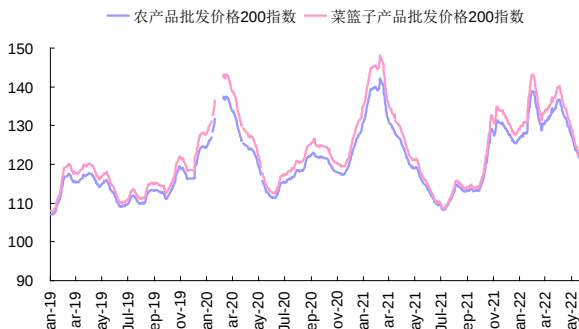
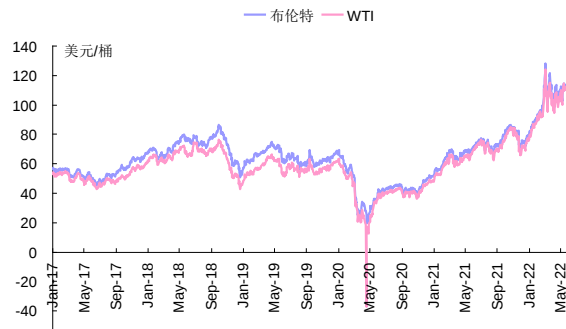


图 18: 国际原油价格



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_42336

