

联储加息符合预期 未来节奏有赖数据

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 07 月 28 日

证券分析师

周喜

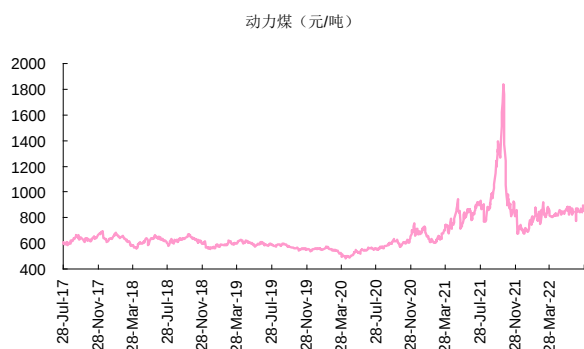
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，日新增病例数再度走高，14 日移动平均值已超过 95 万例/日。在经济方面，7 月欧元区制造业和服务业 PMI 指数均超预期回落，分别录得 49.6 和 50.6，而且月欧元区信心和景气指数继续下行，经济扩张动能显著趋弱的情势可见一斑；相较于此，美国经济则呈现出较强韧性，其 7 月 Markit 制造业 PMI 指数小幅回落至 52.3，略好于 52.0 的市场预期。在政策方面，75bp 的加息幅度符合市场预期，尽管支出和生产指标已然走弱，但是紧张的劳动力市场表明总需求依旧稳健，由此控制通胀仍是美联储政策制定的核心关注，而“可能放慢加息节奏”的确认时点则有赖于 7、8 两月的经济运行数据，有关 9 月加息幅度的预期也将在数据的陆续发布中动态修正。
- 就国内环境而言，中港协数据显示，7 月中旬沿海重点枢纽港口外贸货物吞吐量同比增长 5.9%，较上旬加快 4.8 个百分点，出口增长仍保持了较强韧性。在内需方面，尽管乘联会数据表明，乘用车批发和零售情势良好，前三周同比增速持续改善，但是 30 大中城市商品房成交面积则仍维持低位，停工抑制了呵护政策的实施效果，销售不佳一方面不利于房地产企业现金流的改善，进而对保交楼形成制约，另一方面则压制土地市场需求，继而对地方政府财政收入形成制约，影响地方基建项目的实物量形成；于是，推动房地产项目复工不仅将助力当期投资，而且也有利于缓解购房者担忧，有益于新房销售。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交依旧疲弱，农产品批发价格 200 指数略有回落。中游方面，钢铁价格小幅反弹，水泥价格延续下行。上游方面，动力煤价格横盘震荡，焦煤和焦炭价格跌势未改，有色金属价格普遍反弹，贵金属价格延续弱势，原油价格止跌企稳。

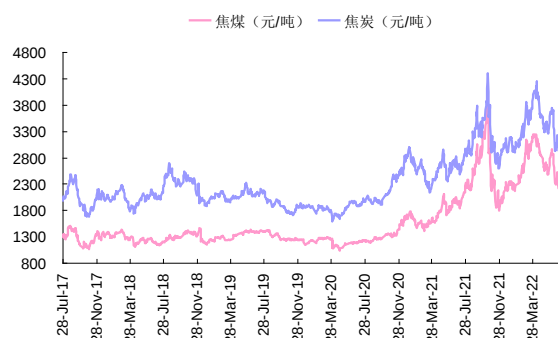
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



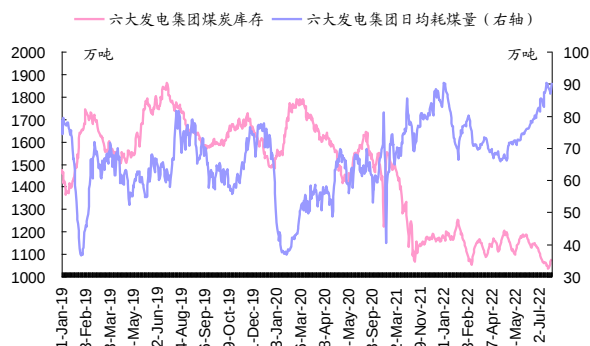
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



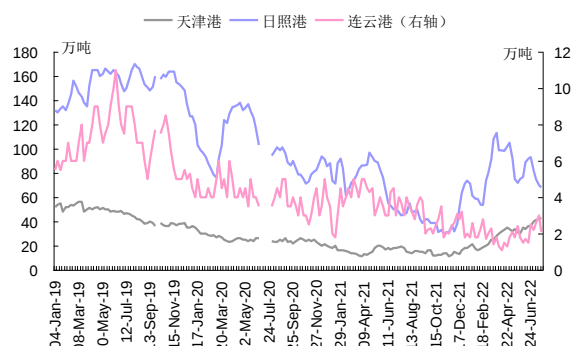
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



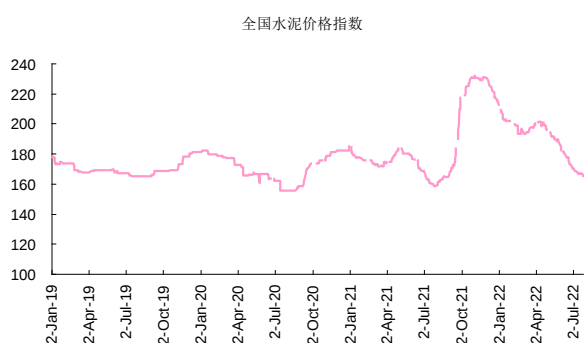
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



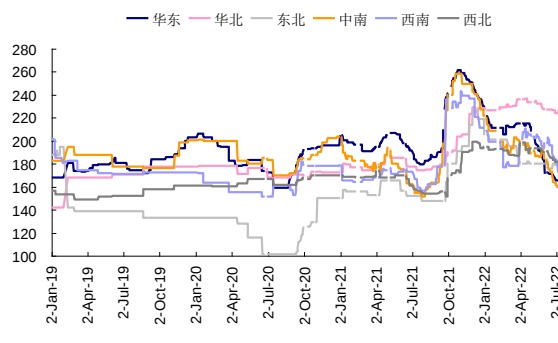
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥价格指数



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥价格指数



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



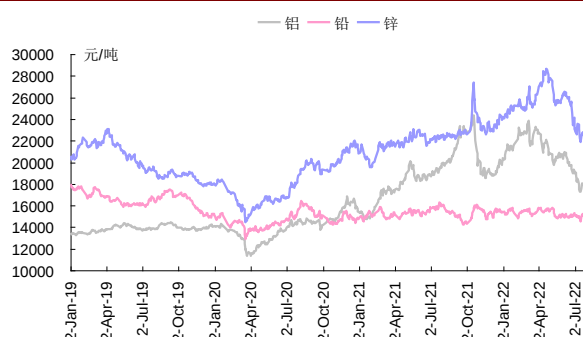
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



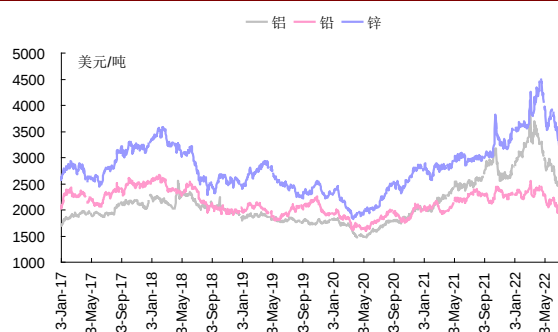
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



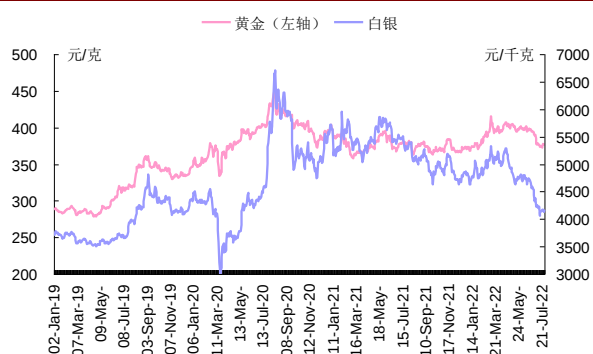
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



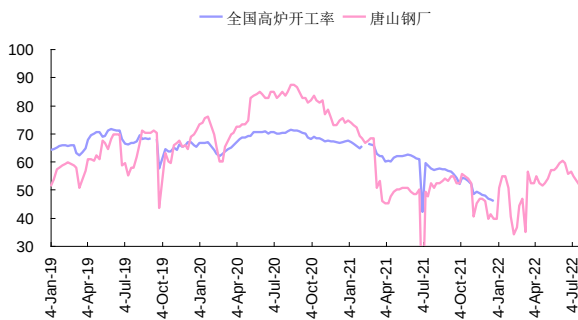
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



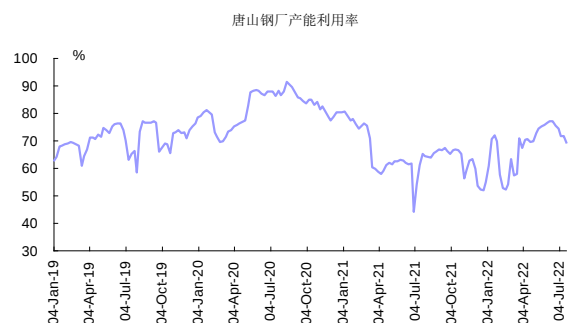
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



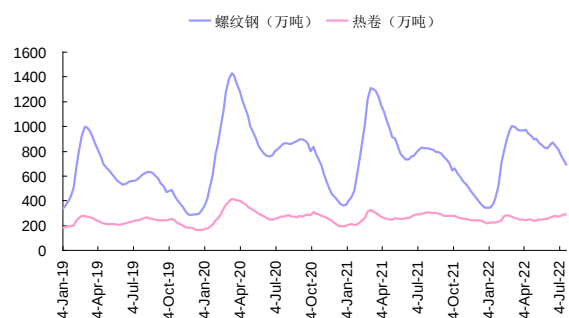
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

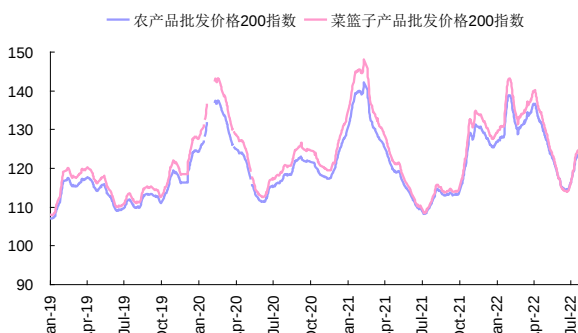
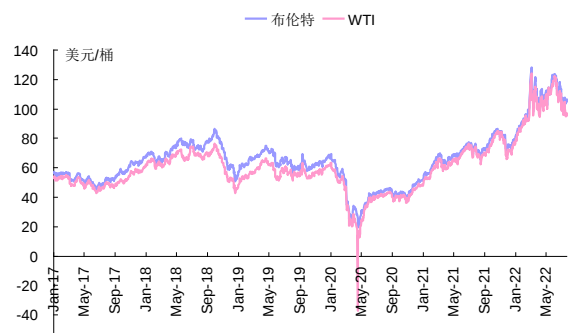


图 18: 国际原油价格



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_44484

