

美国通胀低于预期 国内宽松仍将维持

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 08 月 11 日

证券分析师

周喜

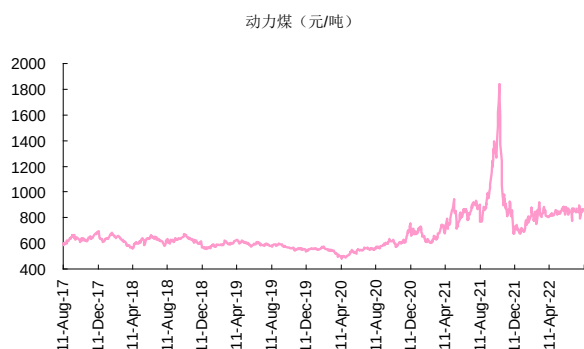
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球新增病例 14 日移动平均值略有回落，但仍超过 90 万例/日。在经济方面，上周五公布的美国就业数据令市场担忧陡增，走低的失业率和高增的新增非农就业数据一度令 9 月加息预期强化为 75bp，然而本周低于市场预期的 CPI 数据一经公布，加息 50bp 再度成为大概率事件，由此看出市场情绪对关键经济数据的敏感度极高，这印证了我们此前判断，即 9 月加息幅度仍未定论，其将在数据的陆续发布中动态修正；对于欧洲，8 月欧央行经济公报指出，“欧元区经济活动正在放缓”且“英国经济活动数据意外下滑，消费者信心降至历史新低”，与此同时，“通胀前景面临的风险继续处于上行趋势”，叠加英国意外加息 50bp，欧央行未来采取紧缩加力的预期大幅提升，继而将进一步加剧欧元区经济的衰退风险。
- 就国内环境而言，出口强进口弱令贸易顺差再创新高，但是价格高涨降低了进出口增速的成色，不仅重点出口商品中初级产品和劳动密集型产品价格上涨明显，较大地推动了出口金额的增速，而且诸多重点进口商品量均呈现同比负增长，展望来看，基数抬升、外需承压和通胀触顶回落将推动出口增速走低，而进口增速则受制于内需疲弱而改善缓慢。通胀方面，食品价格推动 7 月 CPI 同比增速回升至 2.7%，而 7 月 PPI 同比增速则在大宗商品价格走低和翘尾回落的双重拖累下收于 4.2%，较 6 月份回落 1.9 个百分点，展望来看，一方面 8 月上旬以来农产品批发价格有所回落而大宗商品价格则触底回升，另一方面 CPI 翘尾趋稳而 PPI 翘尾将大幅走弱，因此 8 月 CPI 同比增速维持高位的同时 PPI 同比增速则仍将下行。在政策方面，本周发布的央行货币政策执行报告显示，管理层认同货币环境相对宽松的现状，潜在的结构性价压力尚不会对货币政策调控形成制约，推动宽信用的实现仍是未来工作重点，其一方面依靠政策性开发性金融工具重点发力支持基础设施领域建设，另一方面利用再贷款、再贴现等结构性工具扶持涉农、小微及民营企业。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交再度走低，农产品批发价格指数延续回落。中游方面，钢铁价格触底反弹，水泥价格跌幅趋缓。上游方面，动力煤价格横盘震荡，焦煤和焦炭价格触底反弹，有色金属价格继续回升，贵金属价格延续上行，原油价格则震荡走低。

风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



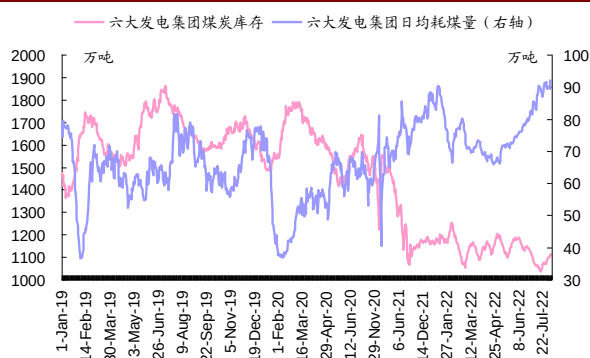
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



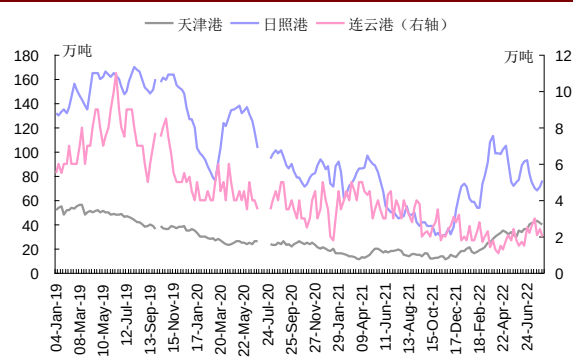
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



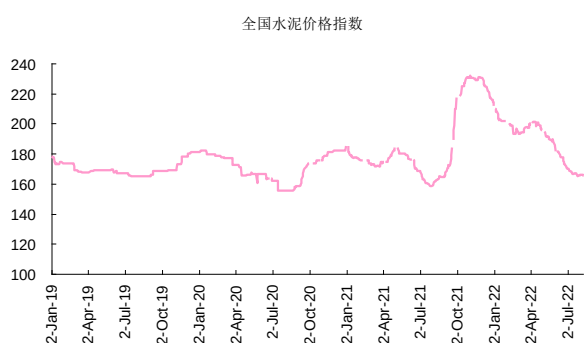
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



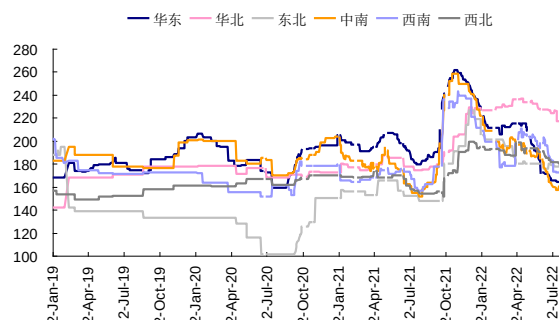
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



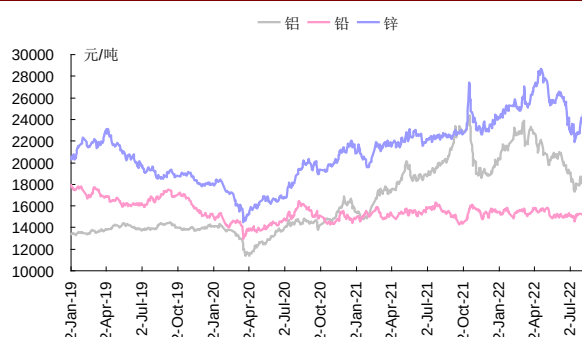
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



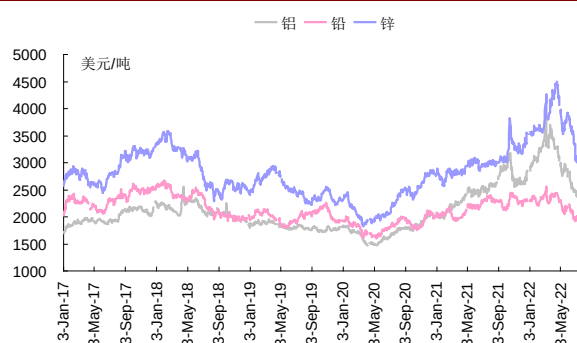
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



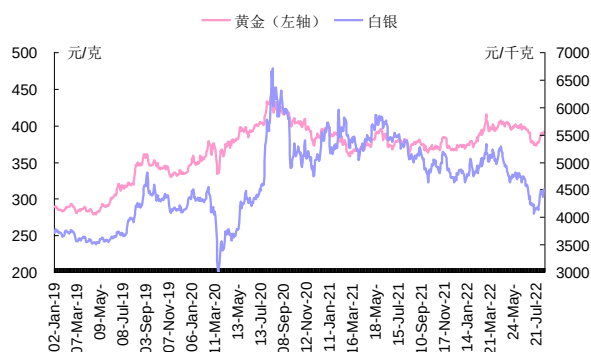
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



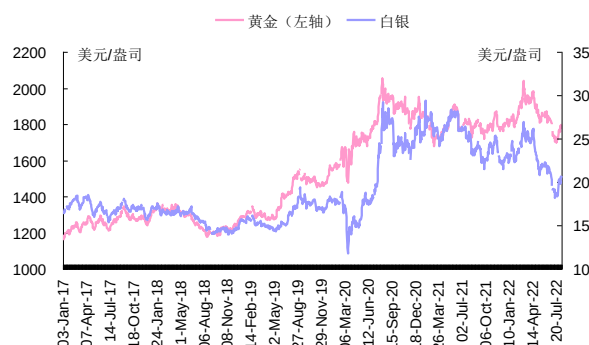
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



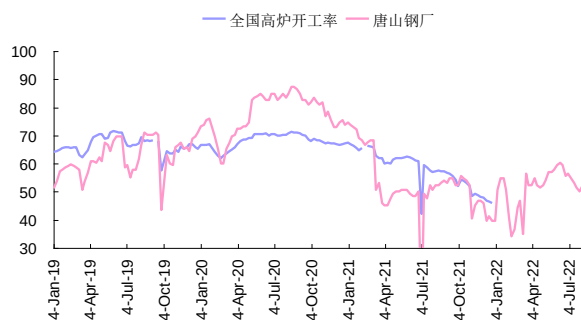
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



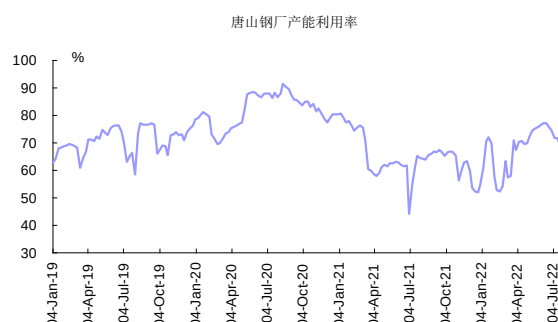
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



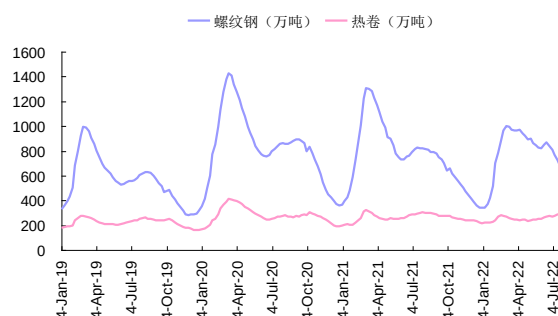
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

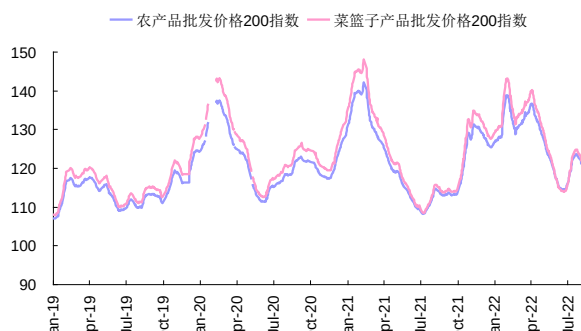
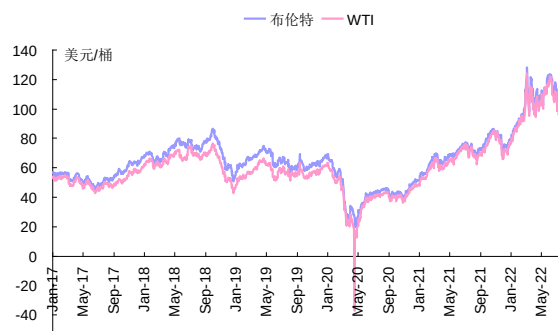


图 18: 国际原油价格



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_45113

