

海外疫情明显好转 国内经济依旧承压

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 04 月 22 日

证券分析师

周喜

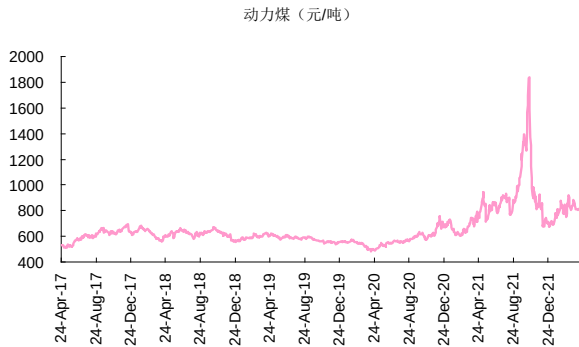
022-28451972

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，单日确诊病例已降至 50 万附近。在经济方面，美国 3 月产能利用率的进一步回升意味着疫情对其生产端的影响持续弱化，而消费者信心指数在微幅反弹后仍处于低位，通胀对消费预期的压制仍未明显改观，供需的边际变化有望逐步抑制其通胀压力，而欧洲通胀压力则因地缘冲突进一步高企，区内货币政策正常化步伐的加速预期随之强化。
- 就国内环境而言，承压于疫情的干扰，一季度 4.8% 的 GDP 同比增长实属不易，其中基建投资成为需求端重要的支撑因素，可选消费则因疫情冲击而疲态尽显，成为需求端重要的拖累所在，与此同时房地产投资依旧承压，同比增速已临近零轴，制造业投资亦有回落。针对于市场对经济的重大关切，《人民日报》刊载的“当前中国经济十问”一文无疑提供了有价值的信息：面对经济下行，就业压力首当其冲，成为当前经济工作的重中之重，解决之道不仅要通过释放内需、稳定外贸来维稳经济、稳住市场主体，还要通过“抓基本、保重点、拓空间”有针对性地推动供需匹配；针对于房地产市场，文章一方面强调必须牢牢守住“房住不炒”的定位，同时也指出保持房地产业良性循环和健康发展的重要性，要努力实现稳地价、稳房价、稳预期目标。因此我们认为，在外需增长将进一步承压，消费复苏仍待观察，“原材料价格上涨、企业效益水平下降以及疫情等因素”仍将对投资带来影响的情况下，各领域的维稳政策仍有望继续推进。
- 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（蔬菜价格回落是主导因素）。中游方面，钢铁价格震荡微升，水泥价格延续反弹。上游方面，动力煤价格窄幅震荡，焦煤和焦炭价格触顶回落；有色金属价格维持强势，其中锌价再创新高，铝价触底反弹；贵金属价格继续抬升，原油价格则震荡下行。

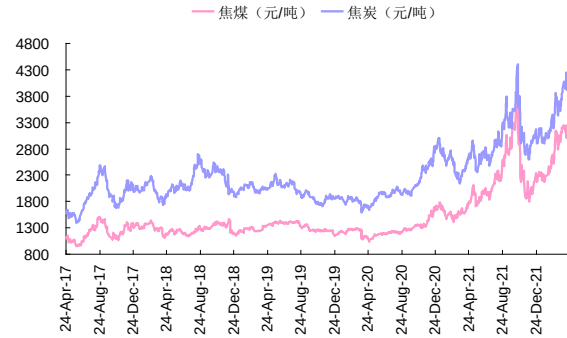
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



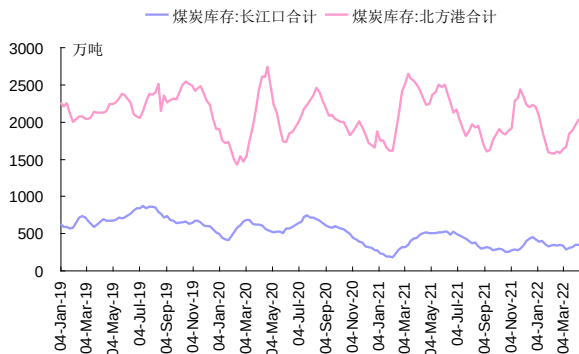
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



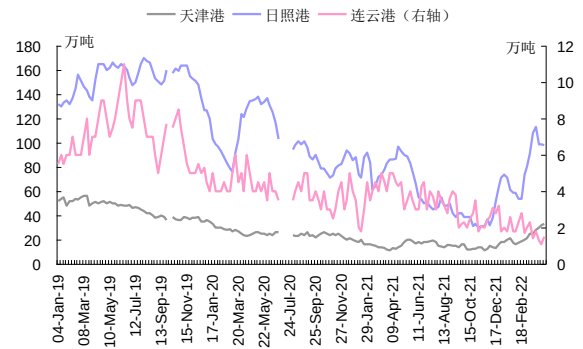
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



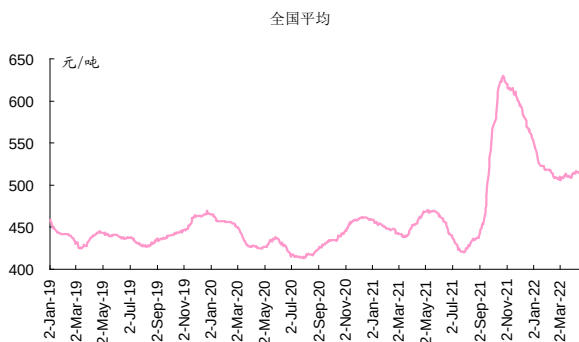
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



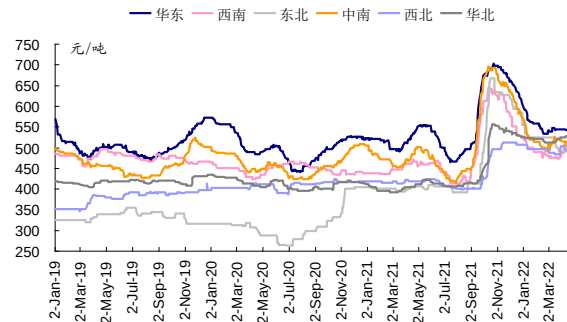
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



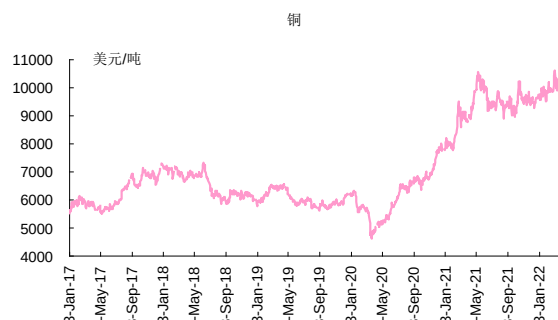
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



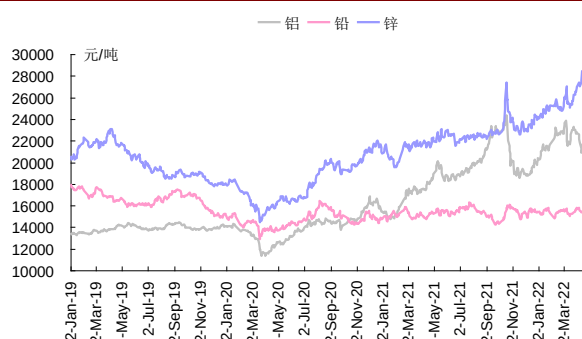
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



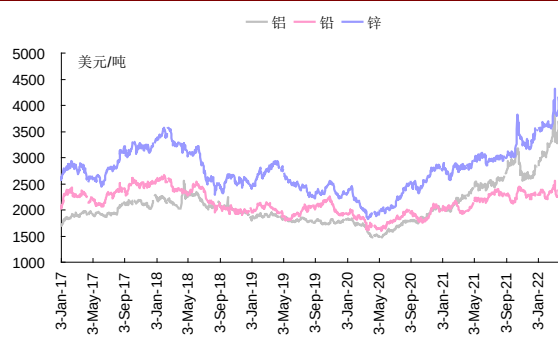
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



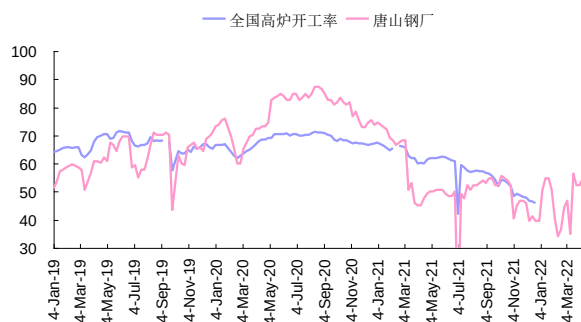
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



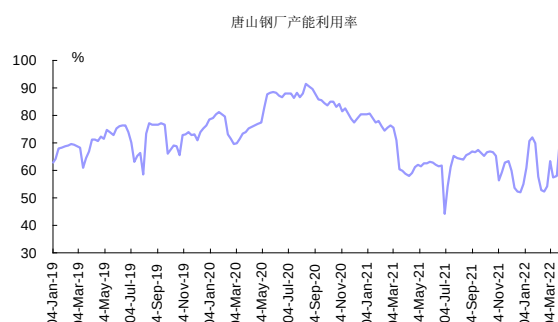
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



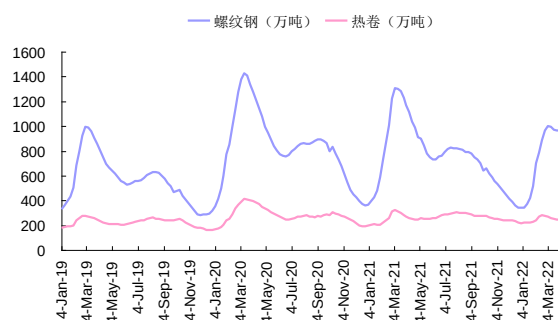
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



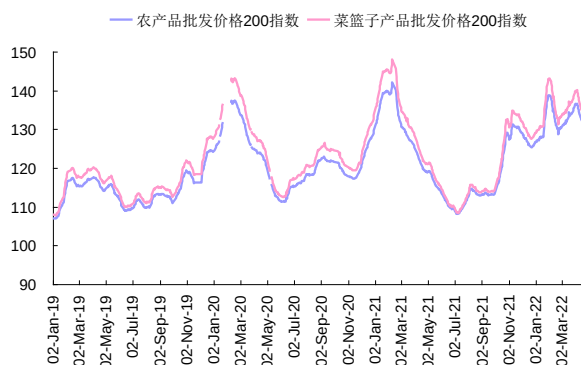
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



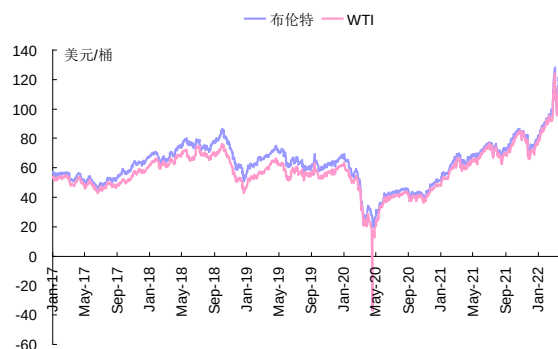
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



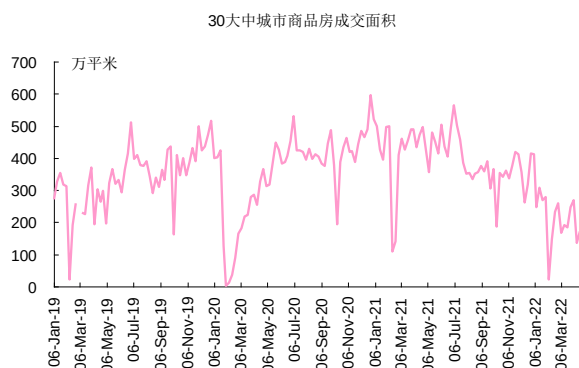
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



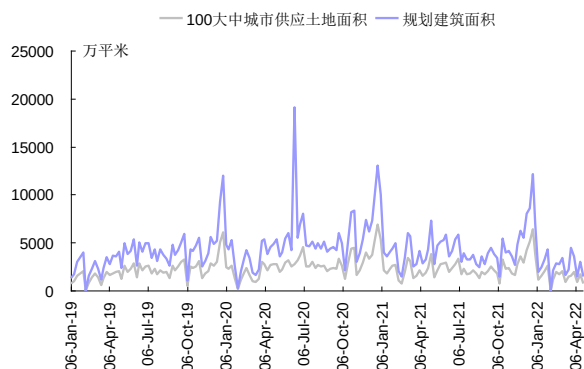
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



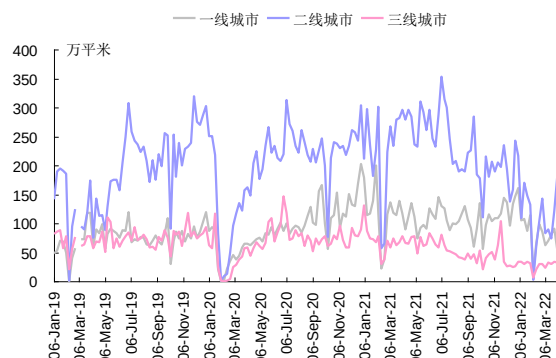
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



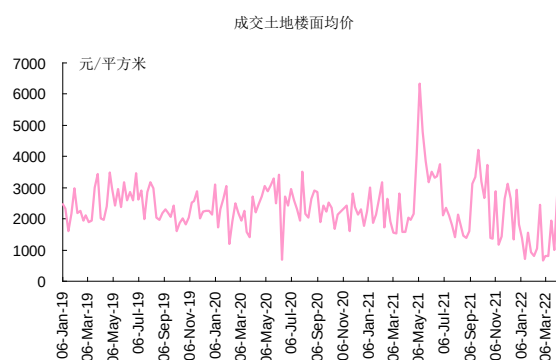
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市成交土地楼面均价



资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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_40672

