

经济活力有所恢复 呵护政策仍在推进余力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 06 月 09 日

证券分析师

周喜

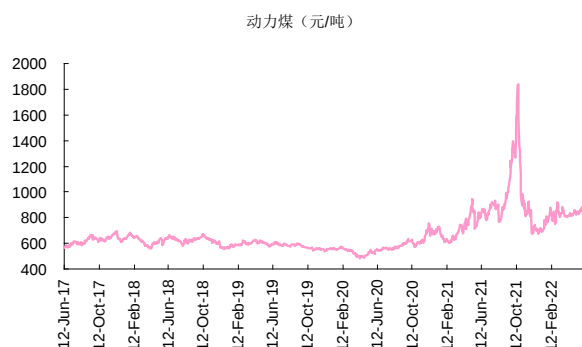
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数震荡下行，美国情势略有好转。在经济方面，美国就业数据依旧强劲，劳动参与率小幅提升的同时失业率维持低位，时薪环比增速有所提升且同比增速保持高位，薪酬对通胀的推升作用依旧较强，这为美联储维持强力的加息行为提供了支持；与此同时，欧元区通胀水平再创新高，受制于此的货币调控不得不趋向紧缩，但是区内经济扩张动力不足及通胀更多源自供给冲击的事实令其紧缩行为必然存在颇多迟疑。
- 就国内环境而言，5 月中采 PMI 数据的显著改善显示疫情缓解后经济活动较强的自我修复动力，生产及订单指数均有明显提升，此前被动补库存行为也有所扭转，特别是物流冲击得到明显缓解，指数较 4 月提升近 7 个百分点（并对 PMI 指数形成一定虚假拖累），短期内 PMI 指数仍将受益于经济活动的恢复而继续向好，但随着针对疫情冲击的修复逐步完成，需求端的扩张力度将成为 PMI 指数改善空间的主导所在。5 月进出口数据印证了供给端更强的改善活力，当月出口同比增速大幅回升至 16.9%，而进口增速仅回升至 4.1%，进出口增速剪刀差再度扩张令当月贸易顺差达到 787 亿美元的年内新高，1-5 月累计值达到 2905 亿美元，较去年同期增长 50.6%，较 1-4 月份累计同比增速提升超过 8 个百分点；尽管如此，我们依旧认为在外需扩张趋弱、转单效应反噬及国内稳增长措施推进等多重因素影响下，贸易顺差累计同比增速将触顶回落，对经济扩张的拉动力随之走低。在政策方面，本周国常会“要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应”以“确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘”，未来一段时期将是央地两级政府呵护政策的落实期，经济扩张动力有望在疫情向好和政策呵护的双重利好下持续改善。
- 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 指数进一步下挫，除牛肉和水果外，主要品类价格均有不同程度回调。中游方面，钢铁价格略有反弹，水泥价格则继续回落。上游方面，动力煤价格维持震荡，焦煤价格延续反弹，工业金属和贵金属价格均有所回升，原油价格即将冲击前期高点。

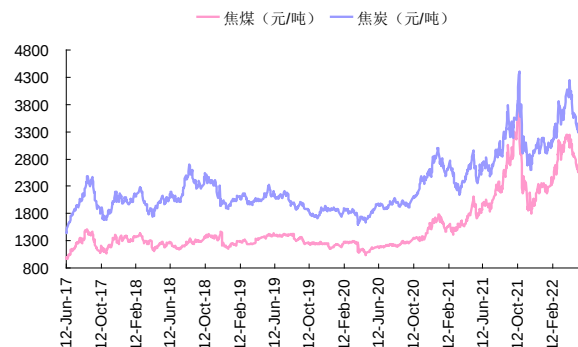
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



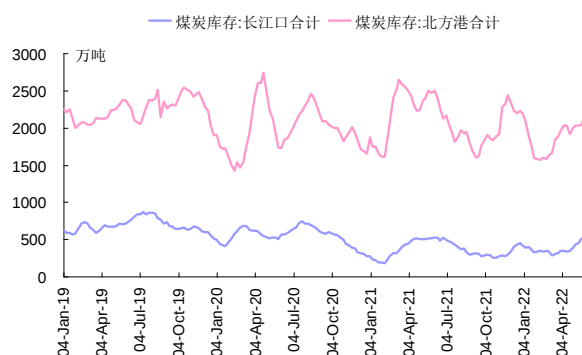
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



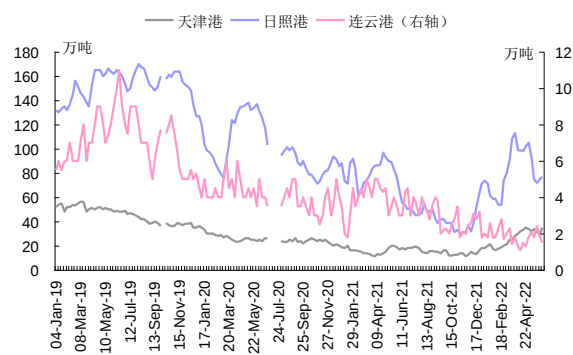
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



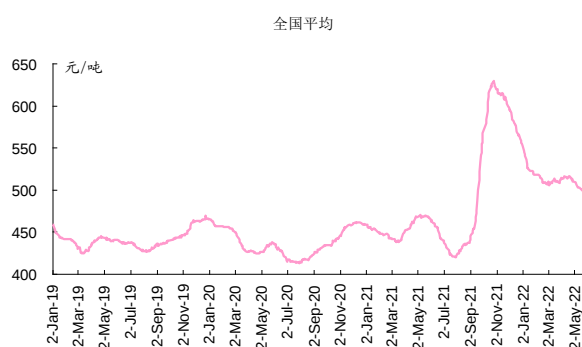
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



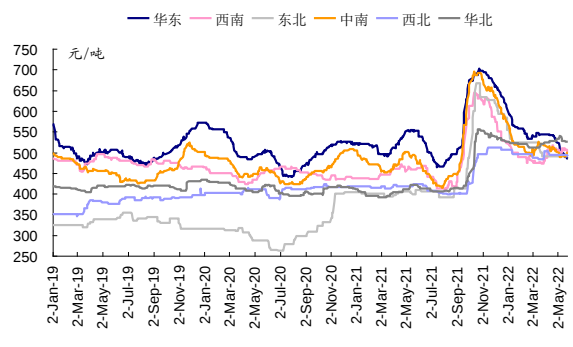
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



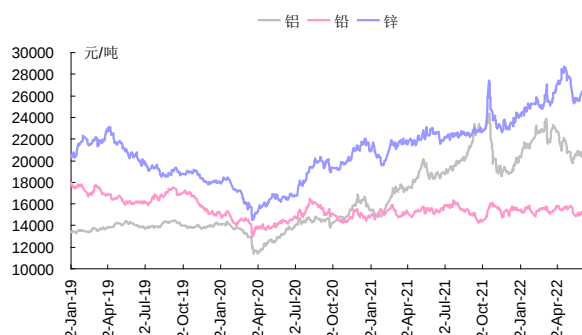
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



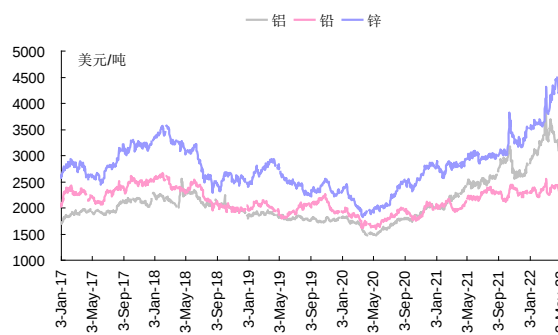
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



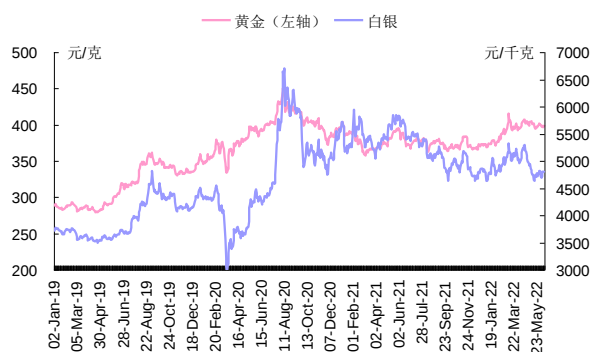
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



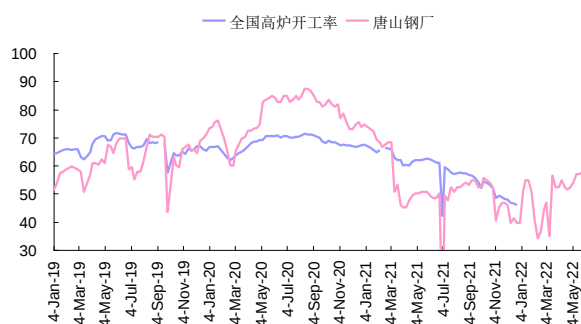
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



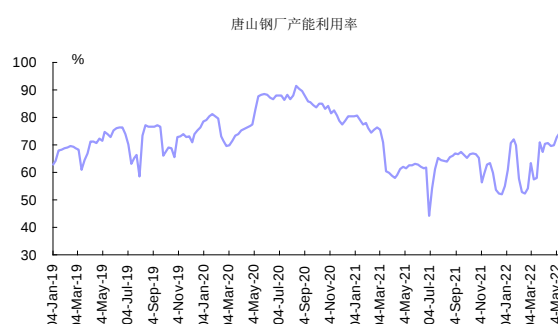
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



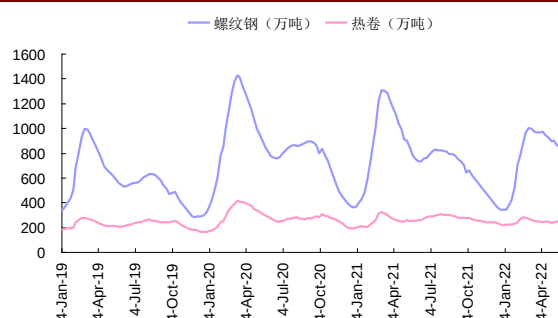
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

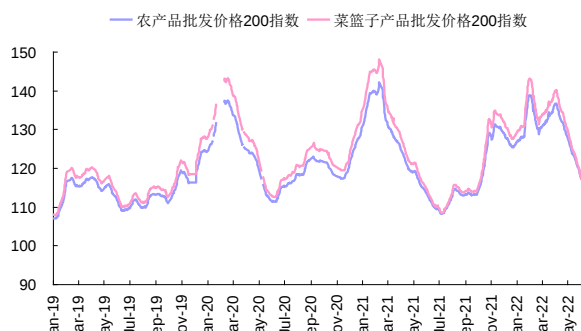
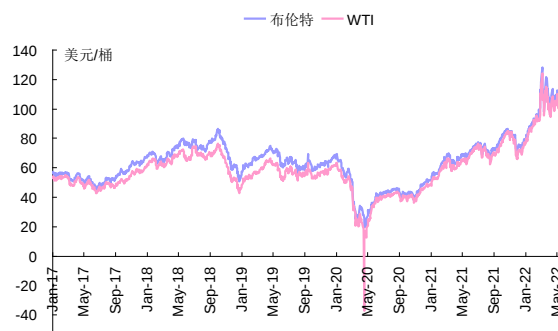


图 18: 国际原油价格



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_42806

