

海外又现疫情反复 国内呵护重归需求

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 06 月 23 日

证券分析师

周喜

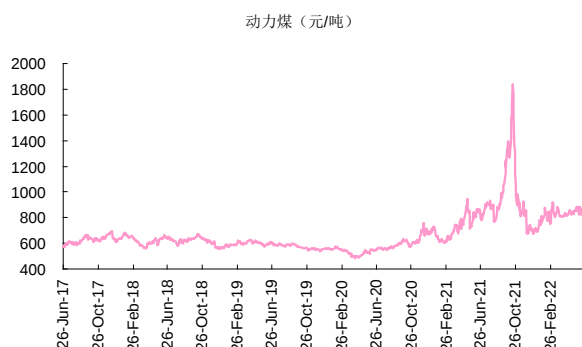
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球新增病例数在本周出现明显增长，欧洲是核心所在，6 月 22、23 两日主要欧洲国家日新增病例数合计分别达到 31.2 万例和 28.7 万例，从而将全球日增病例数从此前较为稳定的 50 万例/日推升着 80 万例/日，正如我们近期一再强调的，尽管相较于高通胀的现实性问题，疫情因病毒变异及防控措施放松等仍存在不确定性，我们尚未到弹冠相庆的时刻。在经济方面，欧元区通胀水平进一步抬升，5 月 CPI 当月同比增速达到 8.1%，较 4 月提升 0.7 个百分点，同期核心 CPI 同比增速也提升 0.3 个百分点至 3.8%，区内通胀压力的持续走高是欧央行强化货币政策收紧动作的动因所在；不仅承压于高通胀，欧元区经济景气也出现超预期回落，6 月制造业 PMI 指数较 5 月下降 2.6 个百分点至 52.0，且大幅低于市场预期的 53.9；尽管市场对强力加息下美国经济硬着陆的担忧有增无减，但是 5 月美国工业产能利用率继续抬升至 79.04%，在需求萎缩证据不足且就业数据依旧良好的情况下，抑制高通胀仍是美联储的当务之急；对比欧美，我们可以看到，欧元区显然面对更为不堪的经济现状和更为逼仄的政策腾挪空间，即相较于美国，欧元区或将更早迎来经济衰退。
- 就国内环境而言，随着疫情防控进入常态化，国内生产活动渐趋恢复正常，六大发电集团日均耗煤量持续抬升，并已高于去年同期水平。在需求端，政策呵护叠加疫情好转，房地产市场明显回暖，30 大城市商品房成交面积回升至 451 万平米，接近并超过去年中枢水平，2021 年三季度、特别是今年疫情防控形势恶化后所呈现的下行趋势得到初步扭转，但考虑到购买需求存在集中释放的可能，其持续性尚待观察；房地产销售情况的向好，不仅有利于稳定预期推升正反馈的形成，而且也将有利于房地产企业资金环境的改善，对其投资给予支持。类似于 2020 年，在供给先发、需求跟随的节奏下，6 月国内经济将出现更大力度的恢复。在政策方面，本周国常会再度强调消费对国内经济的重要性，指出“要进一步释放汽车消费潜力”，5 月底以来，在物流等供给端问题逐步得到解决的基础上，管理层再度将呵护需求作为调控重点，房地产及汽车消费的呵护不仅对其本行业极为有利，而且因其产业链长、涉及面广，政策对需求的提振也更为高效。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交显著回升，农产品批发价格 200 指数跌幅趋缓。中游方面，钢铁价格显著下行，水泥价格指数继续回落。上游方面，动力煤价格维持震荡，焦煤价格继续走低，工业金属价格普遍走弱，贵金属价格进退两难，原油价格触顶后大幅下行。

风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



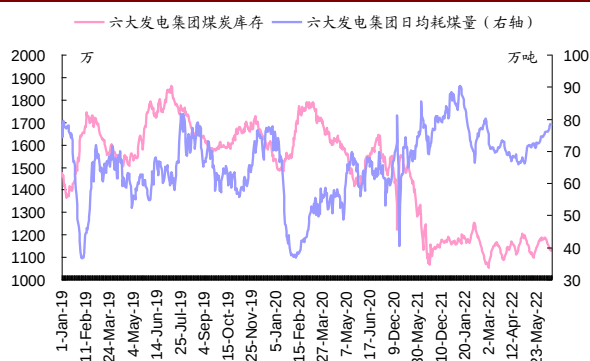
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



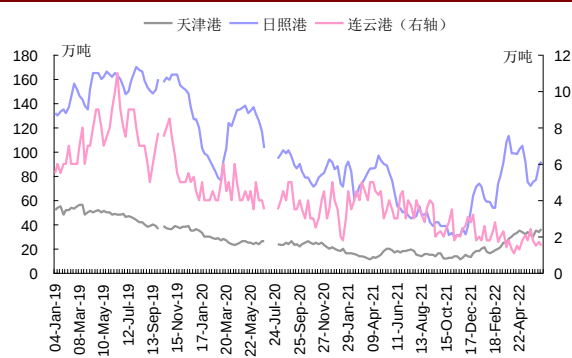
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



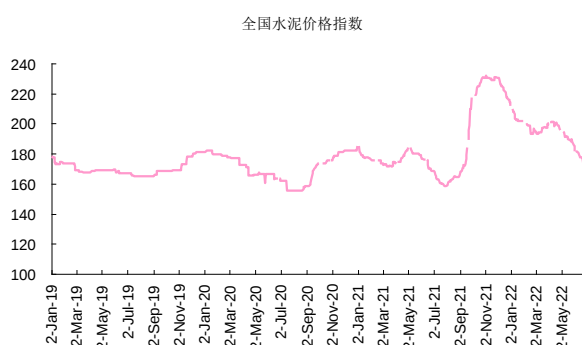
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



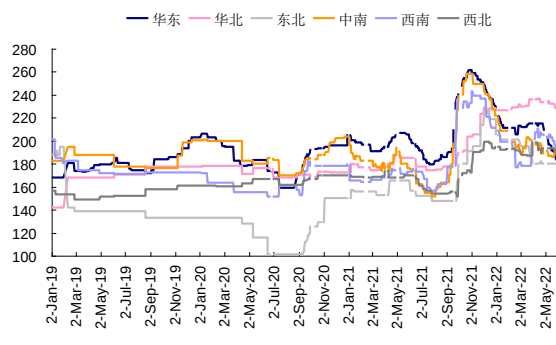
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



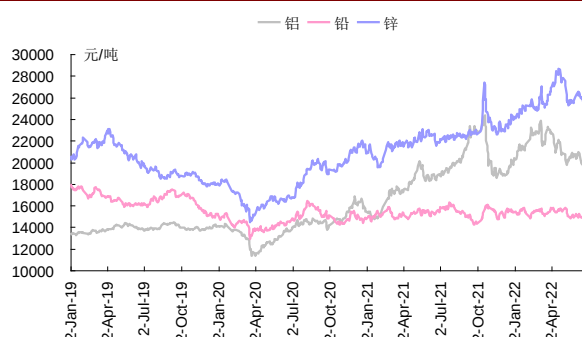
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



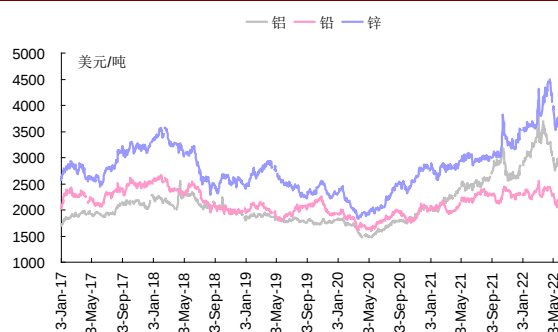
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



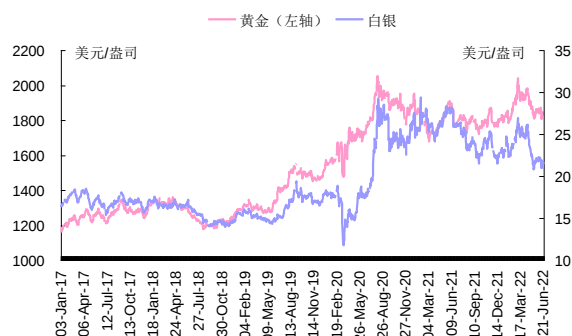
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



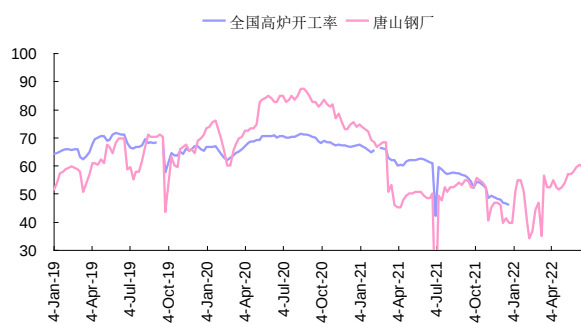
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



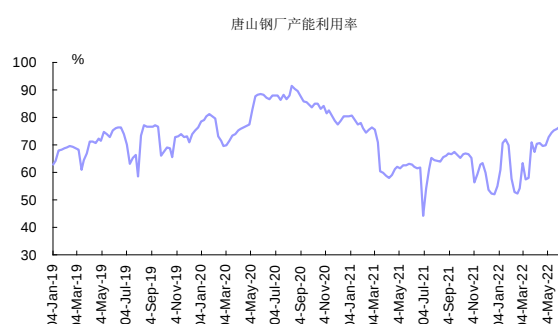
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



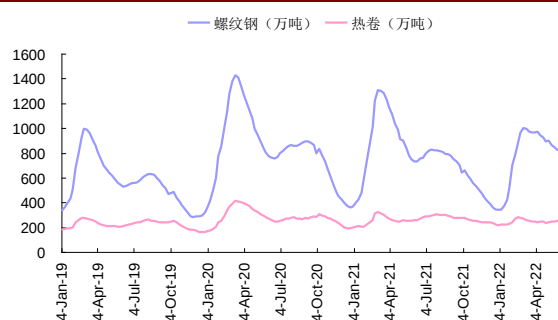
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

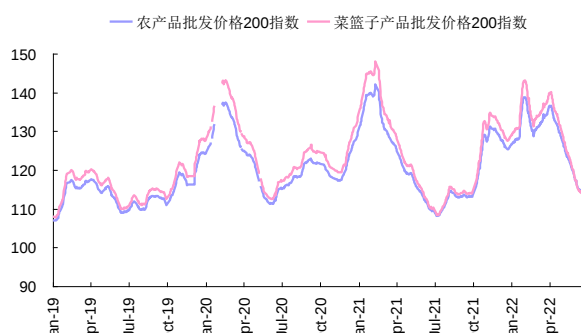
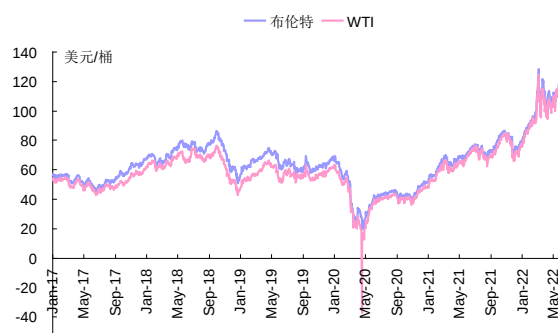


图 18: 国际原油价格



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_43261

