

海外预期显著走弱 国内经济持续修复

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 06 月 30 日

证券分析师

周喜

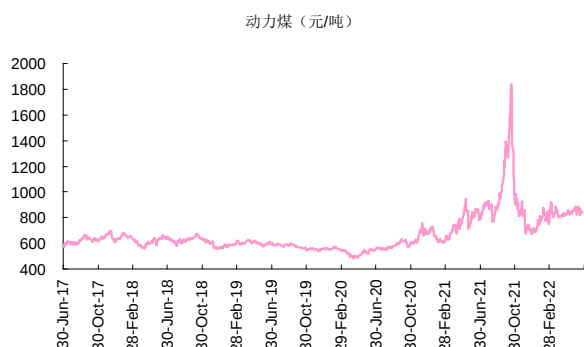
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，欧洲主导下全球日新增病例数缓步抬升，疫情发展再现不确定性。在经济方面，欧美主要景气和信心指数均延续下行，6 月欧元区制造业 PMI 指数回落 2.8 至 52.0，欧盟经济景气指数回落 1.7 至 102.5，欧元区消费者信心指数回落 2.4 至 -23.6；美国 Markit 制造业 PMI 指数则回落 4.6 至 52.4%，6 月密歇根大学消费者现状和预期指数分别较 5 月分别回落 9.5 和 7.8，至 53.8 和 47.5，通胀高压及由其引发的加力紧缩令欧美景气前瞻愈加悲观；然而相较于预期和信心指数，现实数据则依旧韧性十足，美国 5 月耐用品订单环比增速较 4 月回升 0.4 个百分点至 0.59%，同时 5 月成屋签约销售指数也略有上扬。在政策方面，正是因为经济增长现实数据维持韧性，欧美货币管理在政策制定中尚无法给予景气担忧实质性关注，严控通胀依旧是政策的核心目标，芝商所数据显示，7 月议息会议加息 75bp 的概率高达 82%，9、11、12 月三次加息的幅度大概率为 50bp、25bp 和 25bp。
- 就国内环境而言，6 月中采 PMI 指数重回扩张区间，50.2% 的读数较 5 月回升 0.6 个百分点，如果剔除供应商配送时间指数的扰动，则 6 月制造业景气的改善力度实质更高；其中生产指数大幅回升至 52.8%，新订单指数也重归扩张，物流畅通推动产成品继续去库存，而原材料库存的收缩态势则进一步缓解；供需共同恢复意味着 6 月经济将较 5 月呈现出更为明显的改善力度。房地产成交数据虽有所回落，但是一线和三线城市数据仍在缓慢回升，二线城市成交大幅回落是拖累所在；与此同时，生产改善持续推进，六大发电集团日均耗煤量达到 80 万吨，已超过去年同期水平。政策方面，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》的发布明显降低了居民出行的限制，其不仅将有利于国内跨区域出行及线下消费，而且也有利于跨境商业活动的拓展，三季度线下服务业的改善值得期待。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回落，农产品批发价格 200 指数企稳回升，猪肉价格上涨的同时，鲜菜、水果价格止跌反弹。中游方面，钢铁价格止跌企稳，水泥价格延续下行。上游方面，动力煤价格窄幅震荡，焦煤、焦炭止跌反弹，大宗商品价格普遍走弱，黄金价格保持坚挺，原油价格在高位大幅波动。

风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



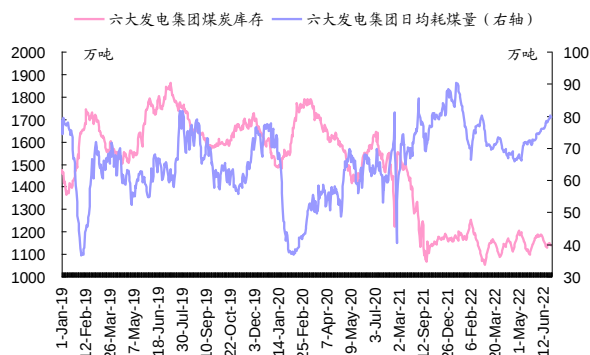
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



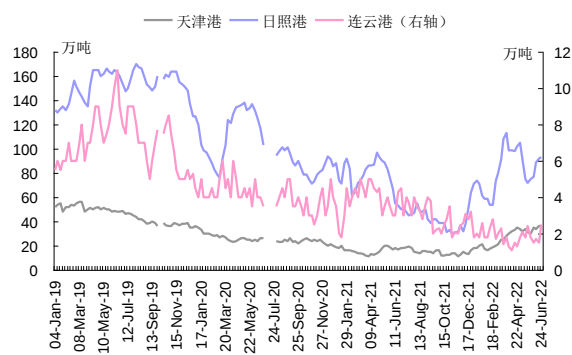
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



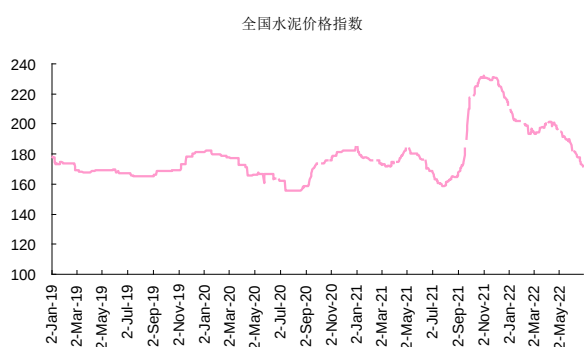
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



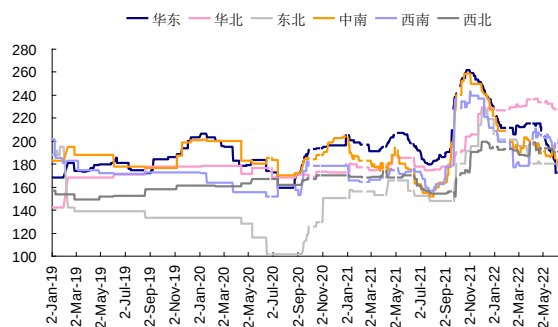
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



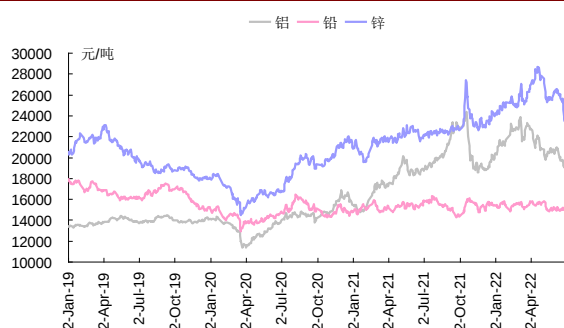
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



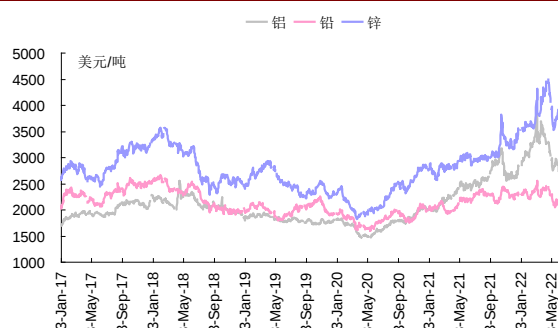
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



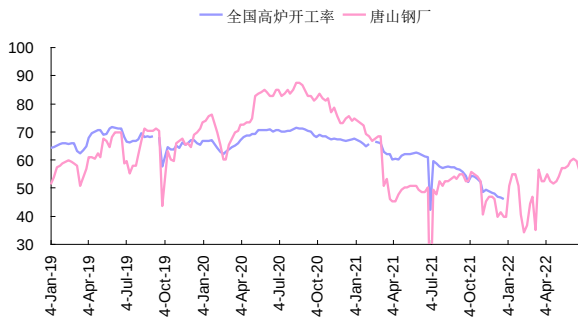
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



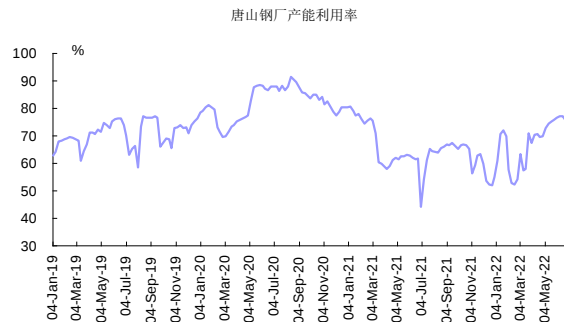
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



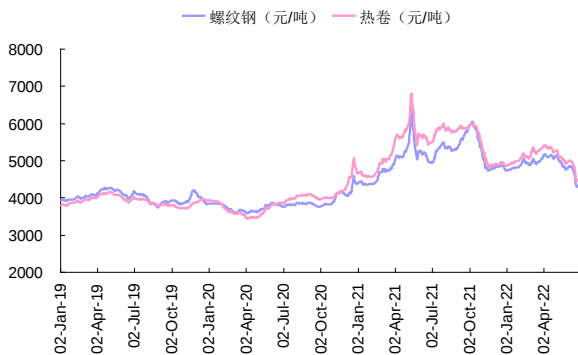
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



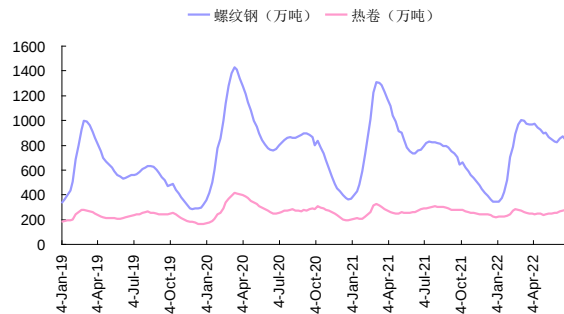
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

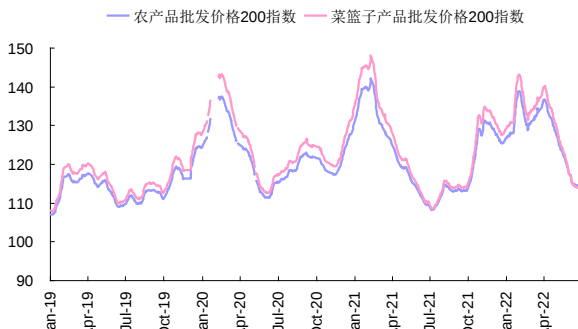
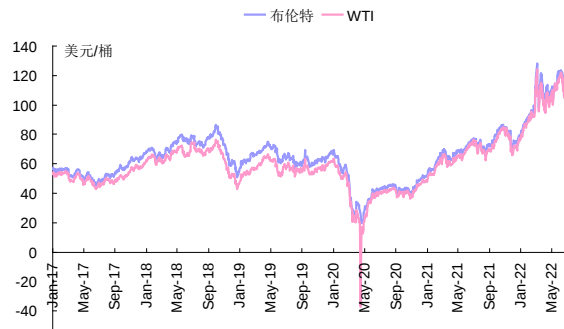


图 18: 国际原油价格



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_43479

