

海外衰退担忧强化 国内供需延续修复

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022 年 07 月 07 日

证券分析师

周喜

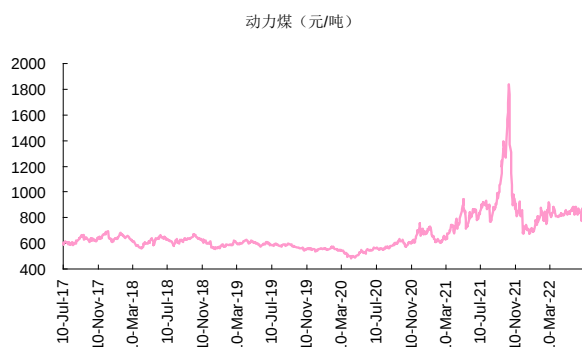
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数在欧洲的推动下缓步抬升。经济方面，欧美经济景气指数延续走弱态势，美国 ISM 制造业 PMI 指数超预期回落至 53.0，分项数据中就业和新订单均位于收缩区间，物价指数也出现明显下行；然而，在担忧情绪强化的同时，欧盟失业率维持低位且美国非农职位空缺数维持高位，通胀压力依旧明显。政策方面，鉴于现实数据的坚韧和落后的加息步伐，美联储货币政策的关注重心仍是控制通胀，芝商所数据显示 7 月美联储加息 75bp 的概率高达 96.3%。
- 就国内环境而言，供需两端的修复仍在延续，其中六大发电集团日均耗煤量进一步回升至 85 万吨/日，房地产成交数据重归增长，其中三线城市发力明显。通胀方面，在猪肉价格快速回升的带动下，农产品批发价格 200 指数显著反弹，周涨幅接近 2%；国际主流大宗商品价格则因市场对衰退担忧的加剧而普遍走弱，其中有色金属价格跌幅最为明显，中游企业成本压力或将边际趋缓。在政策方面，管理层呵护需求的行动持续推进，本周发布的《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费的若干措施》旨在建设全国统一汽车大市场，搞活汽车流通、扩大汽车消费。在疫情防控态势逐步趋稳后，如何高效呵护需求，推动其内生扩张动能的持续恢复已然成为调控的重点，并将决定生产恢复的延续性及其力度。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交明显回升，农产品批发价格 200 指数显著反弹。中游方面，钢铁价格窄幅震荡，水泥价格延续下行。上游方面，动力煤价格有所回落，焦煤、焦炭价格重归下行，有色金属和贵金属价格普遍走弱，原油价格显著走低。

风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



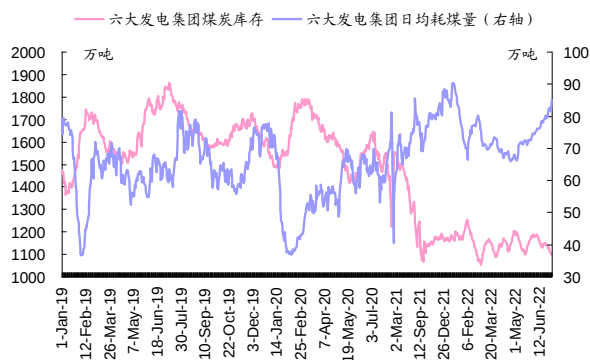
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



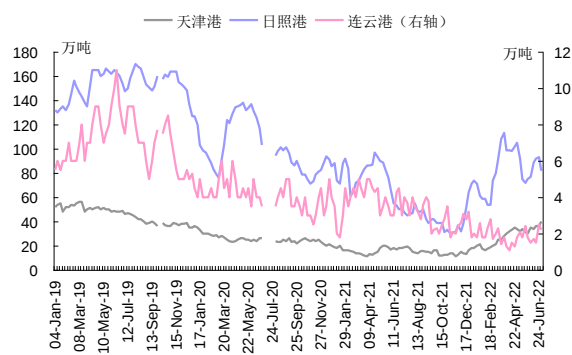
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



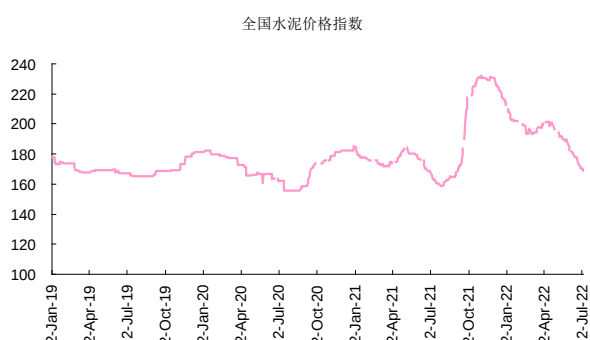
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



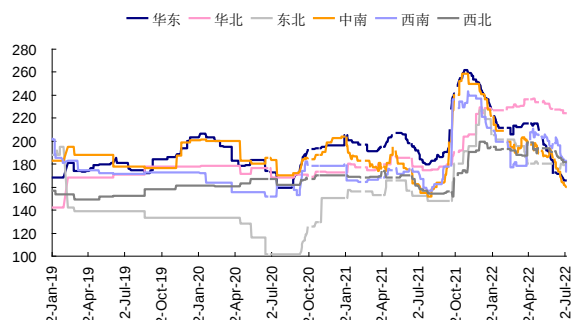
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



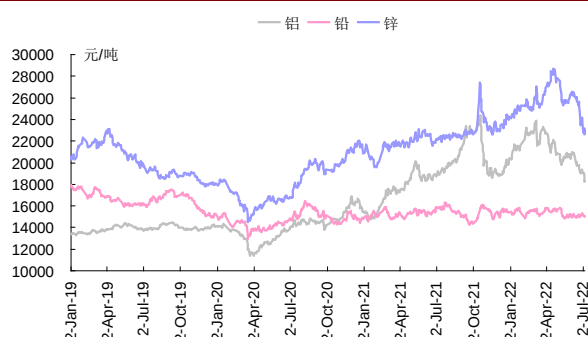
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



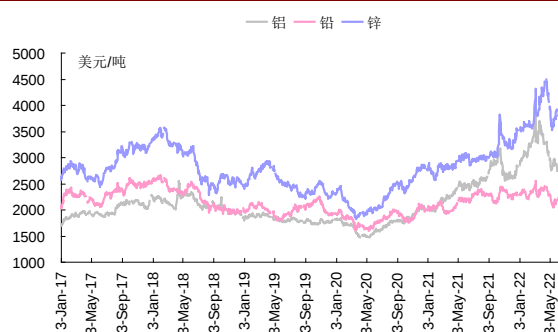
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



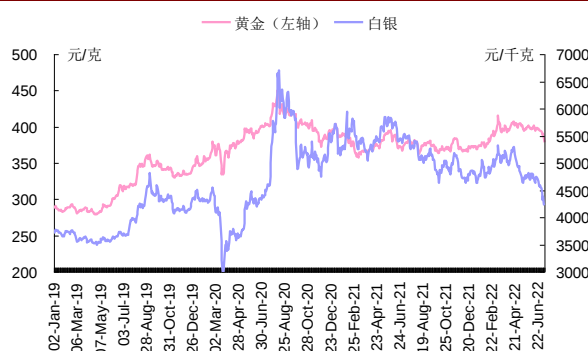
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



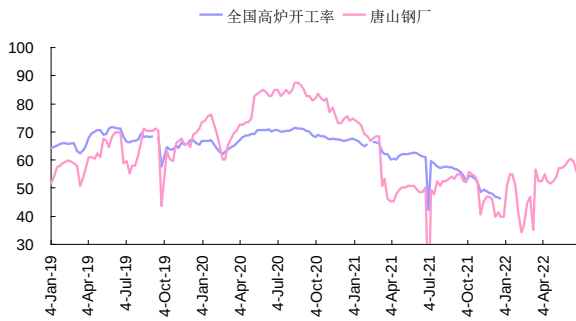
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



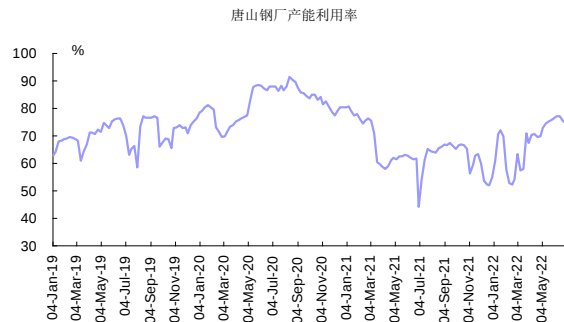
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



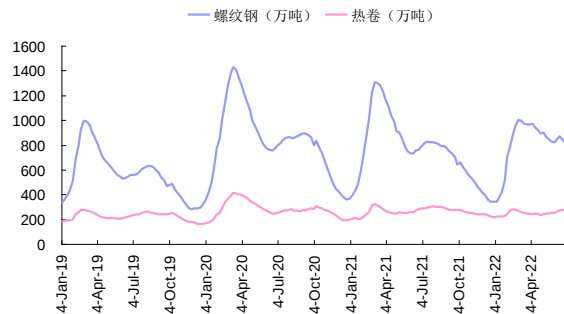
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

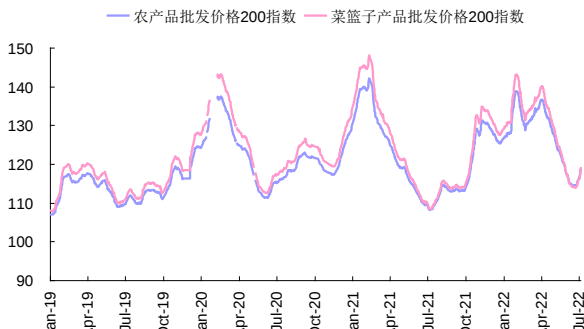
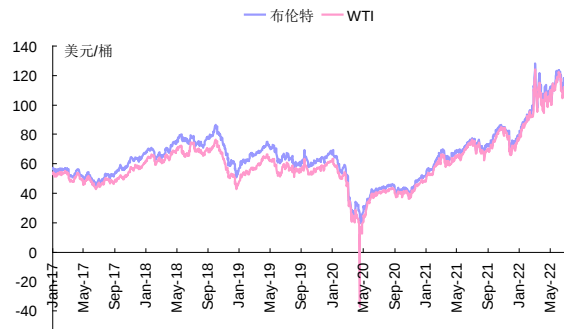


图 18: 国际原油价格



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_43677

