

# 数据主导加息幅度 维稳经济时不我待

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2022年08月18日

## 证券分析师

周喜

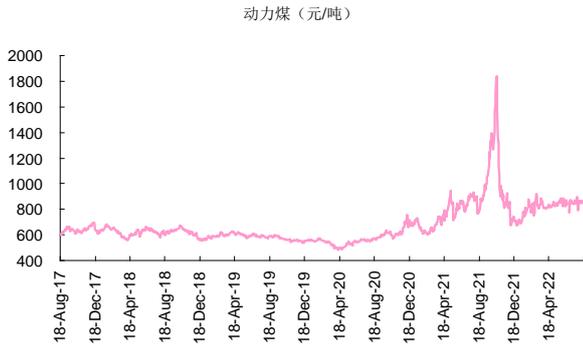
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球新增病例仍维持高位。在经济方面，美国7月PPI同比增速走低再度强化了市场对通胀前景的乐观情绪，这不仅降低了市场对加息75bp的担忧，同时也有利于消费者信心的提振，8月密歇根大学消费者预期指数继续反弹；欧元区境况则仍不乐观，8月ZEW经济景气指数进一步下降至-54.9，而通胀压力则依旧严峻。在政策方面，本周发布的美联储议息会议纪要显示，委员们不仅担忧于通胀的韧性，而且对压制通胀的决心不容置疑，所谓减缓加息幅度的表述更多依赖于就业和通胀数据的演变态势，鉴于下次议息会议将于9月下旬召开，除8月数据外，9月高频数据也将成为市场关注和修正预期的着眼点。
- 就国内环境而言，金融及经济数据体现出的增长乏力相互印证。在金融数据方面，社融信贷大幅少增，企业和居民部门加杠杆意愿低迷，宽货币向宽信用的转化依旧不畅。经济数据进一步凸显了扩张动力的疲弱，房地产投资拖累加剧及制造业投资增速走低令强劲的基建投资孤木难支；汽车等重点商品当月同比增速回落成为社零当月同比增速走低的关键；结构性失业则表明了微观经济的活力不足。财政数据显示，尽管减税降费及土地市场冷淡令财政收入持续承压，但支出增速依旧维持高位，逆周期调节意愿可见一斑，然而政府加杠杆尚未扭转预期转弱的困境，稳增长的压力依旧凸显。展望来看，疫情及房地产仍是掣肘经济增长的关键所在，尽管MLF利率下调后，LPR也将跟随调整，但是相较于成本制约，预期不振方是目前经济活力疲弱和信贷需求不足的症结所在；在经济大省政府主要负责人经济形势座谈会上李克强总理就指出“需求不振是经济运行的突出矛盾”，为此，要以“汽车等大宗消费”和“住房刚性和改善性需求”为抓手促进消费，要用好现有政策用足资金加快成熟项目建设，“在三季度形成更多实物工作量，带动有效投资和相应消费”。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续走低，农产品批发价格指数止跌反弹。中游方面，钢铁价格微幅震荡，水泥价格低位企稳。上游方面，动力煤价格横盘波动，焦煤和焦炭价格涨势趋缓，有色金属价格总体维持强势，贵金属价格继续走高，原油价格则震荡下行。

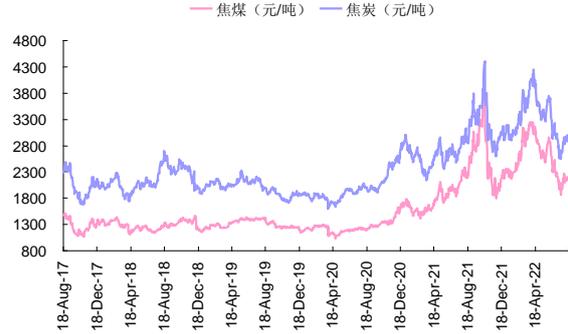
风险提示：疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



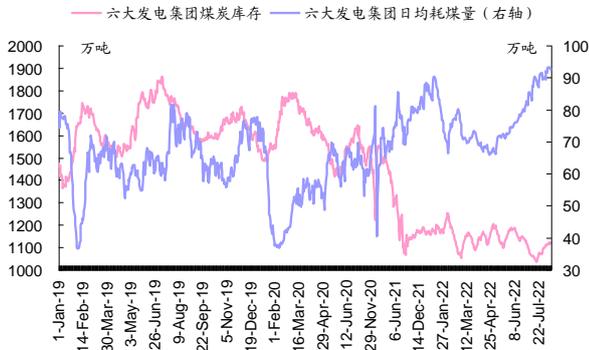
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



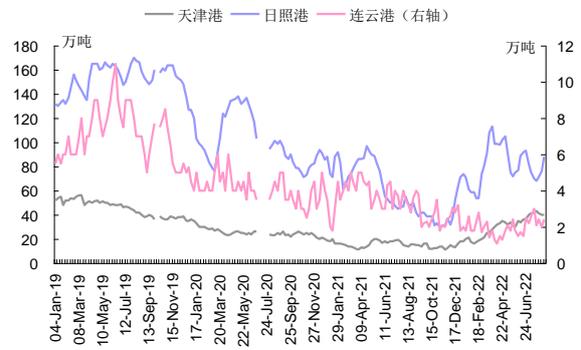
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 3: 六大发电集团煤炭库存



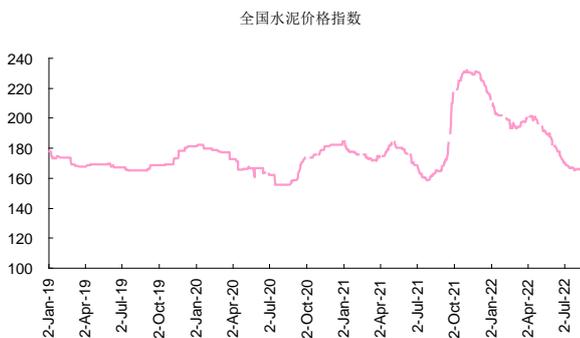
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 4: 焦炭库存



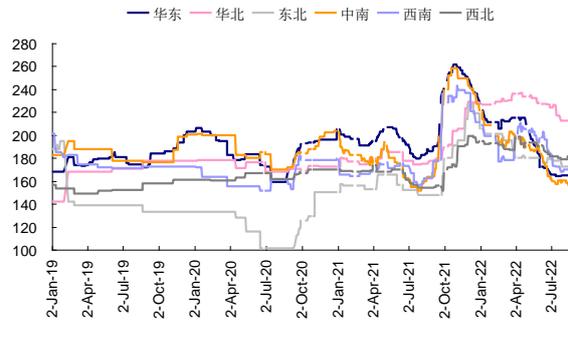
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



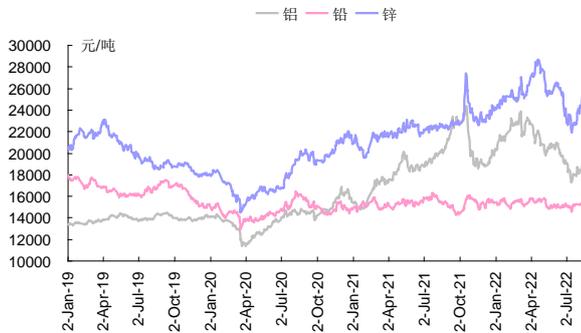
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



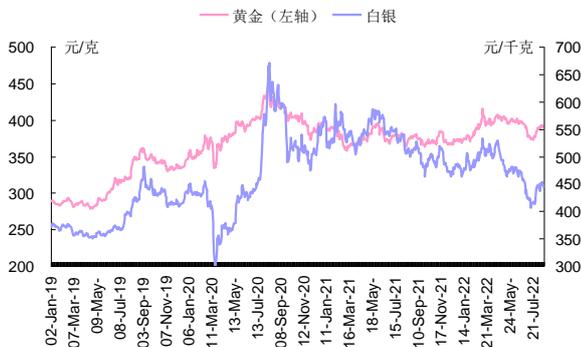
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



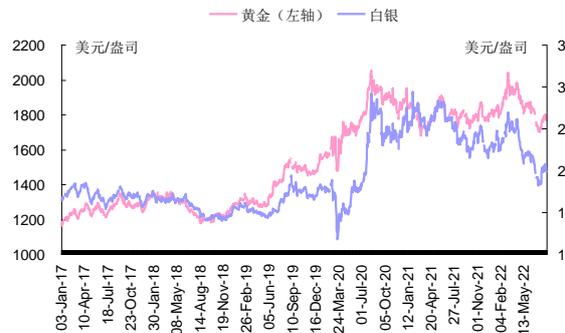
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



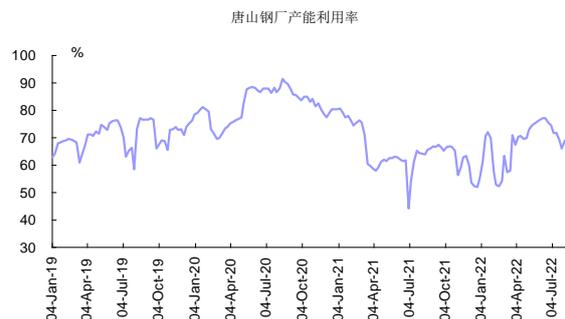
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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



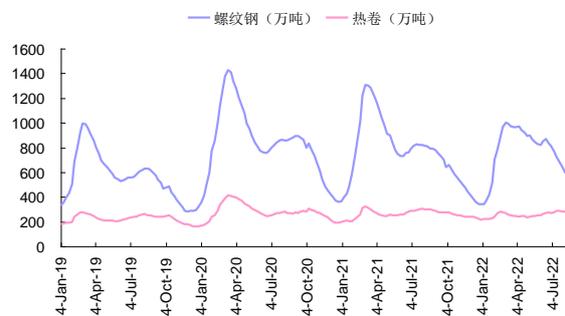
资料来源: iFinD, 渤海证券研究所

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

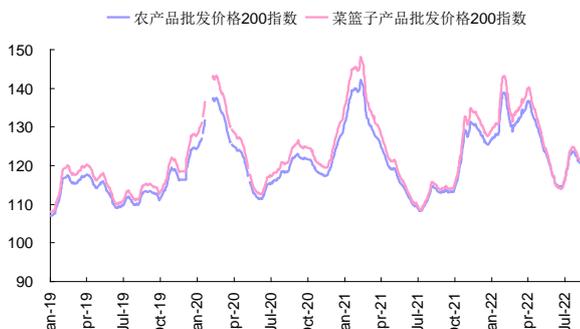
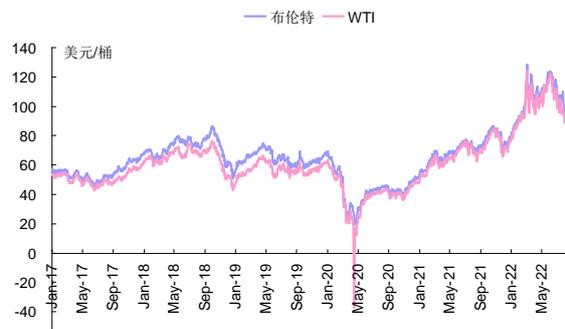


图 18: 国际原油价格



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\\_45389](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45389)

