

研报精选

2022年5月22日 第72期

宏观专栏

疫情加大地区数据分化

4月全国经济数据全面低于市场预期，疫情加大地区数据分化。4月各省份工业增加值、固定资产投资、进出口增速基本符合疫情冲击分布，但北京等地工业增加值下降幅度较大，广东出口受复工效应推动回弹，房地产销售和投资普遍下滑。上海社消增速下滑明显，食品价格变化较大。

欧央行会是下一只“鹰”吗？

报告预计，欧央行将在二季度结束资产购买计划，最快7月首次加息。但因为欧元区经济增长风险偏下行，预计加息节奏不会很快；相比于美联储，下半年欧央行或将表现得更加犹豫不决。

专题聚焦

再迎煤炭保供，何去何从

报告认为，2022年我国煤炭需求总计或将达44.6亿吨左右，同比增幅约4.4%，下半年局部地区煤炭保供压力仍然较大。报告建议，从寻找新增量、再挖存量潜力、强化储备建设和做好“外援”预案等方面迎接保供。

Web3.0：新范式开启互联网新阶段

Web3.0是基于区块链技术的全新的互联网迭代方向，源于对后端生产关系的创新。报告认为，Web3.0目前处于发展早期，但势能强，未来或将与AR/VR、AI等技术融合发展，开创新阶段。

宏观专栏

疫情加大地区数据分化

疫情冲击下，4月全国经济数据全面低于市场预期，而从分省份视角来看，疫情加大地区数据分化。4月各省份工业增加值、固定资产投资、进出口增速基本符合疫情冲击分布，但北京等地的工业增加值下降幅度也较大，广东出口受复工效应推动回弹，房地产销售和投资则是普遍下滑。上海的食品价格变化略低于2020年2月的武汉，其他城市食品价格变化则明显小于2020年2月。

上海、吉林工业增加值下降很大，北京降幅也比较多。4月受疫情影响严重的省份工业增加值下滑幅度均较大，上海、吉林工业增加值同比-62.6%、-41.7%，而受到疫情冲击下物流受阻以及去年同期高基数的影响，北京工业增加值同比-31.1%；其余省份工业增加值增速也因物流受阻等因素而有不同程度的下降。整体来看，4月各地工业增加值同比增速与感染率的相关性为-0.71，其中4月感染率前十省份的加权增速为-4.1%，显著低于其余省份的2.1%。

整体固定资产投资增速也大致符合疫情冲击分布。4月上海、吉林的固定资产投资增速分别为-48.4%、-41.1%，但北京固定资产投资同比+5.4%，仅较3月的7.7%小幅下滑，与北京工业增加值下滑幅度较大形成了对比，我们认为可能有以下原因：1）由于北京固定资产投资所需要的原材料可以从更多地方获得，而北京工业（尤其是汽车、电子等）所需要的零部件更依赖于上海等疫情发生地，因此上海等地疫情对北京投资的冲击或小于对北京工业的冲击；2）固定资产投资的统计方法（财务支出法和形象进度法混用）可能造成了投资数据和实物工作量有所背离；3）市场主体对于北京经济的长期趋势信心仍存，短期疫情对于北京的需求侧冲击小于供给侧。而4月各地固定资产投资同比增速与感染率的相关性为-0.61，其中4月感染率前十省份的加权增速为-0.7%，显著低于其余省份的3.3%。

供需两端皆弱致房地产销售和投資下行。作为受到疫情冲击最为严重的省份，4月上海、吉林房地产开发投资同比-47.8%、-70.4%，商品住宅销售面积同

比-84.9%、-89.7%。其他受到疫情冲击并不那么严重的省份房地产开发投资和销售也有较大幅度的下滑。4月全国范围内房地产开发投资实现同比增长的省份仅有6个，而商品住宅销售面积实现同比增长的仅有海南1个。4月各地房地产开发同比增速与感染率的相关性仅为-0.29，其中4月感染率前十省份的加权增速为-4.6%，高于其余省份的-5.4%；4月各地商品住宅销售面积同比增速与感染率的相关性仅为-0.42，其中4月感染率前十省份的加权增速为-14.9%，高于其余省份的-26.5%。

上海出口下滑，广东出口回弹。受物流供应链受阻和企业停工停产等因素的影响，4月上海出口同比增速-43%，进口同比-31%。江苏也受疫情冲击，4月出口、进口同比-13.7%、-3.1%。4月广东疫情缓解，在出口赶工效应推动下，出口增速回弹，同比+15.4%（3月为-1.9%）。

上海社消增速下滑明显。从有限的几个已经公布4月社会消费品零售金额增速的省份来看，上海、北京下滑较为明显，同比分别为-48.4%、-16.2%。

上海食品价格变化比较大。疫情冲击下，一方面居民对食品的囤货需求有所提高，另一方面物流受阻导致食品供给减少。总体来看，本轮疫情冲击范围小于2020年初疫情，除上海外其他城市的2022年4月食品烟酒CPI环比变化幅度低于2020年2月。

以上观点来自：2022年5月22日中金公司研究部已发布的《疫情加大地区数据分化》

郑宇驰 SAC 执证编号：S0080520110001SFC CE Ref: BRF442

段玉柱 SAC 执证编号：S0080521080004

周彭 SAC 执证编号：S0080521070001 SFC CE Ref: BSI036

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

宏观专栏

欧央行会是下一只“鹰”吗？

本周公布的欧央行4月议息会议纪要显示，委员们普遍对通胀表示担忧。尽管欧元区尚未出现“工资—通胀”螺旋，但7.4%的通胀水平已经很高，且长期通胀预期有上升迹象。部分委员担心，欧央行如果不及时行动，可能会使其公信力受损，从而付出更高代价。往前看，我们预计欧央行将在二季度结束资产购买计划，最快7月首次加息。但因为欧元区经济增长风险偏下行，预计加息节奏也不会很快，相比于美联储，下半年欧央行或将表现得更加犹豫不决。

首先，欧央行对通胀的担忧明显增加。纪要显示¹，欧元区7.4%的通胀水平引发了委员们的普遍担忧。尽管高通胀与能源价格上涨有很大关系，但也有迹象显示，价格上涨压力正向其他部门蔓延。例如，如果将自住住房成本包括在HICP通胀中，2021年第四季度的通胀率会比原有读数高0.7个百分点。与此同时，家庭部门对未来3年的通胀预期明显增加，专业预测者的中期通胀预期也在走高。也有委员表达了对通胀预测错误的担忧。有委员指出通胀上行风险在俄乌事件发生前就已成为现实，暗示过分低估通胀可能会使欧央行犯下错误。

欧元区尚未出现“工资—通胀”螺旋，但并不能打消对通胀的担忧。与美联储货币政策的双目标不同，欧央行的货币政策目标只有一个，那便是通胀²。有委员认为，虽然现在欧元区工资增速不高，且较高的通胀通常需要一段时间才能反映在工资设定中，但一旦更高的通胀预期在工资协议中根深蒂固，那么降低通胀将更加困难。1970年代的经验证明，央行对价格稳定的承诺至关重要，即使引发通胀的原因来自供给侧，央行也应全力遏制通胀。另外欧元区PPI通胀率已高于30%，我们认为，这意味着上游价格向下游传导的压力将持续存在。

货币政策方面，一些委员认为应该尽快将货币政策立场调整为中性。一种担忧认为，如果欧央行没有及时发出紧缩信号，那么通胀预期或将进一步上升。如果欧央行行动太晚，还可能产生第二轮通胀效应，并且可能会带来高昂的经济、金融稳定和公信力成本。我们认为欧央行会在一定程度上参考美联储的经验。去年美联储低估通胀，不仅令其公信力受损，也加大了金融市场波动。尽管欧元区的情况与美国不同，但在高通胀面前，最好还是应该保持敬畏。

¹ <https://www.ecb.europa.eu/press/accounts/2022/html/ecb.mg220519~c9200dba08.en.html>

² <https://www.ecb.europa.eu/mopo/strategy/pricestab/html/index.en.html>

但也有委员担心过快收紧将影响金融稳定。有委员指出，渐进的货币政策正常化路径是合适的，加速收紧货币似乎并不合理。过于积极主动地紧缩可能会导致金融市场动荡。纪要也提到，基于模型估计，欧元区自然实际利率（即中性利率）仍然为负。这意味着渐进的货币政策正常化是合适的，因为即便是相对较小的利率上升也可能足以让货币政策从宽松转向中性甚至收缩。

对欧元区经济增长的担忧也会限制货币紧缩。委员们认为欧元区经济前景面临的风险偏下行。尽管与疫情有关的风险有所下降，但俄乌事件可能对经济活动产生更大的影响，并可能再次加剧供应瓶颈。我们认为，持续高企的能源成本，加上信心的丧失，可能会比预期的更严重地拖累需求，并限制消费和投资。与此同时，欧元区贸易条件恶化，贸易差额转为负值也会加大经济压力。根据最近的欧元区银行贷款调查，未来几个月的企业与住房贷款标准或将进一步收紧，这可能会导致信贷供应紧张，限制经济扩张。

综合考虑上述因素，我们预计欧央行将在二季度结束资产购买计划，最快于7月首次加息。欧央行已在4月会议上宣布将资产购买计划（APP）在4/5/6月的净购买额降至400/300/200亿欧元，这意味着二季度就能结束购债。欧央行还表示，对关键利率的调整将在资产购买计划结束一段时间后进行³。“一段时间”是多久呢？纪要中给出的定义是“一周到几个月的时间”。也就是说，欧央行最快在7月21日的议息会议上就可以宣布加息。

不过，由于欧元区经济增长动能较弱，我们预计加息节奏不会很快。相比于美联储，下半年欧央行或将显得更加犹豫不决。鉴于此，我们预计欧央行在货币紧缩方面会比较小心谨慎，如果宣布加息，幅度更可能是25个基点。另外不排除欧央行委员们在6月9日的议息会议上出现分歧，从而使货币政策不确定性上升。由此来看，下半年欧元区货币政策走向也非常值得关注。如果美欧同步紧缩，对全球流动性与经济增长或将产生重要含义。

以上观点来自：2022年5月21日中金公司研究部已发布的《欧央行会是下一只“鹰”吗？》

刘政宁 SAC 执证编号：S0080520080007 SFC CE Ref: BRF443

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

肖捷文 SAC 执证编号：S0080121070451

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

³ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220414~d1b76520c6.en.html>

专题聚焦

再迎煤炭保供，何去何从

2021年，我们经历了历史性的煤炭、煤电供应紧缺情况。需求侧受用电量持续走高、水电发电量减少等因素影响，发电用煤的超预期增长，几乎贡献2021年煤炭消费的全部增量；供给侧在长期去产能的累积效应下，叠加短期内主要产区因环保管制、安全生产等监管加强而大幅减产，使得煤炭供给弹性不足问题凸显；同时叠加国际大宗商品价格快速上涨、国内煤电价格疏导不畅等，煤炭供需持续紧张，煤炭价格巨幅震荡，甚至出现动力煤现货价格一度超过2600元/吨、年内波动超过4倍的历史现象。

2022年，预计煤炭需求仍将小幅增加。电力行业或将受益于电能替代、绿色投资加速双重驱动，用电需求预计将稳步增长，但受累于消费、出口放缓，增速预计较去年微降至6%左右，新增耗煤量1.8亿吨左右。电煤价格管控机制下煤质降低是本年度电煤需求量预期较高的重要影响因素；钢铁行业在地产下行、新基建适度超前投资双向作用下，耗煤量预计与上年持平；建材行业受地产下行影响或更为明显，耗煤量预计下降1650万吨左右；化工行业受益于原料用能不计入能源消费总量政策，预计新增耗煤量2300万吨。综合分析，2022年煤炭需求总计或将达44.6亿吨左右，同比增约4.4%，增量1.9亿吨左右。风险情景下，若疫情范围扩大或进一步反复，将拖累全国煤炭需求，拖累量级可达千万吨规模。

2022年是否要再迎保供呢？我们从进口、国内产能释放、价格机制三方面进行分析后认为：**若非进口大幅降低、国内产能释放远不及预期等极端风险情况下，2022年全年总体供应压力较去年有所缓解。**然而，今年特有的电煤与市场煤双轨制可能导致煤炭产地对远端供应意愿降低，叠加今年经济增长大概率前低后高，煤炭需求可能导致时间、空间上的煤炭供需错配，局部地区（华南沿海、东北部分地区）、部分阶段（7-8月、12月）保供压力仍然较大。（1）**进口不确定性提升：**西方国家与俄罗斯在能源领域的博弈仍在持续，国际煤价将持续高位波动，主要进口渠道限制可能长期存在。基准情景下，我们测算2022

年进口量较去年减少约7800万吨，缺口需由国内产量弥补；**(2) 国内产能释放进度将决定供应能力：**去年煤炭紧缺以来，已陆续增加2.1亿吨煤炭产能。今年发改委提出年内再释放3亿吨产能，央行配合提供3000亿远超以往力度的专项贷款支持。资金、行业政策均已到位，产能若释放顺利，则今年供需基本面较去年宽松。风险项为煤炭产地出现疫情管控，产能释放及产量均可能受到影响；**(3) 价格机制导致局部供应意愿降低：**今年国际能源形势更加复杂，为避免出现去年煤电难以负担燃料价格而停机情况，电力用煤炭开始施行低于市场价的长协价格。这种电煤及其他行业用煤价格“双轨制”将导致市场优先供应非电行业，电煤供应意愿降低。此外，由于长协价格设有上限，市场对产地远端供应意愿降低。若无持续政策干预监督，仍存在煤电保供压力及地域错配风险。此外，今年国内经济增长受疫情及政策释放周期影响将大概率前低后高，与用能季节性需求叠加后，或将导致阶段性需求尖峰。因此，保供的时间、空间任务仍然艰巨。

如何提高供给弹性，已成为当前发挥煤炭兜底保障作用、助力双碳目标顺利实现的关键。**(1) 要寻找新增量：**即在准确评估我国煤炭产能潜力的基础上，再核准一批煤炭生产基地，保证我国煤炭有效产能维持在45亿吨左右；**(2) 要深挖存量潜力：**一方面，以煤矿智能化生产和煤炭智慧物流为抓手，协同推进行业上下游数字化转型，从技术维度最大限度提高产能弹性。另一方面，优化安全生产与生态环保等方面的政策约束力度，研究建立煤炭弹性产能和煤矿弹性生产机制；**(3) 要强化储备建设：**面对时间紧、任务重的储备建设目标，需找准煤炭供应链上的关键节点，因地制宜建立相应保障能力的储备基地；同时加快完善全国统备统调管理机制，充分调动企业的积极性参与储备基地的建设；**(4) 做好“外援”预案：**国内重点提高疆煤外运的经济性，短期可通过进一步加大疆电外送比例间接实现；国外重点加大俄罗斯和蒙古的煤炭进口，加强国境间铁路等基础设施互联互通，并在关税及通关效率等方面给予政策扶持。

以上观点来自：2022年5月19日中金研究院已发布的《再迎煤炭保供，何去何从》
李雅婷 SAC 执证编号：S0080121100061

专题聚焦

Web3.0：新范式开启互联网新阶段

Web3.0是结合了去中心化和代币经济学等概念，基于区块链技术的全新的互联网迭代方向，意在解决Web2.0带来的生态不平衡、发展不透明等问题。与AR/VR等前端创新相比，其源于对后端生产关系的创新。目前Web3.0处于发展早期，但势能强，2021年全球区块链初创企业融资金额达252亿美元，同比增长超700%。我们认为Web3.0将与AR/VR、AI等技术融合发展，开创新阶段。

Web3.0已具备体系性的基础设施。 Web3.0生态核心特征是相对去中心化（基于区块链）和经济激励体系（基于Token机制）。对于前者，海外市场目前已经有以太坊、Solana、FTX等公链，国内有如长安链等联盟链。此外，智能合约、DAO等机制有望成为Web3.0时代的执行和协作机制。最后，一方面Token经济体系可以成为代表Web3.0生态各种权利的基础单位，另一方面Token经济体系也是激励生态参与方的核心机制，其有望成为Web3.0发展自驱力。

Web3.0 VS Web2.0，预计相当长时间仍将共存。 Web2.0以效率优先，Web3.0则更强调兼顾公平，这两种侧重将成为未来用户选择应用的重要标准。考虑到Web3.0阶段仍处于发展初期，我们预计Web2.0与Web3.0二者长时间内或共存。另外，公开透明、更公平的分配机制等方向也有望成为Web2.0大厂改良的重点方向。最后，积极布局Web3.0时代也成为海内外互联网大厂的选项。

正视Web3.0潜在风险。 Web3.0处于发展早期、强调去中心化及自带经济体系等特征使得当前存在诸多风险。目前我国政府对于区块链持相对开放态度，数字藏品等持相对谨慎态度，但对代币、匿名机制等明令禁止。此外，美国政府也在推行针对不同资产分类别进行监管的法案，未来有望在投资者保护上加强监管。而其他国家政府更多聚焦反洗钱与反恐融资风险进行防御性监管。此外，部分国家针对加密企业推出牌照制度（如日韩、新加坡等）。

以上观点来自：2022年5月17日中金公司研究部已发布的《Web3.0：新范式开启互联网新阶段》

肖伊衍 SAC 执证编号：S0080521010001 SFC CE Ref: BIL686

白洋 SAC 执证编号：S0080520110002 SFC CE Ref: BGN055

钱凯 SAC 执证编号：S0080513050004 SFC CE Ref: AZA933

附：一周主要研报回顾

宏观

- 2022.5.16 海外宏观专题报告：加息启示录：1973的滞胀困局
- 2022.5.16 中国宏观周报：细数近5年政治局会议重点政策
- 2022.5.16 中国宏观热点速评：4月经济数据点评：短期影响大，复工纾困助反弹
- 2022.5.17 联合解读：4月经济数据与资产配置解读
- 2022.5.18 中国宏观热点速评：增量财政工具的资金来自哪？前4月财政数据跟踪
- 2022.5.18 其他宏观专题报告：欧盟加强对大型科技公司的监管——数字经济月报
- 2022.5.20 中国宏观热点速评：针对性非对称降息，稳地产信号明确——5年期LPR下调点评
- 2022.5.21 海外宏观周报：欧央行会是下一只“鹰”吗？
- 2022.5.22 中国图说中国宏观周报：疫情加大地区数据分化

策略及大宗商品

- 2022.5.16 主题策略：中概股现状、前景与出路
- 2022.5.16 大宗商品：4月数据点评：疫情影响加剧，需求表现疲弱
- 2022.5.18 海外中资股策略：港币触发弱方保证的含义与影响
- 2022.5.19 海外策略：从滞胀交易到衰退担忧
- 2022.5.21 全球资金流向监测：北向大幅流入、南向维持强劲
- 2022.5.22 海外市场观察：美股盈利中有关价格、库存和就业的微观线索 2022年5月16~22日
- 2022.5.22 海外中资股策略周报：政策加码抵消外部扰动

固定收益

- 2022.5.16 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2022.5.16 简评：疫情背景下经济明显走弱，仍需要政策发力——4月经济数据分析
- 2022.5.16 简评：永吉转债上市定价分析
- 2022.5.16 简评：巨星转债上市定价分析
- 2022.5.16 招投标备忘录：国开债22年第2、3、4期增发——利率债招标分析
- 2022.5.16 资产证券化分析周报：十年之后，保险资金投资ABS有何变化？
- 2022.5.17 离岸中资信用债月报：城投供给或将放缓，高收益前景尚不明朗——4月中资美元债月报

- 2022.5.17 专题研究：国有大行和股份制银行信用资质点评 —— 银行信用资质观察系列专题（一）
- 2022.5.17 简评：禾丰转债上市定价分析
- 2022.5.17 简评：药石转债上市定价分析
- 2022.5.17 招投标备忘录：付息国债22年第7、9期续发，农发债21年第10期、22年第1期增发 —— 利率债招标分析
- 2022.5.18 专题研究：行情起伏，瑕不掩瑜 —— 发债钢企近况几何？
- 2022.5.18 信用分析周报：中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2022.5.18 招投标备忘录：国开债22年第6期新发，第10、14期增发 —— 利率债招标分析
- 2022.5.18 中国房地产债券月报：4月房地产债券月报： —— 政策调整与疫情反复的互搏
- 2022.5.19 信用分析周报：中国公司债及企业债信用分析周报
- 2022.5.19 招投标备忘录：贴现国债22年第22期新发，付息国债22年第8期续发 —— 利率债招标分析
- 2022.5.19 简评：垒知转债上市定价分析
- 2022.5.19 债市动态跟踪：居民储蓄意愿上升背景下，监管引导存款定价进一步市场化 —— 机构负债端跟踪2022年5月月报
- 2022.5.20 简评：5年期LPR下调15bp，利好而非利空债券
- 2022.5.20 中国可转债策略周报：高频数据看“异常样本”
- 2022.5.20 简评：广义基金增配信用债，境外机构延续减持 —— 2022年4月中债登、上清所债券托管数据点评
- 2022.5.20 简评：价值洼地的10年国债
- 2022.5.21 信用债收益率跟踪周报：一级发行恢复但净增仍为负，二级收益率多数继续下行
- 2022.5.21 专题研究：“资产荒”格局下，债券是否要加久期？ —— 中金债券市场调查2022年5月期

行业

- 2022.5.16 不动产与空间服务：简评央行下调首套房贷利率下限
- 2022.5.16 轻工日化：首套房贷利率下调，看好家居板块估值回升
- 2022.5.16 银行：银行周度观察：预计政策加码对冲疫情冲击
- 2022.5.16 汽车及零部件：复工复产如期推进 刺激政策预期增强 看好底部反弹趋势
- 2022.5.16 化工：新能源材料系列（七）：质子交换膜 —— 受益氢能发展的氟化工明珠
- 2022.5.16 传媒互联网：周报：疫情影响持续，关注抗风险游戏板块
- 2022.5.16 主题研究：追“宗”系列 | 疫情影响仍存，需求静待改善
- 2022.5.16 建材：短期压力仍在，静待稳增长效果兑现

- 2022.5.16 化工：全球植保巨头(农药及种子)1Q22经营情况回顾：宏观环境面临挑战，全年展望乐观
- 2022.5.16 金融：财富管理月报：头部平台1Q22业绩显韧性；4月股票期货基金用户活跃度均有回落
- 2022.5.16 机械：疫情短期扰动供需，关注出口型企业积极变化
- 2022.5.16 主题研究：产业链价格续涨，可再生能源补贴部分拨付
- 2022.5.16 银行：【理财月刊】4月压力得到缓释，投资情绪有待提振
- 2022.5.16 日常消费：周思考：白酒全年业绩受疫情影响有限，龙头布局价值高；大众品把握疫情受益主线
- 2022.5.16 元宇宙系列研究：元宇宙系列：游戏引擎：始于娱乐，望向元宇宙新大陆
- 2022.5.16 科技硬件：汽车电子：辅助驾驶搭载率攀升，短期扰动不改智能化趋势
- 2022.5.16 不动产与空间服务：4月房地产主要指标跌幅全线快速走阔
- 2022.5.16 基础材料：4月点评：需求走弱，待稳增长效果兑现
- 2022.5.16 煤炭：4月点评：产量环比回落，需求表现偏弱
- 2022.5.17 元宇宙系列研究：Web3.0：新范式开启互联网新阶段
- 2022.5.17 轻工日化：海外美妆Q1回顾：表现分化、线下承压
- 2022.5.17 可选消费：疫情拖累4月社零-11.1%，5月望环比改善
- 2022.5.17 建筑与工程：4月建筑数据点评：行业景气受疫情扰动，关注增长确定性及增量资金方向
- 2022.5.17 消费赛道研究：多功能料理机/炒菜机，下一个潜在爆款赛道
- 2022.5.17 不动产与空间服务：周报#292：五月前两周销售跌幅仍超六成
- 2022.5.17 科技：TCL新品定价亲民，加速MLED背光渗透
- 2022.5.17 传媒互联网：4月电商数据：履约端及供应链受到疫情冲击，线上消费表现较为疲软
- 2022.5.17 电力电气设备：蝉联全球项目新增首位，中国储能市场持续升温
- 2022.5.17 科技硬件：全球观察-鸿海：1Q22业绩好于公司预期，完成收购Lordstown加速EV布局
- 2022.5.17 传媒互联网：互联网月报：政策基调趋稳，促进平台发展
- 2022.5.17 银行：中金看海外 主题 | 商业模式应时而变，能力建设以人为本——海外资管机构回顾
- 2022.5.17 工业：一体压铸：减重降本驱动，行业放量将至
- 2022.5.18 轻工日化：培育钻石4月持续渗透，看好广阔成长空间
- 2022.5.18 银行：社融信贷流向监测（2Q22）：“靠前发力”的效果与前瞻
- 2022.5.18 银行：从辽宁省城商行改革看金融风险化解
- 2022.5.18 传媒互联网：暖风再吹，平台与数字经济政策面继续向好
- 2022.5.18 REITs：首批公募REITs 6月解禁的风险与机会
- 2022.5.18 机械：光伏电池片设备：新型电池技术扩产高峰即将到来，把握技术变革浪潮

- 2022.5.19 航空航天科技：国企改革深入推进，资产证券化有望加速
- 2022.5.19 化工：化工价格指数高位，关注稳增长相关化工品与一线龙头——4月化工月度数据跟踪
- 2022.5.19 金融：见微知著：金融机构数字化转型——初心如磐，稳中求进
- 2022.5.19 交通运输物流：4月快递量下降12%，单价同比涨、环比稳
- 2022.5.19 科技：全球观察-SUMCO：1Q22业绩超此前指引，全球硅片市场持续紧缺
- 2022.5.19 纺织服装珠宝：每周聚焦：4月疫情频发影响终端销售
- 2022.5.19 煤炭：如何看待目前的煤市？
- 2022.5.20 交通运输物流：航空：枢纽城市疫情散发影响4月经营表现
- 2022.5.20 机械：复合铜箔：新型锂电负极集流体材料
- 2022.5.20 不动产与空间服务：利率下调提振预期，市场温度仍待观察
- 2022.5.21 石油天然气：美国或将成LNG最大出口国，全球天然气价格联动性增强
- 2022.5.21 新能源汽车：新能源月度观察：国内新能源渗透率创新高；供给影响欧洲产销疲软
- 2022.5.21 医疗健康：基因治疗引领下一代创新药研发
- 2022.5.22 金融：周报：支持平台经济健康发展基调下，建议关注金融科技龙头及港交所
- 2022.5.22 医疗健康：医药板块持续震荡，关注新冠产品进展

法律声明

本文章由中金研究院基于公开信息及/或中国国际金融股份有限公司已发布的研究报告（以下简称“研究报告”）制作而成。中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下合称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。

本文章仅摘编研究报告的部分观点，贵方如使用本文章所载观点，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对其中的信息、观点、判断等内容产生理解上的歧义。贵方如使用本文章，须寻求专业顾问的指导及解读。

本文章中的信息、意见等均仅供贵方参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。贵方应当对本文章中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主做出决策并自行承担风险。对依据或者使用本文章所造成的任何后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本文章所载意见、评估及预测为研究报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司研究部可能会发出与本文章所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本文章意见不一致的市场评论和/或观点。

本文章不构成任何合同或承诺的基础，中金公司不因任何单纯接收、阅读本文章的行为而将接收人视为中金公司的客户。

本文章的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、转载、翻版、复制、刊登、发表、修改、仿制或引用。

如有进一步需求，请联系：

吴慧敏 huimin.wu@cicc.com.cn

吴婷 ting.wu@cicc.com.cn

左烜暄 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn