

全球疫情有所改善 国内扩张力度趋缓

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 02 月 04 日

证券分析师

周喜

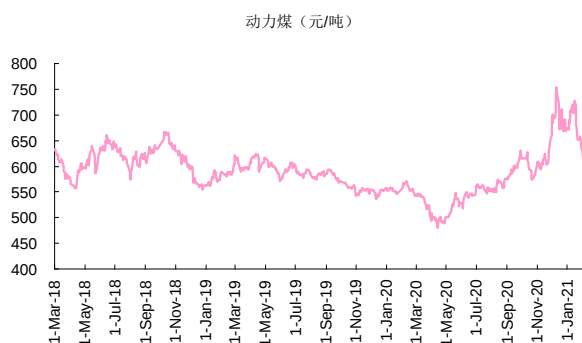
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数波动中枢回落，亚洲的防控态势依旧最佳，日本日新增病例数持续走低；美洲国家中，美国疫情改善的同时，巴西态势则依旧严峻；尽管欧洲数据整体改善并不明显，但是剔除西班牙严峻态势的干扰，其他主要经济体均出现明显向好迹象。经济数据方面，最新发布的制造业景气数据显示，尽管欧美 PMI 数据均有所回落，但是仍保持了较强的扩张态势，欧元区 54.8% 和美国 58.7% 的数值都位于历史高位；服务业景气数据显示，疫情的干扰依旧严重，不同之处在于，随着美国疫情防控态势向好，其非制造业 PMI 数据较 2020 年 12 月回升 1.0 个百分点至 58.7%，而欧元区服务业 PMI 指数则继续回落 1.0 个百分点至 45.4%；尽管疫情何时结束尚不明朗，但是生产的持续恢复令大宗商品价格稳步抬升，推动主要经济进一步远离通缩梦魇。
- 就国内环境而言，1 月份中采制造业 PMI 数据显示，虽然景气度仍处于扩张区间，但供需两端扩张力度均有所减弱，季节性因素、疫情散发等均是原因所在；此外，大中小型企业景气度分化有所收敛，不过其持续性仍需观察。政策调控方面，随着流动性极度宽松纠偏的结束以及春节的临近，央行公开市场回笼力度明显趋弱，货币市场利率随之明显回落，隔夜和 7 日 Shibor 利率周均值分别回落 57bp 和 28bp 至 2.32% 和 2.53%。我们坚持月报中的观点，认为央行通过公开市场净回笼以推升货币市场利率显著抬升的行为并不具有持续性，在市场利率与政策工具利率间利差水平回归正常后，其持续回收流动性的动力和必要性将显著降低。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交有所回升，农产品批发价格 200 指数略有回落，鸡蛋、猪肉和蔬菜价格环比回落均较为明显。中游方面，钢铁价格震荡走弱，水泥价格继续回落。上游方面，煤炭价格明显走低，有色金属价格整体下行，贵金属价格高位震荡，原油价格继续抬升。

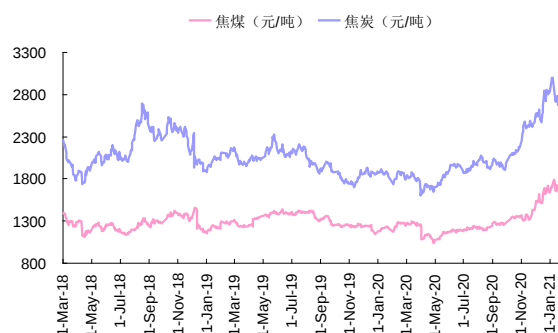
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



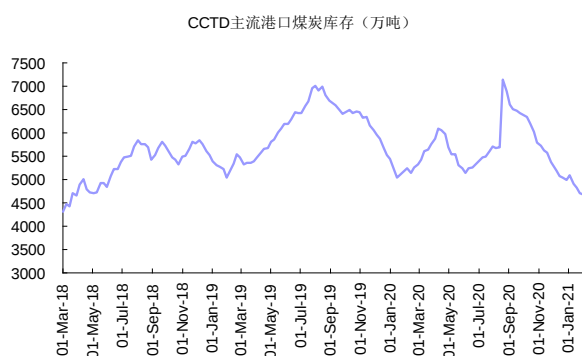
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



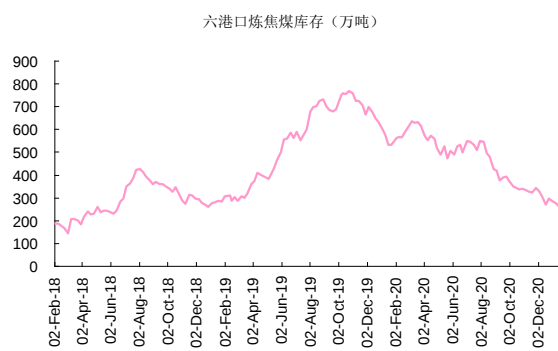
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



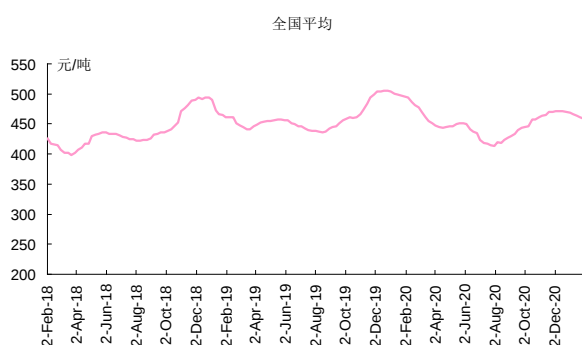
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



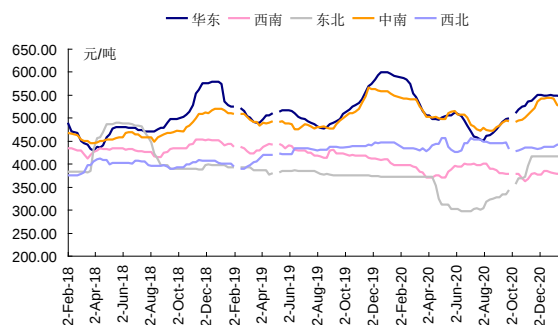
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



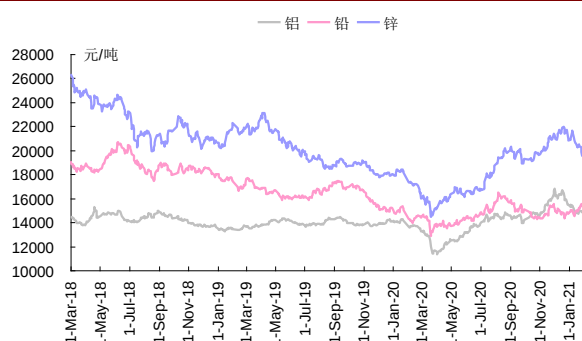
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



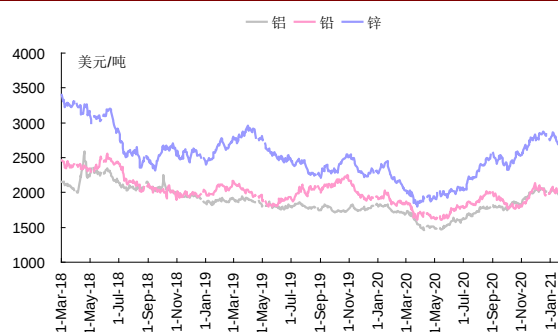
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



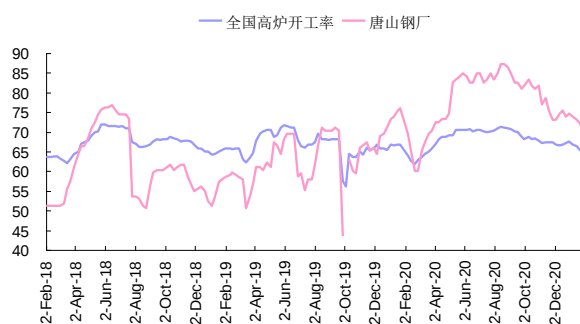
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



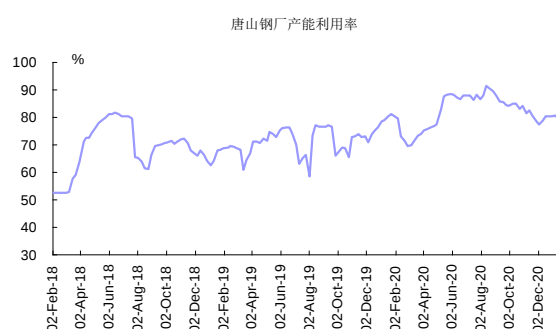
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



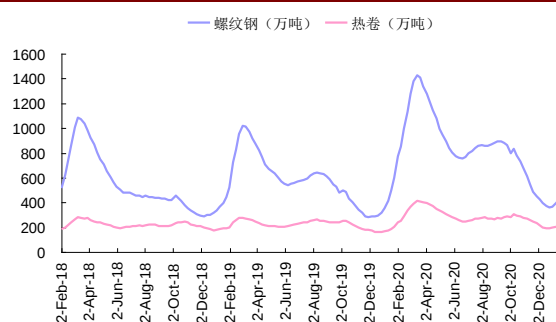
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



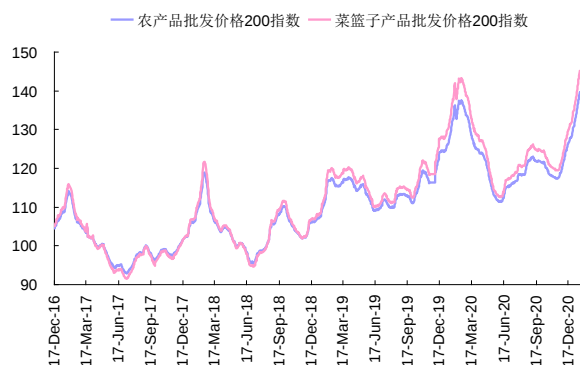
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



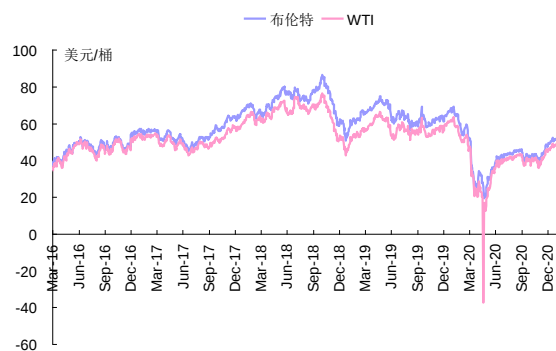
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



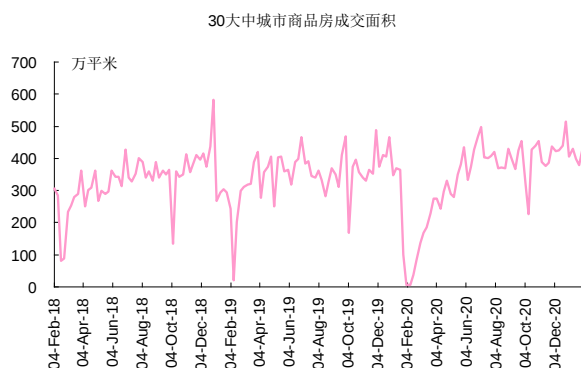
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



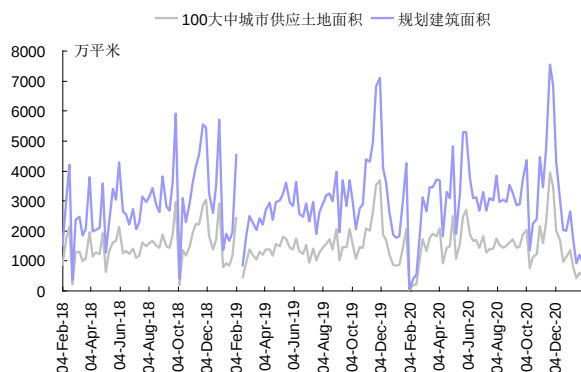
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



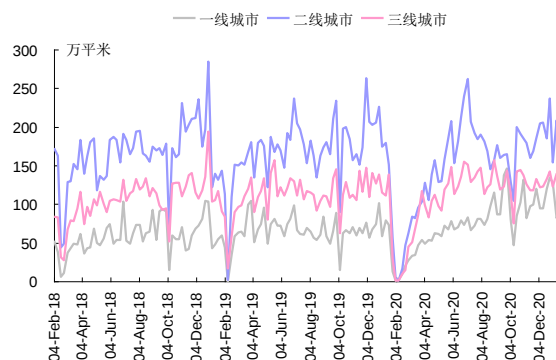
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



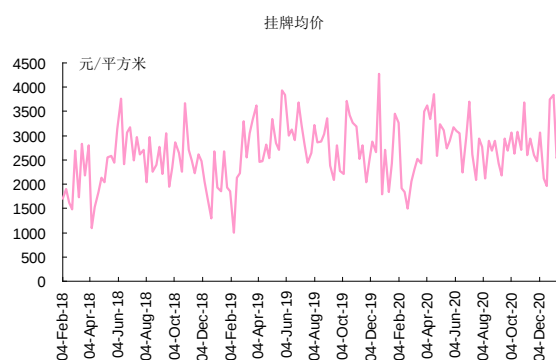
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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_18210

