

# 海外疫情仍在恶化 联储表态延续鸽声

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 07 月 29 日

## 证券分析师

周喜

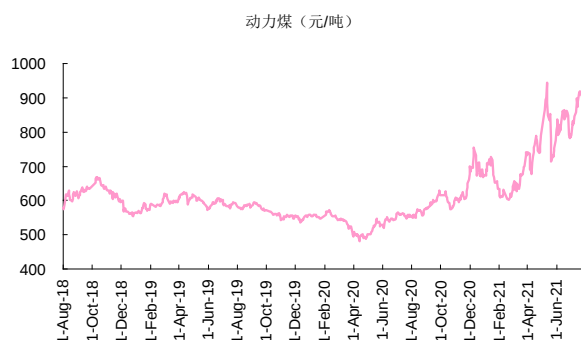
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，疫情方面，全球日新增病例数自 6 月下旬后持续攀升，截止 7 月末，该数值再度回升至 60 万例。欧洲主要国家中，西班牙和法国日新增病例数仍在抬升之中；亚洲国家中，日、韩以及印度尼西亚、马来西亚、泰国和越南等国日新增病例数大幅走高；美国数据也快速蹿升至 13 万例。经济数据方面，尽管 7 月欧元区制造业 PMI 的扩张力度有所弱化，但服务业 PMI 指数的显著走高带动其综合 PMI 指数提升 1.1 个百分点至 60.6%，与此同时美国 7 月 Markit 制造业 PMI 指数亦小幅抬升 1.0 个百分点至 63.1%，全球经济复苏仍在持续推进。政策方面，尽管鲍威尔表示 FOMC 委员们已经就 QE 缩减问题进行了深入的讨论，但是基于目前形势，7 月议息会议声明依旧如市场所料地延续了鸽派表态，前瞻来看，补贴政策到期或将加速美国就业数据的改善，从而令 QE 缩减在三季度落地，这或将给全球资产价格带来明显波动。
- 就国内环境而言，6 月份规模以上工业企业效益数据显示，尽管稳定增长的态势得以延续，但是行业间不均衡的问题依旧显著，中下游企业受大宗商品价格高位运行影响，其经营呈现明显的增收不增利特征，这恰恰是管理层持续管控大宗商品价格，并强调着力支持中小企业的重要背景。政策方面，本周国常会除确定进一步改革完善中央财政科研经费管理以激励科研人员外，继续强调要多措并举稳定生猪生产，以缓解“猪周期”波动，猪肉价格在政策呵护及供给压力释放的作用下有望企稳抬升。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回落，农产品批发价格 200 指数在蔬菜、鸡肉和鸡蛋价格的带动下逐步回升。中游方面，钢铁价格继续反弹，水泥价格维持下行。上游方面，动力煤价格触顶回落，焦煤价格继续抬升，有色金属价格稳中有升，贵金属价格维持震荡，原油价格略有反弹。

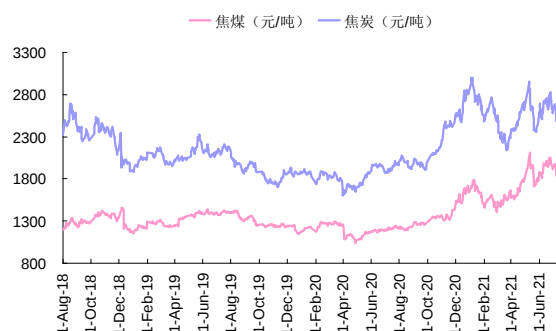
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



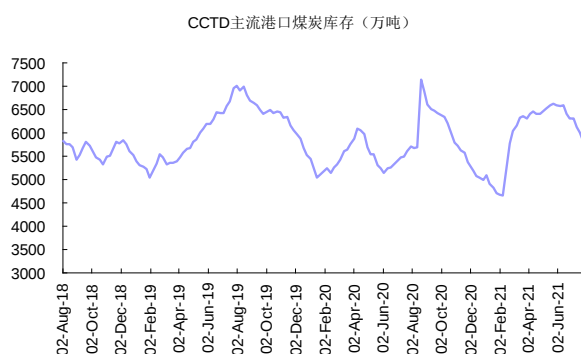
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



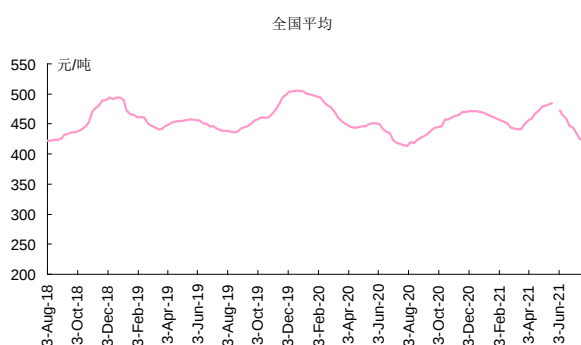
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



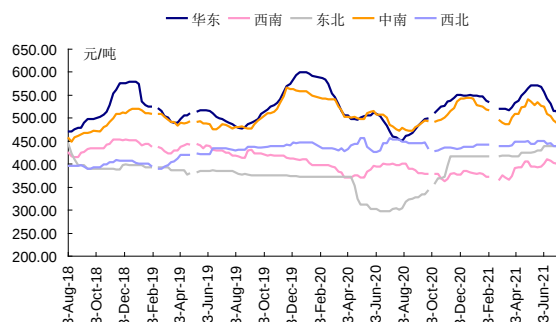
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



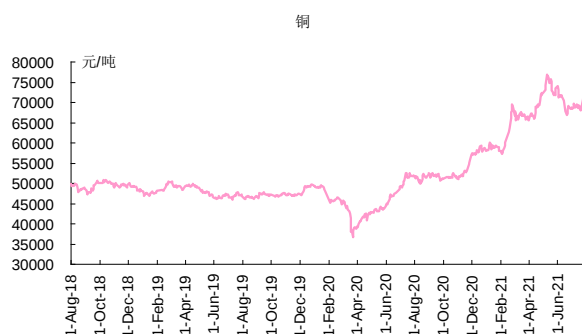
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



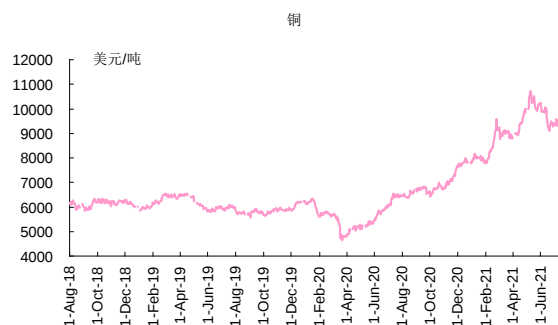
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



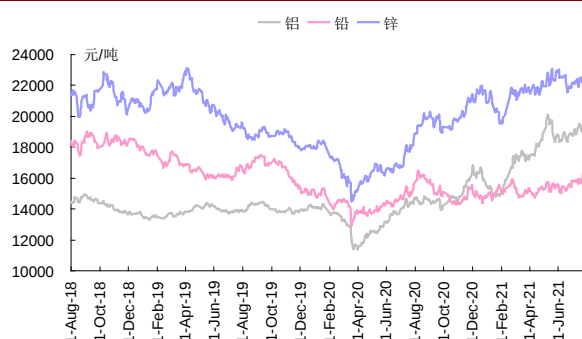
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



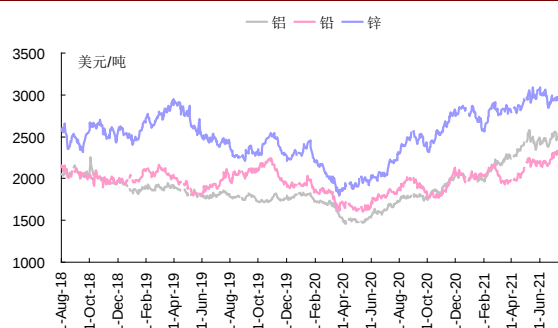
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



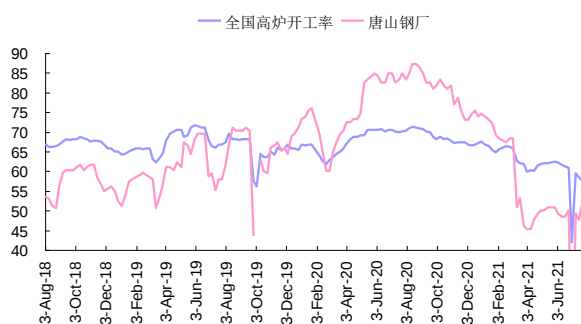
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



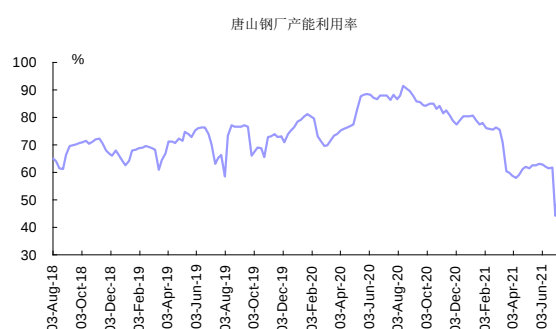
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



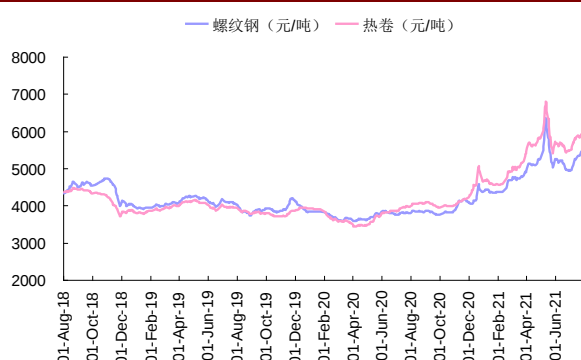
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



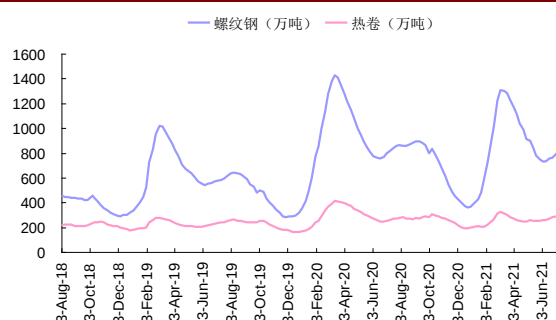
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



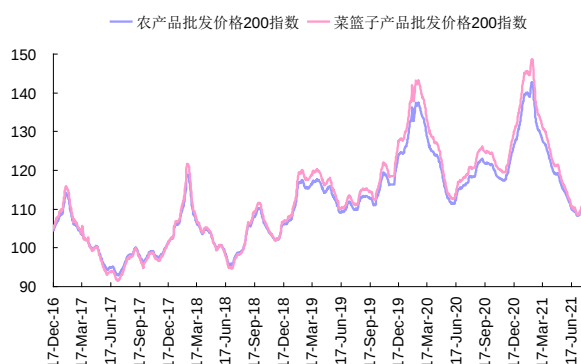
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



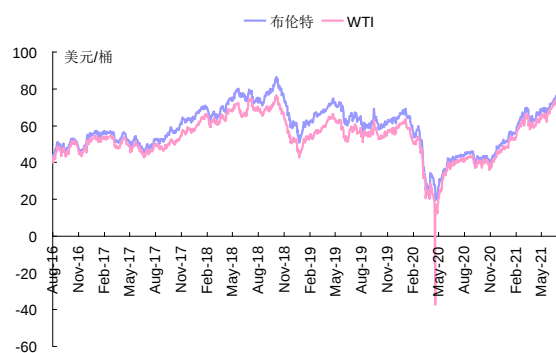
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



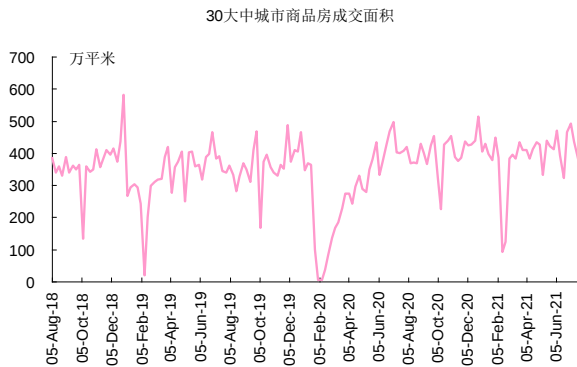
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



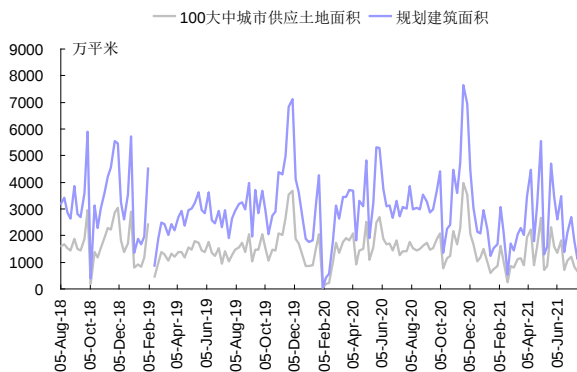
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



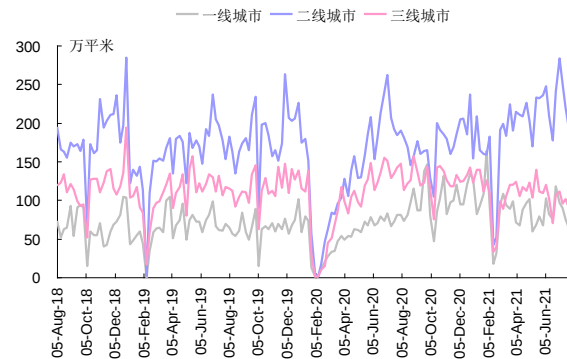
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



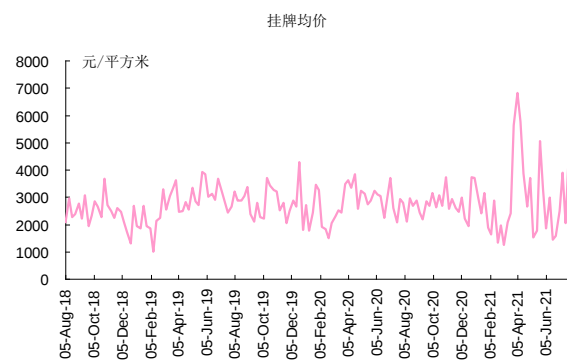
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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\\_22441](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22441)

