

疫情防控虽有波折 QE 缩减却在逼近

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 08 月 19 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，全球日新增病例数继续抬升，亚洲地区形势依旧严峻，日本数据迭创新高，欧洲主要国家数据维持高位，美国新增病例数则大幅走高，逐步接近年初高点，疫苗接种率较高的发达国家同样出现新增病例数的大幅抬升，这进一步说明了疫情防控形势的复杂多变。经济数据方面，美国疫情恶化等因素令消费前瞻明显趋弱，8 月密歇根大学消费者指数显著走低，且零售数据亦表现疲软，相较于此美国 7 月产能利用率则进一步抬升至 76.12%，基本恢复至疫情前的水平，疫情反复对供给的冲击依旧弱于对需求的影响；欧元区 7 月 CPI 虽仍在抬升，但核心 CPI 的平稳以及相对疲弱的经济恢复态势则令其货币政策仍将继续保持宽松，而美联储议息会议纪要则显示委员们对于通胀的担忧度有所提升，充分就业仍未达标令 QE 缩减尚难成行，我们坚持此前观点，密切关注美国劳动参与率及失业率数据，一旦失业率在劳动参与率逐步回升的情况下仍能保持稳步下行，那么高质量的就业改善将最终促成 QE 缩减的落地。
- 就国内环境而言，疫情散发及自然灾害等短期因素强化了 7 月经济增速的放缓步伐，前瞻来看，即使自然灾害冲击将逐步消逝，但是确定性的基数抬升以及仍存变数的疫情态势令经济增速所面临的放缓压力逐步强化，这恰恰是 7 月全面降准及 730 政治局会议政策微调的重要背景，“稳增长”诉求已明显抬升。政策方面，本周召开的中央财经委员会一方面阐述了“共同富裕”的内涵，它是“是全体人民的富裕，是人民群众物质生活和精神生活都富裕，不是少数人的富裕，也不是整齐划一的平均主义，要分阶段促进共同富裕”，并指明了“共同富裕”的工作方针及重要目标；另一方面，此次会议再度强调“确保经济金融大局稳定，意义十分重大”，并就防范化解重大风险工作提出了“五个方面要求”，这从一个侧面说明在经济增速放缓的预期下，“防风险”工作的难度有所提升，其力度或将较上半年有所缓和。
- 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 指数先扬后抑。中游方面，钢铁价格震荡回落，水泥价格延续反弹。上游方面，煤炭价格明显回落，有色金属中铝价走势偏强，贵金属震荡趋弱，原油价格继续下行。

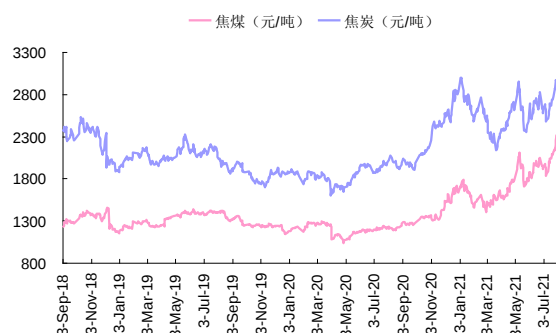
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



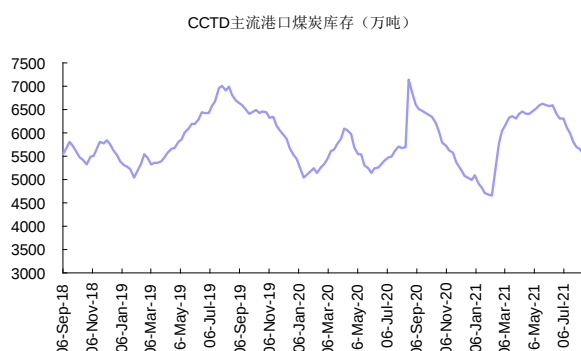
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



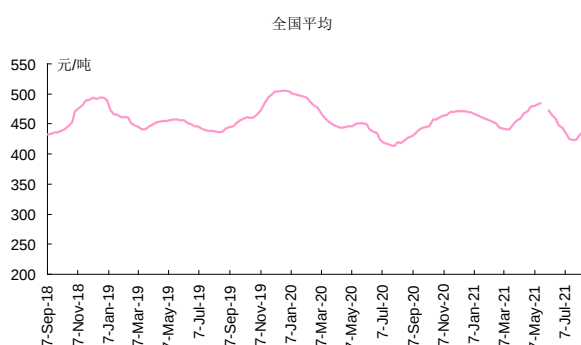
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



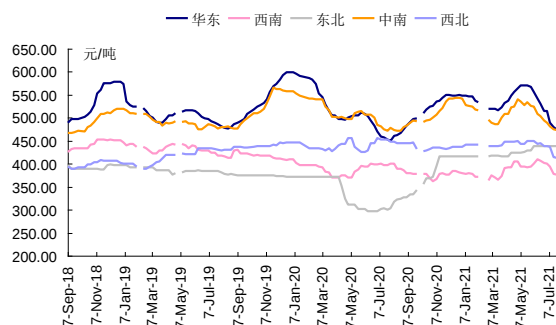
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



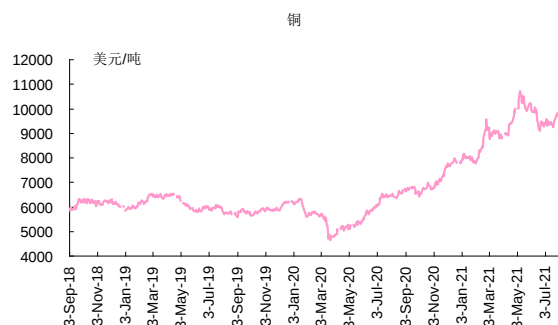
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



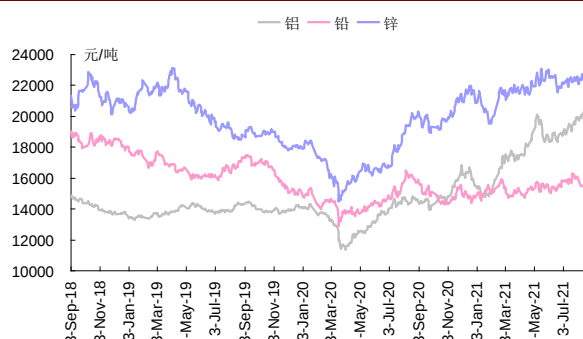
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



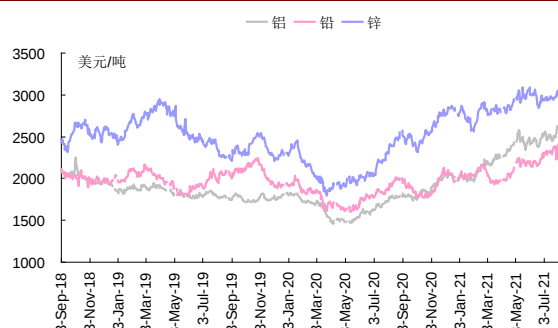
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



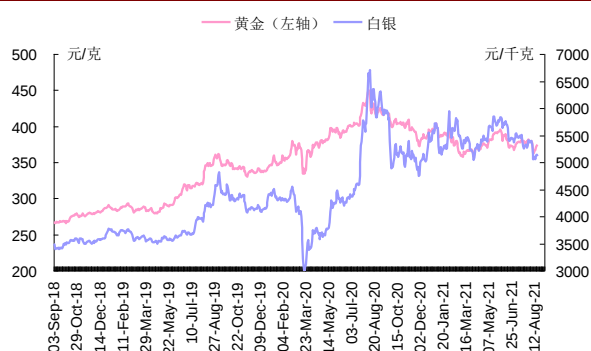
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



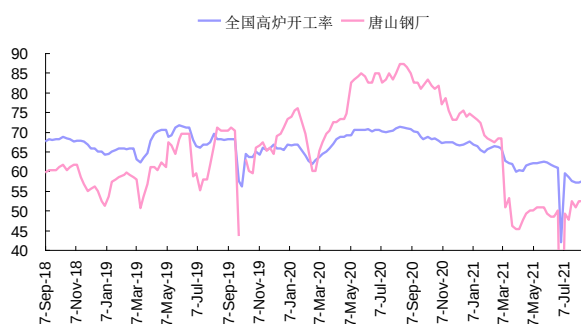
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



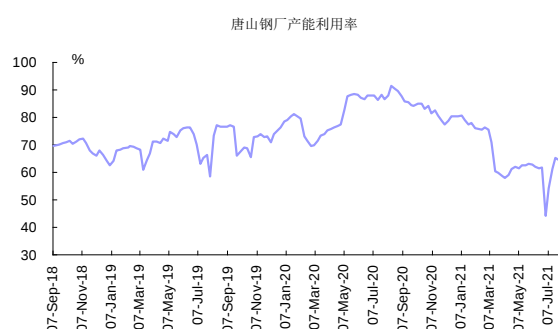
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



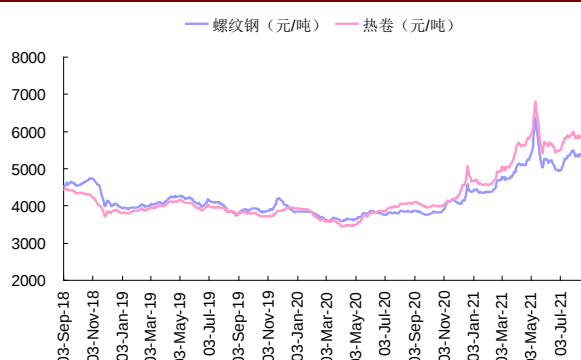
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



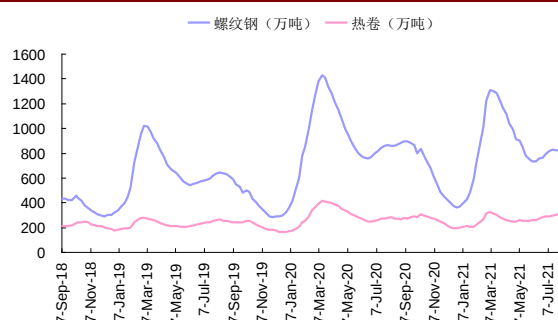
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



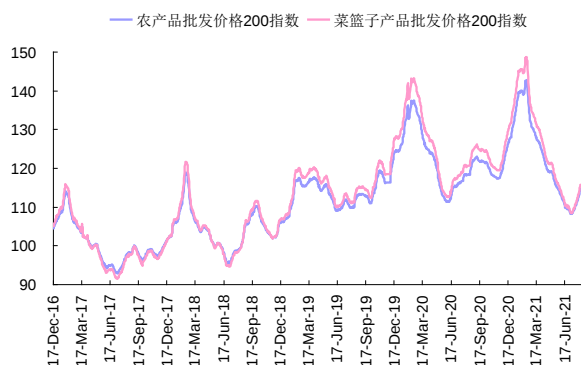
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



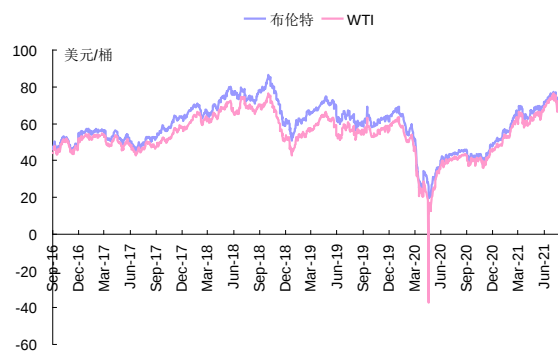
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



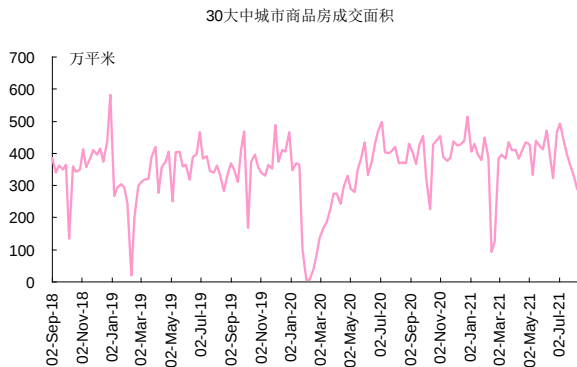
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



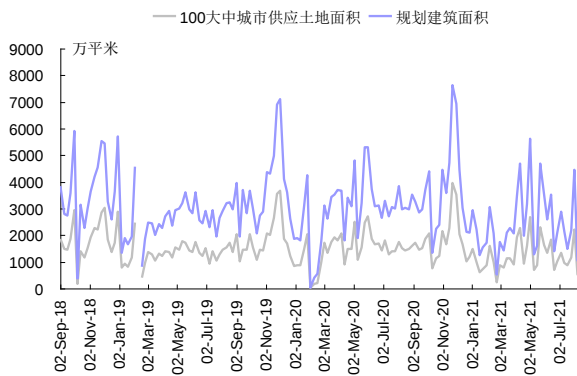
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



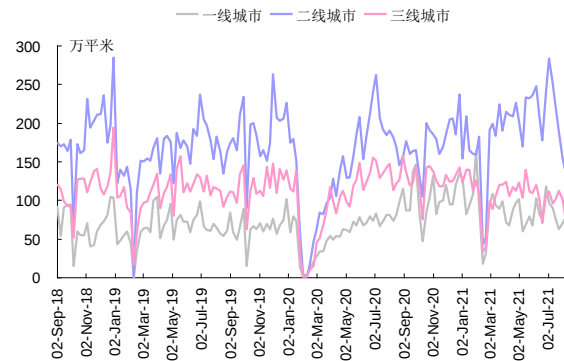
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



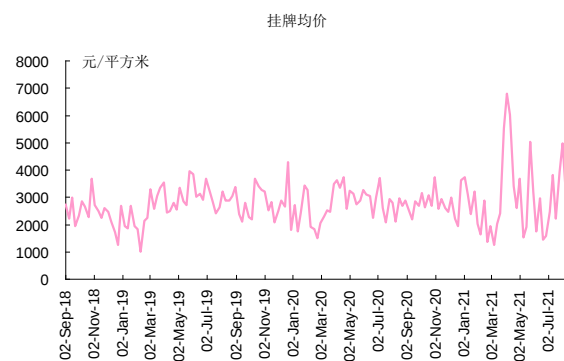
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_25406

