

疫情二次回潮值得警惕 国内“六保”措施效果渐显

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 08 月 20 日

证券分析师

周喜

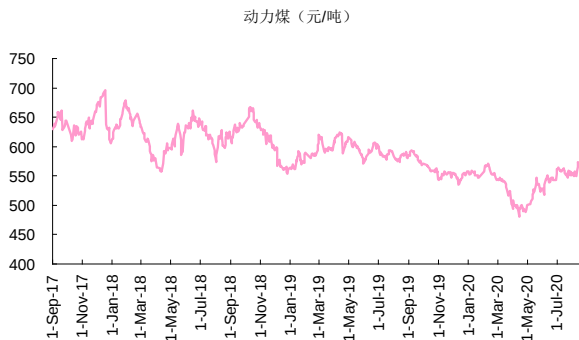
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球范围内新增病例数维持高位，部分国家和地区的二次回潮有加剧迹象，不仅西班牙日新增病例数已超过第一波疫情高峰水平，韩国日新增病例数近期也出现明显反弹。经济数据方面，美国零售同比增速虽仍在改善之中，但季调环比增速则出现明显弱化，边际改善力度趋弱可见一斑，本周发布的联储议息会议纪要显示，联储官员不仅对经济前景保持审慎，而且此前积极的货币刺激调控意愿也有所弱化，进而导致资本市场的失望。
- 就国内环境而言，2020 年 7 月经济态势继续向好，其中生产改善步伐暂停，需求恢复仍有持续，面对需求和生产间改善的异步差，前者对后者回升力度的拖累持续显现，未来经济恢复的核心关注点在于需求。7 月财政支出同比显著回升，这意味着财政刺激稳需求的逐步落地，随着政府发债的持续及资金运用的展开，财政支出有望继续保持较快增长，为稳内需提供助力。政策方面，本周召开的国常会依旧关注于“六保”，保就业和保市场主体是此次会议的重要内容。
- 就高频数据而言，房地产成交略有止跌，农产品批发价格继续走高。中游方面，热卷价格震荡微涨，螺纹价格维持震荡，水泥价格略有回落。上游方面，动力煤价格维持近期高位，焦炭价格持续回落，工业金属普遍上涨，其中铜锌价格周均值涨幅明显，均超过 2%，贵金属价格本周有所走低，原油价格震荡抬升。

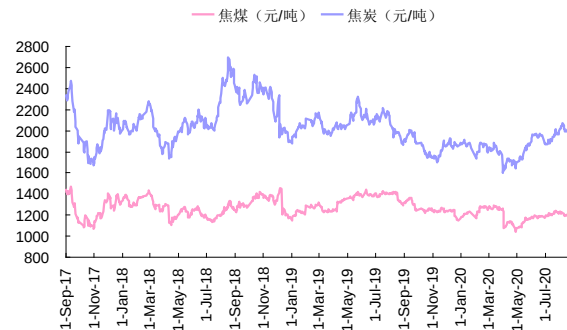
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



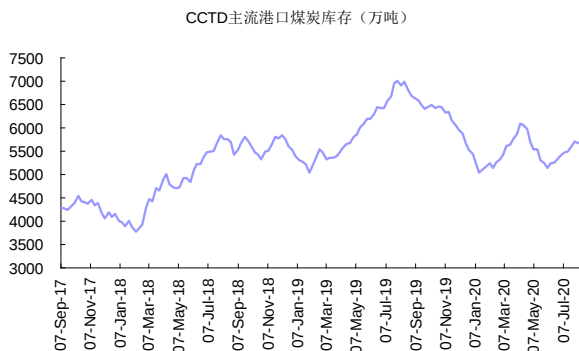
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



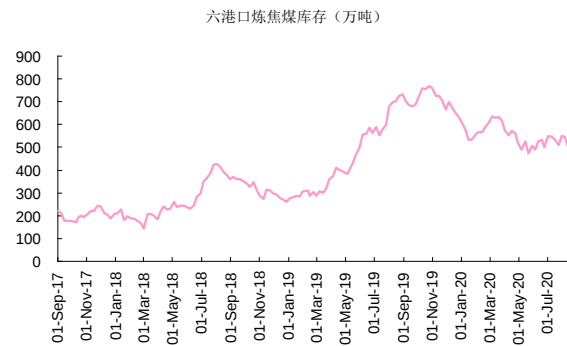
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



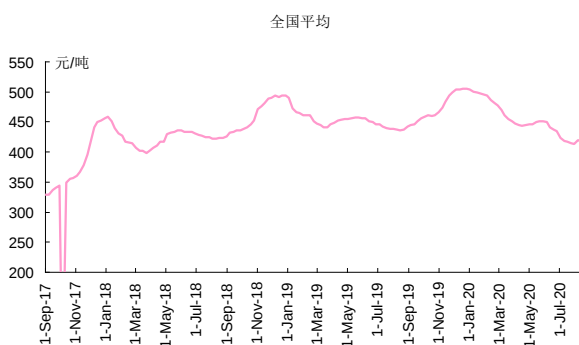
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



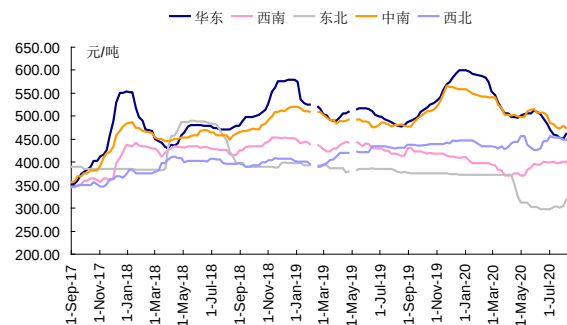
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



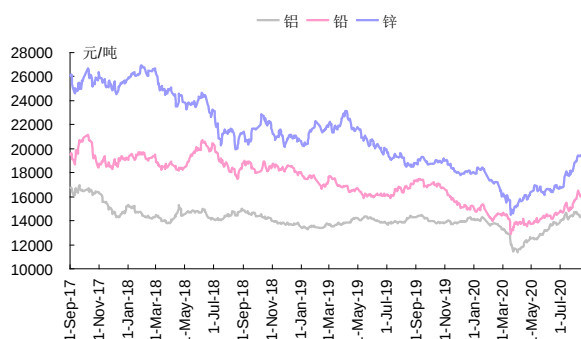
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



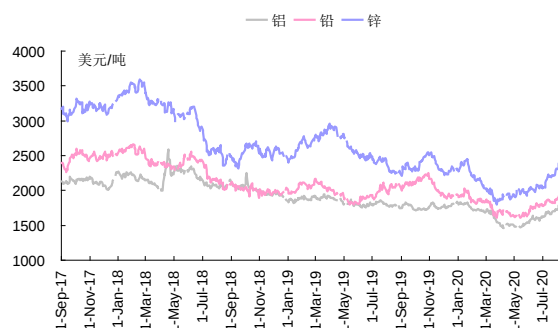
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



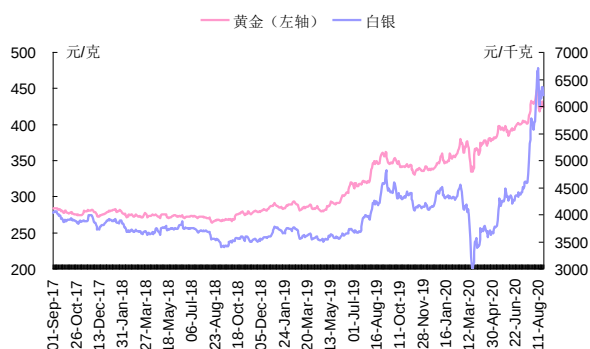
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



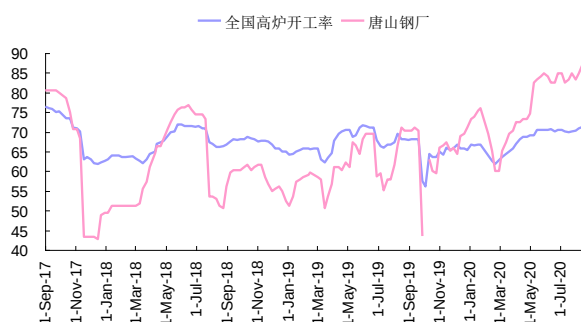
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



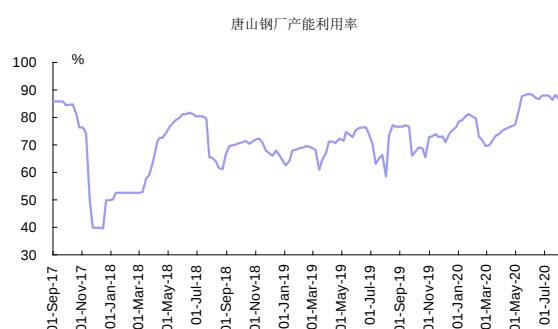
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



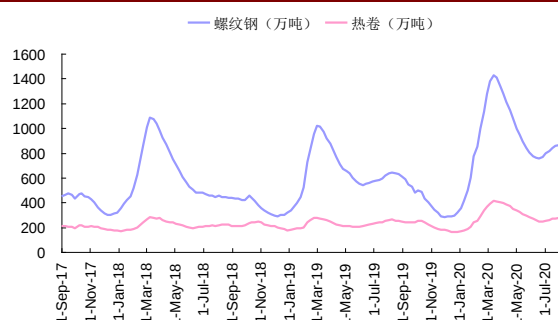
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



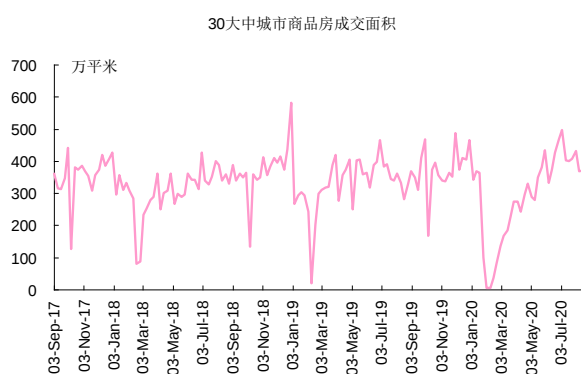
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



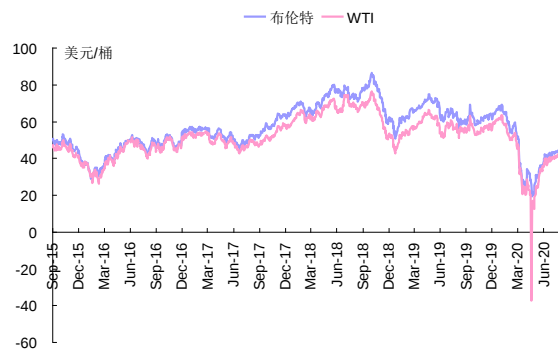
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



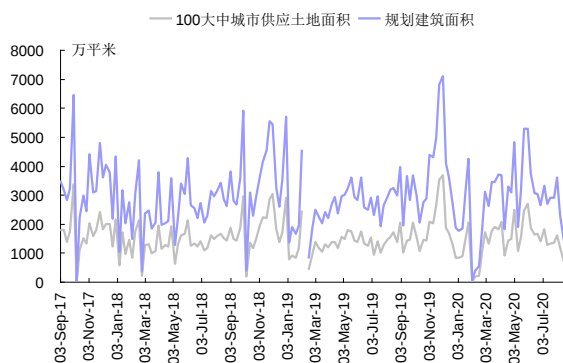
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



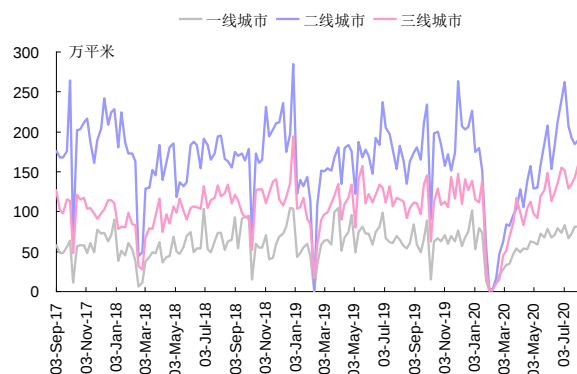
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



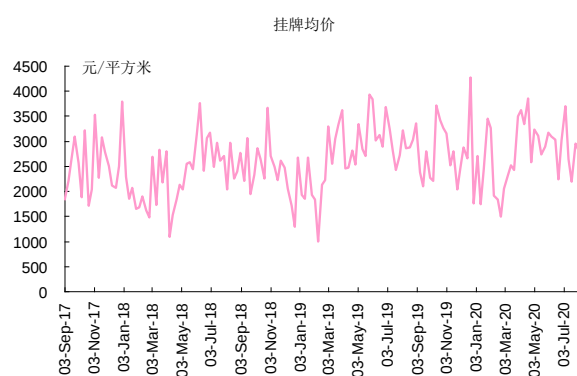
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_3027

