

全球疫情边际向好 国内政策稳进兼顾

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 08 月 13 日

证券分析师

周喜

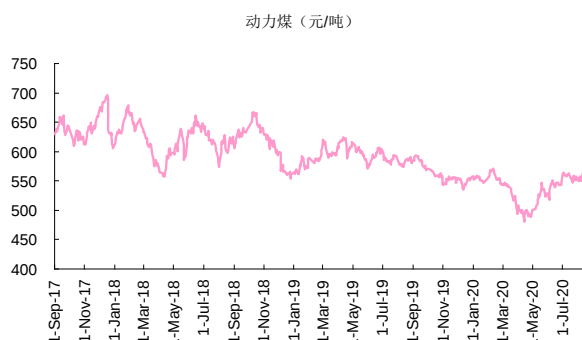
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球范围内日新增病例数呈现高位震荡，持续走高的态势暂时终结，就国别来看，日本、美国日新增数均出现明显回落，而欧洲区疫情的反复仍未见缓和，印度依旧不断创出新高，巴西则震荡回落。在经济数据方面，不仅美国 7 月非农就业数据好于市场预期，而且欧元区 ZEW 经济景气指数也继续明显回升，但是值得警惕的是，在疫情远未结束的情况下，人流限制依旧存在，叠加美国财政刺激持续性的潜在风险，经济向好的基础并不牢固，疫情发展及其引发的经济痼疾的恶化都令全球经济依旧存在较高的不确定性。发达经济体疫情反复对外需的冲击已有所显现，韩国 8 月前十日出口同比增速回落至 -23.6%，而且中国出口集装箱运价指数自 7 月下旬以来连续两周回落。
- 就国内环境而言，出口增速继续走高，防疫物资仍是主力所在，但是出口增速难以持续提升，而进口增速在稳内需的呵护下有望逐步改善，比差模式下净出口对 GDP 的拉动力将因此受限；通胀方面，食品价格走高推动 CPI 当月同比有所抬升，需求向好则助推 PPI 降幅收窄，但是翘尾影响的主导将令 CPI 不改回落的总体趋势，而需求向好对 PPI 的利好作用则将延续。政策方面，继 730 政治局会议后，央行货币政策执行报告以及易刚和郭树清的访谈都对下一阶段货币信贷政策进行了更为详细的解读，其核心要义与我们月报观点相一致，即“宽货币告一段落，宽信用仍在路上”，面对国内疫情防控以及经济恢复的良好态势，政策调控逐步从以“稳增长”为核心，过渡到兼顾“稳增长”和“防风险”，于是结构性工具将成为管理层调控的主要手段，总量工具的使用则将趋于审慎。
- 就高频数据而言，房地产成交环比继续回落，农产品批发价格持续走高，鸡蛋价格在蛋鸡存栏下降的推动下继续快速抬升，猪肉价格上涨对牛羊肉价格的引致效应开始显现。中游方面，热卷价格继续走高，螺纹钢价格维持震荡，水泥价格止跌反弹，其中东北和华东地区涨幅明显。上游方面，动力煤价格明显走高，焦煤和焦炭价格出现回落，工业金属中除锌价略有抬升外，铜铝铅价格均出现不同程度回落，且铜价跌幅明显，贵金属价格出现大幅下降，原油价格则依旧维持震荡。

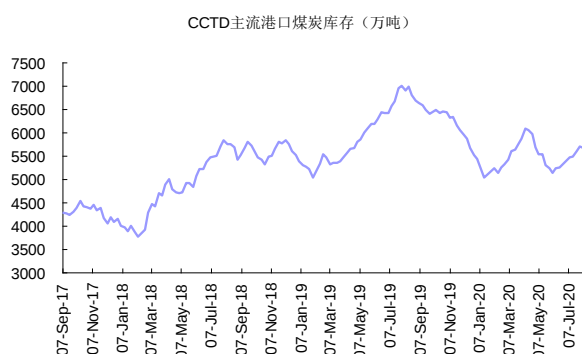
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



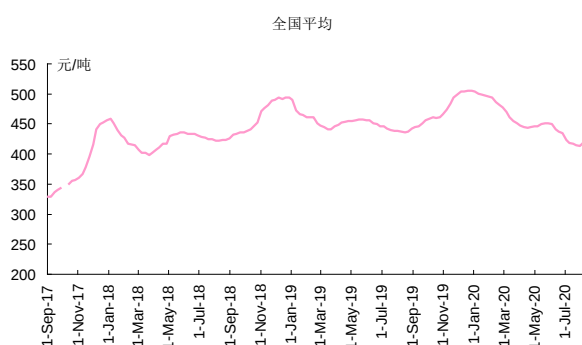
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



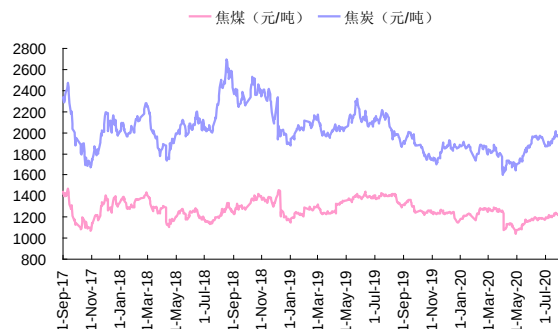
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



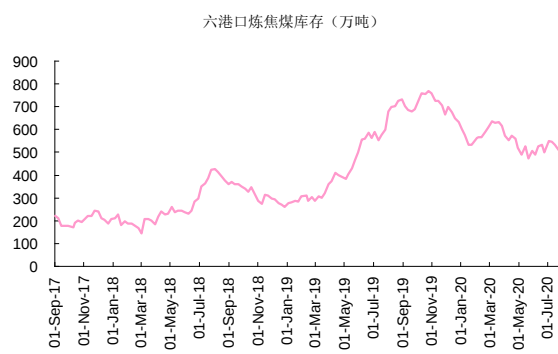
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



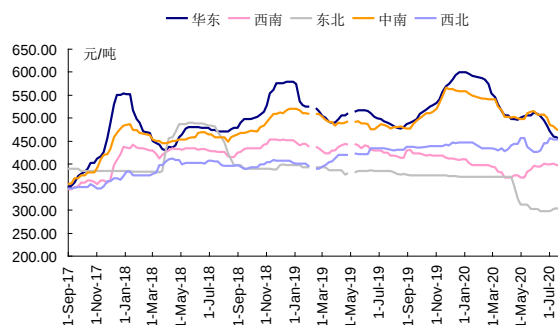
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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



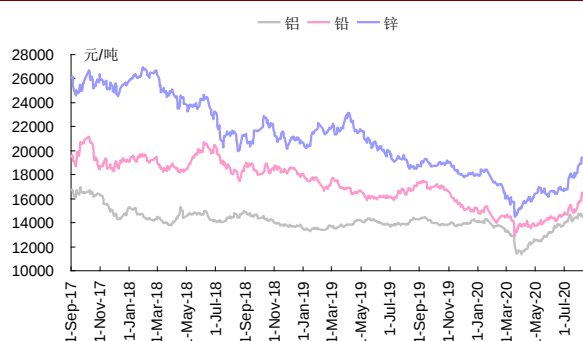
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



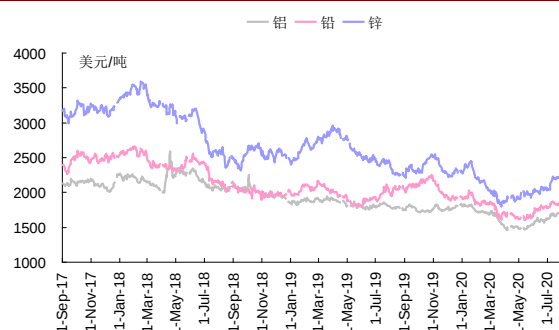
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



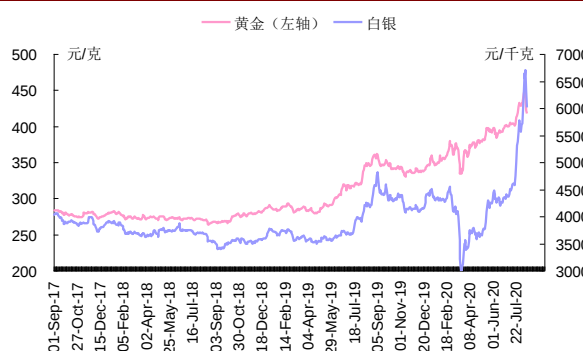
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



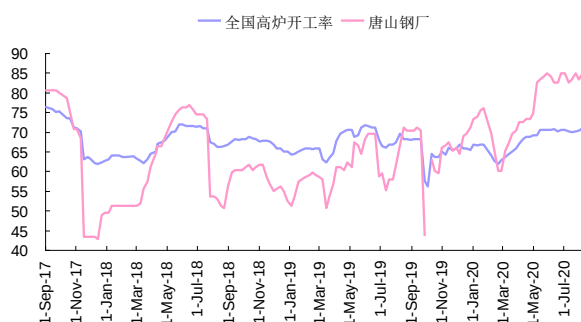
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



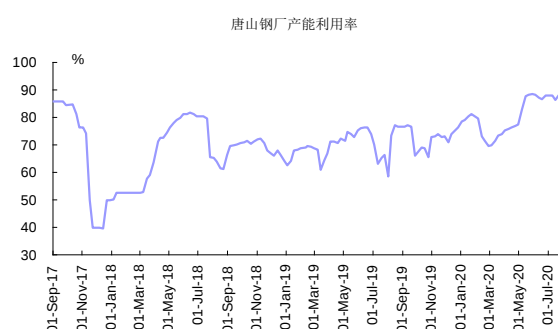
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



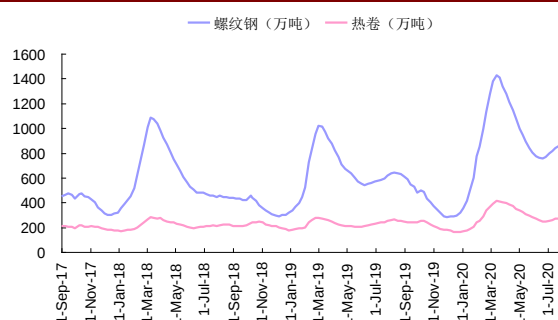
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



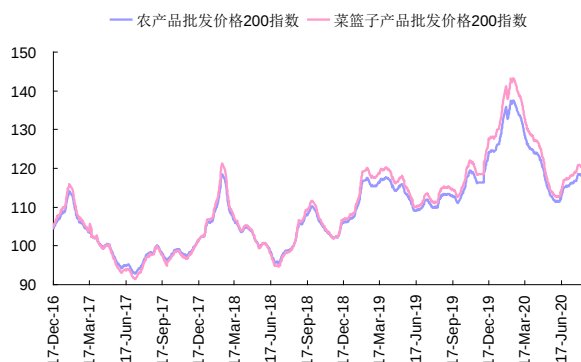
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



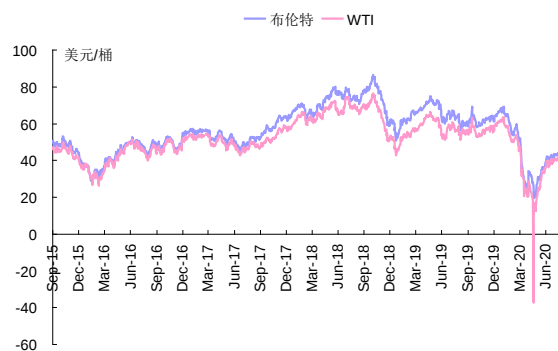
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



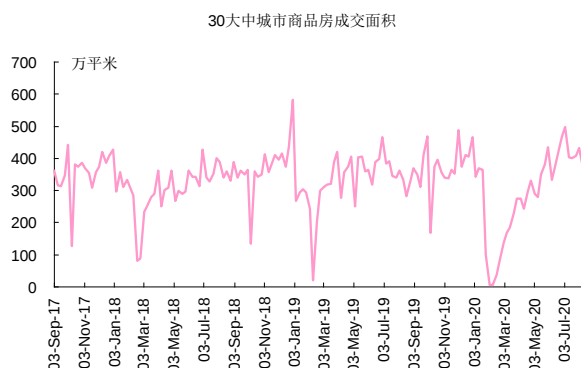
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



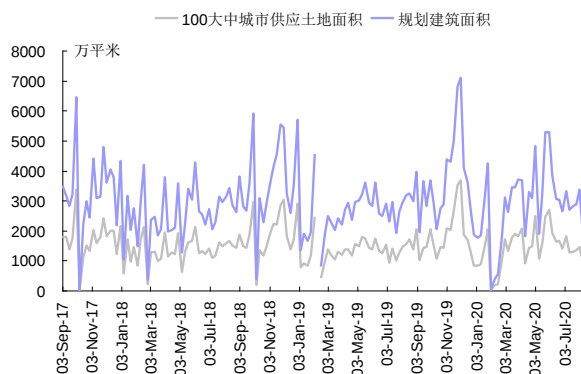
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



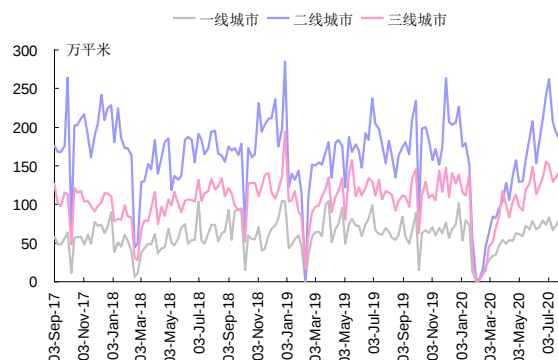
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



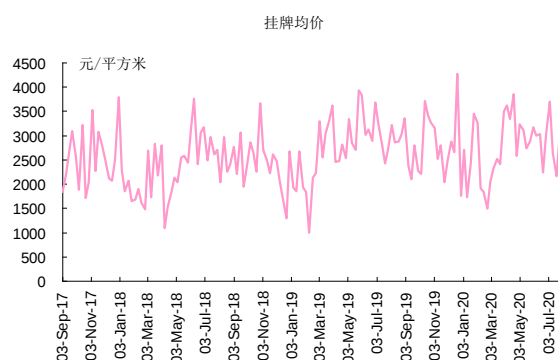
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_3180

