

疫情形势更趋严峻 政策呵护不可或缺

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021年01月08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，全球日新增病例数继续抬升，欧洲正在向 2020 年 10 月高点靠近，其中英国形势进一步恶化，美国迭创新高的同时，巴西大幅提升，日本的情况同样令人担忧。全球疫情阴霾再度浓重，考虑到疫苗接种效果的显现尚需时日，于是以限流为主的疫情防控将继续对经济活力产生抑制，在此过程中政策呵护仍不可或缺。数据方面，生产活力继续提升，欧元区和美国制造业 PMI 指数分别回升 1.4 和 3.2 个百分点至 55.2% 和 60.7%；相较于此，服务业景气依旧低迷，12 月欧元区服务业 PMI 指数虽回升明显，但是 46.4% 的数值表明萎缩仍在延续，同时美国 12 月 Markit 服务业 PMI 商务活动指数则回落近 4 个百分点至 54.8%。
- 就国内环境而言，疫情在多地区的零星出现令国内防控形势趋于紧张，这显然不利于线下消费的恢复，而且春节临近，疫情反复令电影票房以及餐饮等节日消费前景的不确定性明显提升。在数据方面，12 月制造业 PMI 指数小幅回落至 51.9%，其中中型企业改善明显，而小型企业则跌幅较大，生产恢复大背景下小微企业景气不佳的态势仍未改观。政策方面，6 日结束的 2021 年中国人民银行工作会议对 2021 年工作提出了十项具体要求，在保持总量政策“灵活精准、合理适度”的基础上，要“继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用”，重点在于服务小微企业等实体经济，在另外八项要求中，有三项都提到了金融风险的防范，由此看来 2021 年货币政策调控目标进一步向“防风险”过度，虽然基于维稳诉求，政策转弯不能过急，但转弯的大方向不会改变，“经济进、政策退”将是 2021 年的主基调。
- 就高频数据而言，下游方面，元旦假期令房地产成交回落明显，农产品批发价格 200 指数在猪肉和蔬菜的带动下大幅反弹。中游方面，钢铁价格略有回升，水泥价格小幅走低。上游方面，焦炭和焦煤价格迭创新高，动力煤价格延续反弹，工业金属价格均有所抬升，贵金属价格继续反弹，原油价格大幅走高。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



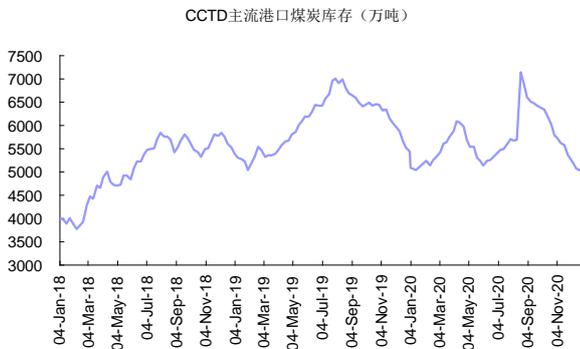
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



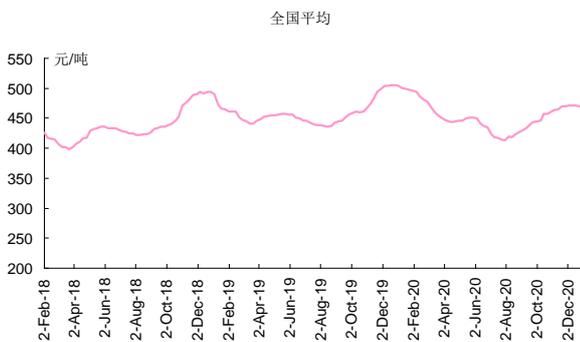
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



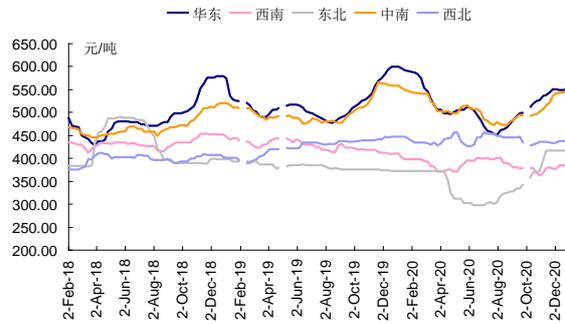
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



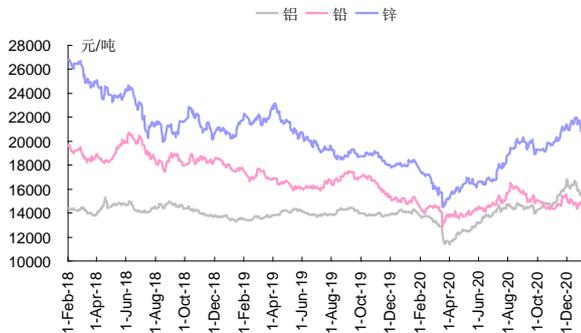
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



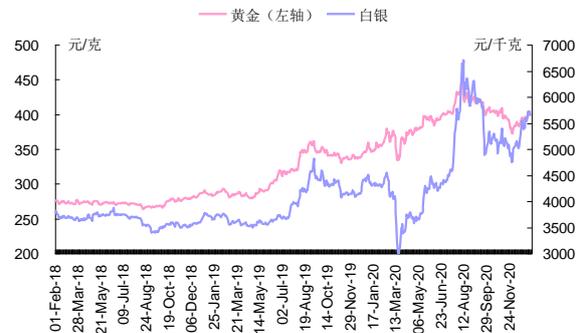
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



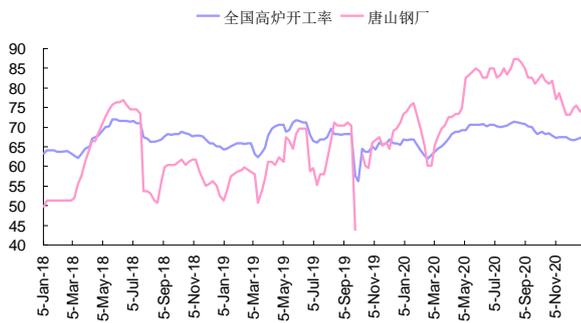
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



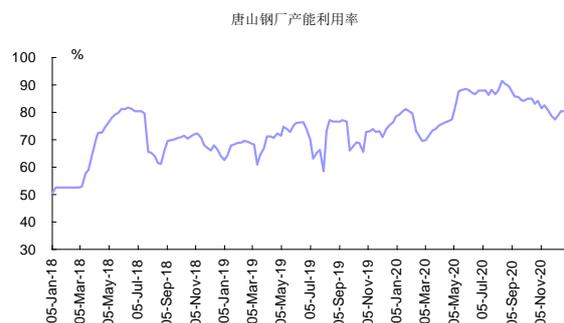
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



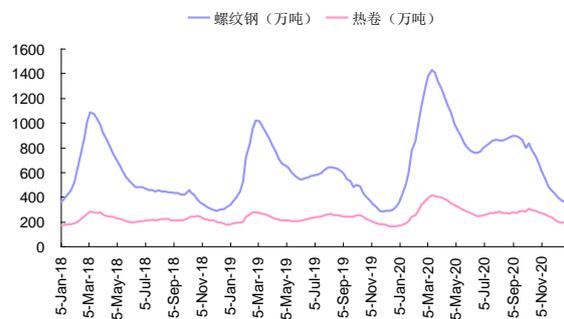
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



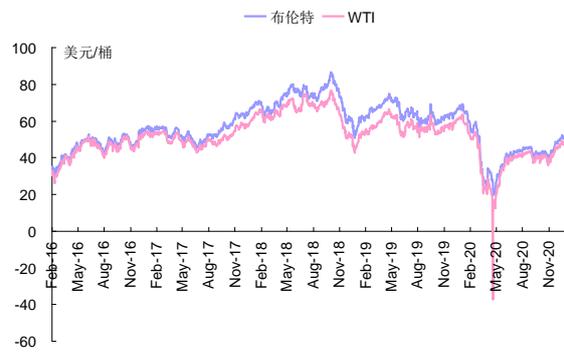
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



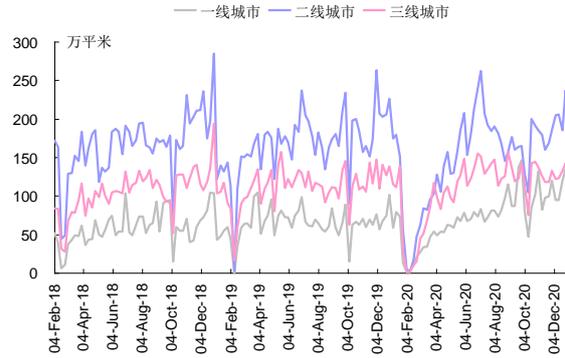
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



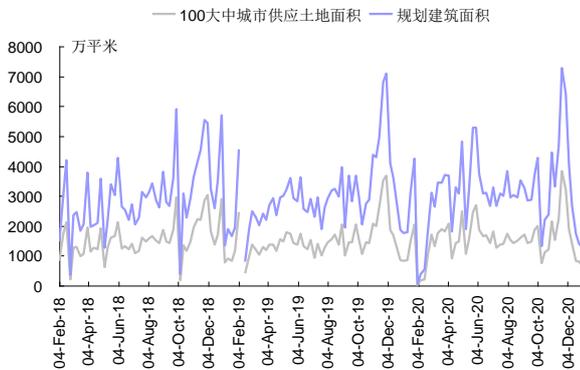
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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 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 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_361



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>