

外围警惕疫情冲击 内部关注需求呵护

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 07 月 17 日

证券分析师

周喜

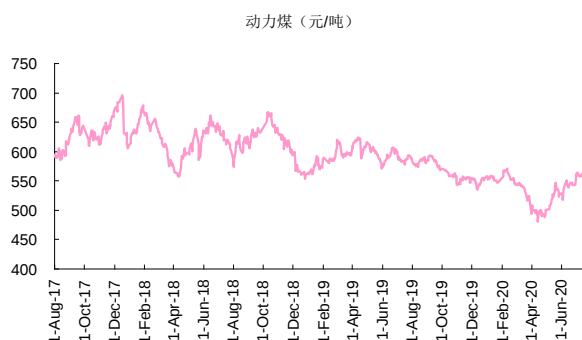
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，印度、巴西和美国等继续推动全球日新增病例数震荡走高，疫情对经济供需的制约原未消除。在经济数据方面，尽管美国自 6 月中旬以来疫情出现二次爆发，但 6 月产能利用率依旧好于 5 月，疫情对其经济生产端的冲击有待验证，其国内通胀的向好则表明疫情对其需求的冲击在 6 月份继续弱化；欧元区方面，疫情控制态势的良好对区内经济前景带来了利好推动，7 月欧元区 ZEW 经济景气指数继续小幅提升至 59.6。
- 就国内环境而言，本周发布的二季度国内经济运行数据显然是关注重点，本周二公布的进出口数据显示，防疫物资依旧是支撑出口增长的主导力量，其他品类需求不足的态势仍在延续。7 月 16 日公布的数据则表明，经济的回升更多地源自投资，尽管 4 月份以来消费同比降幅持续收窄，但是上半年消费累计同比依旧呈现出 11.4% 的下降；与之对应，上半年投资同比降幅则仅为 3.1%，房地产、基建和制造业投资累计同比增速分别为 1.9%、-2.7% 和 -11.7%，由此可见，房地产投资显然是推动固定资产投资同比降幅迅速收窄的关键所在。展望来看，在消费方面，一方面疫情防控对线下消费继续形成制约，另一方面居民实际收入承压和重点人群就业环境不佳还将制约消费需求，于是消费的改善仍较缓慢，回归正增长尚待时日；投资方面，鉴于房地产销售和新开工数据依旧同比为负，其投资的回升速度或将持续减缓，基建投资有望在财政刺激加力的推动下继续改善，而制造业投资增速则受制于经济前瞻的不佳而仍将改善缓慢；面对需求端缓慢的改善步伐，工业增加值快速的回升态势难以持久，6 月期季调环比增速连续第二个月回落，特别是制造业工业增加值当月同比较 5 月小幅回落 0.1 个百分点至 5.1%。
- 就高频数据而言，房地产成交环比下行，农产品批发价格继续反弹，中游方面，钢铁价格震荡抬升，水泥价格延续下行。上游方面，动力煤价格震荡微升，焦煤价格维持震荡；工业金属价格继续反弹，贵金属价格再创新高，原油价格延续震荡。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



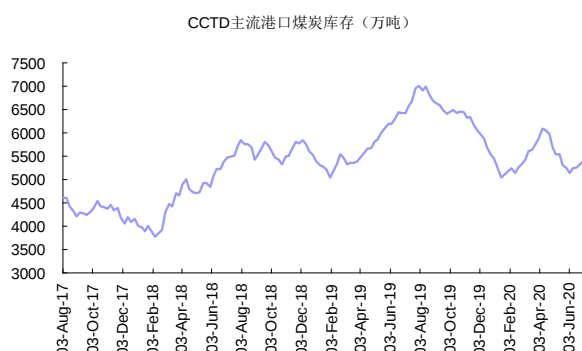
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



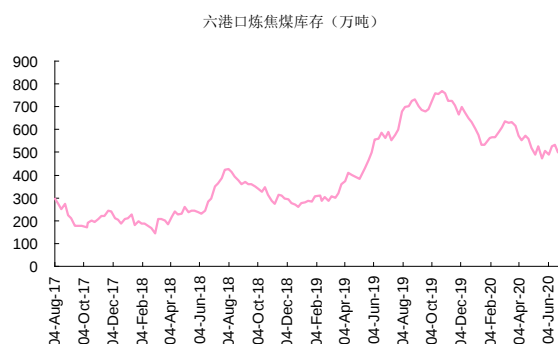
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



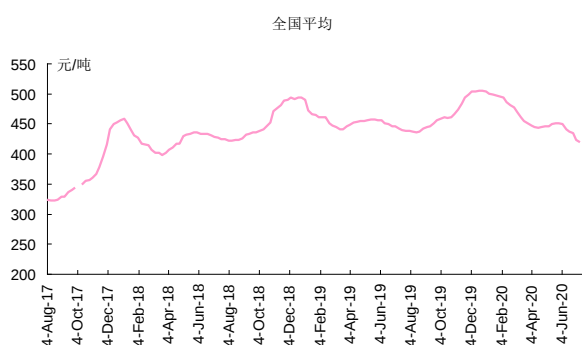
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



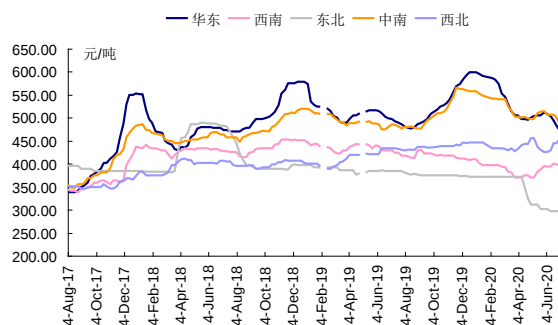
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



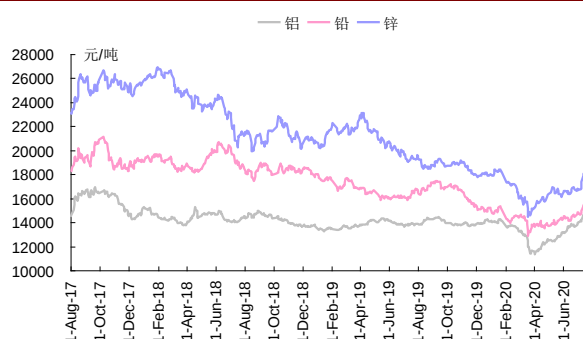
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



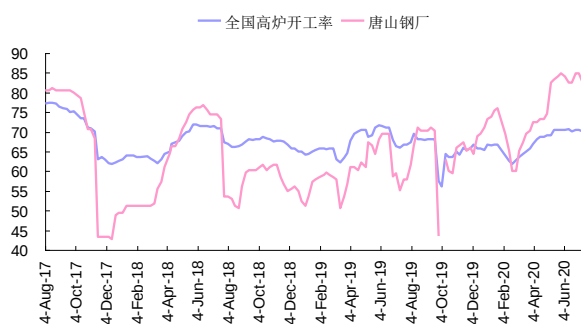
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



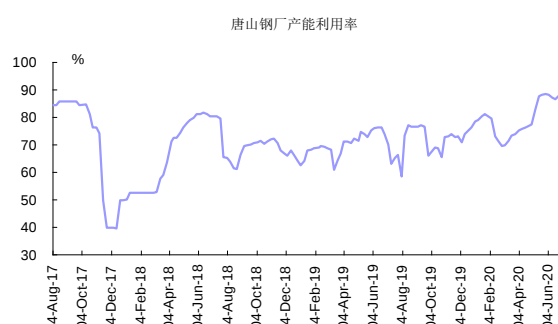
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



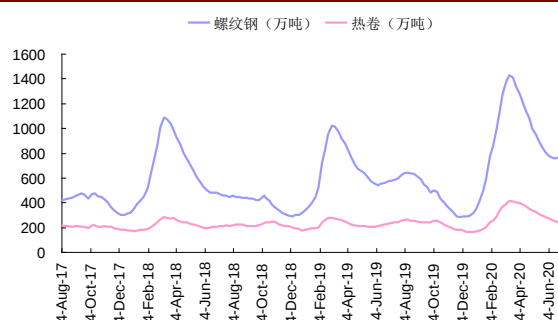
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



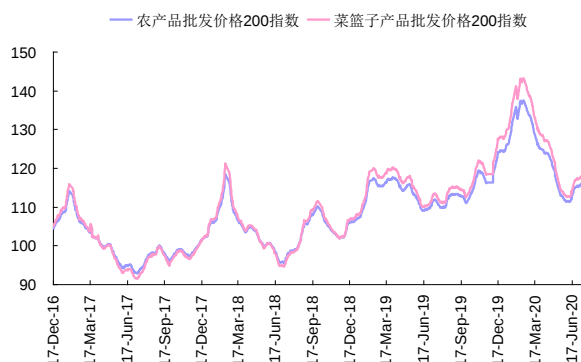
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



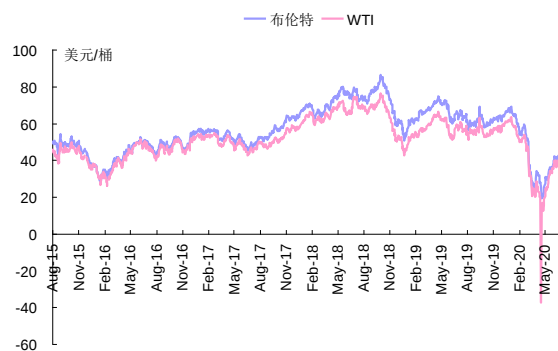
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



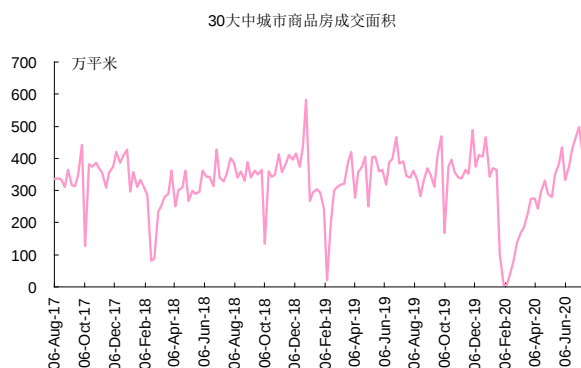
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



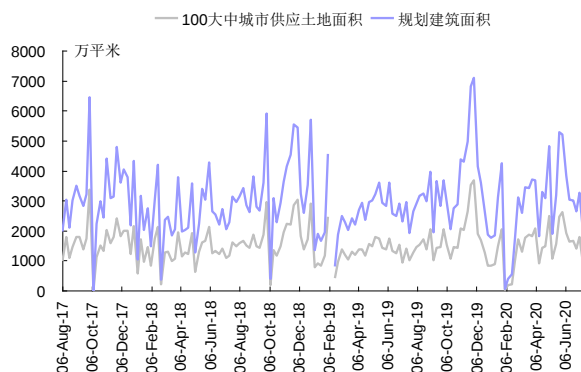
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



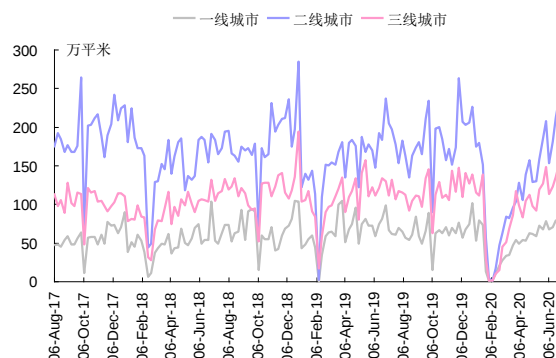
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



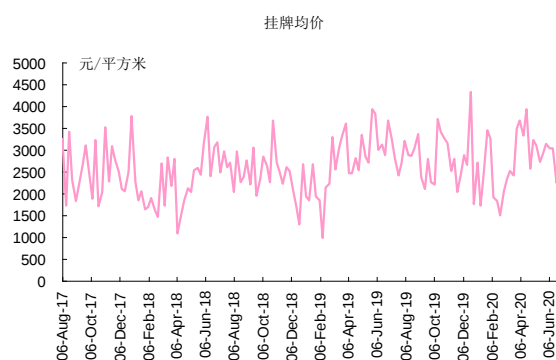
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_3817

