

疫情冲击远未结束 需求不足仍需呵护

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 07 月 09 日

证券分析师

周喜

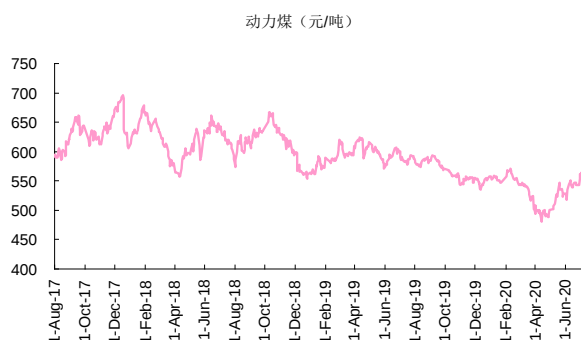
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，印度日新增病例继续抬升，巴西日新增病例则在大幅震荡中逐步上行，美国日新增病例数也再度超过前期高点，而且非洲疫情防控的压力也是有增无减，疫情冲击远未结束，全球经济供需环境的改善一方面源自欧洲和东亚各国良好的疫情防控，另一方面则源于民众对疫情恐惧心理的改善。在经济数据方面，我们不仅看到制造业景气指标的改善，而且非制造业 PMI 数据显示，线下消费的恢复也逐步到来，但是疫情对于就业以及收入预期的冲击意味着非制造业恢复的力度难以乐观，以近期经济供需恢复力度简单外推显然有失审慎，下半年各经济体在维持流动性宽松的同时仍需辅以积极的财政补位，否则缓慢改善的需求将对供给形成日益强化的制约，进而限制经济的改善空间。
- 就国内环境而言，需求不足的问题仍待观察，投资方面，水泥价格的持续回落意味着需求的下行；消费层面，乘联会数据显示，6 月汽车零售同比增速为-6.2%，较 5 月明显回落，与此同时批发同比增速也较 5 月回落 5.4 个百分点至不足 1%，汽车消费在积压需求释放后将逐步受制于就业与收入前景的不佳。通胀数据方面，受益于食品价格反弹，6 月 CPI 环比降幅明显收窄，叠加翘尾的小幅抬升，当月 CPI 同比较 5 月小幅回升 0.1 个百分点至 2.5%；PPI 环比受益于生产资料价格的明显走高而回升至正增长，但受制于翘尾因素，PPI 当月同比降幅仅收窄至 3.0%；展望来看，CPI 逐级回落和 PPI 逐月回升依旧是下半年的主旋律，其中 7 月 CPI 和 PPI 当月同比增速有望达到 2.3%和-2.6%。
- 就高频数据而言，房地产成交持续回升，农产品批发价格延续反弹。中游方面，钢铁价格略有抬升，补库存迹象日渐强化，水泥价格延续下行，华东和中南地区下行明显。上游方面，动力煤价格震荡抬升，焦煤价格止跌企稳；工业金属价格持续回升，贵金属价格震荡走高，黄金价格再创反弹新高，原油价格延续震荡。

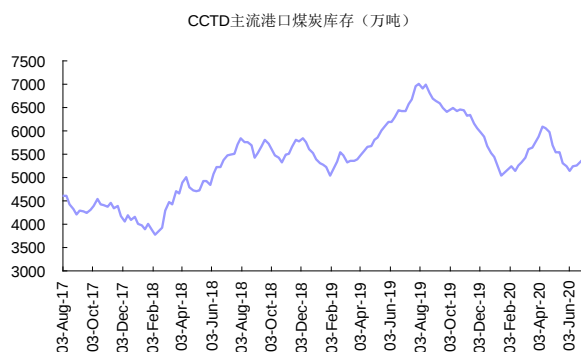
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



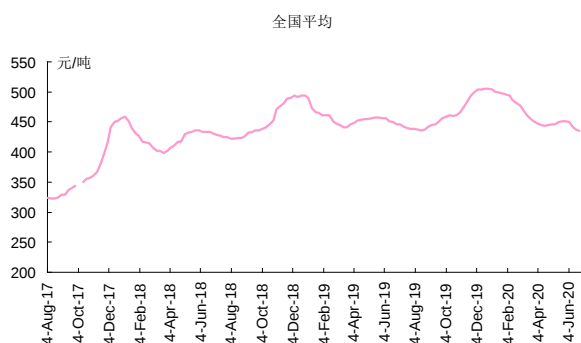
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



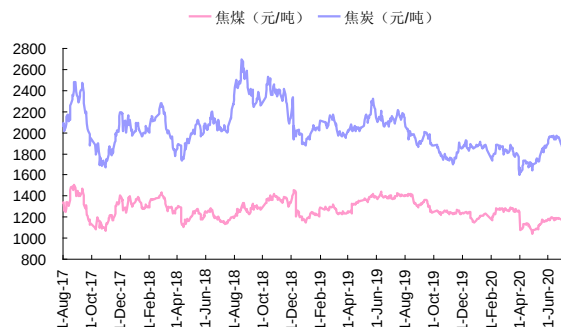
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



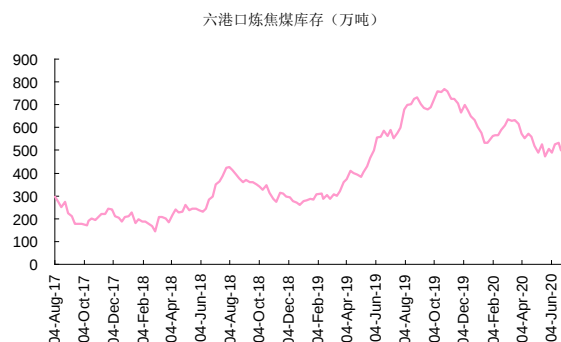
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



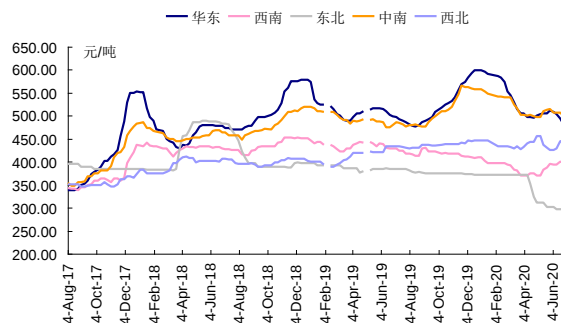
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



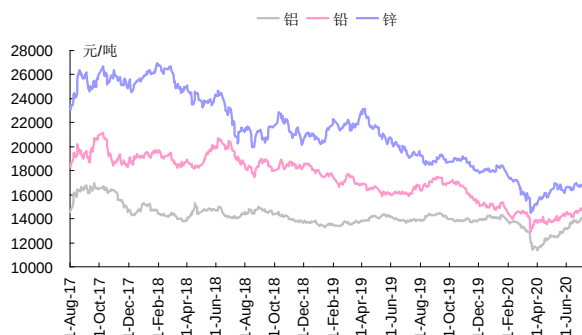
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



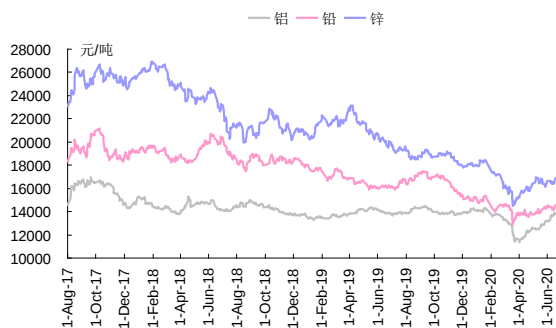
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



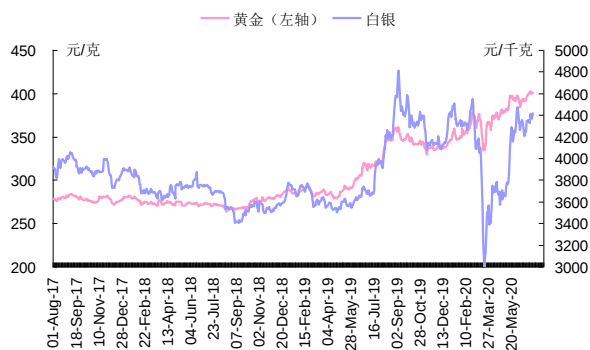
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



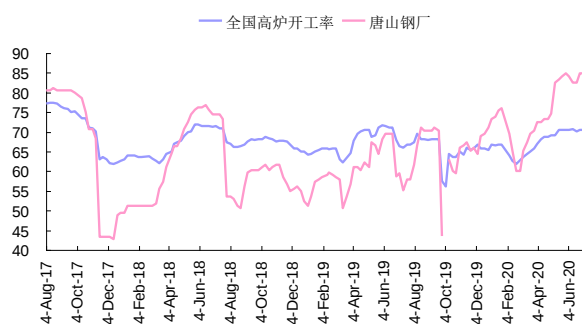
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



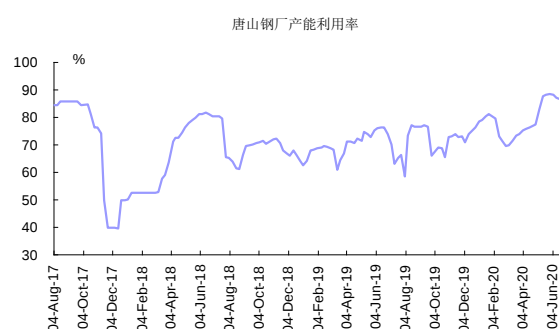
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



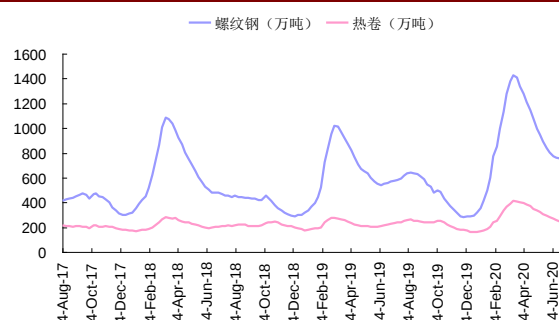
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



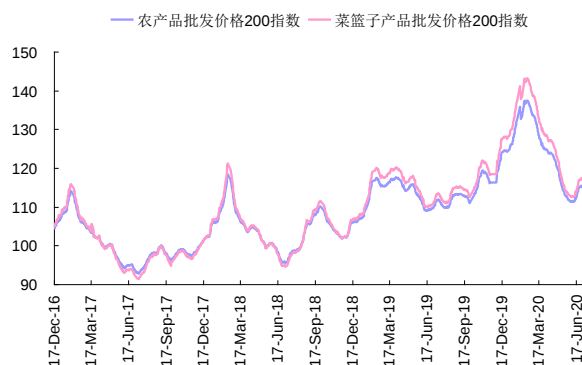
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



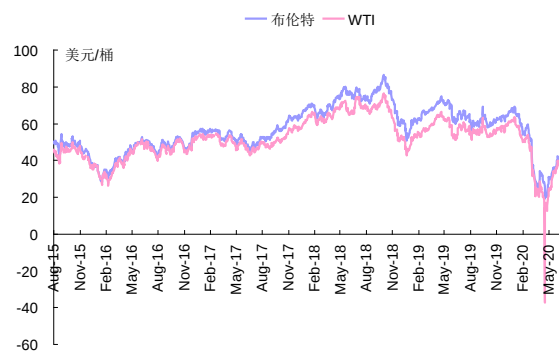
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



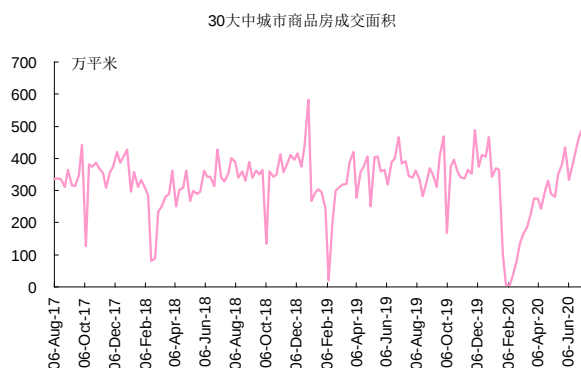
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



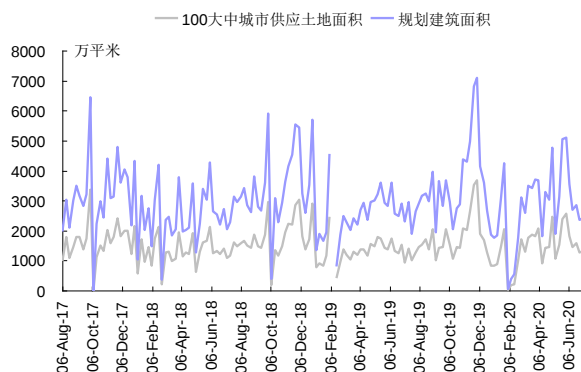
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



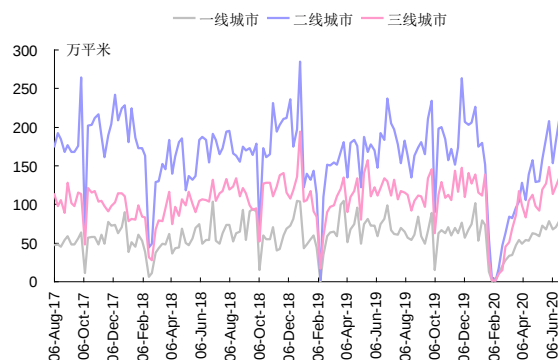
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



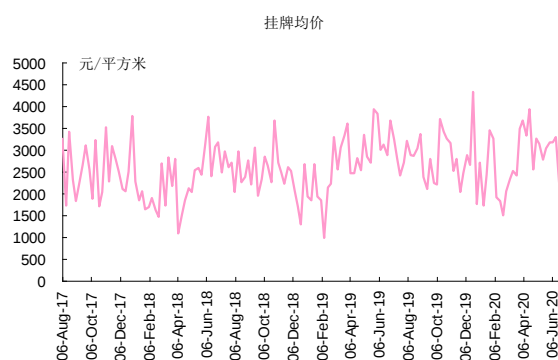
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_4001

