

宏观点评

欧美复工超7成，需求仍弱—国内外高频半月观

当前欧美多国陆续解封，其复工进度如何？疫情是否会二次暴发？我国经济复苏的幅度和结构如何？针对上述问题，我们对国内外相关数据进行高频跟踪：1) 国外：从疫情、交通运输、人员活动3个维度跟踪，以判断海外疫情和经济形势变化，及其对我国疫情防控、外需走势和风险偏好的影响；2) 国内：从上游（原材料价格），中游（工业生产、工业品价格、航线运价），下游（地产销售、汽车产销、食品价格）3个维度跟踪，以更加及时准确的判断基本面的真实情况。本期为近半月（6.6-6.19）以来的数据跟踪。

一、国外疫情与复工：美巴印疫情恶化，欧美复工率可能有7、8成

1. 国外疫情：全球疫情趋于恶化，持续时间可能超出预期。近半月（6.6-6.19，下同）以来，全球总确诊达890万+，总死亡46万+，全球日均新增确诊病例13.8万例，较半月前上涨20.9%，主因美国、巴西、印度持续高增，其中：巴西、印度单日新增分别超3万例、1.5万例，美国疫情在解封后出现二次暴发，单日新增重回3万例以上，三国疫情均呈上升态势；欧洲多数国家单日新增已低于1000例。综合看，美国巴西印度疫情恶化，欧洲亚洲疫情趋缓，全球总疫情趋于恶化，持续时间可能超出预期。

2. 交通运输：商业航班缓慢修复至约5成。截止6月19日，全球商业航班数量约5.1万架次/日，回升至疫情前正常水平的48%，较半月前提高5个百分点，显示各国航空管制逐步放松。交通拥堵指数分化，欧洲反弹至6成左右，美国仍仅4成左右。截止6月19日，欧洲的伦敦、巴黎、罗马等城市的交通拥堵指数已修复至去年平均水平的6成左右，但美国的纽约、洛杉矶仍维持去年的3-4成水平，可能与美国国内抗议活动暴发，选择路面交通的人数减少有关。

3. 人员活动：欧美国家谷歌活动指数回升至7、8成。截止6月15日，从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看：1) 欧美国家恢复情况较好。美国已恢复至正常水平的80%左右，德国恢复至正常水平的80%-90%，英国恢复至正常水平的50%-60%。据此推断，欧美各国整体复工率可能达到了7、8成。2) 亚洲国家复工水平较高。日本、韩国、越南分别恢复至正常水平的80%、95%、100%左右。3) 疫情较为严重的国家复工率仍低。印度仅有正常水平的40%-60%，巴西则为正常的60%-80%。整体来看，全球经济重启稳步推进，但仍需警惕疫情二次暴发导致二次封锁的风险。

二、国内经济：生产保持稳定，需求复苏放缓，上中游价格多数走高

1. 上游：原材料价格普遍回升。近半月以来，受各国经济重启需求回暖、OPEC+减产等因素影响，上游原材料价格普遍继续回升。其中：油价延续反弹，IPE布油价格收于41.92美元/桶，环比小幅上涨7.6%，涨幅较前期明显收窄，较去年同期仍下跌34.5%；铁矿石、铜、铝价格环比分别上涨3.2%、5.6%、3.8%，均已达到去年同期水平附近。煤炭价格继续反弹，环比上涨1.3%，同比仍下跌7.9%。

2. 中游：工业生产保持稳定。近半月以来，工业生产回升放缓，发电企业日均耗煤环比季节性提升10.9%，但同比涨幅仅1.7%，与前期基本持平；全国高炉开工率环比基本持平，较去年同期下降1.1个百分点。维持此前判断，受疫情压制，生产恢复可能进入瓶颈期。工业品价格多数回升。随着生产趋于稳定、库存逐步去化、需求继续复苏，工业品价格多数上涨。螺纹钢、化工品价格环比分别上涨3.6%、2.4%，水泥价格环比小幅回落1.5%，主因南方阴雨天气影响施工。航线运价走势分化。近半月以来，波罗的海干散货指数(BDI)环比大幅反弹86.4%，主因我国铁矿石需求回升。但中国出口集装箱运价指数(CCFI)仍保持低位，环比持平，显示我国整体出口压力仍大。

3. 下游：房地产成交小幅回落。在国内疫情趋稳，流动性保持宽松的环境下，近期房地产市场整体呈回暖态势。近半月以来，30城商品房成交面积环比小幅下跌2.5%，但仍高于近年平均水平。全国城二手房价格微幅上涨，100城土地溢价率环比基本持平。汽车产销小幅回落。受基数提升、前期积压需求已释放等因素影响，汽车产销增速回落。近半月以来，汽车半钢胎开工率回落3.1个百分点，据乘联会，6月前两周乘用车零售销量较5月同期环比下降8%，同比下降14%，整体表现较弱。食品价格涨跌互现。近半月以来，猪肉批发价环比上涨6.0%，可能与供给仍然偏紧，而疫情反弹提振猪肉消费偏好有关。蔬菜价格环比反弹3.0%，水果价格环比回落3.8%。

风险提示：疫情发展超预期，政策力度超预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 刘新宇

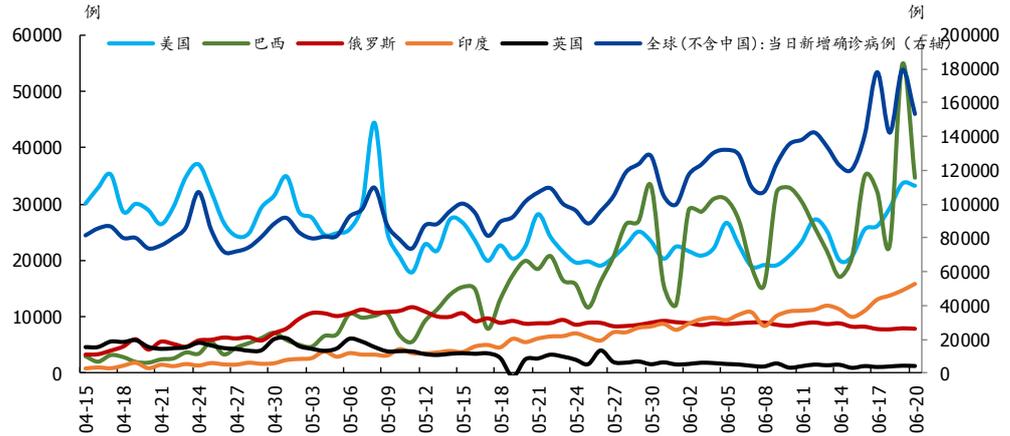
邮箱：liuxinyu@gszq.com

相关研究

- 1、《修复斜率放缓，后续怎么走？—全面解读5月经济》2020-06-15
- 2、《欧美复工约6成，关注价格上涨—国内外高频半月观》2020-06-07
- 3、《修复与背离—5月PMI的4大信号》2020-05-31
- 4、《欧美复工可能近3成—国内外高频半月观》2020-05-24
- 5、《超九成了一7指标跟踪复工·最后1期(共9期)》2020-04-11



图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国疫情再起, 巴西印度继续恶化



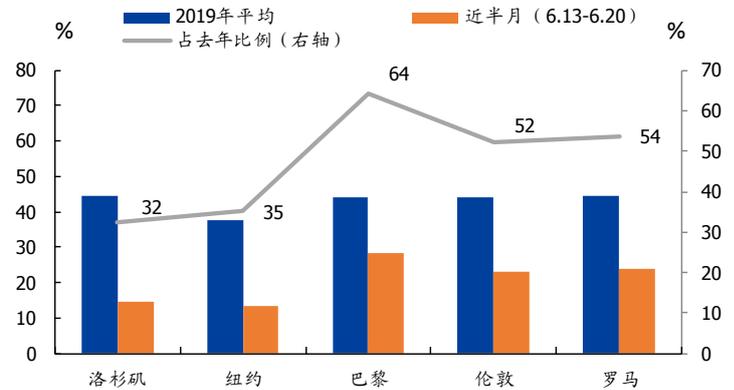
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 缓慢恢复至近5成



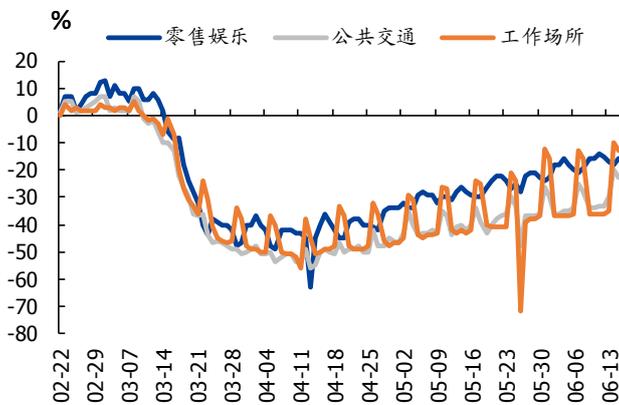
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 欧洲恢复至去年的6成左右



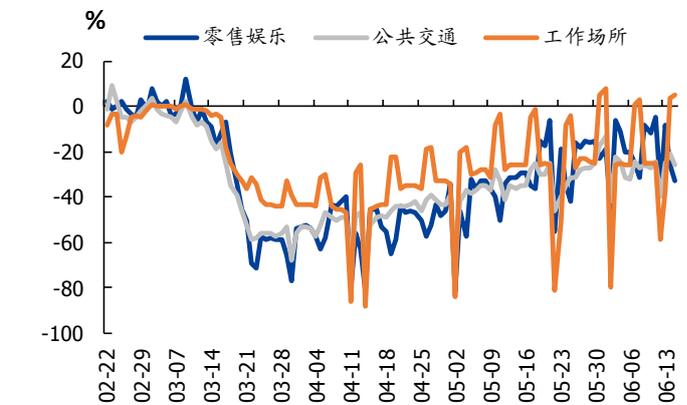
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

图表 4: 谷歌活动指数——美国已恢复至80%左右



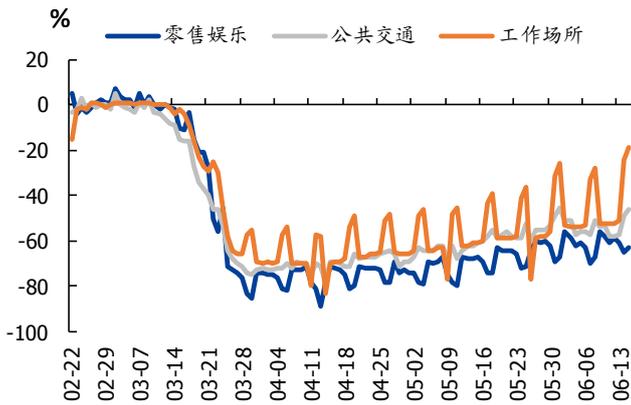
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 5: 谷歌活动指数——德国已恢复至80%-90%



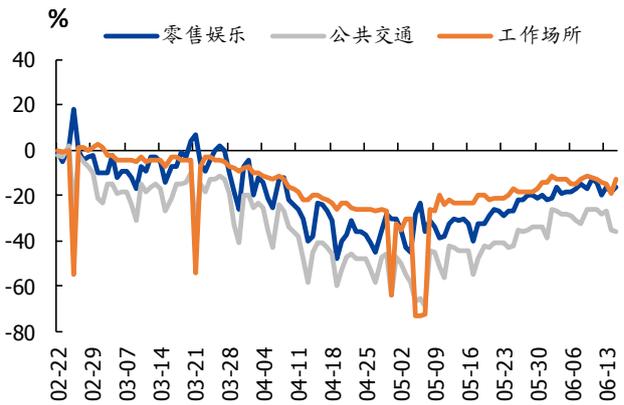
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 6: 谷歌活动指数——英国已恢复至 50%-60%



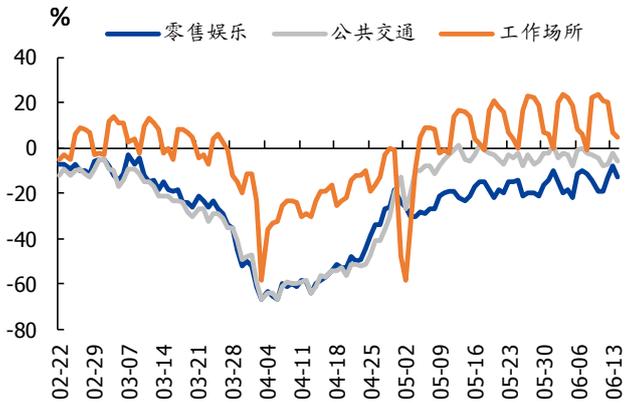
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 7: 谷歌活动指数——日本已恢复至 80%左右



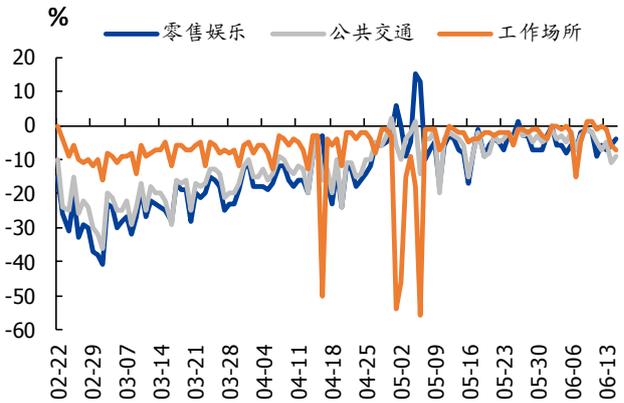
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 8: 谷歌活动指数——越南已恢复正常



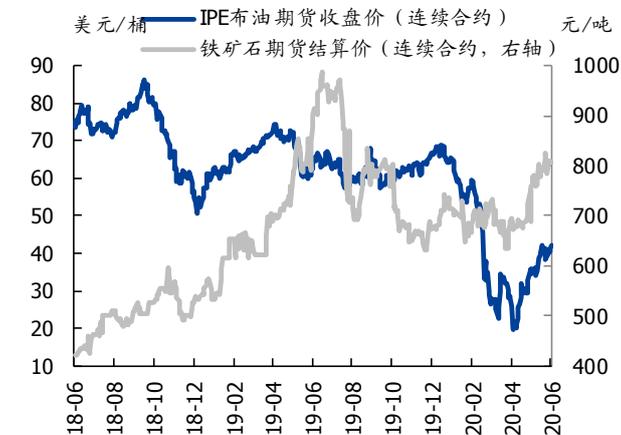
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——韩国已恢复至 95%左右



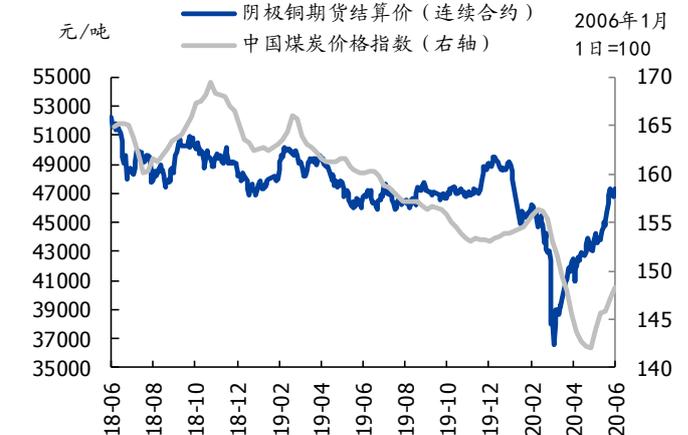
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 10: 原材料价格: 原油、铁矿石持续回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 原材料价格: 铜价、煤价回升



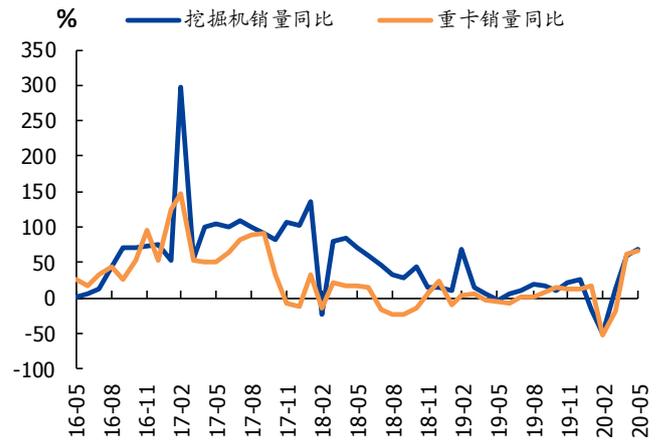
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 工业生产: 发电耗煤、高炉开工率基本保持平稳



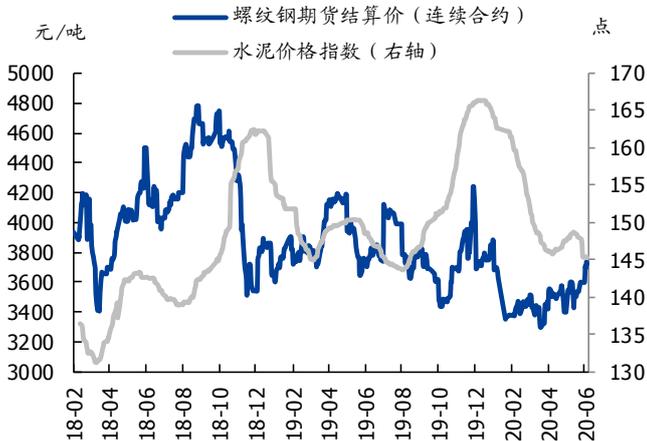
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 工业生产: 挖掘机、重卡销量高增



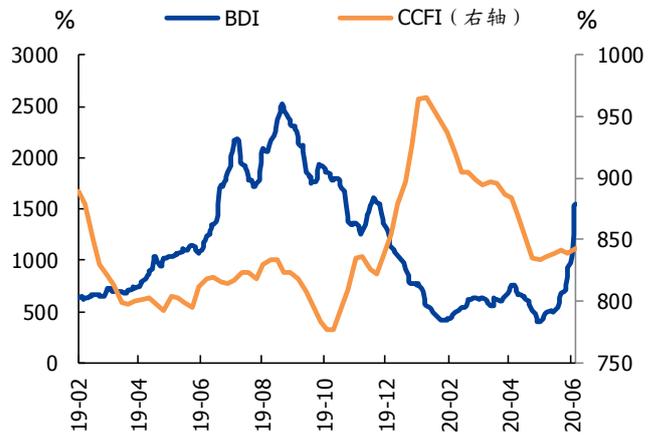
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 工业品价格: 涨跌互现



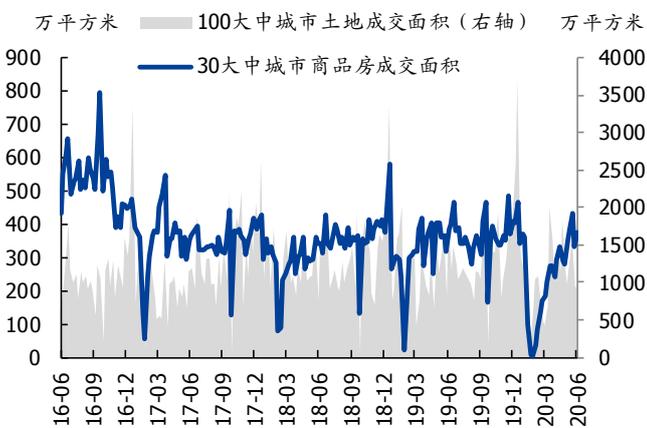
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 航线运价: 走势分化



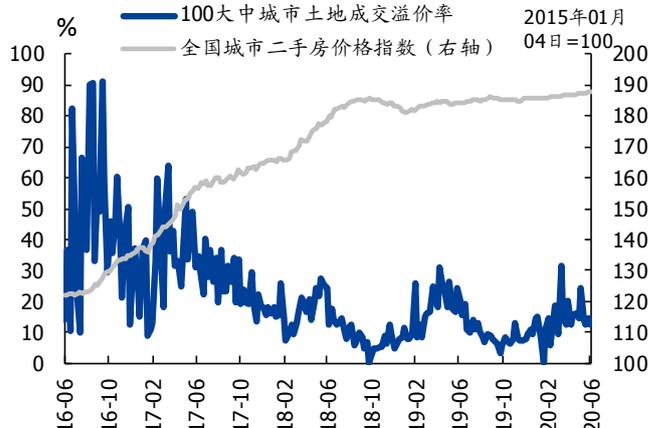
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 地产销售: 商品房成交小幅回落



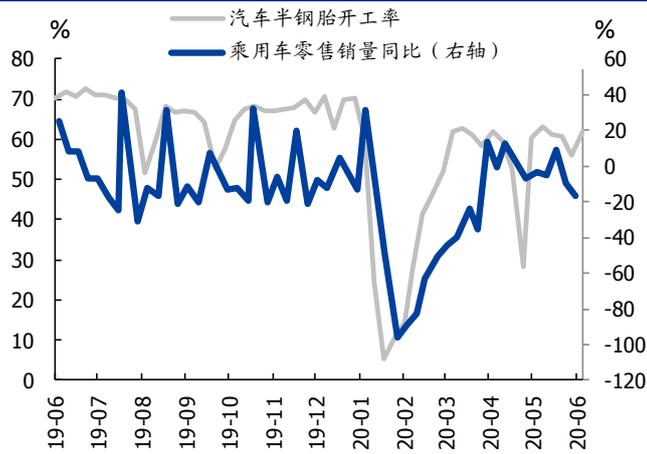
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 地产价格: 二手房价格、土地溢价率稳定



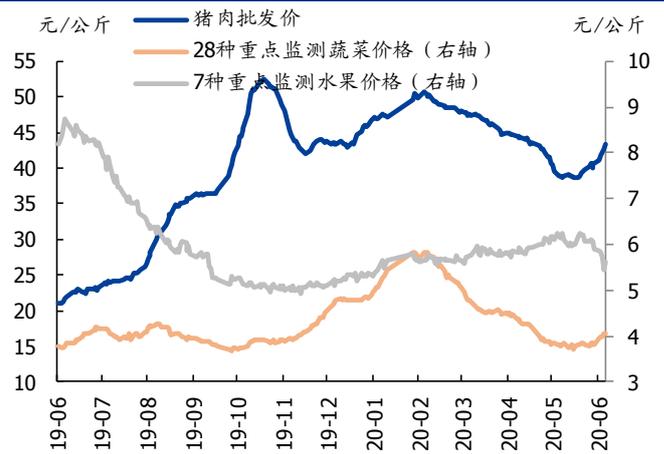
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 汽车产销: 小幅回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 食品价格: 涨跌互现



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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_4386



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>