

宏观点评

欧美复工约6成，关注价格上涨—国内外高频半月观

当前欧美疫情趋缓陆续解封，其复工进度如何？是否会二次爆发？国内经济复苏的幅度和结构如何？针对上述问题，我们有必要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、出口运价），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。

一、国外疫情与复工：欧美疫情趋缓，复工率可能有6成左右

1. 国外疫情：全球疫情仍在高位，持续时间可能超出预期。近半月（5.23-6.5，下同）以来，全球总确诊690万+，总死亡40万+，全球（不含中国）日均新增确诊病例11.1万例，较半月前上涨20.8%，主因巴西、印度、俄罗斯持续高增，其中：巴西单日新增超3万例、超过美国位居第一，美国单日新增在2万例左右高位震荡、且二次爆发风险仍高，欧洲多数国家单日新增已低于1000例。综合看，欧洲趋缓，美国尚处高位，巴西印度接棒恶化，全球总疫情仍不乐观，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4成。截止6月5日，全球商业航班数量约4.5万架次/日，回升至疫情前正常水平的43%，较半月前提高6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5成左右，美国仍仅3成左右。截止6月5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4成左右，但美国的纽约、洛杉矶仍维持去年的2-3成水平，可能与美国国内抗议活动爆发，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6成左右。截止6月5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60%-70%，德国恢复至正常水平的70%-80%，英国恢复至正常水平的40%-50%。据此推断，欧美各国整体复工率可能达到了6成左右。2) 亚洲国家复工水平较高。日本、越南、韩国分别恢复至正常水平的70%、90%、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30%-50%，巴西则为正常的50%-70%。整体来看，欧美经济重启稳步推进，结合我国4-5月出口数据持续好于预期，我们提示短期外需萎缩幅度可能小于预期，进而提振市场风险偏好。

二、国内经济：供需延续改善，上中游价格普遍走高，外需可能好于预期

1. 上游：原材料价格普遍回升。近半月以来，受欧美经济重启、中国需求回暖、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，WTI原油价格收于39.55美元/桶，环比继续大幅上涨20.2%，但较去年同期仍下跌36.6%；铁矿石、铜、铝价格环比分别上涨7.8%、1.7%、2.1%，同比仍均为负值。煤炭价格也触底反弹，环比上涨1.9%，同比跌幅仍达9.6%。

2. 中游：工业生产小幅回落。近半月以来，工业生产小幅回落，发电企业日均耗煤环比回落10.7%，但仍高于去年同期水平；全国高炉开工率环比基本持平，较去年同期下降1.6个百分点。近期生产小幅回落可能是由于在较快恢复正常水平后，开始受到需求端制约。工业品价格普遍回升。随着生产恢复放缓、库存逐步去化、需求稳步复苏，工业品价格出现普遍上涨。螺纹钢、水泥、化工产品价格环比分别上涨1.0%、0.4%、1.8%。出口运价企稳回升。近半月以来，波罗的海干散货指数(BDI)环比大幅反弹24.0%，主因欧美和中国需求出现回暖。中国出口集装箱运价指数(CCFI)低位企稳，环比小幅上涨0.6%，仍高于去年同期，与航运公司收缩运力有关。

3. 下游：房地产成交持续回暖。在国内疫情趋稳，流动性保持宽松的环境下，近期房地产市场持续回暖。近半月以来，30城商品房成交面积环比大幅上涨29.5%，已达到近年平均水平。全国城二手房价格基本持平，100城土地溢价率环比下降7.8个百分点。汽车销售继续改善。受益于前期需求释放、政策刺激等因素，汽车产销继续改善。近半月以来，汽车半钢胎开工率微跌1.2个百分点，据乘联会，5月乘用车零售销量较4月环比提升12%，同比0%，整体表现较强。食品价格普遍回落。近半月以来，猪肉批发价环比下跌1.4%，主因猪肉供给形势好转，而餐饮消费、集团消费等恢复还需时日。果蔬价格小幅回落，蔬菜价格环比回落0.8%，水果价格环比回落1.2%。

风险提示：疫情发展超预期，政策力度超预期。

作者

分析师 熊国

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、《美国5月失业率为何与预期大幅背离？》

2020-06-06

2、《修复与背离—5月PMI的4大信号》2020-05-31

3、《欧美复工可能近3成—国内外高频半月观》

2020-05-24

4、《超九成—7指标跟踪复工·最后1期(共9期)》

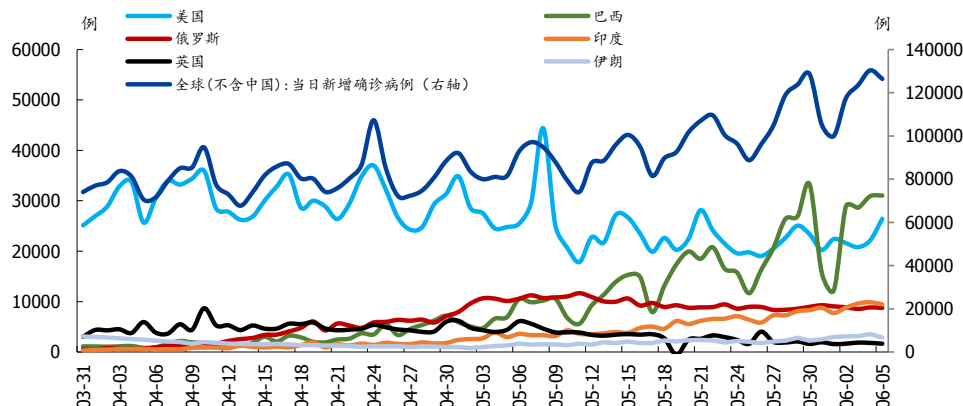
2020-04-11

5、《人员返程超9成—7指标跟踪复工·第8期》

2020-04-05

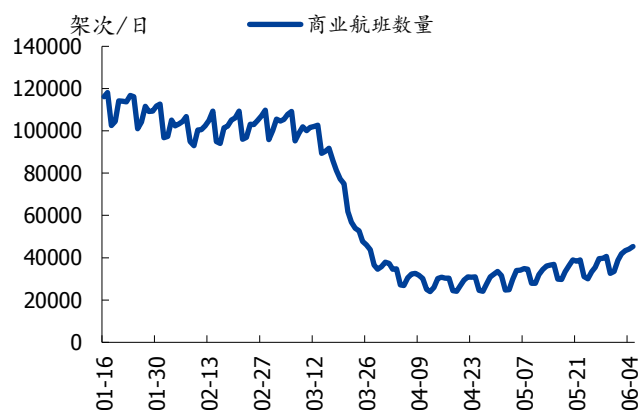


图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量: 美欧疫情趋缓, 巴西印度接棒恶化



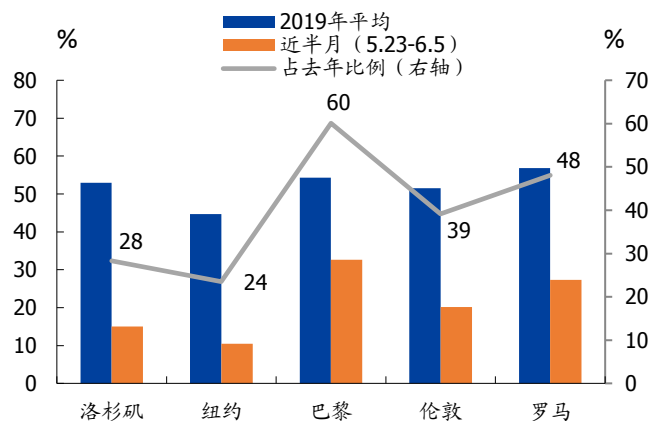
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 缓慢恢复至近 4 成



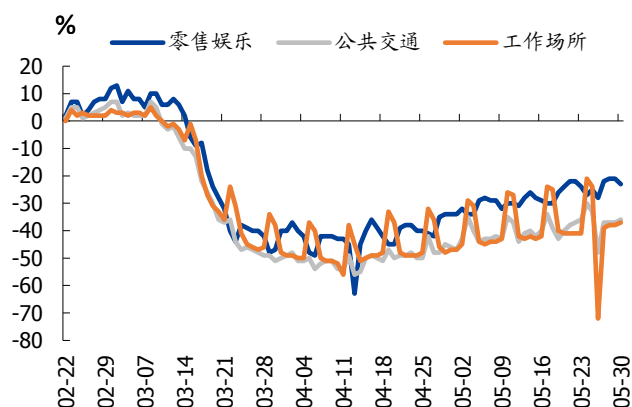
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 欧洲恢复至去年的 5 成左右



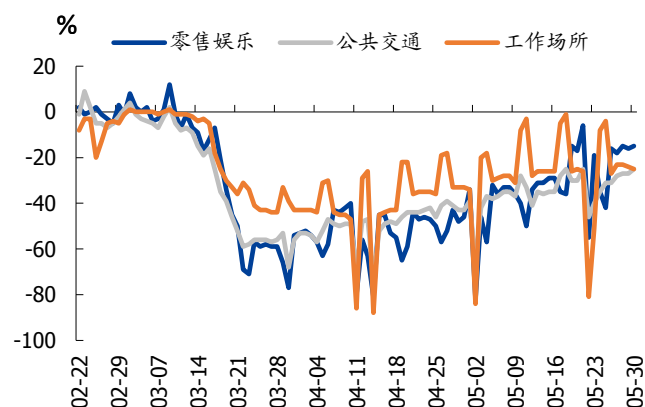
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

图表 4: 谷歌活动指数——美国已恢复至 60%-70%



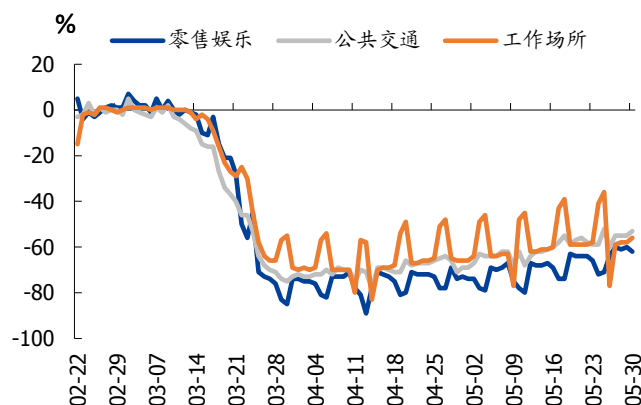
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 5: 谷歌活动指数——德国已恢复至 70%-80%



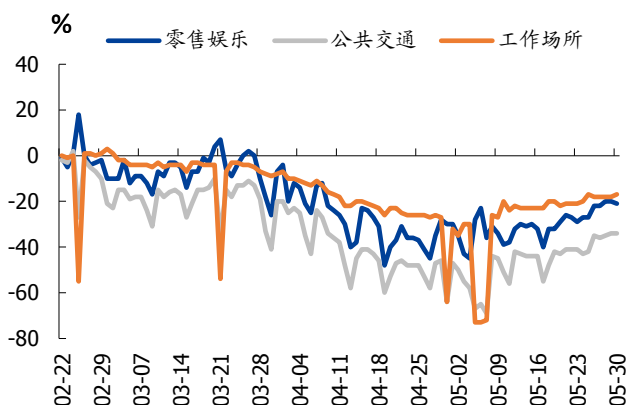
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 6: 谷歌活动指数——英国已恢复至 40%-50%



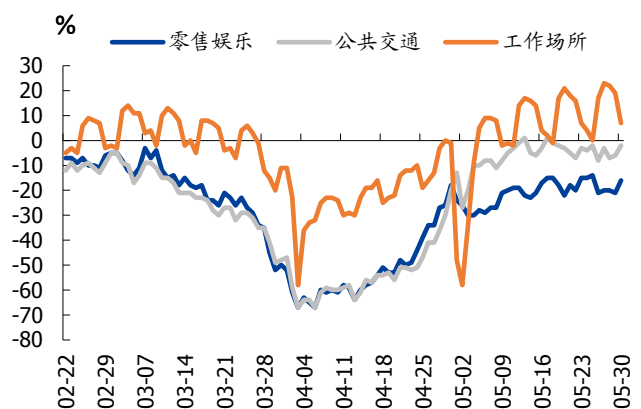
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 7: 谷歌活动指数——日本已恢复至 70%左右



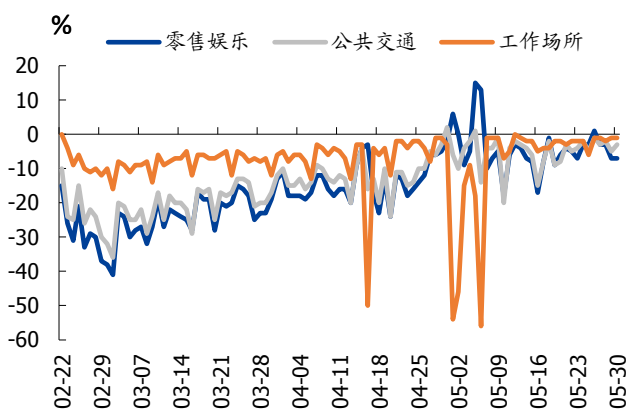
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 8: 谷歌活动指数——越南已恢复至 90%左右



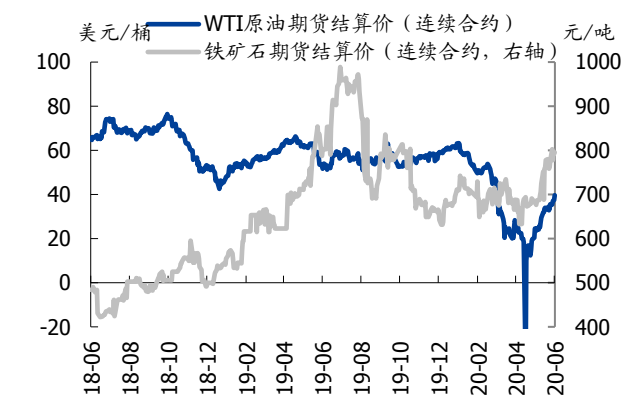
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——韩国已恢复正常



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



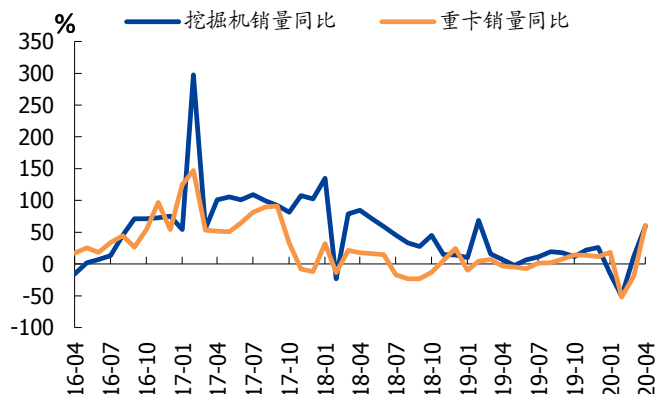
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 工业生产: 发电耗煤、高炉开工率小幅回落



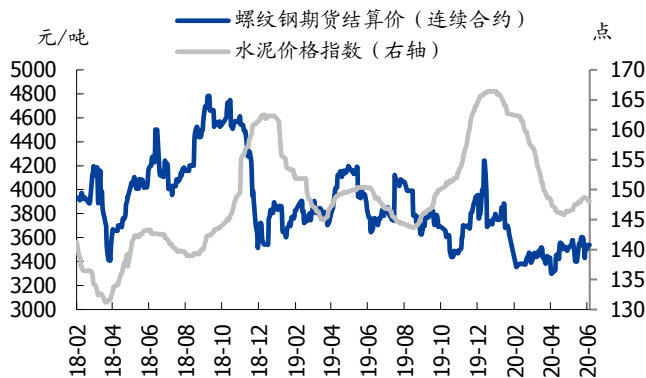
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 工业生产: 挖掘机、重卡销量高增



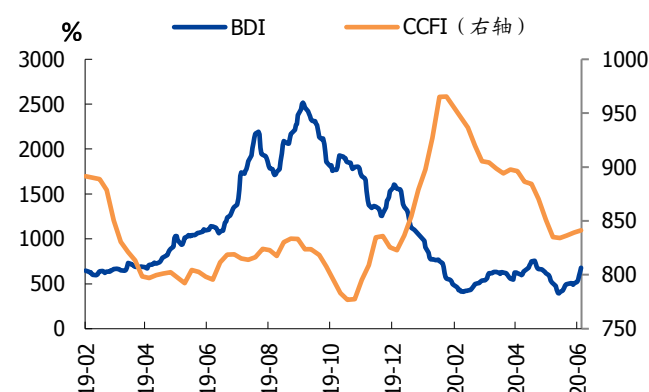
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 工业品价格: 普遍回升



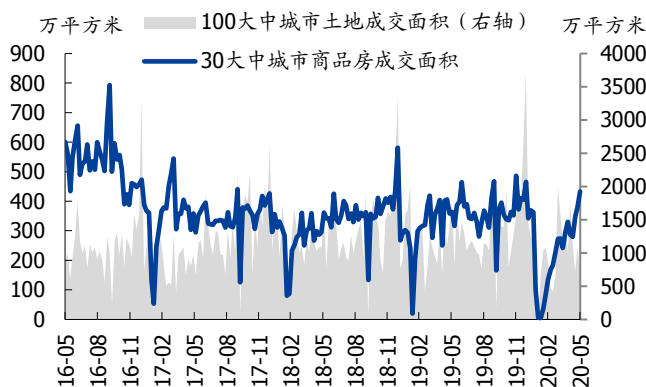
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 出口运价: 企稳回升



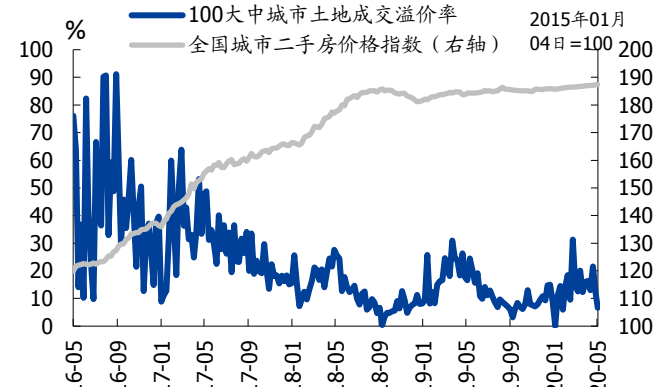
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 地产销售: 商品房回升, 土地回落



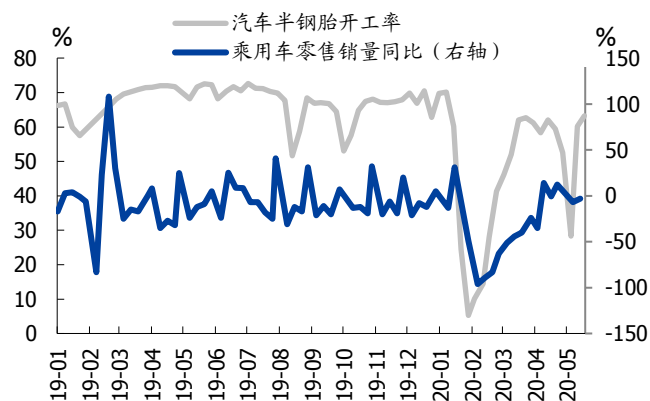
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 地产价格: 二手房价格稳定, 土地溢价率回落



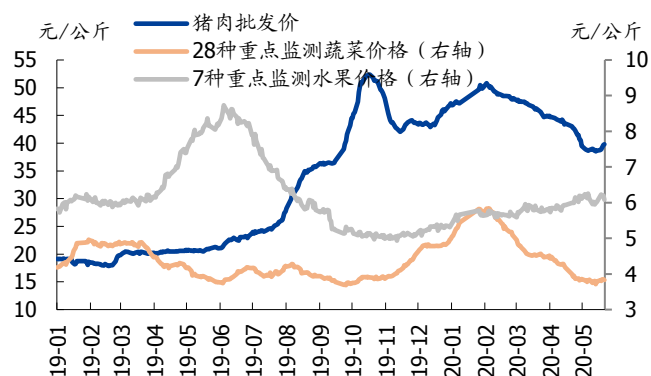
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 汽车产销: 已经恢复正常水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 食品价格: 食品价格小幅回落



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_4694

