

拜登正式入驻白宫 财政刺激强势出炉

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 01 月 21 日

证券分析师

周喜

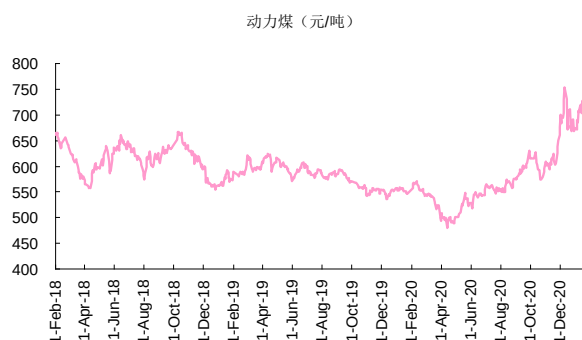
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数有所回落，虽然英国数据持续好转，但是西班牙情况的恶化令欧洲整体数据依旧维持在高位，美国和日本均明显回落，巴西的中枢水平仍在震荡走高，总体上看疫情的趋势性好转仍待时日。经济数据方面，美国消费增长放缓叠加密歇根大学消费者指数的回落，令美国消费前瞻不甚乐观，这显然是拜登入驻白宫后开启大规模财政刺激的理由之一；此外，在生产端，随着对病毒认识的加深，防控手段的改善令疫情肆虐对生产的冲击度愈加强化，这推动了大宗商品价格的逐步回升，进而令全球进一步弱化了通缩的担忧。
- 就国内环境而言，尽管非输入性病例增长可控，但是疫情散发区域却进一步扩大，1月20日国内新增非输入性病例126例，河北、黑龙江、吉林、山西和北京均出现非输入性病例。经济数据方面，四季度GDP同比增速进一步回升至6.5%，尽管最终消费的贡献度明显提升，但是12月社零同比增速的走低、依旧维持高位的失业率和较低的可支配收入增速都意味着消费总量的回升仍将维持缓慢的现有态势，特别是考虑到疫情散发对线下消费带来的冲击，一季度消费前景存在下修压力；然而立足全年，消费、制造业投资仍将是经济增长的主导因素，房地产投资则有望在租房市场构建中保持韧性。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交小幅回落，农产品批发价格200指数继续回升，鸡蛋、蔬菜和鸡肉价格涨幅明显。中游方面，钢铁价格震荡走弱，水泥价格小幅回落。上游方面，煤炭价格走低，有色金属中铝和锌的国内价格均小幅回落，铜、铅价格则维持震荡，贵金属价格冲高回落，原油价格继续抬升。

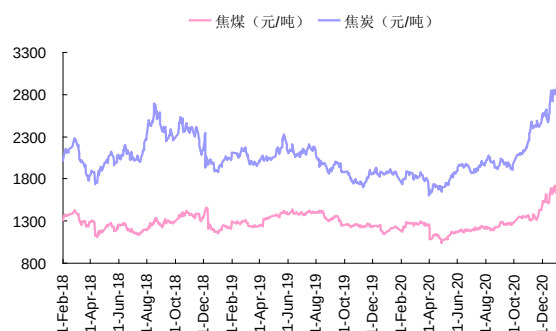
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



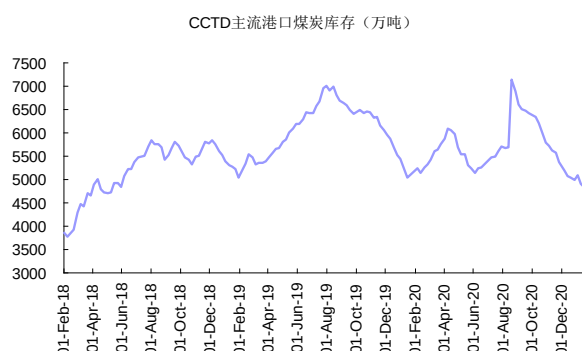
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



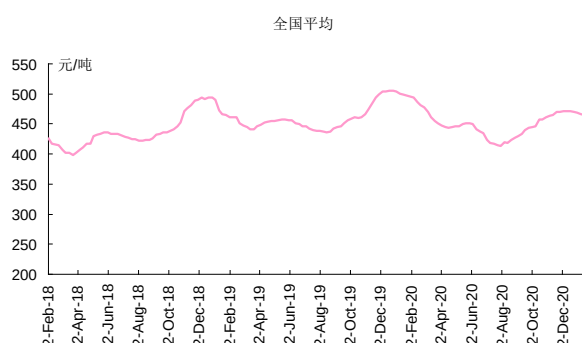
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



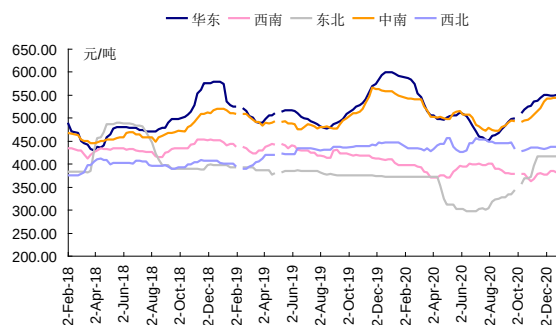
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



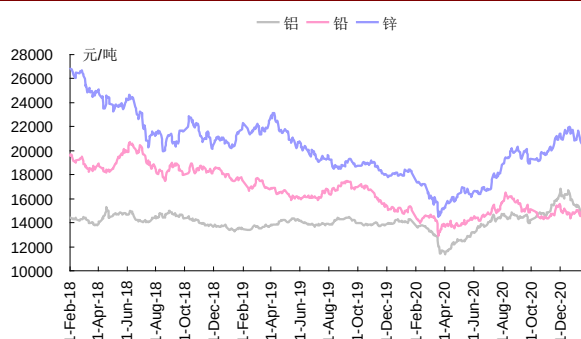
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



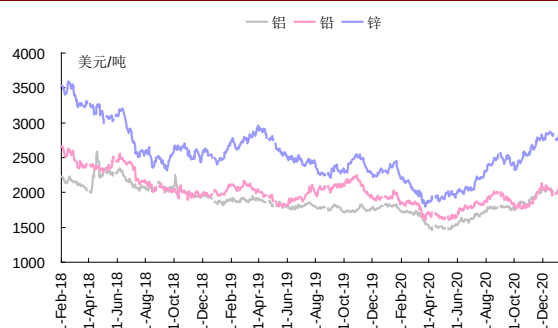
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



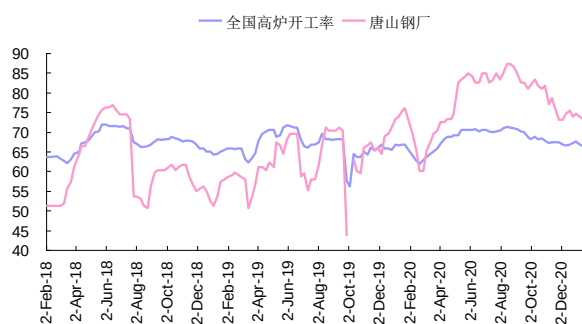
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



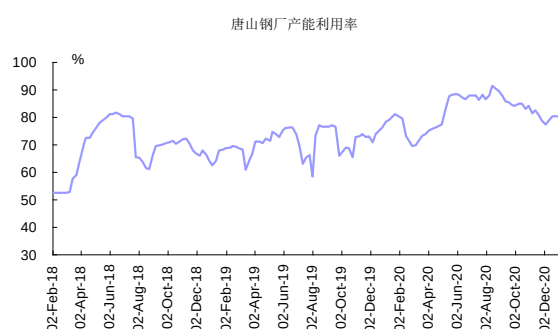
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



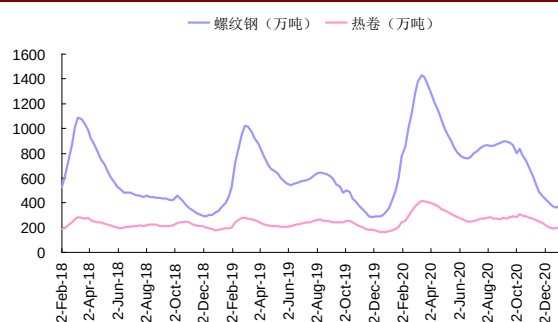
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



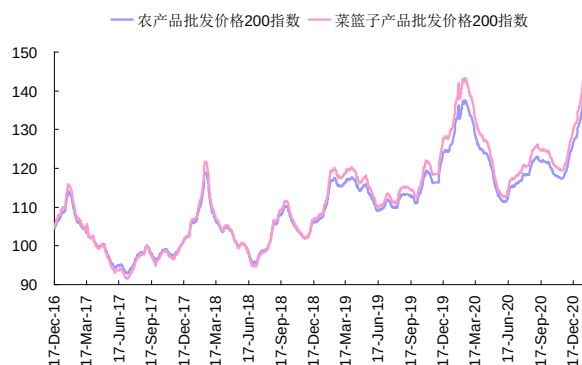
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



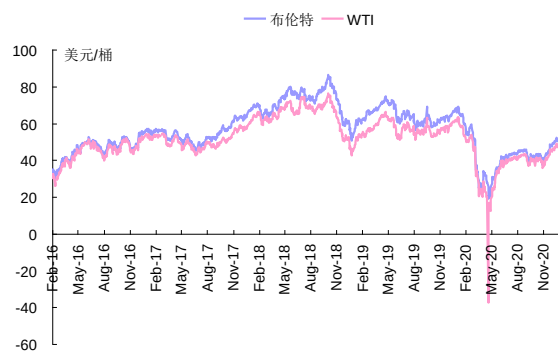
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



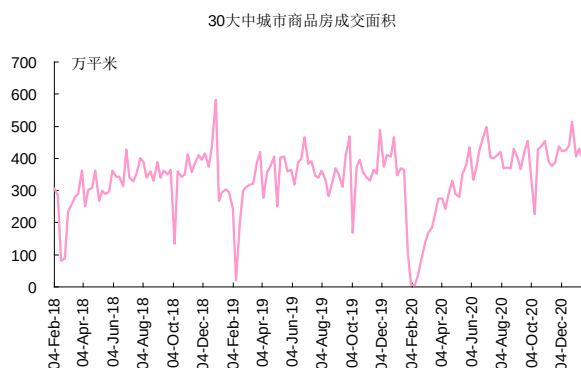
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



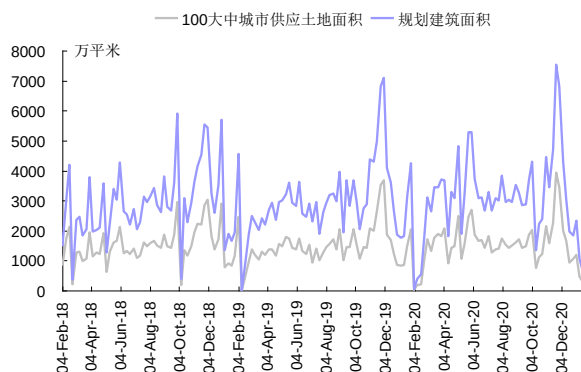
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



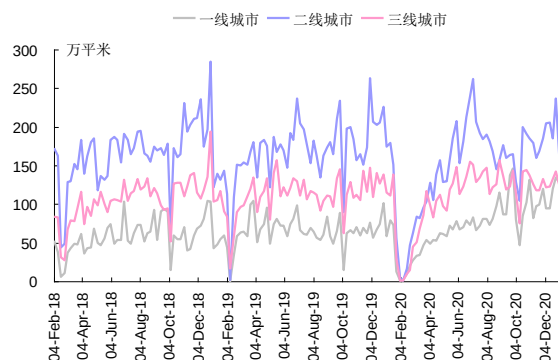
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



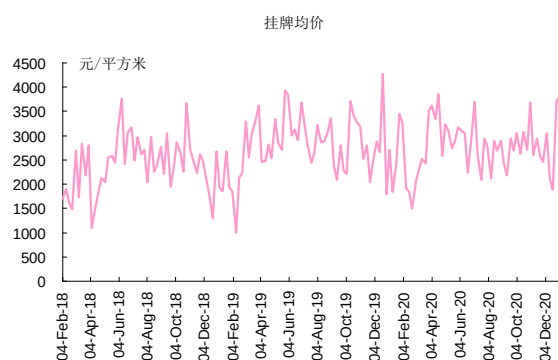
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_17

