

全球疫情有所改善 国内经济延续复苏

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 05 月 21 日

证券分析师

周喜

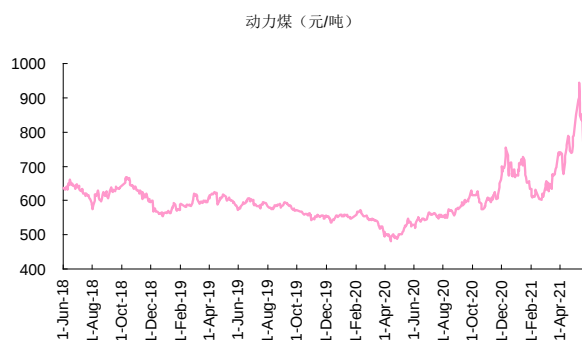
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数进一步回落，其中欧美形势稳中向好，印度日新增病例数震荡回落，但巴西形势仍不乐观。经济数据方面，美国社零数据同比增速继续抬升的同时，其环比则略有回落，同期密歇根大学消费者信心指数亦出现明显下降，市场对财政刺激前瞻的信心有所弱化；产能利用率数据虽继续回升，但距疫情前水平仍有差距，供需缺口仍未弥合；欧元区 CPI 同比增速虽进一步走高，但核心 CPI 环比均维持在历史中枢附近。
- 就国内环境而言，4 月份房地产投资的韧性和制造业投资改善的潜质彰显无疑，而消费则在汽车等商品的拖累下有所走弱，展望来看，恢复程度较低的制造业投资有望在高产能利用率和盈利能力的刺激下持续改善；疫情防控的总体向好、就业环境以及企业盈利能力改善则均有利于推动消费的进一步恢复，但芯片短缺对消费数据的拖累仍将持续；内外部需求的改善叠加全球供给恢复的结构性不足，将令国内生产继续保持活跃。政策方面，本周国常会再度关注大宗商品价格上涨，会议一方面强调对供需进行双向调节，另一方面则指出要通过加强市场监管打击炒作行为，既然当前大宗商品价格上涨主要源自供给不足所导致的供需缺口，那么货币调控将难有成效，因此呵护供给和打击炒作仍是应对的主导措施，货币收紧的必要性则较低。
- 就高频数据而言，下游方面，节假日因素消退后房地产成交明显回升，农产品批发价格 200 指数进一步快速回落。中游方面，钢铁价格明显回落，水泥价格小幅上行。上游方面，煤炭价格明显下降，工业金属价格总体维持强势，其中国内铝价降幅明显，贵金属价格震荡回升，原油价格有所下行。

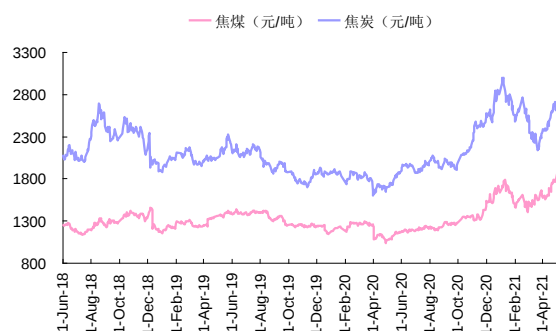
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



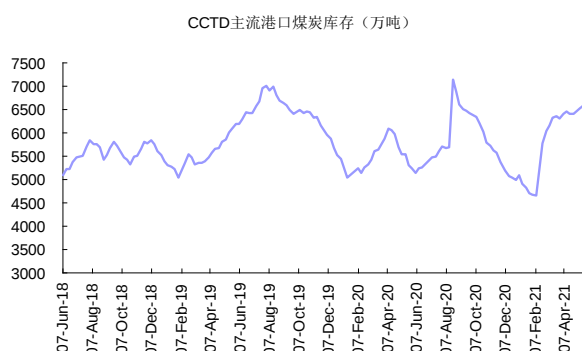
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



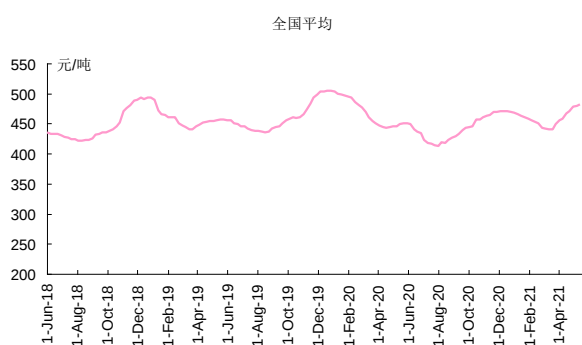
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



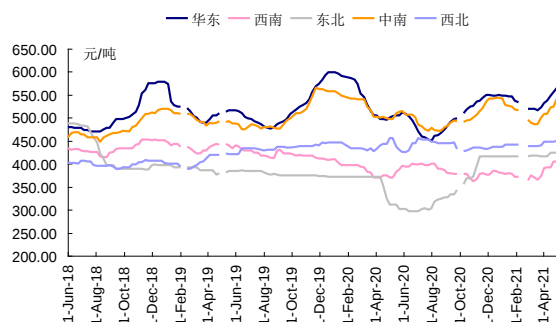
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



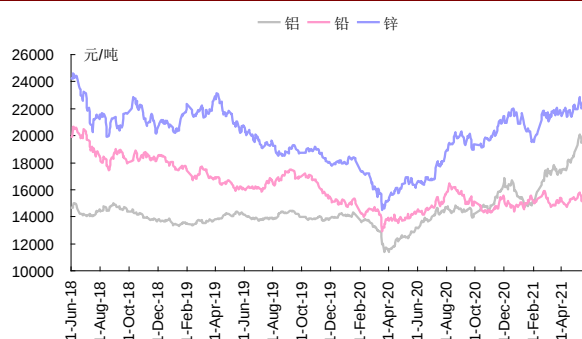
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



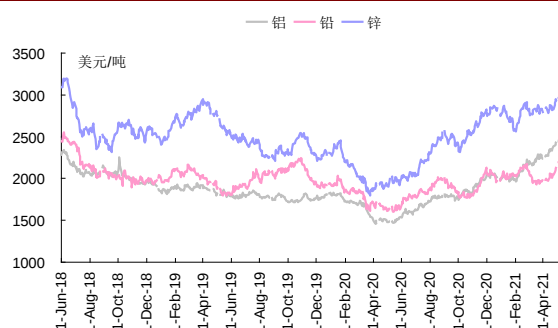
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



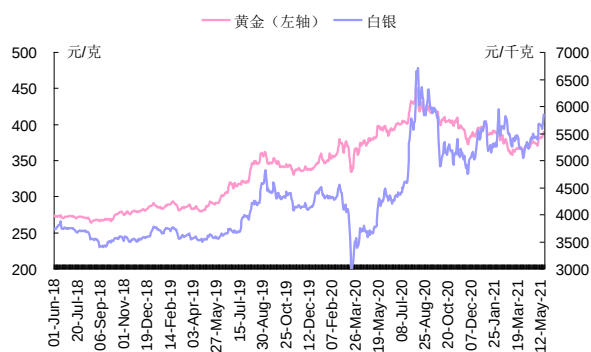
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



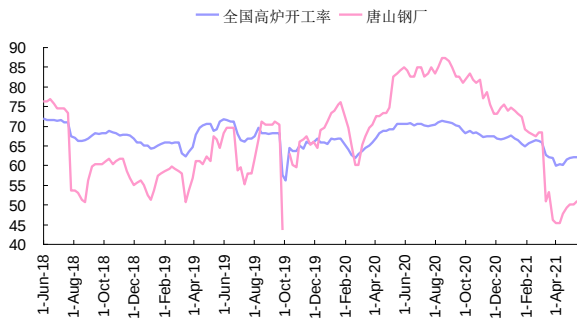
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



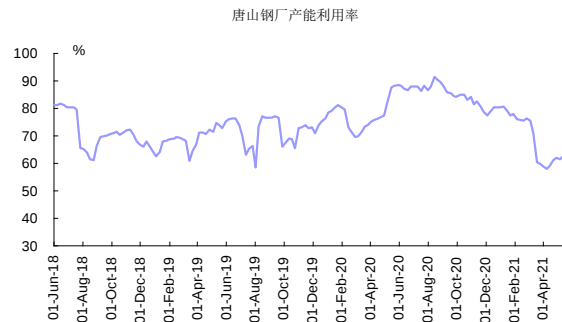
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



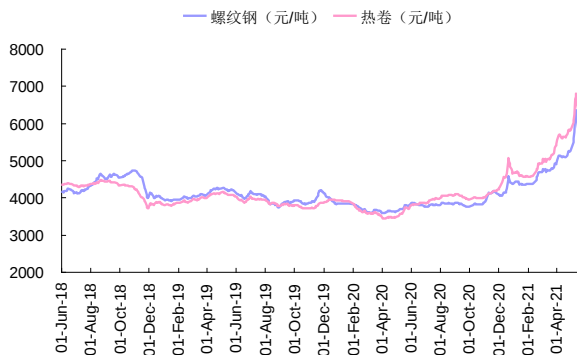
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



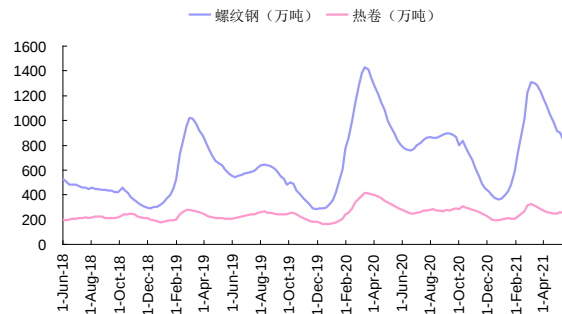
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



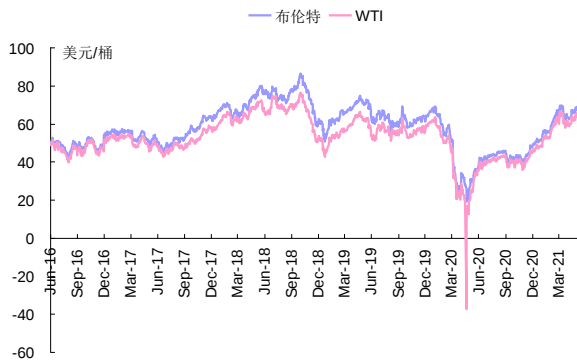
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



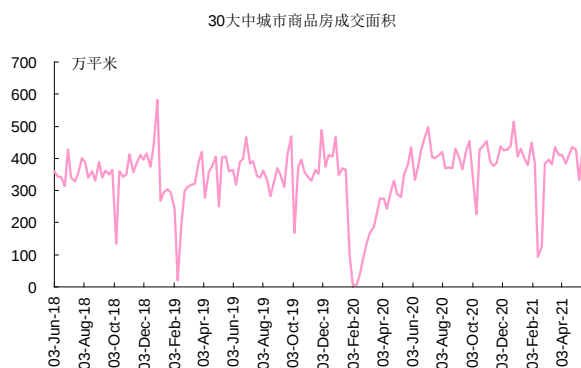
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



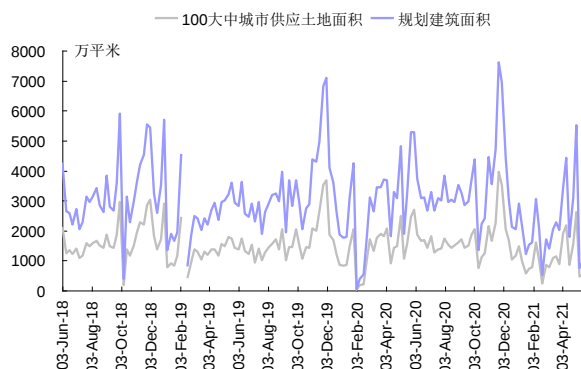
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



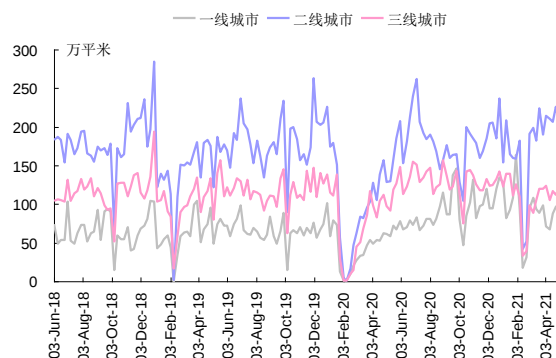
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



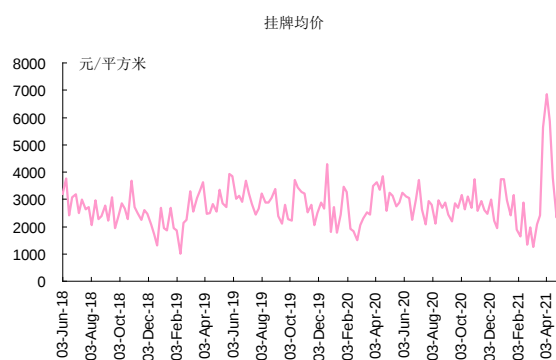
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_19705

