

海外疫情虽反复 全球供给仍回升

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 06 月 24 日

证券分析师

周喜

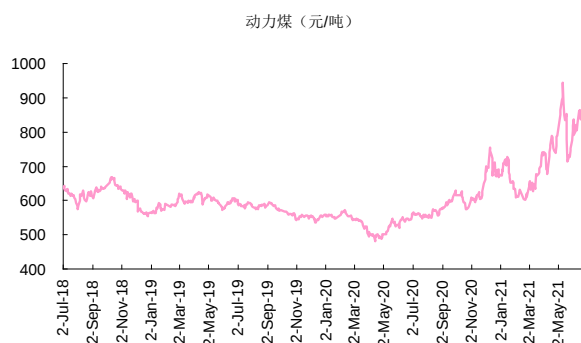
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数再度有所反弹，其中英国和俄罗斯日新增病例数均明显抬升，巴西新增病例数则再创新高，南非情形同样极不乐观，一方面发展中经济体极为不足的疫苗接种率导致疫情反复难以避免，另一方面，新冠病毒变异也对疫苗有效性提出了考验，因此人类与新冠病毒的对抗或将是场持久战，尽管防疫手段提升等有利于促进供给的持续改善，但是疫情持续下需求的改善之路或较为漫长。经济数据方面，欧元区制造业 PMI 指数继续小幅改善，供给能力持续回升，同期服务业 PMI 指数超预期改善至 58%，其中德国服务业 PMI 指数的改善幅度则高达 5.3 个百分点至 58.1%；美国 6 月 Markit 制造业 PMI 指数小幅回升至 62.6%，而服务业 PMI 指数则大幅回落至 64.8%，相较于景气指标的变动，市场近来最为关心的莫过于美联储对于数据的看法，尽管对通胀前瞻趋于警惕，对就业前景表示乐观，但是美联储对政策退出的表述始终充满着不情愿，其一方面表明联储对经济中期运行信心不足，另一方面则隐含了高负债下美联储维持低利率的无奈。
- 就国内环境而言，近一周是国内经济数据发布的空窗期，但是可关注的政策及事件却并不少。首先，市场利率定价自律机制宣布优化存款利率上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定，此行为在避免倍数加成时存在的杠杆效应外，还促成了长短期存款利差的缩窄，有利于引导银行存款回归合理的期限结构。其次，本周国储进行了储备铜、铝和锌的投放，以调节其高涨的价格，管理层实施的对冲操作逐步落地。最后，本周国常会再度强调创业对就业的带动作用，同时强调新业态对我国外贸发展的重要作用。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回落，农产品批发价格 200 指数进一步走低，生猪期货价格大幅下挫。中游方面，钢铁价格震荡下行，水泥价格触顶回落。下游方面，煤炭价格延续反弹；有色金属中铜锌价格跌幅较大；贵金属价格继续走低；原油价格进一步走高。

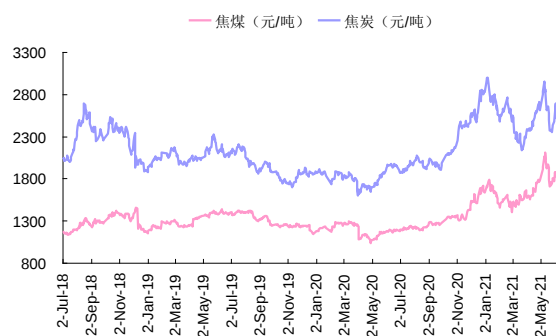
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



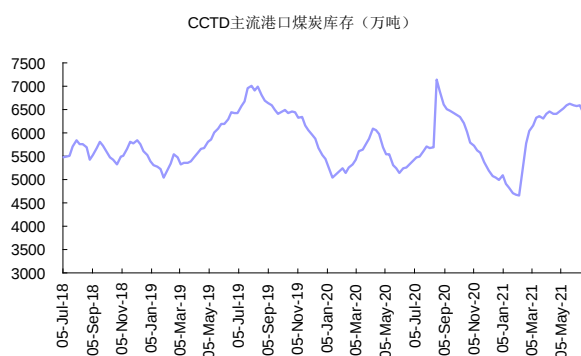
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



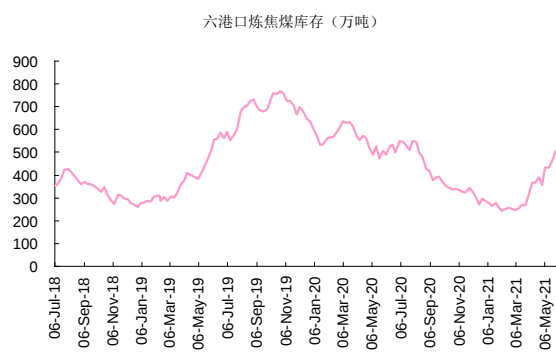
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



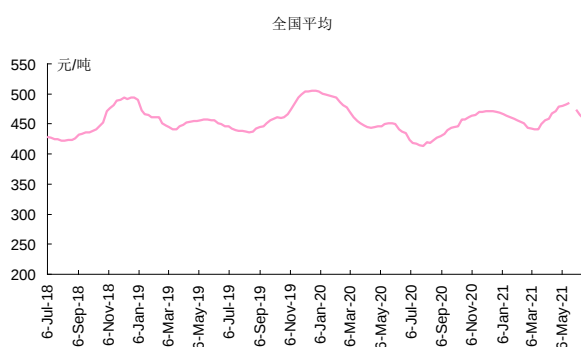
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



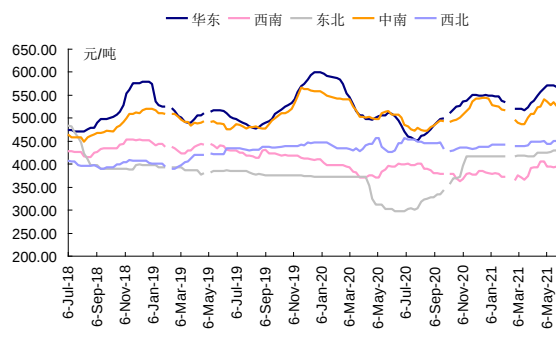
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



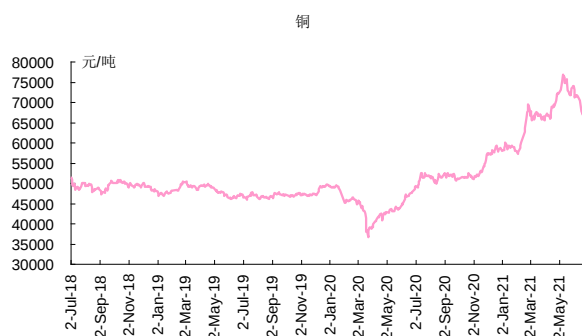
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



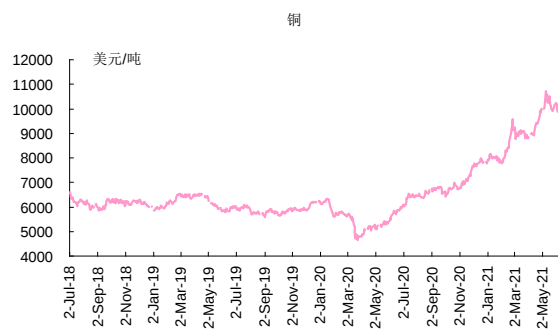
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



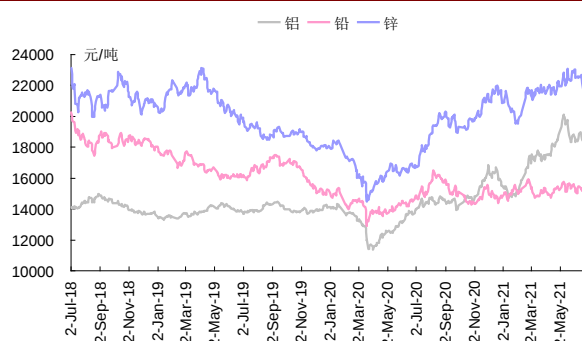
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



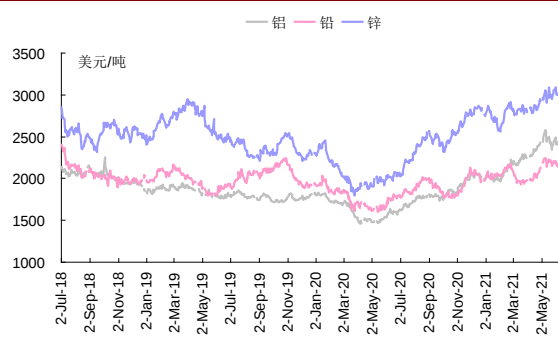
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



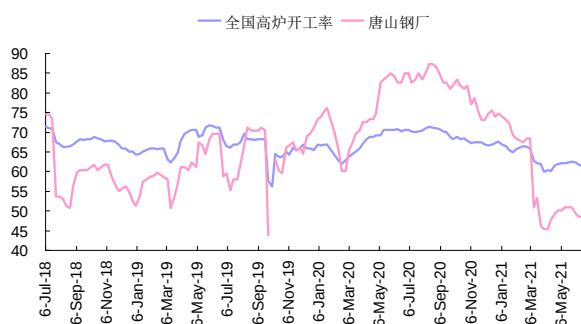
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



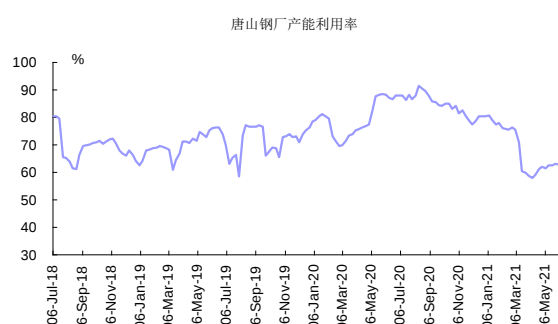
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



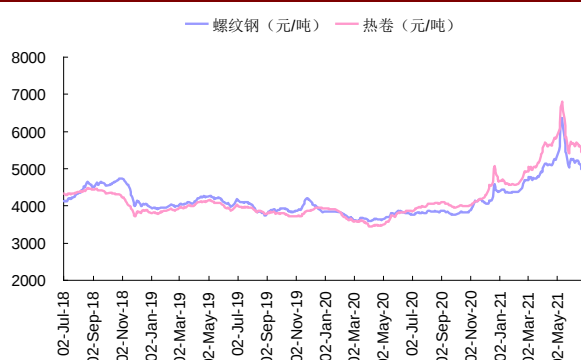
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



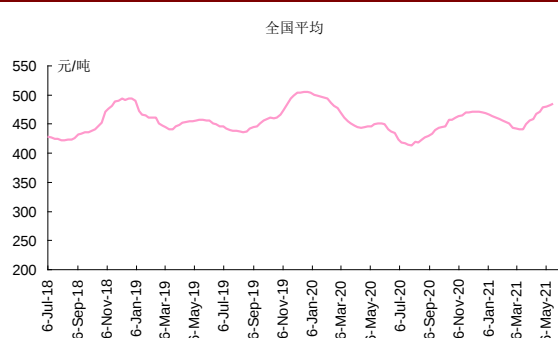
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



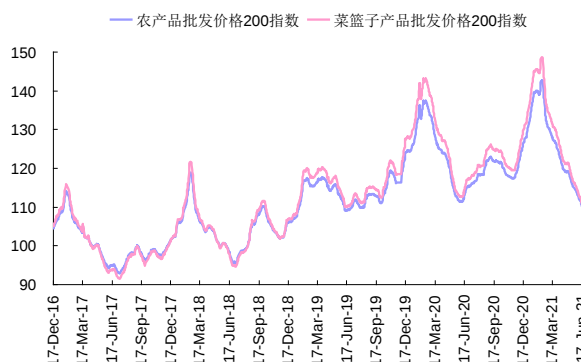
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



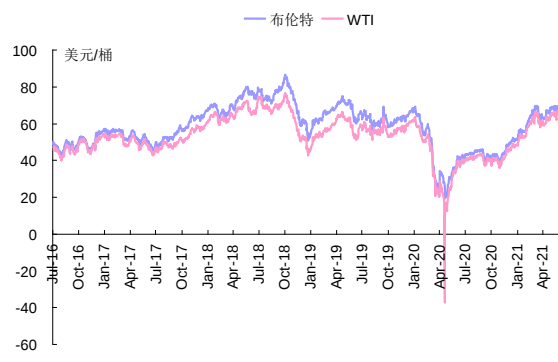
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



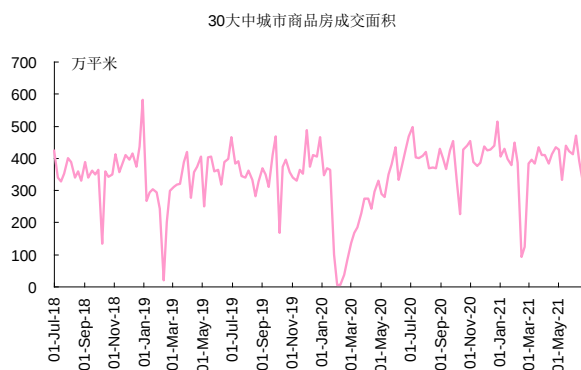
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



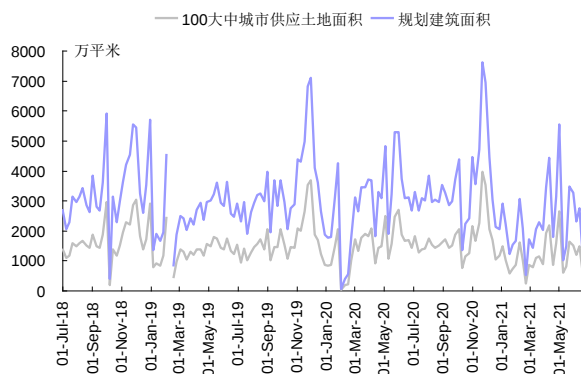
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



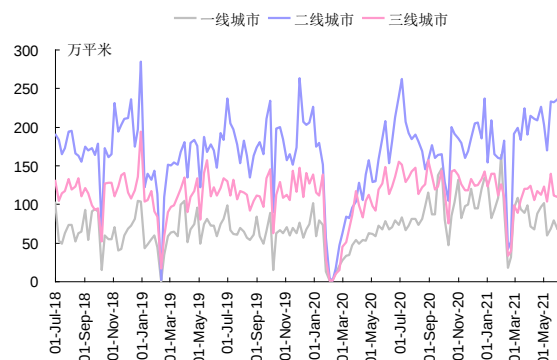
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



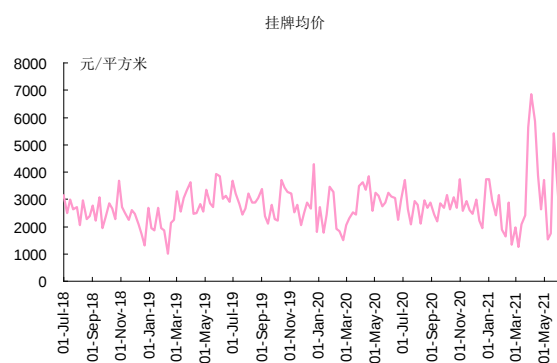
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_20321

