

欧美形势总体良好 国内景气小幅回落

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 07 月 01 日

证券分析师

周喜

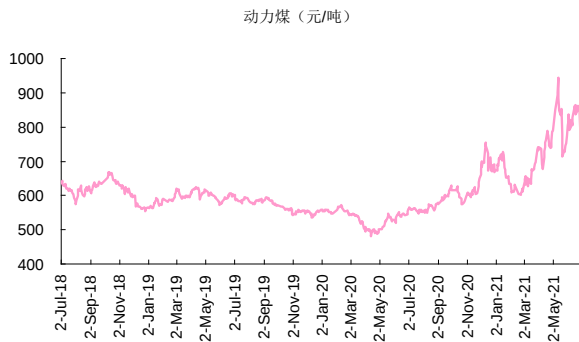
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数维持震荡，英国和俄罗斯日新增病例数继续走高，疫情改善的步伐仍存不确定性。经济数据方面，6 月欧元区经济景气指数继续超预期回升，其中服务业信心指数改善明显；美国 5 月份消费支出增长趋缓，核心 PEC 物价指数继续走高，叠加同期就业形势的持续向好，美联储推动货币政策回归正常化的意愿将逐步增强。
- 就国内环境而言，在景气方面，尽管 6 月中采 PMI 指数小幅回落，但其仍延续了扩张态势，而且结构性问题有所改善，企业原材料及出厂价格均大幅回落将有助于缓解企业的经营压力，小企业新订单情况也有所改善，不过订单回流压力下仍需关注小企业景气度改善的持续性。此前公布的 5 月规模以上工业企业效益数据显示，在净利润两年复合同比增速继续回落的同时，大宗商品价格上涨加剧了利润在不同企业间的差异，中下游企业的成本端压力进一步显现，其一方面凸显了控制上游价格上涨的必要性，同时也意味着 PPI 向 CPI 传导仍难通畅。政策方面，在上周召开的货币政策委员会第二季度例会上，央行在肯定经济恢复成绩的同时，继续强调“国内外环境依然复杂严峻”，为此“稳健的货币政策”仍要“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”，我们坚持认为在“稳中求进”总基调下，货币政策对于“稳定”大局的呵护任务并未消除，其“调结构”、“控风险”的作用发挥必须基于“稳定”的大局。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交明显反弹，农产品批发价格 200 指数初现止跌迹象。中游方面，钢铁价格震荡走弱，水泥价格继续回落。上游方面，煤炭价格触顶回落；有色金属中铜锌价格跌幅明显，铝铅价格维持震荡；贵金属价格继续走低；原油价格进一步抬升。

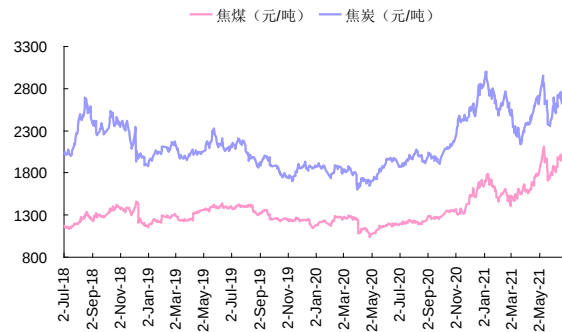
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



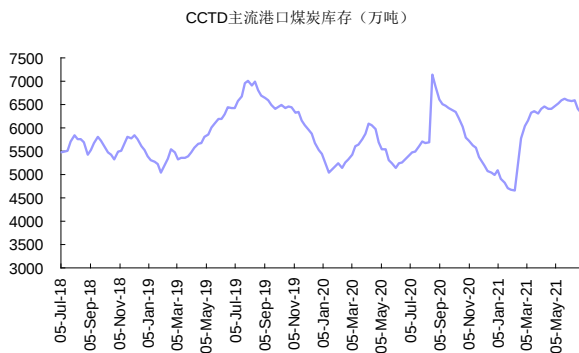
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



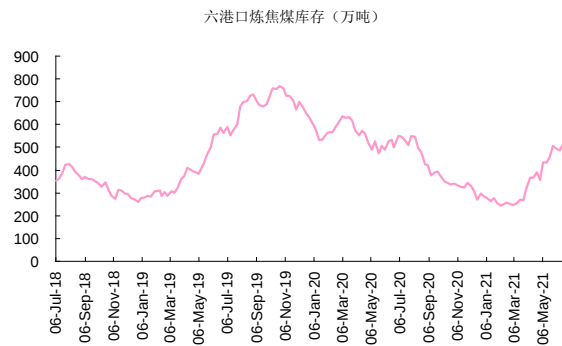
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



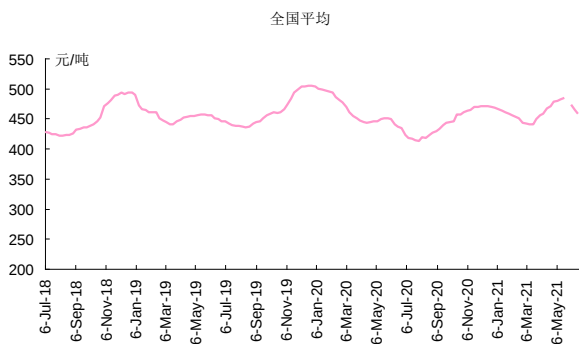
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



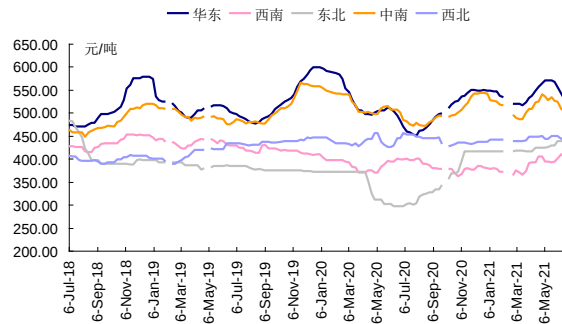
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



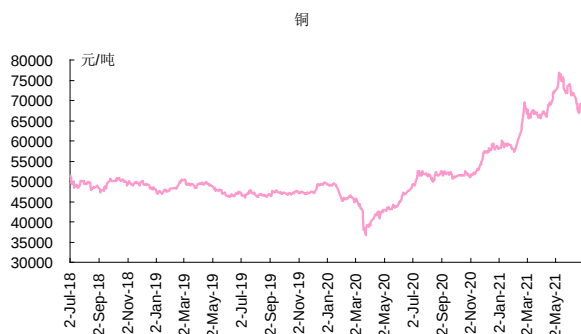
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



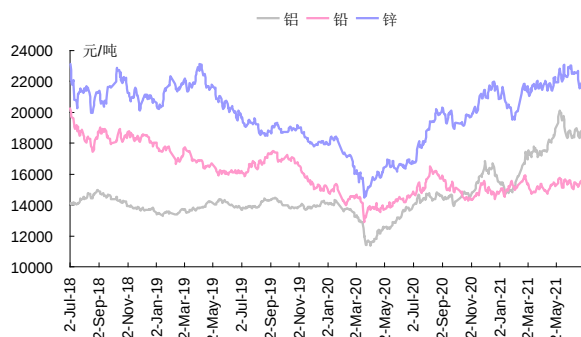
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



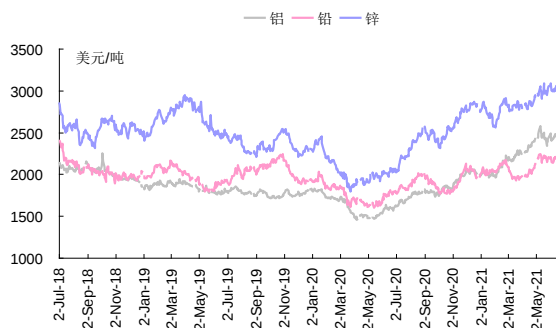
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



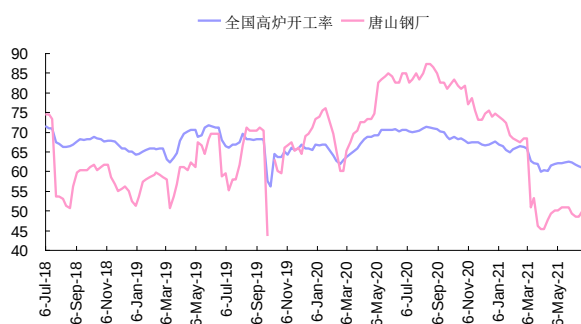
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



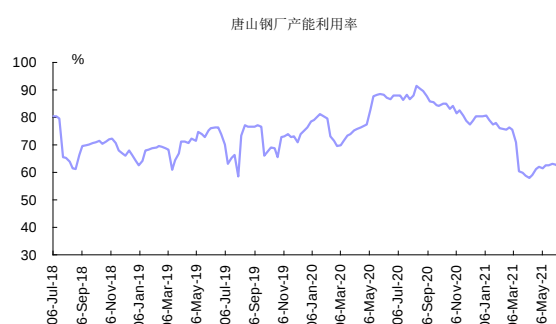
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



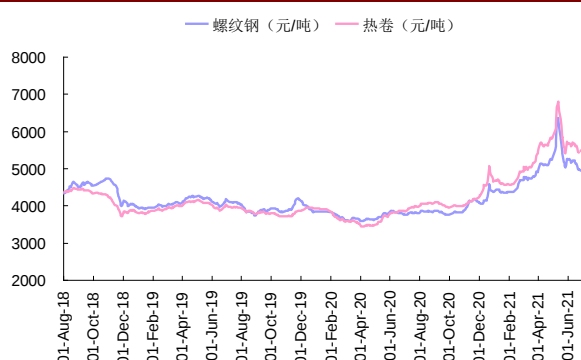
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



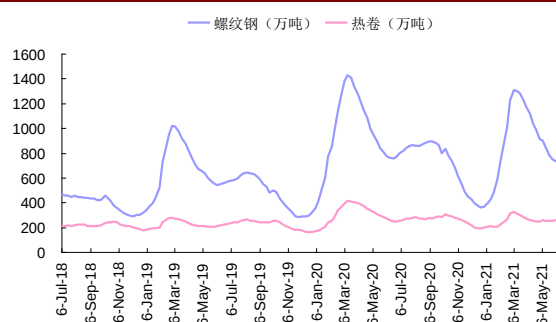
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



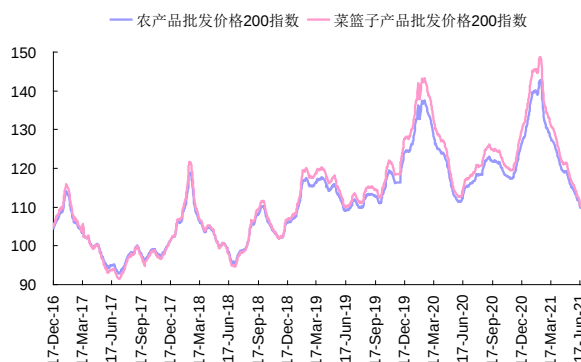
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



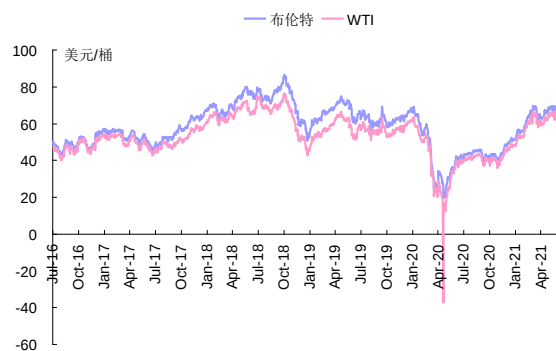
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



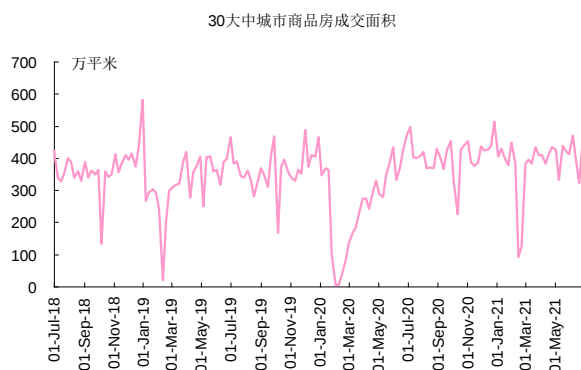
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



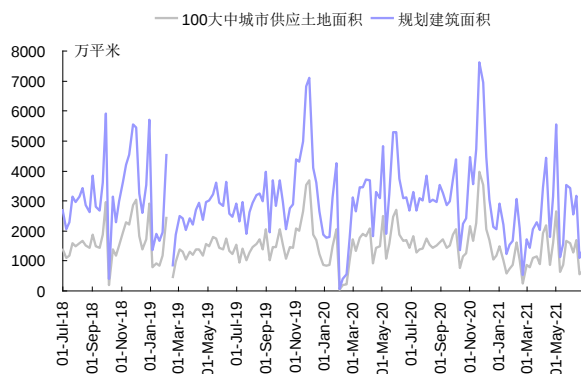
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



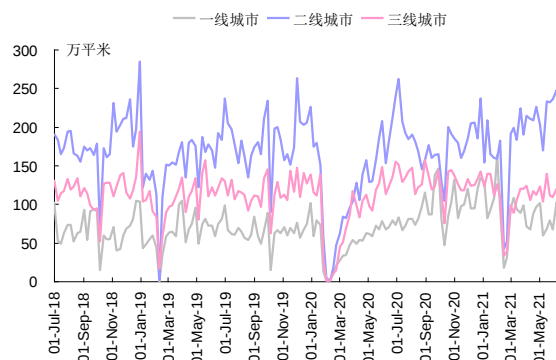
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



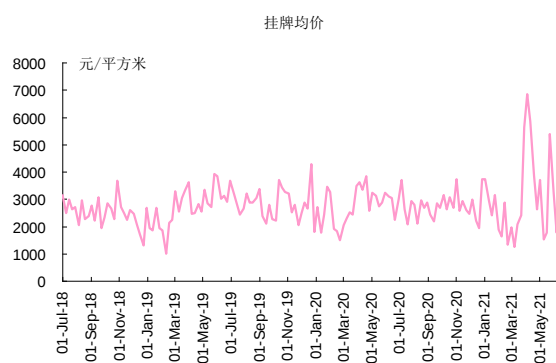
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_20458

