

欧洲疫情再度反复 货币政策重在价格

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 07 月 08 日

证券分析师

周喜

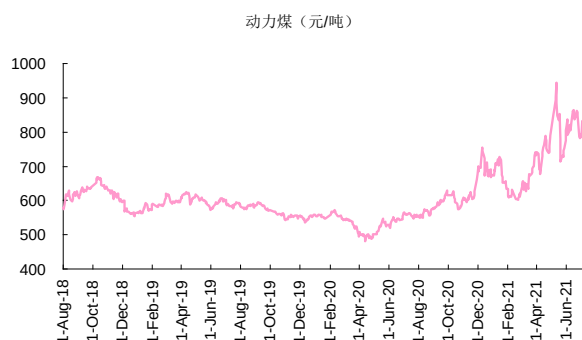
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数震荡走高，继英国和俄罗斯后，西班牙日新增病例数也出现明显抬升，欧洲主要国家日新增病例数合计进一步提升至 8 万例；与此同时，亚洲的日本、韩国和越南的日新增病例数也明显增多；相较于此，美洲地区的防控态势继续保持良好的，不仅美国和加拿大日新增病例数维持低位，巴西日新增病例数的波动中枢也明显下行。经济数据方面，美国 6 月制造业和非制造业 PMI 指数均有所回落，就业层面的供给端限制或仍是主因，一方面 6 月制造业 PMI 就业指数回落 1 个百分点至收缩区间，另一方面，6 月美国失业率小幅提升至 5.9%，而同期工作时长及时薪环比增速均位于历史高位，这表明导致目前失业率回落缓慢的主因仍是劳动力供给不足；欧洲疫情的再度反复，令其 7 月份的经济前瞻明显黯淡，ZEW 经济景气指数较 6 月大幅下降 20.1 至 61.2，疫情冲击下欧洲经济变数再度陡增。
- 就国内环境而言，国常会有关降准的言论显然成为本周各方关注的重点。鉴于降准的初衷在于帮助小微企业渡过大宗商品价格上涨的难关，而且会议依旧强调“要在坚持不搞大水漫灌的基础上”进行，因此定向降准的可能性最高，若实施全面降准，则其目的应在于对下半年大量到期的 MLF 加以置换，就降准后的货币环境而言，稳定仍是大局所在。再度回顾央行今年以来的表态，相较于数量型调控，政策工具利率的变动及货币市场利率的波动形态仍是我们判断央行调控态度的关键。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回升，农产品批发价格 200 指数进一步走弱。中游方面，钢铁价格企稳微升，水泥价格继续走低。上游方面，煤炭价格高位震荡，有色金属价格小幅反弹，贵金属价格企稳回升，原油价格冲高回落。

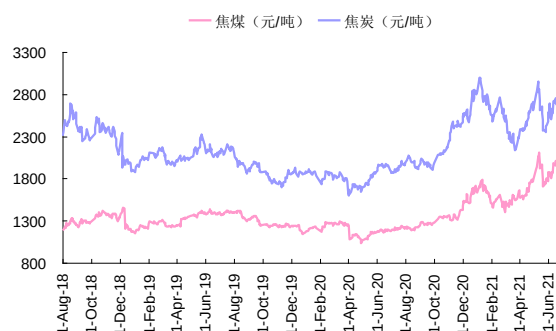
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



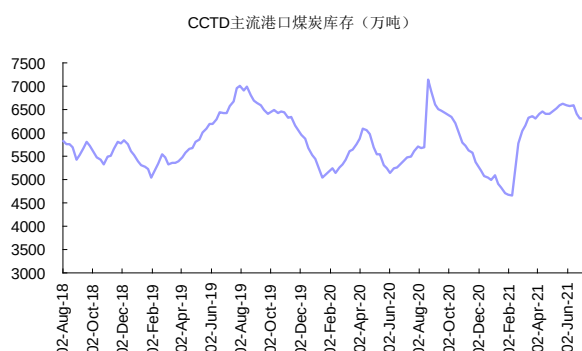
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



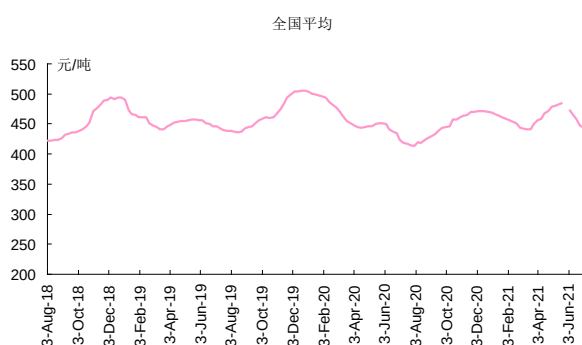
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



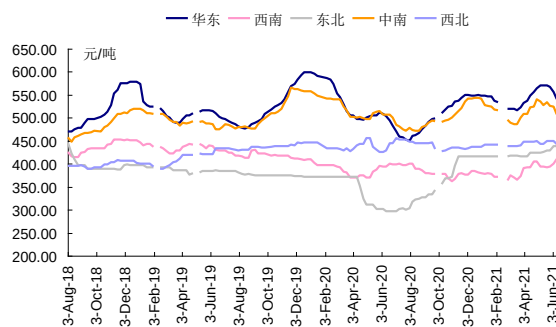
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



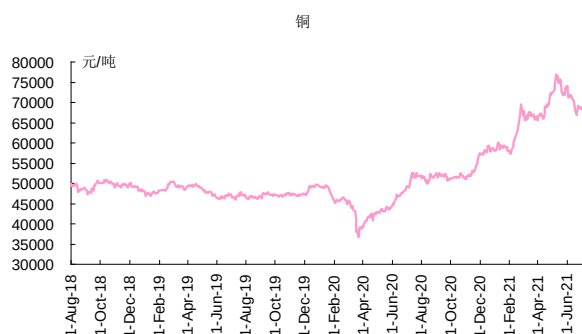
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



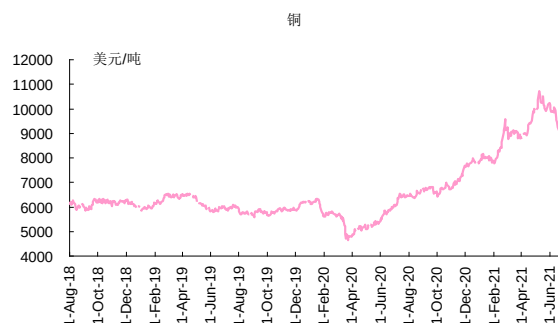
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



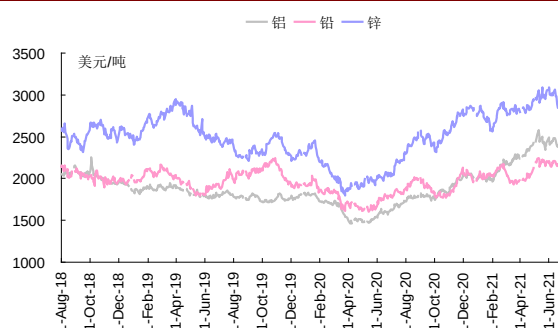
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



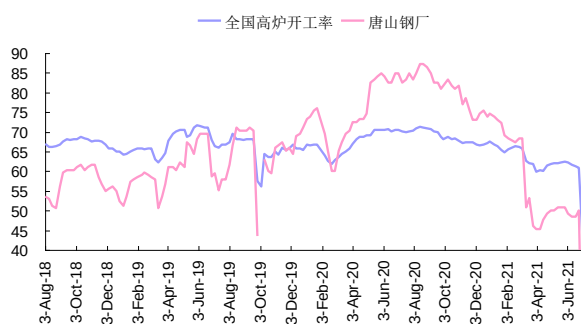
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



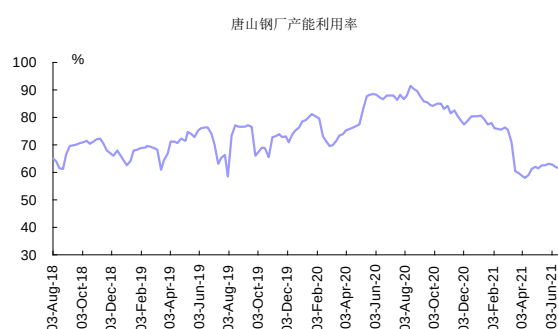
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



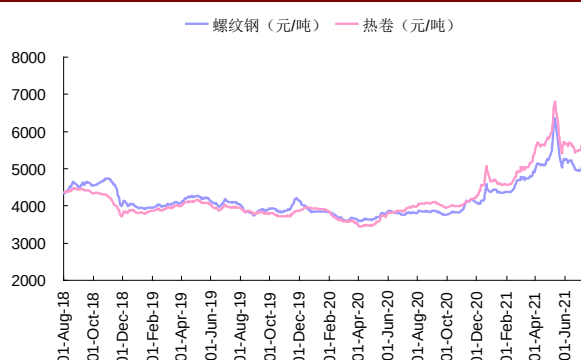
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



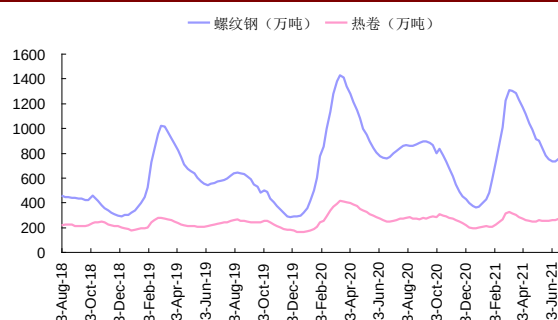
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



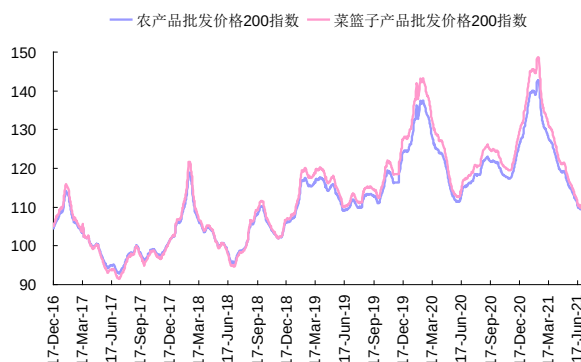
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



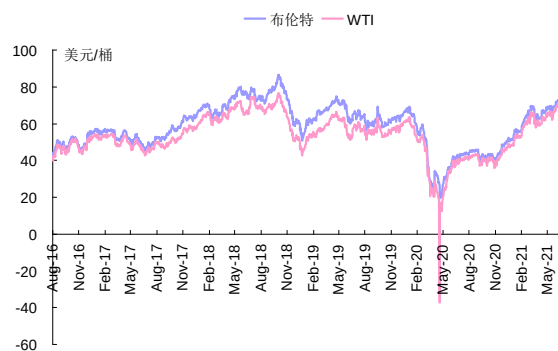
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



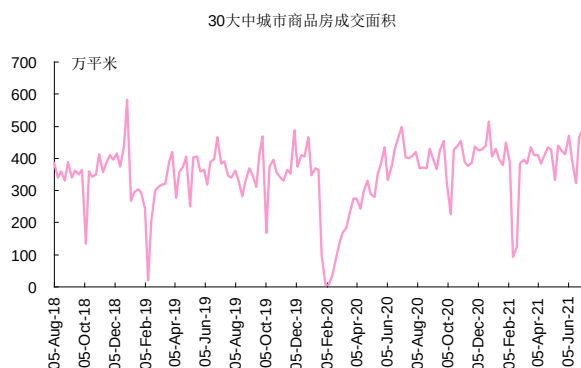
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



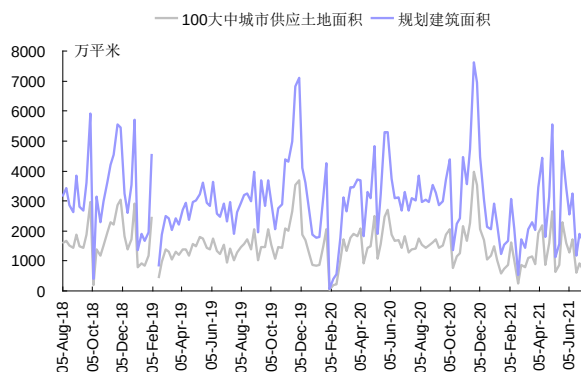
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



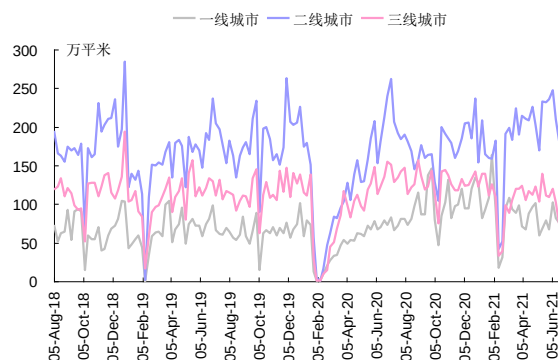
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



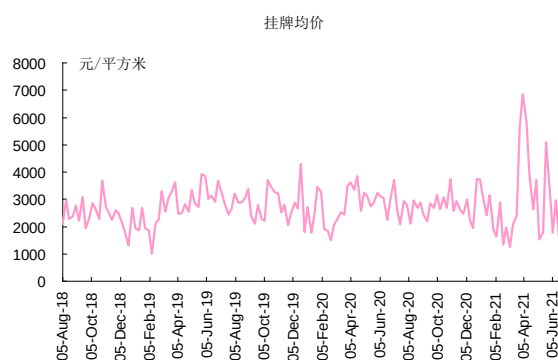
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_20585

