

宏观定期

高频与政策半月观—美国疫情再反弹，原材料价格回落，推动新消费

展望未来一段时期的经济形势，不确定性主要来源于外部环境、疫情发展和与之对应的政策节奏。当前欧美疫情发展和复工进度如何？我国经济复苏形势如何？政策走向和节奏有何变化？针对上述问题，我们对国内外高频数据和重大政策进行跟踪：主要分为1)国外疫情与复工、2)国内经济、3)国内重大政策3个板块。本期为近半月（9.12-9.25）以来的数据跟踪。

一、国外疫情与复工：欧洲疫情持续反弹，美国疫情再反弹，经济持续复苏

1. 国外疫情：美国再现反弹迹象，欧洲疫情持续反弹，印度高位震荡，全球总疫情维持高位。

2. 交通运输：商业航班恢复维持7成，欧洲交通拥堵指数提升至去年的9成。

3. 美国经济：谷歌活动指数本周停更，从美国周度经济指数（WEI）、当周初次申请失业金人数等指标看，美国经济整体仍在持续复苏。

二、国内经济：生产保持高位，需求延续复苏，价格涨跌互现

1. 上游：原材料价格多数回落。油价、铁矿石、铜价价格回落，煤炭价格上涨。

2. 中游：工业生产保持高位。全国高炉开工率、焦化企业开工率等涨跌互现。工业品价格涨跌互现。螺纹钢价格下跌、水泥价格环比上涨、玻璃价格走平。航线运价普遍上涨。BDI 环比反弹，CCFI 环比继续大幅上涨，反映我国出口保持强劲。

3. 下游：地产景气度仍高，土地市场明显回落。房地产调控趋于收紧，30城商品房成交面积基本持平，土地成交面积环比下跌。汽车产销续升。汽车半钢胎开工率微涨，9月前三周零售销量同比增长12%。食品价格涨跌互现。猪价、蔬菜价格环比回落，水果价格小幅反弹。

三、国内重大政策：支持民企发展，推动新型消费、新兴产业发展

1. 重要会议：国常会：按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展（9月17日）；国常会：进一步提高上市公司质量，加强全民健身场地设施建设（9月23日）。

2. 货币政策：LPR 利率发布，连续五个月未作调整（9月20日）。

3. 行业与产业政策：

> **金融监管：**国务院印发《关于实施金融控股公司准入管理的决定》（9月14日）；央行等六部门发布《关于进一步优化跨境人民币政策，支持稳外贸稳外资的通知（征求意见稿）》（9月18日）；证监会等三部门发文降低 QFII、RQFII 准入门槛，扩大投资范围（9月25日）。

> **产业政策：**中办印发《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》（9月15日）；商务部公布《不可靠实体清单规定》，自公布之日起实施（9月19日）；国务院发文新设北京湖南安徽三个自贸区（9月21日）；国办印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》（9月21日）；财政部等5部门发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》（9月21日）；央行等8部门发布《关于规范发展供应链金融，支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》（9月22日）；中办、国办印发《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》（9月23日）；发改委等4部门发布《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》（9月23日）；中办、国办印发《关于加快推进媒体深度融合发展的意见》（9月26日）；国办转发发改委《关于促进特色小镇规范健康发展的意见》（9月26日）。

4. 政策展望：我国外部环境、稳企业、保就业仍面临一定压力，货币政策边际收紧，但并未实质性转向。稳增长为硬要求，更注重内循环、促改革和调结构。

风险提示：疫情演化超预期，外部环境恶化超预期，政策效果不及预期。

作者

分析师 熊国

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

1、《向上修复的结构性特征—全面解读8月经济》2020-09-16

2、《高频与政策半月观—欧洲持续反弹，工业品价格上涨，服务业扩大开放》2020-09-13

3、《8月社融怎么看？兼谈流动性拐点与信贷拐点》2020-09-12

4、《8月PMI的5大信号》2020-08-31

5、《“成功向内求”——宏观经济2020中期展望》2020-07-13



内容目录

国外疫情与复工：欧洲疫情持续反弹，美国疫情再反弹、经济持续复苏	3
国外疫情	3
交通运输	3
美国经济	4
国内经济：生产保持高位，需求延续复苏，价格涨跌互现	4
上游	4
中游	4
下游	5
国内重大政策	6
重要会议	6
货币政策	7
行业政策	7
金融监管	7
产业政策	8
风险提示	9

图表目录

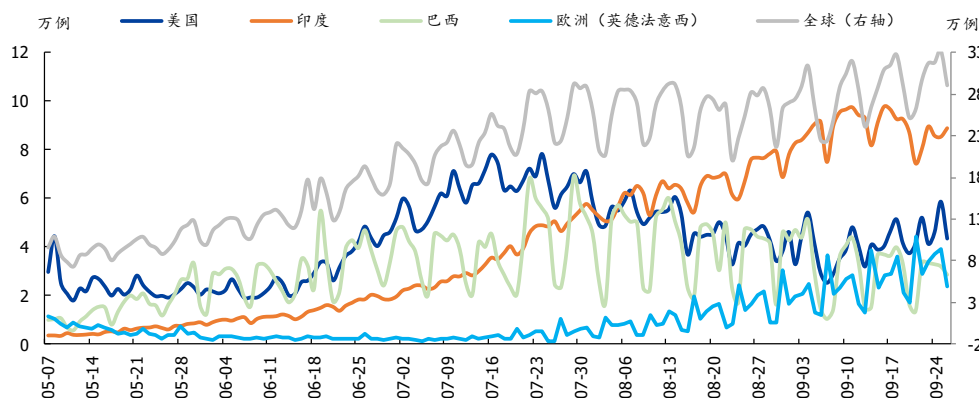
图表 1：全球新冠新增确诊病例数量：美国再现反弹迹象，欧洲疫情持续反弹，印度高位震荡	3
图表 2：交通运输——商业航班数量：修复缓慢，维持在近 7 成	3
图表 3：交通运输——拥堵指数：欧洲提升至去年的 9 成	3
图表 4：美国周度经济指数：持续回升	4
图表 5：美国当周初次申请失业金人数：持续回落	4
图表 6：原材料价格：油价、铁矿石价格回落	4
图表 7：原材料价格：铜价回落，煤炭价格上涨	4
图表 8：工业生产：保持高位	5
图表 9：工业生产：挖掘机、重卡销量增速维持高位	5
图表 10：工业品价格：螺纹钢价回落，水泥回升	5
图表 11：航线运价：普遍上涨	5
图表 12：地产销售：商品房销售持平、土地成交下跌	6
图表 13：地产价格：土地溢价率上涨	6
图表 14：汽车产销：继续提升	6
图表 15：食品价格：涨跌互现	6

国外疫情与复工：欧洲疫情持续反弹，美国疫情再反弹、经济持续复苏

国外疫情

全球疫情维持高位。近半月（9.12-9.25，下同）以来，全球累计确诊达3311万+，总死亡接近100万，全球日均新增确诊病例29.3万例，较半月前回升8.2%。其中：美国疫情再度出现反弹迹象，单日新增回升至5万例附近；印度疫情高位震荡，单日新增升至近10万例；欧洲疫情持续反弹，法国、西班牙单日分别新增超1.5万例、1.2万例。综合看，美国再现反弹迹象，欧洲疫情持续反弹，印度高位震荡，全球总疫情维持高位。

图表1：全球新冠新增确诊病例数量：美国再现反弹迹象，欧洲疫情持续反弹，印度高位震荡

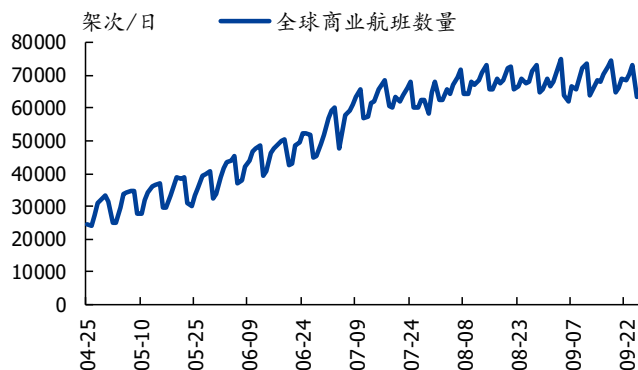


资料来源：Wind，国盛证券研究所

交通运输

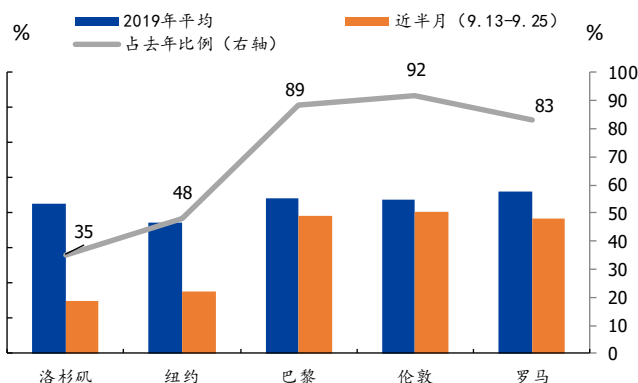
商业航班恢复停滞，继续维持在7成左右。截止9月25日，全球商业航班数量约7万架次/日，为疫情前正常水平的70%，半月环比未提升，显示各国航空管制水平未能继续放松。欧洲交通拥堵指数提升至去年的9成。截止9月25日，随着欧洲各国重新开放，学生开学，伦敦、巴黎、罗马等城市的交通拥堵指数回升至去年水平的9成左右，美国的纽约、洛杉矶停滞于4、5成左右。

图表2：交通运输——商业航班数量：修复缓慢，维持在近7成



资料来源：Flightradar24，国盛证券研究所

图表3：交通运输——拥堵指数：欧洲提升至去年的9成

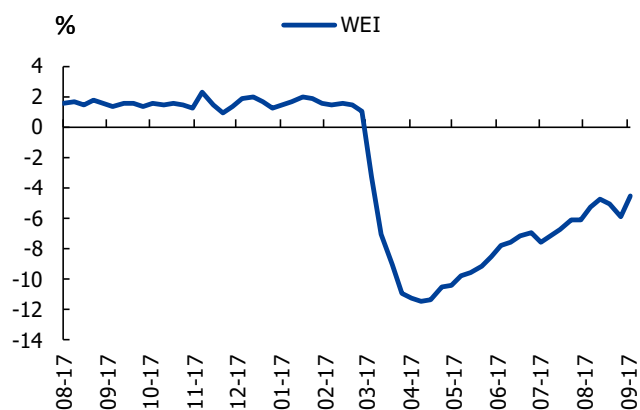


资料来源：TomTom，国盛证券研究所 注：每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

美国经济

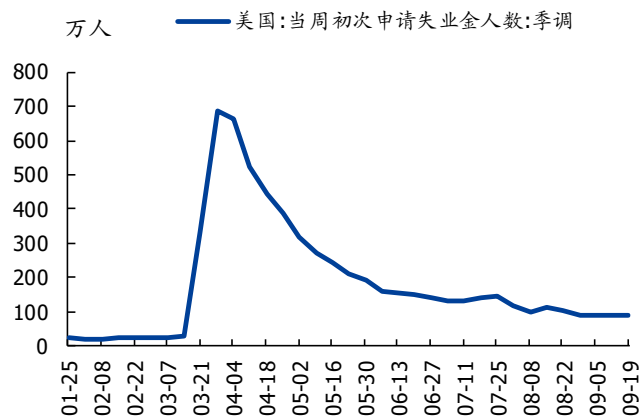
谷歌活动指数本周停更，近期美国制造业、地产业迅速恢复，美国经济整体持续复苏。截止9月19日，美国周度经济指数（WEI）恢复至-4.5%，而当周初次申请失业金人数回落至87万人，均显示美国经济正在稳步复苏。

图表4：美国周度经济指数：持续回升



资料来源：New York Fed，国盛证券研究所

图表5：美国当周初次申请失业金人数：持续回落



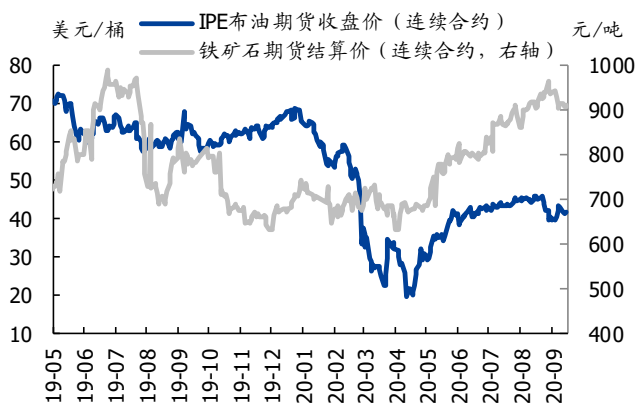
资料来源：Wind，国盛证券研究所

国内经济：生产保持高位，需求延续复苏，价格涨跌互现

上游

原材料价格多数回落。近半月以来，受需求复苏面临风险且美国库存降低小于预期影响，油价再次回落，IPE布油价格收于41.8美元/桶，环比下跌1.6%，同比下跌34.3%；铁矿石、铜价环比分别下跌2.5%、0.7%，煤炭价格环比上涨1.6%。

图表6：原材料价格：油价、铁矿石价格回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：原材料价格：铜价回落，煤炭价格上涨

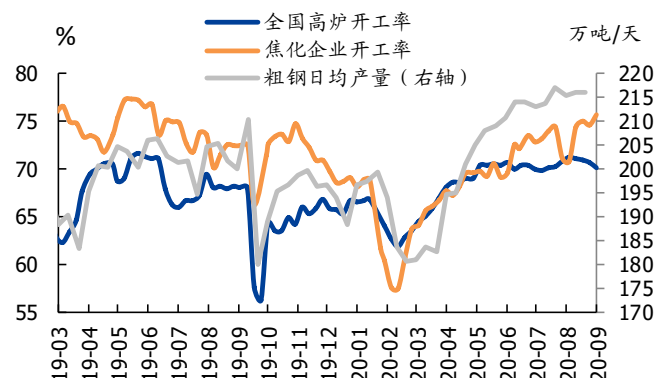


资料来源：Wind，国盛证券研究所

中游

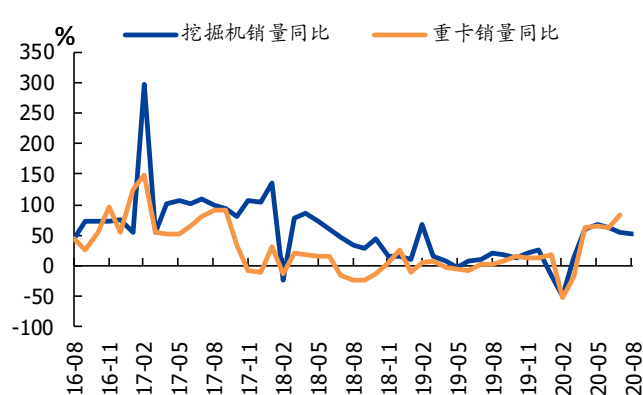
工业生产保持高位。近半月以来,全国高炉开工率、焦化企业开工率、分别环比变动-0.6、0.4个百分点,PTA开工率环比提升1.6个百分点。8月挖掘机销量同比51.3%,增速较上月小幅回落,但仍在高位。

图表8: 工业生产: 保持高位



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

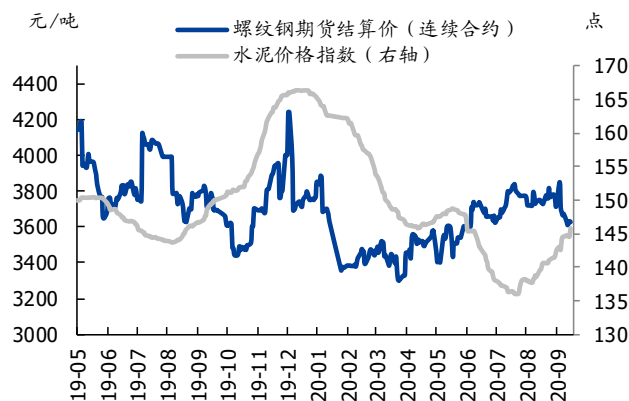
图表9: 工业生产: 挖掘机、重卡销量增速维持高位



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

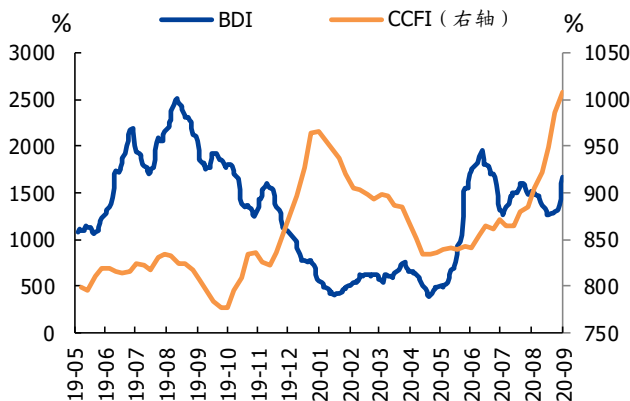
工业品价格涨跌互现。受旺季需求弱于预期和供给仍处高位的影响,近半月螺纹钢价格环比小幅下跌3.3%;水泥价格延续回升趋势,环比上涨2.0%,玻璃价格走平。**航线运价普遍上涨。**近半月以来,波罗的海干散货指数(BDI)环比上涨2.1%,反映国内外需求继续回升,中国出口集装箱运价指数(CCFI)环比大幅上涨6.5%,反映外需总体延续复苏,出口仍然强劲。

图表10: 工业品价格: 螺纹钢价回落, 水泥回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表11: 航线运价: 普遍上涨

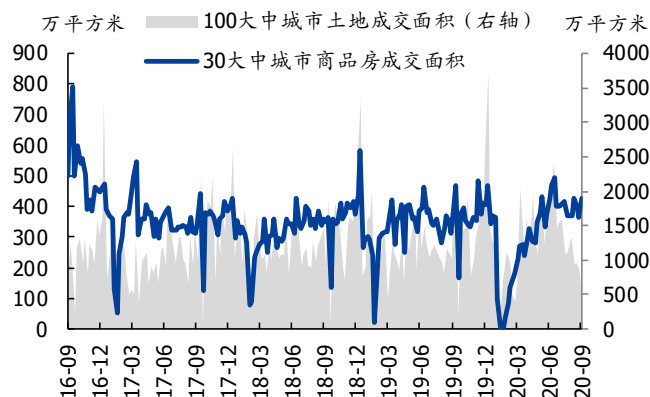


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

下游

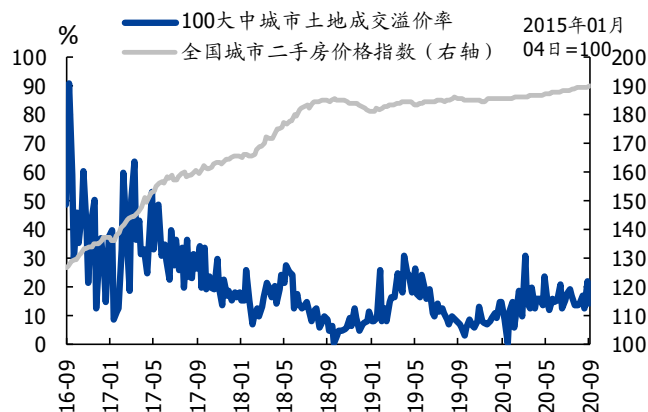
地产景气度仍高, 土地市场明显回落。虽然近期多地收紧地产调控, 土地市场量价均持续回落, 但房地产市场热度仍高。近半月以来, 30城商品房成交面积环比基本持平, 二手房价格环比微涨0.1个百分点。100城土地成交面积环比下跌22.2%, 100城土地溢价率环比上涨23.2%。

图表 12: 地产销售: 商品房销售持平, 土地成交下跌



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 地产价格: 土地溢价率上涨

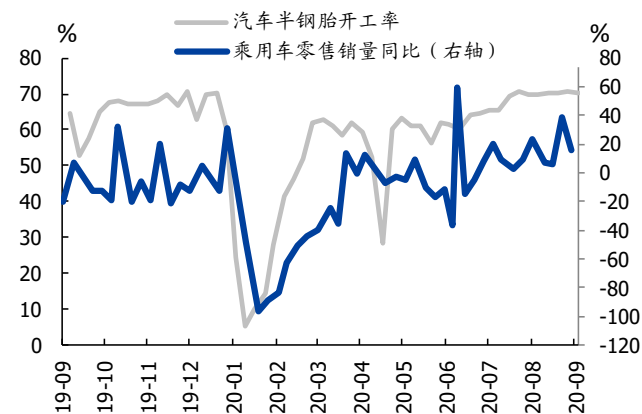


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

汽车产销续升。近半月以来,汽车半钢胎开工率微涨 0.2 个百分点,仍然维持高位;受疫情改变出行习惯、临近开学刚需爆发等因素支持,近半月汽车销售表现较好,据乘联会,9 月前 3 周零售销量同比增长 12%,环比 8 月前 3 周增长 11%。

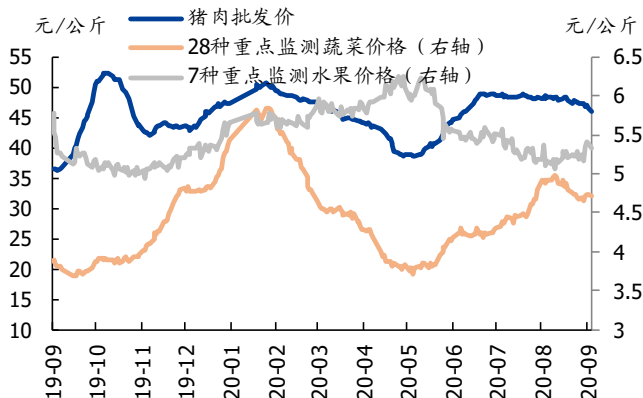
食品价格涨跌互现。近半月以来,猪肉批发价环比下跌 2%,与生猪产能逐渐恢复、进口猛增等因素有关;受秋茬蔬菜进入采收旺季影响,菜价环比季节性下跌 3.3%;水果价格企稳反弹,近半月价格上涨 1.5%。

图表 14: 汽车产销: 继续提升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 食品价格: 涨跌互现



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

国内重大政策

重要会议

➤ **国常会: 按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展(9月17日)**
事件: 9月17日,国常会要求围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务,一要继续推进国企提质增效,提高核心竞争力,增强发展后劲,更好发挥在国民经济中

的支撑作用。扎实推进国企改革三年行动，今年基本完成剥离企业办社会职能等工作，着力深化混合所有制改革、推进现代企业制度建设、健全市场化经营机制。支持基础研究和原始创新，加强关键技术攻关，深入推进“双创”。加快剥离非主业，着力做强主业。二要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。推动国家重大科研基础设施进一步向民企开放，加快对民企的国家企业技术中心认定，畅通民企技术人才职称评审通道。允许中小民企联合参与工业用地招拍挂。鼓励各地建立中小微企业贷款风险分担机制。

➤ 国常会：进一步提高上市公司质量，加强全民健身场地设施建设（9月23日）

事件：9月23日，国常会提出要进一步提高上市公司质量，有利于促进资本市场持续平稳健康发展，加大对实体经济的支持。围绕建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，

一要完善上市公司治理制度规则，落实控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员法定职责和责任，健全机构投资者参与公司治理的机制，推行内控规范体系。提高信息透明度和披露质量。

二要推动上市公司做优做强。支持优质企业上市。健全上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度。完善上市公司再融资、发债等制度。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。完善标准，简化程序，畅通渠道，健全上市公司多元化退出机制。严厉打击规避退市行为。

三要发挥部门合力加强监管。稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违规担保等问题。对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度，大幅提高违法违规成本。

货币政策

➤ LPR 利率发布，连续五个月未作调整（9月20日）

事件：9月20日，最新公布的1年期LPR为3.85%；5年期以上LPR为4.65%，均与上个月持平。自4月份以来，LPR已连续4个月持平。

简评：DR007利率在7天逆回购利率附近波动，显示市场利率处于央行合意水平，央行货币政策维持中性偏宽松。

行业政策

金融监管

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_2339

