

外部环境依旧复杂 跨期调整维稳经济

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 08 月 26 日

证券分析师

周喜

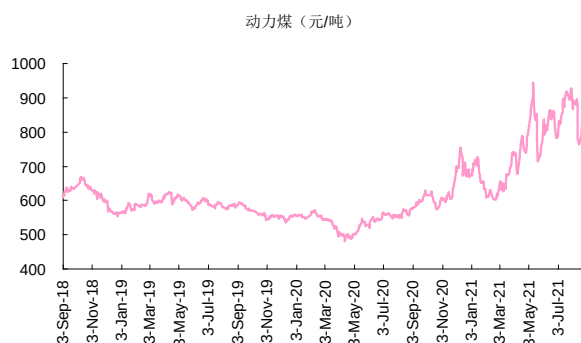
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，疫情方面，全球日新增病例数维持高位，其中美国数据迭创新高，日韩数据维持高位，德国数据震荡走升，然而，值得注意的是，在英国日新增病例数再度走高的过程中，其死亡人数则维持低位，这初步验证了英国政策的有效性。在经济数据方面，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 指数回落 2.2 个百分点至 61.2%，同时欧元区 8 月制造业 PMI 指数亦回落 1.3 个百分点至 61.5%，随着供给能力的不断回升，经济环比改善力度的趋势性弱化不可避免。
- 就国内环境而言，政策对于稳增长的关注持续提升，央行在本周召开的“金融机构货币信贷形势分析座谈会”上指出“全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋严峻复杂，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，保持信贷平稳增长仍需努力”，易纲行长在总结中强调要“加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性”、“坚持推进信贷结构调整”、“继续推进银行资本补充工作”，即应对于经济复苏所面临的压力，在总量上要增强信贷的稳定增长，在结构上要关注小微企业等薄弱环节，为此银行要继续推动资本补充以保障放贷能力。在货币信贷政策积极呵护的同时，地方债发行也开始发力，数据显示，8 月中旬以来，地方债净融资规模显著提升，8 月 16 日至 8 月 17 日地方债发行的净融资额达到 5500 亿元，而 2020 年同期水平则仅为 3700 亿元，财政支出的逐步发力有望进一步得到数据的验证。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有企稳，农产品批发价格 200 指数小幅回落。中游方面，钢铁价格维持震荡，水泥价格延续反弹。上游方面，煤炭价格强劲上扬，焦煤和焦炭价格再创新高，有色金属中铝价延续强势，其余品种维持震荡，贵金属中金价较为坚挺，而银价则表现疲弱，原油价格有所反弹。

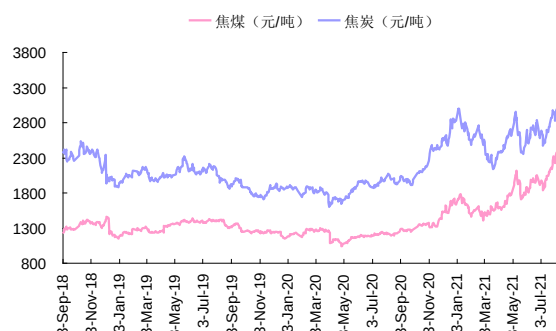
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



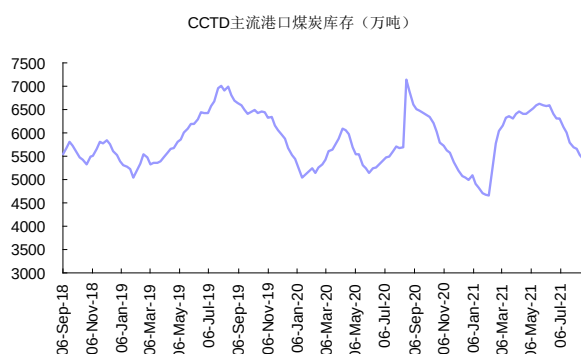
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



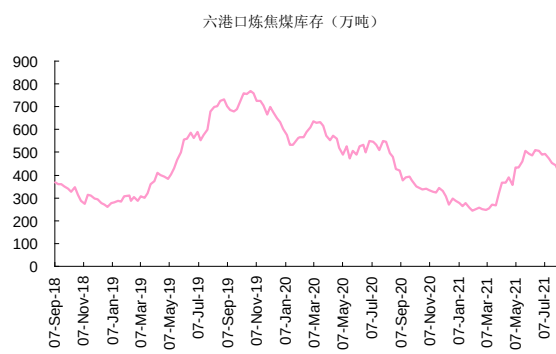
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



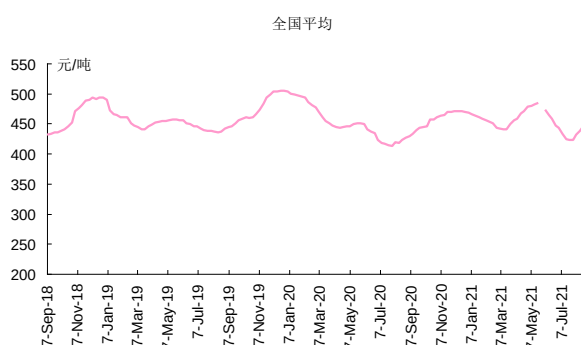
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



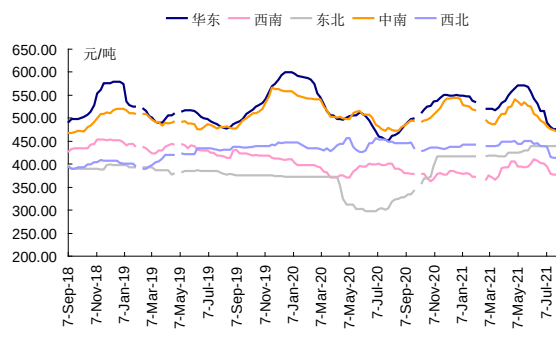
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



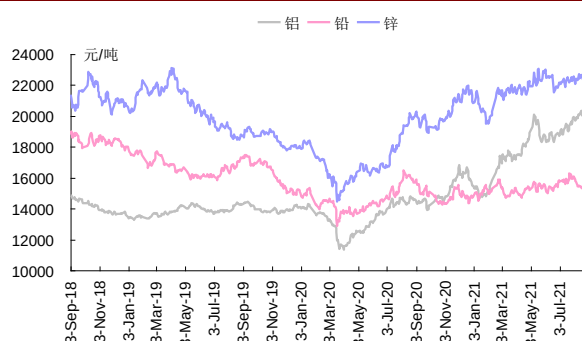
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



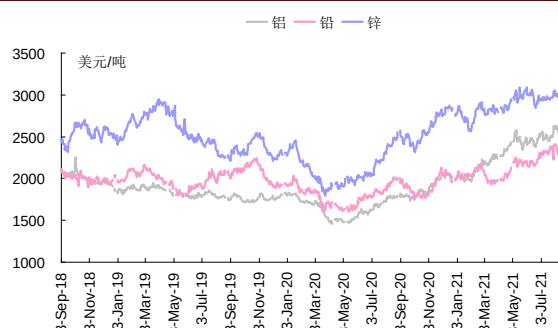
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



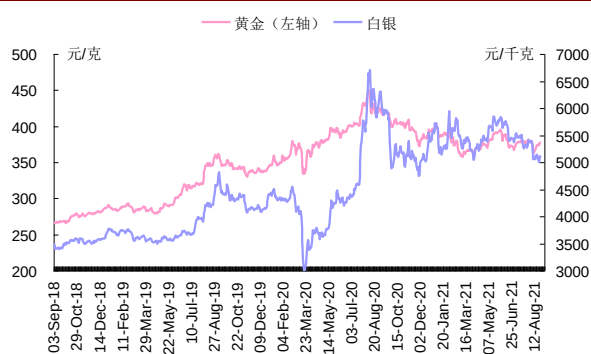
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



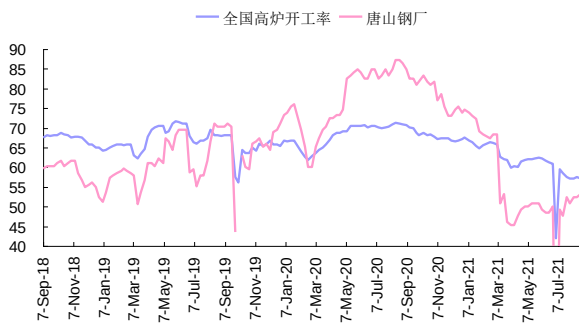
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



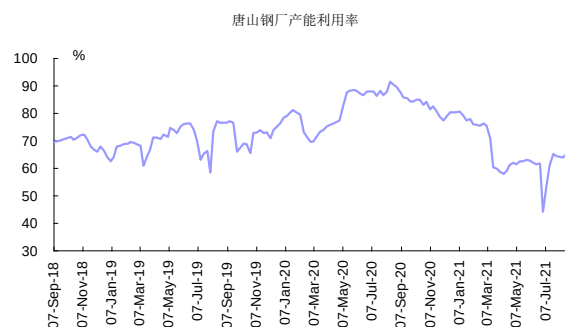
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



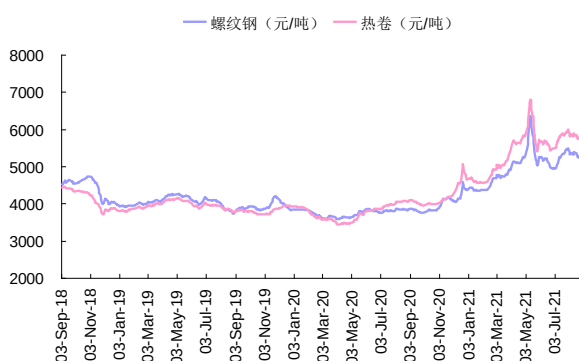
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



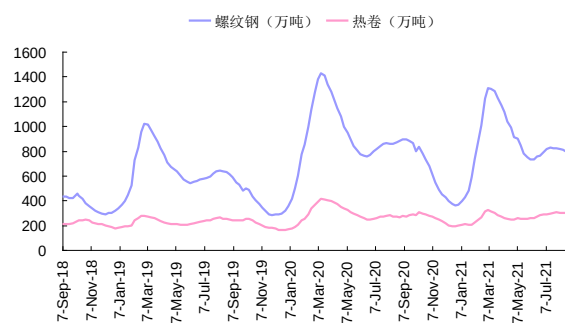
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



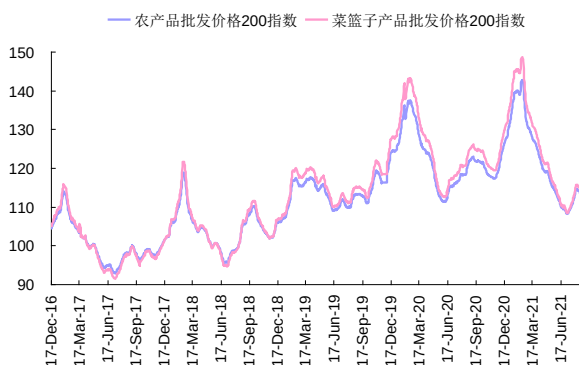
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



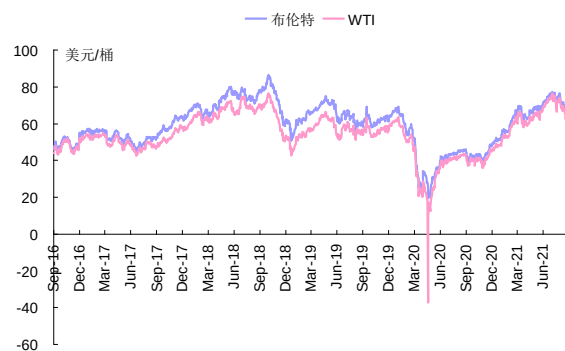
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



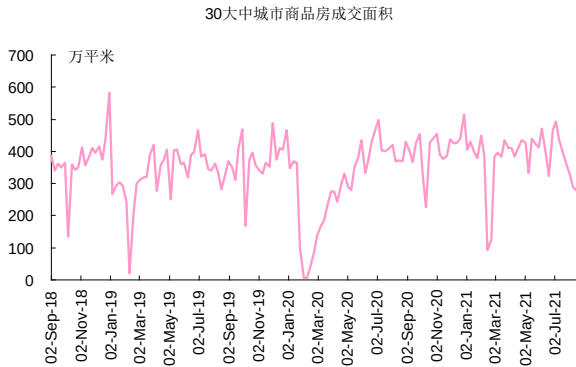
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



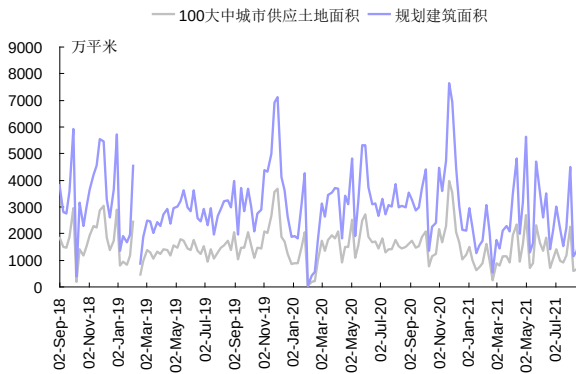
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



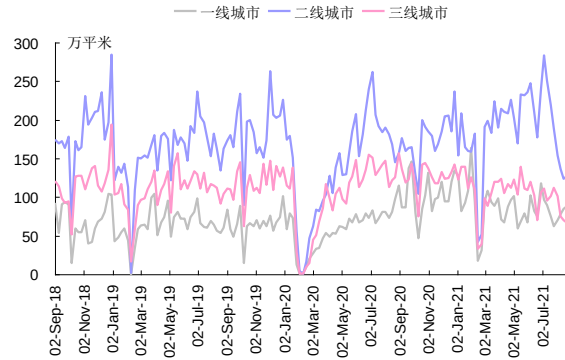
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



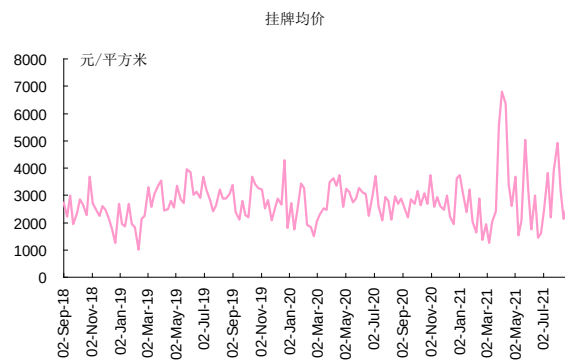
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_25677

