

美国生产继续向好 国内改革有望加速

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年09月03日

证券分析师

周喜

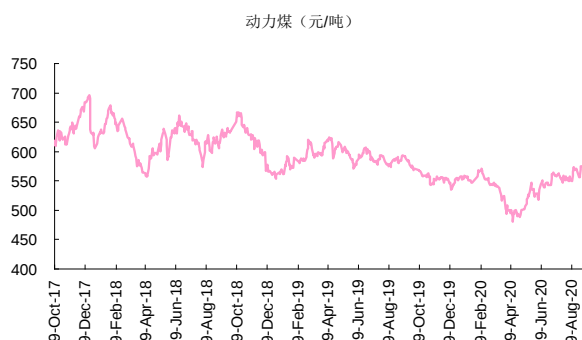
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，巴西疫情的首个峰值已经得到确认，印度日新增病例数则仍在震荡走高，二次回潮的地区中，西班牙和法国的情况依旧较为严重，日新增病例数仍在抬升。经济数据方面，8月美国ISM制造业PMI指数进一步回升至56%，疫情二次回潮对其国内的生产冲击较小；而且7月个人消费支出环比增长1.9%，表明疫情冲击下的消费环境仍在小幅改善。
- 就国内环境而言，8月中采制造业PMI景气度略有放缓，其中生产扩张力度小幅回落，而需求的扩张力度则小幅抬升，面对此前生产和需求改善的异步差，未来制造业景气度的维持将有赖于需求的进一步扩张。政策方面，习近平总书记主持召开深改委第十五次会议强调，“推动更深层次改革实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力”，在国内防疫态势进一步向好、稳增长目标初步实现的情况下，通过加大改革凸显“进”的诉求已经愈加必要。
- 就高频数据而言，房地产成交止跌反弹，农产品批发价格继续走高，其中鸡蛋价格周环比涨幅明显。中游方面，热卷价格稳中有升，螺纹价格维持震荡，水泥价格延续反弹。上游方面，煤炭价格集体走高，工业金属中铜锌价格继续反弹，铅铝价格则继续回落，贵金属价格明显反弹，原油价格略有回落。

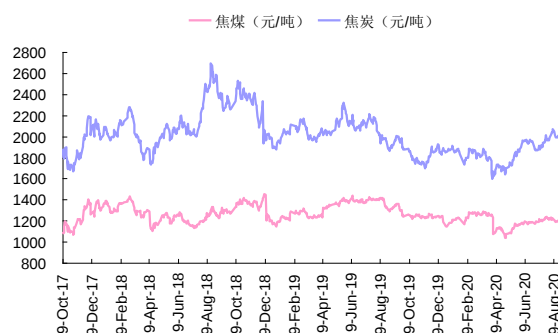
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



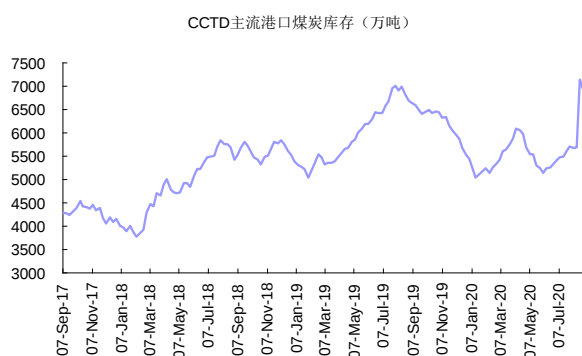
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



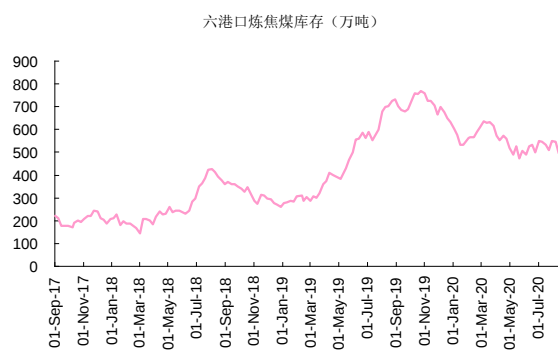
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



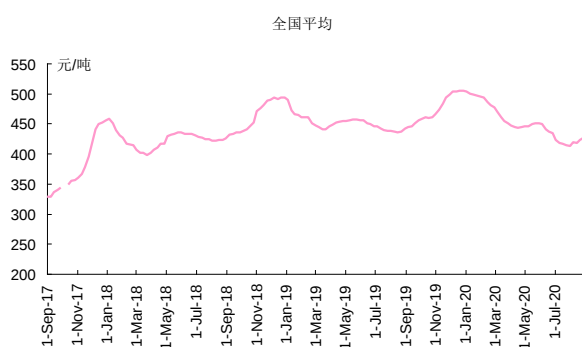
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



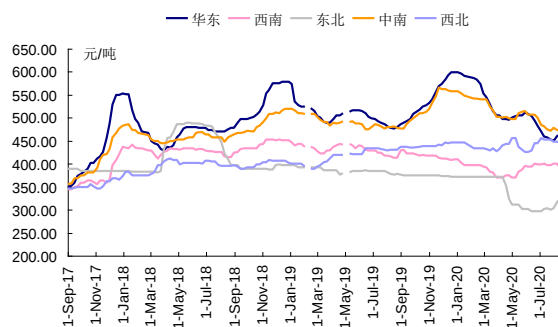
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



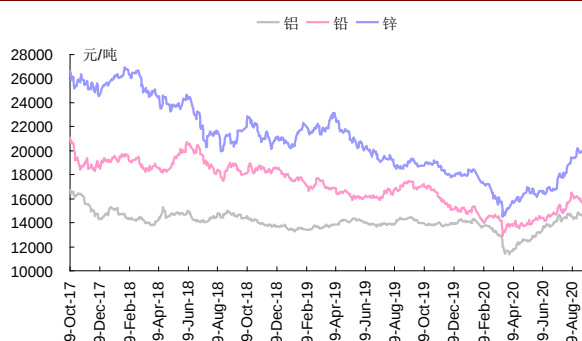
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



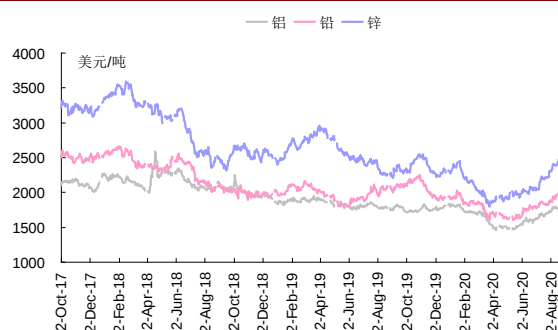
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



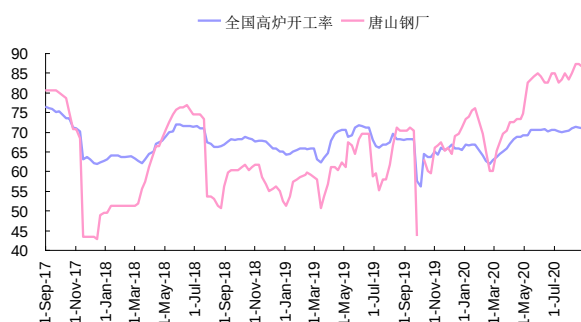
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



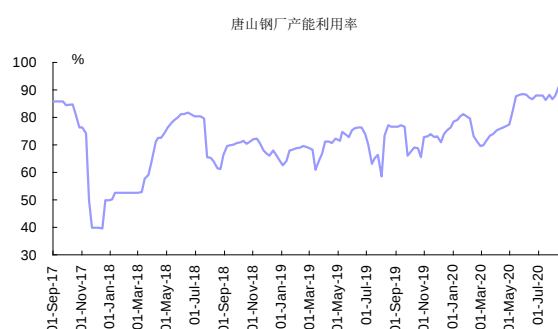
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



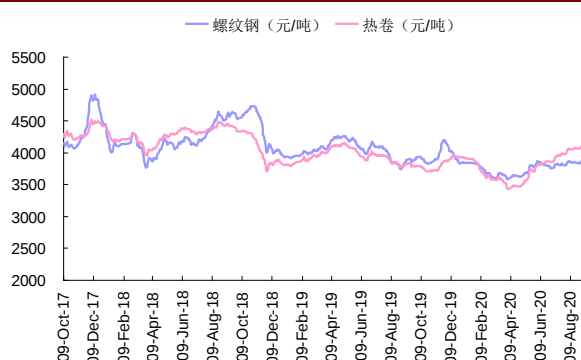
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



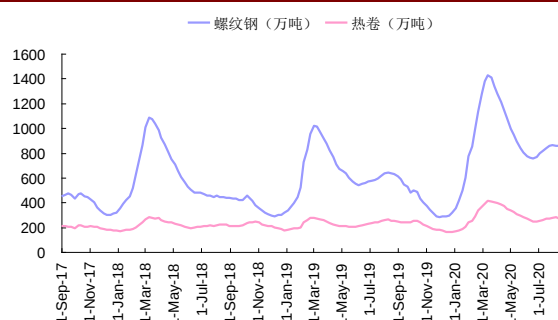
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



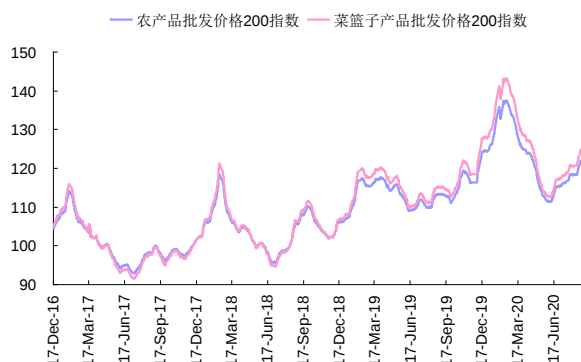
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



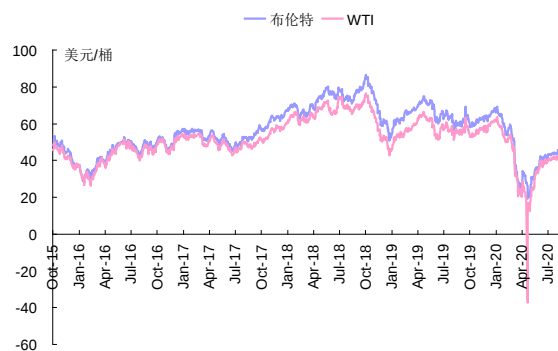
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



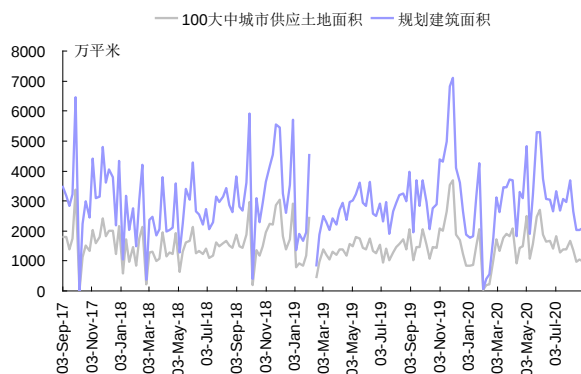
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



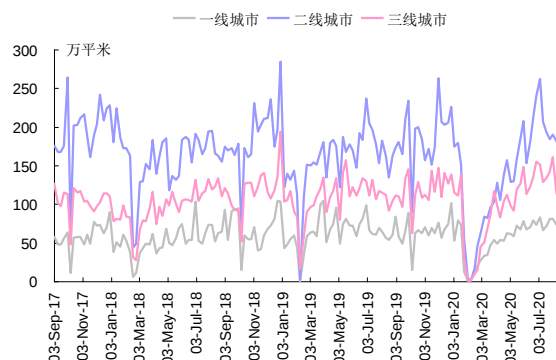
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



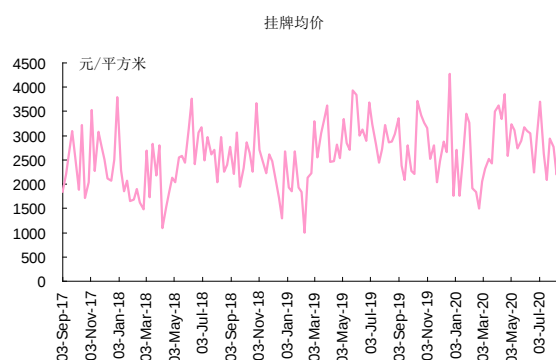
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_2782

