

宏观定期

高频与政策半月观—欧洲疫情反弹，大宗价格上涨，双循环再定调

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（8.15-8.28）以来的数据跟踪。

一、国外疫情与复工：疫情维持高位，欧美复工停滞，复工率维持约8成

1. 国外疫情：美国、巴西疫情持续回落，欧洲疫情持续反弹，印度继续高增，全球总疫情维持高位。

2. 交通运输：商业航班恢复停滞，维持在近7成。美欧交通拥堵指数小幅波动，维持在去年的4成左右。

3. 人员活动：欧美国家谷歌活动指数维持8成左右。据此推断，欧美各国整体复工率可能维持在8成左右。整体来看，受全球疫情维持高位、前期疫情受控地区出现反弹的影响，各国经济重启步伐继续停滞

二、国内经济：生产高位上行，需求延续复苏，价格多数上涨

1. 上游：原材料价格多数上涨。油价微涨，铁矿石、铜、铝价格上涨，煤价微跌。

2. 中游：工业生产高位上行。全国高炉开工率、焦化企业开工率等环比上升。工业品价格多数上涨。水泥价格续升，螺纹钢价格小幅下跌，玻璃价格继续上涨。航线运价整体回升。BDI环比继续回升但涨幅收窄，主因国外疫情反弹；CCFI环比明显上涨，反映外需总体延续弱势复苏，我国出口压力趋缓。

3. 下游：房地产市场景气度持续回落。30城商品房成交面积、土地成交面积环比下跌，二手房价格持续微幅上涨，100城土地溢价率环比上涨。汽车产销续升。汽车半钢胎开工率微跌，8月前四周乘用车零售销量同比增长12%。食品价格涨跌互现。猪肉批发价环比微跌，菜价继续上涨，水果价格微跌。

三、国内重大政策：总书记再给“双循环”定调；继续提示关注“十四五”

1. 重要会议：总书记主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会（8月20日）；总书记主持召开经济社会领域专家座谈会（8月24日）；国常会：深入做好新增财政资金直接惠企利民等工作，部署防汛救灾和灾后恢复重建工作等（8月17日、8月26日）。

2. 货币政策：LPR利率发布，连续四个月未作调整（8月20日）；民间借贷利率上限下调（8月20日）；国务院政策例行吹风会介绍“金融机构支持实体经济政策落实情况”（8月25日）。

4. 行业与产业政策：

>金融监管：银保监会发布《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020—2022年）》（8月28日）

>产业政策：商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》（8月28日）；住建部、央行联合召开房地产企业座谈会，构建重点房企资金监测和融资管理规则（8月20日）

5. 政策展望：下半年我国外部环境、稳企业、保就业压力仍大，货币政策边际收紧，但并未转向，稳增长为硬要求，会更注重内循环、促改革和调结构。具体看：“六稳+六保”是重中之重，更加突出保就业和保市场主体；财政与货币宽松基调不变，更强调落地见效、结构发力、加强协同，货币政策并未转向、但将边际收紧，仍有望降准降息、不过可能性小了很多；房地产和基建仍是稳增长主要抓手；制度红利有望进一步释放，可重点关注“十四五”、资本市场改革，国企改革，城市群、都市圈；后续我国改革举措都将围绕“双循环”来展开，可多关注结构调整、扩大内需、科技创新、提升产业链水平以及宏观调控跨周期。

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 熊园

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、《高频与政策半月观—欧美复工再缓，国内供需仍分化，突出双循环》2020-08-16

2、《延续修复，消费仍弱—全面解读7月经济》2020-08-14

3、《此紧非彼紧》—客观看待7月信贷社融》2020-08-12

4、《高频与政策半月观—欧美复工大缓，国内供需双升，政策未转向》2020-08-02

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：疫情维持高位，欧美复工停滞，复工率维持约8成.....	3
国外疫情.....	3
交通运输.....	3
人员活动.....	4
国内经济：生产高位上行，需求延续复苏，价格多数上涨.....	5
上游.....	5
中游.....	5
下游.....	6
国内重大政策.....	7
重要会议.....	7
货币政策.....	8
行业政策.....	9
金融监管.....	9
产业政策.....	9
风险提示.....	10

图表目录

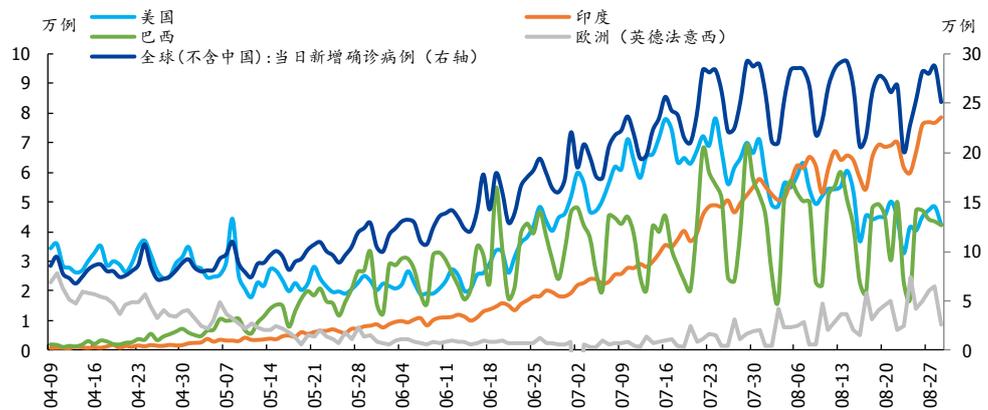
图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量：美国巴西疫情高位回落，欧洲疫情反弹，印度继续高增.....	3
图表 2: 交通运输——商业航班数量：修复缓慢维持在近7成.....	3
图表 3: 交通运输——拥堵指数：欧洲降至去年的5成以下.....	3
图表 4: 谷歌活动指数——美国维持80%左右.....	4
图表 5: 谷歌活动指数——德国维持90%左右.....	4
图表 6: 谷歌活动指数——英国升至70%左右.....	4
图表 7: 谷歌活动指数——日本降至85%左右.....	4
图表 8: 谷歌活动指数——韩国下跌至85%左右.....	5
图表 9: 谷歌活动指数——印度小幅上升至65%左右.....	5
图表 10: 原材料价格：原油、铁矿石持续回升.....	5
图表 11: 原材料价格：铜价上涨，煤炭价格微跌.....	5
图表 12: 工业生产：高位上行.....	6
图表 13: 工业生产：挖掘机、重卡销量增速维持高位.....	6
图表 14: 工业品价格：多数上涨.....	6
图表 15: 航线运价：整体回升.....	6
图表 16: 地产销售：商品房、土地成交均下跌.....	7
图表 17: 地产价格：二手房价格、土地溢价率上涨.....	7
图表 18: 汽车产销：继续提升.....	7
图表 19: 食品价格：涨跌互现.....	7
图表 20: MLF、LPR、DR007、逆回购利率.....	8

国外疫情与复工：疫情维持高位，欧美复工停滞，复工率维持约8成

国外疫情

全球疫情维持高位。近半月（8.15-8.28，下同）以来，全球累计确诊达2521万+，总死亡85万+，全球日均新增确诊病例25.3万例，较半月前微降2.8%。其中：美国、巴西疫情持续回落，单日新增降至4万例附近；印度高增趋势不减，单日新增升至近8万例；欧洲疫情持续反弹，西班牙、法国单日分别新增约1万例、7500例。综合看，美国巴西疫情持续回落，欧洲疫情持续反弹，印度继续高增，全球总疫情维持高位。

图表1：全球新冠新增确诊病例数量：美国巴西疫情高位回落，欧洲疫情反弹，印度继续高增

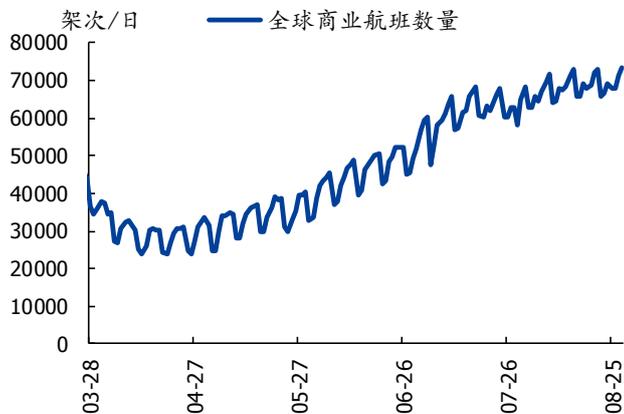


资料来源：Wind，国盛证券研究所

交通运输

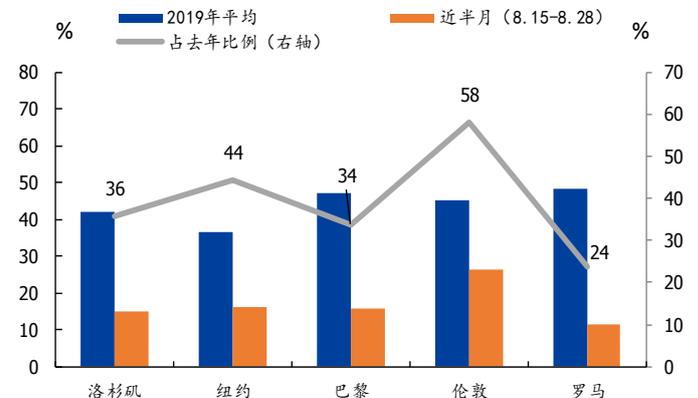
商业航班恢复停滞，继续维持在7成左右。截止8月28日，全球商业航班数量约7.3万架次/日，为疫情前正常水平的70%，半月环比未提升，显示各国航空管制水平未能继续放松。美欧交通拥堵指数维持在去年的4成左右。截止8月28日，受疫情反弹影响，欧洲的伦敦、巴黎、罗马等城市的交通拥堵指数下滑至去年水平的3-6成，美国的纽约、洛杉矶停滞于4成左右。

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：欧洲降至去年的5成以下

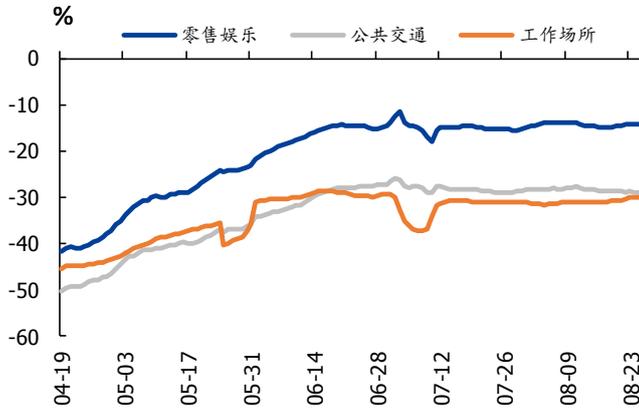


资料来源：TomTom，国盛证券研究所注：每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

人员活动

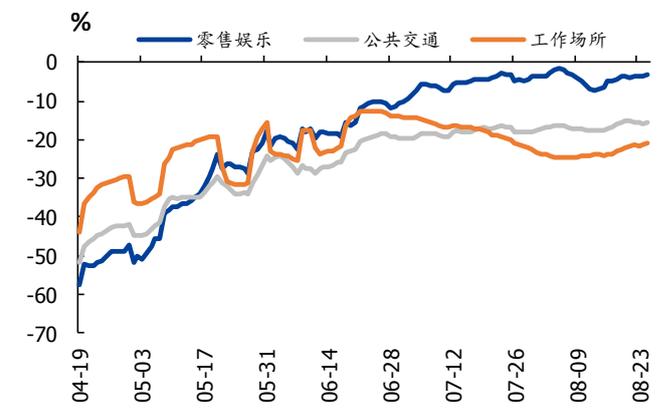
欧美国谷歌活动指数维持8成左右。截止8月28日，从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看：1) 欧美复工陷于停滞，美国小幅上升至正常水平的80%左右，德国、英国维持在正常水平的90%、70%左右。据此推断，欧美各国整体复工率可能维持在8成左右。

图表4：谷歌活动指数——美国维持80%左右



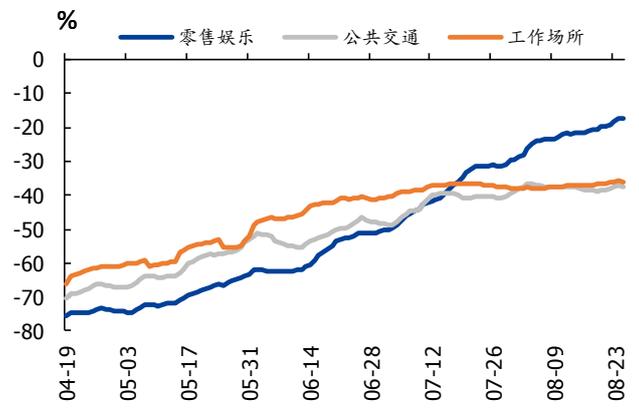
资料来源：Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表5：谷歌活动指数——德国维持90%左右



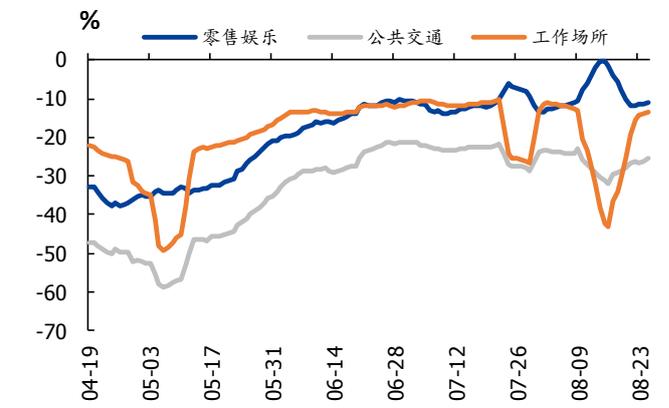
资料来源：Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表6：谷歌活动指数——英国升至70%左右



资料来源：Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表7：谷歌活动指数——日本降至85%左右

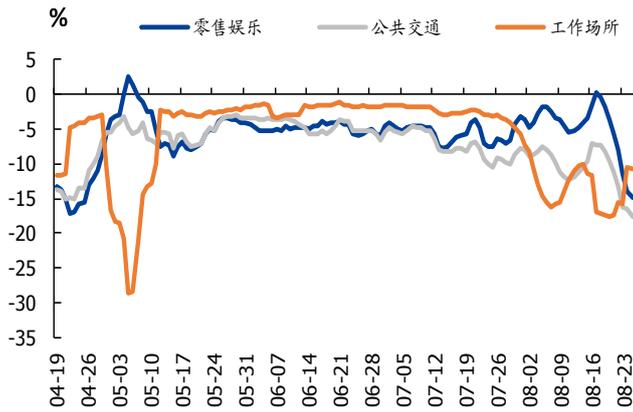


资料来源：Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

2) 亚洲国家复工水平出现明显变化。日本、韩国受疫情反弹影响，复工率小幅回落至85%左右。印度疫情仍然恶化，但复工率仍继续小幅上升至65%左右。

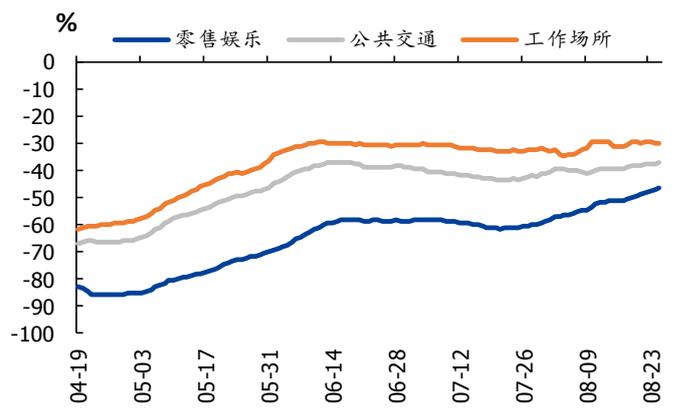
整体来看，受全球疫情趋于恶化影响，各国经济重启步伐陷于停滞。

图表 8: 谷歌活动指数——韩国下跌至 85%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——印度小幅上升至 65%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

国内经济：生产高位上行，需求延续复苏，价格多数上涨

上游

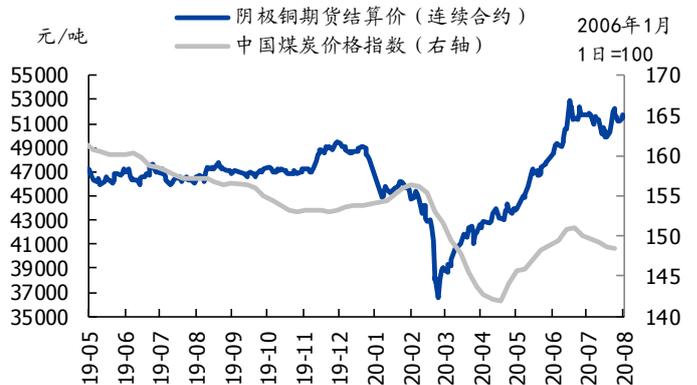
原材料价格多数上涨。近半月以来，受全球经济复苏放缓等因素影响，上游原材料价格多数上涨。其中：油价继续上涨，IPE 布油价格收于 45.08 美元/桶，环比微涨 0.8%，较去年同期仍下跌 24.1%；铁矿石、铜、铝价格环比分别上涨 2.8%、1.3%、0.1%，煤炭价格环比微跌 0.3%。

图表 10: 原材料价格：原油、铁矿石持续回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 原材料价格：铜价上涨，煤炭价格微跌



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

中游

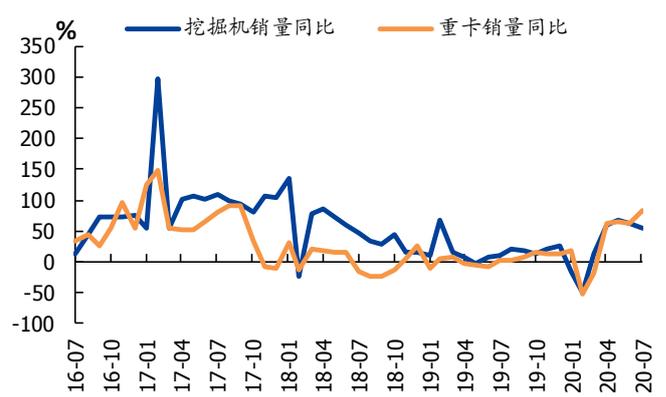
工业生产高位上行。近半月以来，工业生产高位小幅上涨，全国高炉开工率、焦化企业开工率、PTA 开工率分别环比变动 0.1、5.3、3.3 个百分点。

图表 12: 工业生产: 高位上行



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 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

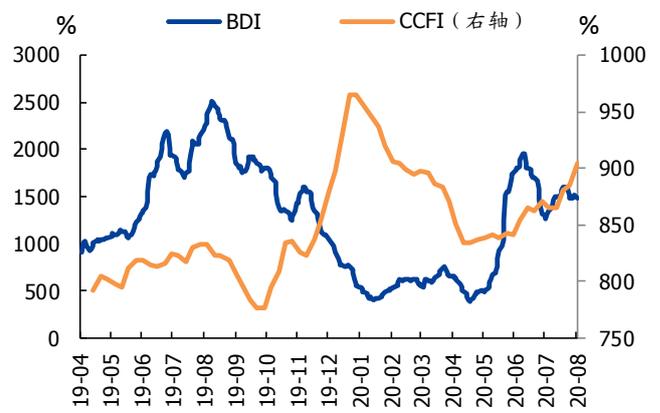
工业品价格多数上涨。随着南方雨季趋停, 工业品需求回升, 同时受“金九银十”预期影响, 价格水平多数上涨。水泥价格延续回升趋势, 近半月环比微涨 1.0%; 螺纹钢价格小幅下跌, 环比下降 0.2%, 降幅收窄 0.9 个百分点; 玻璃价格环比继续高涨 9.1%。航线运价继续回升。近半月以来, 波罗的海干散货指数(BDI) 环比上涨 1.4%, 涨幅较上期收窄 5.9 个百分点, 表明国内外需求回升略微放缓。中国出口集装箱运价指数(CCFI) 环比大幅上涨 2.6%, 反映外需总体延续复苏, 出口压力趋缓。

图表 14: 工业品价格: 多数上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 航线运价: 整体回升

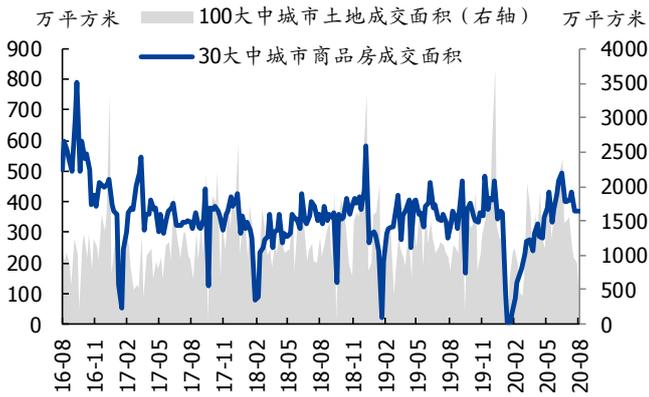


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

下游

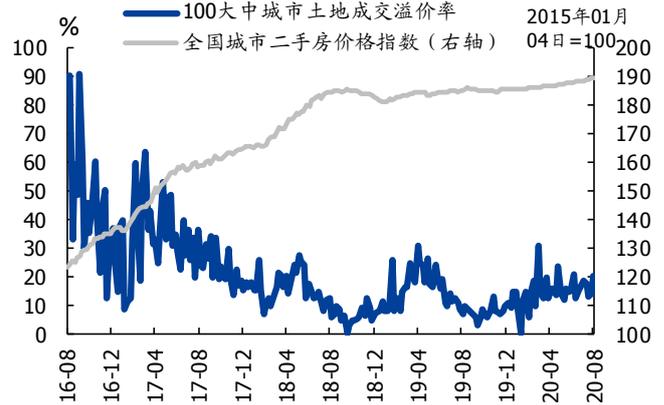
房地产景气度持续回落。在多地收紧地产调控的背景下, 近期房地产市场热度持续回落。近半月以来, 30 城商品房成交面积环比微跌 0.5%, 100 城土地成交面积环比下跌 51.8%。二手房价格持续微幅上涨, 100 城土地溢价率环比上涨 46.3%。

图表 16: 地产销售: 商品房、土地成交均下跌



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 地产价格: 二手房价格、土地溢价率上涨

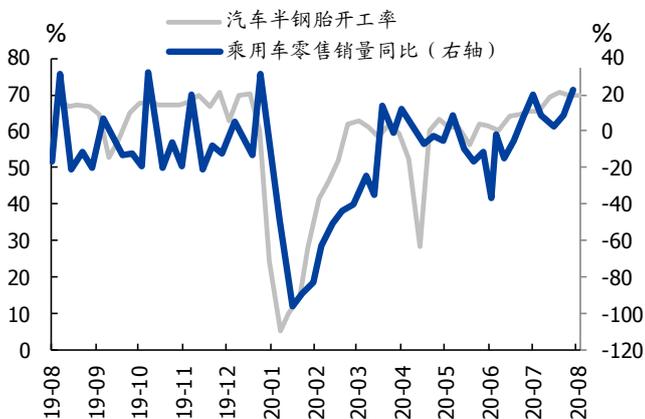


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

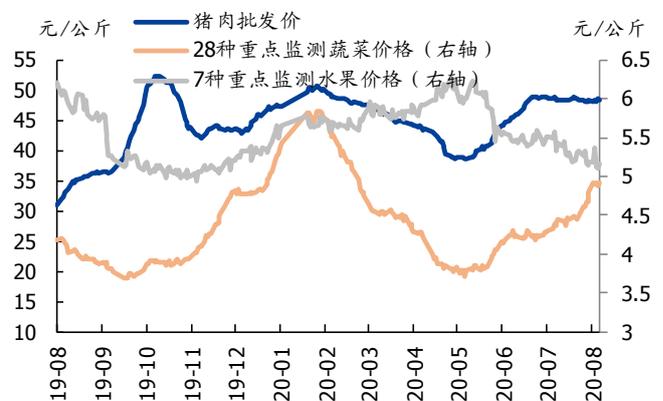
汽车产销续升。近半月以来,汽车半钢胎开工率微跌 0.3 个百分点,仍然维持高位;受服务业加快复苏,开学季逐步到来等因素支持,8 月汽车销售表现较好,据乘联会,8 月前三周零售销量同比增长 12%,环比增长 6%。

食品价格涨跌互现。近半月以来,猪肉批发价环比微跌 0.5%,与前期猪价高企导致的市场需求放缓及雨季减退后生猪调运恢复等因素有关;受前期高温阴雨天气影响,蔬菜供应较为紧张,菜价环比继续上涨 7.6%;水果去库存压力减轻,近半月价格微跌,环比下跌 1.5%,跌幅较前值收窄 1.5 个百分点。

图表 18: 汽车产销: 继续提升



图表 19: 食品价格: 涨跌互现



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_2883



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn