

美联储保持鸽声 国常会持续维稳

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年07月30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，不仅印度、巴西和美国等地区日新增病例数仍在不断攀升，而且欧洲主要经济体近期也出现一定反复，复工复产推进中疫情的回潮意味着经济改善中的疫情之痛远未消逝。在数据方面，美国7月Markit制造业PMI指数回升至扩张区间，51.3%的数值较6月份改善1.5个百分点；相较于此，欧元区制造业PMI指数的改善幅度则更为明显，51.1%的7月初值较6月提高3.7个百分点，更为值得关注的是，相对良好的疫情防控令欧元区的服务业景气改善十分明显，7月其服务业PMI指数为55.1%，较6月提升6.8个百分点。在政策方面，本周美联储议息会议保持了原有的鸽派言论，其认为就业水平“仍低于年初”，叠加美国疫情的迭创新高，经济和就业前景仍存较大不确定性，在此情况下美联储仍将以呵护经济为重点，讨论宽松的终结为时尚早。
- 就国内环境而言，6月规模以上工业企业利润增速继续回升，当月同比实现两位数正增长，较5月进一步明显改善，复工复产和需求恢复令营收增速持续改善，与此同时PPI止跌回升则利好于利润率的修复，正因如此中上游行业盈利改善更为明显，然而前瞻来看，供给和需求间异步差将逐步制约生产的改善力度，与之对应工业企业经营效益的改善步伐也将放缓。政策方面，本周国常会继续强调稳外资稳外贸，这与习总书记在亚投行第五届理事会年会上所强调的“以开放、合作、共赢精神同世界各国共谋发展”相呼应；在稳就业方面，作为重点群体之一的“农民工”则是本次国常会关注的重点。
- 就高频数据而言，房地产成交环比略有反弹，农产品批发价格继续走高，且涨势有所提升，其中鸡蛋价格涨幅最为明显，周环比涨幅达到12.8%。中游方面，热卷价格震荡走高，而螺纹钢价格则维持震荡，水泥价格继续下行。上游方面，煤炭价格小幅震荡，工业金属中铜铝价格进入震荡，铅锌价格则明显上涨，贵金属价格再创新高，且白银涨势依旧强于黄金，两者比价持续回落至历史均值附近，原油价格维持震荡。
- 风险提示：国际疫情发展超预期

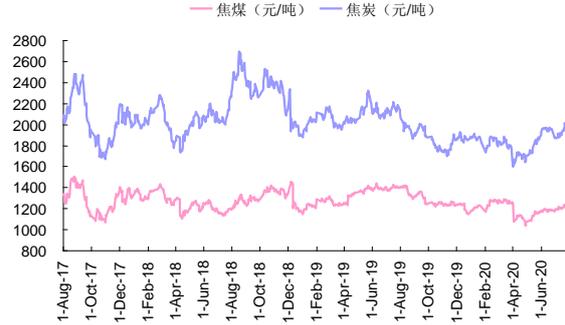
风险提示：国际疫情发展超预期

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



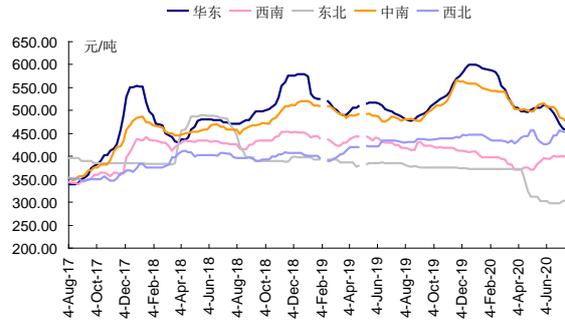
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



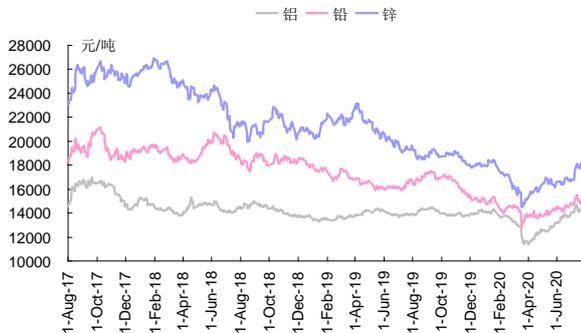
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



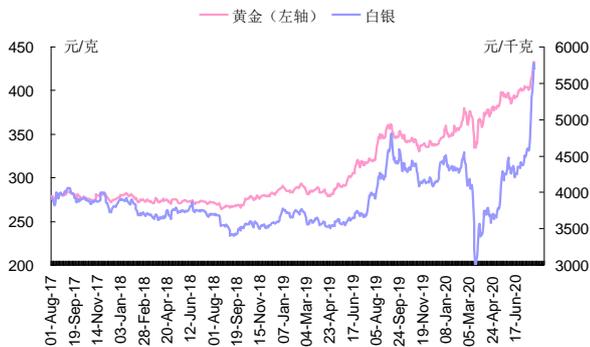
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



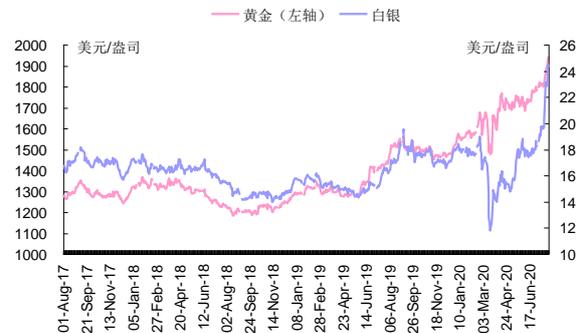
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



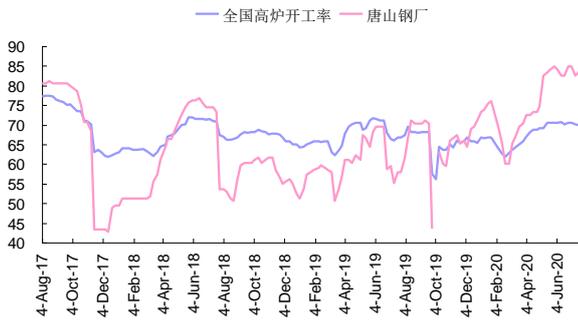
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



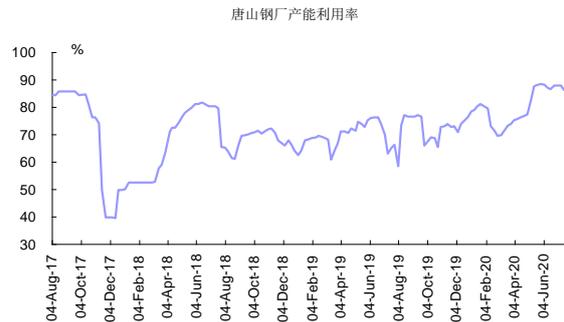
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



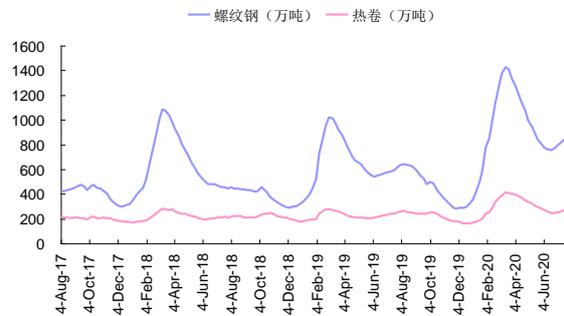
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



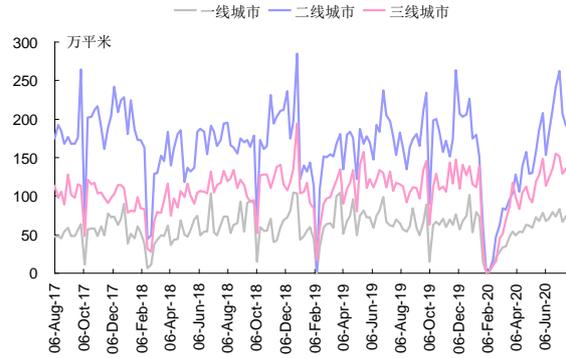
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



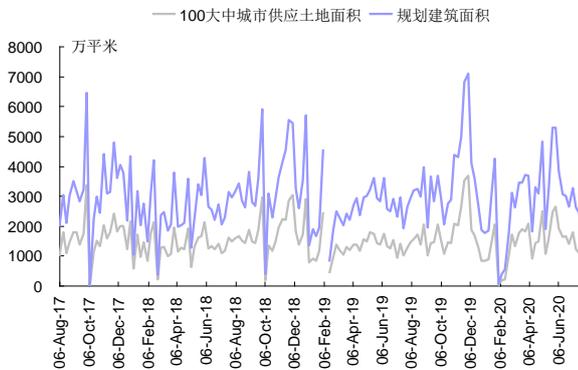
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



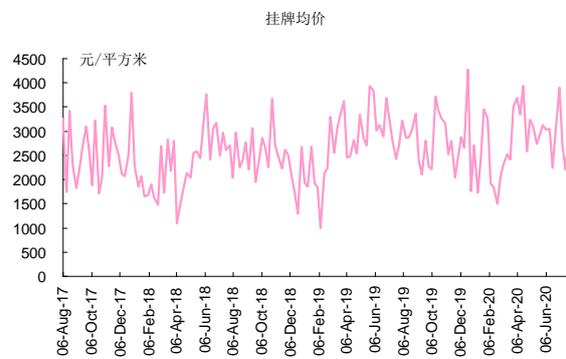
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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 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_3569



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>