

外需面临二度冲击 内部稳就业仍为核心

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 07 月 24 日

证券分析师

周喜

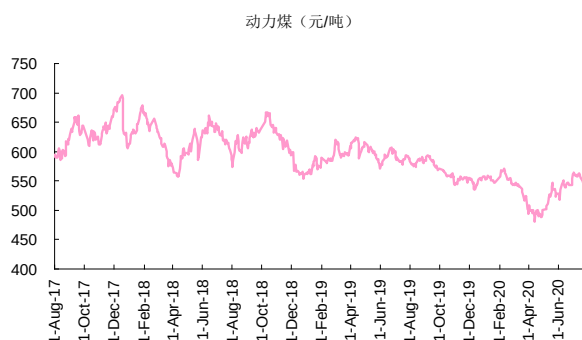
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，不仅印度、巴西、非洲和美国等地区日新增病例数仍在震荡走高之中，而且欧洲和中国等地区也出现零星新增情况，疫情防控依旧任重道远。在经济数据方面，美国疫情的恶化对全球需求前瞻冲击正在显现，尽管其 6 月零售数据较 5 月明显好转，但是 7 月密歇根大学消费者预期指数则出现明显下行，由 6 月 72.3 的水平回落至 66.2，美国消费再度承压的风险日渐强化，韩国出口数据显示，7 月前 20 日出口金额同比回落 12.8%，自 6 月中旬以来震荡走弱，疫情冲击和中美态势趋紧令外需面临二次冲击。
- 就国内环境而言，面对高校毕业季的来临，就业环境继续面临考验，本周国常会不仅指出“推进以人为核心的新型城镇化”，而且重点强调“今年就业形势严峻”，“确定支持多渠道灵活就业的措施，促进增加居民就业和收入”。此外，习总书记召开企业家座谈会，指出要“弘扬企业家精神”，提升市场主体活力不仅是稳增长的重要支撑，更是稳就业的主要推动力。管理层对于经济的关注、对于就业的重视意味着呵护经济增长、支持实体经济政策仍将持续，不仅货币呵护不能退场，财政刺激的力度也仍存加力诉求。乘联会数据显示，虽 7 月第三周乘用车零售数据同比有所改善，但推动主力仍是低基数效应，消费前景在就业环境和收入增长承压的态势下仍需审慎，需求对供给的制约短期难消。
- 就高频数据而言，房地产成交环比小幅下行，农产品批发价格持续反弹，中游方面，钢铁价格震荡抬升，水泥价格延续下行。上游方面，动力煤价格有所回落，焦煤价格震荡抬升；工业金属价格继续反弹，贵金属价格再创新高，其中白银价格涨势迅猛，原油价格震荡微升。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



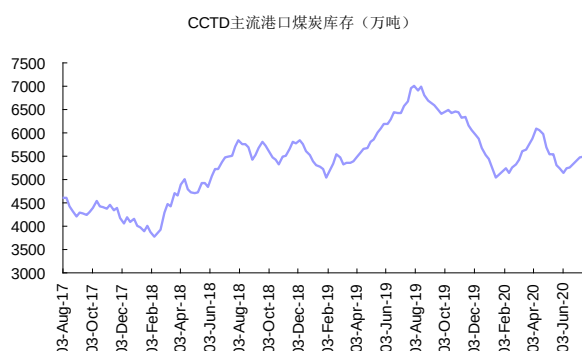
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



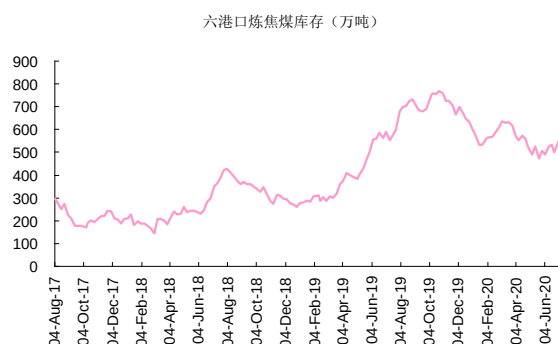
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



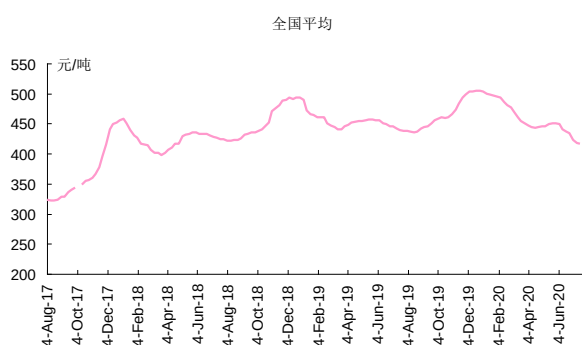
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



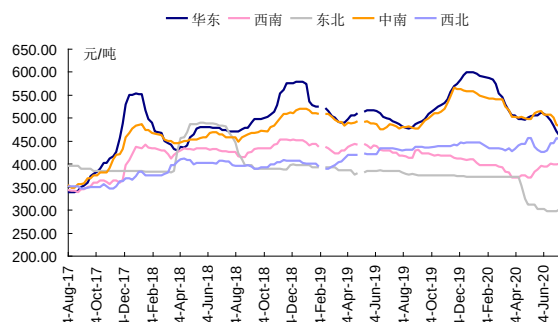
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



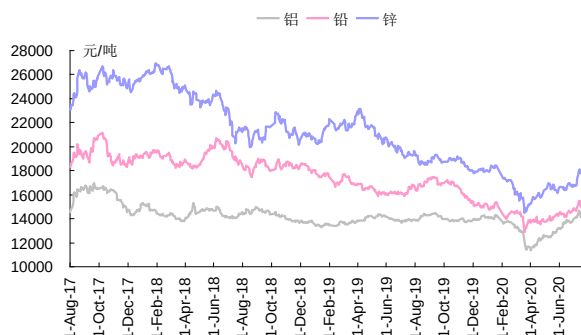
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



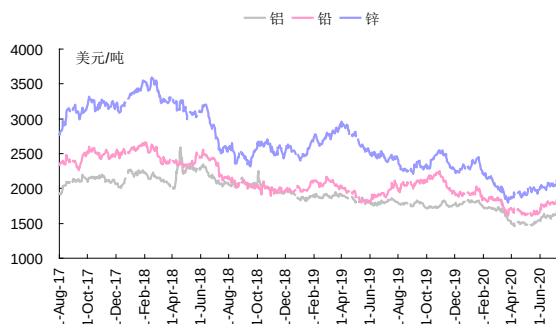
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



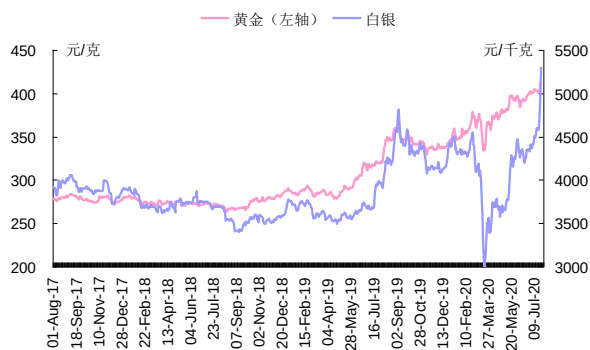
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



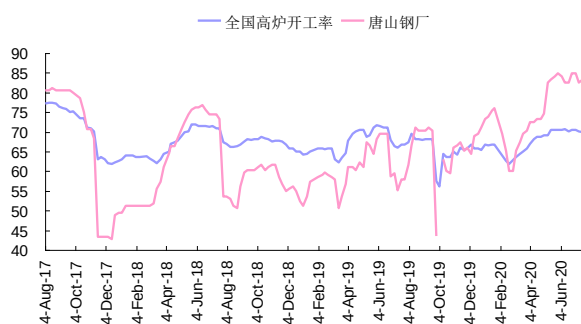
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



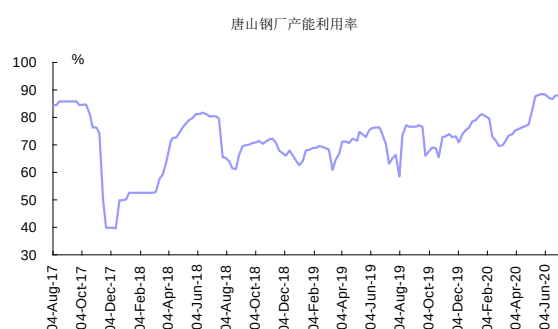
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



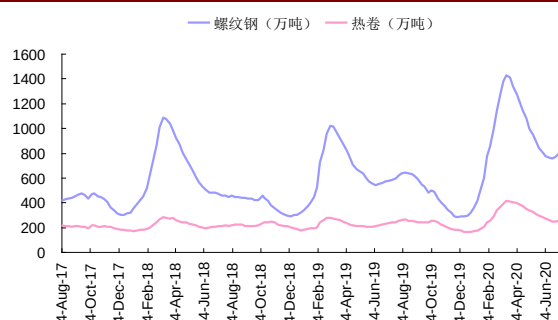
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



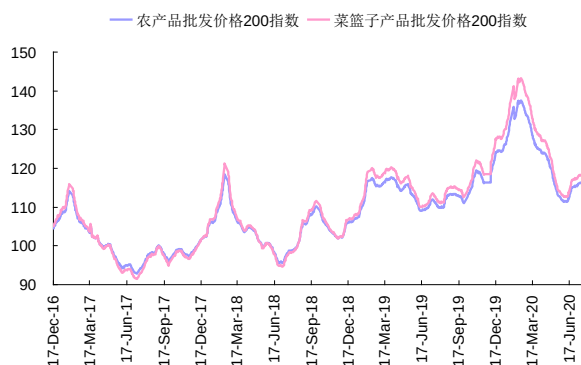
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



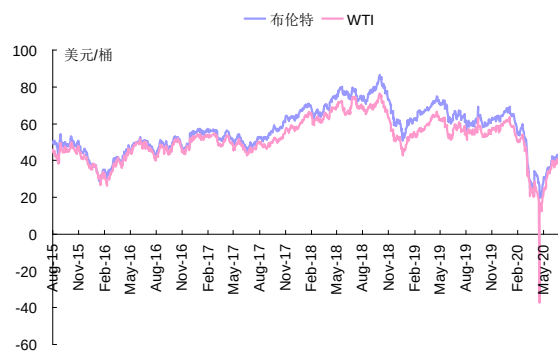
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



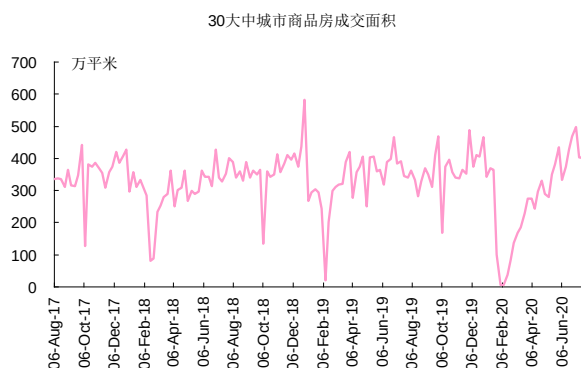
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



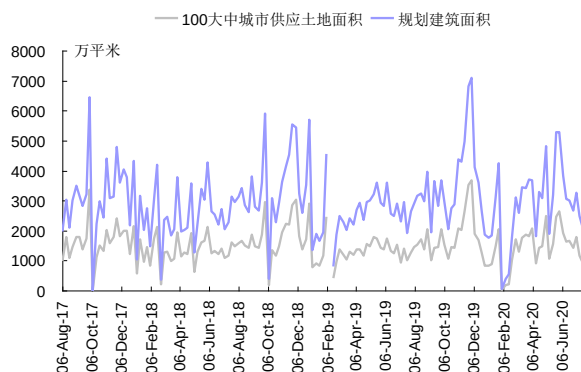
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



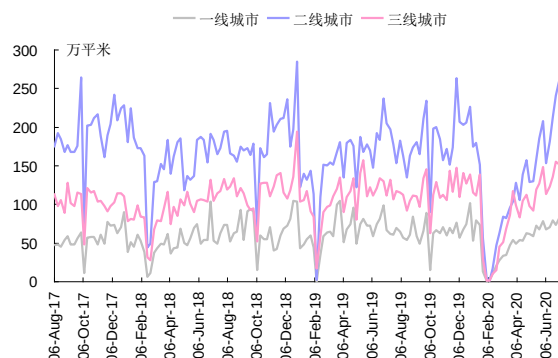
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



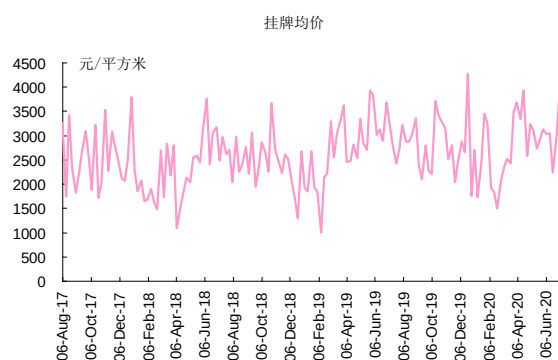
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_3710

