

## 宏观点评

### 欧美复工继续放缓，国内价格普涨—高频半月观

当前欧美多国陆续解封，其复工进度如何？我国经济复苏的幅度和结构如何？针对上述问题，我们对国内外相关数据进行高频跟踪：1) 国外：从疫情、交通运输、人员活动3个维度跟踪，以判断海外疫情和经济形势变化，及其对我国疫情防控、外需走势和风险偏好的影响；2) 国内：从上游（原材料价格），中游（工业生产、工业品价格、航线运价），下游（地产销售、汽车产销、食品价格）3个维度跟踪，以更加及时准确的判断基本面的真实情况。本期为近半月（7.4-7.17）以来的数据跟踪。

#### 一、国外疫情与复工：美印巴疫情持续恶化，欧美复工继续放缓，复工率约8成

**1. 国外疫情：全球疫情持续恶化。**近半月（7.4-7.17，下同）以来，全球总确诊达1400万+，总死亡60万+，全球日均新增确诊病例21.6万例，较半月前上涨22.3%，主因美国、印度、巴西持续高增，其中：美国解封后多州疫情出现反弹，单日新增超7万例，印度、巴西单日新增4万例左右；欧洲多数国家单日新增已低于1000例。综合看，美国印度疫情持续恶化、巴西趋稳，欧洲国家除西班牙疫情再度升温外仍趋稳定，全球总疫情趋于恶化，持续时间可能超出预期。

**2. 交通运输：商业航班缓慢修复至近7成。**截止7月17日，全球商业航班数量约7万架次/日，回升至疫情前正常水平的65%，较半月前提高8个百分点，显示各国航空管制逐步放松。交通拥堵指数分化，欧洲总体反弹至近7成，美国仍仅4成左右。截止7月17日，欧洲的伦敦、巴黎、罗马等城市的交通拥堵指数已修复至去年平均水平的近7成，回升速度明显放缓，美国的纽约、洛杉矶的拥堵指数维持4成左右。

**3. 人员活动：美国谷歌活动指数小幅下跌，欧洲企稳于8成左右。**截止7月14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) 美国复工小幅回落，由正常水平的80%下降至75%左右；欧洲复工趋向企稳，德国恢复至90%左右，英国恢复至65%左右。据此推断，欧美整体复工率可能维持在8成左右。2) 亚洲国家复工水平较高。日本、韩国、越南分别恢复至85%、95%、100%左右。3) 疫情较为严重的国家复工率仍低。印度仅有正常水平的55%左右，巴西则为70%左右。整体看，受全球疫情趋于恶化影响，各国经济重启步伐明显放缓。

#### 二、国内经济：工业生产微跌，需求小幅回落，价格多数上涨，关注洪水扰动

**1. 上游：原材料价格普遍回升。**近半月以来，受各国经济重启需求回暖等因素影响，上游原材料价格普遍继续回升。其中：油价延续反弹，IPE布油价格收于43.10美元/桶，环比小幅上涨2.9%，涨幅较前期继续收窄，较去年同期仍下跌33.9%；铜、铝、煤炭价格环比分别上涨5.0%、3.8%、0.9%，铁矿石价格环比上涨5.0%。

**2. 中游：工业生产微跌。**近半月以来，工业生产基本保持稳定，全国高炉开工率、焦化企业开工率、PTA开工率分别环比微跌0.5、0.7、0.5个百分点，较去年同期分别变动3.9、-1.8、5.9个百分点。维持此前判断，生产恢复处于瓶颈期。工业品价格涨跌互现。受南方暴雨洪灾影响，水泥价格持续走低，近半月环比下跌2.8%，螺纹钢价格基本稳定，环比微跌0.9%；受竣工需求持续回升影响，玻璃价格环比上涨2.1%。航线运价普遍上涨。近半月以来，波罗的海干散货指数(BDI)环比继续反弹3.0%，主因我国铁矿石需求回升，补库需求强烈。中国出口集装箱运价指数(CCFI)环比继续上涨1.8%，反映运输需求总体有所恢复，出口压力趋缓。

**3. 下游：房地产成交有所回落。**受多地收紧地产调控政策影响，近期房地产市场热度有所下降。近半月以来，30城商品房成交面积环比下跌16.7%，仍高于近年平均水平。二手房价格持续微幅上涨，100城土地溢价率环比下跌1.8%。汽车生产续升，销售仍弱。近半月以来，汽车半钢胎开工率继续上涨4.3个百分点；受高考季、暴雨洪灾等因素影响，汽车销售整体表现较弱。据乘联会，7月前两周乘用车零售销量较6月同期环比下降15%，同比下降9%。食品价格多数上涨。近半月以来，猪肉批发价环比上涨6.5%，是自6月初的低点以来涨幅已超25%。与生猪供给仍然偏紧，而消费端持续复苏，以及南方暴雨影响生猪调运等因素有关。蔬果价格保持稳定。

**风险提示：**疫情发展超预期，政策力度超预期。

#### 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

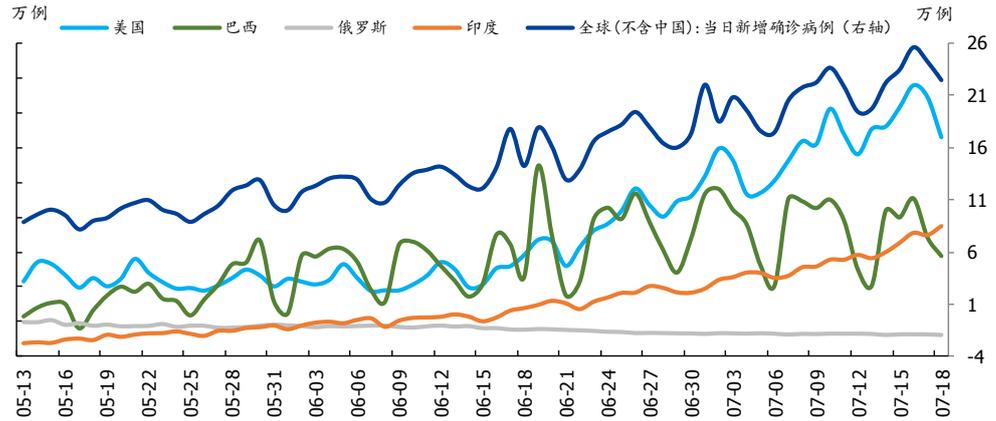
邮箱：yangtao3123@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《二季度经济有喜有忧，后续怎么走？政策呢？》  
2020-07-17
- 2、《“成功向内求”——宏观经济2020中期展望》  
2020-07-13
- 3、《欧美复工七八成，需求延续复苏——国内外高频半月观》  
2020-07-05
- 4、《欧美复工超7成，需求仍弱——国内外高频半月观》  
2020-06-21
- 5、《欧美复工约6成，关注价格上涨——国内外高频半月观》  
2020-06-07

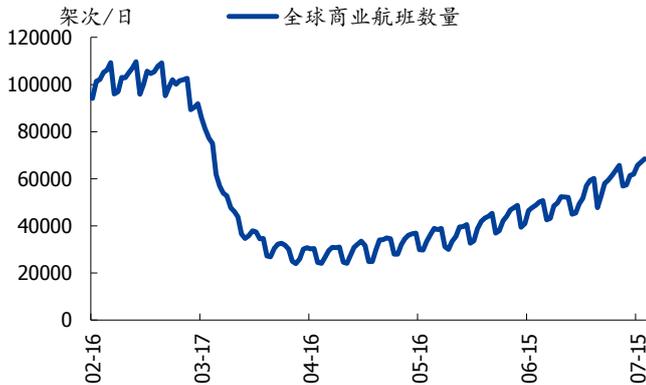


图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国、印度、巴西持续高增



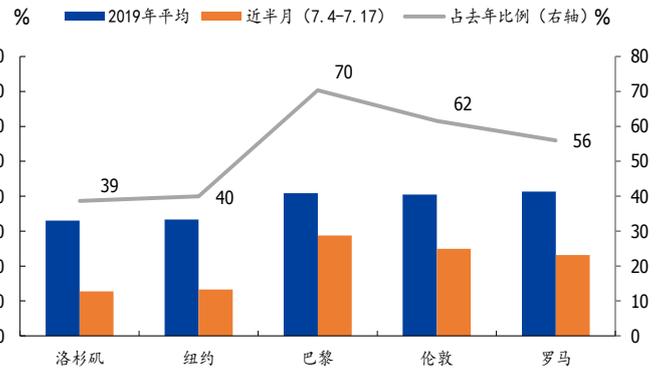
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 缓慢恢复至近7成



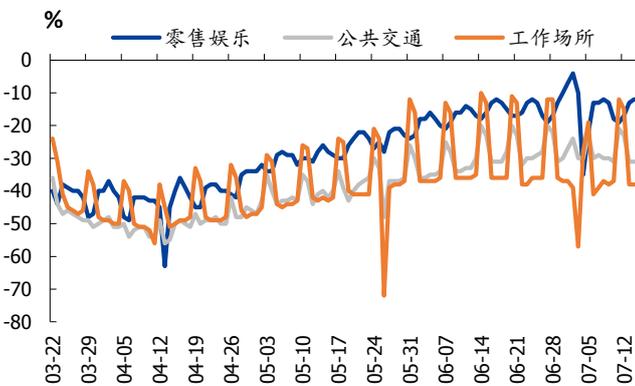
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 欧洲恢复至去年的7成左右



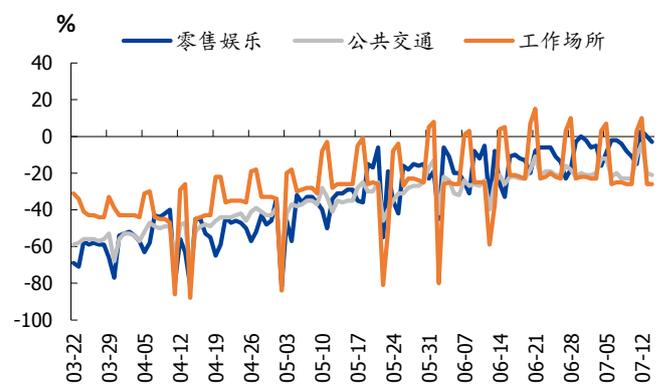
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

图表 4: 谷歌活动指数——美国回落至75%左右



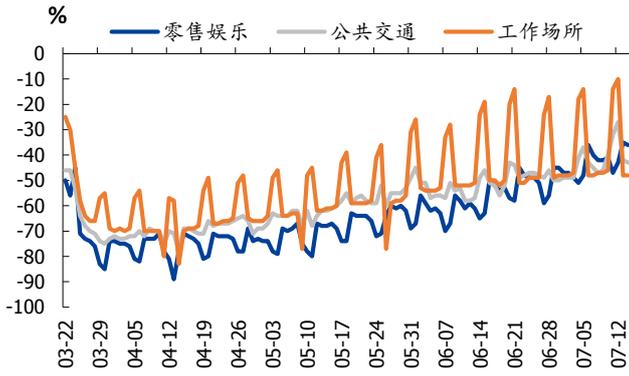
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 5: 谷歌活动指数——德国企稳于90%左右



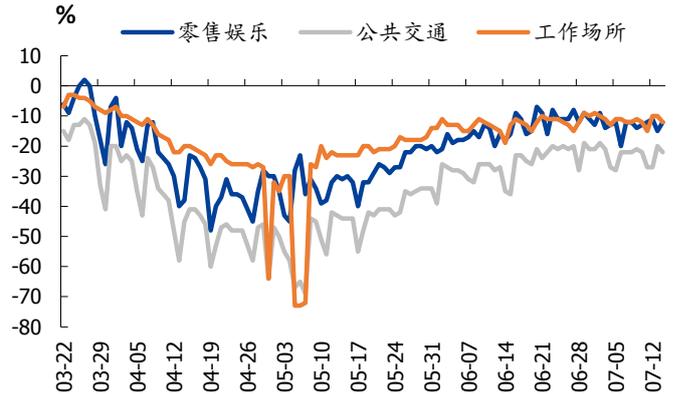
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 6: 谷歌活动指数——英国恢复至 65%左右



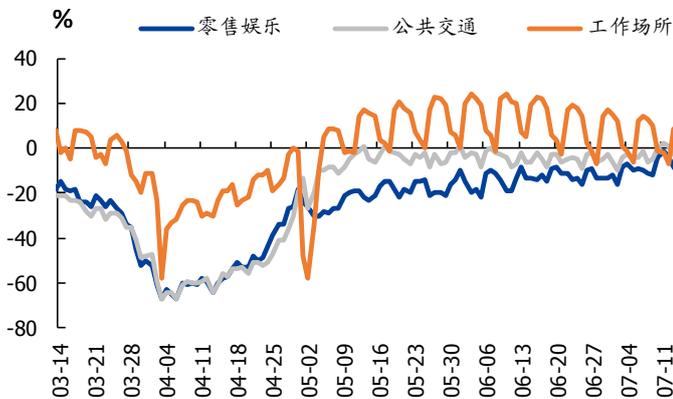
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 7: 谷歌活动指数——日本企稳于 85%左右



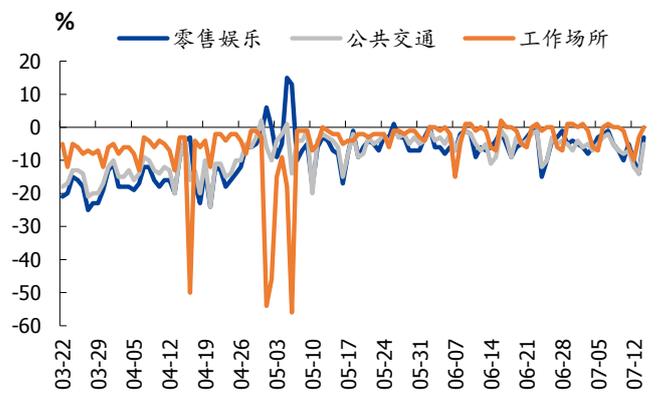
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 8: 谷歌活动指数——越南已恢复正常



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——韩国企稳于 95%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 10: 原材料价格: 原油、铁矿石价格持续回升



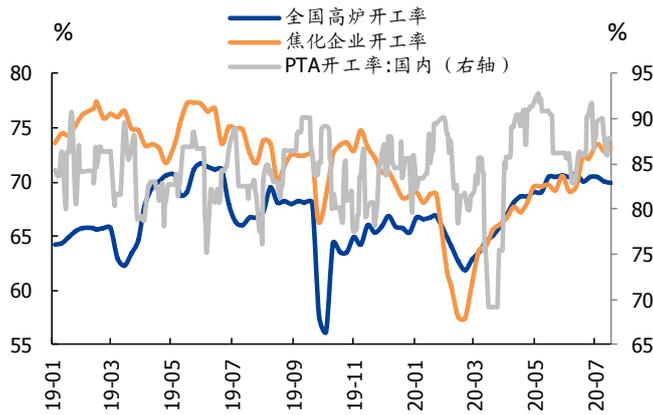
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 原材料价格: 铜价、煤价回升



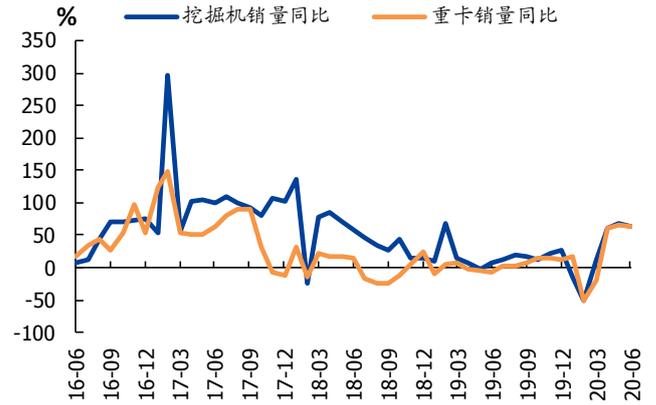
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 工业生产: 高炉、焦化、PTA 开工率微跌



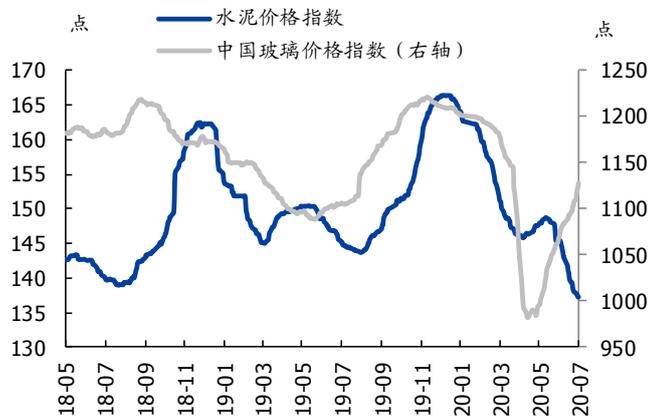
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 工业生产: 挖掘机、重卡销量保持高增



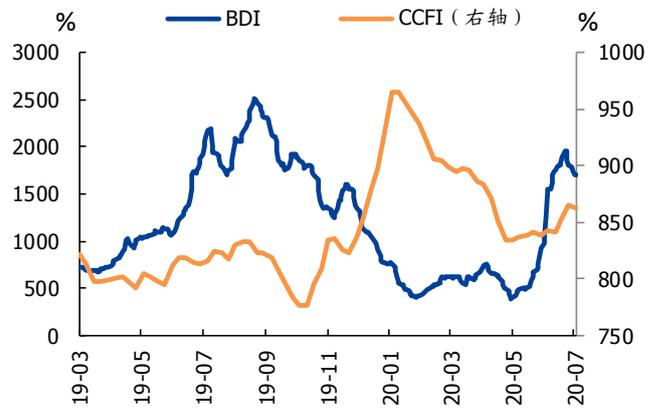
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 工业品价格: 水泥价格跌, 玻璃价格涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 航线运价: 普遍上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 地产销售: 商品房成交小幅回落



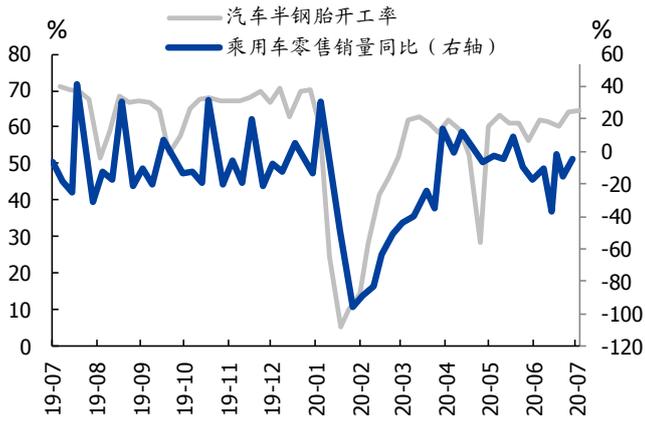
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 地产价格: 二手房价格上涨, 土地溢价率微跌



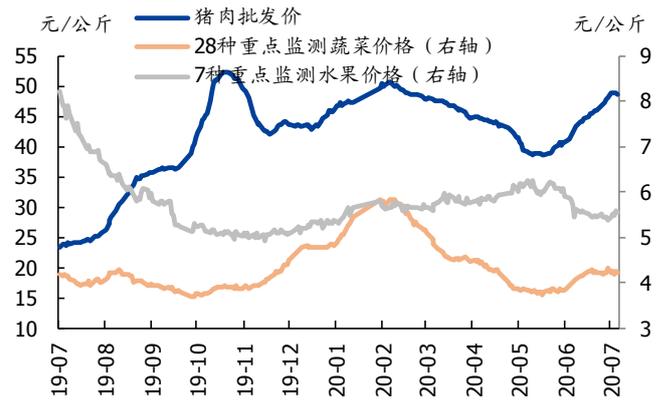
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 汽车产销: 生产续升, 销售仍弱



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 食品价格: 多数上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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\\_3793](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3793)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn