

宏观点评

欧美复工七八成，需求延续复苏—国内外高频半月观

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（6.20-7.3）以来的数据跟踪。

一、国外疫情与复工：美巴印疫情恶化，欧美复工放缓，复工率可能有7、8成

1. 国外疫情：全球疫情趋于恶化，持续时间可能超出预期。近半月（6.20-7.3，下同）以来，全球总确诊达1100万+，总死亡52万+，全球日均新增确诊病例17.6万例，较半月前上涨29%，主因美国、巴西、印度持续高增，其中：美国疫情在解封后出现二次暴发，单日新增超5万例，巴西、印度单日新增分别超4万例、2万例，三国疫情仍呈上升态势；欧洲多数国家单日新增已低于1000例。综合看，美国巴西印度疫情恶化，欧洲亚洲疫情趋缓，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6成。截止7月3日，全球商业航班数量约6万架次/日，回升至疫情前正常水平的57%，较半月前提高9个百分点，显示各国航空管制逐步放松。交通拥堵指数分化，欧洲反弹至6、7成左右，美国仍仅4成左右。截止7月3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5-7成，但美国的纽约、洛杉矶仍维持去年的3-4成水平，可能与美国疫情再度恶化，多州二次封锁，交通通勤的人数减少有关。

3. 人员活动：欧美国家谷歌活动指数回升至8成左右。截止6月15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) 美国复工陷于停滞，恢复水平维持在正常的80%左右；欧洲复工明显趋缓，德国恢复至正常水平的80%-90%，英国恢复至正常水平的50%-70%。据此推断，欧美各国整体复工率可能达到了8成左右。2) 亚洲国家复工水平较高。日本、韩国、越南分别恢复至正常水平的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40%-70%，巴西则为正常的60%-90%。整体来看，受全球疫情趋于恶化影响，各国经济重启步伐放缓。

二、国内经济：生产保持稳定，需求延续复苏，价格多数走高

1. 上游：原材料价格多数回升。近半月以来，受各国经济重启需求回暖等因素影响，上游原材料价格多数继续回升。其中：油价延续反弹，IPE布油价格收于42.78美元/桶，环比小幅上涨3.3%，涨幅较前期明显收窄，较去年同期仍下跌35.8%；铜、铝价格环比分别上涨3.8%、1.4%，均已超过去年同期水平；铁矿石价格环比微跌0.9%。

2. 中游：工业生产保持稳定。近半月以来，工业生产基本保持稳定，发电企业日均耗煤环比下降4.7%，主因汛期来临水电高增对火电形成抑制，同比-0.1%，与去年同期基本持平；全国高炉开工率环比微涨0.4个百分点，较去年同期上涨2.5个百分点。维持此前判断，受疫情压制，生产恢复可能逐步进入瓶颈期。工业品价格涨跌互现。受库存去化、需求继续复苏支撑，螺纹钢价格环比上涨1.5%；受华东雨季影响，水泥价格环比继续下跌2.7%。航线运价普遍上涨。近半月以来，波罗的海干散货指数(BDI)环比大幅反弹69.8%，创近10年来同期价格新高，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)环比微涨0.8%，相对仍较疲弱，显示我国出口压力仍大。

3. 下游：房地产成交大幅上涨。在国内疫情趋稳，流动性保持宽松的环境下，近期房地产市场保持较高景气。近半月以来，30城商品房成交面积环比大幅上涨26.7%，已高于近年平均水平。二手房价格持续小幅上涨，100城土地溢价率环比提升24.5%。**汽车销售回落生产回升。**近半月以来，受进入淡季，基数提升、前期积压需求已释放等因素影响，汽车销售整体表现较弱。据乘联会，6月前四周乘用车零售销量较5月同期环比下降3%，同比下降22%。汽车半钢胎开工率上涨1.8个百分点，食品价格多数上涨。近半月以来，猪肉批发价环比上涨9.3%，是自6月初的低点以来连续第5周上涨。可能与生猪供给仍然偏紧，而消费端持续复苏，以及疫情影响猪肉进口等因素有关。蔬菜价格环比上涨7.8%，水果价格环比回落6.5%。

风险提示：疫情发展超预期，政策力度超预期。

作者

分析师 熊国

执业证书编号：S0680518050004

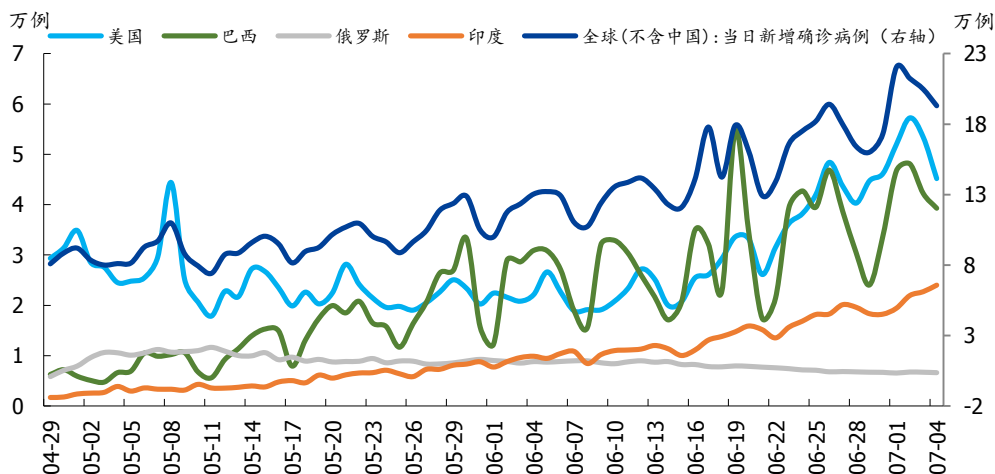
邮箱：xiongyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《6月PMI超预期回升的信号》2020-06-30
- 2、《海外第二波疫情来袭，对出口影响几何？》2020-06-27
- 3、《欧美复工超7成，需求仍弱—国内外高频半月观》2020-06-21
- 4、《修复斜率放缓，后续怎么走？—全面解读5月经济》2020-06-15
- 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

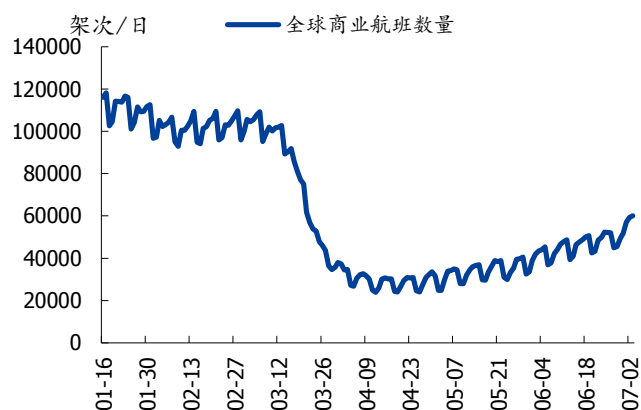


图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国、巴西、印度持续高增



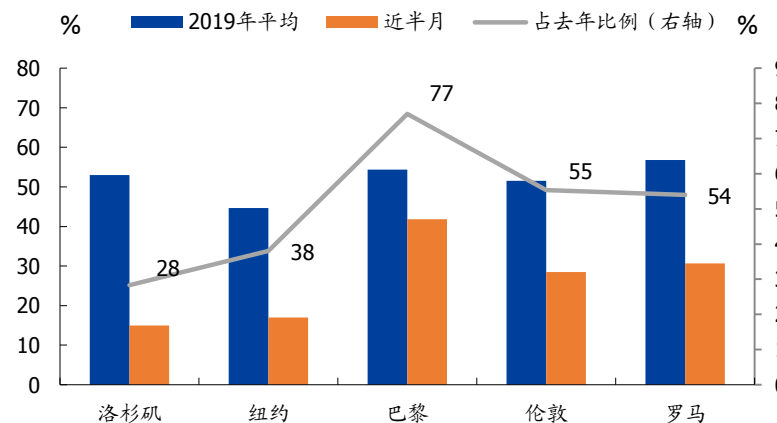
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 缓慢恢复至近 6 成



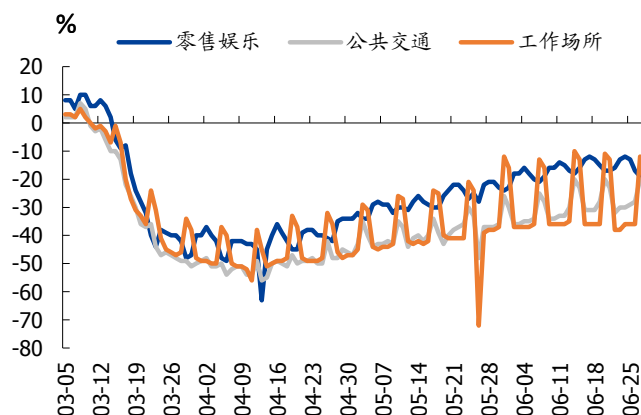
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 欧洲恢复至去年的 6、7 成左右



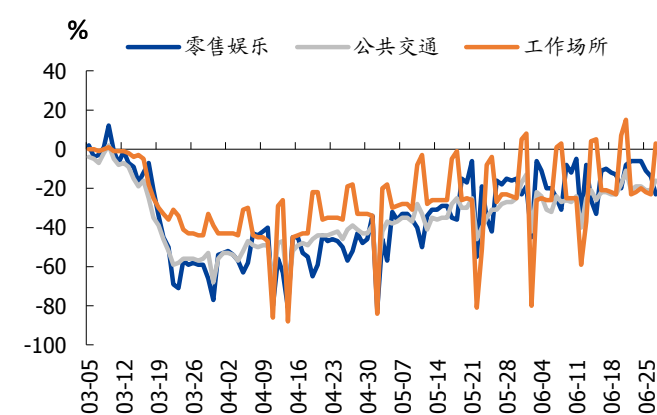
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

图表 4: 谷歌活动指数——美国已恢复至 80% 左右



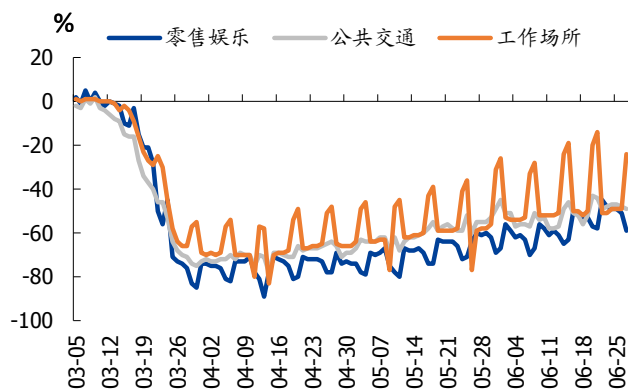
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 5: 谷歌活动指数——德国已恢复至 80%-90%



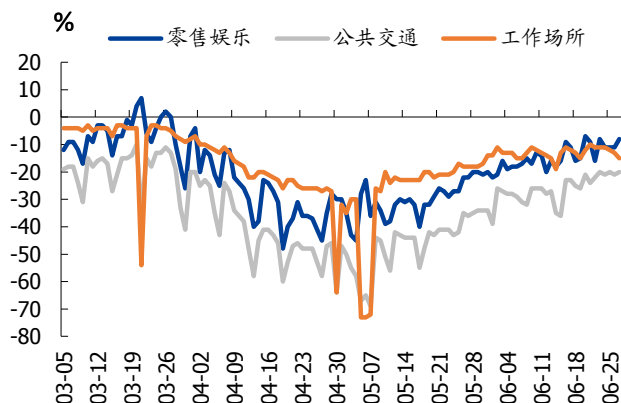
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 6: 谷歌活动指数——英国已恢复至 50%-70%



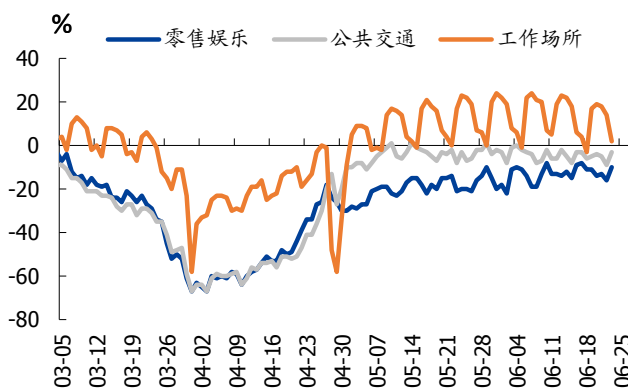
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 7: 谷歌活动指数——日本已恢复至 85%左右



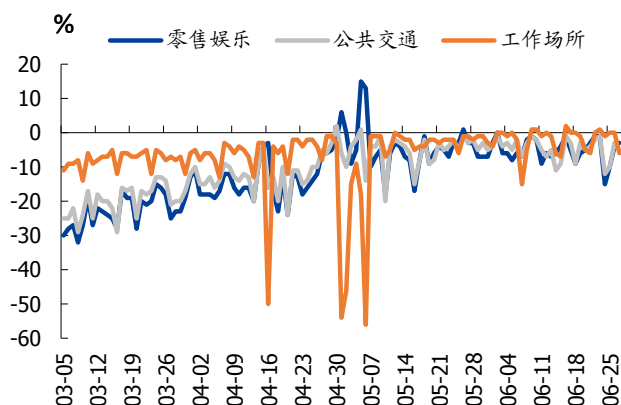
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

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——韩国已恢复至 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: 原油持续回升, 铁矿石价格微跌



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



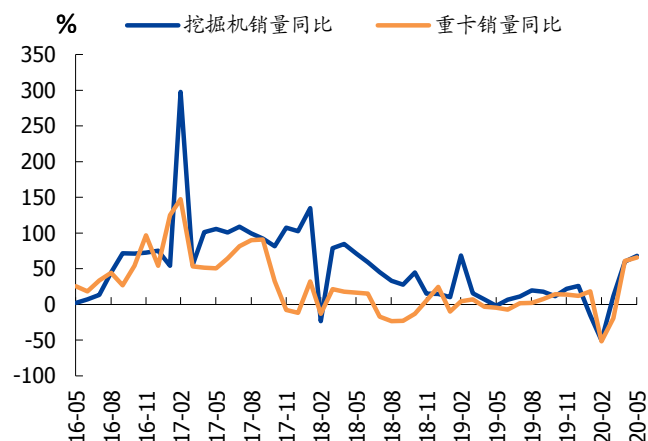
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 工业生产: 发电耗煤, 高炉开工率基本保持平稳



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 工业生产: 挖掘机、重卡销量高增



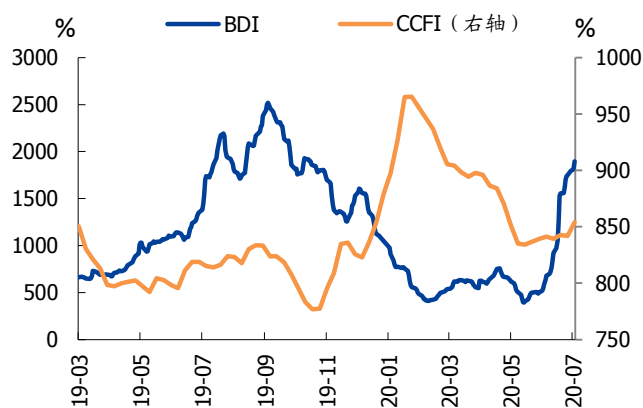
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 工业品价格: 涨跌互现



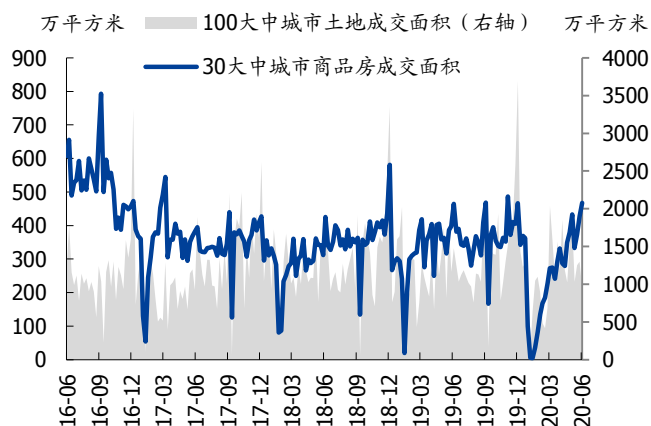
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 航线运价: 普遍上涨



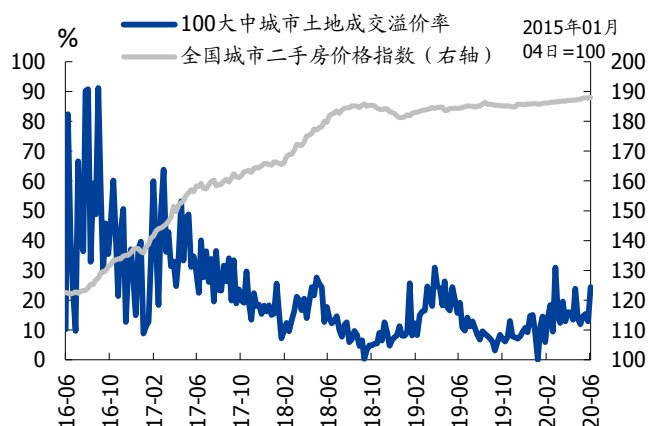
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 地产销售: 商品房成交大幅上涨



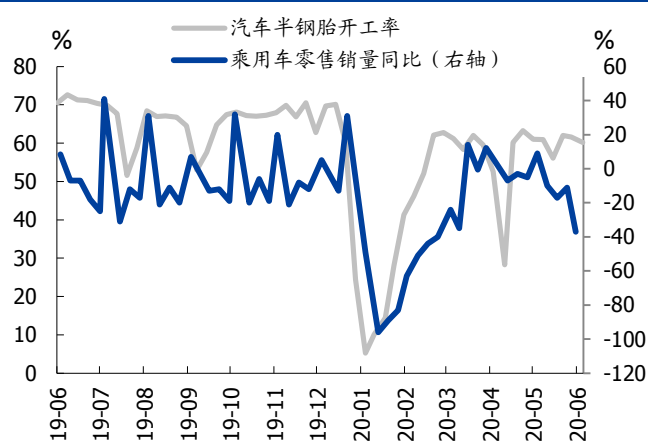
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 地产价格: 二手房价格、土地溢价率上涨



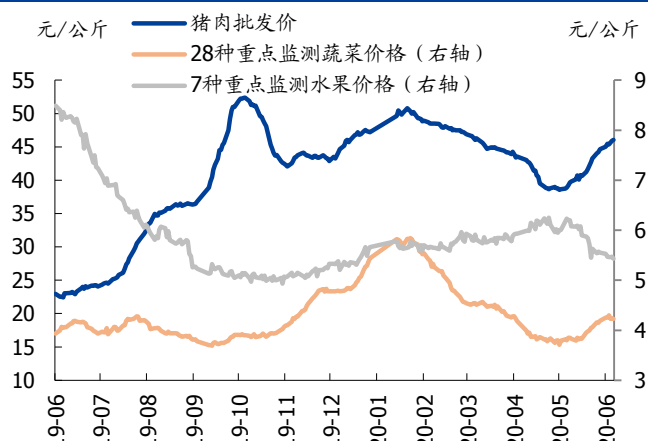
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 汽车产销: 销售回落, 生产上涨



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_4124

