

疫情阴霾难散 呵护政策难消

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 12 月 24 日

证券分析师

周喜

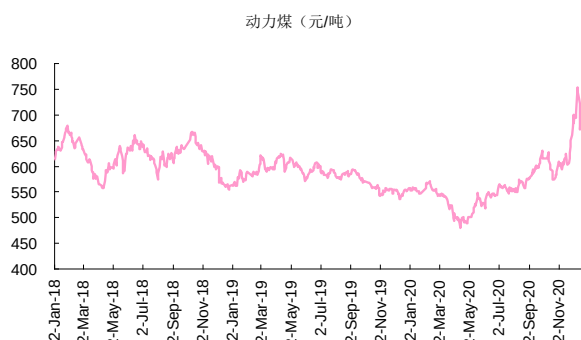
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数仍不时创出新高，欧洲大陆再度反复，其中英国形势急剧恶化，美国高点迟迟难现，亚洲地区中日韩两国疫情同样并不乐观。全球疫情阴霾迟迟难现，政策呵护的必要性因此居高不下，美国的财政救助方案终于落地，面对总统更迭的微妙窗口，美联储在货币政策前瞻上保持了平稳过度的姿态，提升经济增长前瞻的同时，表达了对维稳货币宽松的坚定意愿。数据方面，尽管美国三季度 GDP 环比折年率大幅提升，但基数效应的影响至关重要，而且 11 月数据显示，季调个人消费支出环比 10 月略有回落，较低规模的财政刺激和持续刺激的难度令政府支援个人消费的前景趋向谨慎，疫情、疫苗和政策间错综复杂的配伍和相互影响令经济前瞻的波动依旧较大。
- 就国内环境而言，经济复苏持续推进下部分地区出现了一定程度的用电紧张，内需恢复和外需转移下总需求的旺盛显然是基础因素。政策方面，上周末结束的中央经济工作会议成为需要关注的重点所在，会议对 2021 年经济工作进行了更为详细的阐述，对于市场担心的政策调控退出，此次会议强调“不急转弯”；增长则要向改革要动力，供给侧改革除了持续的产能出清外，依托于科技创新的供给质量和效率的提升则是改革的核心所在，需求侧改革的重心则将是“扩大内需”为基点；房地产方面，会议一方面强调“房住不炒”，另一方面对“长租房政策”着墨颇多，这可能预示着 2021 年在房地产销售低迷的同时，房地产投资有望继续保持韧性；此外，粮食安全、碳减排以及资本垄断在此次会议上被特别提出。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回升，农产品批发价格 200 指数继续反弹。中游方面，钢铁价格显著抬升，水泥价格涨幅趋缓。上游方面，焦炭和焦煤价格继续走高，而动力煤价格则明显回落，工业金属中铜锌价格触顶微降，铅铝价格小幅回落，贵金属价格在疫情冲击下再度走高，原油价格则震荡抬升。

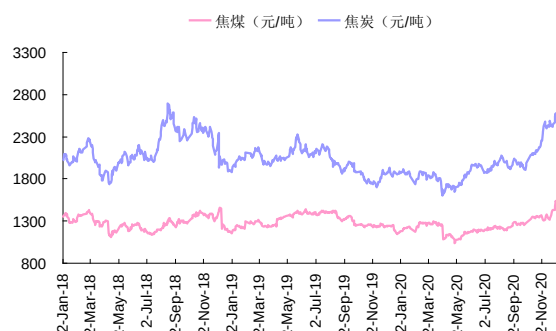
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



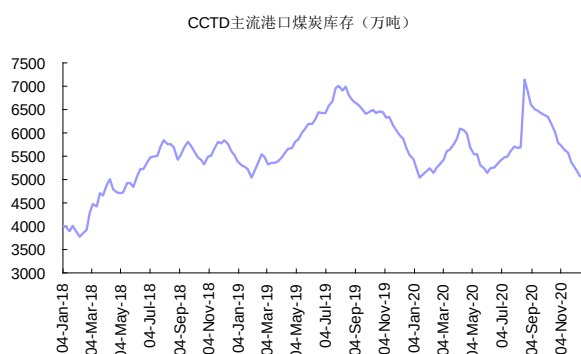
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



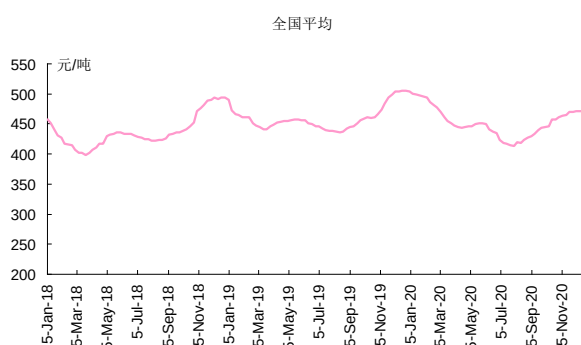
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



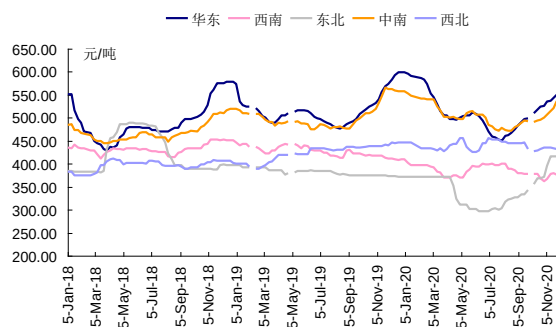
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



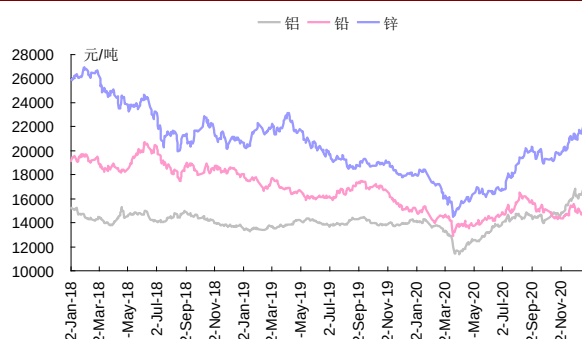
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



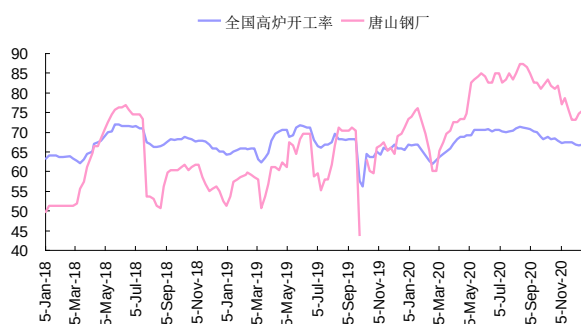
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



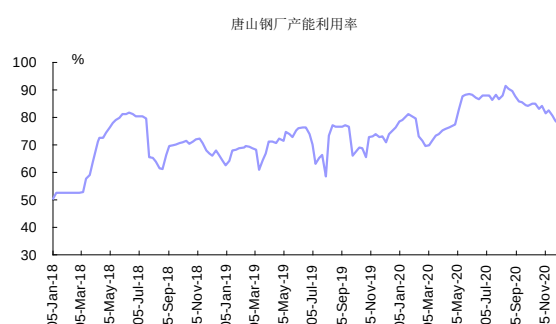
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



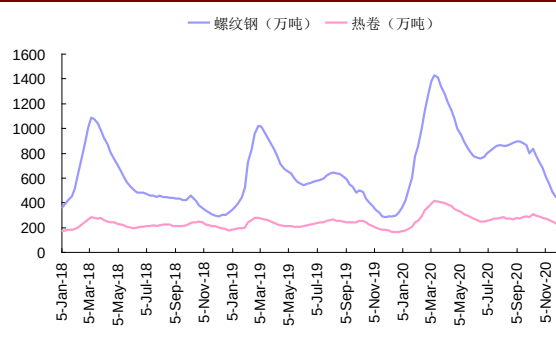
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



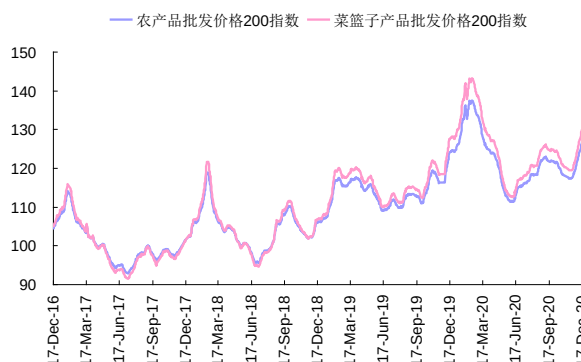
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



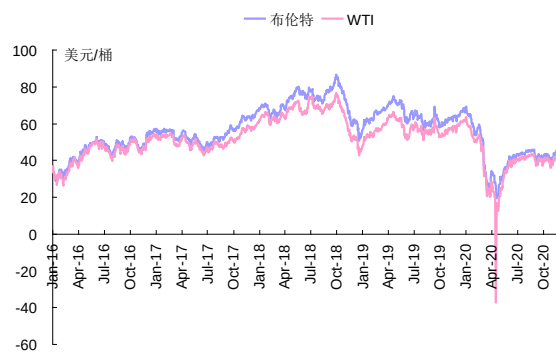
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



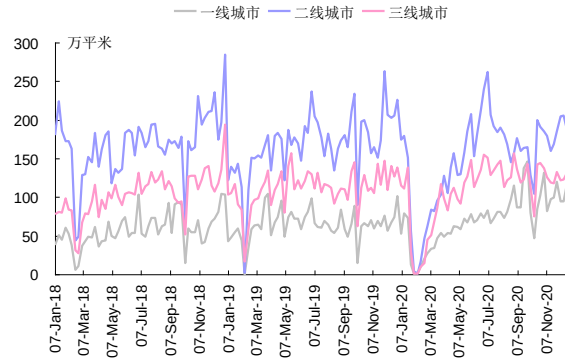
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



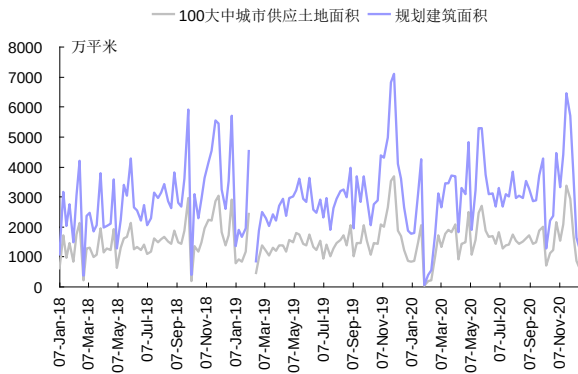
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



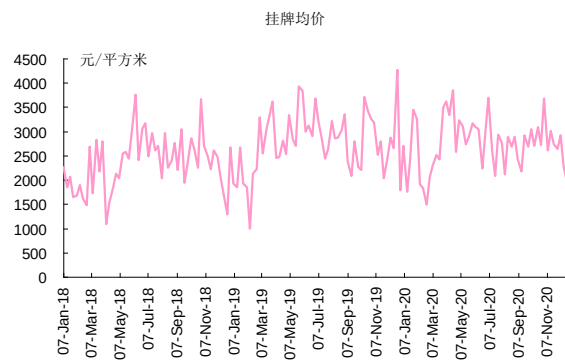
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_623

