宏观周报：国内经济继续修复，中美不确定性有所上升

证券分析师： **刘思佳**

执业证书编号： S0630516080002

电话： 021-20333778

邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

习近平：逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。国家主席习近平 7 月 21 日下午在京主持召开企业家座谈会并发表重要讲话。他强调，市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。要实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体，强化对市场主体的金融支持，发展普惠金融，支持适销对路出口商品开拓国内市场。习近平强调，在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。

外交部：坚决反对美强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍。外交部发言人汪文斌 7 月 25 日说，对于美方强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍的行径，中方表示强烈不满和坚决反对，已提出严正交涉。中方将就此作出正当和必要反应。当地时间 7 月 24 日下午，美方执法人员强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍。此前，中国外交部 7 月 24 日通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。此举是中方针对美当局日前突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆的反制措施，是美方霸凌挑衅在先，中方被逼无奈反制在后，责任完全在美方。

韩正：坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段。国务院副总理韩正 7 月 24 日主持召开房地产工作座谈会。韩正表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。

欧盟领导人就 7500 亿恢复基金达成一致。新华社消息，7 月 21 日，在为商定疫情后经济复苏而召开的欧盟峰会进入第五天之际，与会欧盟成员国领导人 21 日就 7500 亿欧元规模的“恢复基金”达成一致。据悉，“恢复基金”将通过贷款、拨款等方式，为受疫情冲击的欧洲国家提供支持，助力其早日实现经济复苏。7500 亿恢复基金中，3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。

正文目录

1. 国内外疫情情况 3
2. 最新资讯 5
2.1. 习近平：逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局 5
2.2. 习近平：坚持新发展理念深入实施东北振兴战略 5
2.3. 韩正：坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段 5
2.4. 17 家部委发布 25 条措施健全支持中小企业发展制度 6
2.5. 国常会：部署加强新型城镇化建设 6
2.6. 国务院办公厅印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》 6
2.7. 7 月 LPR 按兵不动 7
2.8. 外交部：坚决反对美强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍 7
2.9. 欧盟领导人就 7500 亿恢复基金达成一致 7
3. 经济增长 8
4. 通货膨胀 9
5. 流动性 10
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 12

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 4
图 6 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 8
图 7 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨) 8
图 8 (高炉开工率，%) 8
图 9 (中国公路物流运价指数，点) 8
图 10 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 9
图 11 (中国出口集装箱运价指数，点) 9
图 12 (猪肉平均批发价，元/公斤) 9
图 13 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 9
图 14 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 9
图 15 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 10
图 16 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 10
图 17 (水泥价格指数，点) 10
图 18 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 10
图 19 (公开市场货币净投放累计，亿元) 11
图 20 (公开市场货币净投放，亿元) 11
图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 11
图 23 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11

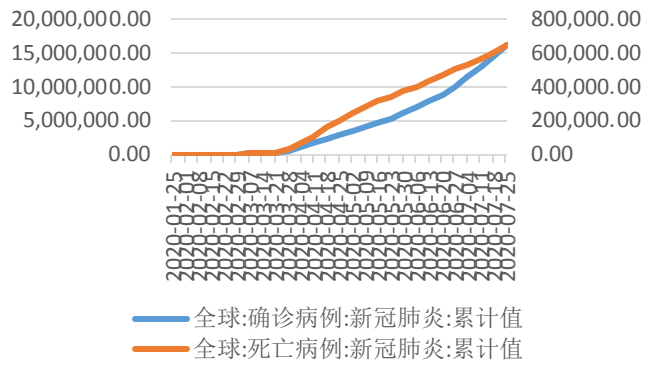
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 12

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。7 月 25 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 1618.6 万例，较上周新增 176.9 万例，较上周多增 182969 例。同期中国累计确诊病例 83830 例，较上周新增 170 例，较上周多增 104 例，其中 38 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 132 例，多数在新疆及辽宁。

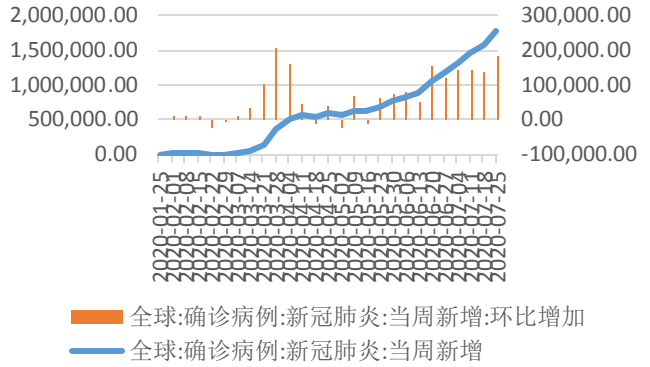
欧洲疫情有一定反复，美国继续创新高，巴西新增确诊人数加速上升。7 月 25 日当周，美国、巴西、俄罗斯、伊朗、西班牙、法国、日本、英国、德国、意大利周新增确诊病例分别为 482112、319653、41283、17233、12166、5854、4916、4639、3843、1648 例。欧洲国家中、西班牙、法国、德国、意大利均环比多增。美国确诊继续加速上升，环比多增 4296 例。主要新兴国家中，巴西新增数量环比多增 8 万例以上，俄罗斯环比少增。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



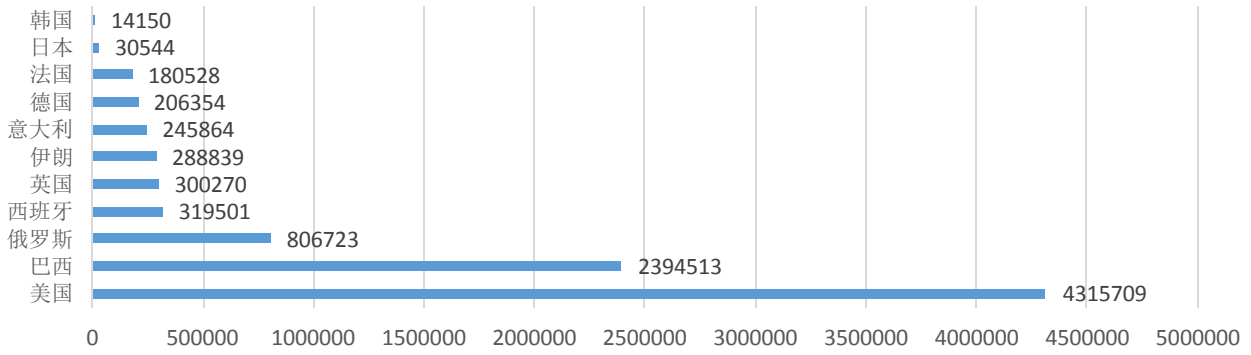
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



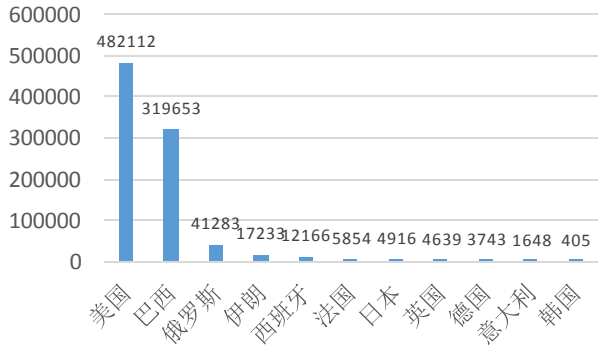
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



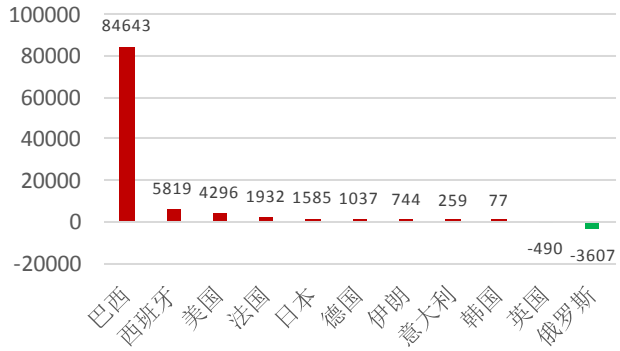
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/25

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/25

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/25

2.最新资讯

2.1.习近平：逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局

国家主席习近平7月21日下午在京主持召开企业家座谈会并发表重要讲话。他强调，市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神，推动企业发挥更大作用实现更大发展，为经济发展积蓄基本力量。要实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体，强化对市场主体的金融支持，发展普惠金融，支持适销对路出口商品开拓国内市场。习近平强调，在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。

2.2.习近平：坚持新发展理念深入实施东北振兴战略

国家主席习近平近日在吉林考察时强调，要切实落实党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚决打好三大攻坚战，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，深入实施东北振兴战略，决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚，在服务党和国家工作全局中体现新担当，在走出一条质量更高、效益更好、结构更优、优势充分释放的发展新路上实现新突破，在加快推动新时代吉林全面振兴、全方位振兴的征程上展现新作为。

习近平强调，推动经济高质量发展，要着力推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，增强经济竞争力、创新力、抗风险能力。要把实体经济特别是制造业做实做优做强，把提升全产业链水平作为主攻方向，加强新型基础设施建设，加快建设产学研一体化创新平台。要加快转变政府职能，培育市场化法治化国际化营商环境。要深化国有企业改革，支持民营企业发展，发扬企业家精神，激发各类市场主体活力。要积极参与共建“一带一路”，打造好我国向北开放的重要窗口和东北亚地区合作中心枢纽，推进与京津冀协同发展等重大区域发展战略对接合作。

习近平指出，要抓住实施乡村振兴战略的重大机遇，坚持农业农村优先发展，夯实农业基础地位，深化农村改革。要加快高标准农田建设，强化农业科技和装备支撑，深化农业供给侧结构性改革，加快发展绿色农业，推进农村三产融合。要坚持农业现代化和农村现代化一体设计、一体推进，推进公共服务向乡村延伸。要突出抓好家庭农场和农民合作社两类农业经营主体发展，推进适度规模经营，深化农村集体产权制度改革，发展壮大新型集体经济。要巩固脱贫攻坚成果，防止返贫和产生新的贫困。要牢固树立绿水青山就是金山银山的理念，实施好重大生态工程。

2.3.韩正：坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段

国务院副总理韩正 7 月 24 日主持召开房地产工作座谈会，深入贯彻党中央、国务院决策部署，总结房地产长效机制试点方案实施情况，分析当前房地产市场形势，部署下一阶段房地产重点工作。韩正表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。

2.4.17 家部委发布 25 条措施健全支持中小企业发展制度

近日，发改委、央行等 17 家部委联合发文关于健全支持中小企业发展制度的若干意见，其中共包括 25 条具体措施。意见提出，建立和保障促进中小企业发展的长效机制，提出综合运用支小再贷款、再贴现、差别存款准备金率等货币政策工具，引导商业银行增加小微企业信贷投放；进一步疏通利率传导渠道，确保 LPR 有效传导至贷款利率。

2.5.国常会：部署加强新型城镇化建设

国务院总理李克强 7 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质；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。

会议指出，推进以人为核心的新型城镇化，是内需最大潜力所在和“两新一重”建设的重要内容。要针对防疫和防汛防灾减灾中暴露出的问题，着力加强公共卫生体系和相关设施建设，提高城市预防和应对重大疫病的综合能力。要着眼满足群众改善生活品质需求，加快推进老旧小区改造，加大环保设施、社区公共服务、智能化改造、公共停车场等薄弱环节建设，提高城市发展质量。要针对大量农民到县城居住发展的需求，加大以县城为载体的城镇化建设，完善县城交通、垃圾污水处理等公共设施，建设适应进城农民刚性需求的住房，提高县城承载能力。要引导促进多元化投入支持新型城镇化建设。完善公益性项目财政资金保障机制，地方政府专项债资金对有一定收益、确需建设的公共设施项目予以倾斜。发挥财政资金撬动作用，建立公用事业项目合理回报机制，吸引社会资本投入，积极引导开发性政策性和商业性金融机构加大中长期信贷支持。

2.6.国务院办公厅印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》

国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，强调城镇老旧小区改造是重大民生工程和发展工程，对满足人民群众美好生活需要、推动惠民生扩内需、推进城市更新和开发建设方式转型、促进经济高质量发展具有十分重要的意义。《意见》明确，2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户；到 2022 年，基本形成城镇老旧小区改造制度框架、政策体系和工作机制；到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成 2000 年年底前建成需改造城镇老旧小区改造任务。《意见》要求，明确城镇老旧小区改造任务，重点改造 2000 年年底前建成的老旧小区。改造内容可分为基础类、完善类、提升类 3 类，各地因地制宜确定改造内容清单、标准和支持政策。

2.7.7 月 LPR 按兵不动

7 月 20 日，央行公布 7 月 LPR 报价：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%，LPR 报价已经连续三个月“按兵不动”。

2.8.外交部：坚决反对美强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍

外交部发言人汪文斌 7 月 25 日说，对于美方强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍的行径，中方表示强烈不满和坚决反对，已提出严正交涉。中方将就此作出正当和必要反应。当地时间 7 月 24 日下午，美方执法人员强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍。汪文斌说，中国驻休斯敦总领馆馆舍是外交领事馆舍，也是中国的国家财产。根据《维也纳领事关系公约》和《中美领事条约》，美方不得以任何方式侵犯中国驻休斯敦总领馆馆舍。此前，中国外交部 7 月 24 日通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。此举是中方针对美当局日前突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆的反制措施，是美方霸凌挑衅在先，中方被逼无奈反制在后，责任完全在美方。

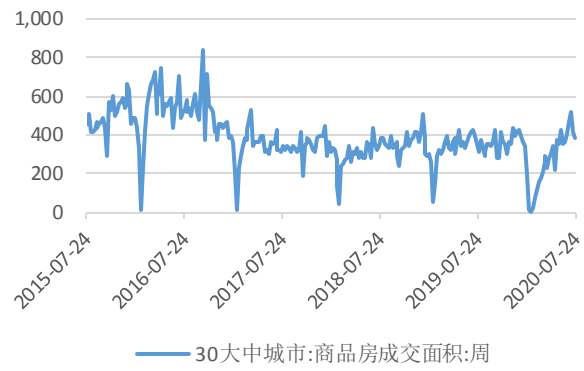
2.9.欧盟领导人就 7500 亿恢复基金达成一致

新华社消息，7 月 21 日，在为商定疫情后经济复苏而召开的欧盟峰会进入第五天之际，与会欧盟成员国领导人 21 日就 7500 亿欧元规模的“恢复基金”达成一致。据悉，“恢复基金”将通过贷款、拨款等方式，为受疫情冲击的欧洲国家提供支持，助力其早日实现经济复苏。7500 亿恢复基金中，3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。

3.经济增长

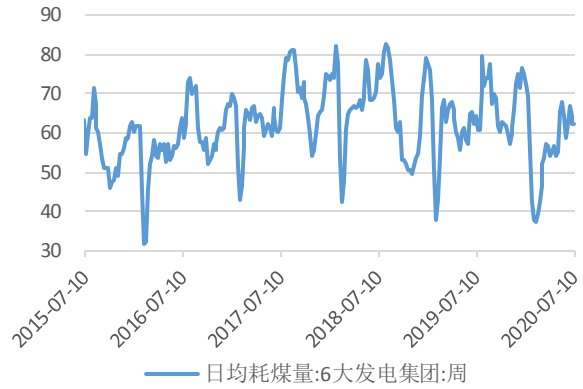
商品房成交面积环比上升、高炉开工率环比上升。2020 年 7 月 24 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 387.57 万平方米，同比 22.88%，环比 1.06%。高炉开工率 70.17%，同比 3.46 个百分点，环比 0.28 个百分点。中国公路物流运价指数 985.97 点，同比 0.51%，环比 0.08%。天津航运指数 613.52，同比-8.82%，环比-1.11%。波罗的海干散货指数 BDI1317，同比-32.01%，环比-22.98%。中国出口集装箱运价指数 CCFI870.83，环比 1.01。

图 6 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



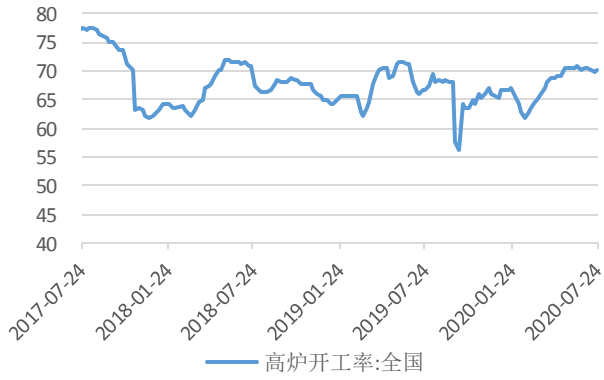
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 7 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨)



资料来源：秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图 8 (高炉开工率，%)



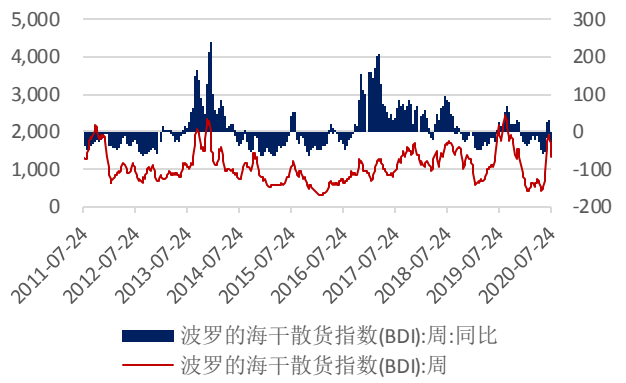
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 9 (中国公路物流运价指数，点)



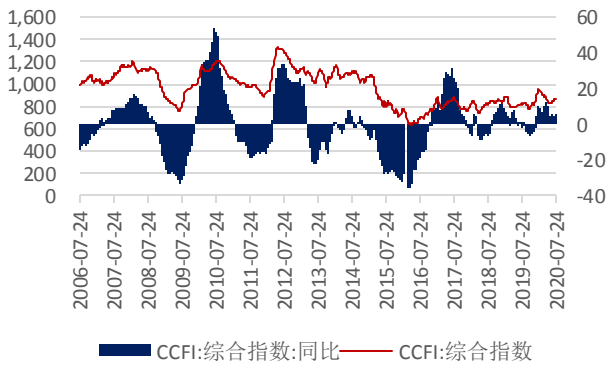
资料来源：中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 10 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 11 (中国出口集装箱运价指数，点)

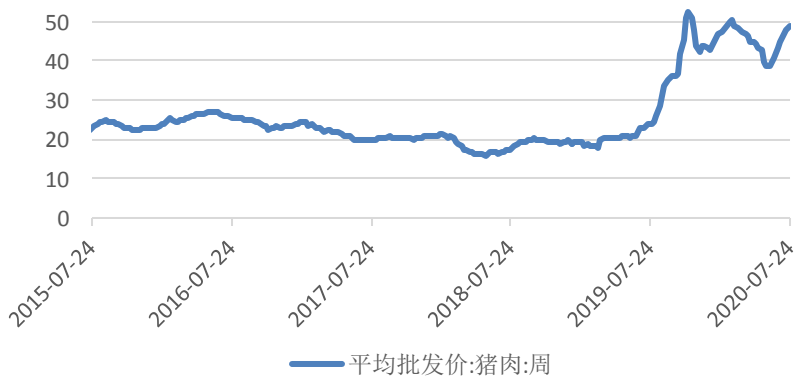


资料来源：Wind、东海证券研究所

4.通货膨胀

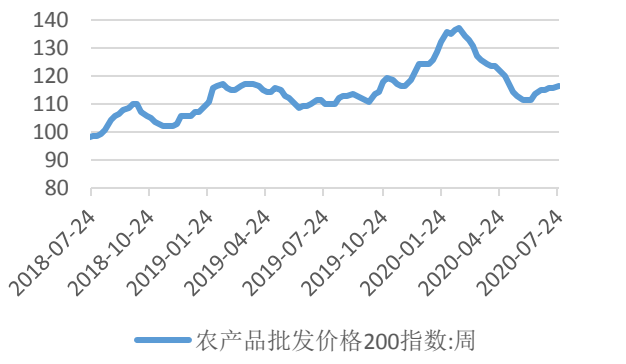
猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 7 月 24 日，农业部猪肉平均批发价格 48.67 元/公斤，同比 102.37%，周环比 0.29%。农业部农产品批发价格 200 指数 116.64，周环比 0.44%。菜篮子产品批发价格 200 指数 118.87，周环比 0.52%。

图 12 (猪肉平均批发价，元/公斤)



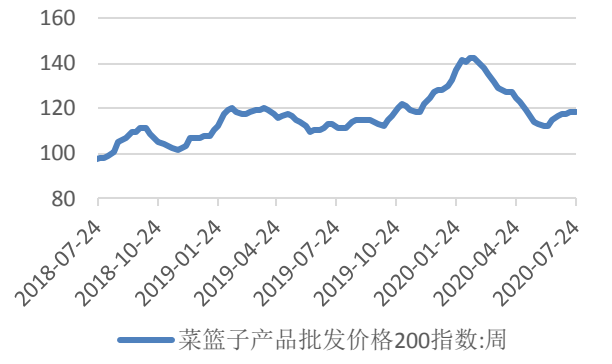
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 13 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

图 14 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

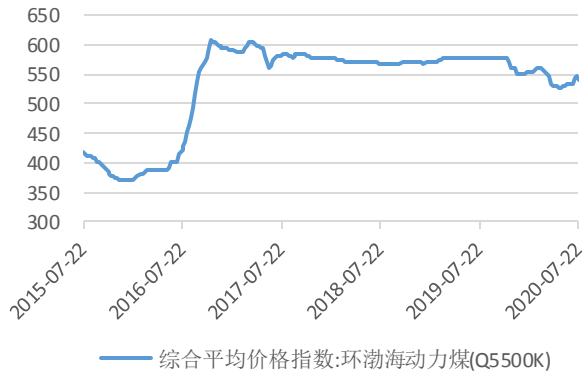
螺纹钢、有色金属价格周环比上涨，动力煤、水泥价格周环比下跌。2020 年 7 月 24 日，螺纹钢期货价格 3747 元/吨，同比-4.9%，环比 0.56%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）542 元/吨，同比-6.07%，环比-0.73%。中国水泥网水泥价格指数 136.22 点，同比-5.65%，环比-0.73%。上期有色金属指数 2950.18，同比 2.34%，周环比 0.41%。

图 15 （螺纹钢期货收盘价，元/吨）



资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 16 （环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 17 （水泥价格指数，点）



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 18 （上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000）

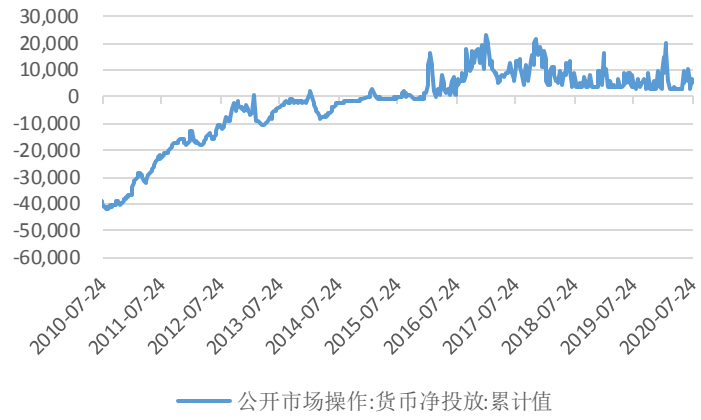


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

5.流动性

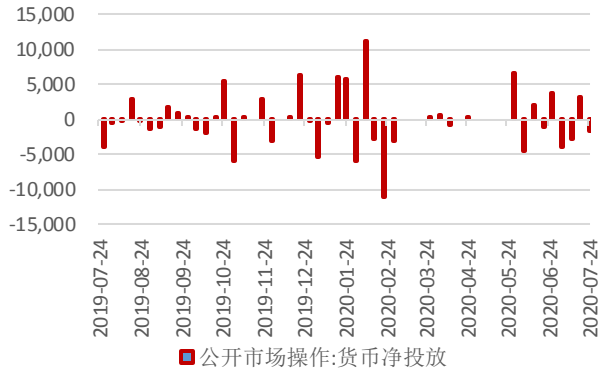
公开市场操作净回笼，货币市场利率下跌。2020 年 7 月 24 日，本周公开市场操作净投放资金-1650 亿元，其中货币投放 1650 亿元，货币回笼 3300 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.8342%，环比-47.29 个基点；7 天期 2.1025%，环比-13.71 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.843%，环比-48.5 个基点；7 天期 2.147%，环比-8 个基点。中债 10 年期国债收益率为 2.8612%，环比-3.03 个基点。

图 19 (公开市场货币净投放累计，亿元)



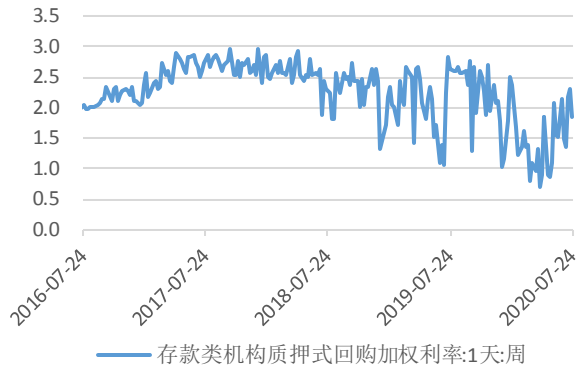
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 20 (公开市场货币净投放，亿元)



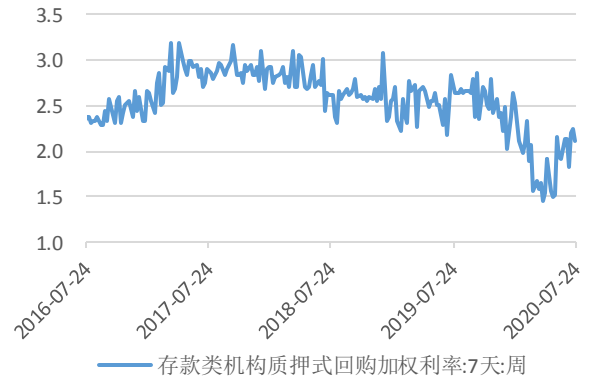
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



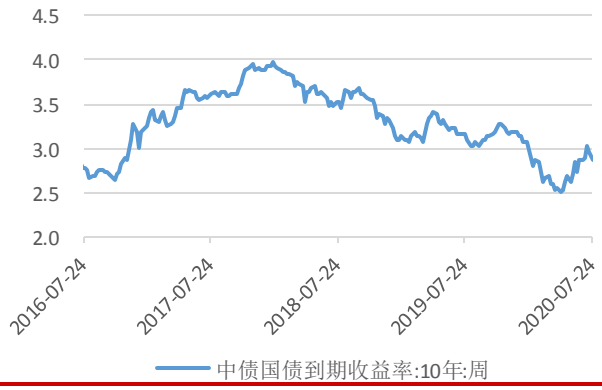
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 23 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

6.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2020-07-27	中国	6 月工业企业利润:累计同比(%)	-19.3	---
2020-07-29	日本	7 月日本央行公布会议纪要	---	---
2020-07-30	美国	7 月美联储公布利率决议	---	---
2020-07-30	美国	7 月美联储主席鲍威尔召开新闻发布会	---	---
2020-07-30	美国	联邦基金目标利率	0.25	---
2020-07-30	欧盟	6 月欧盟:失业率(%)	6.7	---
2020-07-30	欧盟	6 月欧元区:失业率:季调(%)	7.4	---
2020-07-30	美国	7 月 25 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1416000	---
2020-07-30	美国	第二季度 GDP(初值):环比折年率(%)	-5	---
2020-07-30	美国	第二季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	-6.8	---
2020-07-31	中国	7 月官方制造业 PMI	50.9	50.5
2020-07-31	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP(初值):环比:季调(%)	-3.6	---
2020-07-31	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP(初值):同比:季调(%)	-3.1	---
2020-07-31	美国	6 月个人消费支出:季调(十亿美元)	13162.6	---
2020-07-31	美国	6 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.02	---
2020-07-31	美国	6 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	53919	---

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089