

外需承压短期难改 工业企业改善持续性待察

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2019 年 8 月 29 日

证券分析师

周喜

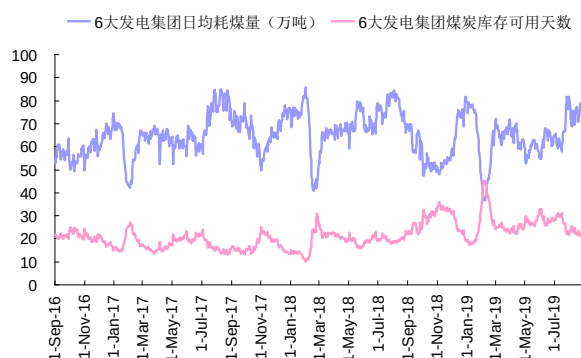
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，美国 8 月份 Markit 制造业 PMI 指数超预期回落至荣枯线以下，表明美国经济周期性回落及中美贸易争端加剧对信心的冲击仍在延续，面对这一现象鲍威尔在周末的全球央行大会上一方面指出美国经济表现良好，另一个方面则表示相较于经济数据，防范风险更加成为货币调控的关注重点，因此 9 月份再度降息不可避免。欧元区方面，尽管周四公布的制造业景气指数小幅反弹，但是依旧处于收缩区间和二季度 GDP 增速回落的现实都意味着区内经济扩张的乏力，德法两国十年期国债收益率的持续走低也彰显着市场信心的低迷。
- 就国内环境而言，月末公布的规模以上工业企业效益数据显示，7 月当月收入增速由负转正，且净利润率的拖累有所缓解，促使当月净利润与去年同期相差无几，一方面环比改善有所显现，传递出乐观信号，另一方面受制于一季度较差的收入增长及较低的净利率对今年的整体拖累，2019 年收入和净利润同比均将维持低位，且中美贸易争端延伸的负向冲击仍待观察。公开市场操作方面，央行延续低投放力度，截止周四实现 200 亿元小幅净投放，期间隔夜 Shibor 利率略有回落，而 7 日 Shibor 利率则小幅走高。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交有所回暖，但周成交面积仍位于近三年的中枢之下；农产品价格继续走高，食用农产品价格指数周环比增长 2.30%，且同比增速进一步抬升。中游方面，钢材价格继续回落，去库存行为渐趋明显，全国高炉开工率回落的同时，唐山高炉开工率亦止升回落；水泥价格总体保持平稳，仅中南地区价格出现下降。上游方面，仅动力煤价格保持平稳，焦炭和焦煤价格跌幅加大，库存去化迹象初现；工业金属中，铅价继续回升，锌价止跌企稳，铜铝依旧低迷，贵金属价格再创新高，其中银价涨幅更为明显，原油价格则维持低位。

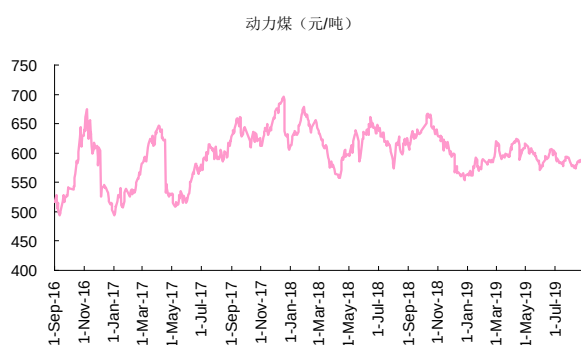
风险提示：全球贸易争端和国内经济下行超预期

图 1：6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



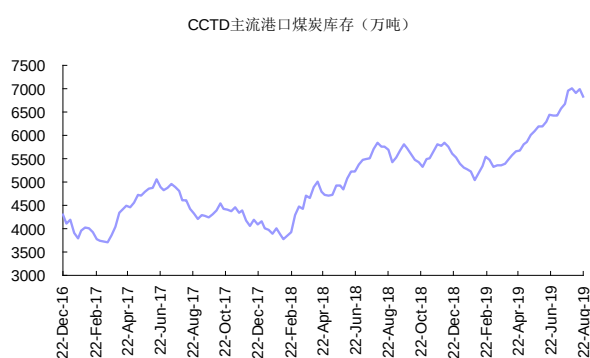
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：动力煤价格



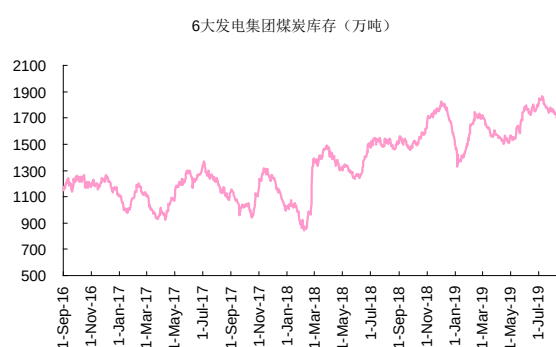
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：煤炭库存



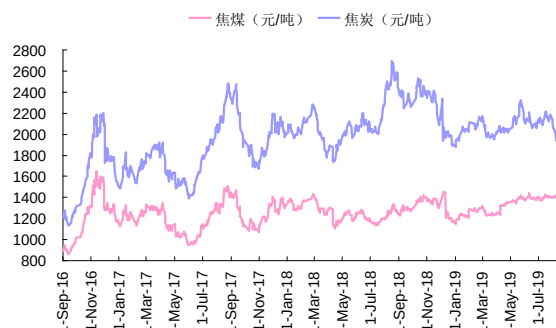
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：6 大发电集团煤炭库存



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：焦煤和焦炭价格



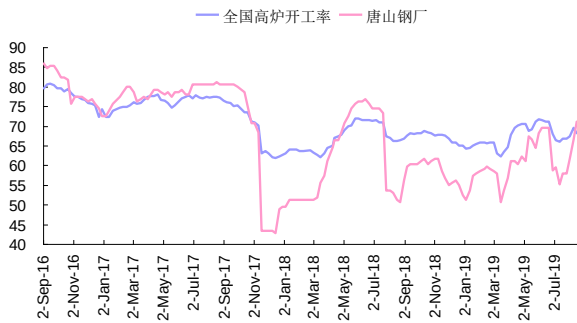
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：六港口焦煤库存



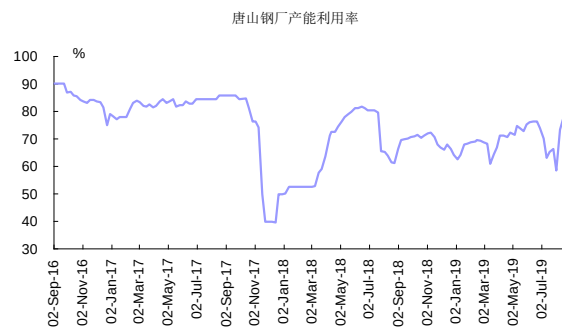
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 7：高炉开工率



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 8：唐山钢厂产能利用率



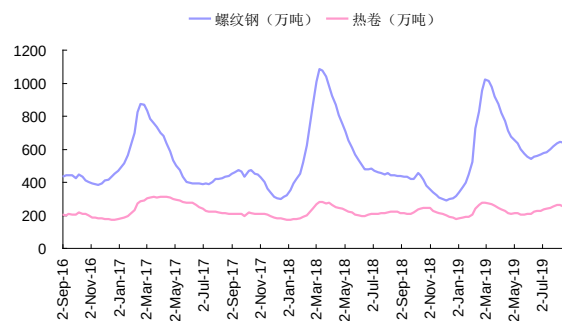
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 9：螺纹钢和热卷价格



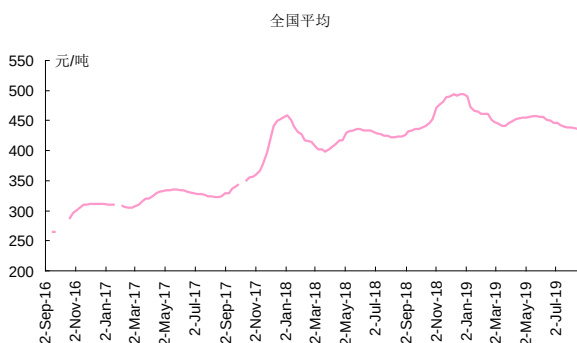
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 10：螺纹钢和热卷库存



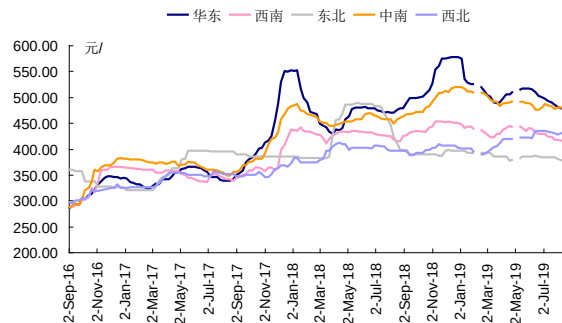
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 11：全国水泥平均价格



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 12：主要地区水泥平均价格



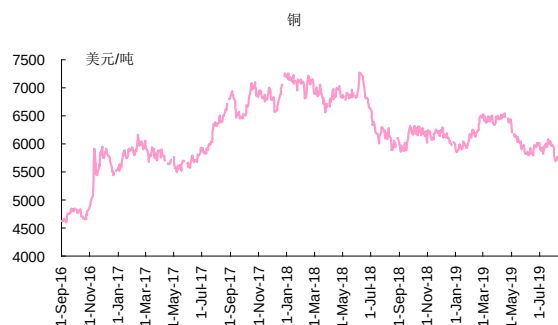
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



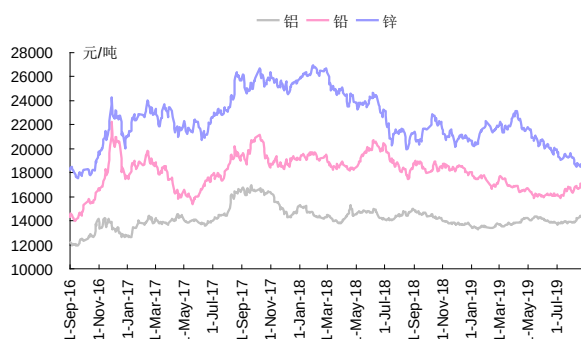
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



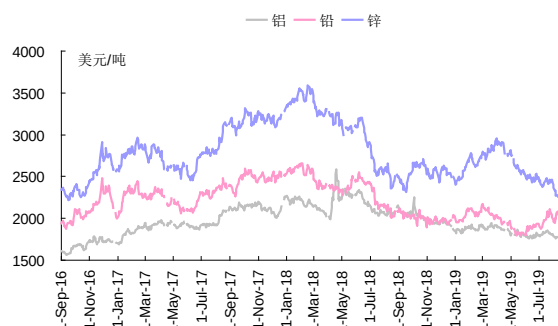
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



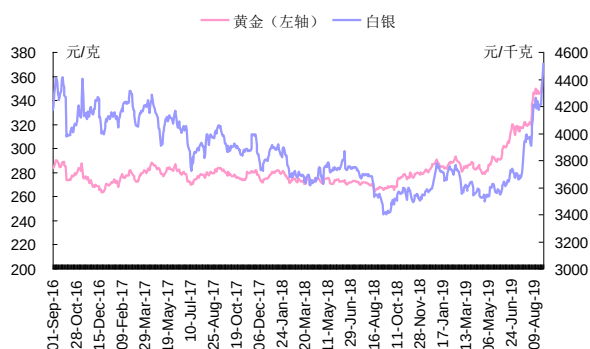
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 国际铝、铅、锌价格



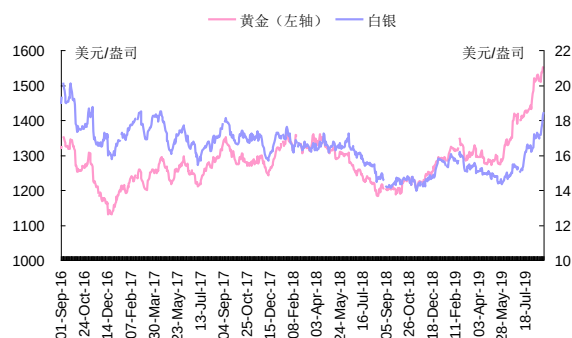
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 国内贵金属价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



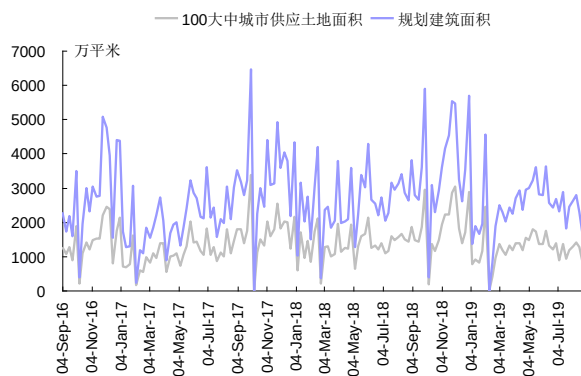
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



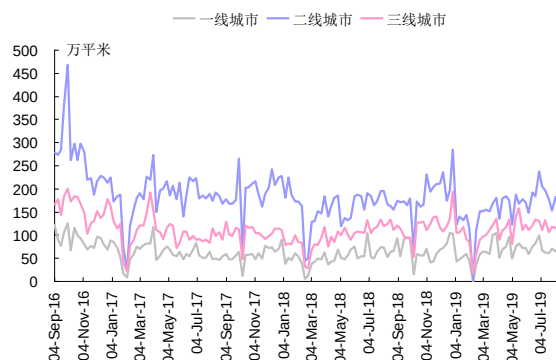
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



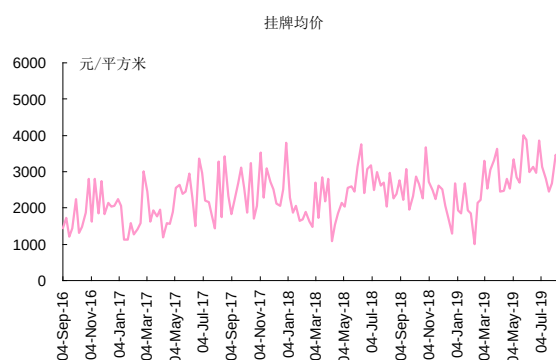
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



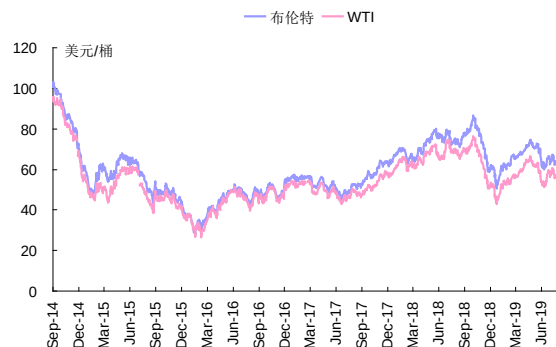
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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

图 24: 国际原油价格



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_10433

