

海外疫情仍严峻 国内经济态势好

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 11 月 12 日

证券分析师

周喜

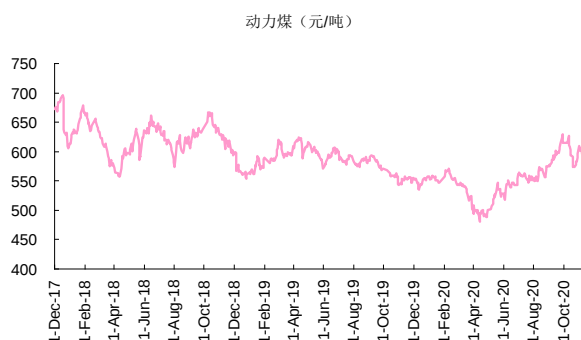
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，欧洲主要国家日新增病例数有所下降，美国日新增病例数则继续大幅攀升，疫情的严峻态势并未明显改观。经济数据方面，美国失业率在劳动参与率小幅抬升的情况下继续回落，依旧显示了疫情冲击下生产的韧性，欧元区疫情的严峻形势令 ZEW 经济指数由 10 月份的 52.3 大幅下挫至 11 月份的 32.8，仅为 9 月份 73.9 年内高点的 44%。尽管疫情严峻对景气指数冲击明显，但是韩国出口数据的恶化程度明显弱于年初，且 CCFI 指数显示，不仅欧美航线价格继续向好，且东南亚航线也在近期明显回升，这些都从侧面表明因生产并未出现大幅阻断，此次疫情对经济的冲击力度较弱。
- 就国内环境而言，进出口方面，出口增速继续回升而进口增速有所回落，我国对主要经济体出口增速均继续改善，且对美国改善依旧最为明显，考虑到欧美疫情肆虐对其复工复产进度的拖累，国内出口因产业链替代仍获支持，这不仅有利于国内工业生产，而且也有利于顺差维持在较高水平。物价方面，猪肉价格在供给恢复的推动下持续回落，叠加鸡蛋价格的大幅走低，成为拖累 CPI 同比增速的主导因素，而生产资料价格涨跌互现令新涨动力趋弱，PPI 同比降幅依旧明显，实体层面尚无通胀压力。金融数据方面，虽然社融和信贷增量均多于 2019 年同期，但是增幅则趋势性回落，社融和信贷同比增速即将由增转降，在国内经济逐步恢复后，信用刺激力度的回收也逐步显现。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交有所回落，猪肉价格降幅明显收窄，但农产品批发价格 200 指数环比回落的态势仍在延续。中游方面，钢铁价格明显走高，水泥价格延续反弹。上游方面，动力煤价格小幅反弹，焦炭价格大幅走高；工业金属价格均有所抬升，贵金属价格震荡走弱，原油价格触底反弹。

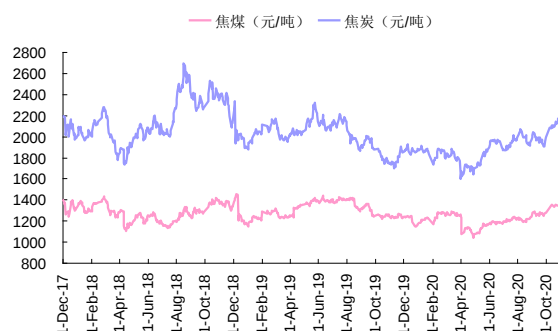
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



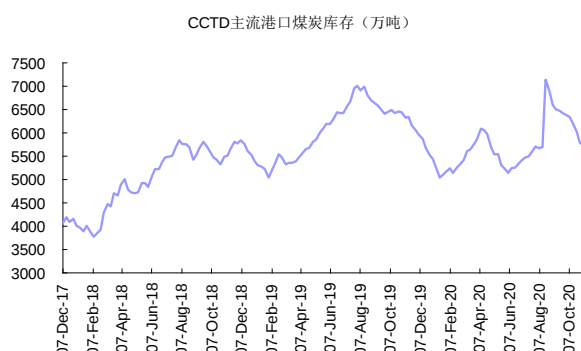
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



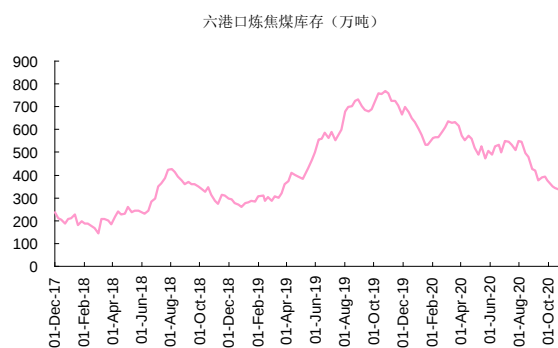
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



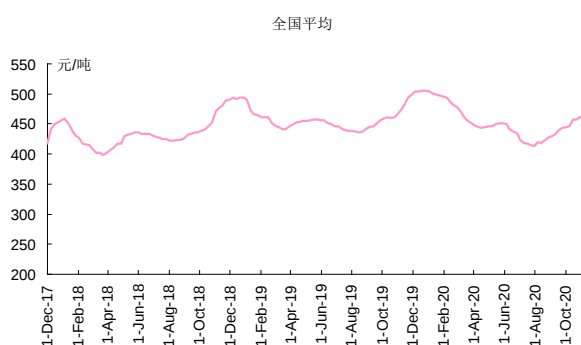
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



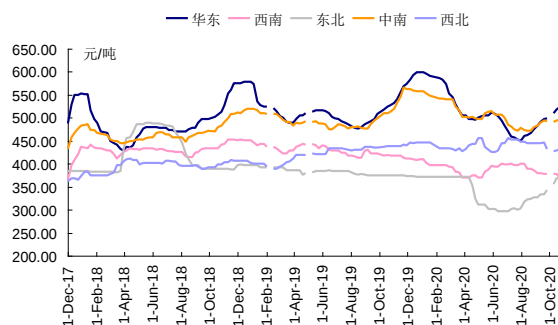
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



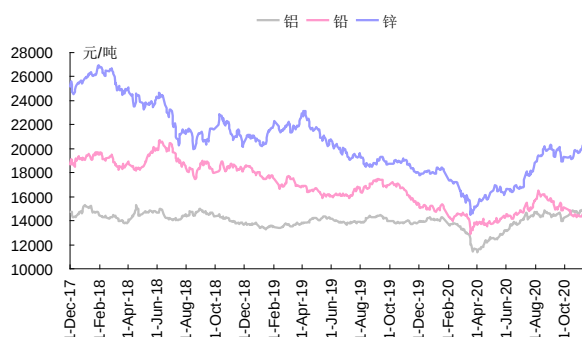
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



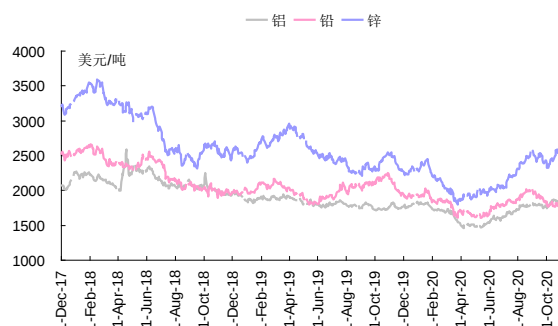
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



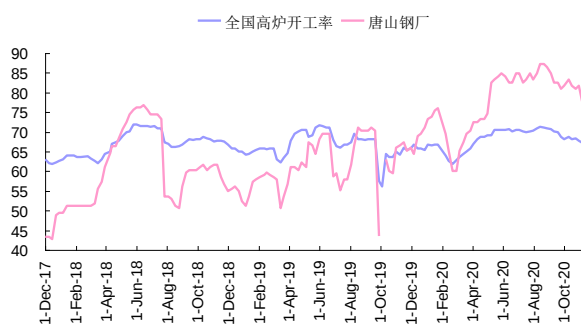
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



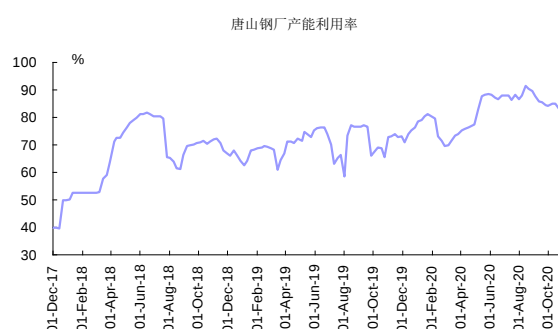
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



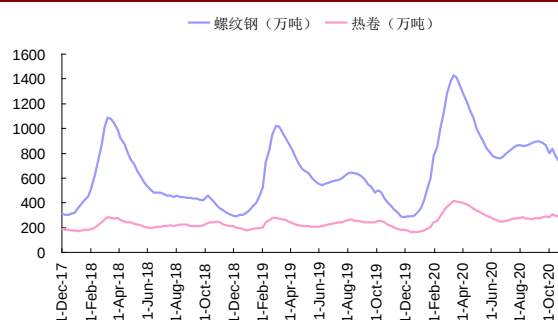
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



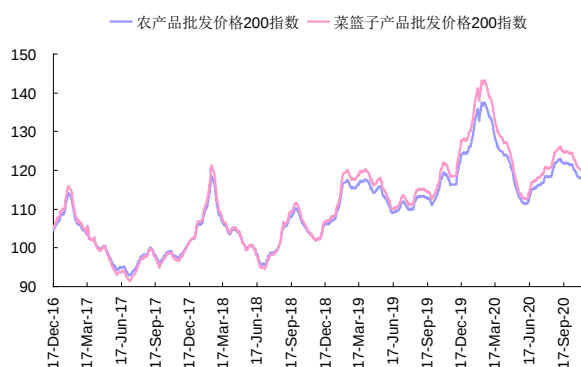
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



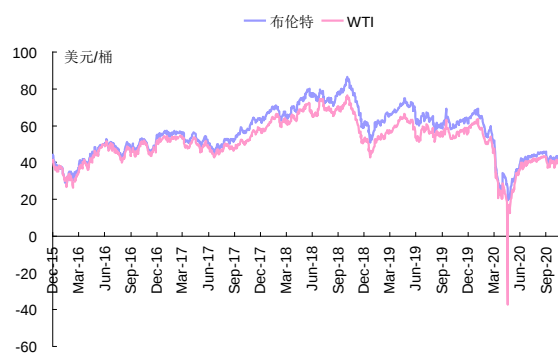
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



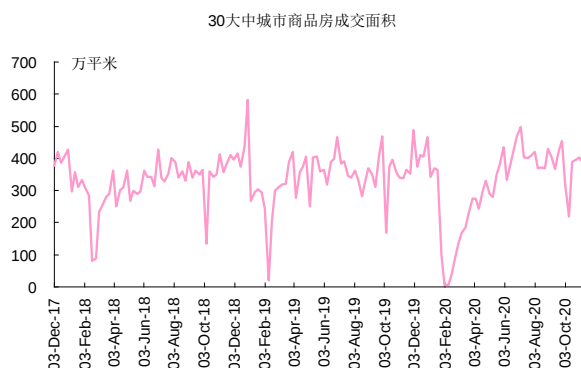
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



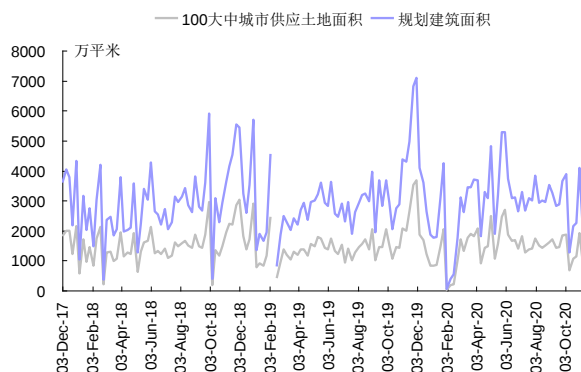
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



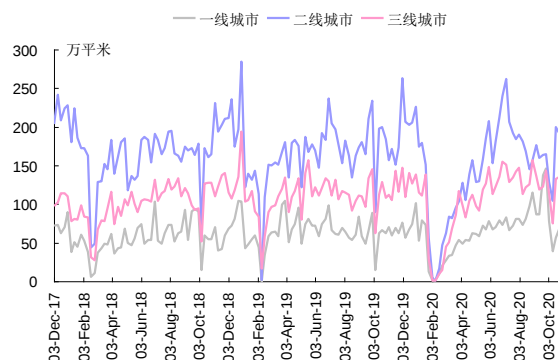
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



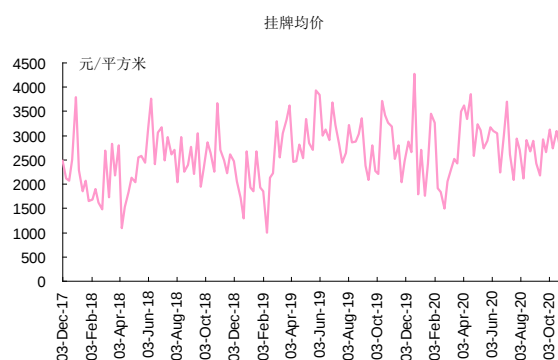
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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

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_1398

