

海外疫情持续改善 国内出口订单回落

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 06 月 03 日

证券分析师

周喜

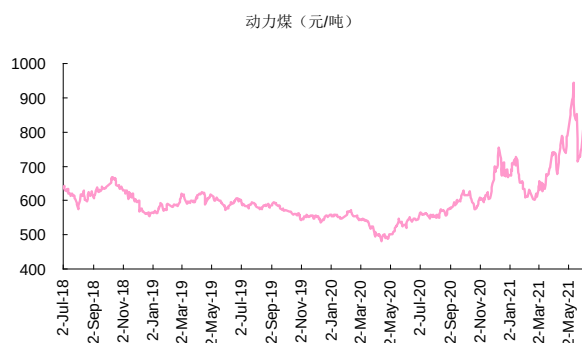
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数持续下行，欧美等发达经济体疫情防控态势进一步向好，相较于此，新兴经济体则仍较为严峻，印度日新增病例数持续回落后仍维持高位，越南等东南亚国家以及巴西日新增病例数则继续抬升，疫情防控的国别差异依旧明显。经济数据方面，疫情防控向好对线下消费的抑制作用明显缓和，5 月欧元区服务业 PMI 指数回升至 55.1%，扩张力度持续强化，同期欧元区制造业 PMI 指数也提升至 63.1%，供给能力进一步改善；美国 5 月份 ISM 制造业 PMI 指数同样略有回升，较 4 月份的 60.7% 提升 0.4 个百分点至 61.2%，其订单扩张强化而就业指数回落表明需求强劲而生产不力，“缺芯”及财政补贴所导致的劳动参与意愿低迷仍是关键所在。
- 就国内环境而言，规模以上工业企业经营态势良好，但是大宗商品价格上涨以及缺芯等对企业经营的压力已逐步显现；5 月中采 PMI 指数小幅回落 0.1 个百分点至 51%，生产扩张力度提升而订单扩张力度弱化，其中新出口订单指数大幅下降 2.1 个百分点至收缩区是其主因，此外小企业制造业 PMI 指数再度跌入收缩区间同样令人担忧，展望来看，海外供给能力恢复将进一步压制国内新出口订单的获取，进而压抑生产活力，未来需关注内需的接棒能力。政策方面，央行决定自 2021 年 6 月 15 日起，将外汇存款准备金率由现行的 5% 提高到 7%，相较于减少在岸美元供给对汇价产生的实质性影响，政策的信号作用显然更有意义，即央行并不希望看到人民币持续的单边升值。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回落，农产品批发价格 200 指数在猪肉及蔬菜价格的拖累下进一步下行。中游方面，钢铁价格触底反弹，水泥价格小幅回升。上游方面，煤炭价格大幅反弹，铜价小幅回升，铝价维持弱势，锌价震荡缓升，铅价微幅震荡，贵金属价格延续反弹，原油价格震荡走高。

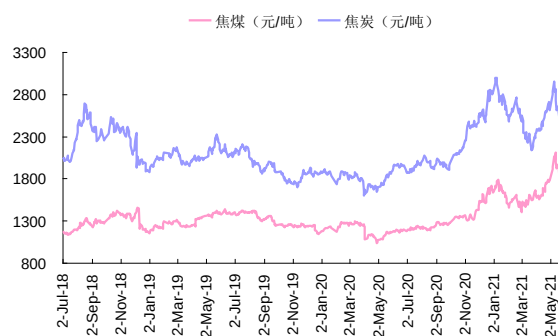
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



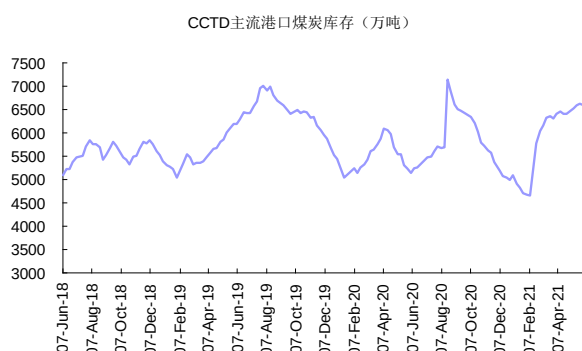
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



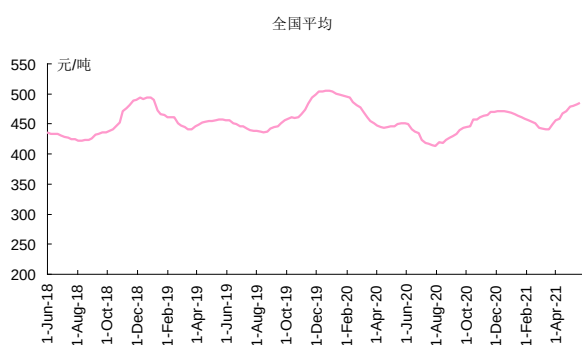
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



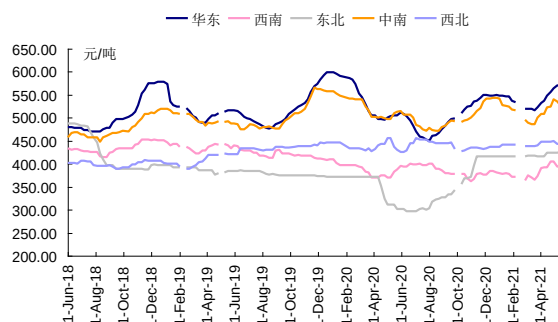
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



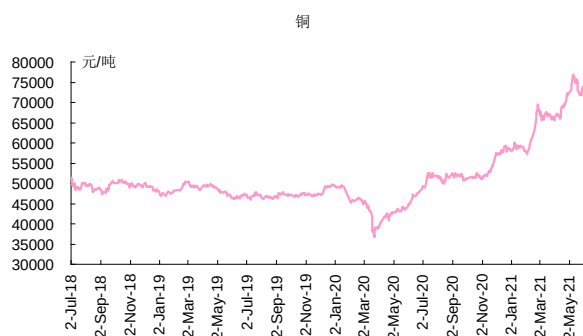
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



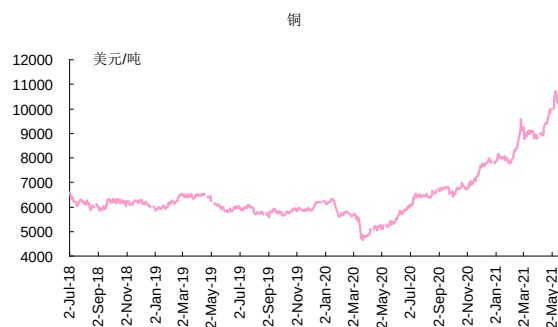
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



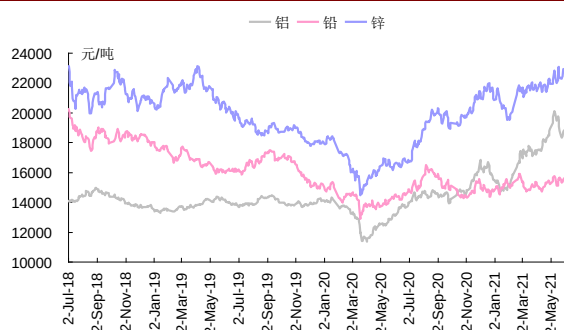
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



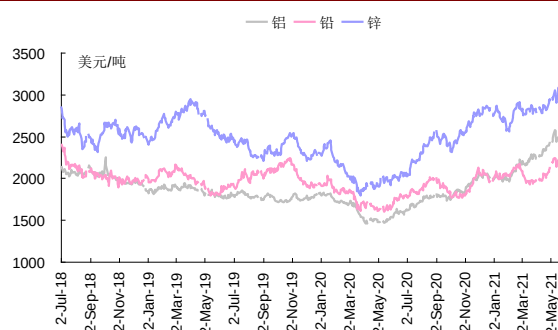
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



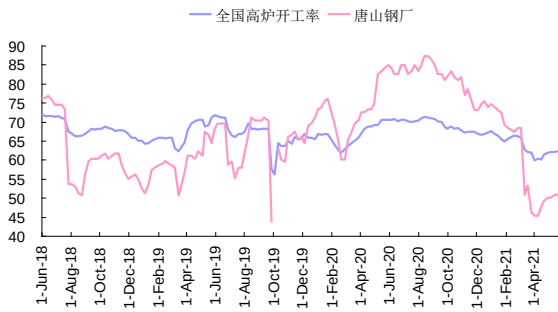
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



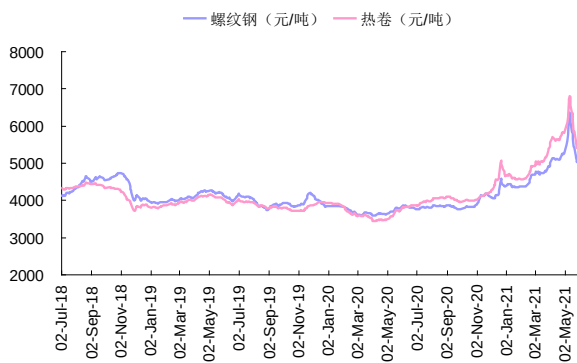
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



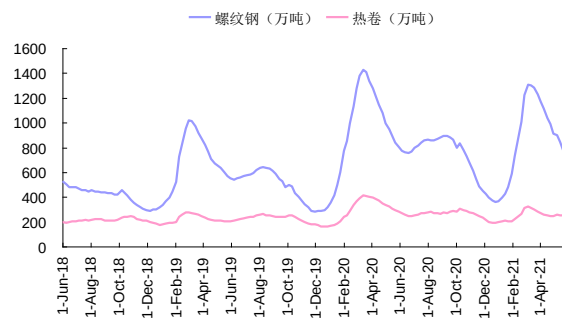
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



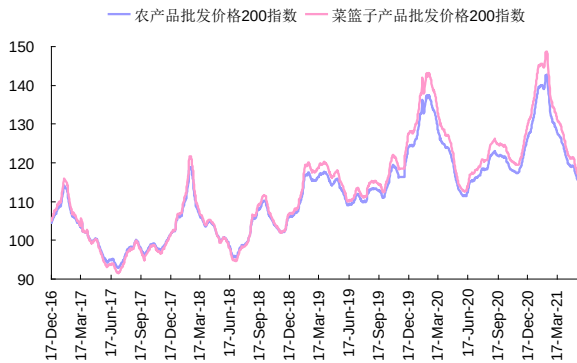
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



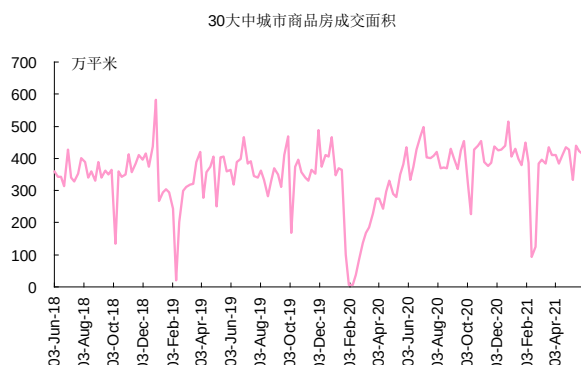
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



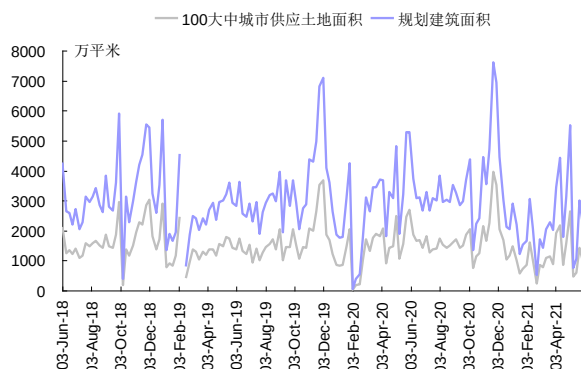
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



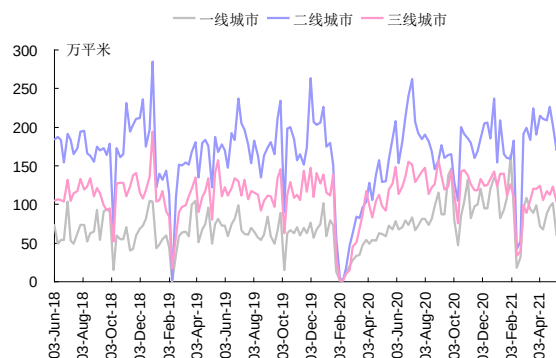
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



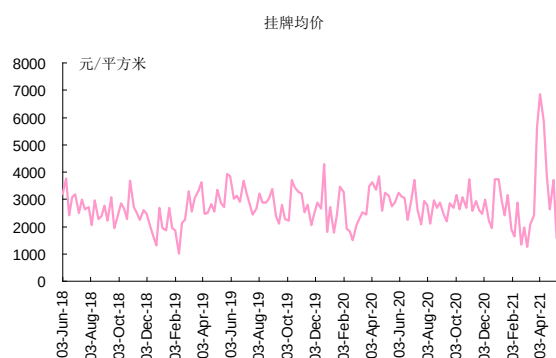
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_19921

