

国内疫情防控升级 经济向好态势未变

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 01 月 14 日

证券分析师

周喜

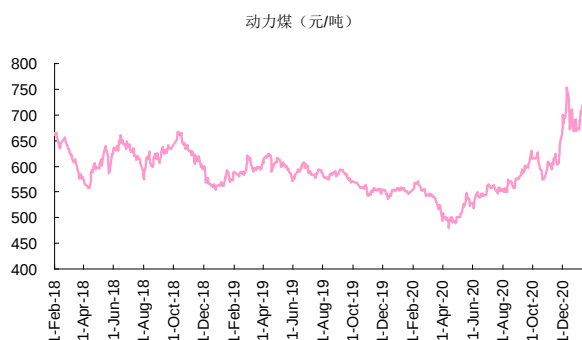
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数依旧高烧不退，欧洲徘徊在高位附近，英国数据好转值得欣慰，美国、巴西和日本的数据在创出新高后均有不同程度回落，疫情态势仍未出现趋势性向好。经济数据方面，12 月美国失业率持平于 6.7%，尽管非农就业减少，但主要集中于休闲服务等受疫情冲击严重的领域，而其余领域则有不同程度增长，这与“褐皮书”中“多数辖区就业实现增长但增幅缓慢”的表述相吻合，12 月美国 CPI 同比增速回升 0.2 个百分点至 1.6%，油价走高是重要因素，而且该趋势仍将延续，叠加低基数效应，美国 CPI 同比增速将进一步抬升；欧洲方面，11 月工业生产指数同比降幅进一步收窄，疫情对供给端冲击的危害被有效控制，经过近一年的经验总结，疫情对供给端的影响度正在持续弱化。
- 就国内环境而言，疫情在多地区的散发令国内防控形势的紧张程度有增无减，1 月 13 日，国内新增非输入性病例 124 例，其中河北和黑龙江两省分别为 81 和 43 例。经济数据方面，食品和生产品价格环比增速的显著提升令 12 月 CPI 和 PPI 当月同比增速改善明显，但核心 CPI 同比增速则进一步回落至 0.4%，必选消费需求的疲弱可见一斑；12 月外贸数据显示，进出口累计同比增速继续回升，进出口增速的异步性令当月贸易顺差创出 781.7 亿美元的年内新高，考虑到全球疫情肆虐令产业链替代利好作用延续，以及 2020 年春节导致的低基数，2021 年一月份出口增速有望回升，且内需恢复相对缓慢，于是贸易顺差将继续维持高位。
- 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 指数周环比增速进一步加快、蔬菜、鸡蛋及肉类是涨价主力。中游方面，钢铁价格继续回落，水泥价格小幅走低。上游方面，焦煤和焦炭价格明显回调，动力煤价格冲高回落，工业金属价格高位震荡，贵金属价格回落明显，原油价格继续抬升。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



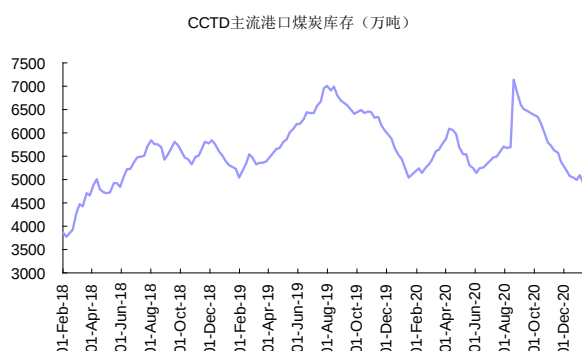
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



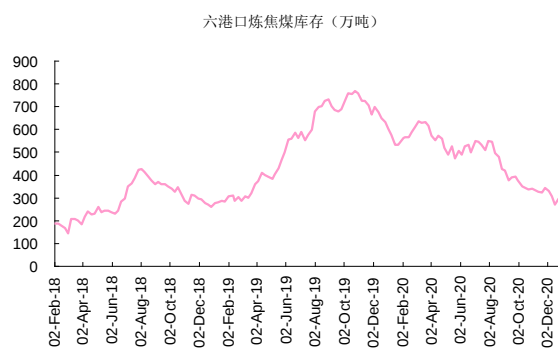
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



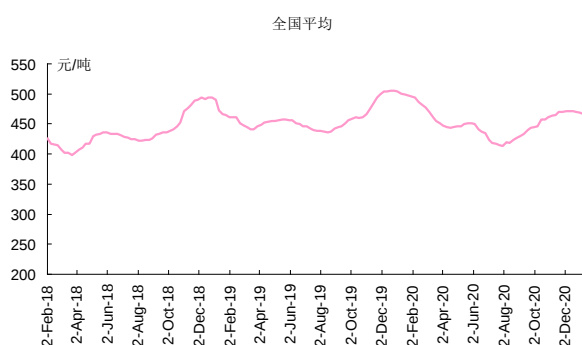
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



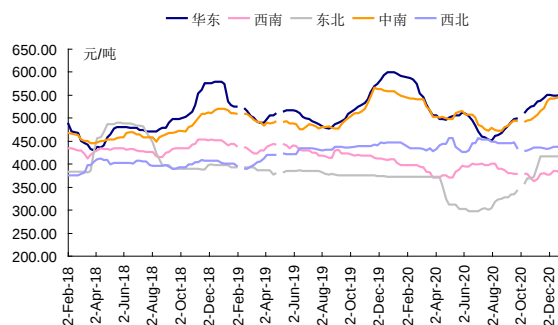
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



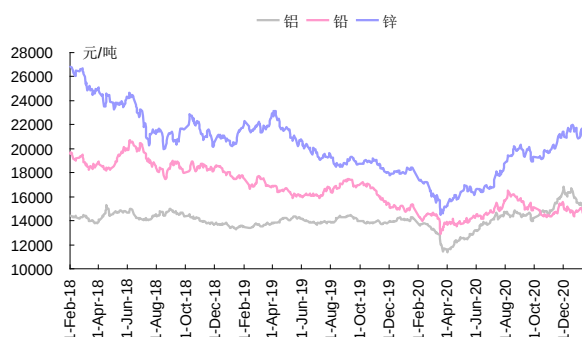
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



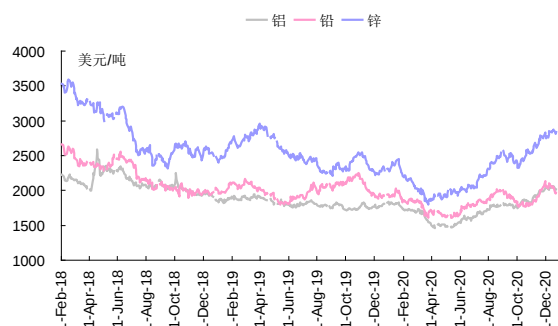
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



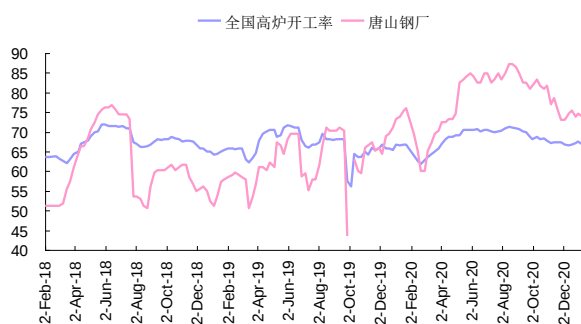
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



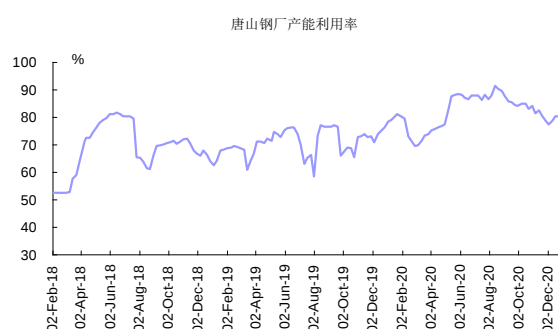
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



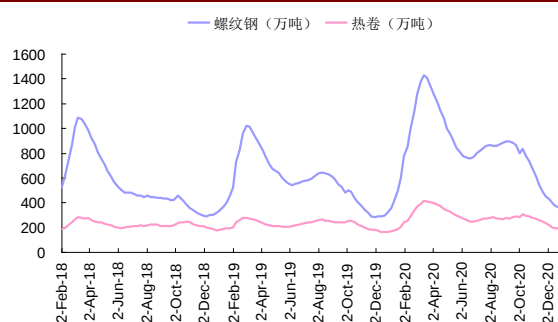
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



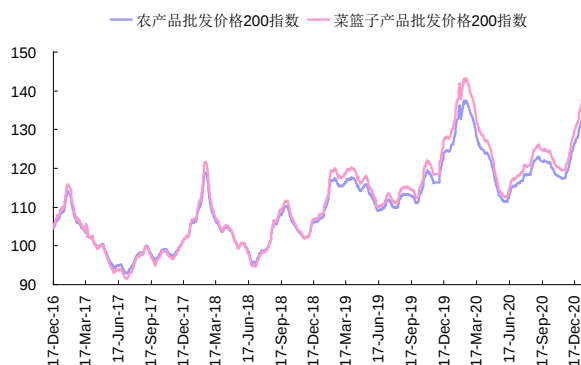
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



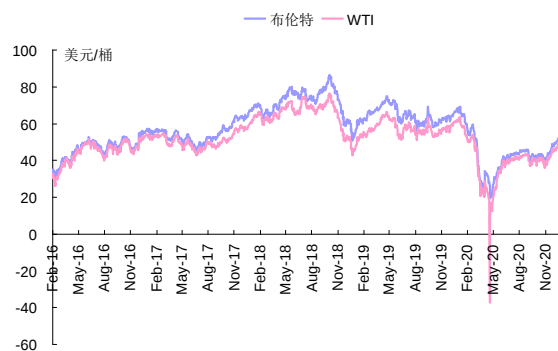
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



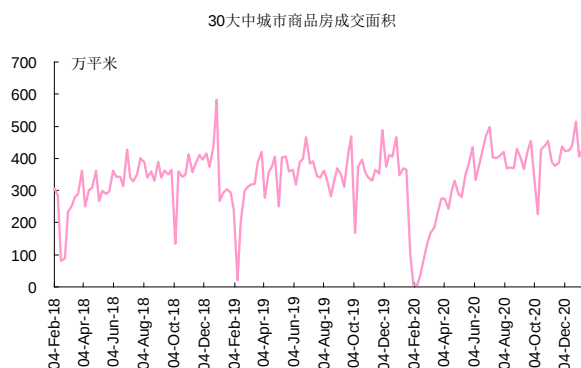
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



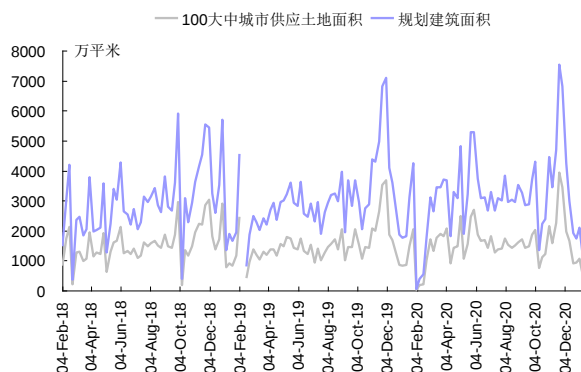
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



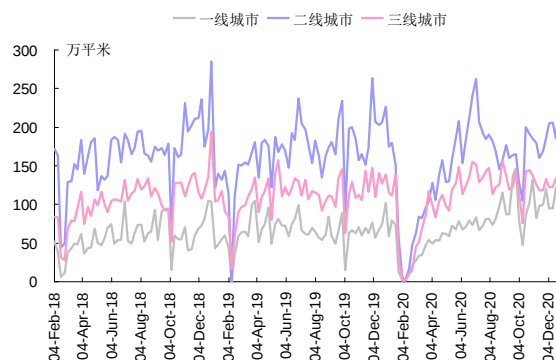
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



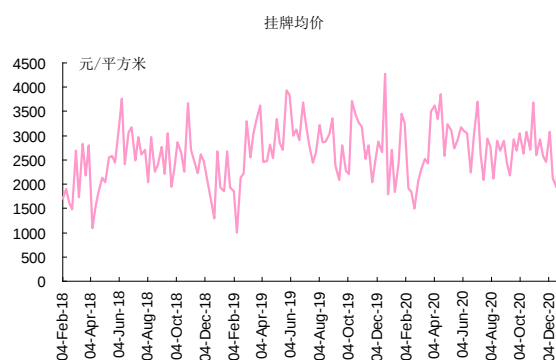
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_201

