

外部疫情持续恶化 内部经济良性恢复

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 10 月 16 日

证券分析师

周喜

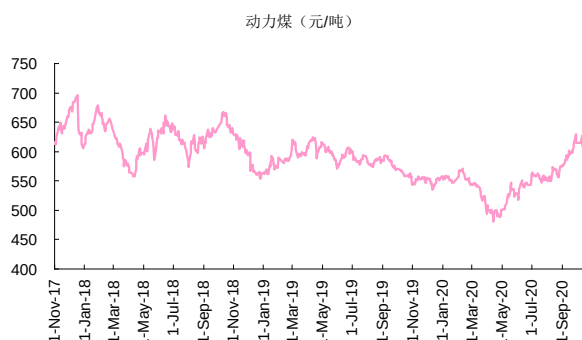
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球新增病例中枢持续走高，其中欧洲地区疫情的二次反复全面爆发，截止 10 月 14 日，德国、英国、法国、意大利、俄罗斯和西班牙六国当日新增病例数已超过 8 万例，远高于 5 月份 2.6 万例的峰值水平；此外，美国疫情数据在近日也持续走高，全球疫情的态势仍在恶化之中，特别是发达经济体疫情的大范围爆发给全球供需两端带来了更大的潜在冲击。经济数据方面，10 月欧元区 ZEW 经济景气指数显著回落至 52.3，疫情对经济信心的打击可见一斑，但考虑到防护设施和恐惧心理的缓和，此轮疫情反复对供需冲击的实际力度或将弱于年初态势，而且相较于需求行为，生产行为更具刚性，于是生产活动在疫情冲击下也将更具韧性。
- 就国内环境而言，出口增速持续提升既表明了外部需求的恢复，同时也说明因疫情防控良好，中国在全球供应链条上重要性的暂时提升，但进口的大幅改善则令当月贸易顺差明显减少；展望来看，海外疫情变动会从需求支撑和供给竞争两个角度产生力量博弈，无论疫情改善与否，中国出口持续改善的前景都不甚乐观。通胀方面，在翘尾因素显著回落的主导下，9 月 CPI 当月同比回落至 1.7%，而 PPI 则因翘尾和环比增速的双重压制小幅回落至 -2.1%；展望来看，进入 10 月后食品价格出现较为明显的回落，其将导致 10 月 CPI 环比降幅高于历史同期，叠加翘尾因素的进一步回落，当月 CPI 同比增速将进一步降至 1% 以内，而进入 10 月份诸多生产资料价格均出现明显上涨，尽管翘尾因素仍将小幅回落，但是当月 PPI 同比降幅仍有望收窄至 -1.8%。
- 就高频数据而言，两节影响下房地产成交环比继续回落，进入 10 月份，猪肉、鸡蛋和鲜菜价格持续回落令农产品批发价格 200 指数较 9 月下旬均值降至近 0.4%。中游方面，钢铁价格小幅反弹，水泥价格持续回升。上游方面，动力煤价格窄幅震荡，焦煤和焦炭价格显著抬升；工业金属中，除锌外，价格均止跌企稳，贵金属价格小幅反弹，原油价格保持震荡。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



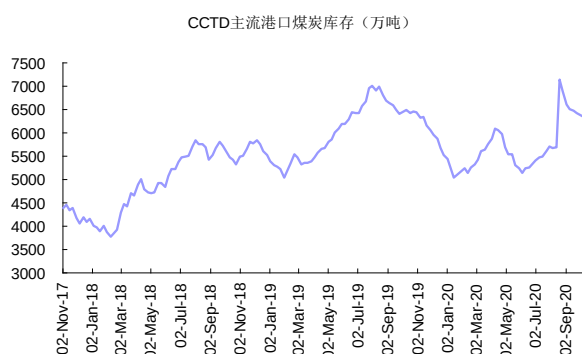
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



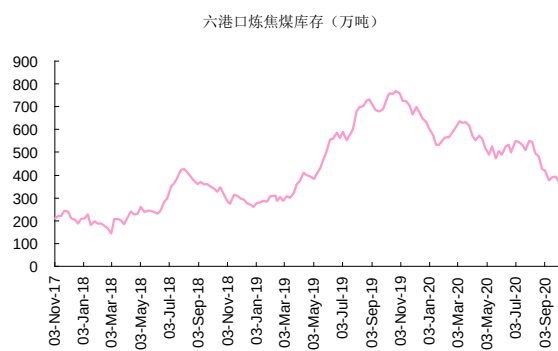
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



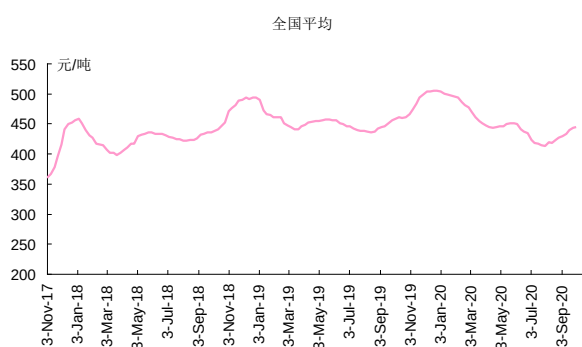
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



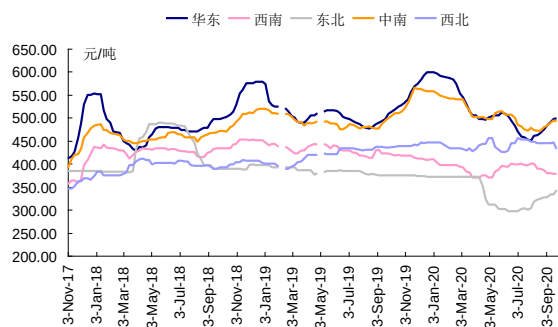
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



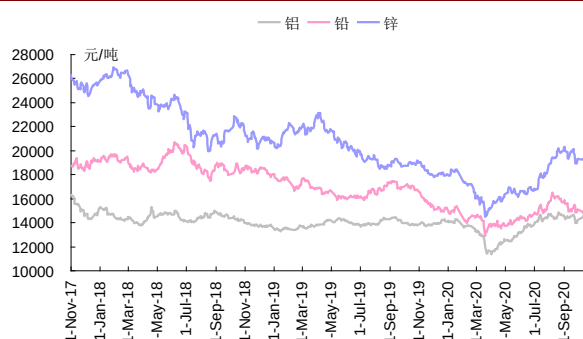
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



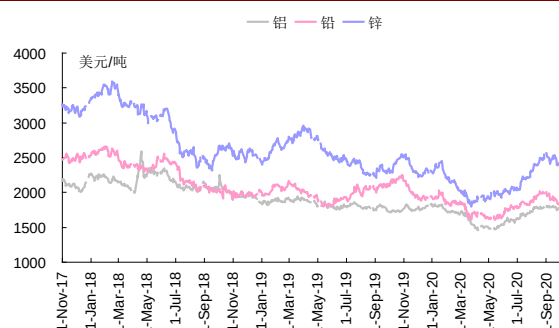
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



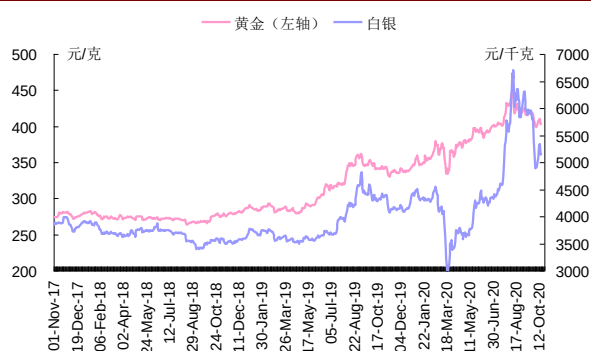
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



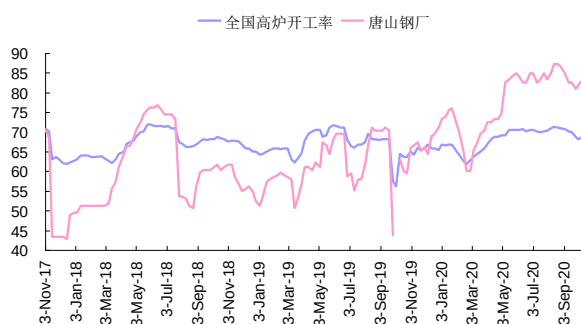
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



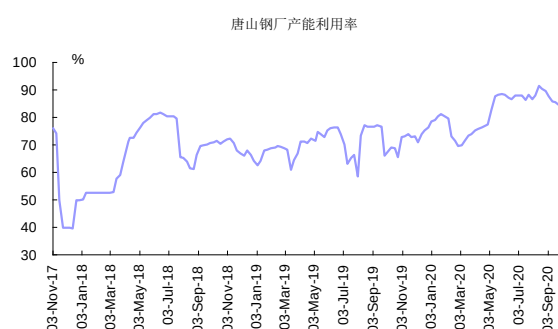
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



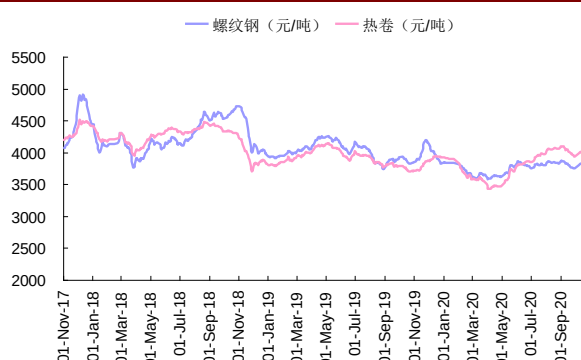
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



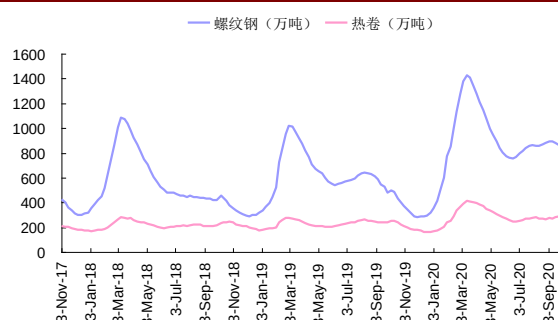
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



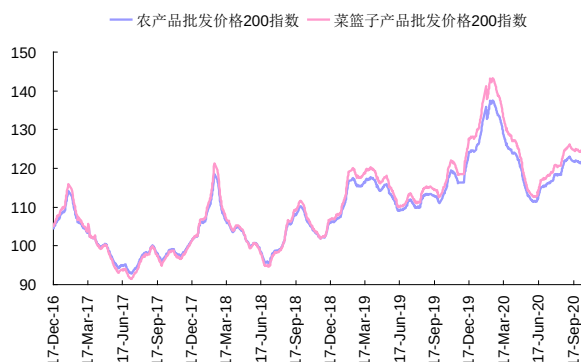
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



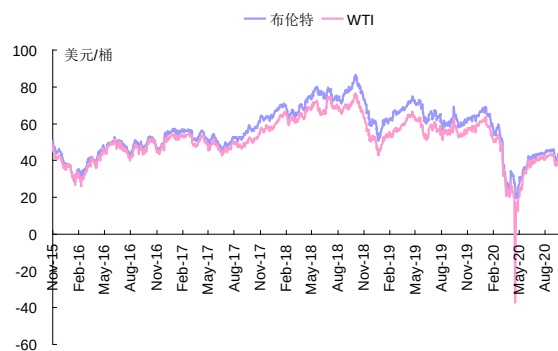
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



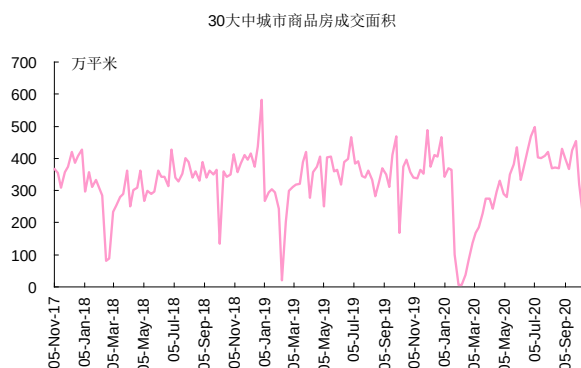
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



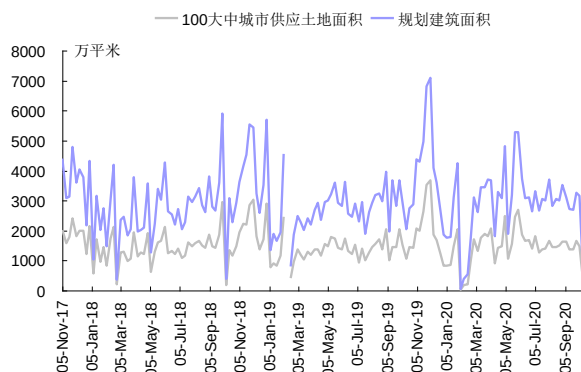
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



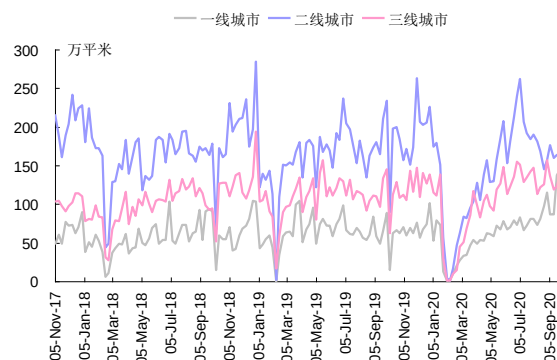
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



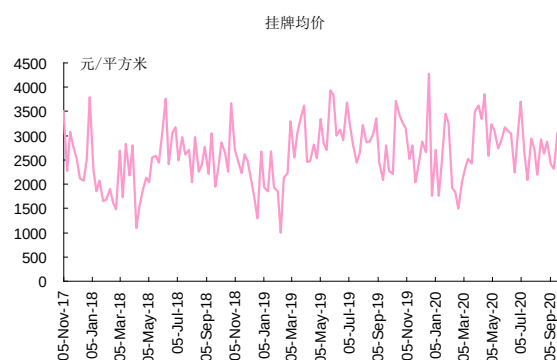
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_2034

