

外围环境虽改善 国内仍要稳需求

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2019 年 11 月 28 日

证券分析师

周喜

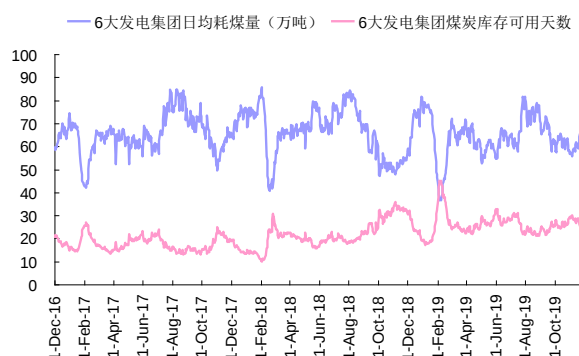
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，美国三季度 GDP 环比折年率为 2.1%，好于此前预期，虽然消费的贡献有所下降，但同时投资的拖累则显著改善，最新发布的褐皮书也指出，美国经济仍在温和扩张，且就业市场小幅增长，由此看来，美国经济依旧拥有较强的韧性。欧元区方面，欧元区、德国和法国制造业 PMI 指数分别回升 0.7、1.7 和 0.9 个百分点至 46.6%、43.8% 和 51.6%，在乐观情绪有所抬升的同时，我们不要忘记目前的改善仍是收缩动能的减弱，且扩张尚未到来，正如新任欧央行行长拉加德近期对于欧元区加大财政刺激的提倡，总需求的呵护依旧任重道远。
- 就国内环境而言，10 月规模以上工业企业利润同比降幅由 9 月份的 5.3% 扩大至 9.9%，企业盈利压力依旧较重，除收入增长承压外，净利率的拖累更为严重，库存同比进一步回落则表明企业去库存的延续，由此看来，稳需求以稳增长任务依旧紧迫。与此同时，为了便利化投资“放管服”仍在持续深化，在本周召开的国常会上，李克强总理再度强调，“聚焦市场主体关切，坚持问题导向、重点突破，持续推进简政放权、放管结合、优化服务”。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交小幅回落，食用农产品价格环比降幅继续扩大。中游方面，钢铁价格继续反弹，高炉开工率却小幅回落，库存去化也仍在延续；水泥价格继续走高，中南地区周环比涨幅明显扩大。上游方面，焦炭价格反弹明显，动力煤价格则略有回落，工业金属中铜价略有反弹，铅锌价格持续走低，贵金属价格略有回落，原油价格震荡微升。

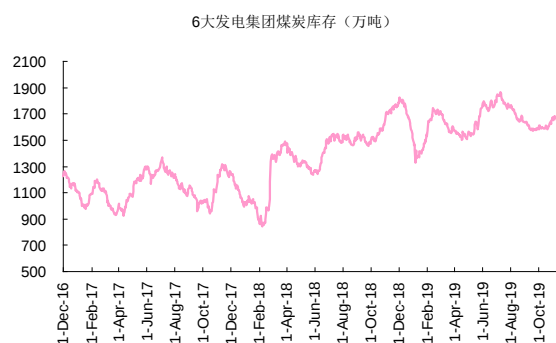
风险提示：国内外经济下行超预期

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 2：6 大发电集团煤炭库存



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：动力煤价格



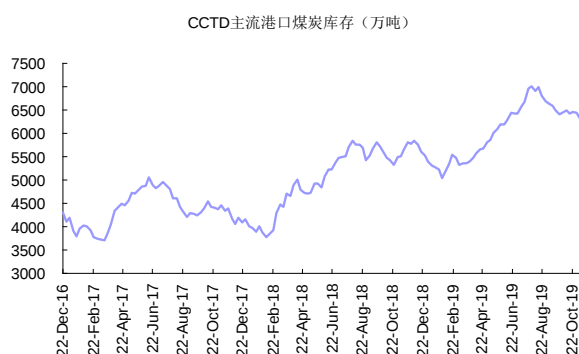
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：焦煤和焦炭价格



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：煤炭库存



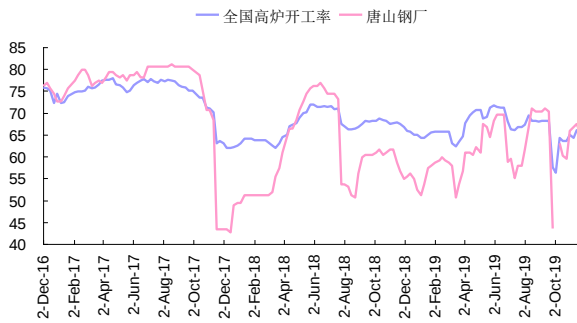
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：六港口焦煤库存



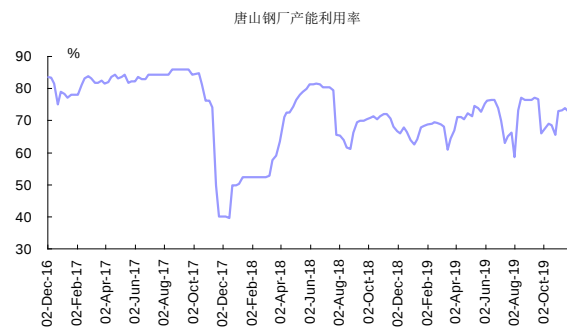
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



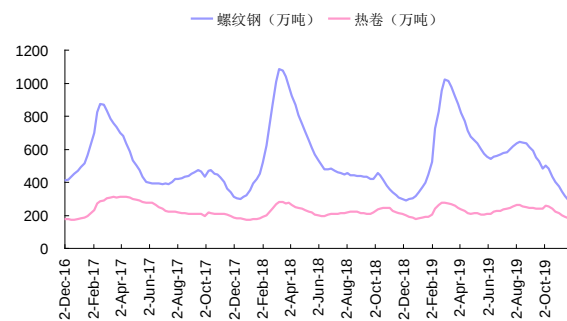
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



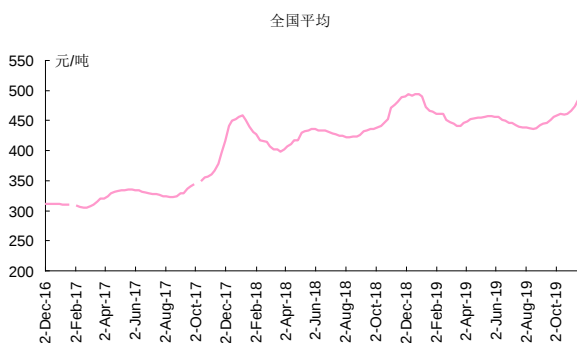
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



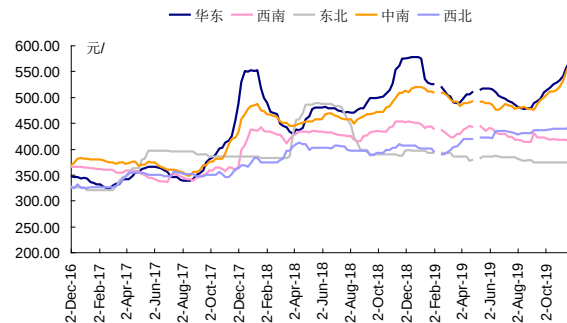
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



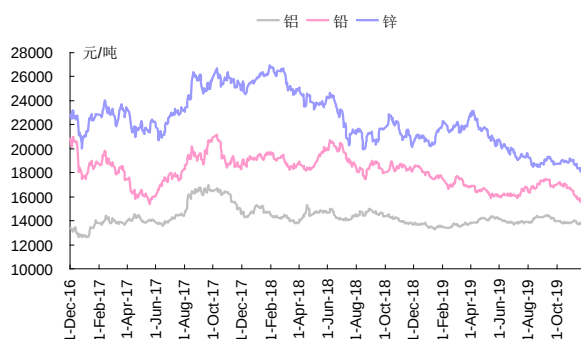
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



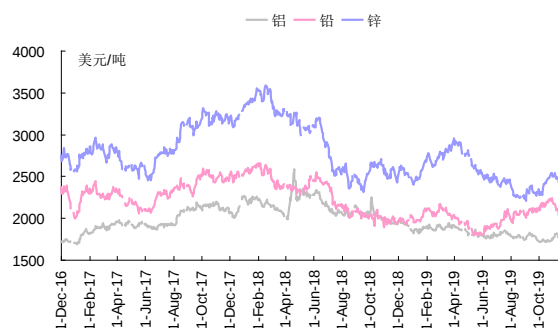
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



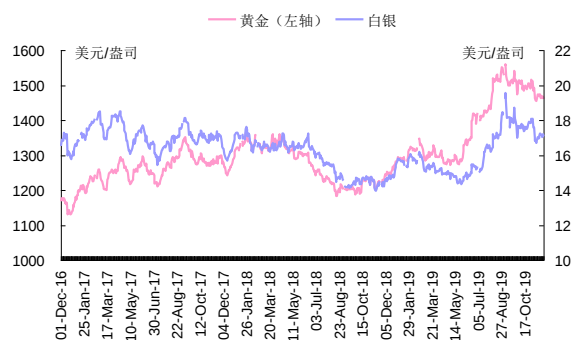
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 国内贵金属价格



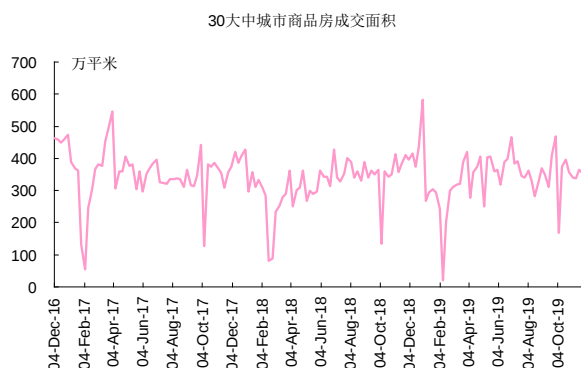
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



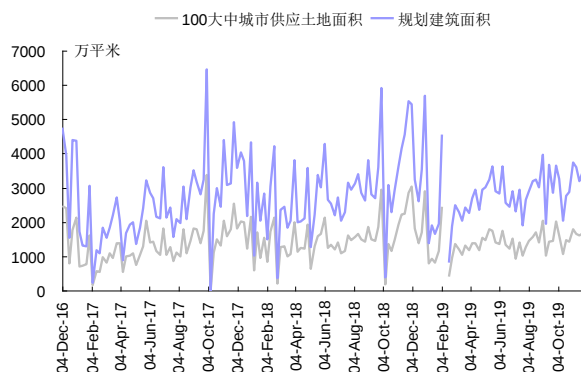
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



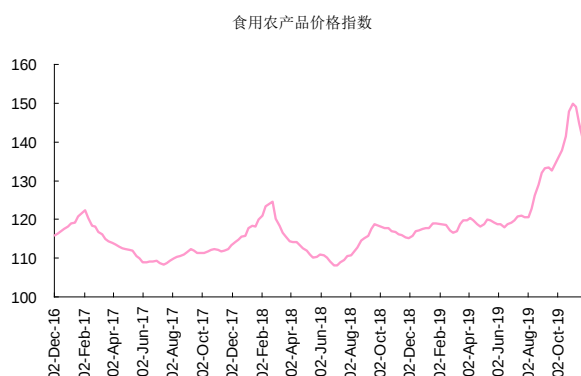
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



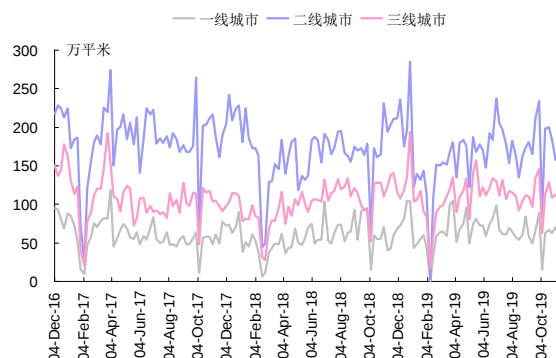
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



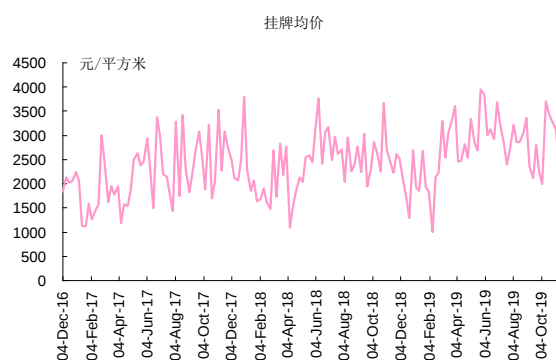
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



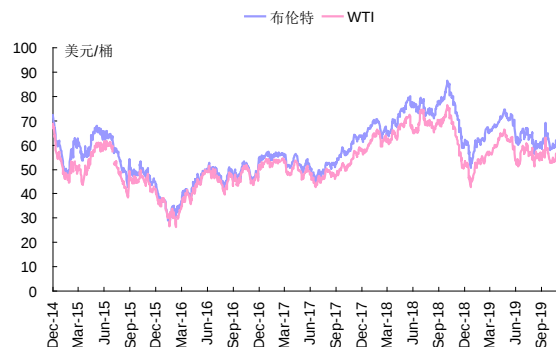
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_8732

