

欧洲疫情有所缓和 美国经济韧性十足

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 11 月 26 日

证券分析师

周喜

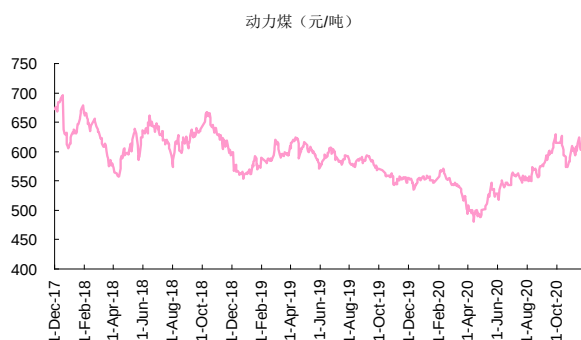
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球情势依旧未见改观，日新增病例数仍不时创出新高，其中欧洲主要国家情况有所好转，日新增病例数止涨回落，而美国方面则仍在高位震荡，此外亚洲地区中韩国情况较此前进一步恶化，日新增病例数大幅提升至近 600 例。经济数据方面，11 月欧元区制造业 PMI 指数较 10 月回落 1.2 个百分点至 53.6，同期服务业 PMI 指数则大幅下滑 5.6 个百分点至 41.3%，封城措施对生产的负面冲击已经显现，但生产依旧维持在扩张区间，相较于其韧性，消费的萎缩力度则更甚；相对而言，尽管美国疫情态势更为不堪，但是 Markit 数据显示，制造业 PMI 和服务业 PMI 指数在 11 月份均继续走高，分别较 10 月提升 3.4 和 0.8 个百分点至 56.7 和 57.7。
- 就国内环境而言，随着大宗商品价格的持续反弹，生产资料价格有望重启升势，这将对 PPI 回升提供支撑；此外，近期猪肉价格跌幅趋缓，食用农产品价格指数有所反弹，通胀预期正随着生产的韧性、美国大选尘埃落定以及疫苗研发顺利推进的消息而逐步强化。尽管国内经济复苏态势良好，但是信用违约事件的冲击令信用利差快速走高，自 11 月 10 以来，AAA、AA+以及 AA 级产业债的信用利差中位数分别提升 24.6bp、28.95bp 和 29.35bp，四月份以来信用利差震荡回落的趋势被暂时阻断，但央行加大了市场资金的投放力度，期间隔夜和一周 Shibor 利率均有所回落，央行防范金融风险适时提供流动性支持的意愿彰显无疑。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交与前一周基本持平，农产品批发价格 200 指数止跌回升。中游方面，钢铁价格震荡抬升，水泥价格延续反弹。上游方面，动力煤和焦煤价格再创新高，焦炭价格维持震荡；工业金属价格全面上扬，贵金属价格则明显走弱，原油价格显著抬升。

风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



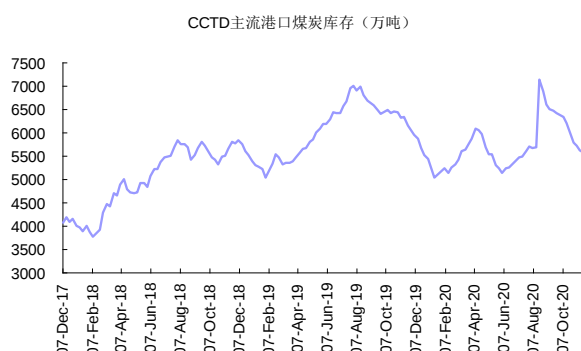
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



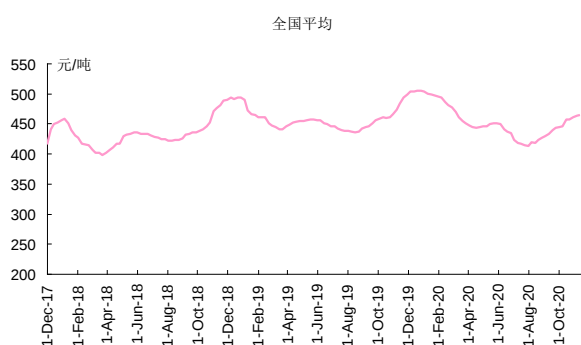
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



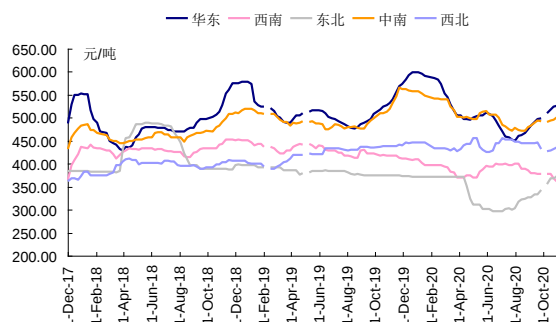
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



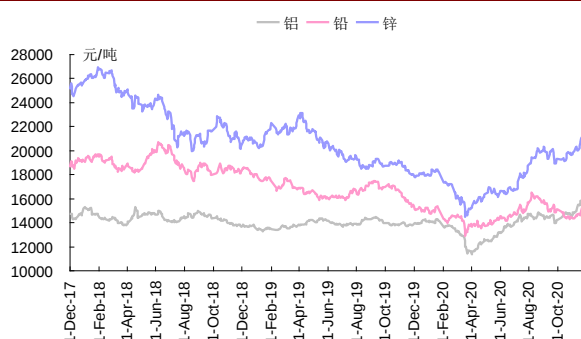
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



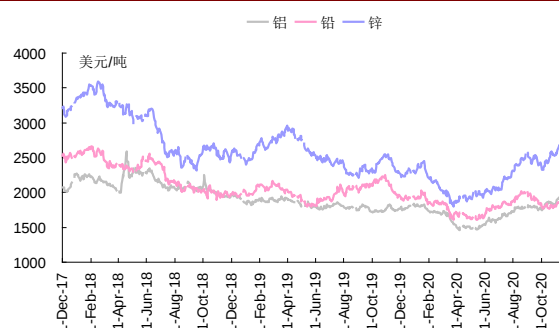
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



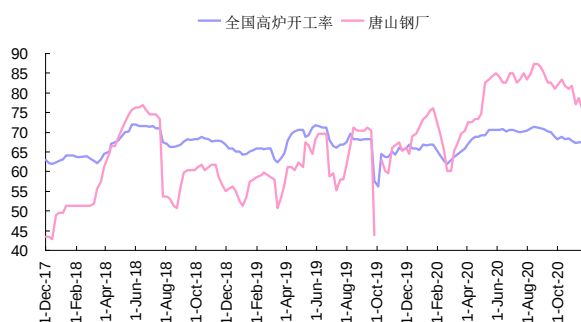
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



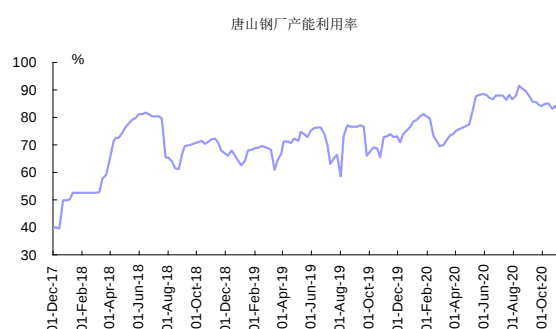
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



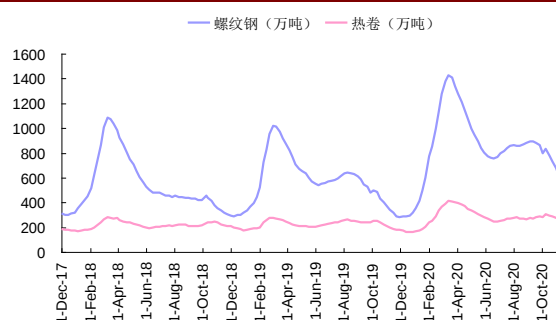
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



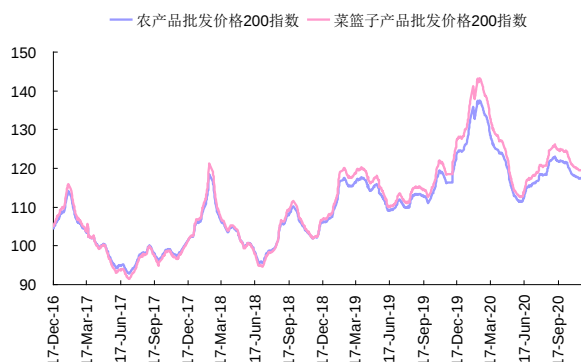
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



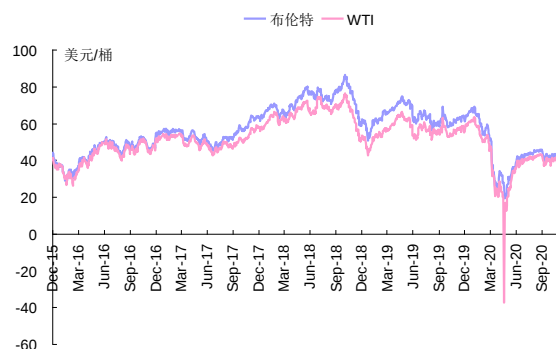
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



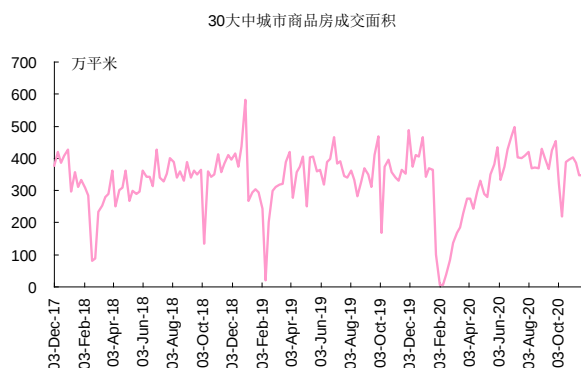
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



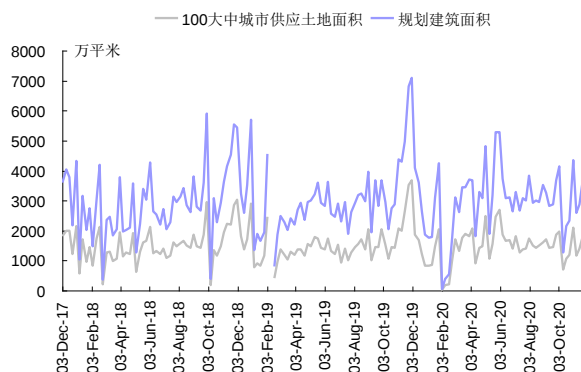
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



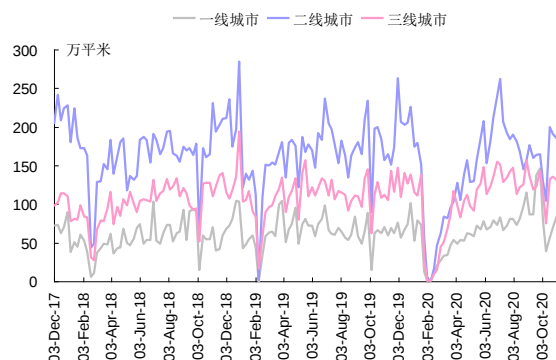
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



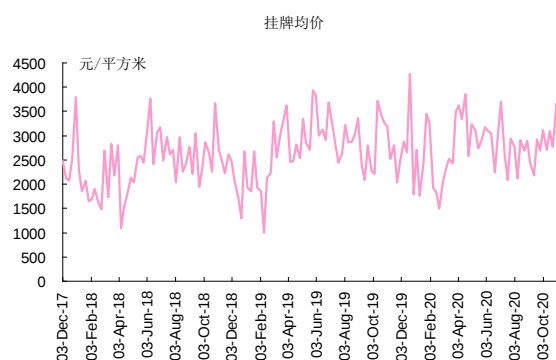
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_1253

