

疫情冲击令欧洲再度封城 工业企业盈利延续恢复

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 10 月 30 日

证券分析师

周喜

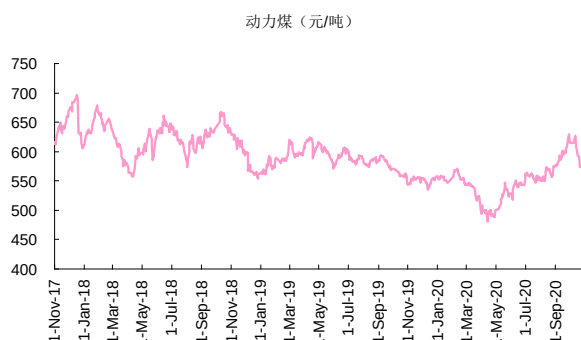
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，欧美疫情形势进一步恶化，全球新增确诊病例继续攀升，面对疫情冲击，德、法两国于 28 日先后宣布全国“封城”，线下需求再度面临巨大冲击。经济数据方面，10 月欧盟制造业 PMI 指数环比小幅提升 0.7 个百分点至 54.4%，表明生产活动的韧性，而同期服务业 PMI 指数则环比回落 1.8 个百分点至 46.2%，体现了疫情肆虐对消费行为的制约；美国 10 月 Markit 制造业 PMI 指数也小幅回升 0.1 个百分点至 53.3%。
- 就国内环境而言，尽管 9 月份规模以上工业企业利润增速有所回落，但仍带动累计同比降幅进一步收窄，疫情对国内工业企业盈利的冲击日趋消逝。然而值得注意的是，面对疫情冲击下订单向国内的转移，以及盈利的持续改善，制造业投资的改善则相对滞后和缓慢，这表明工业企业对后疫情时代景气的延续力依旧忧心忡忡。一方面，虽然疫情冲击下部分订单内移对制造业需求形成支撑，但持续性难以过度期盼，而且随着疫情好转，订单回流难以避免，于是在调控目标以内循环为重要基点的情况下，国内需求市场的提振以及技术卡点的突破将成为改善制造业整体预期，进而提振投资信心的重要决定力量。
- 就高频数据而言，房地产成交继续小幅改善，猪肉价格继续回落，并带动农产品批发价格 200 指数周环比下行 0.7 个百分点。中游方面，钢铁价格窄幅震荡，水泥价格涨跌互现，华东和西北地区涨幅明显，西南地区则降幅较大。上游方面，动力煤价格有所反弹，焦煤和焦炭价格延续走高；工业金属价格整体震荡，贵金属和原油价格在德、法“封城”的冲击下显著下行。

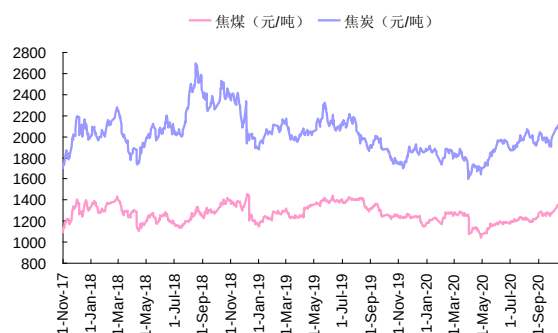
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



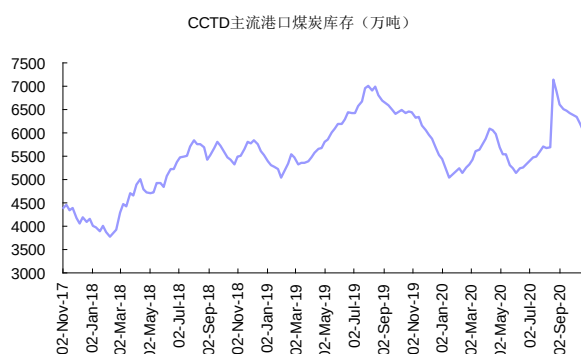
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



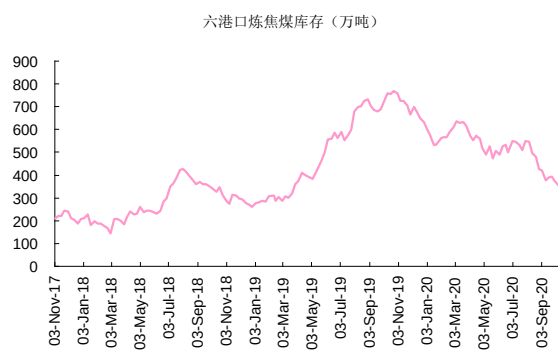
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



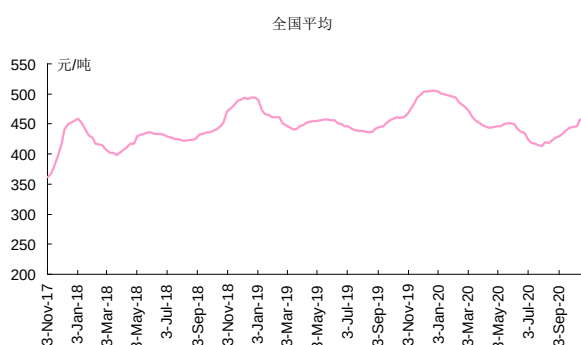
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



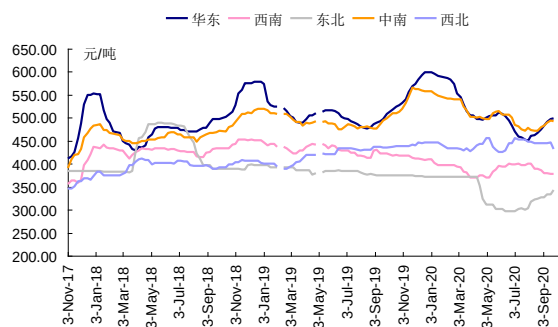
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



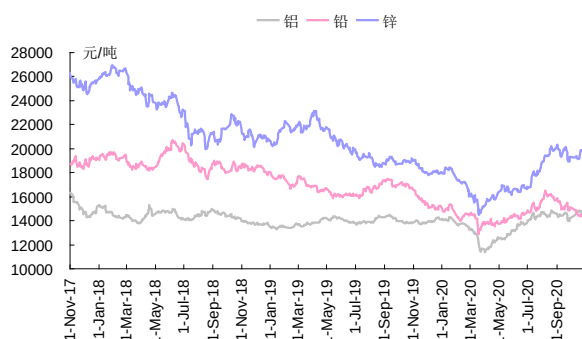
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



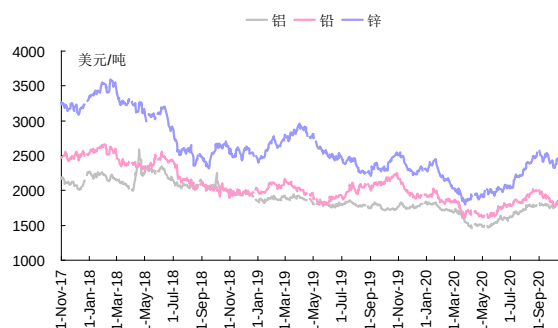
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



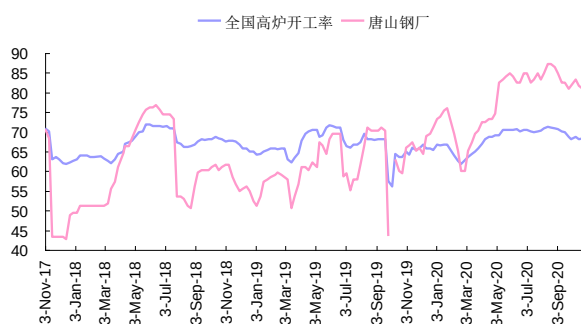
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



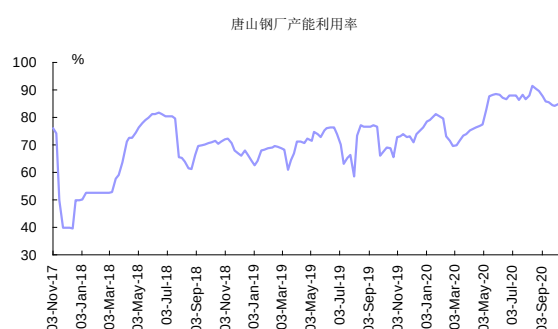
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



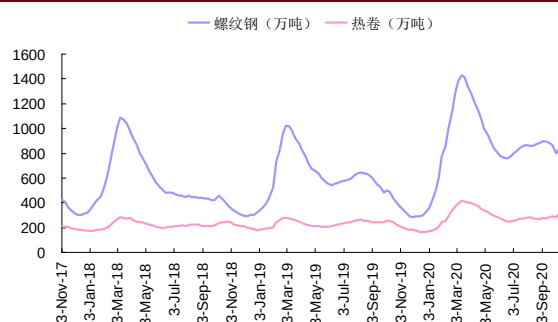
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



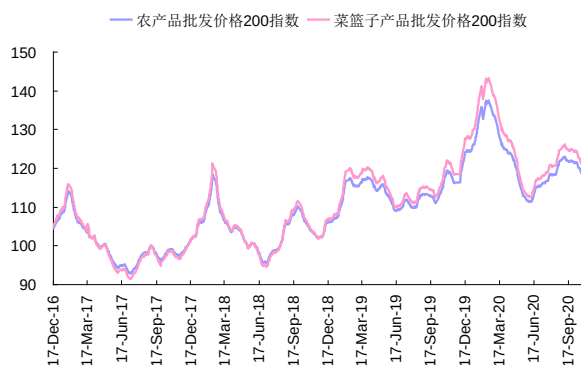
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



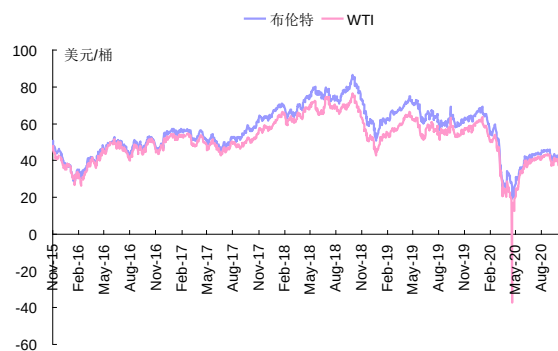
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



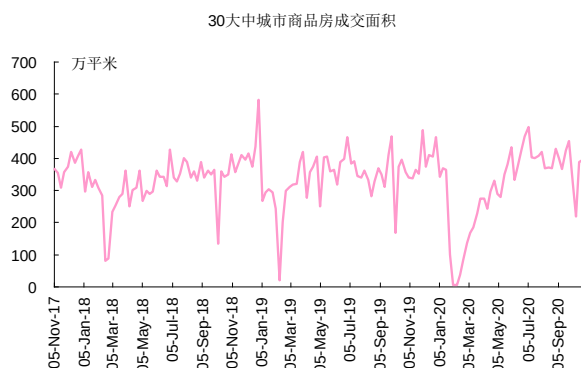
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



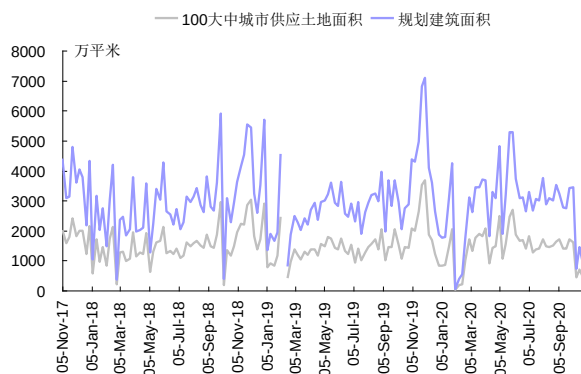
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



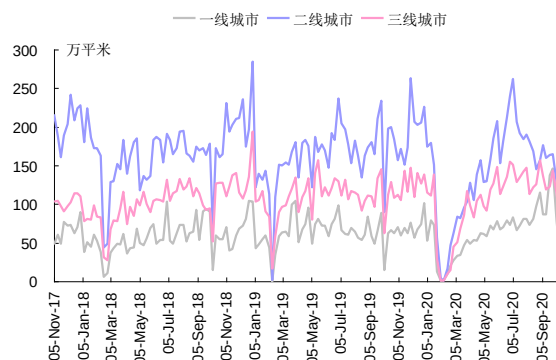
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



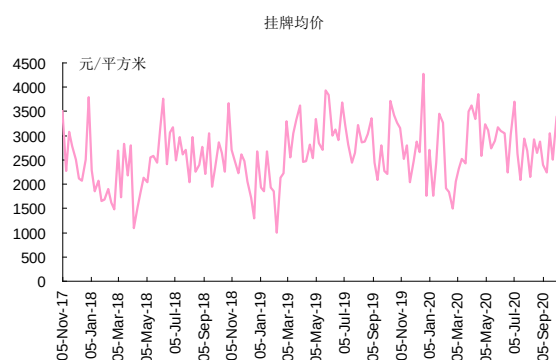
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_1783

