

外部经济韧性仍在 国内经济持续复苏

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 10 月 22 日

证券分析师

周喜

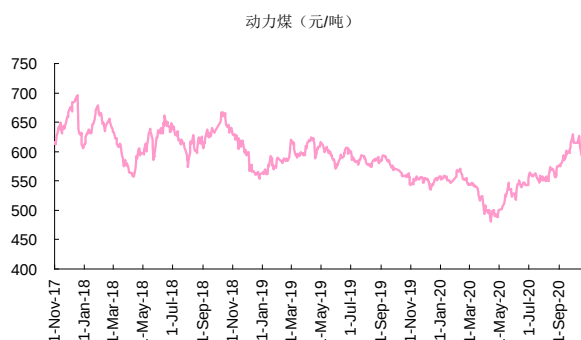
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，受欧洲疫情二次爆发影响，全球新增确诊病例持续走高，截止 10 月 21 日，全球（不含中国）当日新增病例再创历史新高，达 44 万例；其中，德国、英国、法国、意大利、俄罗斯和西班牙六国共计 11 万例；与此同时，美国每日新增病例也逐渐接近前期高位，达 6.3 万例，全球疫情的恶化势头较为强劲。经济方面，尽管疫情再度肆虐，但是褐皮书显示，美国经济活动延续增长，就业形势和消费支出仍在恢复，9 月核心零售总额季调环比为 1.38%，不仅没有回落，反而高于 8 月水平，同时密歇根大学消费预期指数也有所回升。
- 就国内环境而言，三季度经济增长延续恢复态势，当季 GDP 同比增长 4.9%，较二季度回升 1.7 个百分点，供需两端均有改善，除房地产投资继续呈现韧性外，制造业投资恢复力度依旧最为强劲；消费整体改善的同时，可选消费的贡献度明显提升；生产端，不仅受益国内需求向好，而且海外订单转移也起到了明显的提振作用。展望来看，供需两端良性恢复的态势有望延续，四季度经济增速将继续向好。
- 就高频数据而言，两节影响告一段落，房地产成交环比明显回升，肉蛋价格继续回落带动农产品批发价格 200 指数周环比回落 0.9%。中游方面，钢铁价格窄幅震荡，水泥价格持续回升，华东、东北地区涨幅显著。上游方面，动力煤价格回落明显，焦煤和焦炭价格显著抬升；工业金属中，铝、铅微跌，铜、锌显著上涨，贵金属价格明显反弹，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



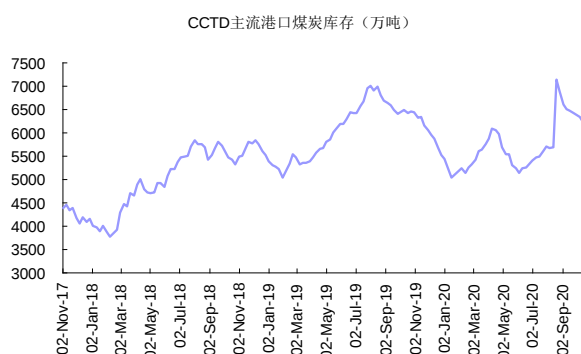
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



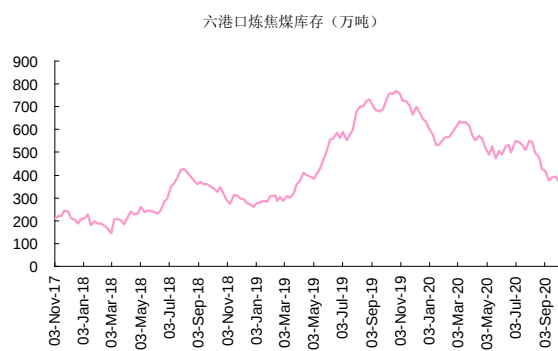
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



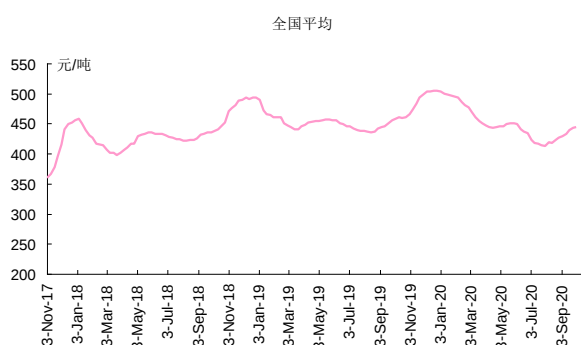
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



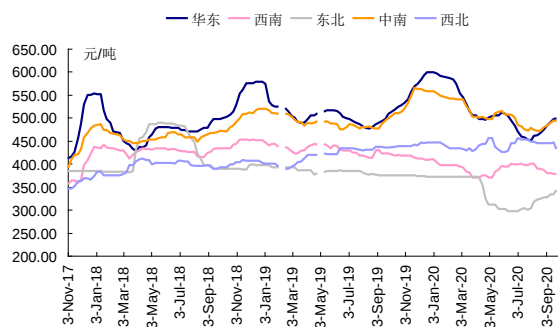
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



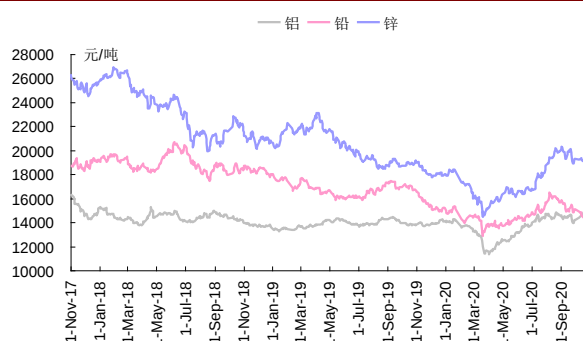
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



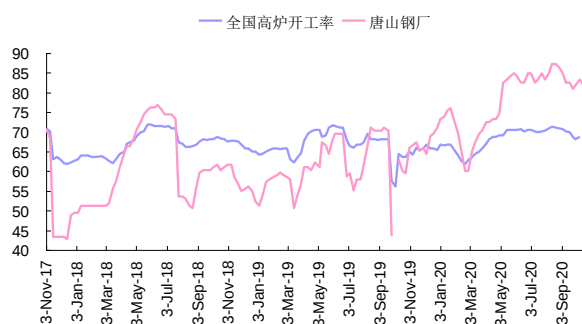
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



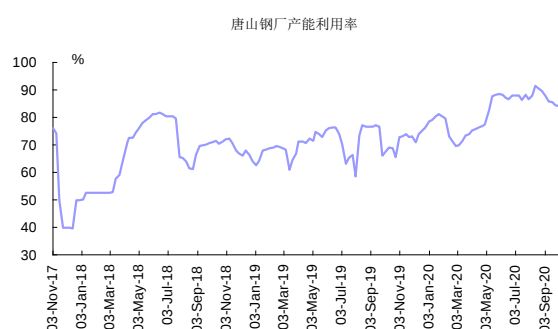
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



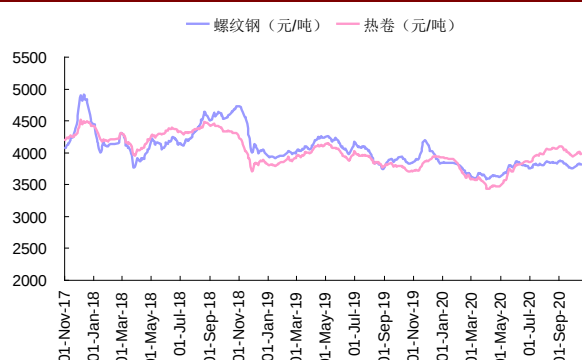
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



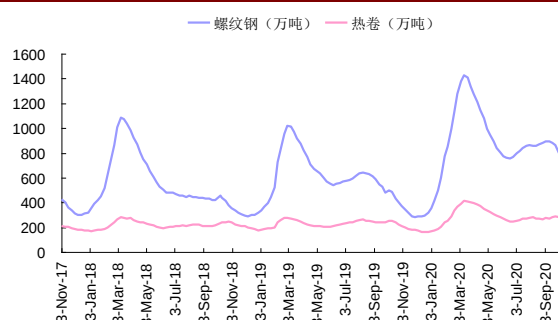
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



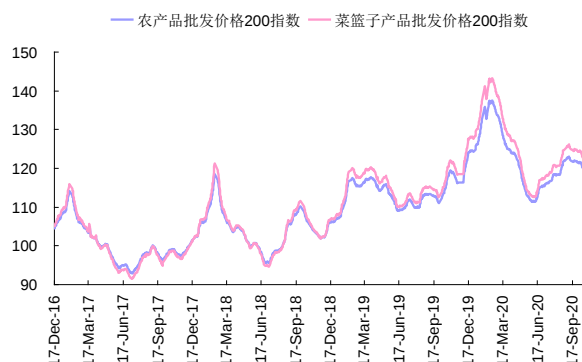
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



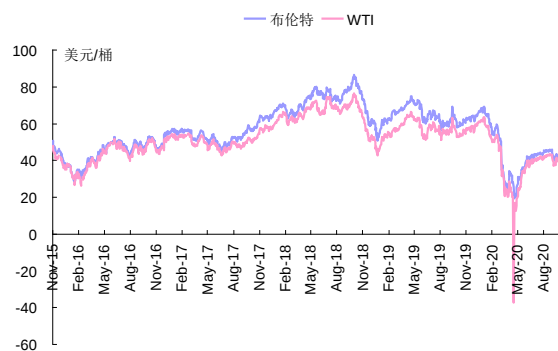
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



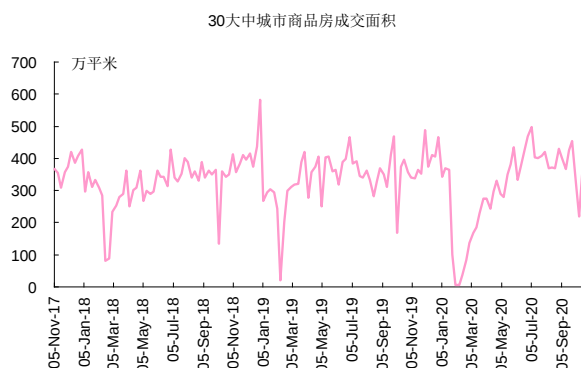
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



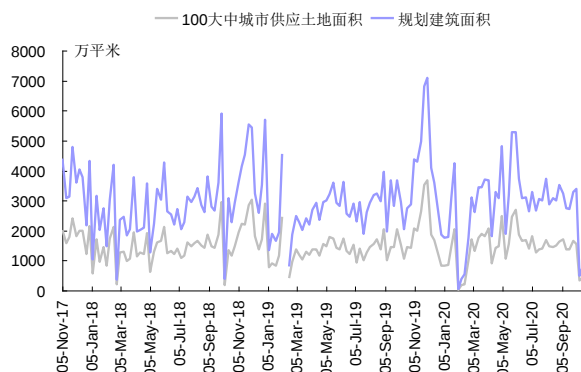
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



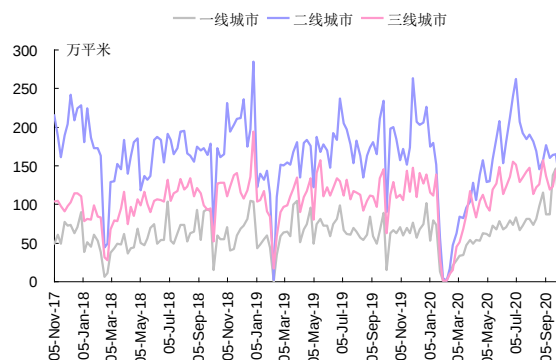
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



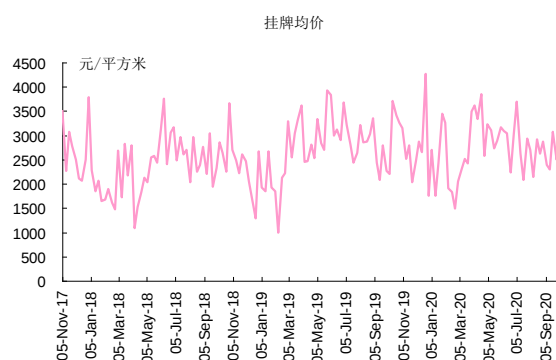
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_1900

