

疫情波动再度来袭 国内供给依旧承压

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 11 月 04 日

证券分析师

周喜

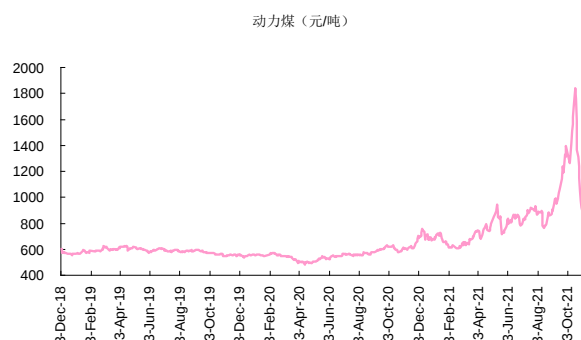
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，全球日新增病例数震荡走高，欧洲数据再度上冲 8 月高点，美国数据不仅前期下行缓慢，且有重归反弹的迹象，亚洲的韩国和马来西亚数据也出现显著抬升。经济方面，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数小幅回落，其中新订单指数跌幅明显，9 月美国人均可支配收入折年数的下降以及密歇根大学消费者预期指数的进一步走低，都令美国经济前瞻趋于谨慎；10 月欧元区制造业和非制造业 PMI 指数均继续回落，但 10 月欧元区乃至欧盟的经济景气指数则超预期回升，这是否意味着 10 月欧洲经济有望迎来拐点值得关注。政策方面，引人注目的 11 月美联储议息会议如期宣布实施 Tape，且继续尽力弱化其与加息间的关联性，鲍威尔在强调货币政策无力调控供给的同时，预计通胀将于 2022 年二、三季度迎来拐点，总体上美联储的表态依旧偏鸽。
- 就国内环境而言，中采制造业 PMI 指数进一步走低，其中生产降幅高于新订单，供给端的影响依旧较为明显，与此同时主要原材料购进价格指数则较 9 月提升 8.6 个百分点，这进一步确认了 10 月 PPI 同比增速将大幅抬升。政策方面，对于经济的呵护持续推进，减税降费、增大财政支持多措并举，11 月 2 日国常会继续强调“要切实帮助市场主体纾困解难”，同时数据显示 10 月地方债发行明显提升，发行额及净融资额分别达到 8688 亿元和 6893 亿元，远高于 2020 年同期的 4429 亿元和 2252 亿元。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交有所回升，农产品批发价格 200 指数在持续上行后小幅回落。中游方面，钢铁价格继续走低，水泥价格涨速趋缓。上游方面，煤炭期货价格大幅下行，有色金属价格均呈颓势，其中铝和锌价跌幅明显，贵金属价格冲高回落，原油价格震荡走高。

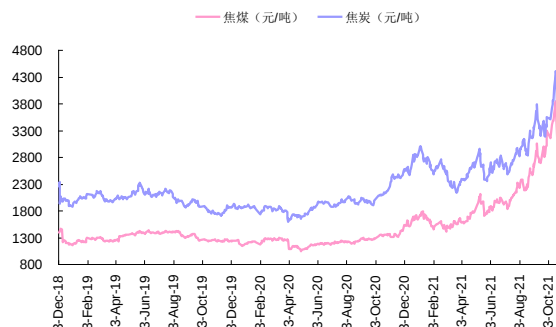
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



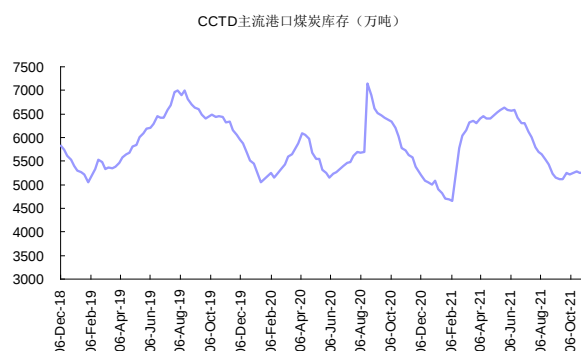
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



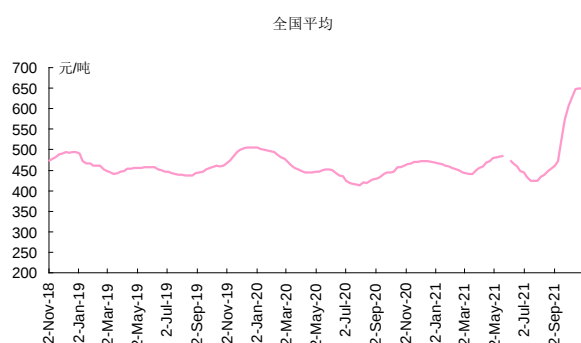
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



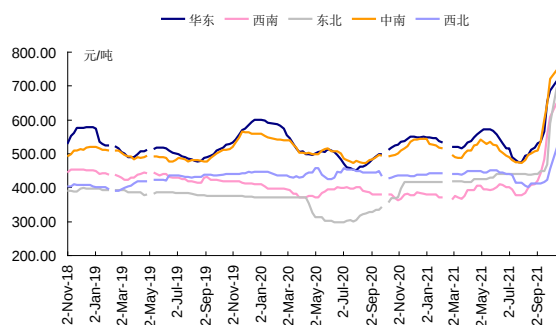
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



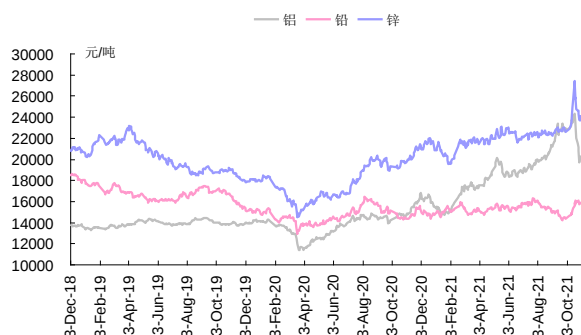
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 8：国际铜价



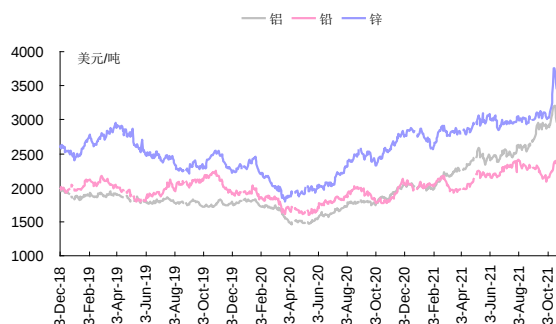
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



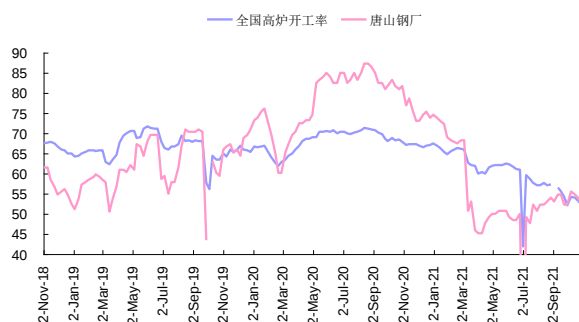
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 12：国际贵金属价格



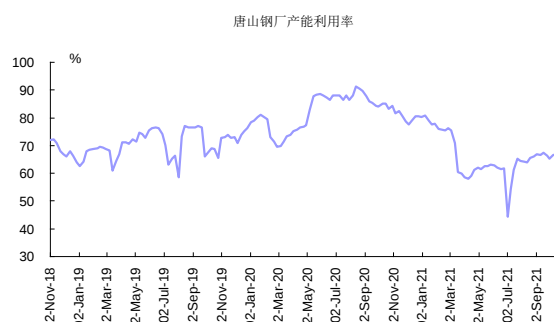
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



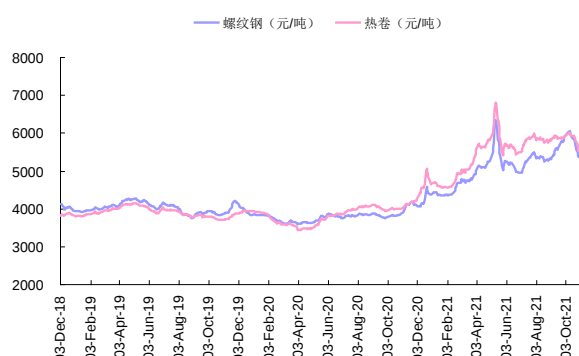
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



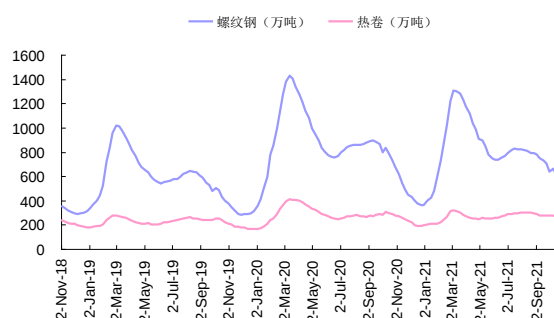
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



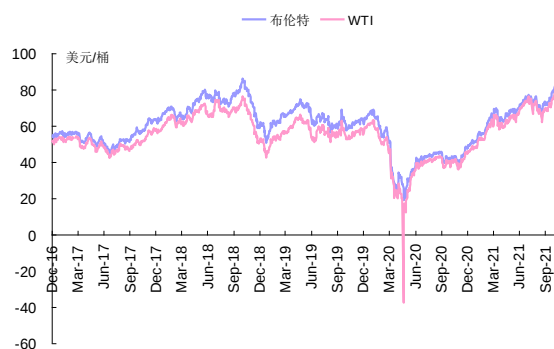
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



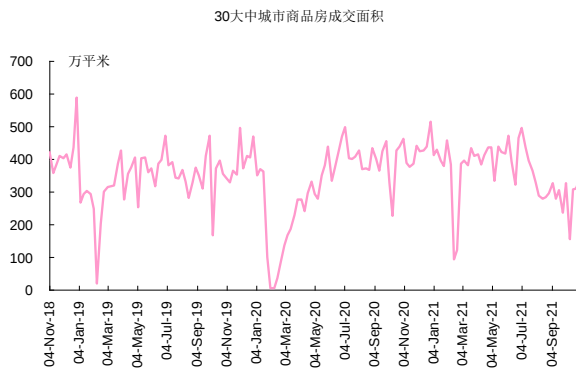
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



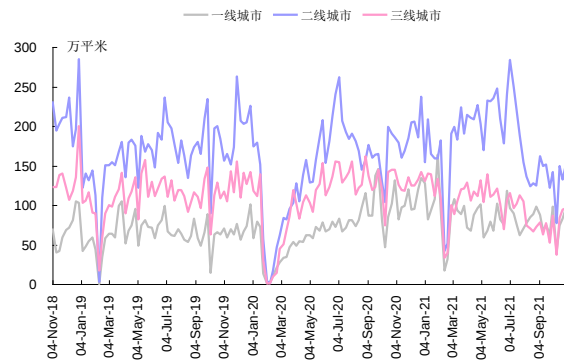
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



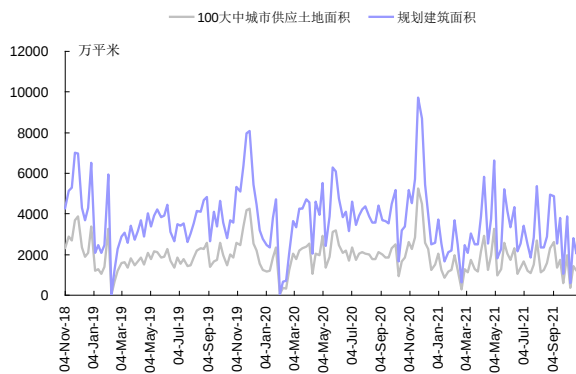
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



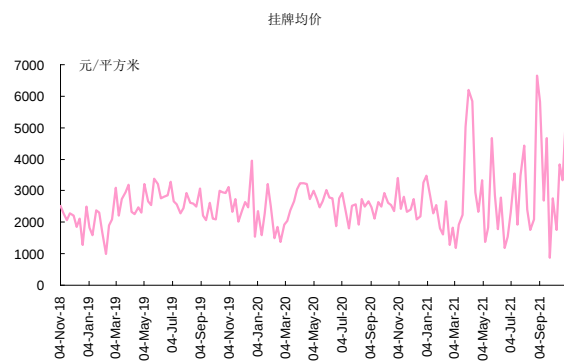
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_28820

