

欧洲疫情渐趋好转 国内出口再创佳绩

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 12 月 10 日

证券分析师

周喜

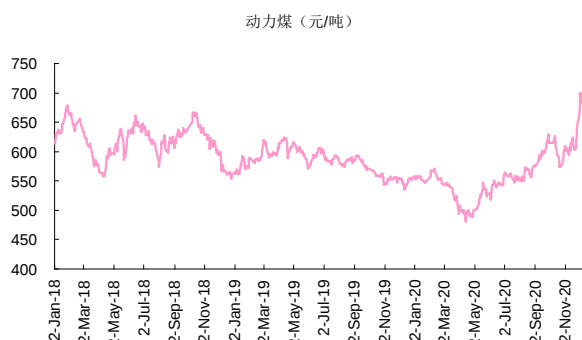
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球日新增病例数依旧维持高位，其中欧洲主要国家改善明显，但美国则仍不时创出新高，亚洲地区中日本和韩国仍在恶化之中。经济数据方面，美国 11 月失业率在劳动参与率下降的推动下进一步走低，经过前期的快速修复，就业环境的好转力度逐渐弱化；欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数重拾升势，但仍低于 9 月水平，疫情二次肆虐的负向冲击远未消除。随着欧元区疫情的逐步好转，经济活动恢复迅猛，CCFI 欧洲航线指数进入 11 月下旬后大幅走高，截止 12 月 4 日其累计涨幅已超过 20%。
- 就国内环境而言，11 月出口累计同比增速较 10 月提升 2 个百分点至 2.5%，当月季调同比增速创出 25.4% 的年内新高，而进口增速的恢复则依旧温和，进出口增速差的加大令 11 月贸易顺差以 754.3 亿美元刷新了年内高点；考虑到短期内全球总需求的稳中有升及产业链替代作用仍将延续，国内出口有望继续保持较高水平，而消费的缓慢复苏则令进口增速回升依旧温和，于是贸易顺差仍将维持高位，对经济增长形成有力支撑。通胀方面，食品价格的大幅走低叠加非食品价格的小幅回落，11 月 CPI 当月同比进入通缩区间，PPI 同比增速则在生产资料价格大涨的推动下跌幅收窄；展望 12 月，食品价格的企稳反弹以及生产资料价格的持续走高将分别推动 CPI 和 PPI 通缩程度的弱化。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交略有回落，农产品批发价格 200 指数继续反弹。中游方面，钢铁价格继续抬升，其中热卷价格涨幅明显，水泥价格略有抬升。上游方面，煤炭价格大幅走高，但库存仍在去化之中，工业金属价格高位震荡，贵金属价格有所反弹，原油价格高位徘徊。

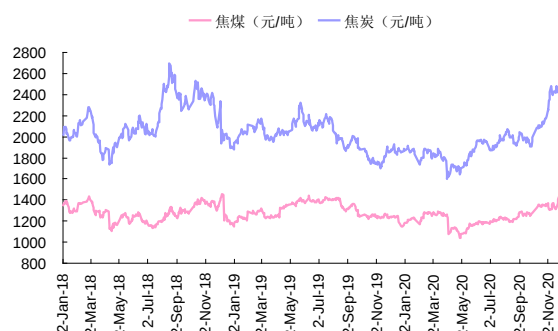
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



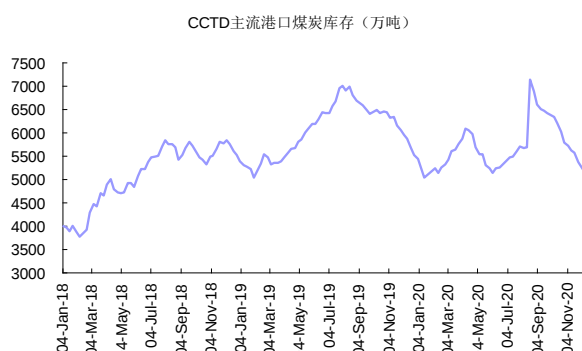
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



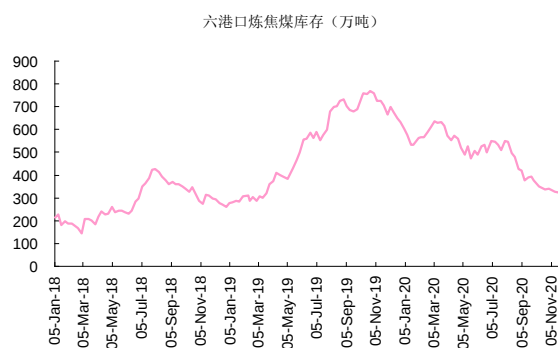
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



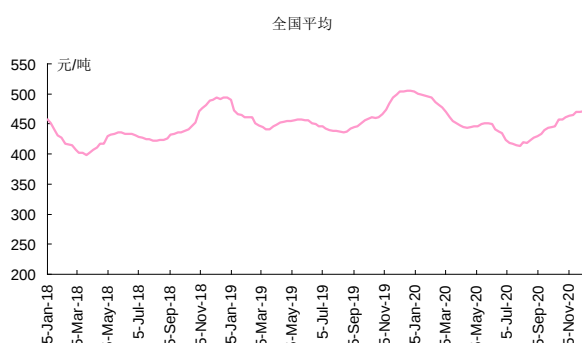
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



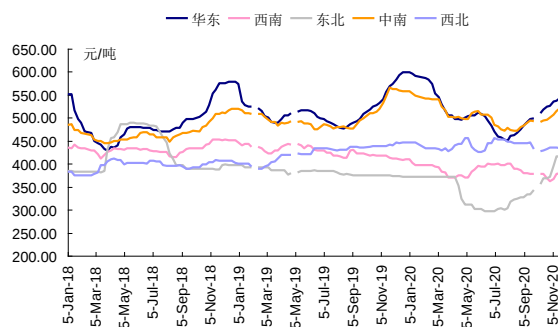
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



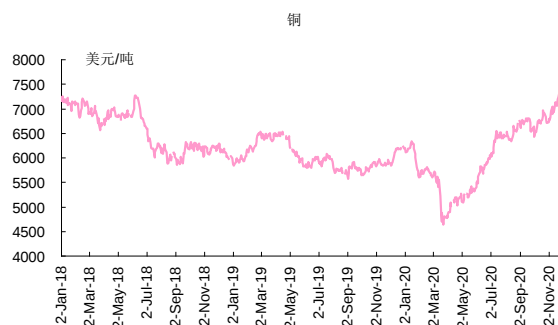
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



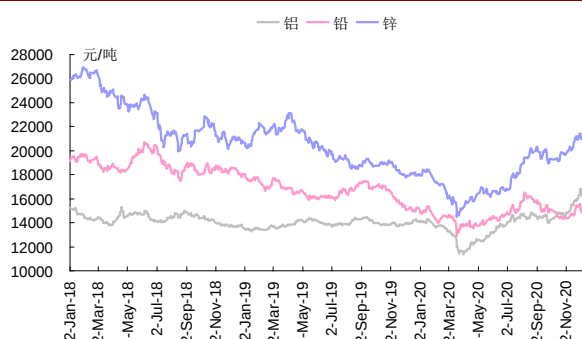
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



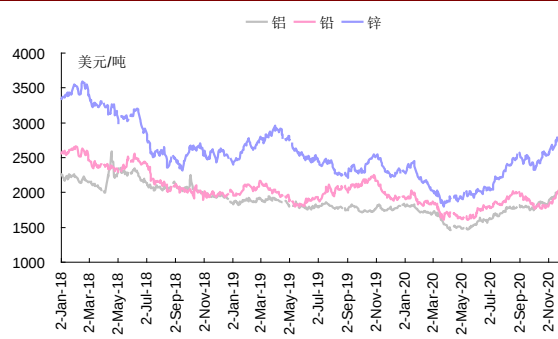
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



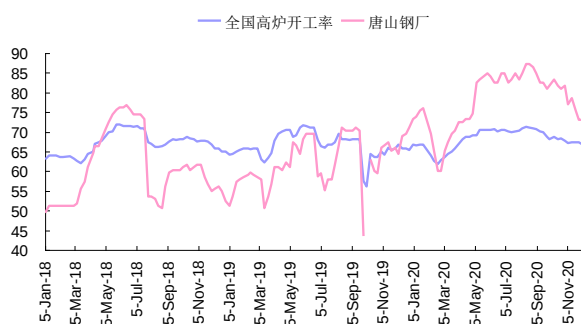
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



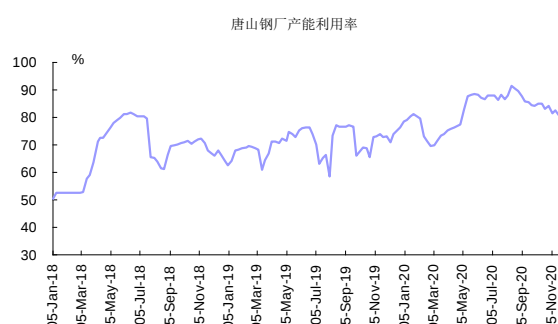
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



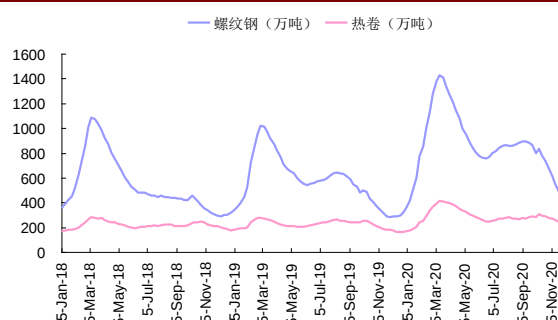
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



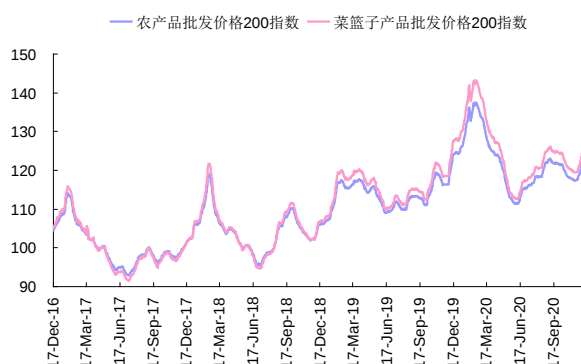
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



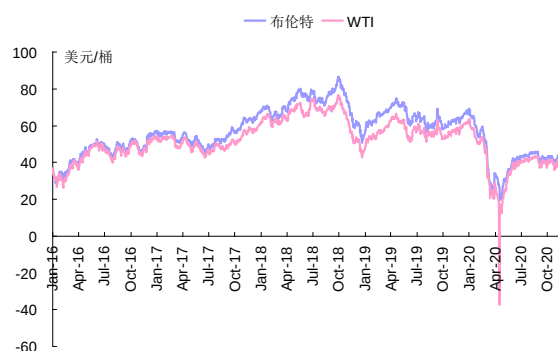
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



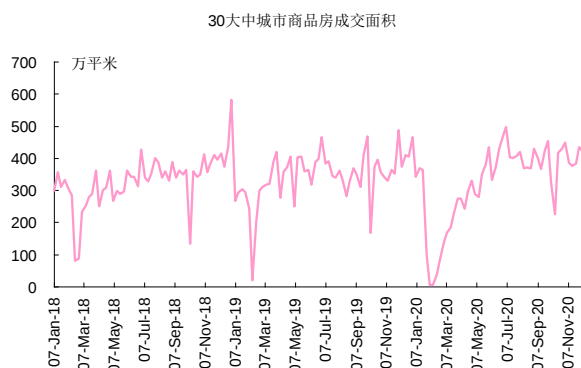
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



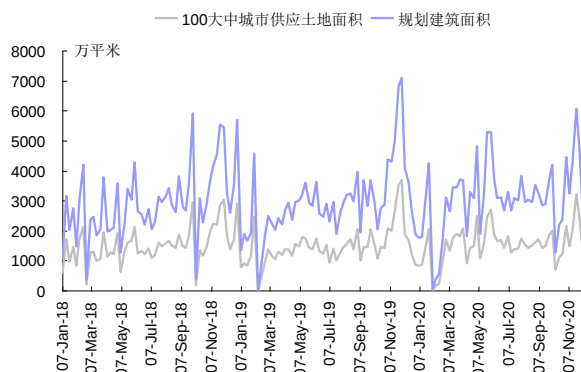
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



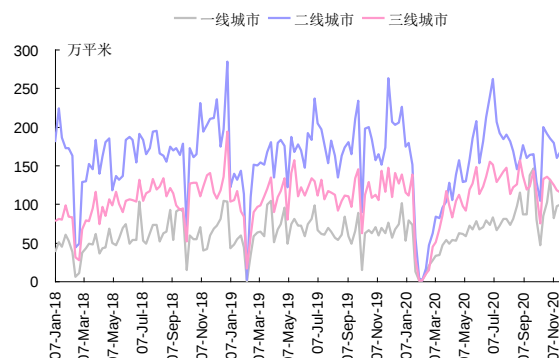
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



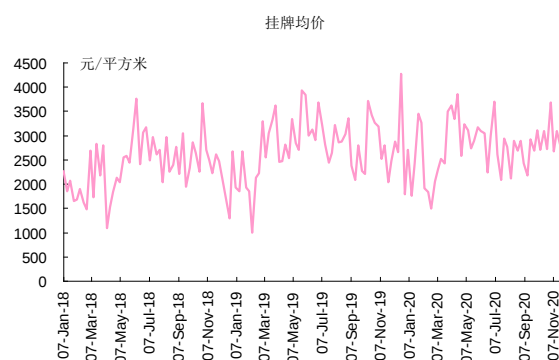
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_928

