

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

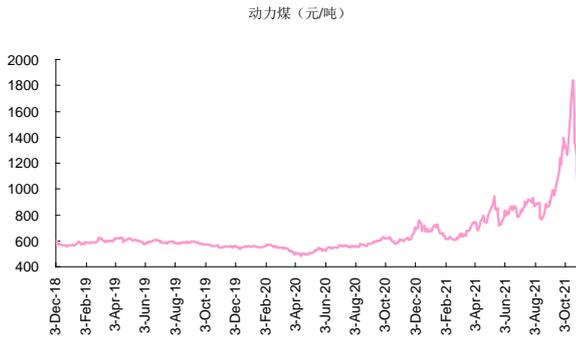
022-28451972

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。

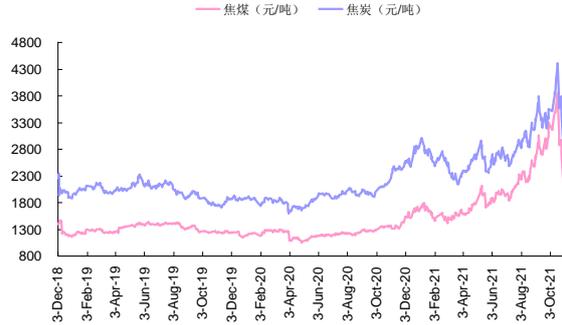
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



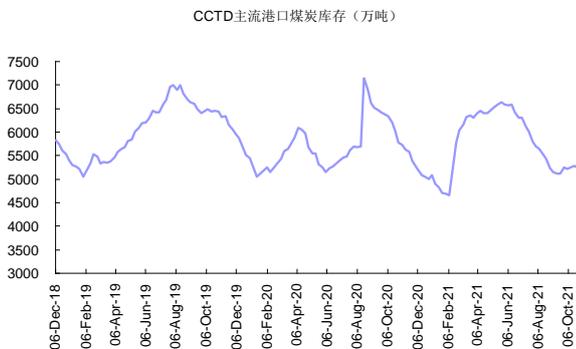
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



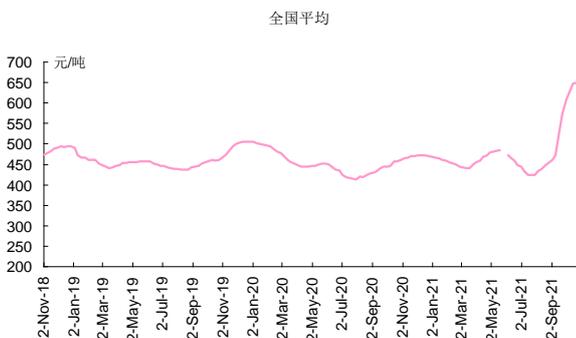
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



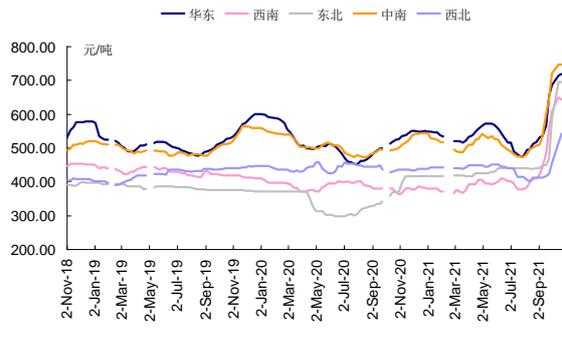
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



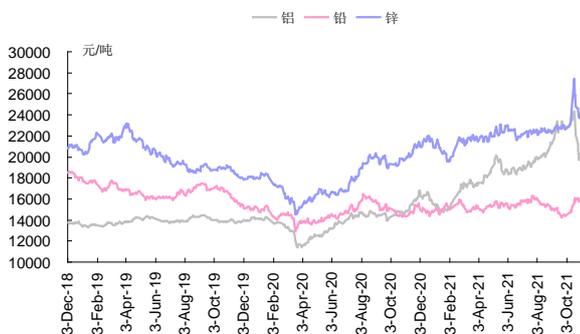
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



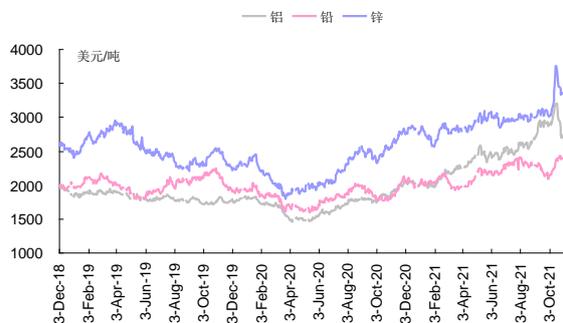
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



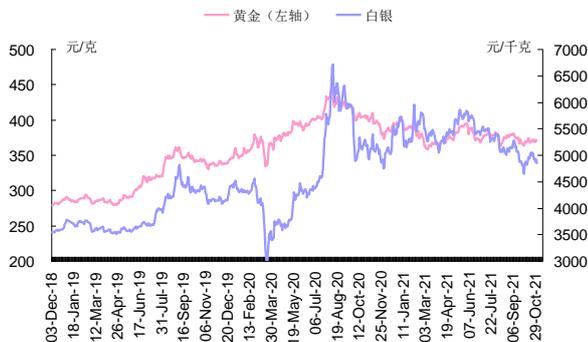
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



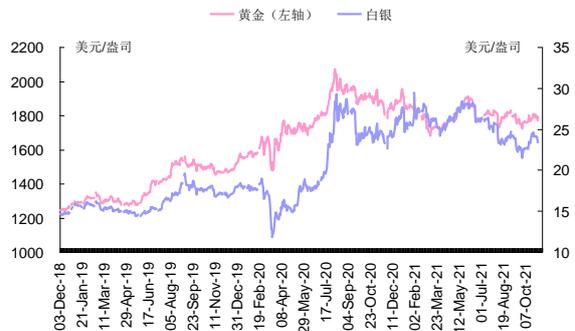
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



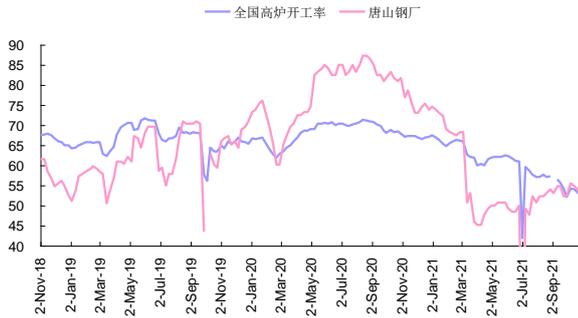
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



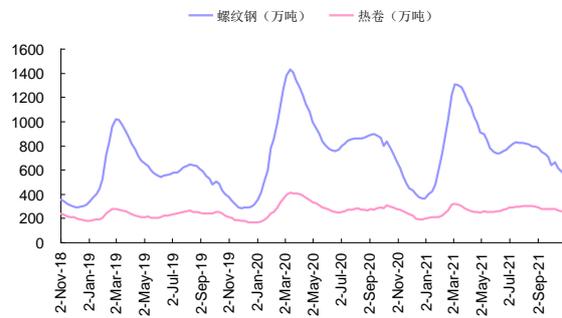
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



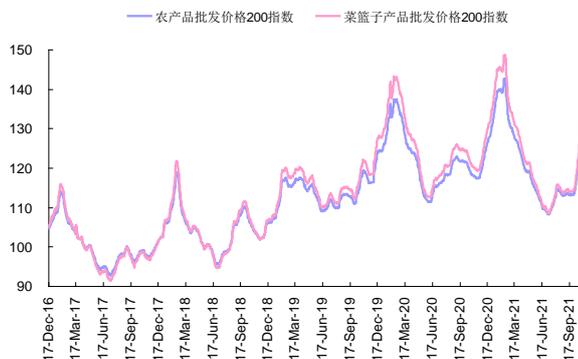
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



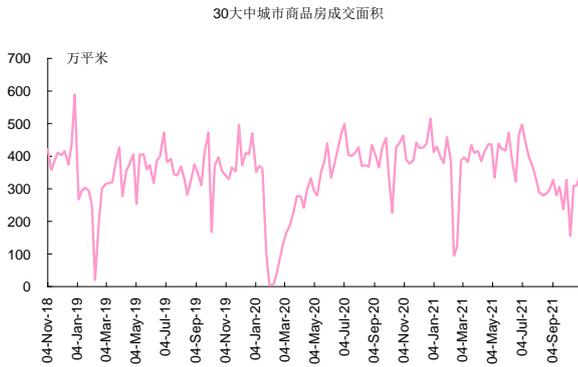
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



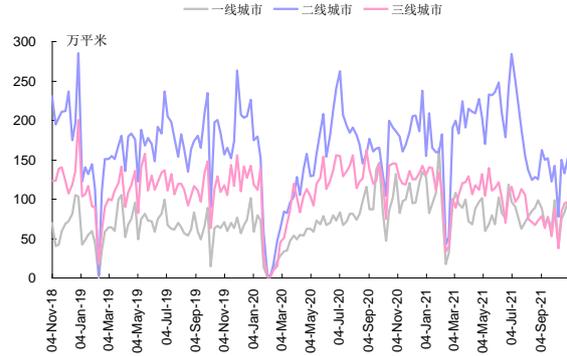
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



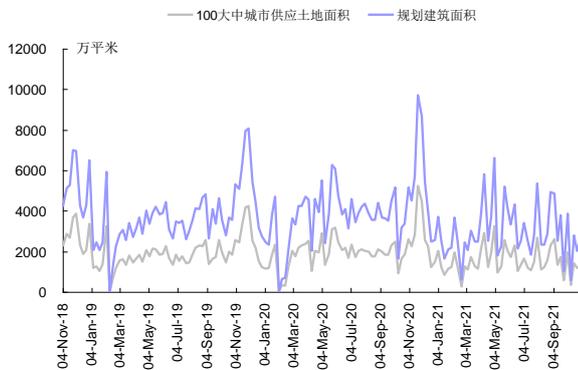
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



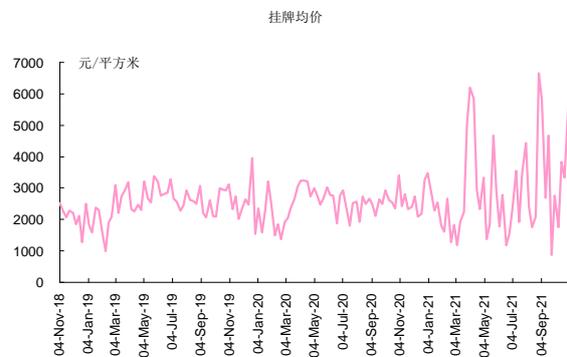
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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

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% |

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的声明

6 of 6

找报告, 上“数据理河”

 微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新