

新冠疫情再现反复 呵护企业维稳就业

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 06 月 18 日

证券分析师

周喜

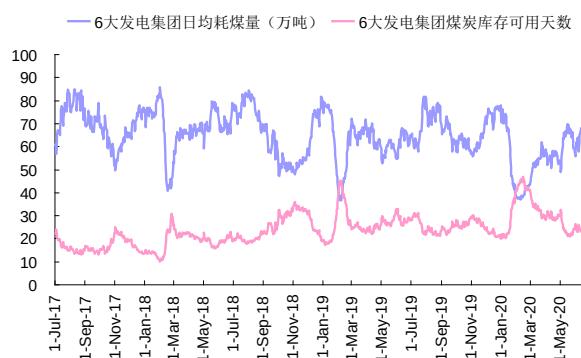
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，美国疫情的反复一度对市场预期形成明显冲击，VIX 指数在 6 月 11 日跳升至 40.79，环比前一日提升近 48%；目前全球范围内，除欧洲和大洋洲日新增数据明显回落外，亚洲、美洲和非洲的日新增数据仍未出现明显的拐点，其中巴西和印度为代表的新兴市场国家则是主导该地区日新增病例数拐点难现的因素所在。在经济数据方面，5 月后发达经济体均有不同程度改善，美国初请失业金人数持续回落的同时，续请失业金人数也开始筑顶回落，消费者信心指数和零售同环比数据均出现回升，而且欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数也进一步提升至 58.6。总体来看，随着在疫情得到有效控制，发达经济体的增长动力正在逐步恢复。
- 就国内环境而言，需求和供给端的改善力度均有所趋缓，经济快速恢复的阶段告一段落，考虑到经济预期黯淡对制造业投资的抑制以及收入预期不佳对居民消费的影响，内生需求前景并不乐观，“稳中求进”的调控方针则意味着财政刺激主导下的需求补足在力度上仍会较为审慎；随着需求和供给端改善异步差距的加大，前者将对后者的拖累也将逐步抬升，这将会抑制经济改善的步伐，而且还将对通胀形成压制。政策方面，本周召开的国常会一方面继续强调降费措施的加快落地，另一方面则指出要推动金融系统向企业部门合理让利，其核心依旧是通过保企业来保就业；此外，在周四开幕的陆家嘴论坛上，刘鹤副总理等官员的讲话不仅再度强调了对维稳经济的信心，而且也再度强调了坚持改革开放的决心。
- 就高频数据而言，房地产成交略有回升，农产品批发价格筑底回升。中游方面，钢铁价格涨幅趋缓，水泥价格继续回落。上游方面，煤炭价格止涨微跌；工业金属中铜铝价格继续走高，铅锌价格则继续下行；贵金属价格高位震荡，原油价格震荡走低。

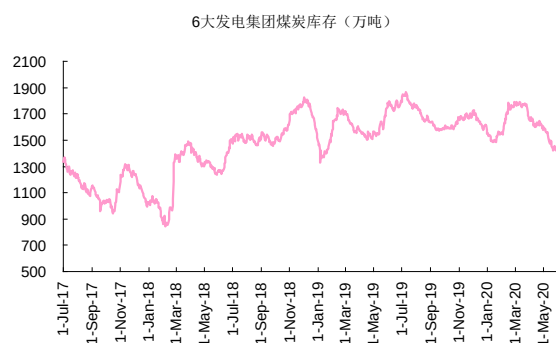
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



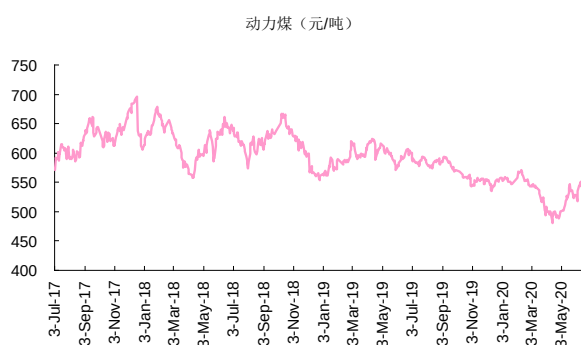
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 6 大发电集团煤炭库存



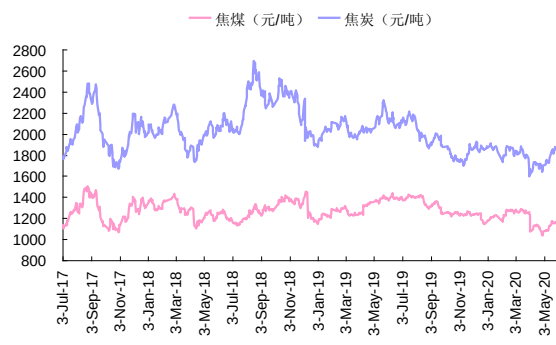
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



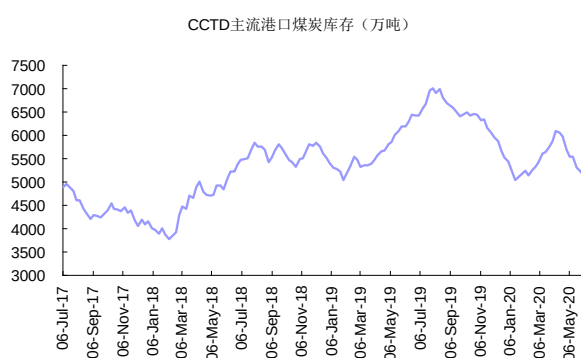
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 焦煤和焦炭价格



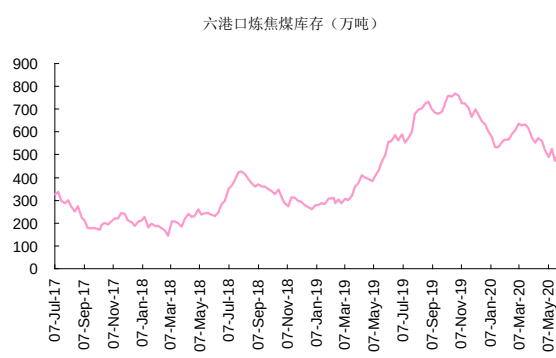
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 煤炭库存



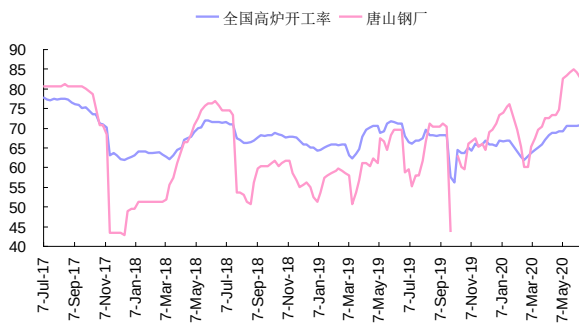
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



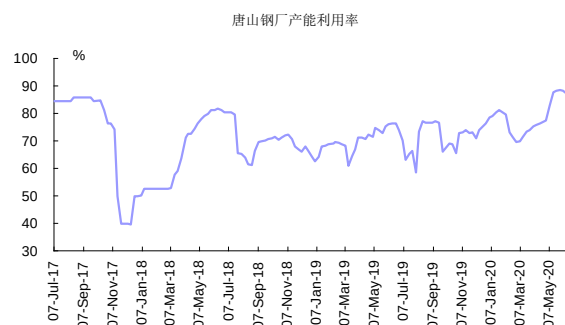
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 高炉开工率



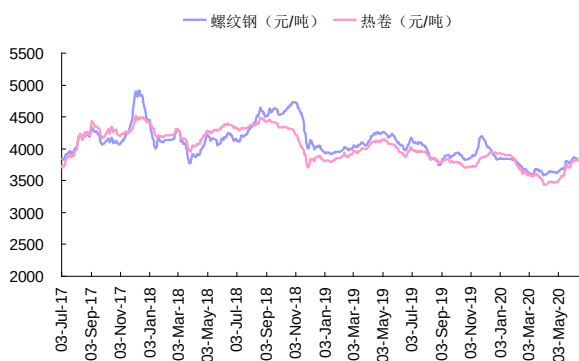
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 唐山钢厂产能利用率



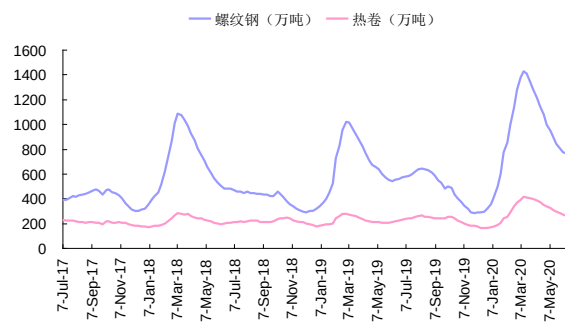
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



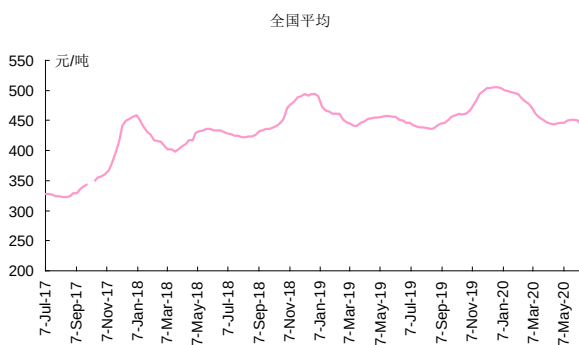
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



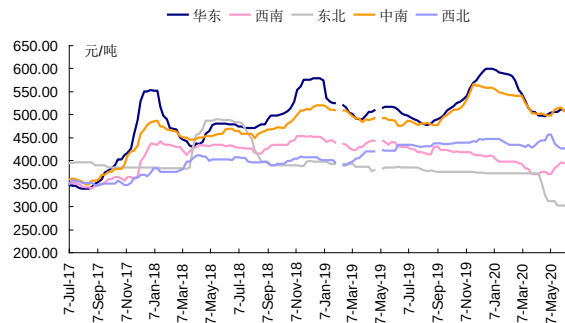
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 全国水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 主要地区水泥平均价格



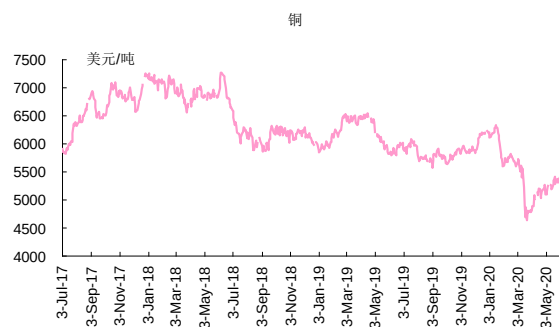
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



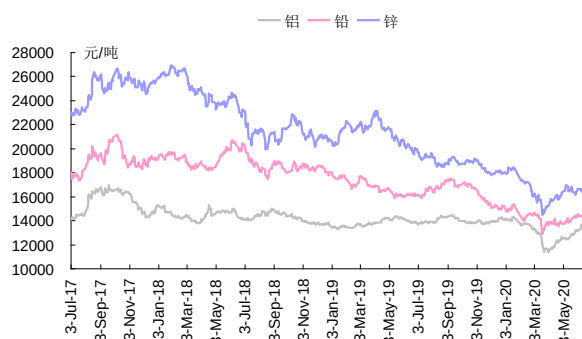
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



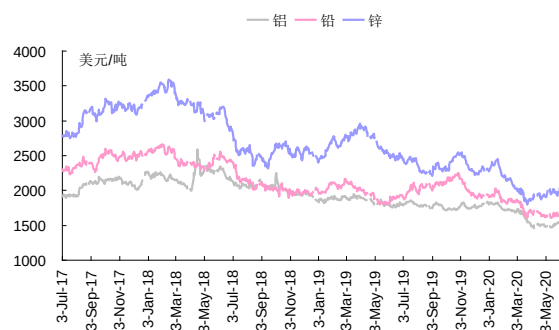
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 国内贵金属价格



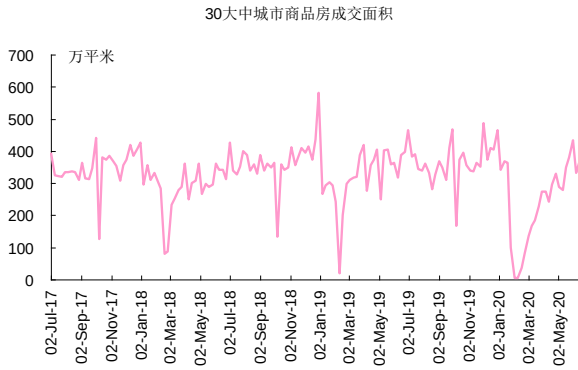
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



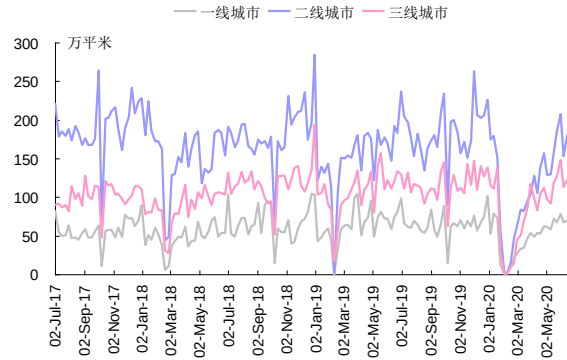
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



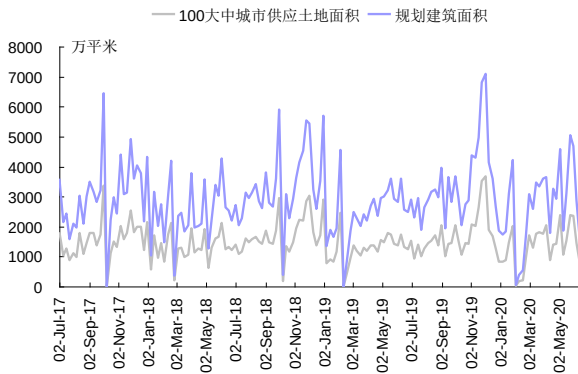
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



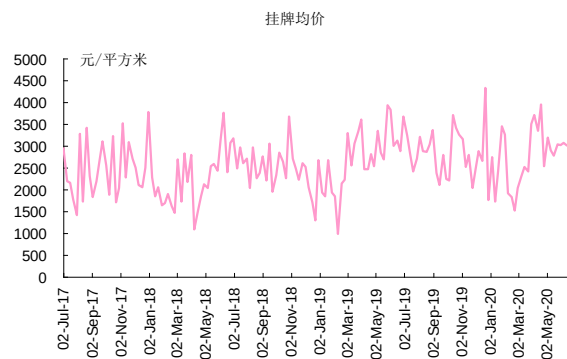
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



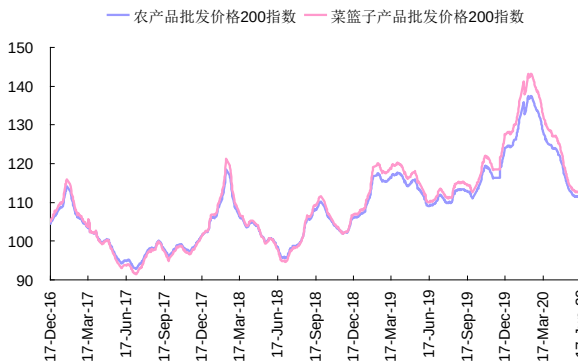
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



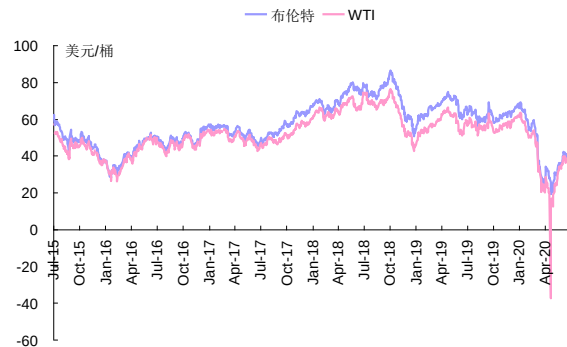
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 24: 国际原油价格



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_4401

