

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

宏观周报（20200413-20200420）

报告原因：定期报告

关注宏观政策对冲

2020 年 4 月 20 日

宏观研究/定期报告

下周关注

- 【宏观政策】
- 【国内外新冠病毒肺炎疫情数据】

主要观点

- **实体生产微弱上升。**上游价格多数开始上升。布伦特原油价格下降，煤炭价格、铁矿石价格、有色金属价格及黑色金属价格、南华工业品价格指数及铁矿石价格均上涨。国内有序复工，部分行业受到国外疫情影响，总体来看中游生产开始上行。钢胎开工率下降，六大发电集团耗煤量微幅下降，高炉开工率、浮法玻璃开工率及企业 PTA 开工率上升。。**下游需求仍处疲弱状态。**商品房成交面积较前期小幅上升。土地供应及土地成交面积来看，成交面积仍处于较低位置。另一方面，疫情影响致电影观影人次及票房收入处于较低位置。。
- **物价可控，疫情过后蔬菜等价格转为平稳状态。**农业部农产品价格稳定，猪肉价格、蔬菜价格微幅下降，其余农产品价格较为平稳。
- **货币市场利率与债券市场利率均走低。**本周公开市场净回笼 1000 亿元，银行间货币市场利率下降。具体来看，DR001、DR007、DR1M 分别为 0.7125%、1.4616%、1.3105%，较前一周分别涨跌-61.40BP、-18.95BP、4.92BP；R001、R007、R1M 分别为 0.7836%、1.4025%、1.6552%，较前一周分别涨跌-61.93BP、-26.64BP、1.37BP；交易所质押式回购利率走势与银行间质押式隔夜回购利率走势相同，但幅度更小。国债收益率及政策性金融债收益率悉数下降。截至 4 月 17 日，美元指数收报于 99.7177，较前一周上升 19.98 点，美元兑人民币中间价收报于 7.0718，较前一周贬值 364 点。

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

研究助理：邵彦琪

邮箱：shaoyanqi@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中

心 7 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

图表目录

图 1：煤炭价格上升	3
图 2：布伦特原油价格下降	3
图 3：南华工业品指数上升	4
图 4：有色金属价格上升	4
图 5：铁矿石价格稳定	4
图 6：黑色金属价格上升	4
图 7：6 大集团日均耗煤量下降	4
图 8：高炉开工率上升	4
图 9：钢胎开工率下降	5
图 10：浮法玻璃开工率下降	5
图 11：PTA 开工率上升	5
图 12：商品房成交微幅下降	5
图 13：土地成交面积下降，仍处低位	5
图 14：土地供应面积下降	6
图 15：电影观影人次仍处低位	6
图 16：农业部食品价格多数平稳，猪肉、蔬菜价格下降	6

1、主要宏观事件与数据

➤ 本周宏观事件与数据

【经济数据】

本周内公布一季度经济数据。第一季度 GDP 同比增长-6.8%（去年同期 6.4%，去年全年 6.1%）。一季度工业增加值累计同比增长-8.4%。

【政治局会议】

中共中央政治局 4 月 17 日召开会议，会议对常态化疫情防控工作和当前经济工作作出部署。会议首次提出“六保”：保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。首次提出“以更大的宏观政策力度对冲疫情影响”，将扩大内需放到更重要地位，再次重申“房住不炒”。

➤ 下周关注宏观事件与数据

【宏观政策】

重点关注国内宏观政策对冲。

【国内外新冠病毒肺炎疫情数据】

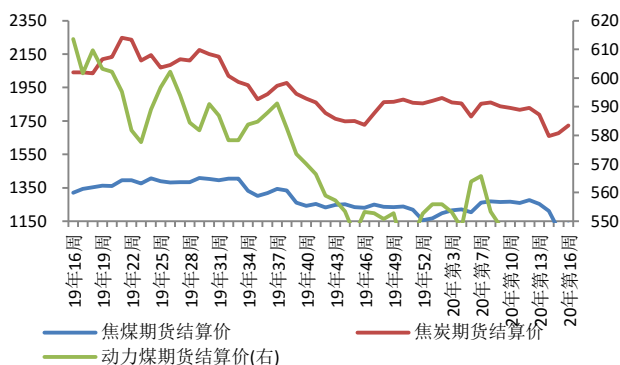
要持续关注疫情的发展变化、疫情持续影响下中小企业的发展变化、以及疫情之后的经济政策导向等。

2、实体经济指标

2.1 上游

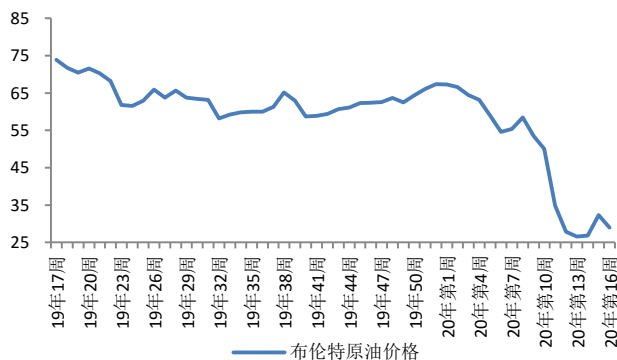
上游价格多数开始上升。布伦特原油价格下降，煤炭价格、铁矿石价格、有色金属价格及黑色金属价格、南华工业品价格指数及铁矿石价格均上涨。

图 1：煤炭价格上升



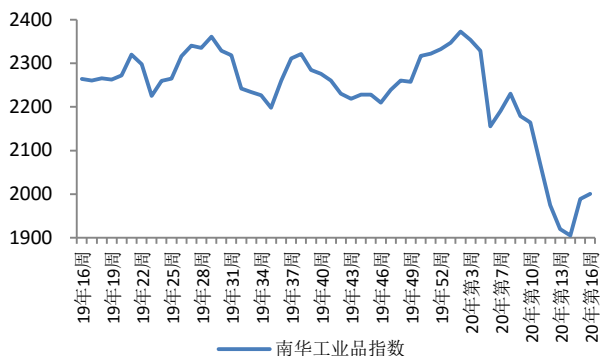
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：布伦特原油价格下降



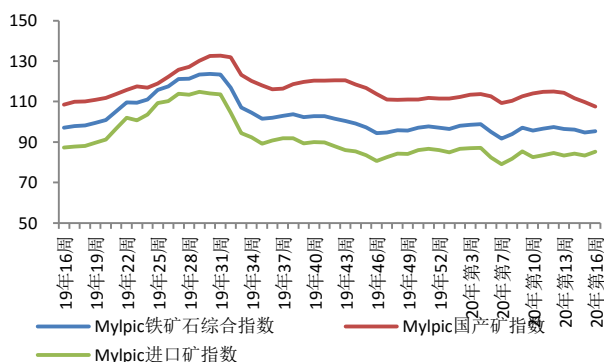
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：南华工业品指数上升



资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格稳定

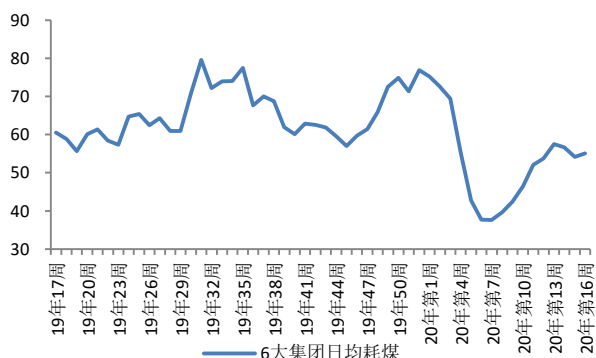


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 中游

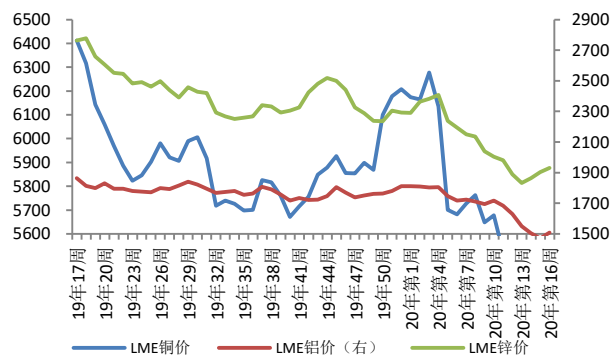
国内有序复工，部分行业受到国外疫情影响，总体来看中游生产开始上行。钢胎开工率下降，六大发电集团耗煤量小幅下降，高炉开工率、浮法玻璃开工率及企业 PTA 开工率上升。

图 7：6 大集团日均耗煤量下降



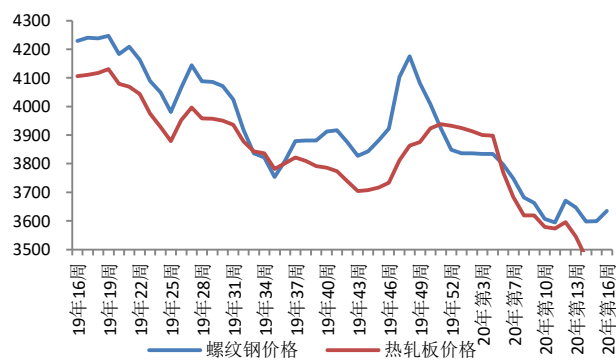
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：有色金属价格上升



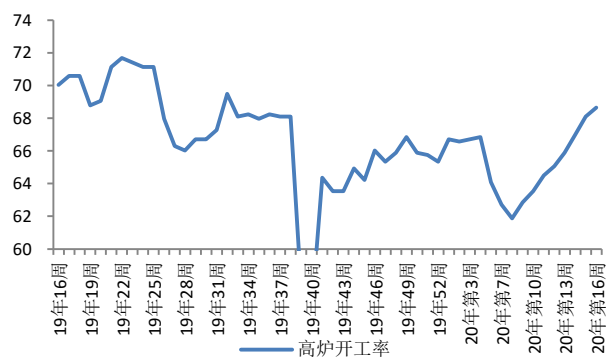
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：黑色金属价格上升



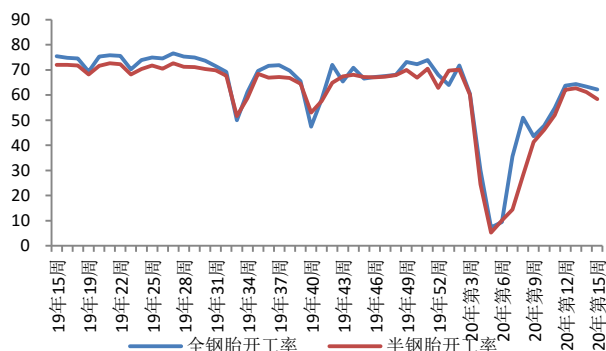
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：高炉开工率上升



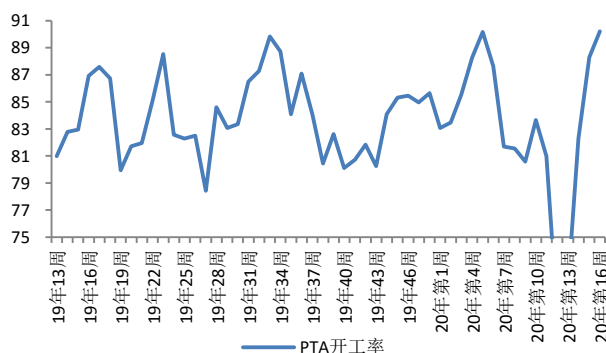
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率下降



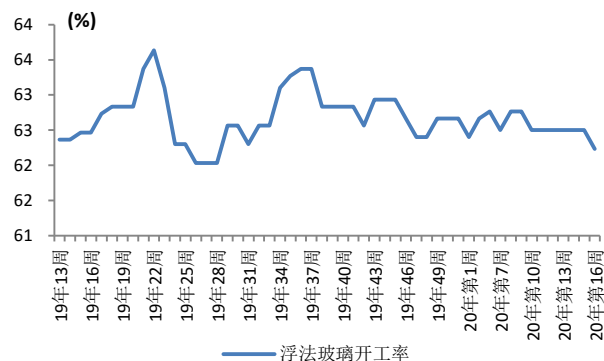
资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：PTA 开工率上升



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率下降

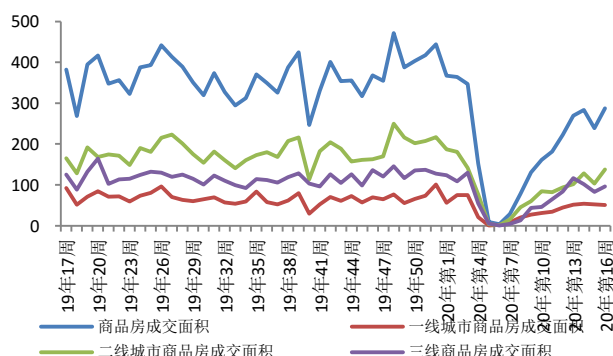


资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 下游

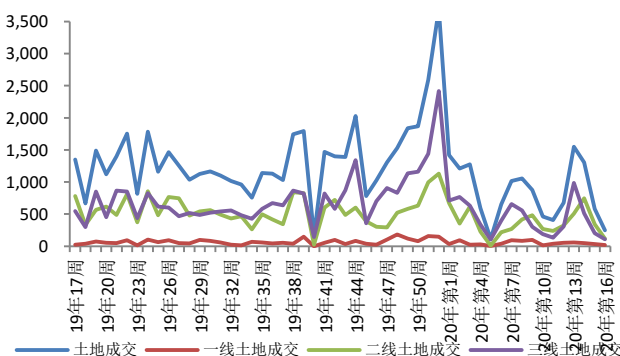
下游需求仍处疲弱状态。商品房成交面积较前期小幅上升。土地供应及土地成交面积来看，成交面积仍处于较低位置。另一方面，疫情影响致电观影人次及票房收入处于较低位置。

图 12：商品房成交微幅下降



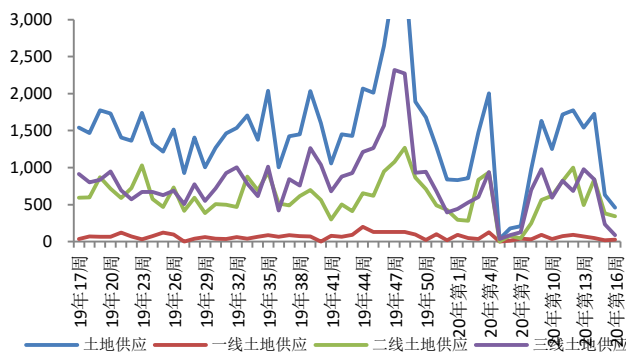
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：土地成交面积下降，仍处低位



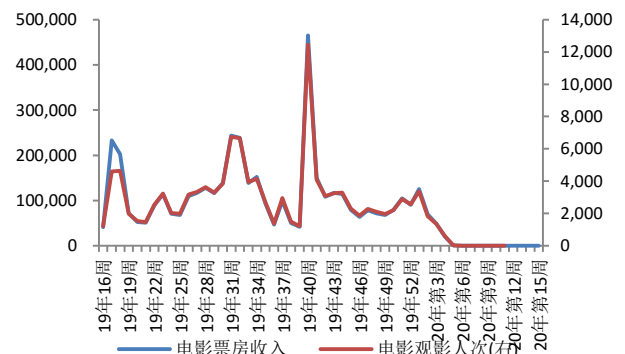
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：电影观影人次仍处低位

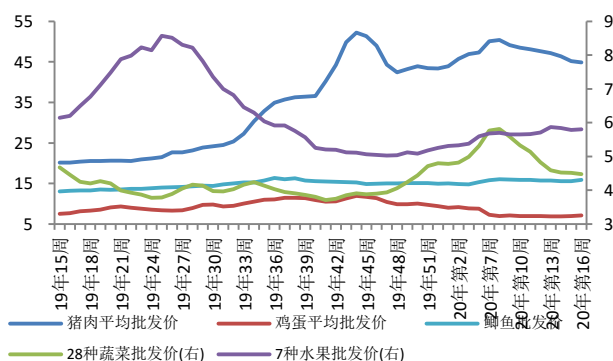


资料来源：wind，山西证券研究所

3、每周价格走势

农业部农产品价格稳定，猪肉价格、蔬菜价格小幅下降，其余农产品价格较为平稳。

图 16：农业部食品价格多数平稳，猪肉、蔬菜价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

4、每周金融市场走势

4.1 货币市场

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_5677

