

疫情冲击逐步显现 逆周期调节仍需加力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 04 月 16 日

证券分析师

周喜

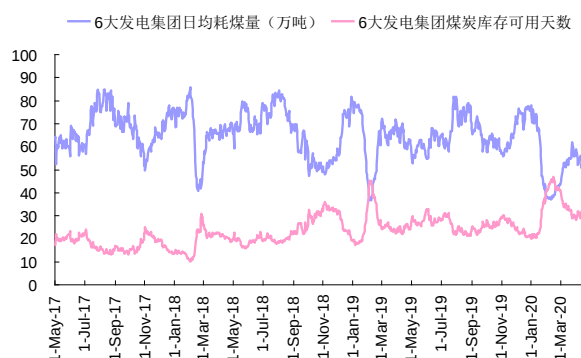
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，随着封城的渐趋推进，欧美众多国家疫情相继得到控制，然而疫情对经济的冲击也日渐显现，美国 4 月密歇根大学消费者现状和预期指数均出现明显下行，封城对消费预期的冲击可见一斑，此外 CPI 环比负增长也表明疫情不仅仅对预期产生了影响，经济层面的实质表现也已到来，特别是周三晚间所发布的诸多不佳数据令疫情受控的利好影响戛然而止，欧美股市再度大幅走低，基本面数据将接棒疫情数据成为未来一段时期金融市场的主导力量。
- 就国内环境而言，PPI 通缩的加剧彰显了需求的不足，依旧为负的进出口增速及大幅缩减的贸易顺差尚未终结，净出口对经济的拖累令稳增长措施的必要性持续抬升；面对于此，此前的逆周期调节已初见成效，3 月信贷社融明显多增，带动 M2 同比增速显著走高，M1 同比增速的微幅上升也说明企业整体的现金流态势有所改善，但是二季度海外疫情将从供给和需求两个角度对国内经济形成持续压制，于是逆周期调节的力度仍需加大，只有强有力的外生补足方能维稳需求、维稳就业。本周召开的国常会强调要“进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业支持”，并重点关注高校毕业生就业工作，对于稳需求，此次会议强调以老旧小区改造为抓手推进城镇化。
- 就高频数据而言，房地产成交小幅回落，农产品批发价格继续走低。中游方面，钢铁价格企稳反弹，库存延续回落，水泥价格降幅进一步趋缓。上游方面，动力煤价格继续下探，焦煤和焦炭价格小幅反弹，工业金属价格持续走高，贵金属价格延续反弹，原油价格重归下行。

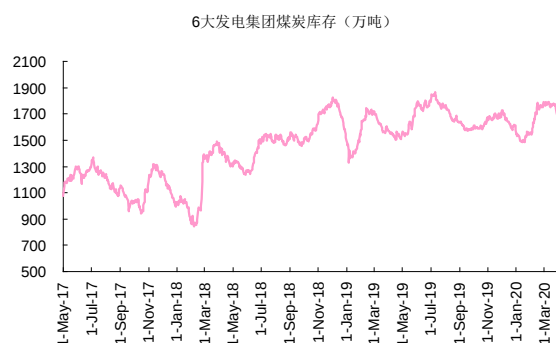
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



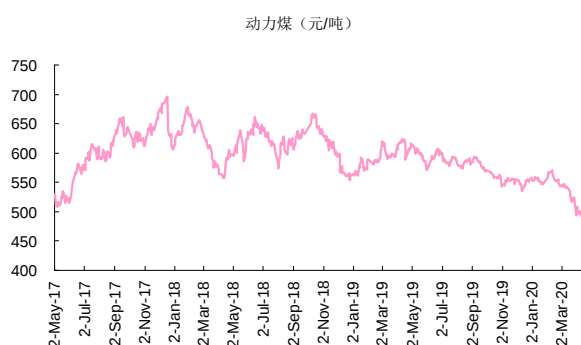
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 6 大发电集团煤炭库存



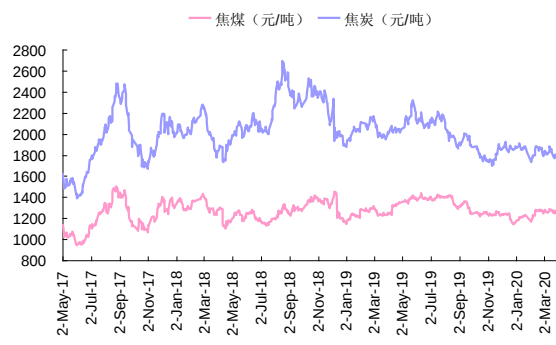
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



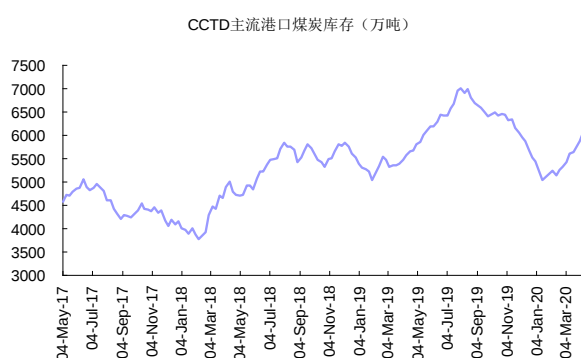
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 焦煤和焦炭价格



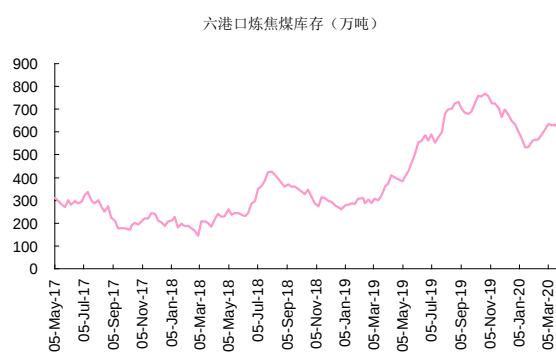
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 煤炭库存



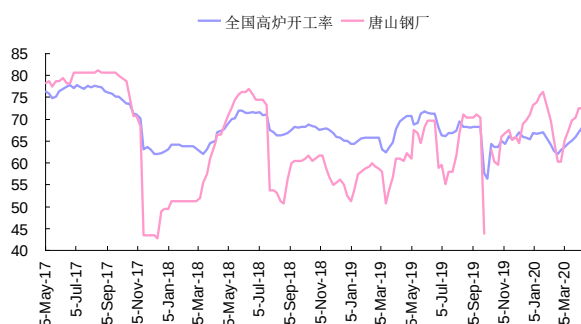
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



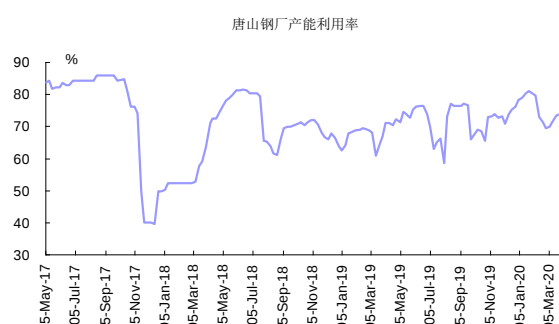
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 高炉开工率



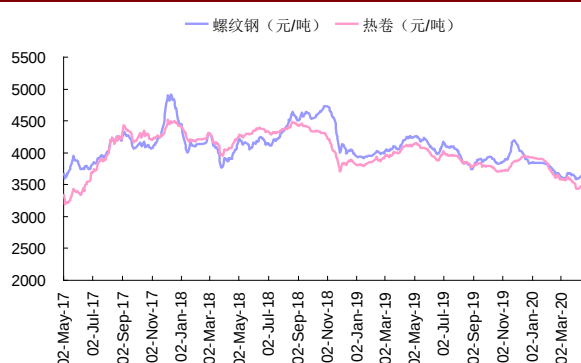
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 唐山钢厂产能利用率



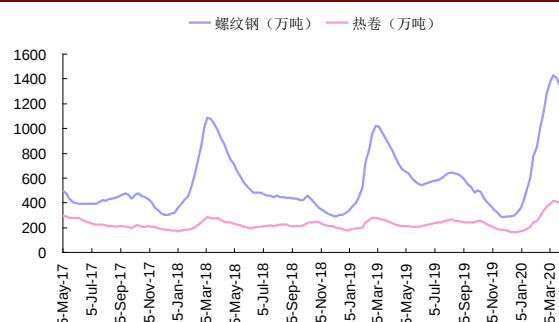
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



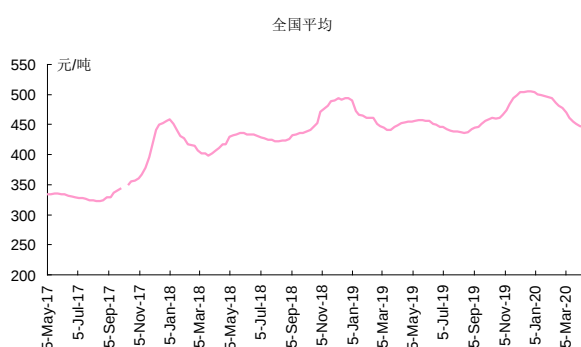
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



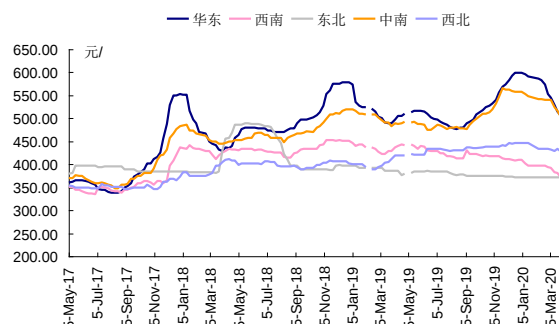
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



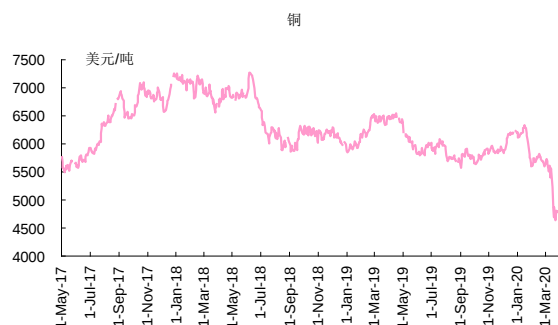
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



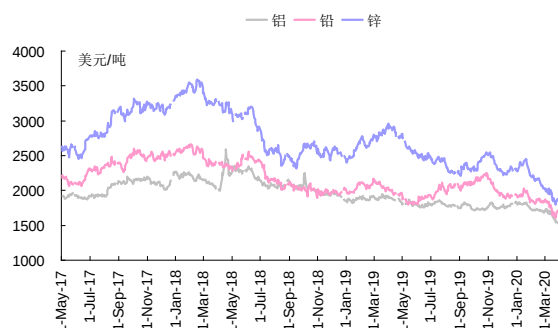
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



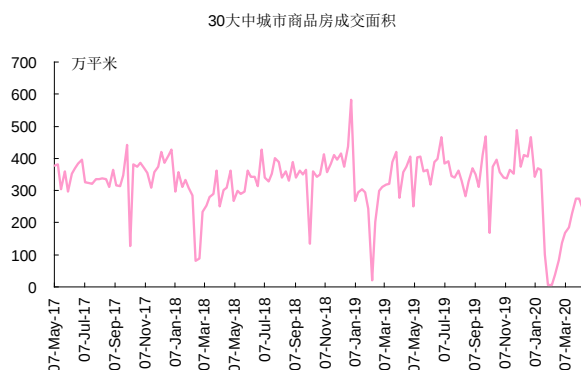
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



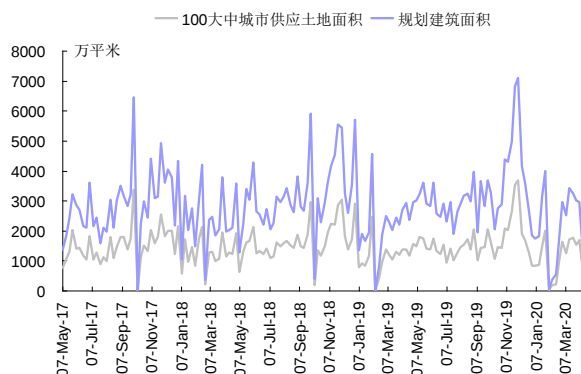
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



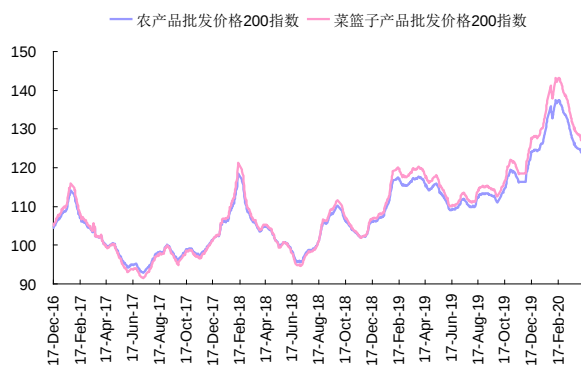
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



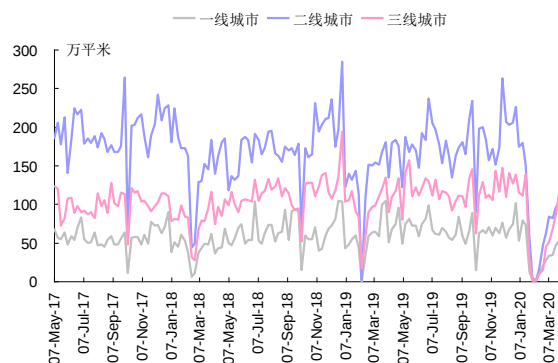
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



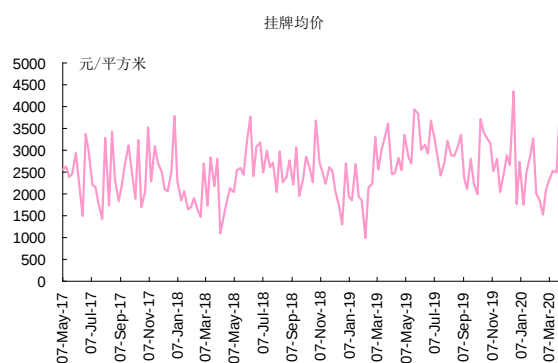
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



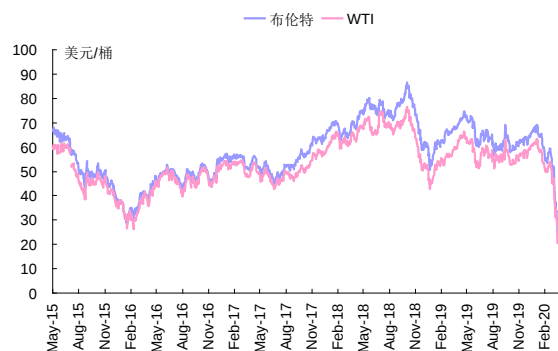
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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

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_5777

