

逆周期调节难放松 多措并举稳就业

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 02 月 20 日

证券分析师

周喜

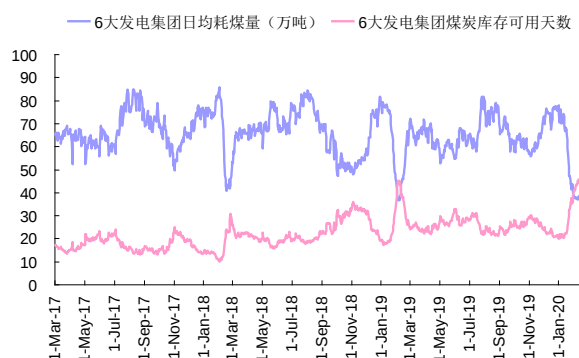
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，美国通胀态势良好，各类 PPI 指标均稳中有升，零售数据同样保持强势，与之对应，1 月份议息会议纪要显示美联储对经济前景的表态趋于乐观，其认为当前的货币政策是合适的，且表示有望在 4 月前结束此前实施的回购操作，对于新冠肺炎疫情冲击的影响，美联储虽表示会密切关注，但暂不会因此而改变政策基调。欧元区方面，经济扩张力度的改善依旧一波三折，2019 年四季度 GDP 增速继续下探，且经济景气指数也出现明显回落，欧元相较于美元再度进入颓势。
- 就国内环境而言，面对新冠肺炎疫情对于中国经济的冲击，央行加大宽松力度，其近期发布的《2019 年四季度货币政策执行报告》指出，“科学稳健把握逆周期调节力度”、“加大对新冠肺炎疫情防控的货币信贷支持”，“保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应”。值得注意的是，此次《报告》在题为“理性看待商业银行利润增长”的专栏中指出“适当降低对短期利润增长的过高要求，向实体经济让利”，由此看来金融反哺实体的措施将进一步落实与推进，利润在金融和实体经济间的重新分配将在政策的推动下逐步展开。政策调控方面，本周召开的国常会重点关注疫情冲击后的就业形势，会议指出要“当前统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，一项迫切任务是稳就业。稳就业就必须稳企业”，为此一要阶段性降低企业费用负担，二要有序推进企业复工，三要保障失业人员基本生活；相较于疫情的直接冲击，如何阻断疫情冲击的蔓延着实是目前的关键，稳住企业、稳住就业就能最大程度稳住需求，对经济形成必要的呵护，结合央行对金融反哺实体的倡导，实体经济所受冲击有望在一系列政策的干预下得到有效对冲。
- 就高频数据而言，房地产成交虽有所回升，但依旧低迷。中游方面，钢铁价格继续回落，库存仍在抬升；水泥价格小幅回落。上游方面，煤炭价格止升微跌，六大电厂日均煤耗止跌回升表明复工逐步开启；工业金属价格总体稳中有升，贵金属价格均上涨，其中黄金价格创 2018 年四季度反弹以来的新高，原油价格止跌回升。

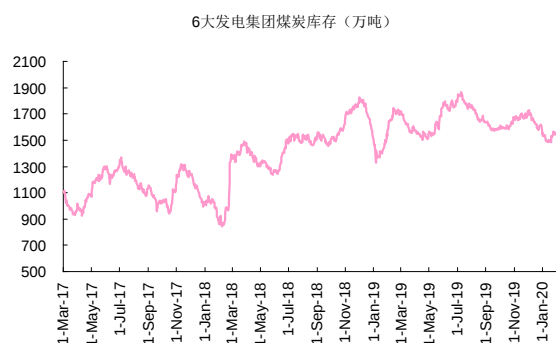
风险提示：国内外经济下行超预期

图 1: 6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



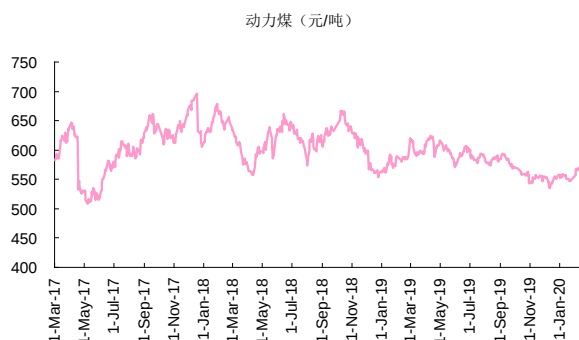
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



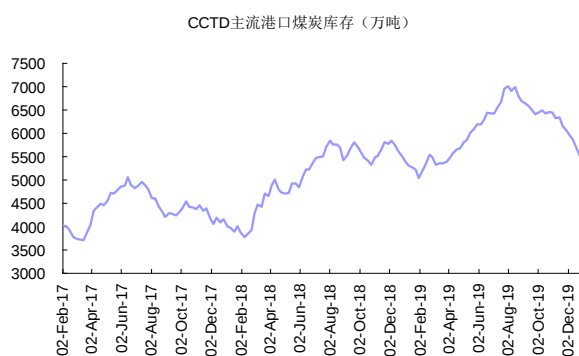
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



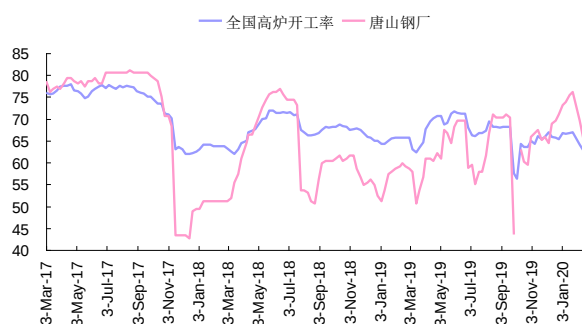
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



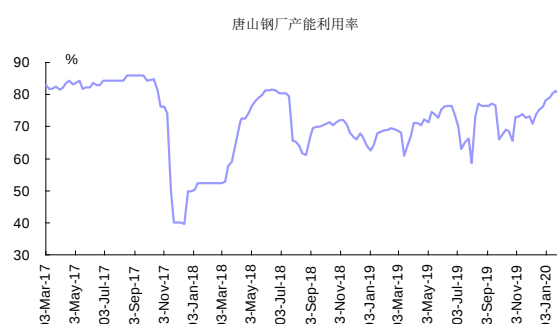
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



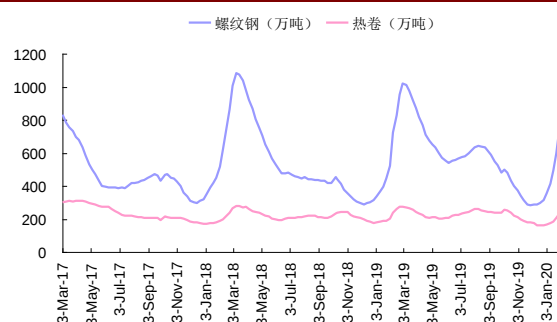
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



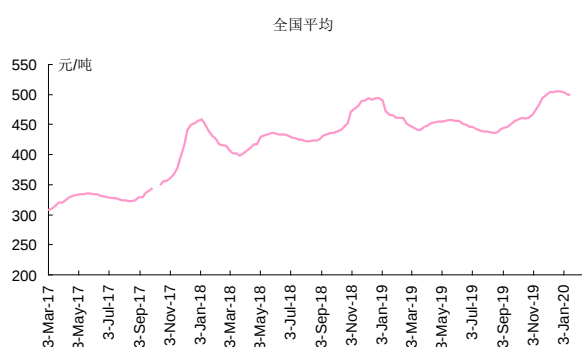
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



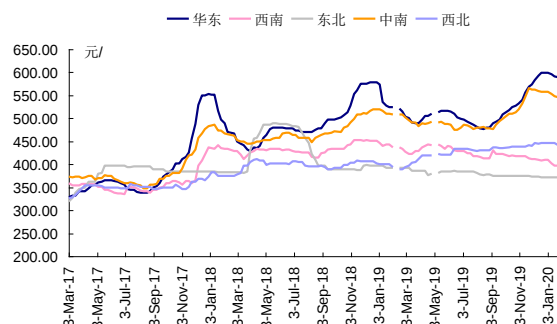
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



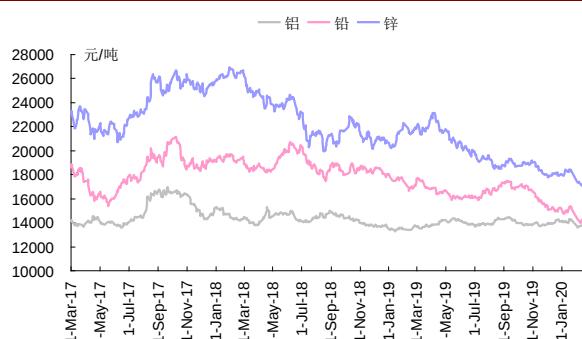
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



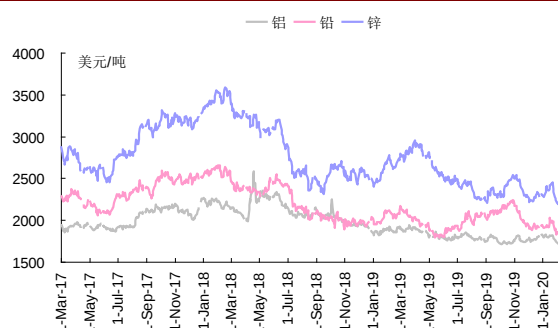
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



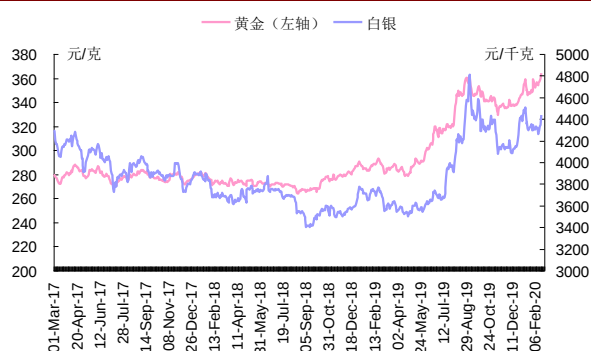
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



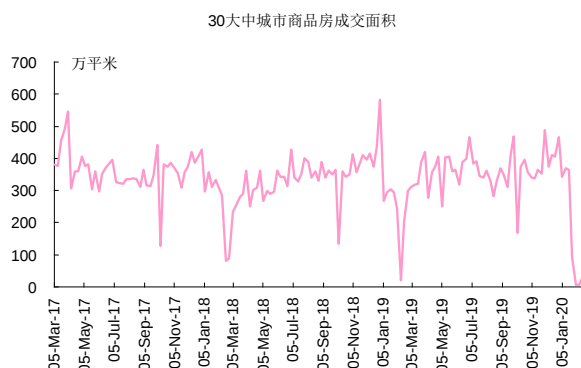
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



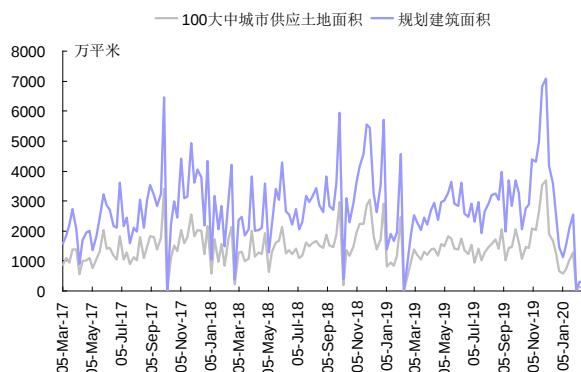
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



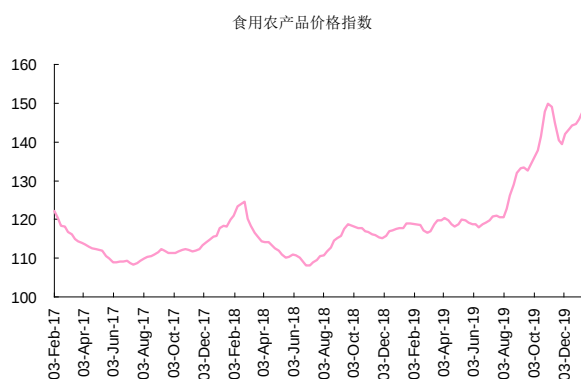
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



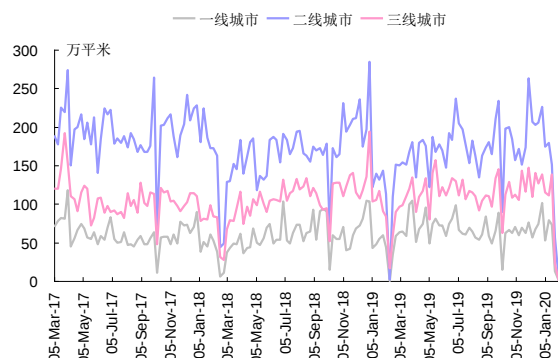
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



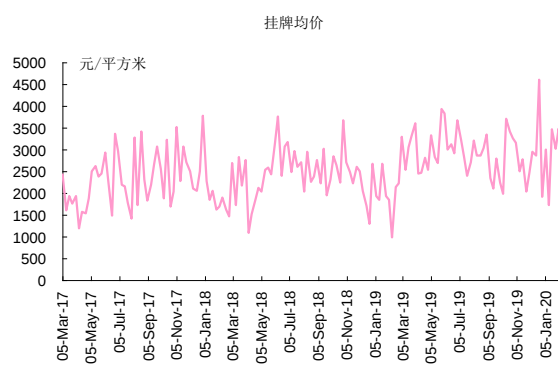
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



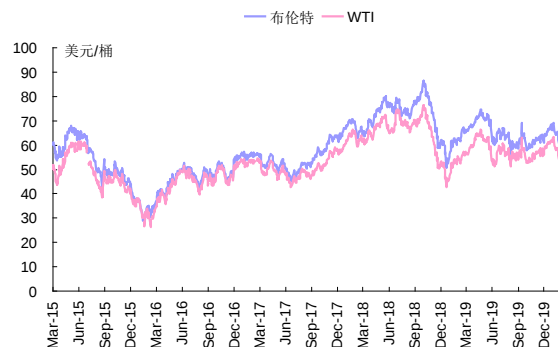
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_7140

