

应对疫情冲击 宏观调控加力

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 02 月 13 日

证券分析师

周喜

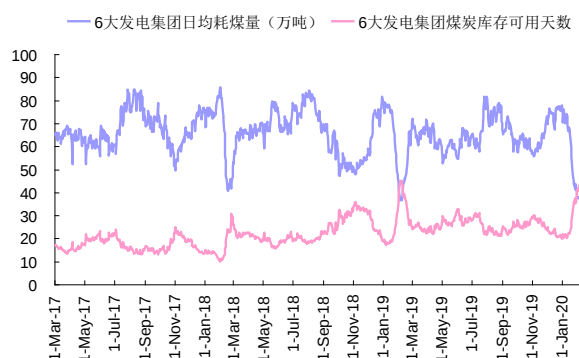
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，美国新增非农就业人数显超预期，且薪金仍在缓慢增长，特别是私人部门就业人数的增加表明美国现阶段生产的稳健态势，对于新冠疫情蔓延可能产生的冲击，美联储已表示要密切关注，但是考虑到美联储在大选年对其独立性更进一步的呵护，实质性的政策加力不会轻易触发。欧元区方面，12 月生产指数同环比均有所恶化，表明区内经济的恢复难以一蹴而就，但鉴于 1 月份制造业 PMI 指数的改善，届时生产指数的收缩或将有所缓和。
- 就国内环境而言，尽管 1 月份 CPI 同比如期创出新高，且 PPI 同比也回归正值，但是新冠疫情的冲击并未在数据中得到显现，2 月份国内经济将受到疫情的广泛波及，展望来看，CPI 同比将因翘尾主导而依旧维持高位，而 PPI 则将受到新涨因素拖累而重归负增长。对于经济而言，疫情的发生不仅对春节期间的诸多消费形成显著冲击，更为重要的是，复工的推迟不仅令 2 月份工业生产承压，甚至影响了部分小微企业的生存，进而损害就业环境。针对于此，管理层多措并举：13 日召开的政治局会议指出，“今年是全面建成小康社会和‘十三五’规划收官之年。各级党委和政府要努力把新冠肺炎疫情影响降到最低，保持经济平稳运行和社会和谐稳定，努力实现党中央确定的各项目标任务”，具体而言：管理层一方面进一步加大财政刺激力度，再度提前下达地方债额度，而且减税降费措施也不断落地；另一方面则强调对企业、特别是小微企业的金融支持；此前召开的国常会则指出“在切实做好各项防控工作同时，有序推进企业复工复产”。
- 就高频数据而言，受疫情影响房地产成交显著回落，进入冰点。中游方面，钢铁价格跌幅有所加大，库存持续抬升；水泥价格继续回落。上游方面，煤炭价格企稳反弹，虽电厂库存持续增长，但主流港口库存则仍在去化之中；工业金属价格全面回落，贵金属中黄金价格较为坚挺，白银价格则震荡回落，原油价格继续走弱。

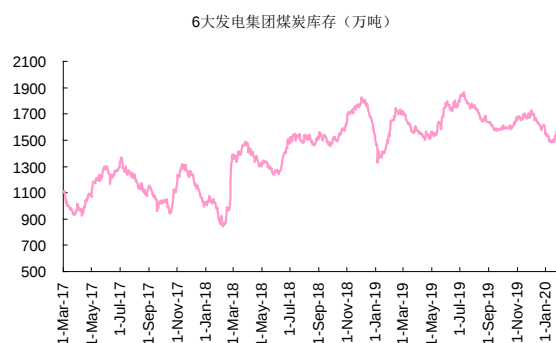
风险提示：国内外经济下行超预期

图 1：6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



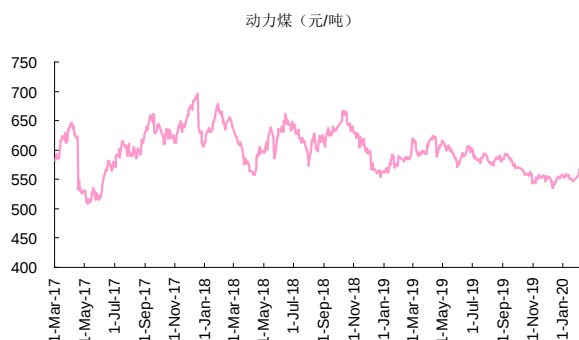
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



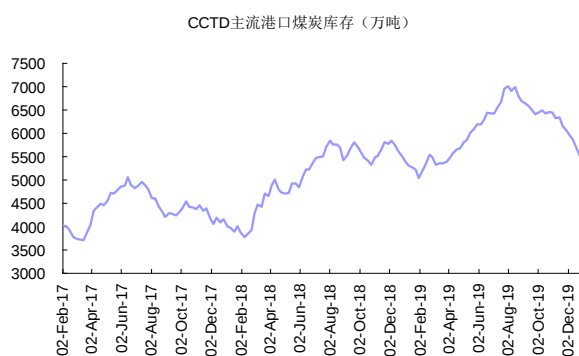
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



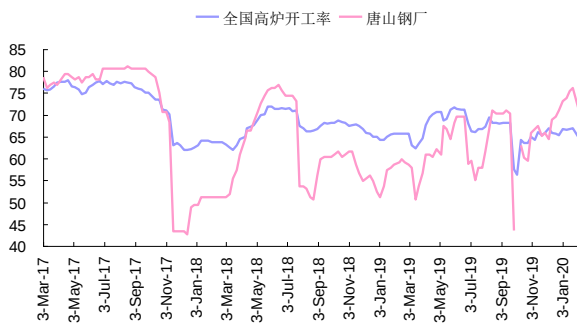
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：六港口焦煤库存



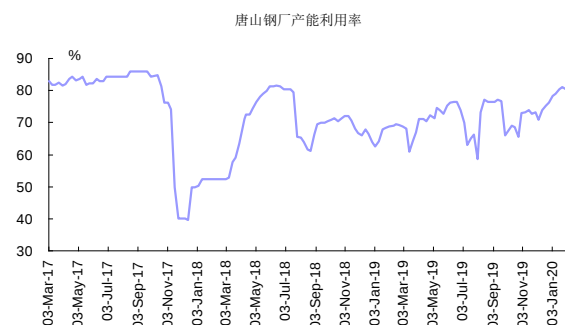
资料来源：Wind，渤海证券研究所

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



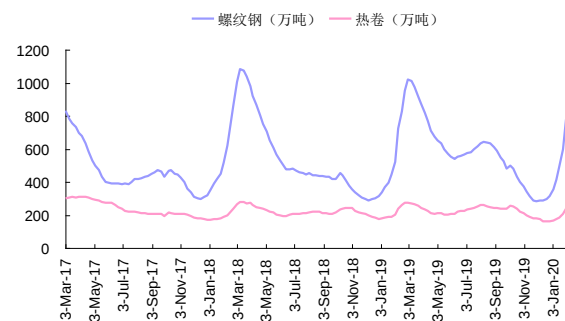
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



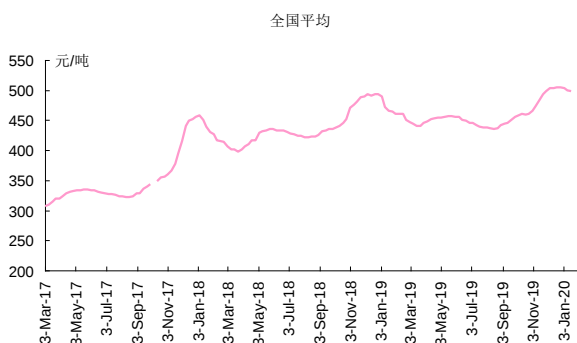
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



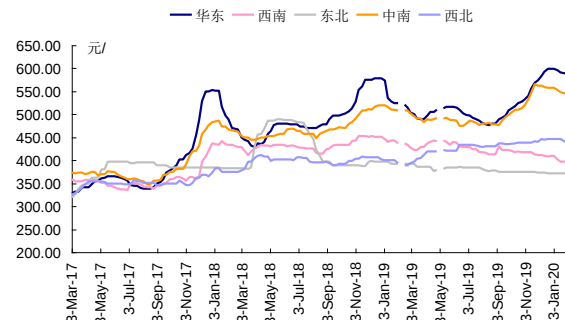
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



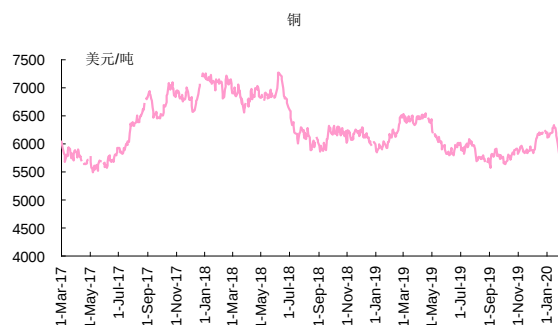
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



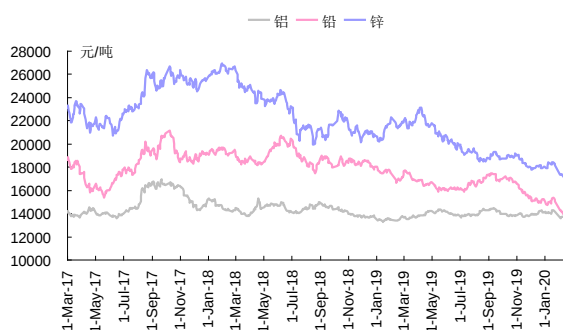
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



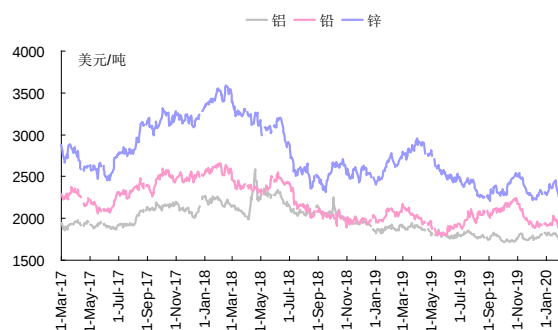
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



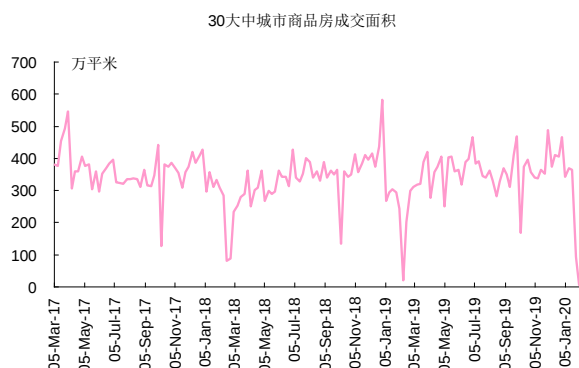
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



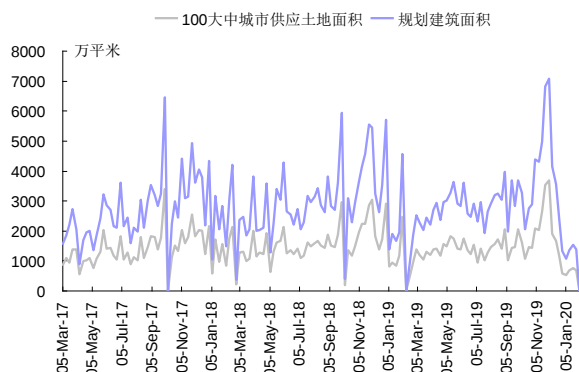
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



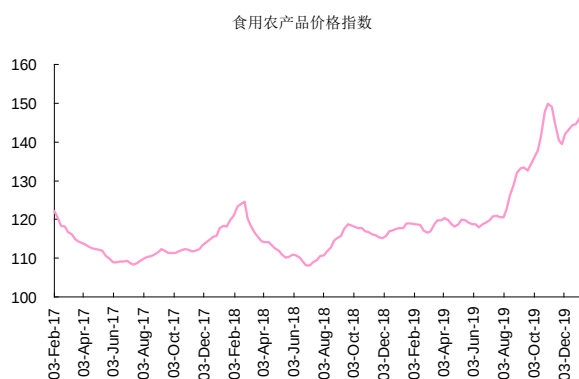
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



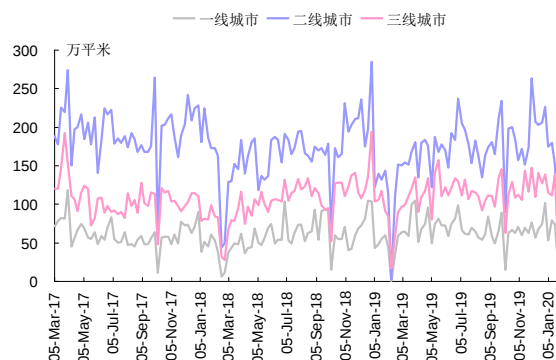
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



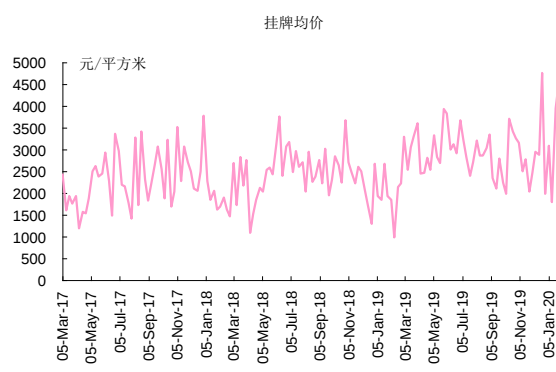
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



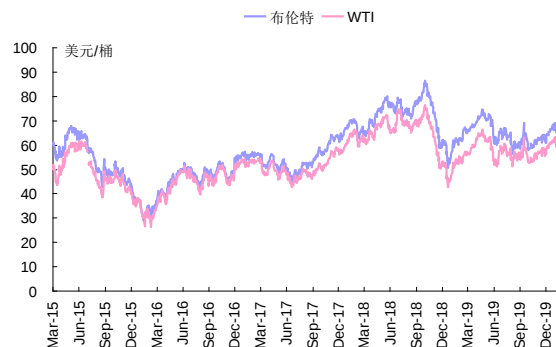
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_7258

