

海外经济压力显现 国内复产有所提速

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 05 月 07 日

证券分析师

周喜

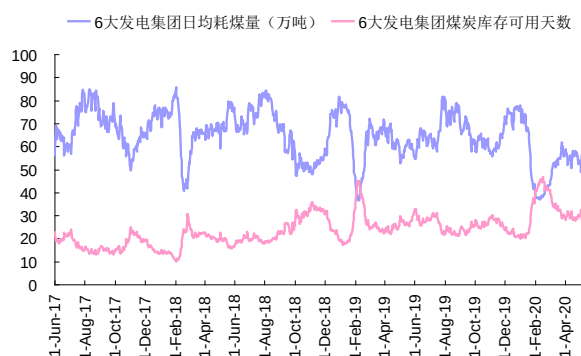
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，不仅疫情风险并未根除，而且疫情对全球经济的冲击正在逐步显现，美国和欧元区制造业 PMI 指数再创新低，两大经济体一季度 GDP 同比均出现负增长，以美国为例其失业人数自 3 月中旬开始明显增多，截止 4 月 25 日其初请失业金人数合计超过 3000 万人，最新公布的 4 月 ADP 就业人数显示就业岗位减少超过 2000 万，就业环境的恶化直接导致两大经济体消费的萎缩，并对国内出口形成冲击。
- 就国内环境而言，4 月 6 大发电集团日均煤耗维持在 55 万吨/日的水平，改善步伐有所停滞，但五一假期后该指标回升明显；与此同时交通数据则显示人流状况在持续改善之中，这说明因为内外需求不足导致复产步伐落后于复工步伐。4 月中采 PMI 数据显示外需大幅萎缩，而生产扩张动力的保持则导致产成品库存指数小幅走高，考虑到外需仍将对新订单指数形成压制，于是产成品库存增加下生产指数的扩张动力将有所减弱。4 月进出口数据明显好于市场预期，虽然高频数据中不仅中国出口集装箱运价指数的下行意味着外需的承压，而且韩国的出口数据也已经显现出了全球需求的大幅萎缩，然而当月中国出口季调同比却实现了 2.2% 的正增长，从主要出口商品数据中可知，医疗器械、包括口罩在内的纺织品以及药材增长迅猛，当月同比增速分别为 50.29%、49.36% 和 13.64%，于是前瞻来看，一方面随着各国疫情逐步得到控制，另一方面随着各国防疫用品自我供给能力的提升，该类商品的出口增速将逐步回落，而需求萎缩导致的订单不足则将继续存在，由此导致出口增速将重归负增长。政策方面，疫情防控和推动复工复产助企纾困依旧是重点所在，政治局常委会研究完善常态化疫情防控体制机制，国常会强调“进一步完善相关政策加大稳企业保就业力度”，“把做好‘六保’作为‘六稳’工作的着力点，稳住经济基本盘”。
- 就高频数据而言，房地产成交虽因五一假期而有所回落，但却高于去年同期水平，农产品批发价格继续回落，且降速有所提升。中游方面，钢铁价格有所反弹，库存延续回落；水泥价格降幅进一步趋缓，华东地区周环比出现正增长。上游方面，煤炭价格略有反弹，但疲态未改，进入 5 月份六大发电集团日均煤耗量明显增加值得进一步跟踪，复产步伐有再度加快的可能，工业金属价格震荡缓升，贵金属价格震荡走低，原油价格有所反弹。

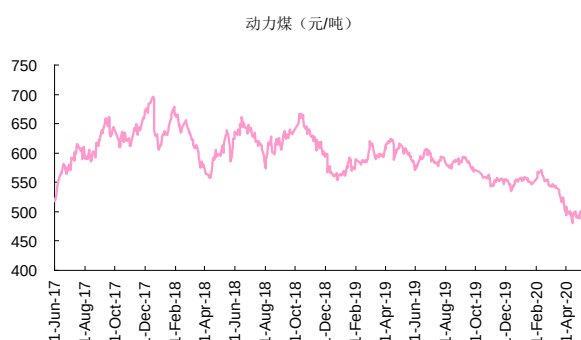
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



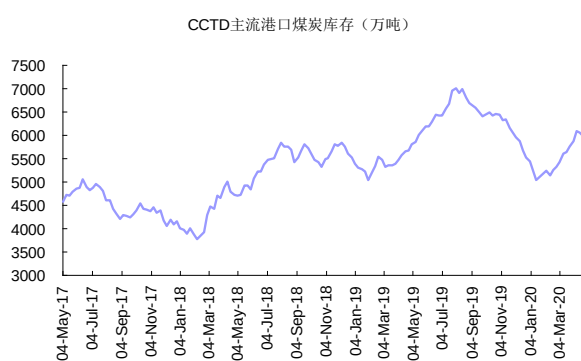
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



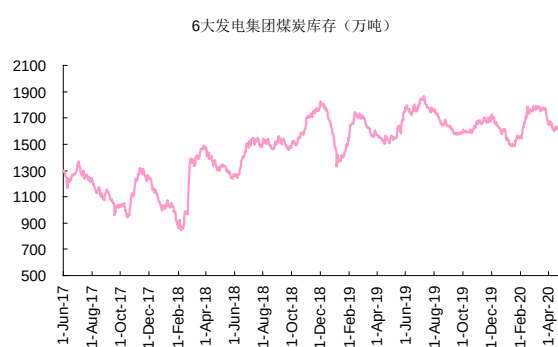
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 煤炭库存



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 6 大发电集团煤炭库存



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 焦煤和焦炭价格



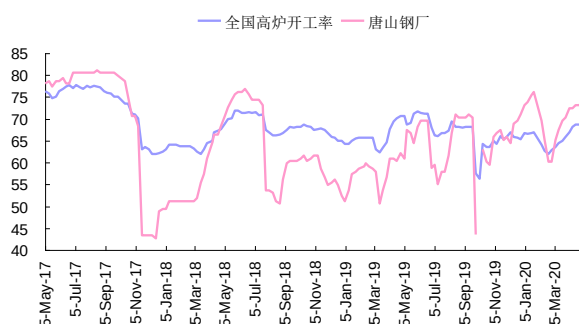
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



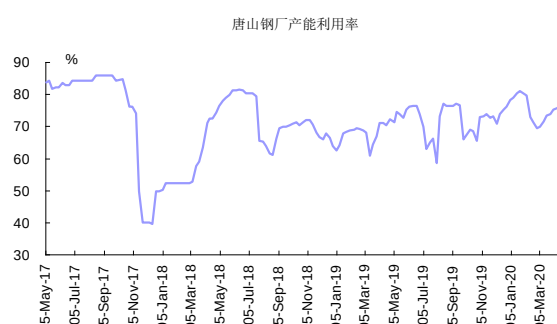
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



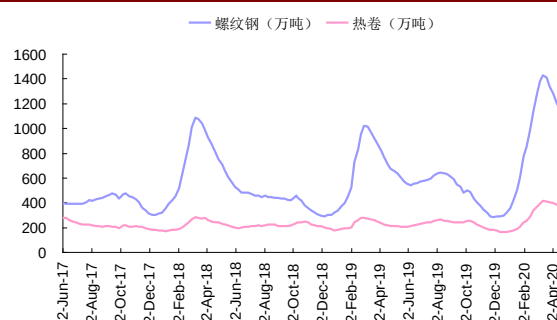
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



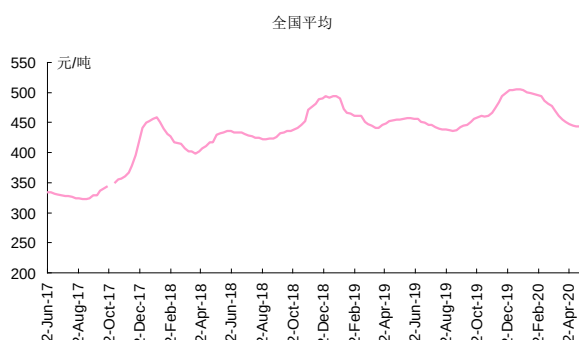
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



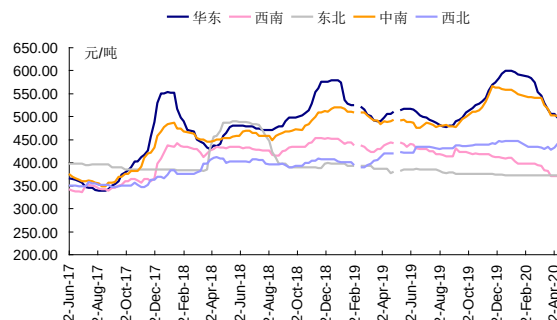
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



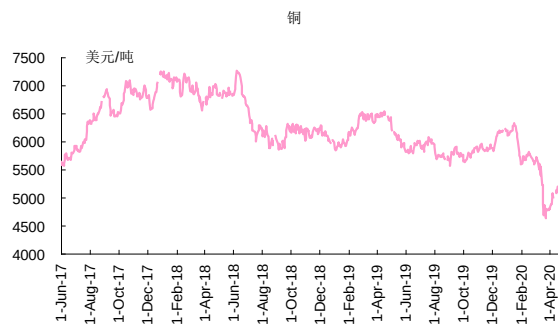
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



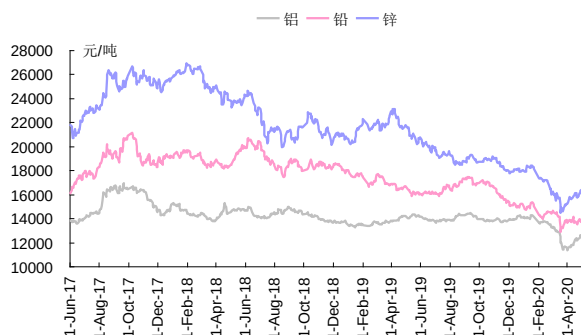
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



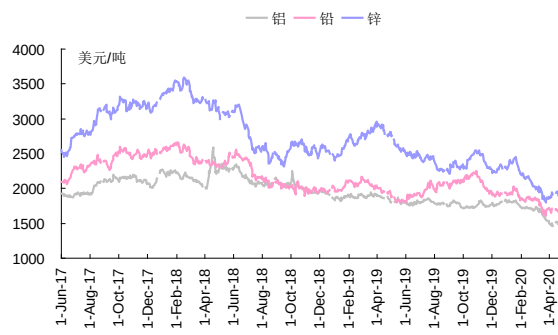
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



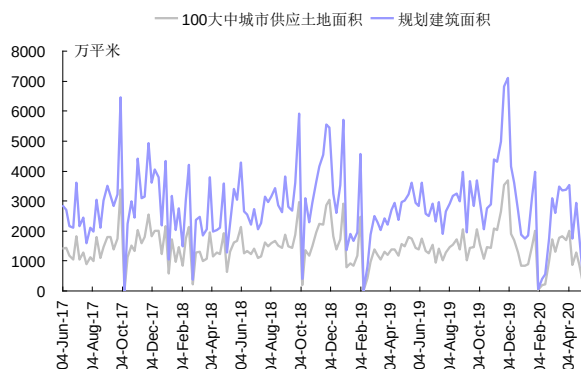
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



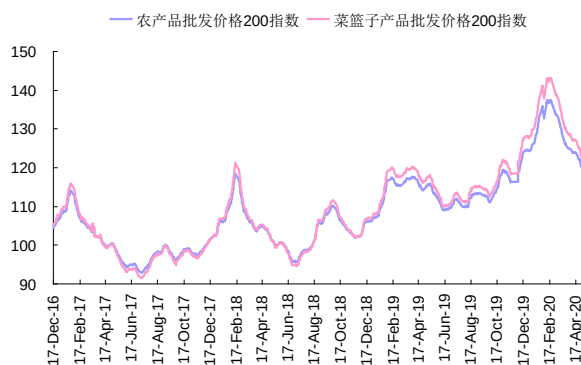
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



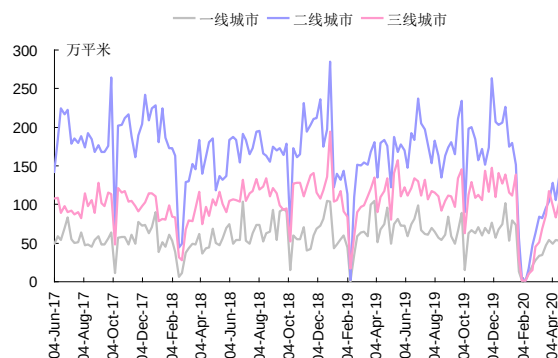
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



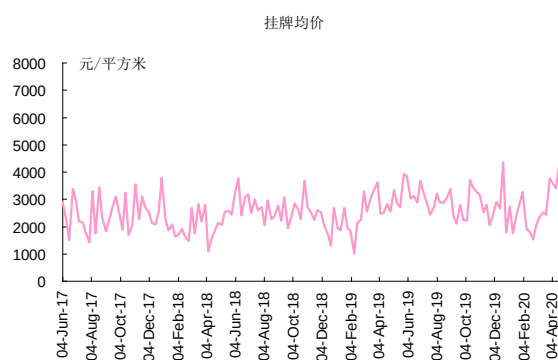
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



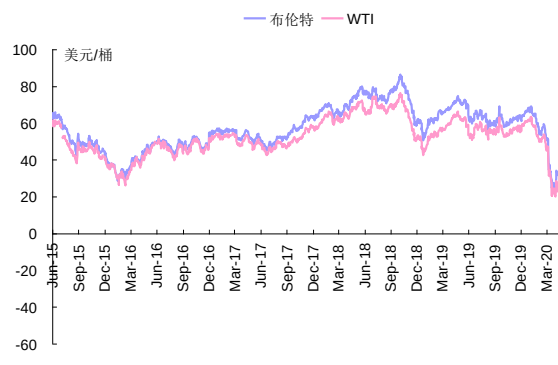
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_5363

