

# 疫情洪峰暂且退却 经济冲击逐步显现

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年04月23日

## 证券分析师

周喜

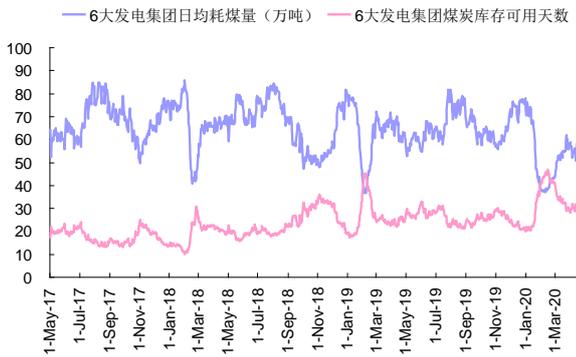
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，主要经济体新冠疫情峰值均已出现，疫情担忧有所平复，但是疫情对经济的冲击仍在延续，3月芝加哥联储全国活动指数大幅回落至-4.19，欧洲方面，尽管ZEW经济景气指数明显回升，表明市场在疫情缓和后担忧情绪的好转，但是欧元区及其发动机德法两国的制造业PMI指数依旧远离荣枯分界线，说明经济萎缩的态势短期难改。
- 就国内环境而言，2020年一季度国内GDP出现6.8%的同比负增长，充分说明了疫情冲击的严重，投资中制造业投资恢复最为缓慢，而且因需求前景不明朗其恢复较弱的状态仍将持续；消费方面，尽管线下消费依旧承压，但是汽车消费和房地产后端消费有望持续恢复；尽管工业增加值在3月恢复较快，而且4月份复工复产继续推进也有利于生产的进一步改善，但是外需疲弱及积压订单影响的消逝将对生产形成制约。总体而言，4月份经济增长将继续承压，多项指标依旧维持负增长，然而随着海外疫情的逐步缓和，复工复产将逐步开启，加之此前维稳政策的逐步显效，经济增速将逐月回升，预计三季度末国内经济有望恢复至正常水平。政策方面，上周末召开的政治局会议认为“挑战前所未有”、“极不寻常”，显示经济层面压力空前，于是逆周期调节政策加力的必要性显著提升，为此会议指出“宏观对冲政策将加大力度”，而且面对难以避免的外需恶化，内需的扩大尤为重要，通过减税降费保就业显然是呵护内需的重要举措，更为重要的是，面对前所未有的挑战，管理层再度明确“房住不炒”。
- 就高频数据而言，房地产成交进一步回升至近年中枢水平，农产品批发价格继续回落。中游方面，钢铁价格低位震荡，库存延续回落；水泥价格周环比跌幅进一步收窄。上游方面，煤炭价格维持疲弱，工业金属价格反弹结束重归回落，贵金属价格高位在行业内当，原油价格再创新低。

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



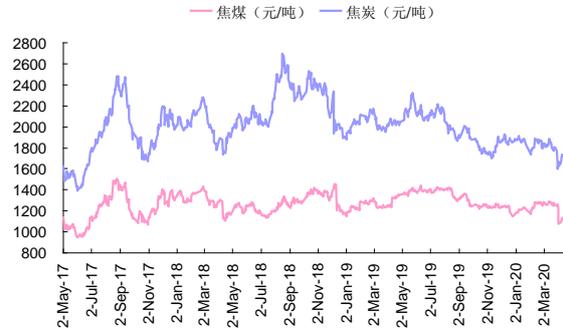
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



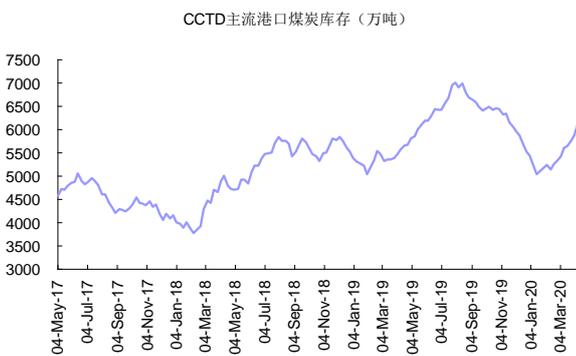
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



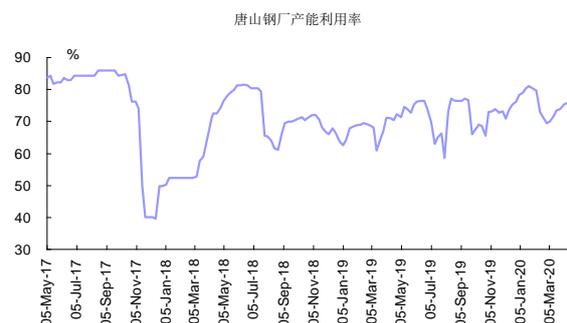
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 高炉开工率



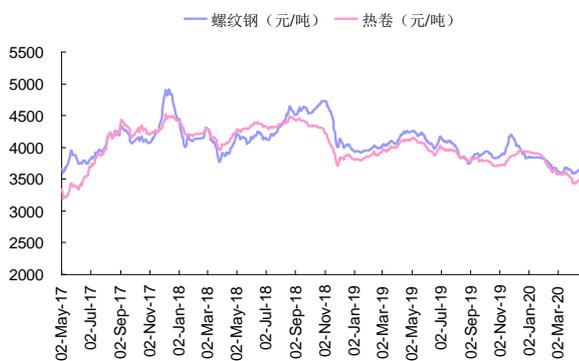
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 唐山钢厂产能利用率



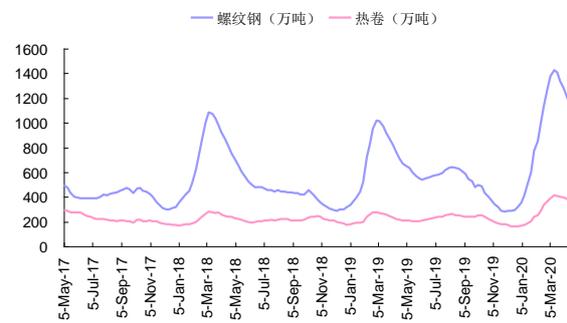
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



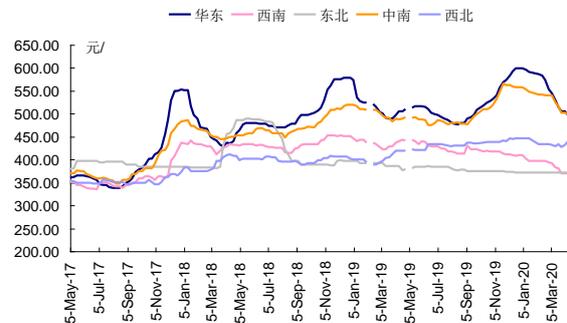
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



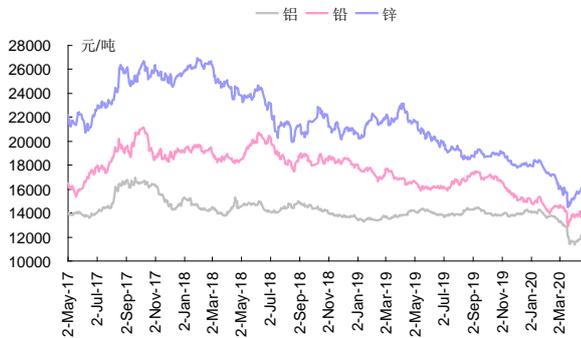
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



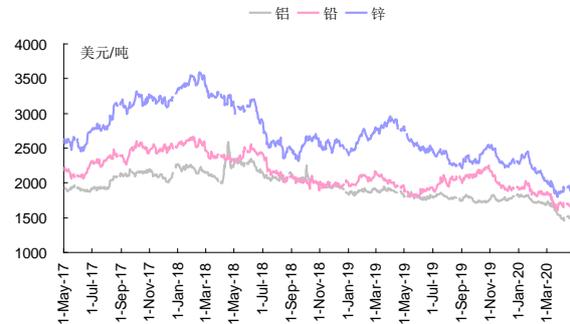
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



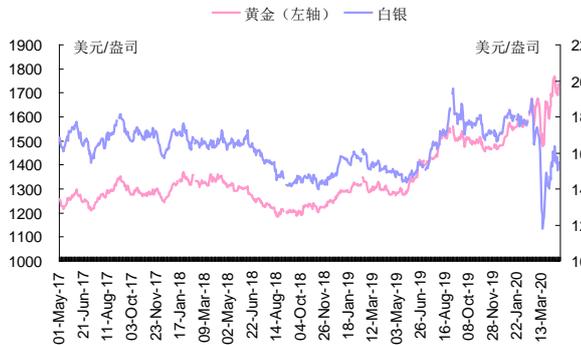
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



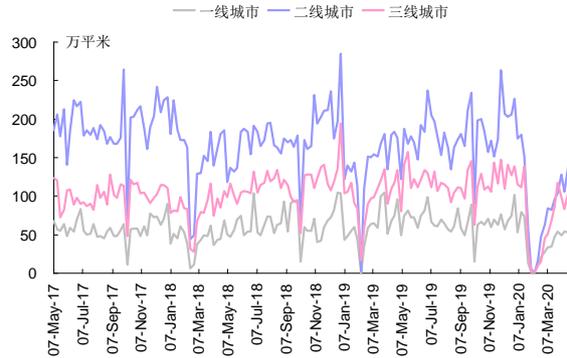
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



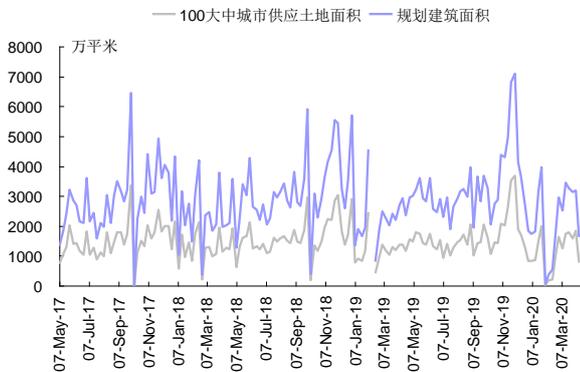
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



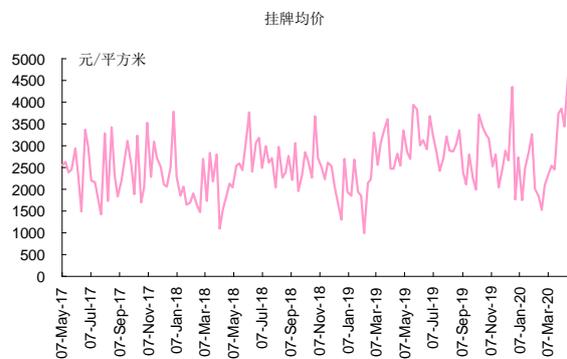
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 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 22: 100 大中城市土地挂牌均价



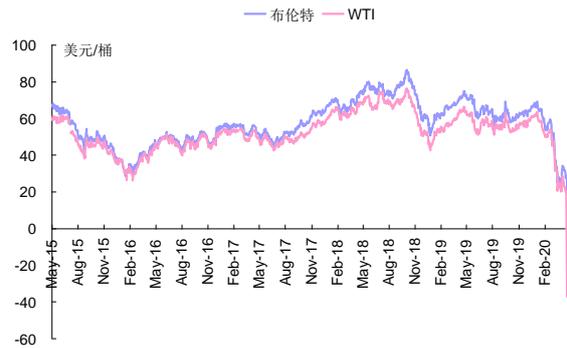
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



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\\_5626](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5626)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>