

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

宏观周报（20200330-20200406）

报告原因：定期报告

关注海外疫情影响及国内宏观政策调整

2020 年 4 月 7 日

宏观研究/定期报告

下周关注

- 【物价数据】
- 【国内新冠病毒肺炎疫情数据】
- 【海外新冠病毒肺炎疫情数据】

主要观点

➤ **实体生产微弱上升。**上游价格多数下跌，仅有下游需求有序恢复铁矿石价格上涨。煤炭价格、布伦特原油、南华工业品、铁矿石价格、有色金属价格及黑色金属价格均下降，仅有铁矿石价格上涨。**有序复工**，总体来看中游生产开始上行。六大发电集团耗煤量开始上升，高炉开工率上升，钢胎及半钢胎开工率上行，浮法玻璃开工率平稳，企业 PTA 开工率上升。**疫情影响持续**，下游需求仍处疲弱状态，但**商品房成交面积开始回升**。商品房成交面积较前期继续回升。土地供应及土地成交面积来看，成交面积仍处于较低位置。另一方面，疫情影响致电影观影人次及票房收入处于较低位置。

➤ **物价可控，疫情过后蔬菜等价格转为平稳状态。**农业部农产品价格稳定，猪肉价格微幅下降，蔬菜价格下降幅度较大，其余农产品价格较为平稳。

➤ **货币市场利率与债券市场利率走势分化。**本周公开市场净回笼 300 亿元，银行间货币市场利率整体下行。具体来看，DR001、DR007、DR1M 分别为 0.9730%、1.5754%、1.4045%，较前一周分别涨跌 -13.18BP、-10.35BP、-59.55BP；R001、R007、R1M 分别为 1.0512%、1.5870%、1.7785%，较前一周分别涨跌 -12.36BP、-44.01BP、-54.60BP；交易所质押式回购利率走势与银行间质押式隔夜回购利率走势相同。国债收益率及政策性金融债收益率悉数下降。截至 4 月 3 日，美元指数收报于 98.3187，较前一周下降 406.84 点，美元兑人民币中间价收报于 7.0427，较前一周升值 625 点。

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

图表目录

图 1：煤炭价格下降	3
图 2：布伦特原油价格下降	3
图 3：南华工业品指数下降	3
图 4：有色金属价格下降	3
图 5：铁矿石价格稳定	4
图 6：黑色金属价格下降	4
图 7：6 大集团日均耗煤量开始上升	4
图 8：高炉开工率上升	4
图 9：钢胎开工率上行	4
图 10：浮法玻璃开工率波动平稳	4
图 11：PTA 开工率上升	5
图 12：商品房成交开始回升	5
图 13：土地成交面积下降，仍处低位	5
图 14：土地供应面积下降	6
图 15：电影观影人次仍处低位	6
图 16：农业部食品价格多数平稳，猪肉、蔬菜价格下降	6

1、主要宏观事件与数据

➤ 本周宏观事件与数据

【PMI 数据】

本周内公布 3 月份 PMI 数据。

➤ 下周关注宏观事件与数据

【物价数据】

本周内公布 3 月份物价数据。

【新冠病毒肺炎疫情数据】

要持续关注疫情的发展变化、疫情持续影响下中小企业的发展变化、以及疫情之后的经济政策导向等。

【海外新冠病毒肺炎疫情数据】

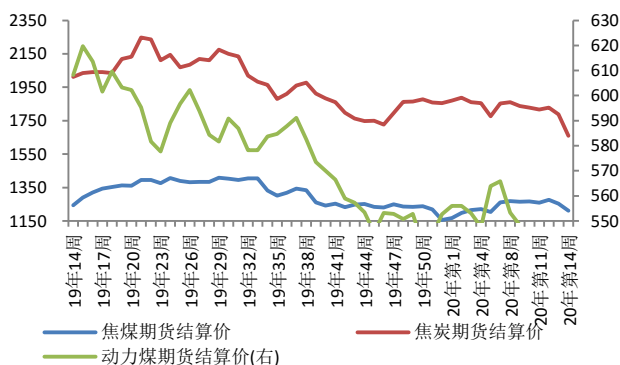
关注海外疫情变化。

2、实体经济指标

2.1 上游

上游价格多数下跌，仅有下游需求有序恢复铁矿石价格上涨。煤炭价格、布伦特原油、南华工业品、铁矿石价格、有色金属价格及黑色金属价格均下降，仅有铁矿石价格上涨。

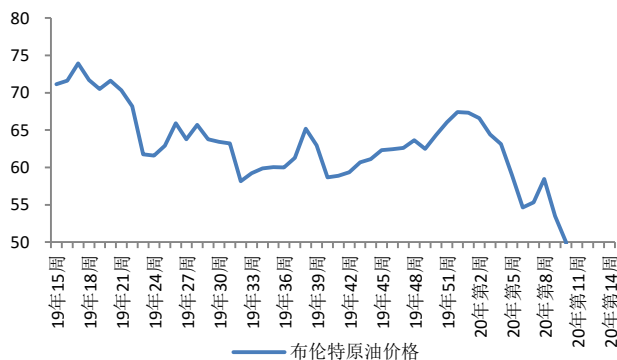
图 1：煤炭价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

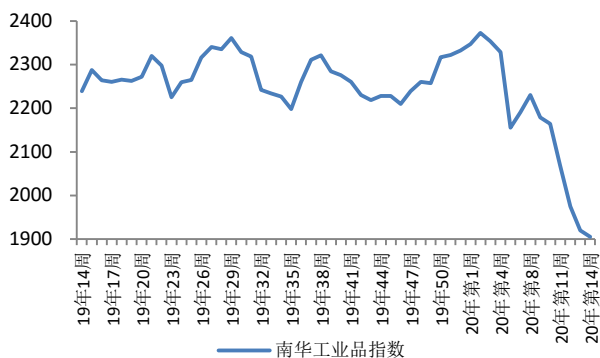
图 3：南华工业品指数下降

图 2：布伦特原油价格下降



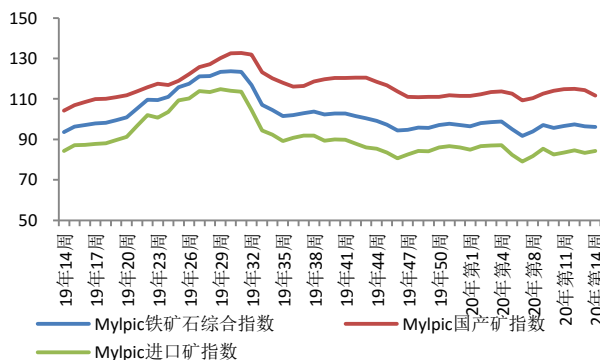
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：有色金属价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格稳定

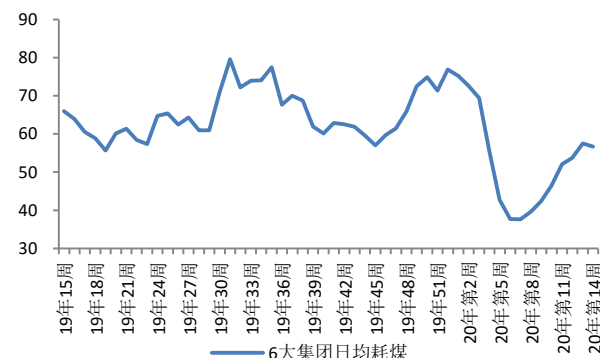


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 中游

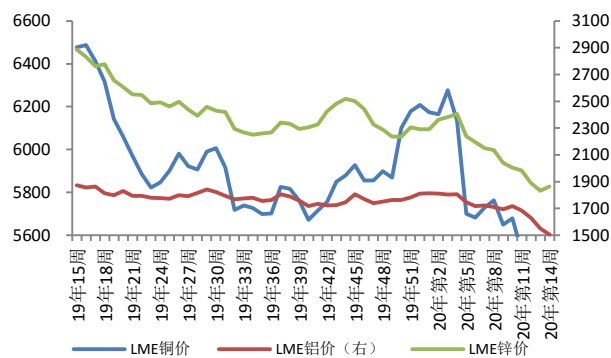
有序复工，总体来看中游生产开始上行。六大发电集团耗煤量开始上升，高炉开工率上升，钢胎及半钢胎开工率上行，浮法玻璃开工率平稳，企业 PTA 开工率上升。

图 7：6 大集团日均耗煤量开始上升



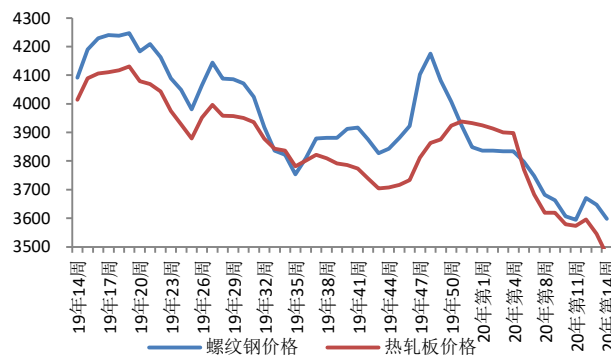
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率上行



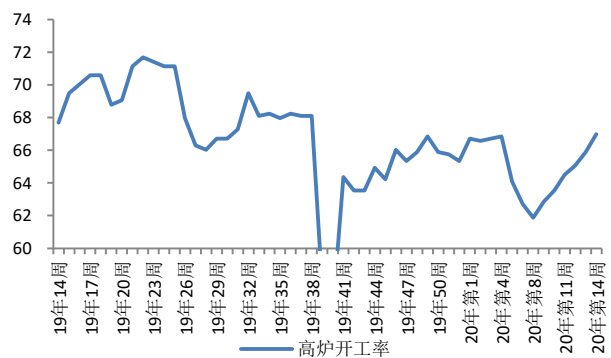
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：黑色金属价格下降



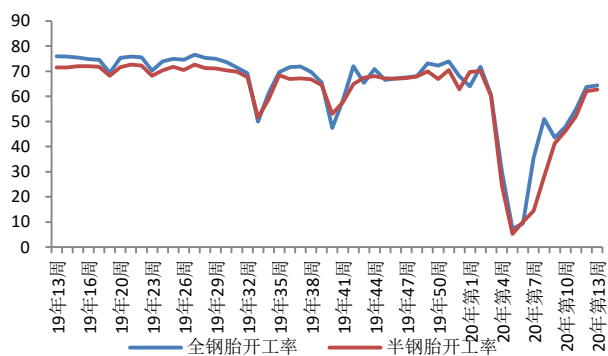
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：高炉开工率上升



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率波动平稳

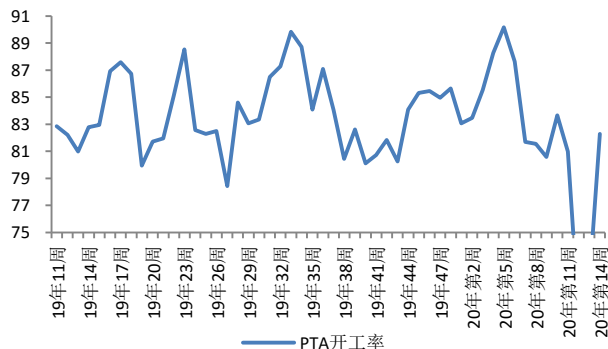


资料来源：wind，山西证券研究所

图 11: PTA 开工率上升



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

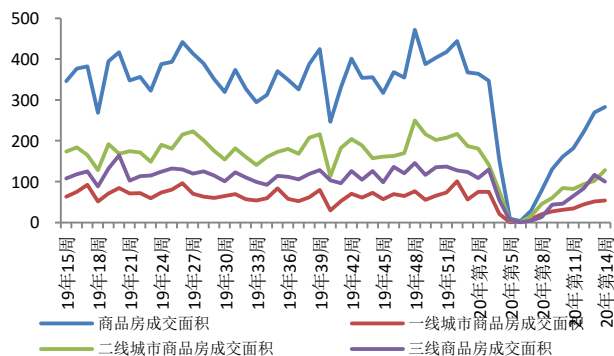
资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 下游

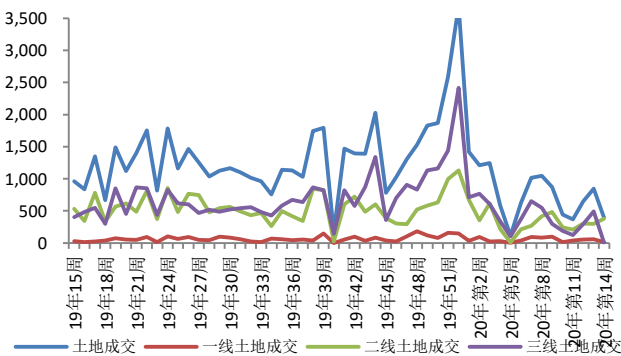
疫情影响持续，下游需求仍处疲弱状态，但商品房成交面积开始回升。商品房成交面积较前期继续回升。土地供应及土地成交面积来看，成交面积仍处于较低位置。另一方面，疫情影响致电影观影人次及票房收入处于较低位置。

图 12: 商品房成交开始回升

图 13: 土地成交面积下降，仍处低位

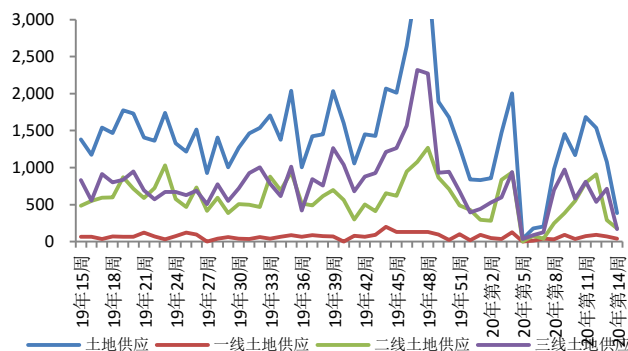


资料来源：wind，山西证券研究所



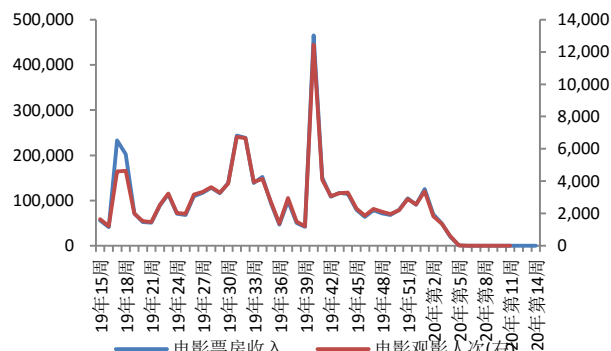
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：电影观影人次仍处低位

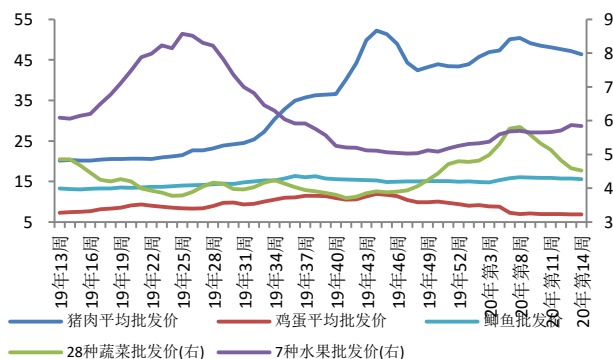


资料来源：wind，山西证券研究所

3、每周价格走势

农业部农产品价格稳定，猪肉价格微幅下降，蔬菜价格下降幅度较大，其余农产品价格较为平稳。

图 16：农业部食品价格多数平稳，猪肉、蔬菜价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

4、每周金融市场走势

4.1 货币市场

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_5675

