

疫情加速蔓延 政策对冲跟进

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 03 月 19 日

证券分析师

周喜

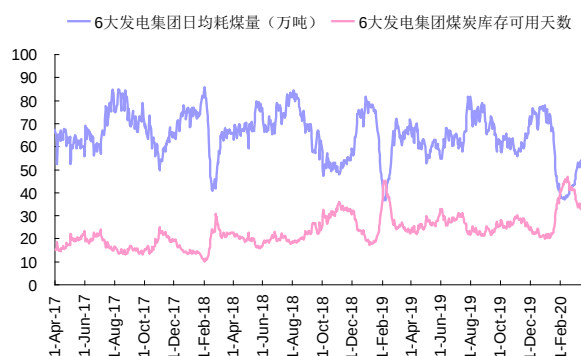
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，尽管美联储和财政部纷纷推出对冲政策，但是市场担忧情绪并未缓和，本周美国三大股指跌幅均超过 10%，鉴于疫情冲击，我们重点关注预期指数，美国 3 月密歇根大学消费者预期指数大幅回落近 7 个百分点到 85.3%，在生产方面，3 月纽约 PMI 指数由此前的 12.9 回落至 -21.5。欧元区方面，疫情进一步加速蔓延，尽管意大利新增确诊病例似乎有临近峰值迹象，但是其他主要国家的新增确诊病例则仍在持续高涨之中，这令 3 月欧元区 ZEW 经济景气指数大幅回落近 60 个百分点至 -49.5%，疫情冲击令比差模式回归，本周欧元及英镑相对于美元均出现不同程度贬值，幅度分别为 1.68% 和 5.33%。
- 就国内环境而言，本周统计局发布 1-2 月经济运行数据，疫情冲击彰显无疑，虽然随着国内复工复产逐步推进，3 月份投资和消费均会较 2 月份明显改善，但是不可能一蹴而就，其逐渐改善的态势将令同比增速继续承压，相对而言，投资改善的步伐会快于消费，这一点在 2003 年非典时期是有经验可循的；此外，面对疫情全面蔓延对外需的冲击，3 月份净出口将面临更大压力。政策方面，本周政治局会议强调指出“积极有序推进企事业单位复工复产，努力把疫情造成的损失降到最低限度”；同时国常会再度强调稳就业，为此除指出要“取消妨碍复工复产的不合理规定”外，重点仍在强调改革，主要包括深化“放管服”、发挥“双创”积极作用和发展数字经济。
- 就高频数据而言，房地产成交小幅回升，农产品批发价格继续回落。中游方面，钢铁价格企稳反弹，库存仍在累加；水泥价格仍在回落，除东北和西北地区外，其余地区跌幅均较大，接近或超过 3%。上游方面，动力煤价格震荡走低，焦煤及焦炭价格维持低位震荡，库存均在回补之中；工业金属价格均大幅下挫，国际铜价周跌幅达到 12%；贵金属价格下行，国际黄金和白银跌幅分别为 2.56% 和 18.81%；原油价格在美国增产的推动下进一步回落，本周布伦特和 WTI 原油期货价格降幅为 26.5% 和 35.8%。

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



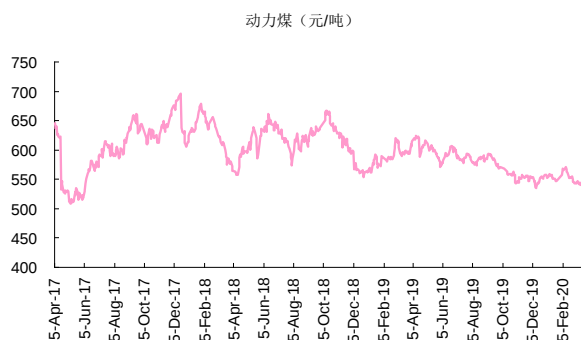
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



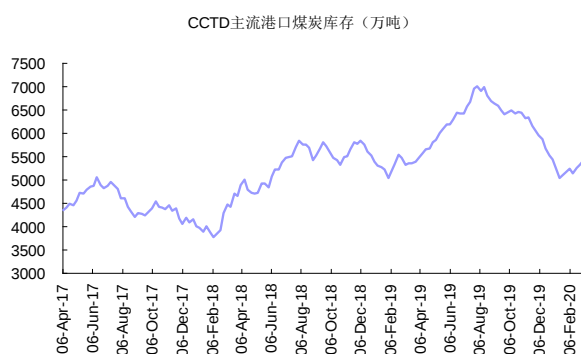
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



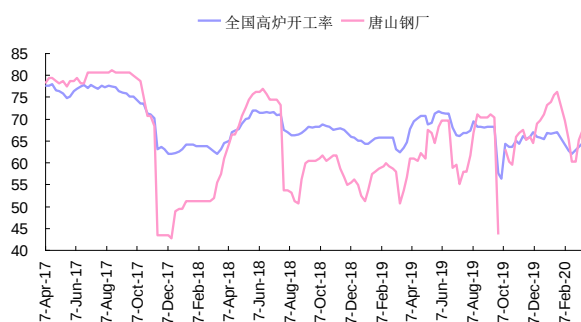
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



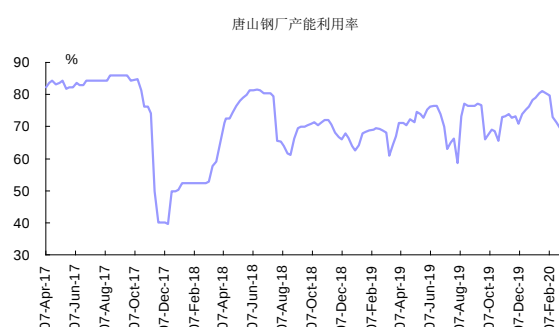
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



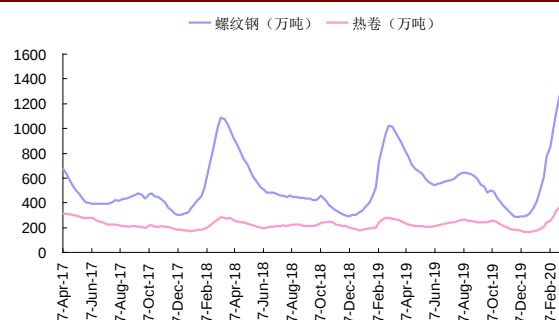
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



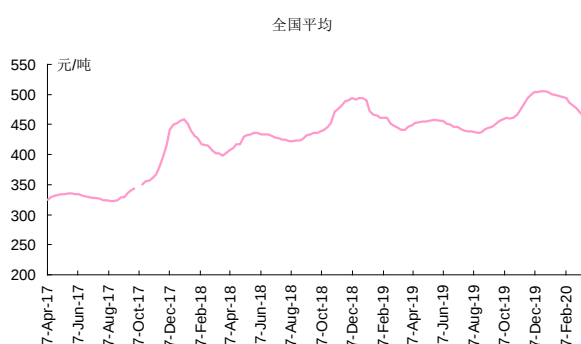
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



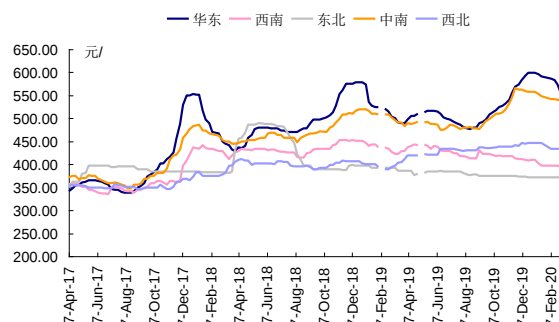
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 全国水泥平均价格



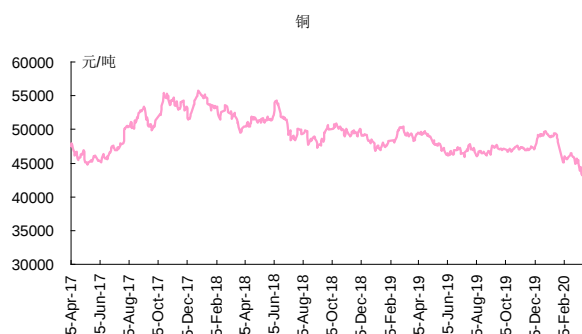
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



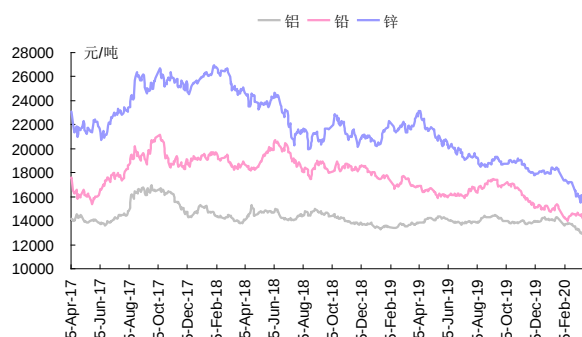
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



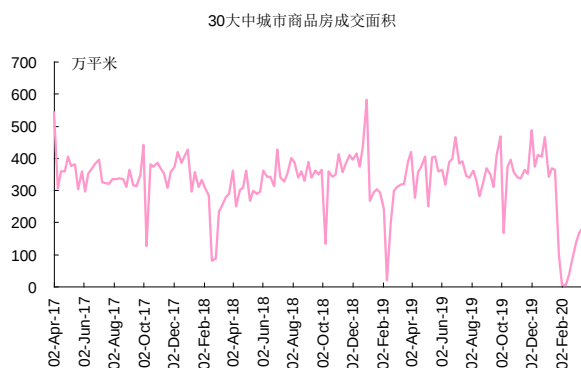
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



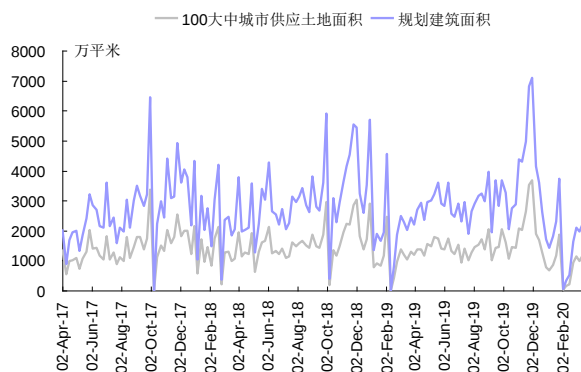
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



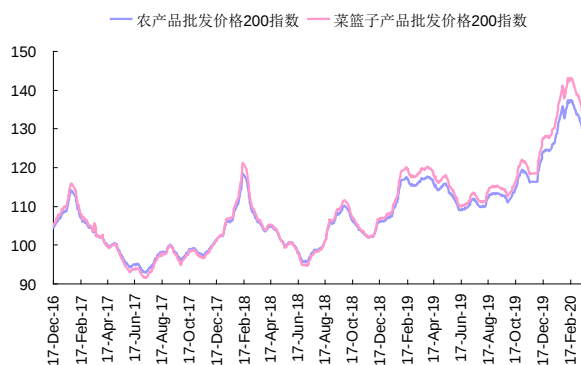
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



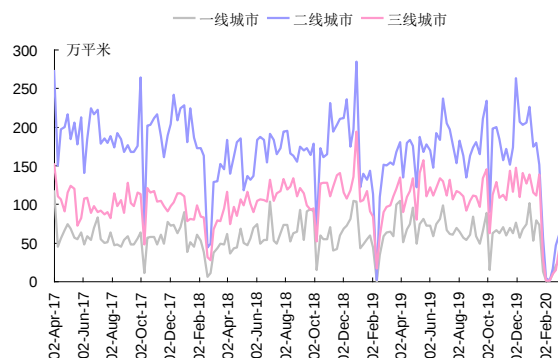
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



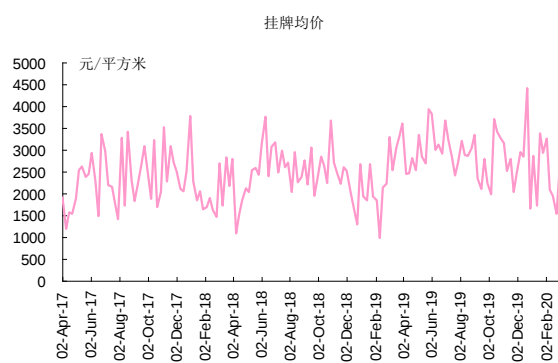
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



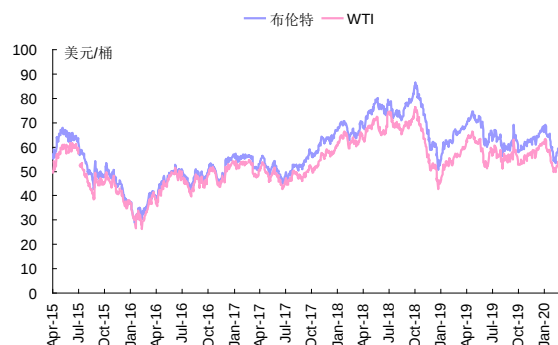
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_6384

