

疫情蔓延令宽松提速 市场信心尚未好转

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 03 月 12 日

证券分析师

周喜

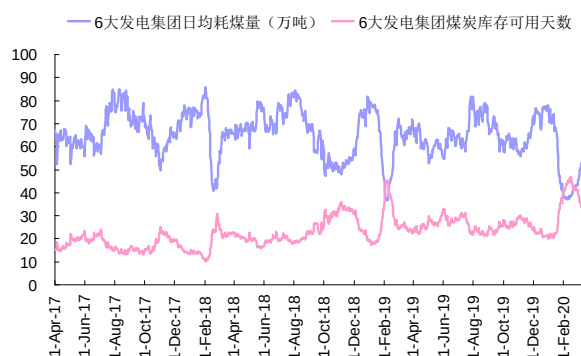
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，美国就业数据依旧良好，小幅回落的失业率水平、有所回升的私人部门新增就业和平均时薪涨幅都是最好的印证，但是疫情发展对经济前景的冲击令这些数据的参考价值大幅降低，截止 3 月 11 日美国新冠肺炎确诊病例仍在快速增长之中，加之考虑到监测能力不足，实际患病人数或更多，疫情冲击对全球经济的影响愈加强烈，继上周紧急降息 50bp 后，市场预测美联储仍将大幅降息，芝商所数据显示，3 月 18 日美联储再度降息已成必然，区别在于幅度，降息 75bp 以上的概率为 100%，其中降息 100bp 的概率为 74.6%。欧洲方面，尽管一月份区内主要经济体生产指数总体向好，但是疫情蔓延对供给和需求的冲击将令复苏本就疲弱的欧洲经济面临风险，英国央行已宣布紧急降息 50bp，但是市场对其反应不佳，欧洲股市虽在该消息刺激下短暂反弹，但最终回吐全部涨幅并重归下跌，全球对疫情的担忧以及对货币政策效果的悲观仍未好转。
- 就国内环境而言，1-2 月出口同比下降 17.2%，可以预期的是在疫情对全球需求冲击的作用下，3 月后出口增速必将继续承压，而随着国内疫情逐步缓和，内需有望提升，从而对进口增速形成支撑，于是贸易逆差或将存在。通胀方面，处于高位的翘尾及依旧较高的食品价格环比增速令 2 月份 CPI 同比增速回落有限，但 3 月份随着疫情冲击减弱及气温回暖对蔬菜价格的压制，食品价格将明显回落，进而拖累 CPI 同比回落；PPI 方面，欧佩克+会议破裂导致油价大幅走低，于是 3 月份 PPI 通缩幅度将进一步加大。本周国常会继续关注对冲疫情影响以维稳经济运行，此次会议重点包括三个方面，分别是稳外贸稳外资、畅通产业和资金链以推动复工复产，以及发挥专项再贷款再贴现政策作用来支持疫情防控保供和企业纾困发展。
- 就高频数据而言，房地产成交继续回升，农产品批发价格普遍回落。中游方面，钢铁价格微幅下降，库存继续增加；水泥价格回落，其中华东地区依旧降幅最大，周环比降幅达到 1.37%。上游方面，煤炭价格维持底部震荡，主要库存指标仍在回升；工业金属价格延续疲弱态势，大多创出年内新低，贵金属中黄金价格再创新高，银价则保持低迷，原油价格因欧佩克+会议谈判破裂出现大幅走低，逐步向 2016 年初的低点靠拢。

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



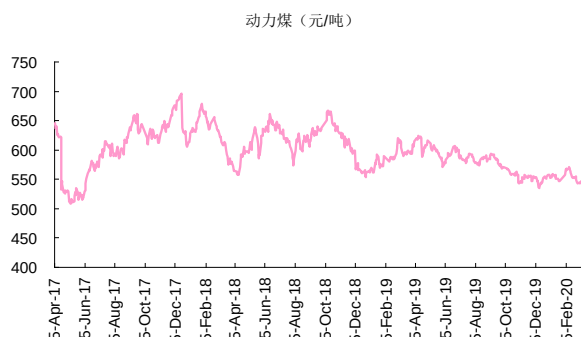
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 6 大发电集团煤炭库存



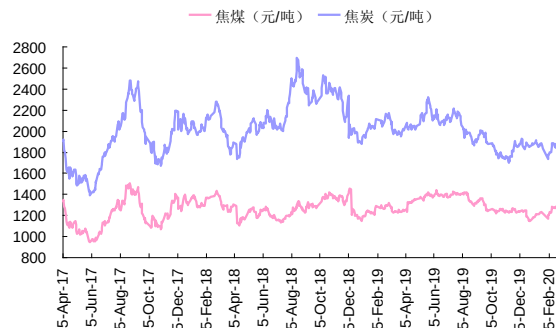
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



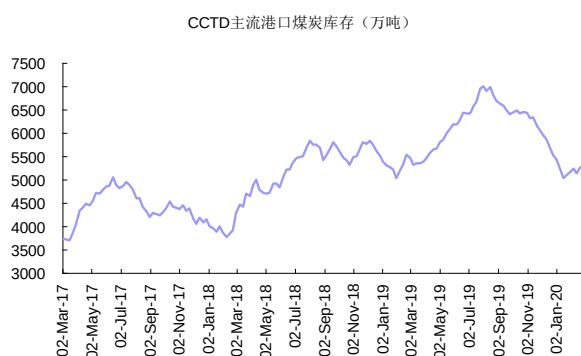
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



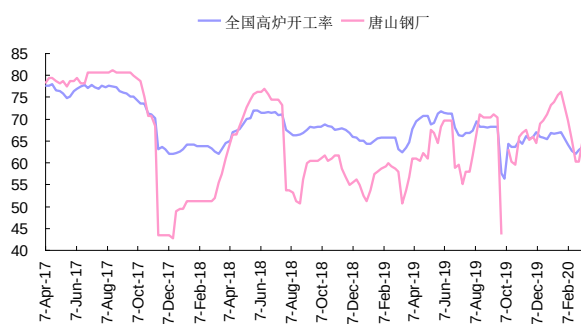
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 六港口焦煤库存



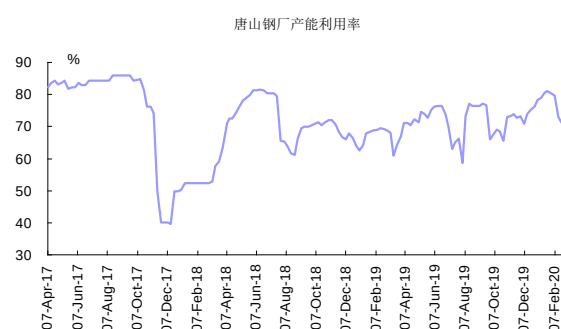
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



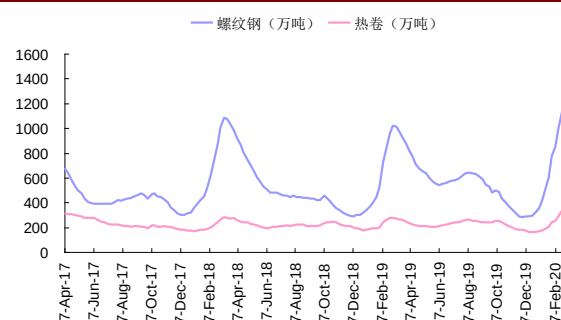
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



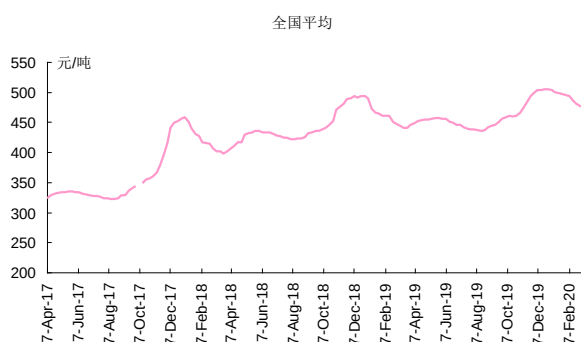
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



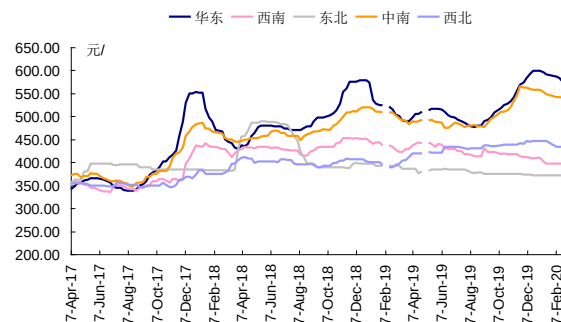
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 全国水泥平均价格



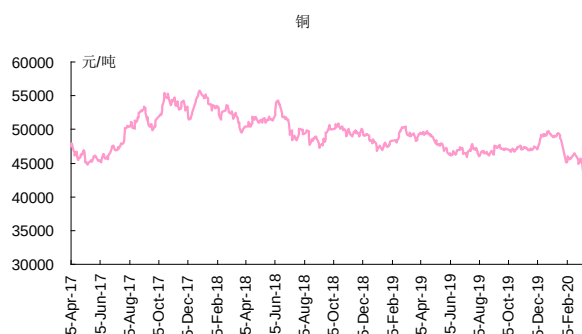
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



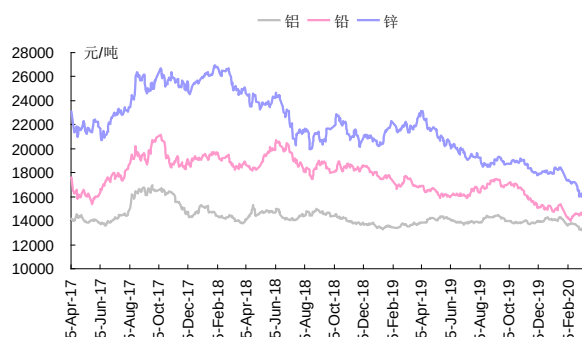
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



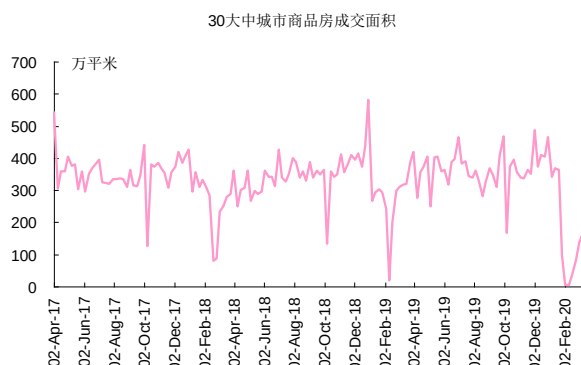
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



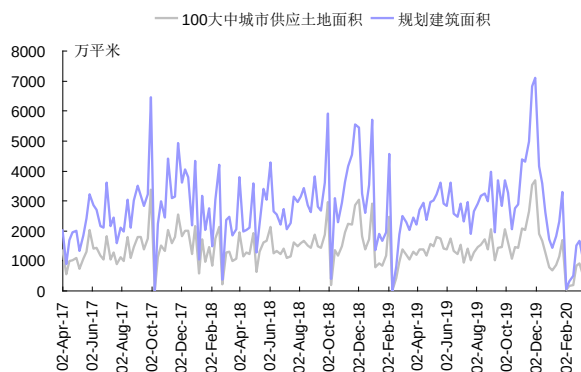
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



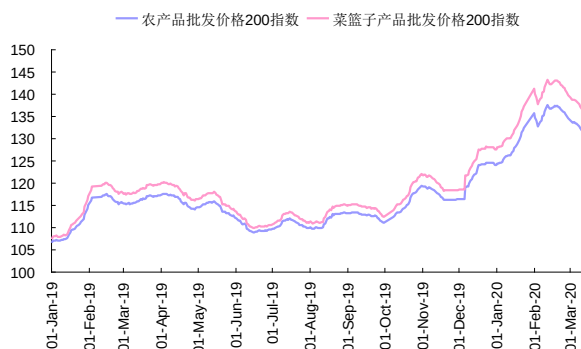
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



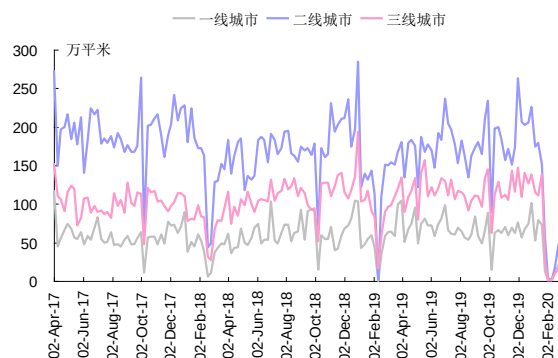
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 农产品批发价格指数



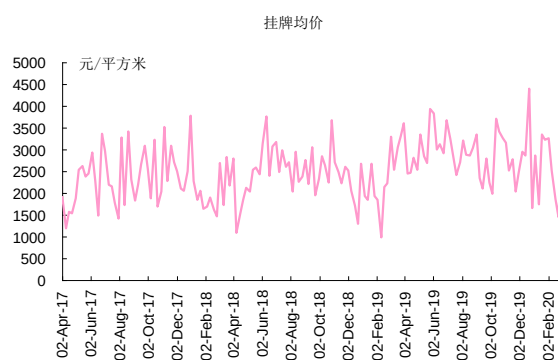
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



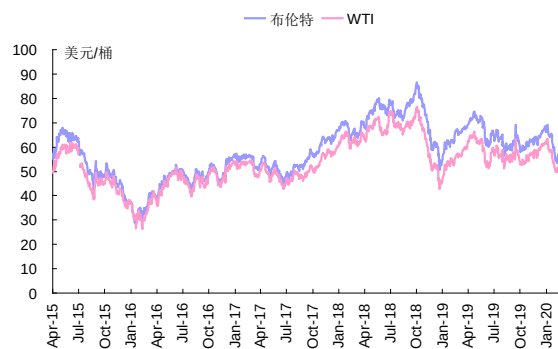
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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_6566

