

# 英国硬脱欧风险再降 国内稳就业政策频出

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2019年12月26日

## 证券分析师

周喜

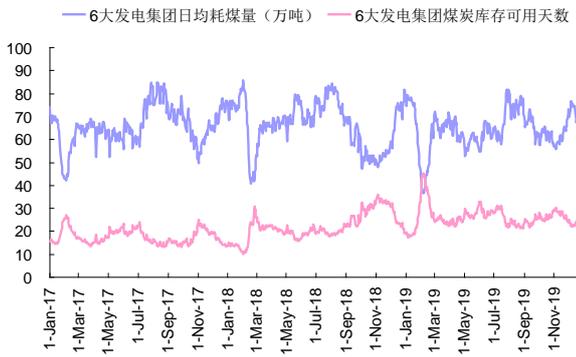
022-28451972

## 相关研究报告

- 就外围环境而言，美国三季度 GDP 环比折年率最终修正值为 2.1%，符合市场预期，12 月密歇根大学消费者预期指数持续抬升，且好于市场预期，消费仍将是美国经济保持韧性的有力支撑。欧元区方面，英国保守党继大选获得压倒性胜利后，于上周推动“脱欧法案”获得二读通过，以目前形势分析其通过三读成为法律的概率极高，欧元区面临的英国硬脱欧风险进一步回落，英国十年期国债收益率也在持续反弹之中。在欧元区经济初现改善迹象但仍有反复的情况下，政策的正向呵护仍不可免除，除继续保持宽松的货币环境外，区内有关放松财政约束加大刺激力度的呼声也日渐高企，2020 年欧元区的财政刺激或许是可期待的利好事件。
- 就国内环境而言，本周央行发布的四季度调查报告显示，尽管企业和银行部门均认为宏观经济热度仍在下行，但在微观感受方面却均有改善，企业部门经营景气和盈利指数双双回升，且资金周转和销货款回笼态势也初现改善迹象，银行部门也认为其景气和盈利状况有所改善；相较于此，居民部门的状况则不尽乐观，收入和就业感受指数均下行，且储蓄意愿显著提升，居民部门消费承压或将延续。调控方面，政策对就业的关注度明显增强，不仅出台《关于进一步做好稳就业工作的意见》，强调“坚持创造更多就业岗位和稳定现有就业岗位并重”、“全力防范化解规模性失业风险，全力确保就业形势总体稳定”，而且出台《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》，通过“破除妨碍劳动力、人才社会性流动的体制机制弊端”，“使人人都有通过辛勤劳动实现自身发展的机会”，助力稳定就业、区域协调和创新创业；此外，《国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》不仅着眼于“让民营经济创新源泉充分涌流，让民营企业创造活力充分迸发”，同样也是“完善社会主义基本经济制度”以提升“市场决定性作用”和“稳定就业”的重要举措。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成环比较小回落，食用农产品价格延续反弹，但周环比增速小幅回落至 0.7%。中游方面，螺纹价格继续回落，但库存已经企稳，热卷价格延续反弹，库存却仍在去化；水泥价格涨幅趋缓，但华东地区仍实现近 1%的周环比。上游方面，动力煤价格低位震荡，焦炭价格继续回落，库存仍在降低；工业金属中铜价继续反弹，铝价温和走高，铅锌价格均有企稳迹象，贵金属反弹明显，原油震荡抬升。

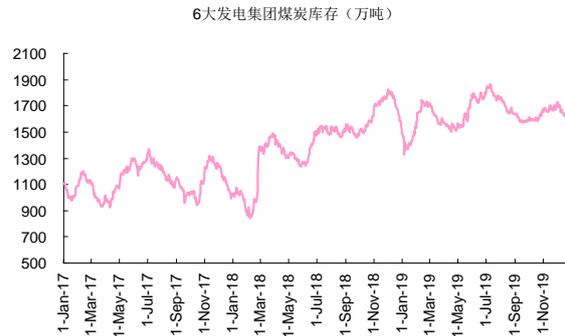
风险提示：国内外经济下行超预期

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



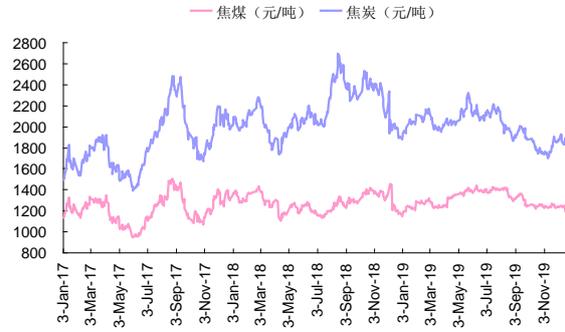
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 动力煤价格



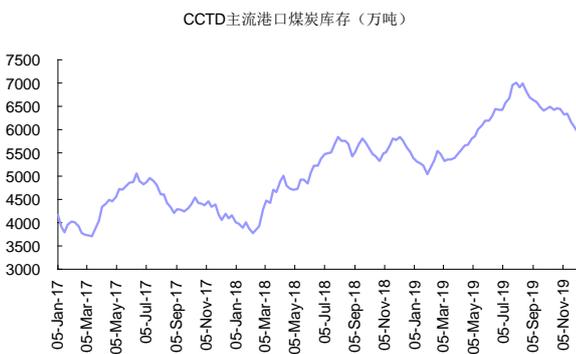
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



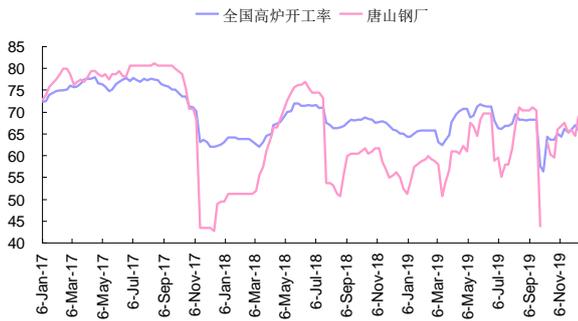
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



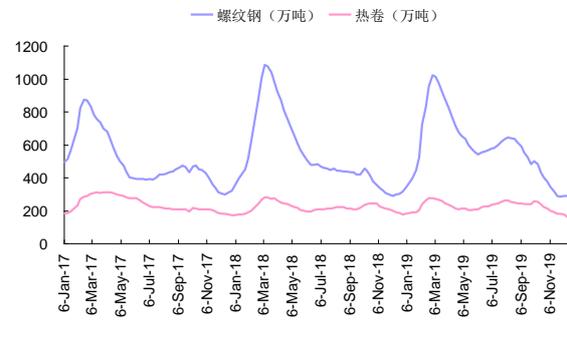
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 螺纹钢和热卷价格



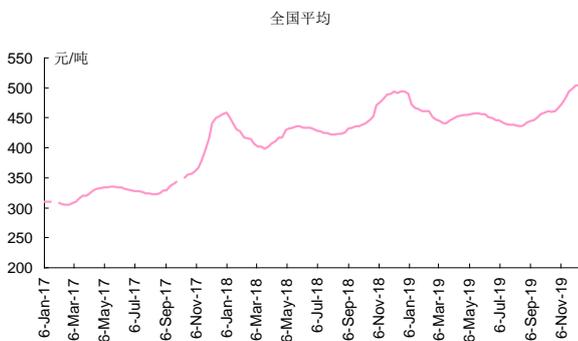
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 螺纹钢和热卷库存



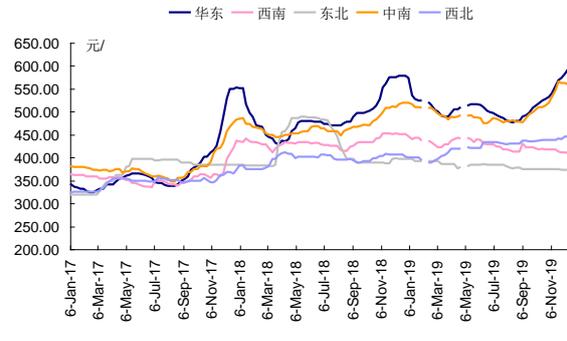
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



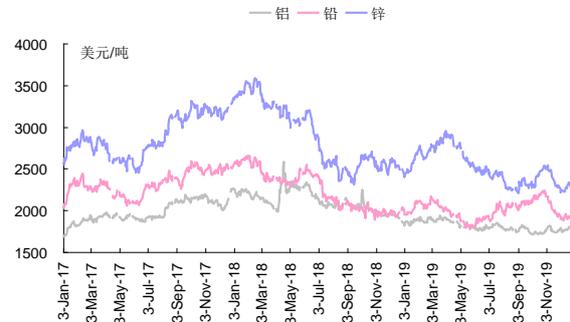
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



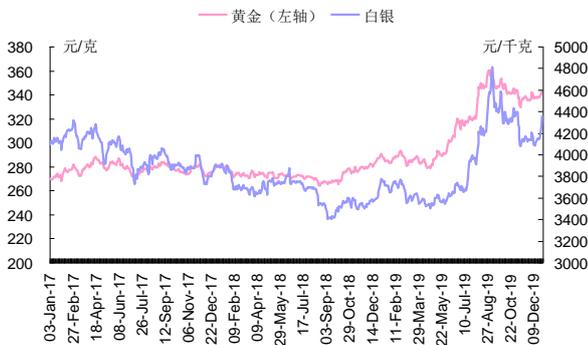
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 国际铝、铅、锌价格



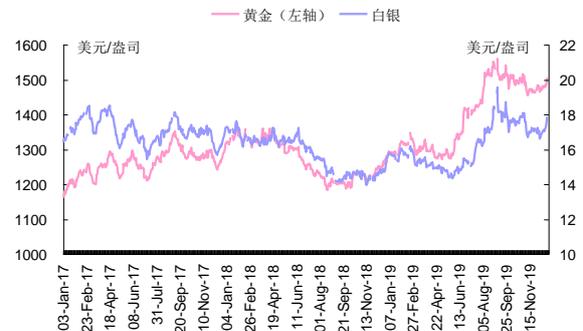
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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



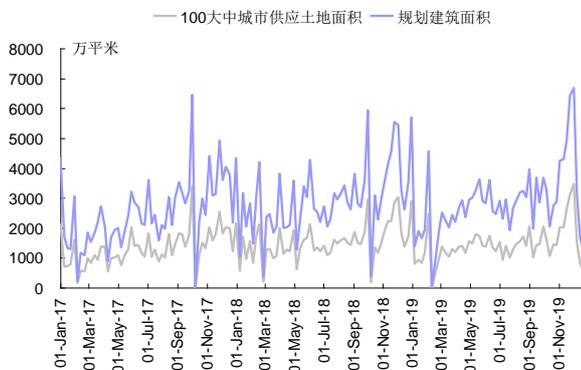
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



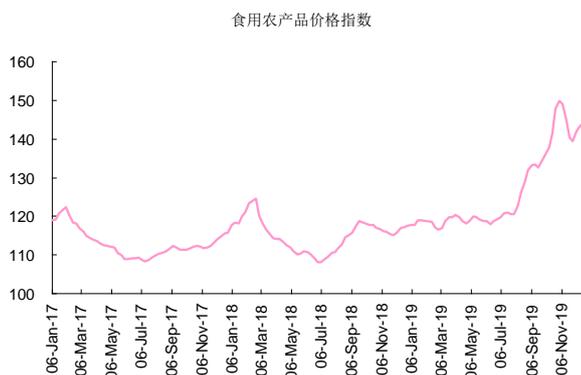
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



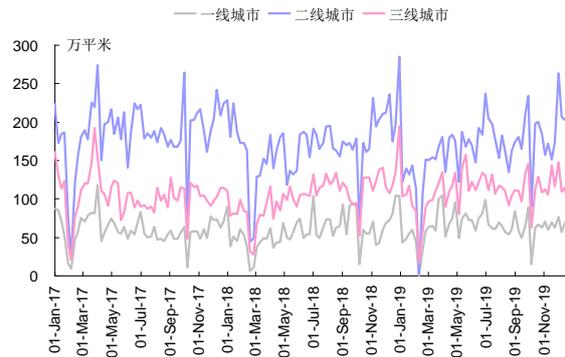
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



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)



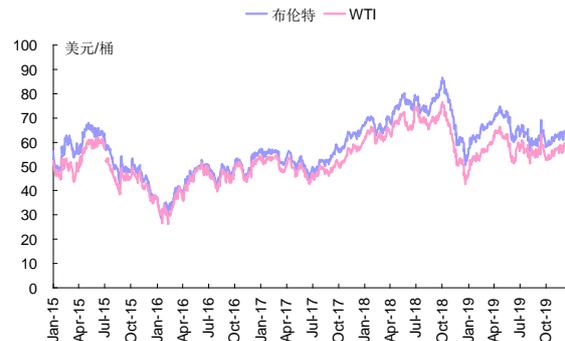
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

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\\_8137](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8137)

