

宏观点评

欧美复工可能近3成—国内外高频半月观

当前欧美多国疫情趋缓陆续解封,其复工进度如何?是否会二次爆发?国内经济逐步修复,复苏的幅度和结构如何?针对上述问题,我们有必要对国内外相关数据进行高频跟踪: 1) 国外: 从疫情、交通运输、服务业3个维度进行跟踪,以判断海外疫情和经济形势变化,及其对我国疫情防控、外需走势和风险偏好的影响; 2) 国内: 从上游(原材料价格),中游(工业生产、工业品价格、出口运价),下游(地产销售、汽车产销、食品价格)3个维度进行跟踪,以更加及时准确的判断基本面的真实情况。

一、国外疫情与复工: 疫情仍在高位, 复工率可能有3成左右

1. 国外疫情: 全球疫情仍在高位, 持续时间可能超出预期。近半月(5.9-5.22,下同)以来,全球(不含中国)日均新增确诊病例9.2万例,较前值上涨9.7%,主因巴西、印度、俄罗斯病例数大幅增加,其中巴西单日新增约2万例,已经接近美国水平。美国单日新增病例数震荡下行,但仍在2万例以上,欧洲多数国家单日新增已低于1000例。综合来看,美欧疫情趋缓但二次爆发风险较高,巴西印度接棒恶化,全球疫情仍在高位,持续时间可能超出预期。

2. 交通运输: 商业航班缓慢修复至接近3成。近半月以来,全球商业航班数量约3.4万架次/日,回升至疫情前正常水平的32%,较前值仅小幅提高3个百分点,显示各国航空管制仍较为严格。**交通拥堵指数反弹至3成左右。**近半月欧洲的伦敦、巴黎、罗马等城市的交通拥堵指数已修复至去年平均水平的3成以上,美国的纽约、洛杉矶也达到去年的2-3成,显示欧美各国解封后,市内交通迅速恢复。**据此推断,欧美各国整体复工率可能达到了3成左右。**

3. 服务业: 零售业客流大幅反弹至6成左右。上上周(5.9-5.15)法国、德国的零售业客流指数同比分别为-38.4%、-39.1%,较前值分别大幅回升40、17个百分点,反映了两国解封后零售业迅速恢复。**餐饮业订单开始恢复,各国差异较大。**近半月以来,美国、德国、英国餐饮业订单逐步恢复至去年同期的13%、50%和1%,各国差异较大。

二、国内经济: 供需延续改善, 外需仍有隐忧

1. 上游: 原材料价格多数回升。近半月以来,受OPEC+减产、中国需求回暖、欧美陆续解封等因素影响,上游原材料价格多数回升。其中油价触底反弹,WTI原油价格收于33.25美元/桶,环比大幅上涨51.6%,但同比仍下跌52.7%;铁矿石、铜、铝价格环比分别上涨6.2%、1.7%、2.6%,但同比仍均为负值。煤价涨势放缓,环比基本持平,同比跌幅仍达12.0%。

2. 中游: 工业生产大幅反弹。近半月以来,工业生产明显反弹,发电企业日均耗煤环比跳升21.5%,同比增长10.5%,已超过去年同期水平;全国高炉开工率环比提升1.4个百分点,较去年同期提升1.5个百分点。结合4月挖掘机、重卡销量同比增速达60%,生产反弹可能主要受到基建投资发力带动经济回暖的影响。**工业品价格涨跌互现。**由于生产恢复较快,同时库存水平仍然较高,工业品价格并未出现明显上涨。螺纹钢、水泥价格环比分别变动-1.2%、0.9%。**出口运价普遍回落。**近半月以来,波罗的海干散货指数(BDI)环比大幅下降26.2%,降至2016年以来的最低水平,主因疫情和季节性淡季的双重打击。中国出口集装箱运价指数低位企稳,环比小幅回落0.9%,仍高于去年同期,与航运公司收缩运力有关。

3. 下游: 房地产市场持续回暖。在国内疫情趋稳,流动性保持宽松的环境下,近期房地产市场持续回暖。近半月以来,30大中城市商品房成交面积环比上涨1.0%,全国城市二手房价格基本持平,100城土地溢价率环比提升2.4个百分点。**汽车产销继续改善。**受益于前期需求释放、政策刺激等因素,汽车产销继续改善。近半月以来,汽车半钢胎开工率较4月底提升9.2个百分点,乘用车零售销量较4月初环比提升28.4%,同比-3.0%,已经接近去年同期水平。**食品价格涨跌互现。**近半月以来,猪肉批发价环比下跌7.9%,主因受疫情影响,猪肉终端消费需求较为疲软。果蔬价格多是季节性变化,蔬菜价格环比回落7.3%,水果价格环比上涨3.8%。

风险提示: 疫情发展超预期,政策力度超预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号: S0680518050004

邮箱: xiongyuan@gszq.com

研究助理 何宁

邮箱: hening@gszq.com

研究助理 刘新宇

邮箱: liuxinyu@gszq.com

相关研究

1、《超九成—7指标跟踪复工·最后1期(共9期)》
2020-04-11

2、《人员返程超9成—7指标跟踪复工·第8期》
2020-04-05

3、《疫情防控常态化—7指标跟踪复工·第7期》
2020-03-28

4、《复产有望迎来跳升—7指标跟踪复工·第6期》
2020-03-21

5、《关注海外疫情与就业—7指标跟踪复工第5期》
2020-03-14

6、《复工不等于复产—7指标跟踪复工第4期》
2020-03-07

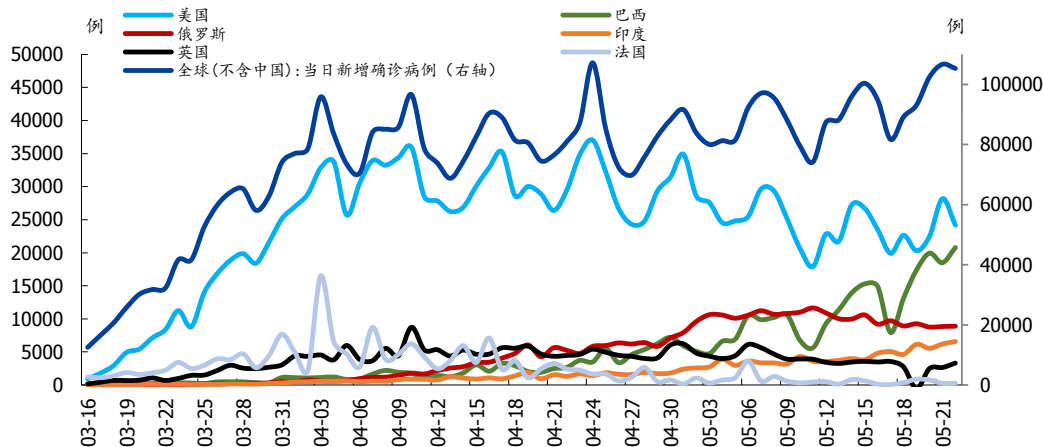
7、《7指标跟踪复工·第3期—兼评PMI创历史新高》
2020-02-29

8、《7指标跟踪疫情下的复工(第2期)》2020-02-22

9、《7指标跟踪疫情下的复工(第1期)》2020-02-16

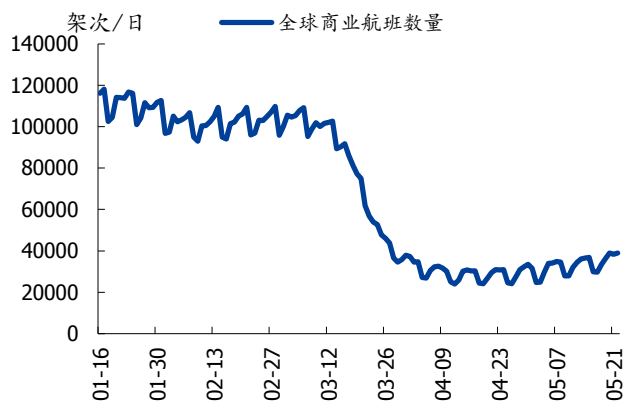


图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量: 美欧疫情趋缓, 巴西印度接棒恶化



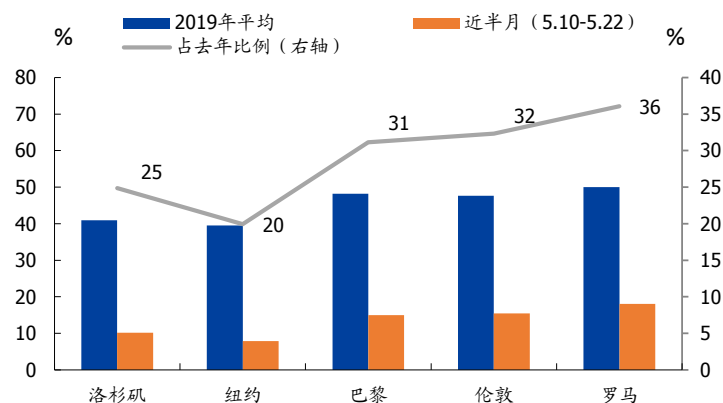
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 缓慢恢复至近3成



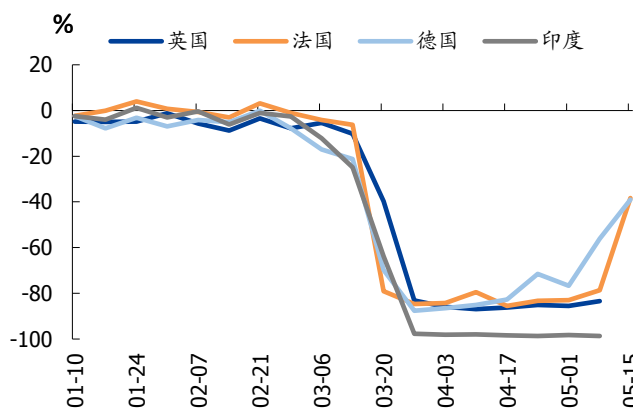
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 约为去年的3成左右



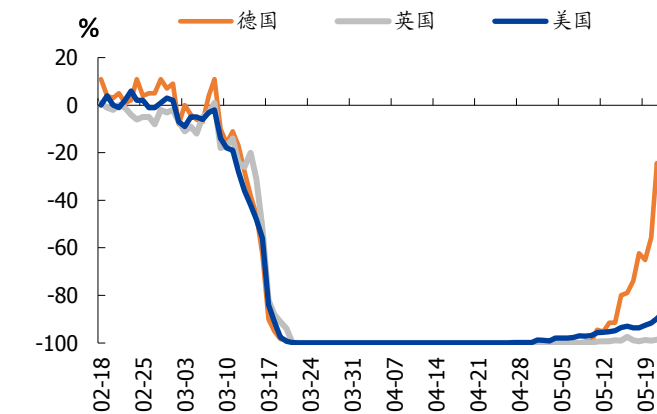
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

图表 4: 服务业——零售业客流指数同比: 迅速反弹至6成左右



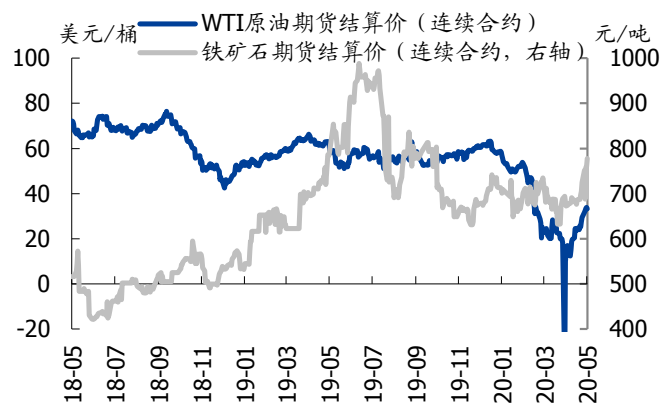
资料来源: ShopperTrak, 国盛证券研究所

图表 5: 服务业——餐饮业订单同比: 各国差异明显



资料来源: OpenTable, 国盛证券研究所

图表 6: 原材料价格: 原油、铁矿石持续回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 原材料价格: 铜价回升, 煤炭回落



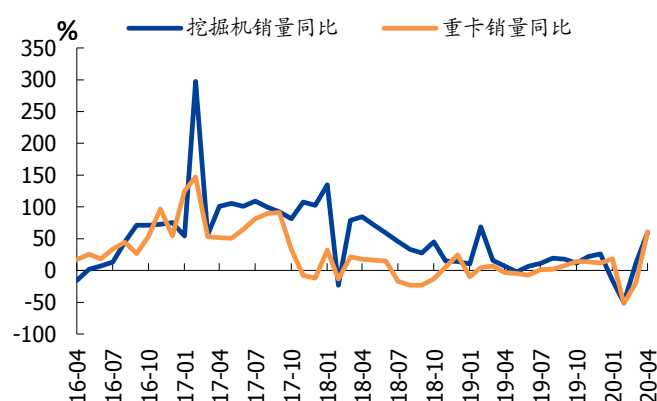
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 工业生产: 发电耗煤、高炉开工率大幅反弹



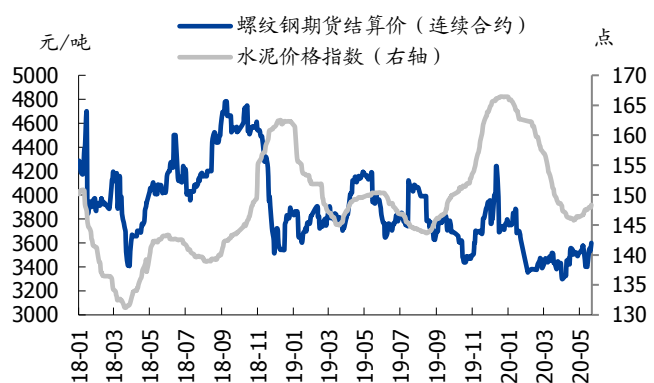
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 工业生产: 挖掘机、重卡销量大增



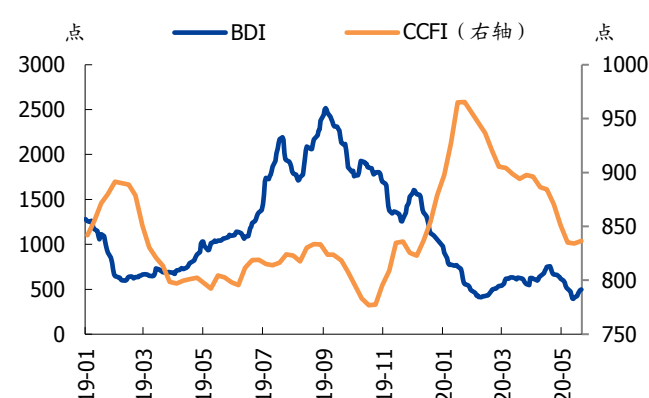
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 工业品价格: 小幅回升



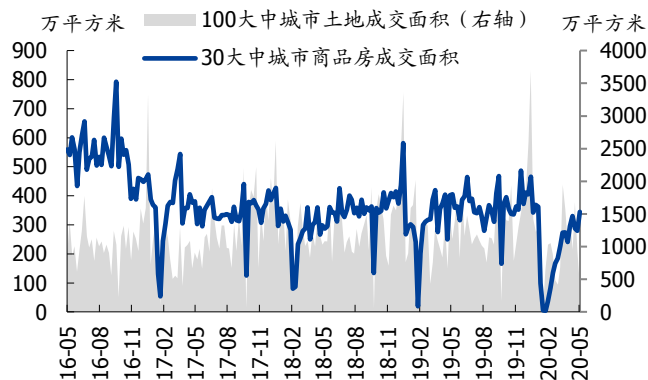
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 出口运价: 普遍回落



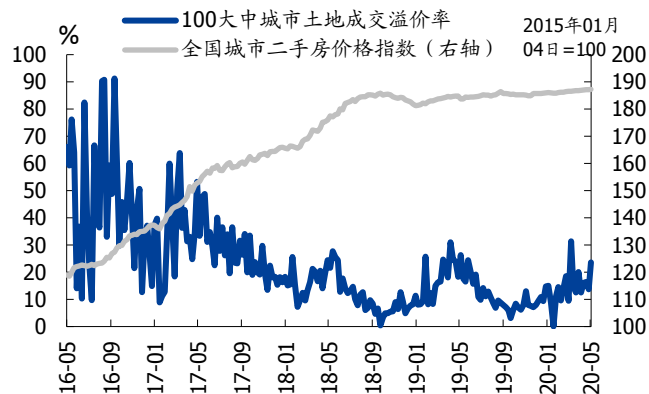
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 地产销售: 商品房回升, 土地回落



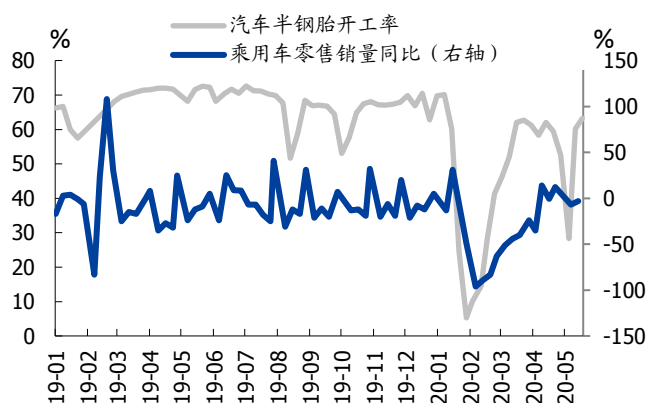
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 地产价格: 二手房价格与土地溢价率回升



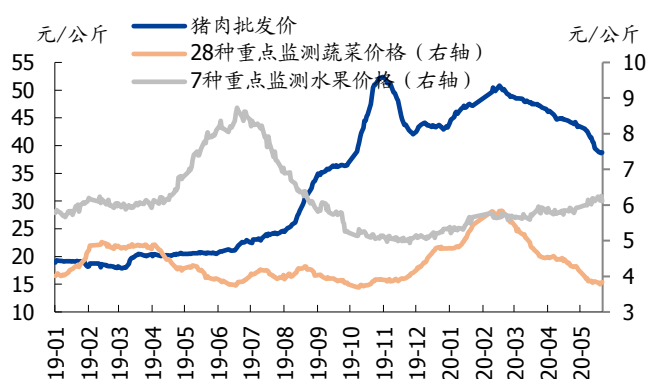
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 汽车产销: 已经接近正常水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 食品价格: 猪肉、蔬菜价格回落, 水果回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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_4978

