

证券研究报告 / 宏观数据

4月生产继续修复，建安投资、消费边际向好

——实体高频观察（2020年第18周）

报告摘要：

原油方面，本周油价回升。布伦特原油周五收盘 26.44 美元/桶，周均价环比回升 6.2%。WTI 原油价格环比回升 302.0%。本周美国原油库存增长低于预期，另外伴随欧洲部分国家和美国一些城市放松疫情封锁举措，以及石油输出国组织及以俄罗斯为首的产油国盟友（OPEC+）减产协议自 5 月 1 日起执行，市场对原油供需改善的预期升温，综合影响下油价反弹收高。后续仍需关注全球储油能力与疫情进展情况。

本周黑色价格齐跌、有色价格分化，电厂耗煤环比回落。本周螺纹钢期价、Myspic 综合钢价指数均回落。建材方面，本周玻璃价格指数下跌，水泥价格指数回升。

整体而言，1-4 月六大电厂耗煤量同比降幅为 16.1%，较 1-3 月收窄 2 个百分点，同时 4 月高炉开工率持续回升，指向伴随复工复产推进，4 月企业生产活动继续修复。但受油价疲软、内外需承压的拖累作用影响，4 月下旬后原材料价格涨势放缓，其中黑色品种震荡趋弱，后续关注专项债新增额度加快落地等政策对基建的带动效果，预计将为原材料价格形成边际支撑。

房地产方面，1-4 月 30 大中城市商品房成交面积同比降 32.4%，降幅较 1-3 月收窄 5.4 个百分点，环比上升 54.8%，为 2010 年以来同期新高，指向国内疫情受控后居民购房需求得到释放，预计随着后续楼市活动恢复正常，房企回款压力将得到改善。政策基调当前继续坚持“房住不炒”定位，如深圳再出手整治楼市等。

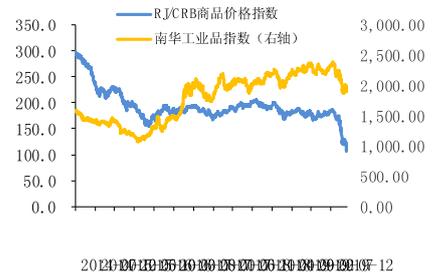
乘用车销售方面，4 月前四周（1-25 日）乘用车日均零售 3.53 万辆，同比降幅为 1.6%，较 3 月前四周 42% 的降幅明显改善，指向 4 月车市零售正在平稳摆脱疫情的负面影响。

高频数据显示“五一”期间线上消费、商场客流量、餐饮、旅游等均明显改善，印证消费继续爬坡。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别下降 1.5%、1.7%。本周四猪肉批发价较上周四下降 1.5%。

风险提示：国内疫情二次波动；海外疫情恶化超预期。

相关数据



相关报告

《油价现“首负”，楼市住房不炒，农产品价格仍趋弱（2020年第17周）》

20200427

《油价震荡回落，有色价格齐涨，农产品价格仍趋弱（2020年第16周）》

20200420

《减产预期支撑油价回暖，农产品价格持续回落（2020年第15周）》

20200412

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

联系人：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003
15216889116 liuxingc@nesc.cn

目 录

1. 上游：本周油价反弹收高，黑色价格齐跌，有色价格分化.....	2
2. 中游：螺纹钢期价回落，建材价格分化.....	5
3. 下游：4月商品房、乘用车销售边际修复，“五一”促消费.....	7

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势	3
图 2：LME 铜价春节前后走势	3
图 3：六大电厂耗煤量春节前后走势	4
图 4：RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数.....	4
图 5：LME 铜、铝、锌现货结算价	4
图 6：LME 铜、铝、锌库存.....	4
图 7：动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存	4
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存.....	4
图 9：中国铁矿石价格指数.....	5
图 10：全国 45 港口铁矿石库存.....	5
图 11：全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势.....	6
图 12：春节期间北京市迁徙规模指数.....	6
图 13：螺纹钢期货结算价春节前后走势	6
图 14：全国高炉开工率.....	6
图 15：螺纹钢和热轧卷板库存	6
图 16：中国玻璃价格指数和水泥价格指数.....	6
图 17：南华 PTA 指数.....	7
图 18：国内 PTA 开工率	7
图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	8
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积.....	8
图 21：100 大中城市住宅类土地供应面积.....	9
图 22：观影人数和电影票房收入.....	9
图 23：农产品批发价格 200 指数春节前后走势.....	9
图 24：猪肉批发与零售价格.....	9
图 25：波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数.....	9
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	9
图 27：乘用车批发与零售销量	10
表 1：上中下游价格和库存变动一览.....	10

1. 上游：本周油价反弹收高，黑色价格齐跌，有色价格分化

原油方面：本周油价回升。布伦特原油周五收盘 26.44 美元/桶，周均价环比回升 6.16%。WTI 原油价格环比回升 302.04%。

美国至 4 月 17 日当周 EIA 原油库存+899.1 万桶，预期+1061.9 万桶，前值+1502.2 万桶。精炼油库存+509.2 万桶，预期+360.5 万桶，前值+787.6 万桶。库欣地区原油库存+363.7 万桶，前值+477.6 万桶。汽油库存-366.9 万桶，预期+252.7 万桶，前值+101.7 万桶。精炼厂设备利用率+69.6%，前值+67.6%。

本周原油价格反弹收高。本周美国原油库存增长低于预期，另外伴随欧洲部分国家和美国一些城市放松疫情封锁举措，以及石油输出国组织及以俄罗斯为首的产油国盟友（OPEC+）减产协议自 5 月 1 日起执行，市场对原油供需改善的预期升温，综合影响下油价反弹收高。后续仍需关注全球储油能力与疫情进展情况。

有色方面：本周有色价格分化。LME 铜、锌均价分别上涨 1.47%、1.39%，LME 铝回落 0.01%。铜、锌库存分别下降 3.27%、0.53%，铝库存回升 3.22%。全球疫情持续蔓延下，市场对经济前景的担忧难以消散，需求延续乏力表现，有色加工企业开工虽有回升，需求前景仍有压力。

煤炭方面：本周动力煤价格指数下降 1.51%。库存上来看，本周六大发电集团煤炭库存环比下降 1.95%，日均耗煤量环比回落 6.05%。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。本周指数环比下跌 1.34%。

图 1：布伦特原油价格春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2：LME 铜价春节前后走势



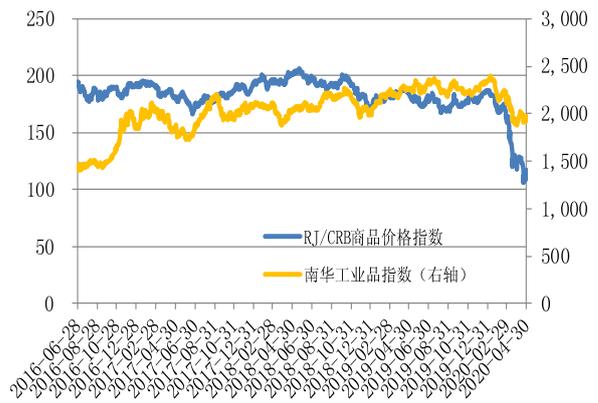
数据来源：东北证券，Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



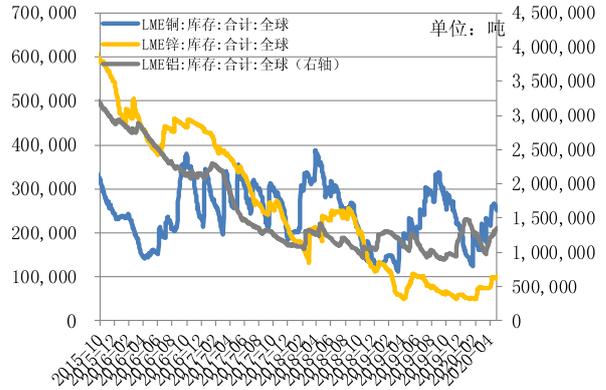
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



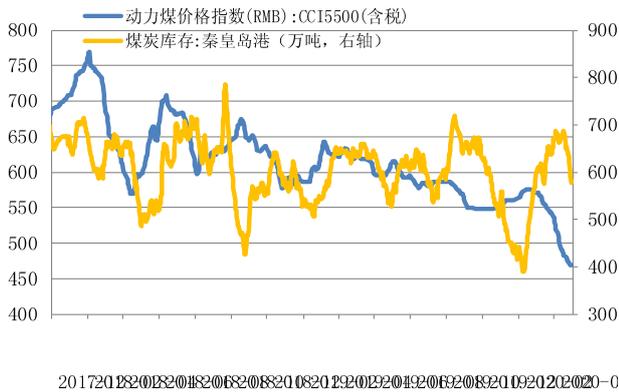
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



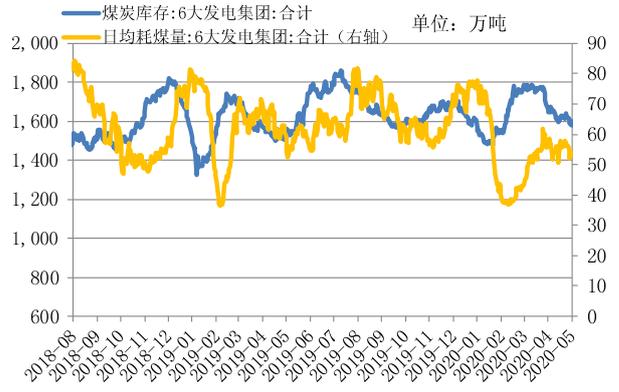
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

2. 中游: 螺纹钢期价回落, 建材价格分化

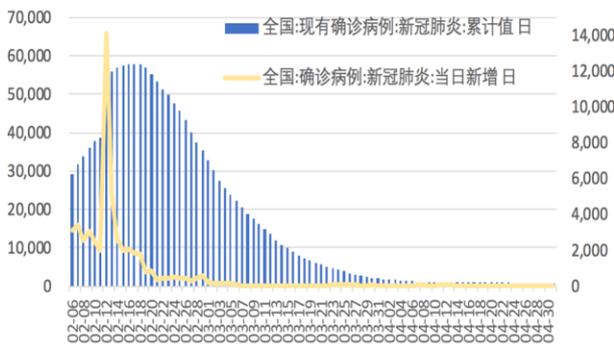
钢铁方面: 本周螺纹钢期价较上周下降 0.50%。Myspic 综合钢价指数下跌 0.35%。4 月中旬后螺纹钢现货价格中枢抬升, 同时 Mystel 样本钢厂钢材产量持续回升 (前四周分别 983、1012.35、1029.22 及 1020.99 万吨)、钢厂库存由 944.90 万吨降至 750.58 万吨, 表现出明显的被动去库形态, 指向供需两端均明显修复, 与 4 月高炉开工率的回升与建筑业商业活动指数的高增相一致。

建材方面: 本周玻璃价格继续下跌, 水泥价格上涨。本周玻璃价格指数下跌 2.26%, 前值为下跌 6.10%; 水泥价格指数上升 0.31%, 前值为上升 0.17%。水泥价格受 1 万亿专项债的影响连续两周回升。但玻璃价格受地产、汽车行业的影响, 继续下跌。

化工生产方面: 本周国内 PTA 价格边际回升。PTA 价格均值较上周回升 1.44%, 前值下跌 5.42%, 南华 PTA 指数较上周回升 1.65%, 前值下跌 5.34%。

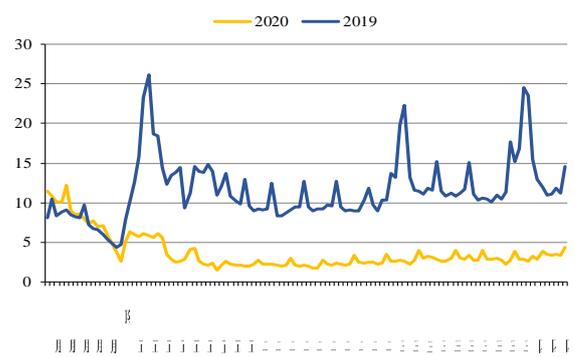
整体而言, 1-4 月六大电厂耗煤量同比降幅为 16.1%, 较 1-3 月收窄 2 个百分点, 同时 4 月高炉开工率持续回升, 指向伴随复工复产推进, 企业生产活动正持续修复。但受油价疲软、内外需承压的拖累作用影响, 4 月下旬后原材料价格涨势放缓, 其中黑色品种震荡趋弱, 后续关注专项债新增额度加快落地等政策对基建的带动效果, 预计将为原材料价格形成边际支撑。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势



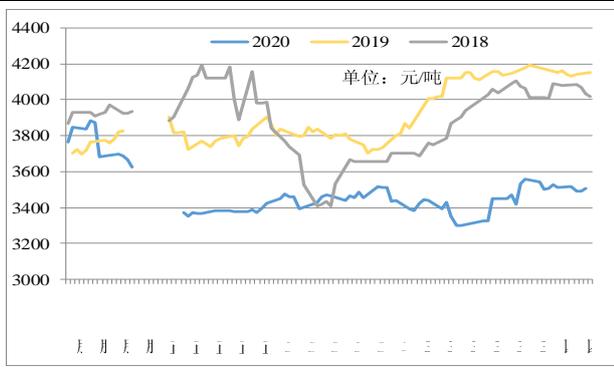
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 春节期间北京市迁徙规模指数



数据来源: 东北证券, 百度地图慧眼

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



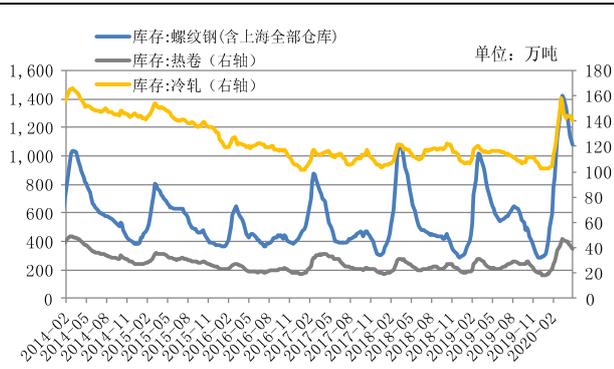
数据来源: 东北证券, Wind

图 14: 全国高炉开工率



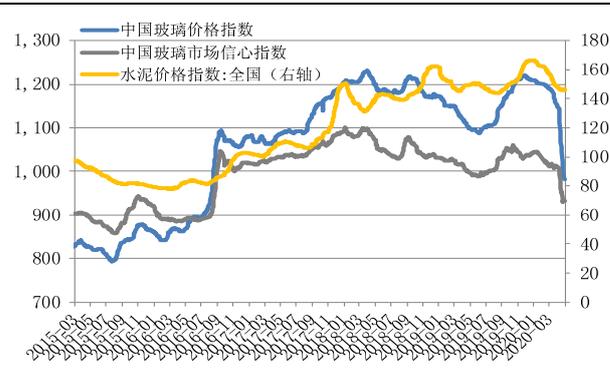
数据来源: 东北证券, Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



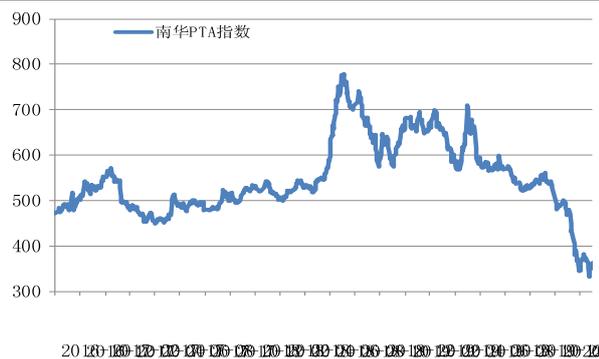
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 17: 南华 PTA 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 国内 PTA 开工率



数据来源: 东北证券, Wind

3. 下游: 4 月商品房、乘用车销售边际修复, “五一”促消费

房屋销售方面: 本周(2019年4月27日-2020年4月30日)30大中城市商品房成交面积环比上升 17.05%。其中,一、二、三线城市成交面积分别上升 69.35%、7.76% 和 8.60%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比下跌 1.74%。其中,二、三线城市成交面积分别下跌 1.49%、5.41%,一线城市上升 11.57%。

累计来看,1-4月30大中城市商品房成交面积同比降 32.4%,降幅较 1-3月收窄 5.4个百分点,环比上升 54.8%,为 2010 年以来同期新高,指向国内疫情受控后居民购房需求得到释放,带动 4 月商品房销售边际修复。预计随着后续楼市活动恢复正常,房企回款压力将得到改善。

房地产政策方面,本周仍然坚持“房住不炒”定位。深圳再出手整治楼市,光明区住建局对区域内的四个热点楼盘口头传达 6.3 万元/平方米“指导价”。主管部门还要求各大房地产中介机构下架高价房源。房地产中介协会正对部分热点楼盘进行监测和整理,未来将定期分批公布异动楼盘名单,首份名单预计将于 5 月“出炉”。

电影行业: 本周票房收入环比下跌 66.67%,前值为 3 万元,本周为 1 万元。为防止外来输入疫情影响,全国各地电影院仍处于关停状态,自春节以来几乎颗粒无收。

交通运输方面,本周 BDI 环比下跌 9.01%。

乘用车销售方面,4 月份第 4 周乘联会口径下的乘用车厂家零售、批发日均销量环比增速分别为 12.3%与 15.2%,前值为 -0.5%与 6.00%,增速大幅提升。伴随着国内复工复产持续恢复,以及汽车促销政策陆续出台,乘用车数据回升明显,逐渐进入复苏正轨。4 月各周环比分别 -59.2%、52.2%、10.5%、32.0%。累计来看,4 月前四周(1-25 日)乘用车日均零售 3.53 万辆,同比降幅为 1.6%,较 3 月前四周 42% 的降幅明显改善,指向 4 月车市零售正在平稳摆脱疫情的负面影响。

五一期间,商家通过线上线下融合的新模式,借助消费券、折扣、补贴等各类优惠活动,带动商场客流量快速恢复,全国消费出现小高峰。据不完全统计,仅 4 月 30 日-5 月 4 日,全国至少有 68 个城市宣布或启动新一轮消费券发放,而上海是全国

消费券发放金额最多的城市，根据上海商务委数据，截至5月4日，各大企业承诺发放消费券额度累计已超过200亿元。

各地商场人气明显回升，但还未达到去年同期火爆程度：1)北京：据北京西城商务局统计，五一假期前三天，西单商业区客流量约46.3万人次，较前一周增长了135%，客流量恢复至同期约60%水平；2)上海：据百联集团披露，自4月26日开始，百联通过线上线下计划发放12亿元优惠券，截至5月3日，已发券金额达7.2亿元。截至5月3日，青浦奥莱销售额同比疫情期间提升了188%，基本已恢复到疫前水平；购物中心销售额相比疫情期间提升了60%，客流提升了92%，已恢复到了疫情前80%的水平；大卖场客流较疫情期间提升了8%，销售额同比去年提升了11%；超市客流提升了6%，销售额同比提升了21%。3)杭州：5月1日，全市94家大型商场、6大超市销售额达到33456万元，同比增长3.0%；5月2日，各商超销售额同比增长4.9%。

五一期间餐饮营业额环比涨幅明显扩大，同店营业额同比增幅转正。据哗啦啦数据统计，5月1日-4日，全国餐饮业日均营业额较节前环比增长40.5%，约为去年同期的57.8%。全国餐饮门店营业率恢复至91.1%，较4月23日提升2.6个百分点；同店账单数较去年同期增长15.7%，营业额较去年同期增长5.9%。

五一旅游出现小高峰，较清明出游情况有明显好转，但与去年同期相比依然偏弱。5月1-4日，全国接待国内游客总人数1.04亿人次，实现国内旅游收入约432.3亿元（今年清明期间接待游客数达4325.4亿人次，实现旅游收入82.6亿元）。初步估计，今年五一期间的旅游收入将恢复至上年同期的45%左右。

农产品价格方面：本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别下降1.51%、1.73%。本周四猪肉批发价较上周四下降1.45%。交通管制逐渐放开叠加季节因素，农产品价格近期持续回落。猪肉方面，因供需关系受产能恢复、疫情防控等多方影响，由阶段性供需偏紧转向基本平衡，价格连续10周下滑。

图 19: 30大中城市商品房成交面积春节前后走势

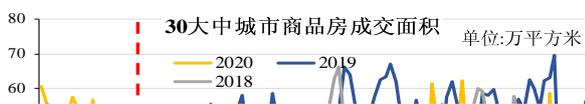


图 20: 100大中城市住宅类土地成交面积



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_5436

