

2020年03月30日

猪价持续回落，发电耗煤接近正常——高频数据跟踪（3.23-3.27）

■**通胀：猪价持续回落，工业品价格持续低迷。**CPI：节后冻猪肉持续投放、交通运输恢复，缓解了猪肉供给端压力，而需求仍未完全恢复，猪价已连续五周回落。牛肉价格略微上行，羊肉、鸡蛋价格均下跌。蔬菜价格回落，水果价格回升。PPI：海外疫情持续蔓延+减产协议仍未达成，原油价格续创2003年以来新低。主要工业品价格持续低迷。

■**企业复工：复工有序推进，工业生产仍较弱。**浙江、江苏、上海、山东、广西、重庆等地复工率已接近100%。发电耗煤、高炉开工率也不断改善，当前发电耗煤量已接近去年同期的90%，基本恢复正常，高炉开工率已经恢复正常水平。

■**地产销售：地产销售持续回暖。**随着国内疫情好转，本周30大中城市地产成交面积持续回升22.25%至262.62万平方米，涨幅持续扩大，主要受到三线城市销售增长的拉动。

■**进出口：进口走弱，出口回暖。**进口方面，本周CDFI（中国进口干散货运价指数）回落4.94%，持续受到海外疫情冲击的影响，续创2017年2月以来新低。出口方面，本周CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升0.39%，为2020年2月以来首次回升；SCFI（上海出口集装箱指数）小幅下跌。

■**疫情跟踪：截至3月27日21时，全国（不含港澳台）现有确诊病例82163例，累计治愈出院病例74774例，累计死亡病例3298例。截至3月27日21时，海外新型冠状病毒累计确诊461684例，累计治愈47738例，累计死亡21587例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：美国86043、意大利3927例、西班牙64059例。**

整体来看，随着疫情的持续好转，食品价格或将进入季节性下降区间。但供给端缺口仍存+需求端复苏，未来猪价下跌幅度有限。3月以来主要食品价格同比涨幅收窄、环比均下降，预计3月CPI同比大概率持续回落，环比或将为负。而3月整体复工进度不及预期，工业品价格持续低迷，3月PPI同比、环比或仍将仍旧为负。地产销售方面，随着疫情影响逐渐缓解，地产销售有望获得回补，未来预计持续上涨。进出口方面，海外疫情持续蔓延，未来进口或将持续受到干扰。但国内复工不断推进有望带动出口指数回升，本周出口出现回暖迹象。

■**风险提示：疫情蔓延超预期、猪价上涨超预期等。**

固定收益主题报告

证券研究报告

池光胜 分析师
SAC 执业证书编号：S1450518100003
chigs@essence.com.cn

高文君 报告联系人
gaowj@essence.com.cn

相关报告

当“资金低”遇上“确保全面小康” 2020-03-29

债券市场一周回顾 20200328 2020-03-28

【转债策略】新券的机会与不确定性 2020-03-27

注册制落地，公募债发行加速了吗？——信用债周度观察 2020-03-24

短期波动较大，聚焦性价比个券及内需主线品种 2020-03-23

内容目录

1. 通胀：猪价持续回落，工业品价格持续低迷.....	3
1.1. CPI：猪价持续回落.....	3
1.2. PPI：原油价格续创新低，工业品价格持续低迷.....	3
2. 工业生产：复工有序推进，工业生产持续改善.....	4
3. 地产：地产销售持续回暖.....	5
4. 进出口：进口走弱，出口回暖.....	5
5. 疫情跟踪：国内疫情趋稳，海外疫情持续蔓延.....	6

图表目录

图 1：猪价持续回落，牛肉价格小幅回升（元/公斤）.....	3
图 2：蔬菜价格持续回落，水果价格连续回升（元/公斤）.....	3
图 3：海外疫情爆发+石油价格战持续，原油价格续创 2003 年 5 月以来新低（美元/桶）.....	3
图 4：螺纹钢价格小幅回落（元/吨）.....	4
图 5：铜价小幅回升，铝价小幅回落（元/吨）.....	4
图 6：动力末煤价格连续五周下跌（元/吨）.....	4
图 7：南华工业品指数小幅下跌（点）.....	4
图 8：发电耗煤量、开工率持续回升（万吨，%）.....	5
图 9：螺纹钢产量大幅回升，钢材库存减少（万吨）.....	5
图 10：30 大中城市成交面积持续回升（万平方米）.....	5
图 11：进口指数持续下行（点）.....	6
图 12：出口指数改善（点）.....	6
图 13：全国确诊病例分布图（人）.....	6
图 14：全球确诊病例分布图（人）.....	6

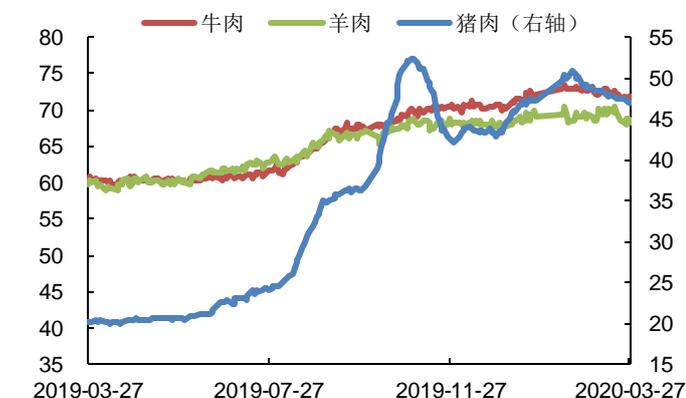
未找到图形项目表。

1. 通胀：猪价持续回落，工业品价格持续低迷

1.1. CPI：猪价持续回落

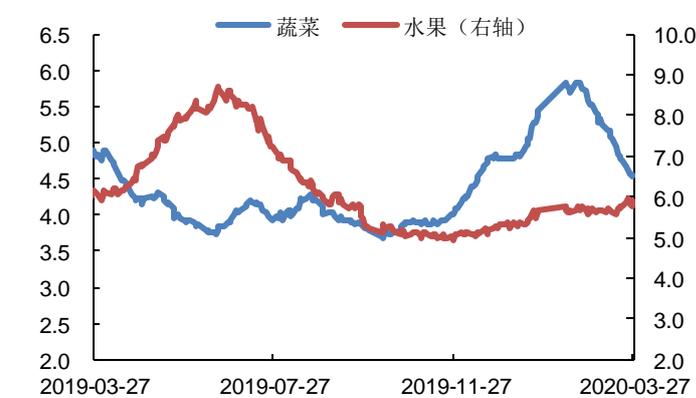
国内疫情局势向好，猪价连续五周回落。本周（3月23日-3月27日）猪价持续回落1.22%至46.89元/公斤。在交通恢复、生猪出栏增加、中央冻猪肉储备持续投放的情况下，供给端压力缓解，而需求端餐饮尚未完全复工，猪价连续五周回落。向后看，随着国内疫情向好，猪价或将进入季节性回落区间。但考虑到新冠肺炎疫情对生猪养殖业带来一定冲击，预计全年猪肉供应依然紧张。而随着餐饮行业的逐渐复工，需求端将会迎来复苏。供给端缺口压力叠加需求端复苏，未来猪价下行幅度有限。其他肉类方面，本周牛肉价格回升，羊肉价格回落；牛肉价格上升0.21%至71.83元/公斤，羊肉价格下跌0.42%至68.30元/公斤。鸡蛋价格回落0.72%至6.89元/公斤，鸡肉价格回升3.45%至17.08元/公斤。蔬菜价格连续五周回落，本周下跌4.42%至4.54元/公斤，水果价格连续两周回升，本周回升2.77%至5.93元/公斤。

图 1：猪价持续回落，牛肉价格小幅回升（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：蔬菜价格持续回落，水果价格连续回升（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

1.2. PPI：原油价格续创新低，工业品价格持续低迷

海外疫情持续蔓延+减产协议仍未达成，原油价格续创新低。供给端，海外疫情持续蔓延，市场对未来原油消费预期较为悲观；需求端，原油主产国仍未达成减产协议。本周原油价格下跌7.60%至24.93美元/桶，刷新2003年5月以来新低。预计未来短期内扰动因素仍在，原油价格或将持续低迷。

图 3：海外疫情爆发+石油价格战持续，原油价格续创 2003 年 5 月以来新低（美元/桶）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

主要工业品价格持续低迷。本周 Myspic 钢价指数小幅回落 0.97%，螺纹钢价格小幅回落 0.65%至 3648 元/吨。有色金属方面，现货、期货铜价格均小幅上升，分别环增 1.01%和

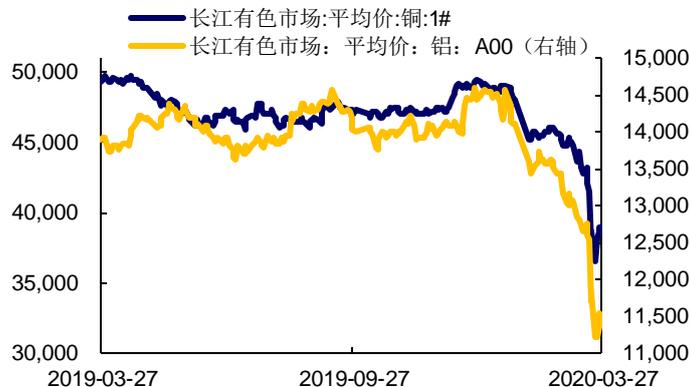
2.45%；现货、期货铝价格均小幅下跌，环比分别下跌 2.46%和 1.55%。非金属方面，动力煤价格连续五周下跌，本周环跌 1.47%至 536 元/吨；水泥、玻璃分别下跌 1.00%和 0.82%。南华工业品指数持续下跌 1.53%。

图 4：螺纹钢价格小幅回落（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 5：铜价小幅回升，铝价小幅回落（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 6：动力末煤价格连续五周下跌（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 7：南华工业品指数小幅下跌（点）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

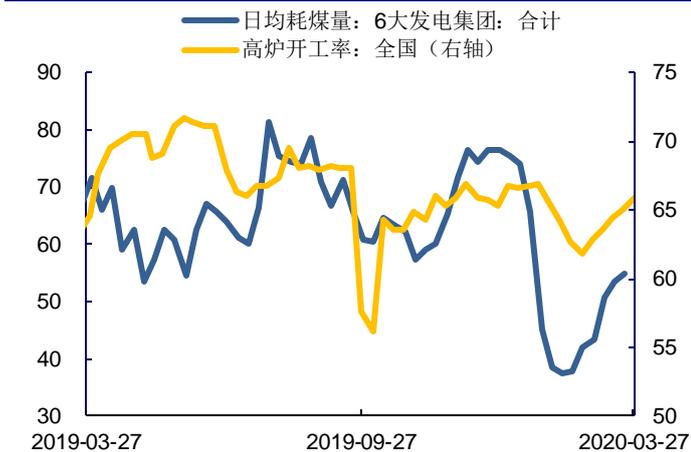
2. 工业生产：复工有序推进，工业生产持续改善

复工进程有序推进。发改委近日召开发布会表示，除湖北等个别省份外，全国其他省（区、市）复工率均已超过 90%，其中浙江、江苏、上海、山东、广西、重庆等地已接近 100%。

发电耗煤量和高炉开工率基本恢复正常。6 大发电集团耗煤量连续七周回升，本周大幅环增 9.84%至 59.94 万吨。高炉开工率略有回升，本周上升 0.82 个百分点至 65.88%。随着国内疫情趋于稳定，复工复产进程有序推进，当前发电耗煤量已接近去年同期的 90%，基本恢复正常，高炉开工率已经恢复正常水平。

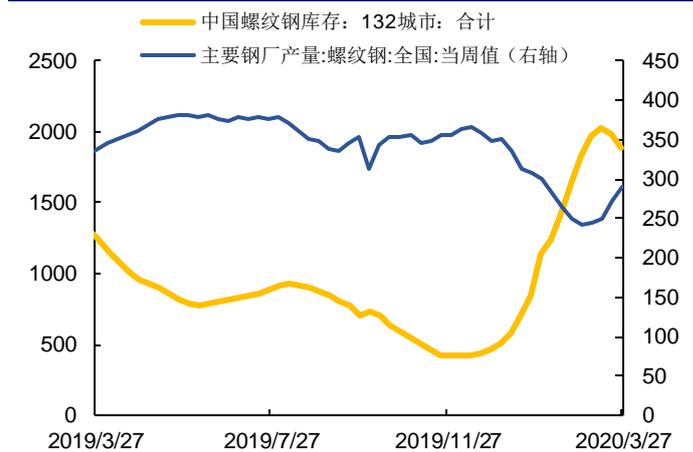
螺纹钢产量持续回升，库存继续回落。随着规上工业企业的复工加快，本周螺纹钢产量持续回升，环比大幅回升 6.27%至 290.10 万吨。本周螺纹钢社会库存持续减少 99.58 万吨至 1882.92 万吨；线材社会库存环减 25.25 万吨至 413.09 万吨；热轧社会库存环减 2.68 万吨至 402.20 万吨。随着疫情逐渐向好，未来需求端将有明显改善，钢铁市场将实现量价齐升。

图 8：发电耗煤量、开工率持续回升（万吨，%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：螺纹钢产量大幅回升，钢材库存减少（万吨）

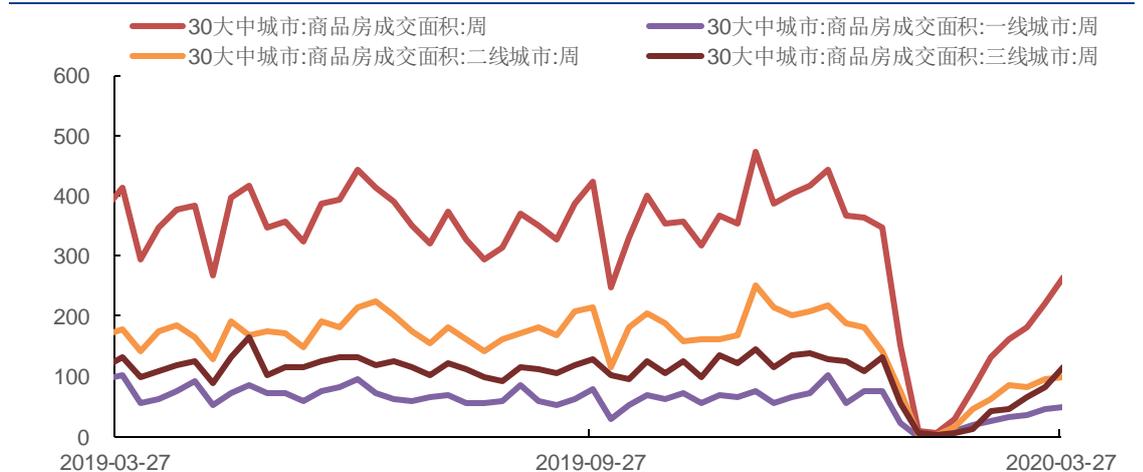


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

3. 地产：地产销售持续回暖

地产成交面积持续回升。随着复工持续推进，以及国内疫情形势逐渐向好，本周 30 大中城市地产成交面积持续回升 22.25%至 262.62 万平方米，涨幅较上周有所扩大。主要受到三线城市¹销售增长的拉动，成交面积为 115.86 万平方米，涨幅为 48.10%；一线、二线城市成交面积分别为 50.47、96.30 万平方米，涨幅分别为 21.11%和 1.44%。

图 10：30 大中城市²成交面积持续回升（万平方米）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

4. 进出口：进口走弱，出口回暖

进口持续走弱，出口回暖。进口方面，受到海外疫情冲击的影响，本周 CDFI（中国进口干散货运价指数）回落 4.94%，续创 2017 年 2 月以来新低。出口方面，本周 CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升 0.39%，为 2020 年 2 月以来首次回升；SCFI（上海出口集装箱指数）小幅下跌。

¹ 一线城市:北京、上海、广州、深圳。二线城市:天津、成都、杭州、南京、青岛、苏州、厦门、大连、武汉、南昌、福州、长春、长沙、哈尔滨。其中杭州、武汉、南昌和哈尔滨为商品房的数据，其它城市为住宅数据。三线城市:无锡、东莞、佛山、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、江阴、昆明、石家庄、兰州。其中佛山、扬州、安庆、南宁、江阴、昆明、兰州为商品房数据，其它城市为住宅数据。

² 30 大中城市:北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、青岛、苏州、江阴、厦门、大连、武汉、南昌、佛山、无锡、福州、东莞、惠州、包头、长春、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、成都、长沙、哈尔滨、昆明、石家庄、兰州、天津。其中杭州、南昌、武汉、哈尔滨、昆明、扬州、安庆、南宁、兰州、江阴、佛山 11 个城市为商品房数据，其它城市为商品住宅数据。

受疫情影响，3月进口或仍难以好转。随着国内疫情不断缓解、企业不断复工，以及海外部分企业受疫情影响暂停生产，出口或将迎来明显改善。

图 11: 进口指数持续下行 (点)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 12: 出口指数改善 (点)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

5. 疫情跟踪：国内疫情趋稳，海外疫情持续蔓延

截至3月27日24时，全国（不含港澳台）现有确诊病例81394例，累计治愈出院病例74774例，累计死亡病例3298例。本周湖南、安徽、贵州等8个省市已实现连续两周零增长，全国累计确诊病例环比增幅有较大改善。

全球疫情爆发。截至3月27日24时，海外新型冠状病毒累计确诊598933例，累计治愈47738例，累计死亡21587例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：美国104848例、意大利86498例、西班牙65719例。

图 13: 全国确诊病例分布图 (人)



图 14: 全球确诊病例分布图 (人)



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_6204

