

2020 年 03 月 22 日

猪价持续回落，原油价格创 2003 年以来新低——高频数据跟踪 (3.16-3.20)

■ **通胀：猪价持续回落，原油价格续创新低。** CPI：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，猪价已连续四周回落。牛羊鸡肉价格均下跌，鸡蛋价格小幅回升。PPI：海外疫情升温+主要产油国增产，原油价格创 2003 年以来新低。主要工业品价格持续低迷，铜价、铝价大幅下挫。

■ **企业复工：复工进程有序推进，工业生产有所改善。** 除湖北等个别省份外，全国规模以上企业复工率均已超过 90%。发电耗煤、高炉开工率也不断改善，当前发电耗煤量已达到去年同期的 80%左右，高炉开工率已恢复至去年水平。

■ **地产销售：地产销售持续回暖。** 随着国内疫情形势向好，本周地产成交面积持续回升 15.69%至 210.89 万平方米，涨幅较上周有所扩大。一线、二线、三线城市成交面积均有较大幅度回升。

■ **进出口：进出口数据下行。** 进口方面，受海外疫情持续蔓延影响，2 月 CDFI（中国进口干散货运价指数）大幅下行 7.02%，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）、SCFI（上海出口集装箱指数）分别下跌 0.47%、1.51%。

■ **疫情跟踪：**截至 3 月 20 日 24 时，全国（不含港澳台）现有确诊病例 81008 例，累计治愈出院病例 71740 例，累计死亡病例 3225 例。本周河南、湖南、安徽等 16 个省市实现确诊病例零增长。全球共有 155 个国家或地区出现新型冠状病毒确诊病例，全球（不含中国）累计确诊 275927 例，累计治愈 91976 例，累计死亡 11415 例。

整体来看，随着疫情好转，猪价或将步入季节性下行区间。但供给端缺口压力仍存+需求端复苏，未来猪价下跌幅度有限。3 月以来多数食品价格同比涨幅收窄、环比下降，预计 3 月 CPI 同比大概率持续回落，CPI 环比或将为负。工业品价格方面，原油价格大跌带动国内成品油价格大幅下调，其余工业金属价格也持续低迷，3 月 PPI 同比、环比或将持续为负。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，受海外疫情蔓延影响，进出口数据短期内或将持续受拖累，但随着国内对外贸企业支持力度增加，出口数据或将迎来改善。

■ **风险提示：**疫情蔓延超预期等。

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

龙净转债——环保行业优质
标的 2020-03-212020VS2019:地方债的 4 变与
4 不变 2020-03-20流动性危机！一文透视美联
储货币政策工具箱 2020-03-20天铁转债——轨道结构减振
技术领先企业 2020-03-18海大转债——围绕饲料主业
进行全产业链布局的稀缺品种 2020-03-18

内容目录

1. 通胀：猪价连续回落，原油价格创 2003 年以来新低.....	3
1.1. CPI：疫情好转，猪价持续回落	3
1.2. PPI：原油价格创 2003 年以来新低，主要工业品价格持续低迷	3
2. 企业复工：复工进程有序推进，工业生产持续改善	4
3. 地产：成交面积持续回升	5
4. 进出口：进出口数据下行	6
5. 疫情跟踪：国内疫情缓解，海外疫情持续蔓延.....	6

图表目录

图 1：肉类价格均回落（元/公斤）	3
图 2：蔬菜价格持续下跌，水果价格回升（元/公斤）	3
图 3：原油价格持续下跌，创 2003 年以来新低（美元/桶）	3
图 4：螺纹钢价格持续回升（元/吨）	4
图 5：铜价、铝价大幅下挫（元/吨）	4
图 6：动力末煤价格连续四周下跌（元/吨）	4
图 7：南华工业品指数持续下行（点）	4
图 8：发电耗煤量和高炉开工率持续回升（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：出口指数均下跌（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

1. 通胀：猪价连续回落，原油价格创 2003 年以来新低

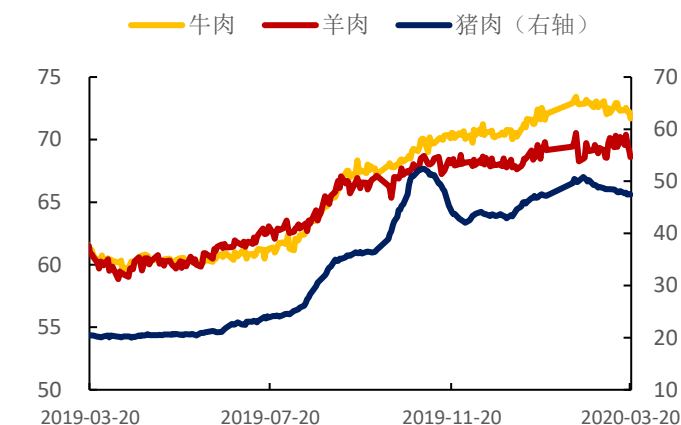
1.1. CPI：疫情好转，猪价持续回落

国内疫情趋稳，猪价连续四周回落。本周（2月16日-2月20日）猪价持续回落 1.31% 至 47.47 元/公斤。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，猪价已连续四周回落。向后看，随着疫情好转，猪价或将进入季节性下行区间，但考虑到疫情对运输、养殖的影响或在一定程度上拉长猪周期，猪肉供给缺口压力仍在。需求端随着餐饮行业不断复工，未来需求或将迎来复苏。供给压力+需求复苏的情况下，猪价下跌幅度或将有限。

其他肉类方面，本周牛肉、羊肉价格均回落，牛肉价格下跌 0.87% 至 71.68 元/公斤，羊肉价格下跌 2.32% 至 68.59 元/公斤。鸡蛋价格回升 0.58% 至 6.94 元/公斤，鸡肉价格回落 3% 至 16.51 元/公斤。蔬菜价格连续四周回落，本周下跌 6.13% 至 4.75 元/公斤，水果价格回升 2.30% 至 5.77 元/公斤。

图 1：肉类价格均回落（元/公斤）

图 2：蔬菜价格持续下跌，水果价格回升（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心



资料来源：WIND，安信证券研究中心

1.2. PPI：原油价格创 2003 年以来新低，主要工业品价格持续低迷

海外疫情升温+主要产油国增产，原油价格创 2003 年以来新低。需求端，本周海外疫情持续蔓延，压制原油需求；供给端，OPEC+原减产协议即将在月底到期，但近期原油主产国并未就减产达成一致意见，本周二沙特称从 5 月起将原油出口量提高至 1000 万桶/日的创纪录水平。供需形势加剧恐慌避险情绪，本周原油价格大幅下行 20.30% 至 26.98 美元/桶，创 2003 年 9 月以来新低。预计原油竞争格局短期内难以改变，原油价格或将维持低位。

图 3：原油价格持续下跌，创 2003 年以来新低（美元/桶）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

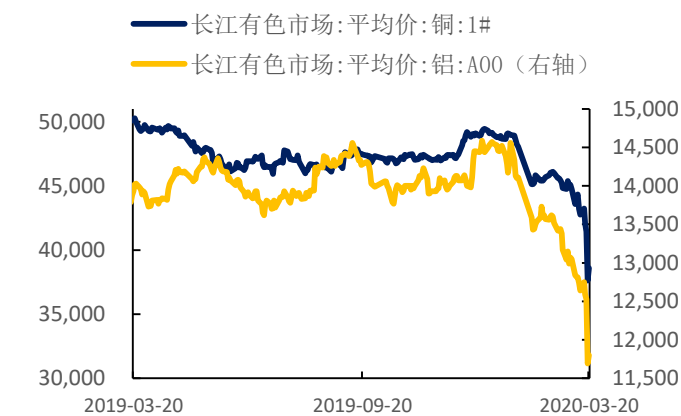
主要工业品价格持续低迷,铜价、铝价大幅下挫。本周 Myspic 钢价指数小幅上涨 1.04%, 螺纹钢价格持续回升 1.89% 至 3673 元/吨。有色金属方面,受疫情蔓延和原油价格新低影响, 市场担忧情绪升温, 本周期货铜、期货铝分别大幅下跌 13.82% 和 6.69%, 现货铜、现货铝分别下跌 9.75% 和 6.65%, 均创 2016 年以来新低。非金属方面, 动力煤价格连续四周下跌, 本周环降 1.27% 至 544 元/吨; 水泥、玻璃价格分别下跌 2.02% 和 0.69%。南华工业品指数持续下行 5.46%。

图 4: 螺纹钢价格持续回升 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 5: 铜价、铝价大幅下挫 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 6: 动力末煤价格连续四周下跌 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 7: 南华工业品指数持续下行 (点)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

2. 企业复工: 复工进程有序推进, 工业生产持续改善

复工进程有序推进。本周二发改委在新闻发布会上表示: 全国规模以上企业复工率提高较快, 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、重庆等已接近 100%。

发电耗煤量和高炉开工率持续回升。6 大发电集团耗煤量连续六周回升, 本周环增 2.23% 至 54.57 万吨; 高炉开工率本周持续上涨 0.56 个百分点至 65.06%。随着国内疫情趋稳, 复工复产加速推进, 工业生产情况持续改善, 当前发电耗煤量已达到去年同期的 80% 左右, 高炉开工率已恢复至去年水平。

螺纹钢产量大幅回升、库存近 4 个月来首次回落。本周螺纹钢产量大幅回升 9.74% 至 272.98 万吨。本周螺纹钢社会库存下降 47.25 万吨至 1982.50 万吨, 为 2019 年 12 月以来

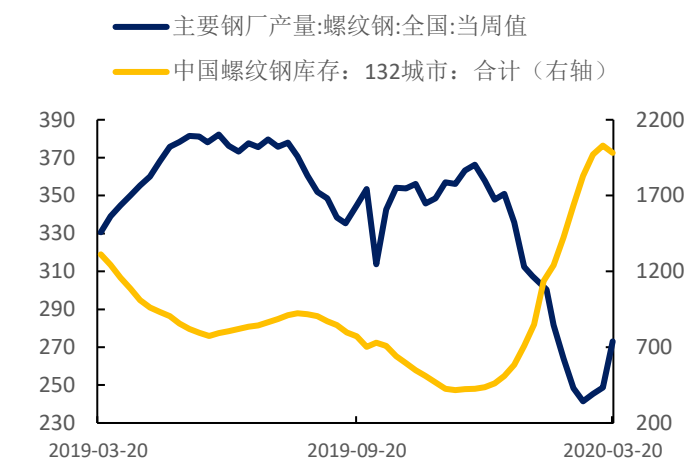
首次下降；线材社会库存下降 18 万吨至 438.34 万吨；热轧社会库存下降 8.1 万吨至 404.88 万吨。国内疫情形势好转，发改委表示截至本周五重点项目复工率达到 89.1%，重大交通项目已基本复工，未来需求端将迎来好转，带动螺纹钢量价齐升。

图 8：发电耗煤量和高炉开工率持续回升（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）

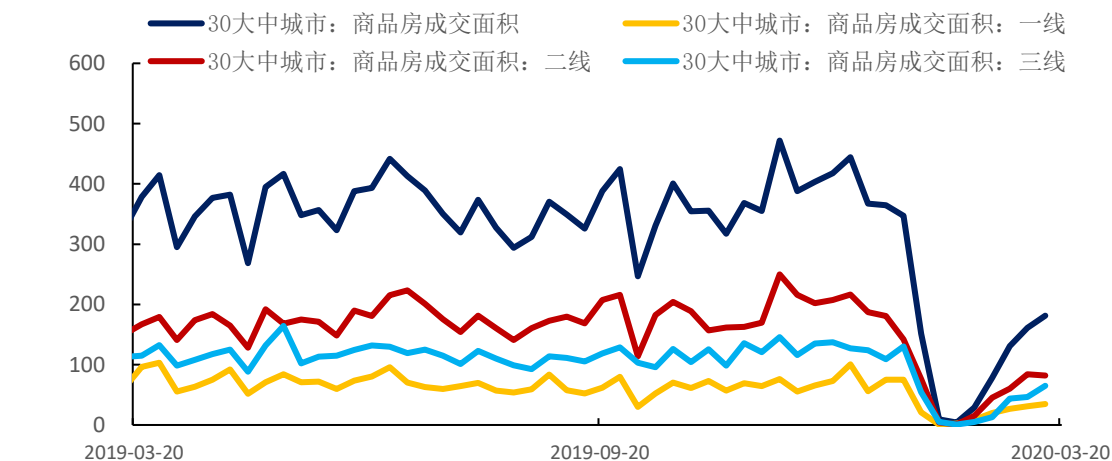


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

3. 地产：成交面积持续回升

地产成交面积持续回升。随国内疫情形势向好，本周地产成交面积持续回升 15.69% 至 210.89 万平方米，涨幅较上周有所扩大。其中，一线¹、二线、三线城市成交面积均有较大幅度回升，分别环增 17.39%、13.15%、17.90%，成交面积分别为 41.67、91.58、77.64 万平方米。

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

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。

4. 进出口：进出口数据下行

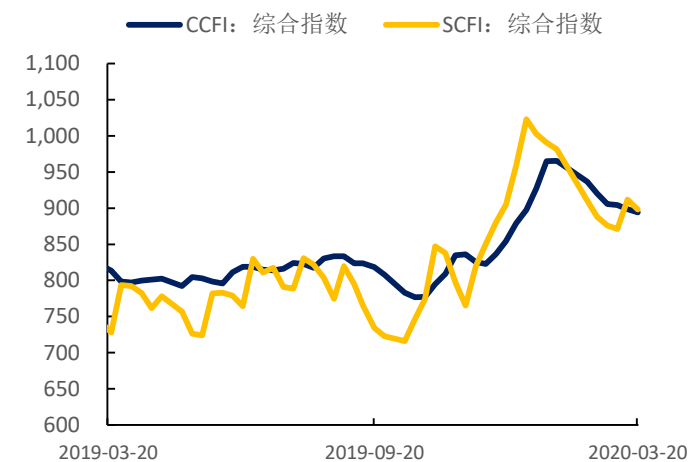
受海外疫情蔓延影响，本周进出口指数均下行。进口方面，受海外疫情持续蔓延影响，2月 CDFI（中国进口干散货运价指数）大幅下行 7.02%，创 2017 年 2 月以来新低。出口方面，本周 CCFI（中国出口集装箱运价指数）、SCFI（上海出口集装箱指数）分别下跌 0.47%、1.51%。短期内，海外疫情或将持续拖累进口数据；但随着国内对外贸企业的支持力度增加，复工复产有序推进，未来出口情况或有所改善。

图 11：进口指数持续下行（点）

图 12：出口指数均下跌（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心



资料来源：Wind、安信证券研究中心

5. 疫情跟踪：国内疫情缓解，海外疫情持续蔓延

截至 3 月 20 日 24 时，全国（不含港澳台）现有确诊病例 81008 例，累计治愈出院病例 71740 例，累计死亡病例 3225 例。本周河南、湖南、安徽等 16 个省市实现确诊病例零增长，国内疫情已得到缓解，仍需防范境外输入病例。钟南山院士此前表示，6 月份结束疫情是可以期待的。

海外疫情持续蔓延。截至 3 月 20 日 24 时，全球共有 155 个国家或地区出现新型冠状病毒确诊病例，全球（不含中国）累计确诊 275927 例，累计治愈 91976 例，累计死亡 11415 例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：意大利 47021 例、西班牙 21571 例、德国 19848 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_6323

