

# 中国疫情有所缓和，千亿蝗灾蔓延非亚

——高频数据观察（20200217）

宏观数据预测

2020年02月17日

## 报告摘要：

### ● 新冠疫情：疫情有所缓和。

湖北与非湖北地区新增确诊和疑似病例均有所下降，新冠疫情有所缓和。

### ● 国内经济：地产、汽车、电影需求全面回落。

房地产销售与土地市场出现短暂背离，房地产调控政策或将边际放松。受新冠肺炎冲击，2月以来，30个大中城市商品房销售同比增速为-61.8%，较1月增速下降明显；土地成交同比为-60.1%，较1月降幅有所收窄，与房地产销售不景气形成背离。虽然土地成交溢价率明显下降，远低于去年同期。疫情冲击或将导致一季度GDP增速负增长，为了稳定经济增长，预计房地产调控政策将边际放松。

2月乘用车销量下滑或超30%，预计全年销量由正转负。1月全国乘用车市场零售量为169.9万台，同比下降21.5%，成为自2005年乘联会开始零售数据统计以来的最低增幅。环比下降幅度为20.8%，同样为历年最低。乘联会秘书长崔东树表示，疫情带来的较大冲击难以在今年内弥补，“如4月疫情平稳下降，零售销量将损失约100万台，全年销量增幅或将被拉低至-5%”。

2月电影票房大幅下降，服务业受到疫情巨大冲击。2月9日当周电影票房收入同比下降99.96%，观影人次同比下降99.95%。

蔬菜与猪肉价格上涨，2月CPI压力犹存。2月以来（截至2月10日），猪肉36个城市平均零售价均价较上月环比增长9.2%，较上年同期提高9.8个百分点。受猪肉价格带动，食品价格环比增速或维持高位，使得2月CPI仍存在一定压力。

### ● 海外热点：千亿蝗灾蔓延非亚

联合国粮食及农业组织发布预警，表示从2020年初开始，全球沙漠蝗灾情有恶化趋势，目前蝗灾在东非持续肆虐，并已蔓延至亚洲。它们可对粮食安全和农村生计构成重大威胁。

特朗普提出延长税改方案。美国总统特朗普在新预算案中将提出，延长2017年底通过的有争议的税收改革方案。其中个税削减的到期时间将从2025年延长至2035年，预计总计将减税1.4万亿美元。该预算案还假设未来10年利率仍处于历史低位，10年期美国国债收益率到本年代末仅上升到3%左右。

**风险提示：美国PCE不及预期，全球经济下行超预期，改革推进不及预期。**

## 民生证券研究院

### 分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

### 研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

### 研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

邮箱：fufancong@mszq.com

## 相关研究

表 1: 重点数据追踪 (2月16日更新)

指标	2月以来	1月	12月	11月	10月
<b>下游</b>					
商品房销售(同比: %)	-61.8	-20.2	-3.7	-4.3	4.4
土地成交(同比: %)	-60.1	-71.45	0.8	14.2	2.3
住宅用地成交溢价率(%)	6.83	14.4	8.9	11.0	8.3
汽车零售(%)	NA	-21	-3.5	-4.6	-5.7
<b>中游</b>					
发电耗煤(同比: %)	-26.5	-12.6	5.8	17.0	19.3
高炉开工率(%)	63.4	66.7	66.0	65.3	61.9
水泥价格涨幅(%)	-0.7	-2.2	1.5	7.1	2.0
螺纹钢价格涨幅(%)	-2.	0.0	-7.7	7.8	-1.8
<b>上游</b>					
原油价格涨幅(%)	-0.7	-15.3	6.0	6.4	-2.7
铁矿石价格涨幅(%)	7.0	-10.2	5.4	3.9	-9.9
铜价涨幅(%)	2.6	-9.5	5.2	0.5	1.7
<b>价格</b>					
蔬菜价格涨幅(%)	15.1	9.7	15.8	3.8	-3.1
猪肉价格涨幅(%)	9.2	2.3	-8.2	7.3	25.3

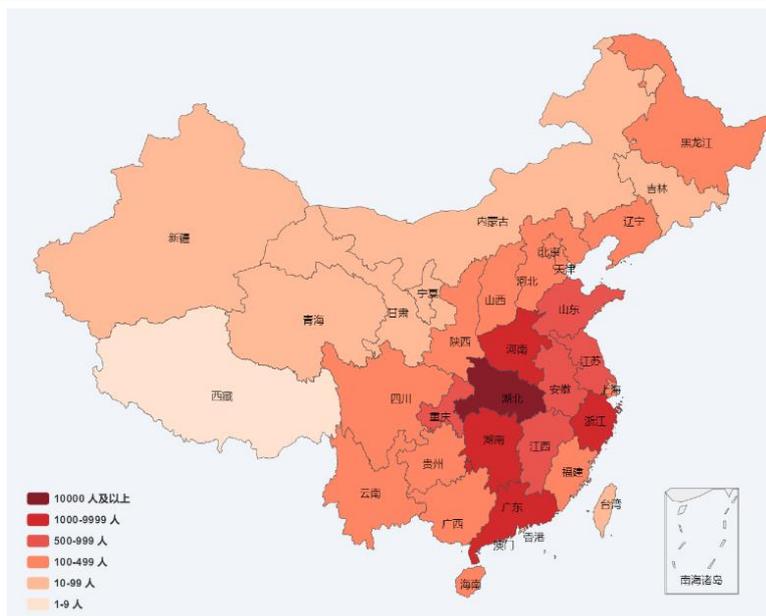
资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 一、新冠疫情有所缓和

湖北与非湖北地区新增确诊和疑似病例均有所下降, 新冠疫情有所缓和。

2月15日0—24时, 31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 2009 例, 新增重症病例 219 例, 新增死亡病例 142 例(湖北 139 例, 四川 2 例, 湖南 1 例), 新增疑似病例 1918 例。

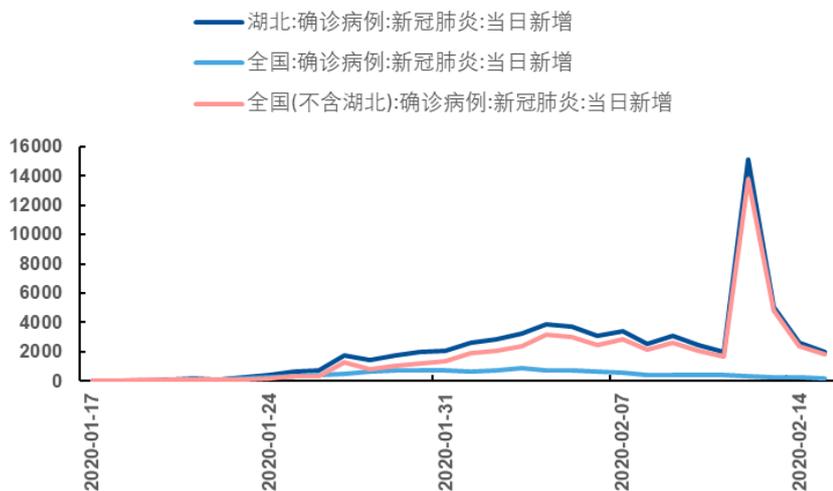
图 1: 2020 年新冠肺炎分布 (截止 2020 年 2 月 16 日 10:24)


 资料来源: <https://sa.sogou.com/epidemic/index.html>, 民生证券研究院

当日新增治愈出院病例 1323 例，解除医学观察的密切接触者 29788 人。

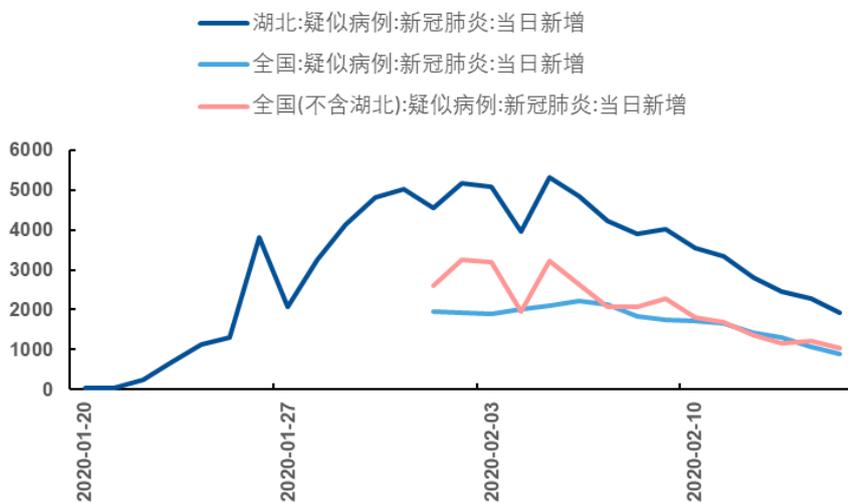
截至 2 月 15 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 57416 例（其中重症病例 11272 例），累计治愈出院病例 9419 例，累计死亡病例 1665 例，累计报告确诊病例 68500 例（江西省核减 1 例），现有疑似病例 8228 例。累计追踪到密切接触者 529418 人，尚在医学观察的密切接触者 158764 人。

图 2：新冠肺炎新增确诊病例数下降（例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：新冠肺炎新增疑似病例下降（例）

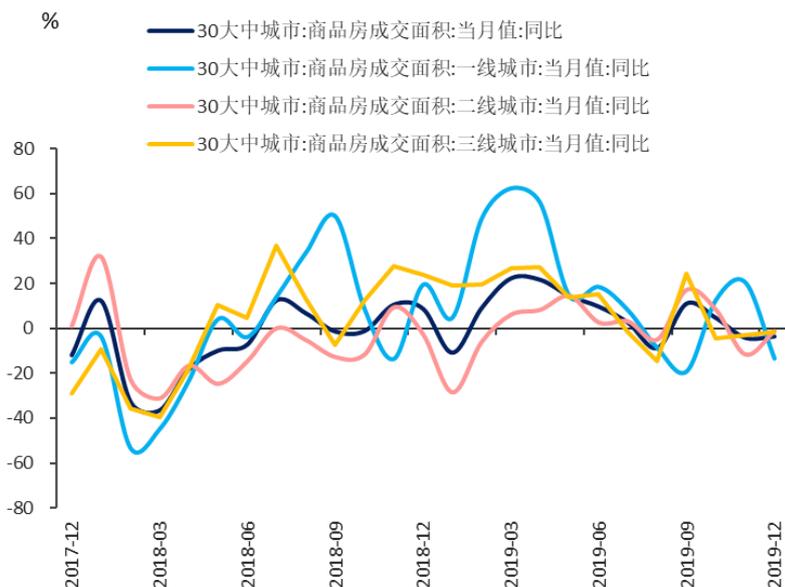


资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、国内经济

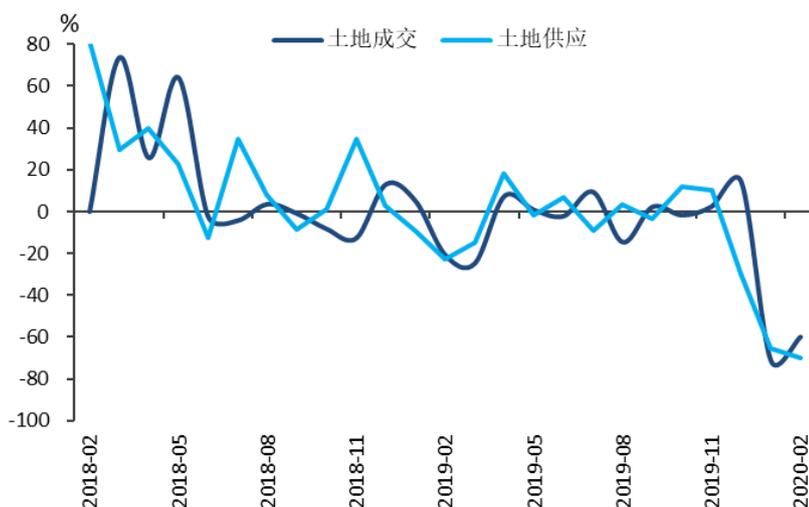
**重点变化一：** 房地产销售与土地市场出现短暂背离，房地产调控政策或将边际放松。受新冠肺炎冲击，2月以来，30个大中城市商品房销售同比增速为-61.8%，较1月增速下降明显；土地成交同比为-60.1%，较1月降幅有所收窄，与房地产销售不景气形成背离。虽然土地成交溢价率明显下降，远低于去年同期。疫情冲击或将导致一季度GDP增速负增长，为了稳定经济增长，预计房地产调控政策将边际放松。

图4：地产销售受疫情冲击明显



资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：房企拿地依然较为谨慎



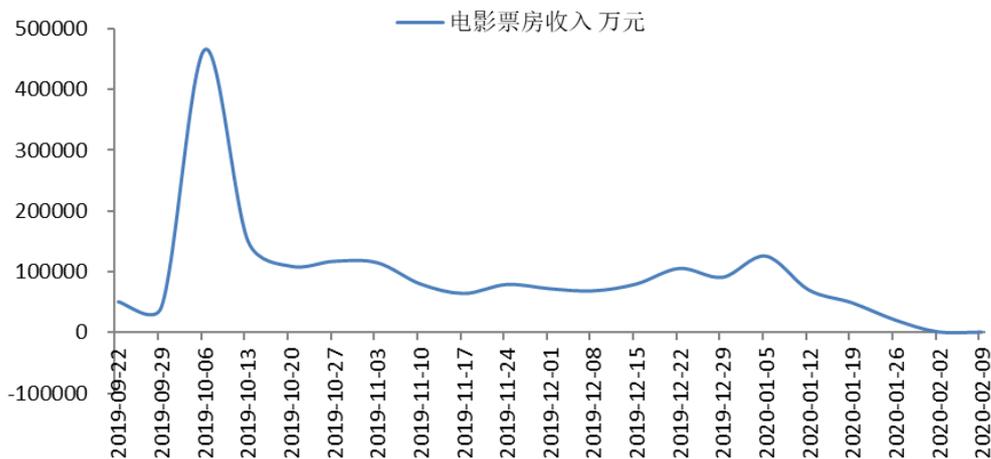
资料来源：Wind，民生证券研究院

**重点变化二：** 2月乘用车销量下滑或超30%，预计全年销量由正转负。1月全国乘用车市场零售量为169.9万台，同比下降21.5%，成为自2005年乘联会开始零售数据统计以来的最低增幅。环比下降幅度为20.8%，同样为历年最低。乘联会秘书长崔东树表示，

疫情带来的较大冲击难以在今年内弥补，“如4月疫情平稳下降，零售销量将损失约100万台，全年销量增幅或将被拉低至-5%”。

**重点变化三：2月电影票房大幅下降，服务业受到疫情巨大冲击。**2月9日当周电影票房收入同比下降99.96%，观影人次同比下降99.95%。

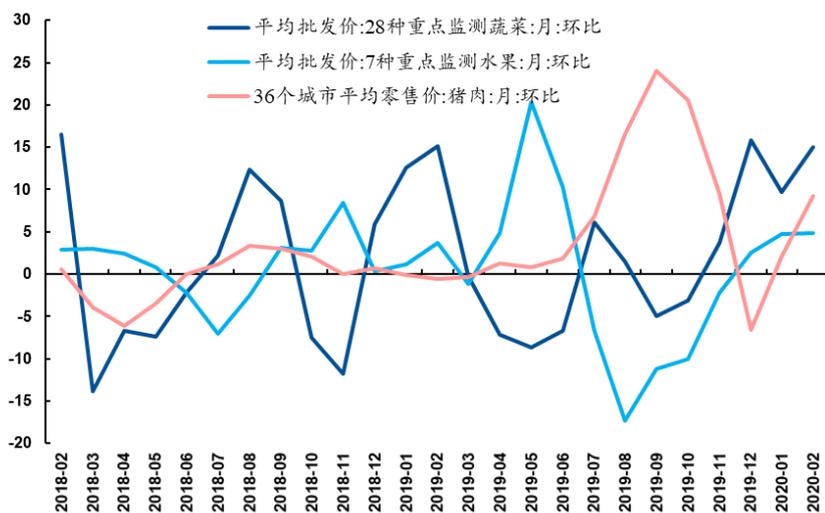
图6：电影票房收入降幅巨大（万元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

**重点变化四：蔬菜与猪肉价格上涨，2月CPI压力犹存。**2月以来（截至2月10日），猪肉36个城市平均零售价均价较上月环比增长9.2%，较上年同期提高9.8个百分点。受猪肉价格带动，食品价格环比增速或维持高位，使得2月CPI仍存在一定压力。

图7：猪肉价格环比上涨（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 三、海外宏观

**千亿蝗灾蔓延亚非。**近日，联合国粮食及农业组织发布预警，表示从 2020 年初开始，全球沙漠蝗灾情有恶化趋势，目前蝗灾在东非持续肆虐，并已蔓延至亚洲。此前目前，肯尼亚发生了 70 年来最严重的沙漠蝗虫入侵，而索马里和埃塞俄比亚正在经历 25 年来最严重的蝗虫入侵。据悉目前肯尼亚、埃塞俄比亚和索马里的蝗虫数量已达 3600 亿只。若到 6 月蝗灾得不到控制，蝗虫数量或再增 500 倍。一平方公里大小容纳 8000 万只成年蝗虫的蝗群，一天的食物消耗量与 3.5 万人的食物消耗量相当。它们可对粮食安全和农村生计构成重大威胁。

**特朗普提出延长税改方案。**美国总统特朗普在新预算案中将提出，延长 2017 年底通过的有争议的税收改革方案。其中个税削减的到期时间将从 2025 年延长至 2035 年，预计总计将减税 1.4 万亿美元。该预算案还假设未来 10 年利率仍处于历史低位，10 年期美国国债收益率到本年代末仅上升到 3% 左右。

### 风险提示

美国 PCE 不及预期，全球经济下行超预期，改革推进不及预期。

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\\_7194](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7194)

