

上游价格回升，中下游微弱恢复

——2.10-2.16 高频数据跟踪

报告导读

➤ 本报告对国内高频数据进行跟踪分析。

投资要点

总结：疫情边际有改观，复工渐进推行（程度较低），中下游经济微弱恢复，流动性宽松预期下，上游原材料价格上涨。猪价继续高位小幅上行，通胀有压力。

1. 下游：出口相比春节前下滑，楼市微幅回升。

过去一周 30 大中城市商品房成交面积小幅回暖，2 月 10 日至 2 月 14 日销售面积逐渐增加。2 月 14 日 30 大中城市商品房成交面积达到 5.72 万平方米，但与春节前水平依旧相差较大。2 月 14 日当周 CCFI 中国出口集装箱运价指数为 936.65，环比下降 2.97%。CCFI 指数此次下滑为自去年 12 月以来的第一次环比下降。

2. 中游：发电耗煤开始回升，高炉开工率下滑。

2 月 14 日当周 6 大电厂日均耗煤量出现上升，13 日起耗煤量周环比转为正值。但对比去年同期，耗煤量步入回复阶段的时间点明显滞后，且环比上升幅度低。2 月 14 日当周螺纹钢价格持续下滑，14 日螺纹钢价格降至 3730 元/吨，低于去年 8 月螺纹钢的价格低点。高炉开工率方面，14 日当周唐山钢厂高炉开工率以及全国高炉开工率均较 7 日当周进一步下滑，分别降至 65.22% 与 62.71%。2 月 14 日当周全国水泥价格指数小幅下跌，但降幅收窄至 0 附近。

3. 上游：流动性宽松预期下，原油、铁矿石价格回升。

2 月 10 日至 14 日 WTI 原油期货价格持续回升，2 月 14 日期货结算价为 52.05 美元/桶。本周环渤海动力煤价格维持去年 12 月以来的上涨趋势，炼焦煤平均价格本周也有小幅上涨。2 月 10 日至 14 日铁矿石价格反弹回升，结束了春节过后的下跌趋势，但价格仍低于春节前水平。2 月 14 日当周 LME3 个月铜价小幅回升至 5740 美元/吨，其他有色金属价格也均有所回升。

4. 食品价格：蔬菜水果小幅回落，猪肉价格维持高位。

2 月 10 日至 14 日猪肉平均批发价相比春节前依旧处于较高位置，2 月 14 日猪肉平均批发价格为 50.09 元/公斤。2 月 14 日当周 28 种重点监测蔬菜平均批发价逐步降低，7 种重点监测水果批发价也未出现继续上涨的趋势。

风险提示：经济形势、疫情超预期变化。

宏观首席分析师：孙 付

执业证书号：S1230514100002

电话：021-80106044

邮箱：sunfu@stocke.com.cn

相关报告

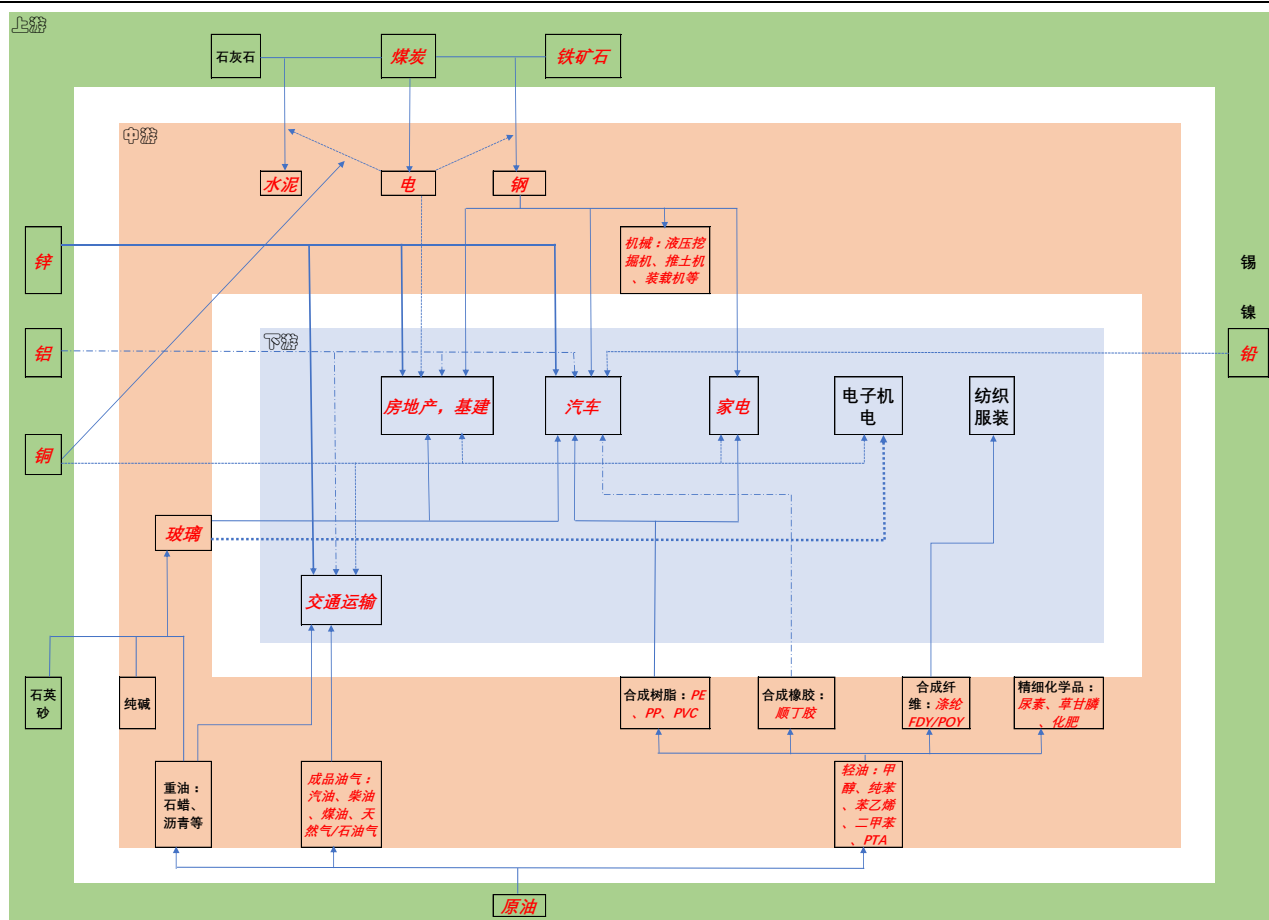
正文目录

1. 疫情：非湖北地区新增确诊连续下降.....	3
2. 下游：出口相比春节前下滑，楼市微幅回升.....	4
2.1. 楼市微幅恢复.....	4
2.2. 出口环比下降.....	4
3. 中游：发电耗煤开始回升，高炉开工率下滑.....	5
3.1. 发电耗煤量出现上升.....	5
3.2. 螺纹钢价格持续下跌、高炉开工率继续下滑.....	5
3.3. 水泥价格小幅下跌.....	5
4. 上游：原油、铁矿石价格回升.....	6
4.1. 原油价格反弹.....	6
4.2. 动力煤价格持续上涨.....	6
4.3. 铁矿石价格回升.....	6
4.4. 铜价小幅回升.....	7
5. 食品价格：蔬菜水果小幅回落，猪肉价格维持高位.....	7
5.1. 猪肉价格维持高位.....	7
5.2. 水果蔬菜批发价有所回落.....	8

图表目录

图 1：上中下游主要产业链.....	3
图 2：2 月 15 日新增新冠肺炎确诊病例 2015 例.....	3
图 3：累计确诊病例 68594 例.....	3
图 4：2 月 10 日至 2 月 14 日商品房销售面积逐渐增加.....	4
图 5：CCFI 指数环比下降.....	4
图 6：2 月 13 日起耗煤量周环比转为正值.....	5
图 7：2 月 14 日当周螺纹钢价格持续下滑.....	5
图 8：2 月 14 日当周高炉开工率进一步降低.....	5
图 9：2 月 14 日当周水泥价格降幅收窄至 0 附近.....	5
图 10：14 日当周 WTI 原油期货价格反弹.....	6
图 11：环渤海动力煤价格明显上涨.....	6
图 12：炼焦煤价格小幅上涨.....	6
图 13：铁矿石价格反弹回升.....	7
图 14：2 月 14 日当周有色金属价格有所回升.....	7
图 15：猪肉平均批发价依旧处于较高位置.....	7
图 16：2 月 14 日当周蔬菜与水果价格有所回落.....	8

图 1：上中下游主要产业链

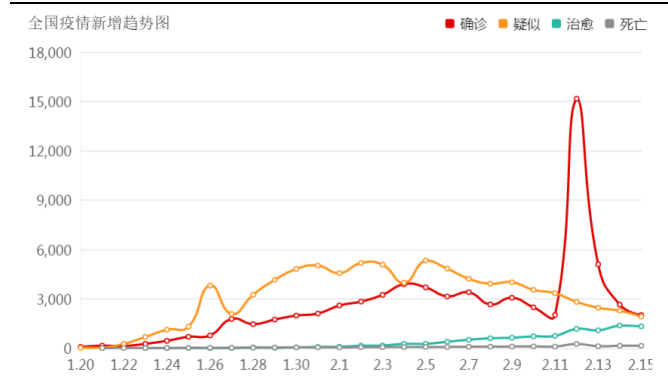


资料来源：WIND、浙商证券研究所

1. 疫情：非湖北地区新增确诊连续下降

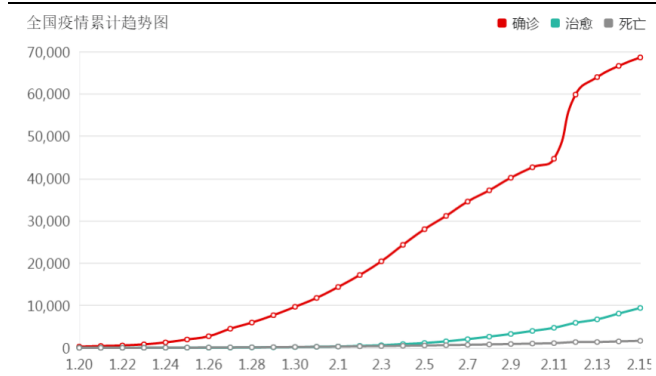
2月15日新增新冠肺炎确诊病例2015例，疑似病例1918例，治愈1330例，死亡143例。截至16日，累计确诊病例68594例，治愈9545例。非湖北地区确诊病例连续12天下降，湖北地区12日确诊高峰后也呈现逐天下降趋势。疑似病例连续7天净减少，医学观察人数连续5天减少。

图 2：2月15日新增新冠肺炎确诊病例2015例



资料来源：公开资料整理、浙商证券研究所

图 3：累计确诊病例68594例



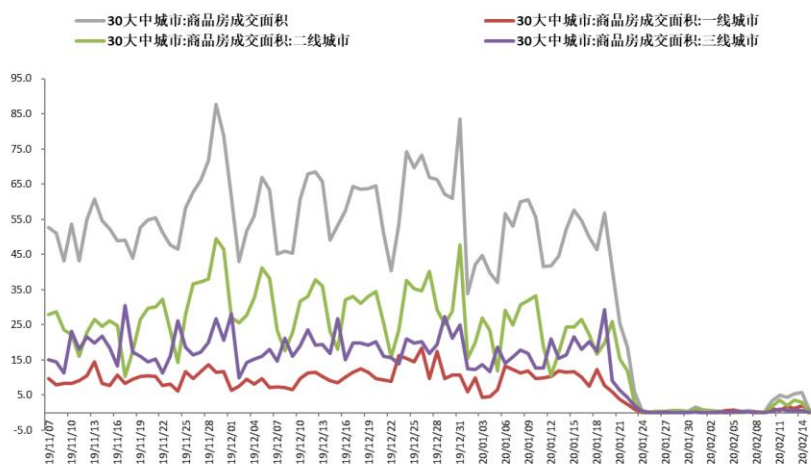
资料来源：公开资料整理、浙商证券研究所

2. 下游：出口相比春节前下滑，楼市微幅回升

2.1. 楼市微幅恢复

相比于上上周近乎为零的成交量，过去一周 30 大中城市商品房成交面积小幅回暖，2 月 10 日至 2 月 14 日销售面积逐渐增加。2 月 14 日 30 大中城市商品房成交面积达到 5.72 万平方米，但与春节前水平依旧相差较大。

图 4：2 月 10 日至 2 月 14 日商品房销售面积逐渐增加

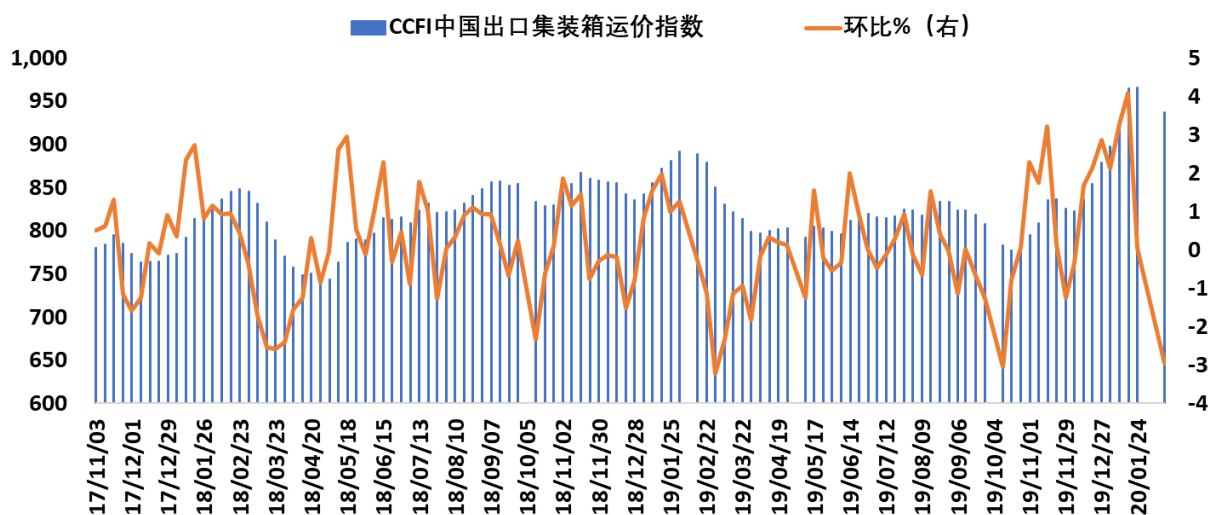


资料来源：WIND、浙商证券研究所

2.2. 出口环比下降

2 月 14 日当周 CCFI 中国出口集装箱运价指数为 936.65，环比下降 2.97%。CCFI 指数此次下滑为自去年 12 月以来的第一次环比下降。

图 5：CCFI 指数环比下降



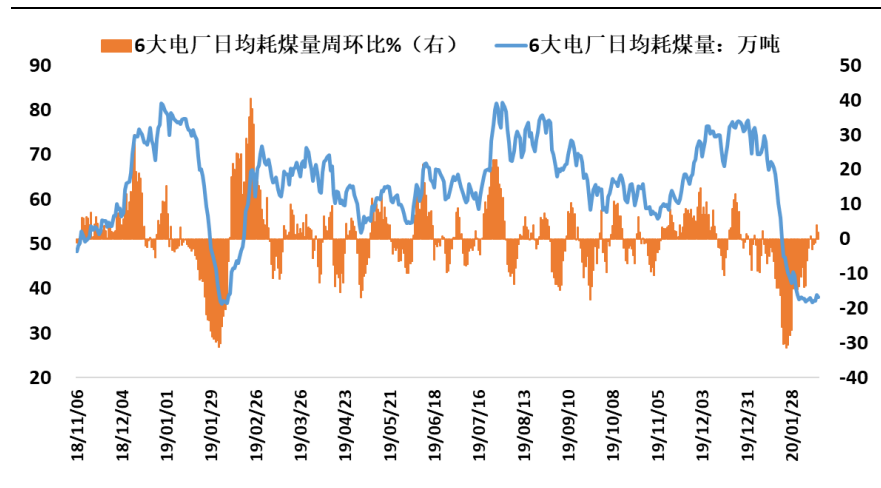
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 中游：发电耗煤开始回升，高炉开工率下滑

3.1. 发电耗煤量出现上升

2月14日当周6大电厂日均耗煤量出现上升，13日起耗煤量周环比转为正值。但对比去年同期，耗煤量步入回复阶段的时间点明显滞后，且环比上升幅度低。

图 6：2月13日起耗煤量周环比转为正值

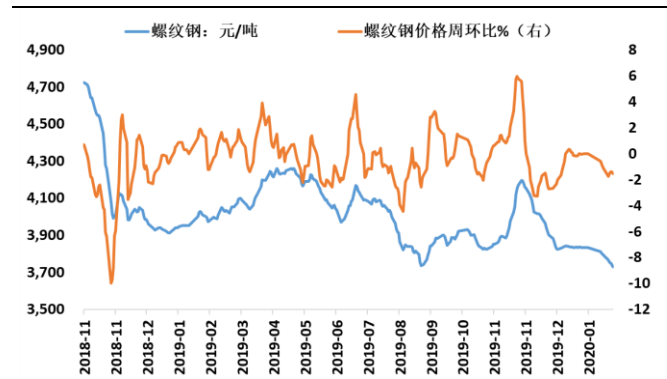


资料来源：WIND、浙商证券研究所

3.2. 螺纹钢价格持续下跌、高炉开工率继续下滑

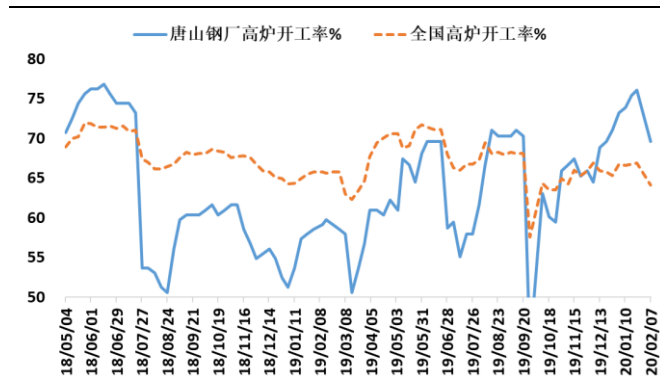
2月14日当周螺纹钢价格持续下滑，14日螺纹钢价格降至3730元/吨，低于去年8月螺纹钢的价格低点。高炉开工率方面，14日当周唐山钢厂高炉开工率以及全国高炉开工率均较7日当周进一步下滑，分别降至65.22%与62.71%。

图 7：2月14日当周螺纹钢价格持续下滑



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 8：2月14日当周高炉开工率进一步降低

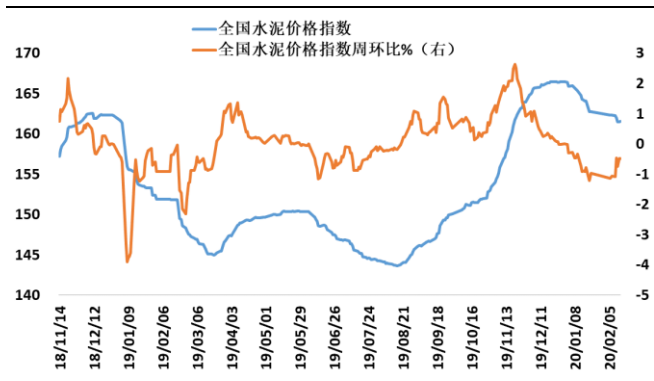


资料来源：WIND、浙商证券研究所

3.3. 水泥价格小幅下跌

2月14日当周全国水泥价格指数小幅下跌，但降幅收窄至0附近。

图 9：2月14日当周水泥价格降幅收窄至0附近



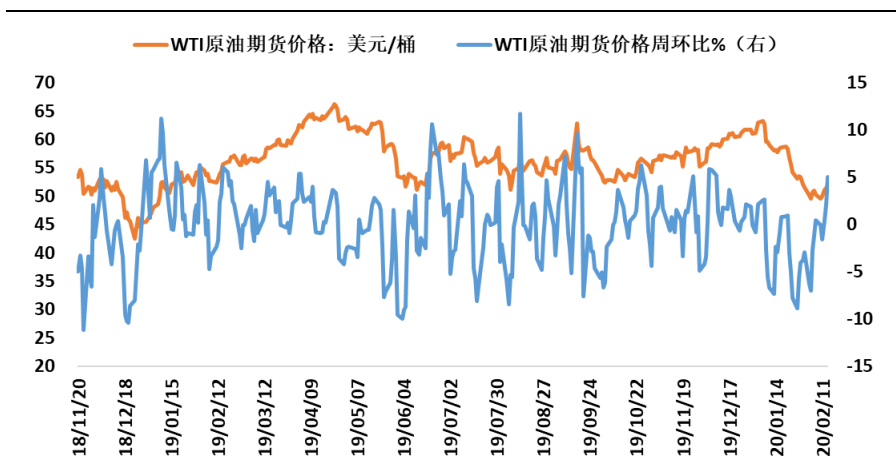
资料来源：WIND、浙商证券研究所

4. 上游：原油、铁矿石价格回升

4.1. 原油价格反弹

2月10日至14日WTI原油期货价格持续回升，2月14日期货结算价为52.05美元/桶。

图 10：14 日当周 WTI 原油期货价格反弹



资料来源：WIND、浙商证券研究所

4.2. 动力煤价格持续上涨

本周环渤海动力煤价格维持去年12月以来的上涨趋势，炼焦煤平均价格本周也有小幅上涨。

图 11：环渤海动力煤价格明显上涨

图 12：炼焦煤价格小幅上涨

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_7228

