

国内复工接近尾声，全球疫情仍在扩散

——高频数据观察（20200407）

宏观数据预测

2020年04月07日

报告摘要：

● 国内经济：房地产销售明显回暖；油价本月仍大幅下跌，美沙俄有望达成减产协议。

3月以来，30个大中城市商品房销售同比增速为-36.6%，较2月增速回升明显。4月3日财政部在新闻发布会上表示，明确今年专项债不用于土地收储和与房地产相关的项目。3月国际原油价格大幅下跌，欧佩克提出减产的条件是有其他国家加入，已经呼吁产油国开展会议以“最终达成”同意减产的目的。4月3日有消息称，在全球应努力规范石油市场的呼声下，欧佩克准备于下周召开会议。3月以来，蔬菜价格环比下降13.1%，猪肉价格环比下降4.2%。本月物流运输基本畅通，企业复工接近尾声，市场供应形势基本恢复正常。

● 海外热点：全球累计确诊病例破百万，欧美车企大幅减产。

4月3日，世界卫生组织总干事谭德塞在例行记者发布会上宣布，全球累计确诊病例已超百万，累计死亡病例超5万。美国累计确诊病例已超过30万例，成为全球疫情新“震中”。截止于3月31日欧洲范围内受新冠肺炎导致的汽车停产已经直接影响到超过110万员工，产量损失超过100万辆。

● 复工与疫情跟踪：国内复工接近尾声，全球疫情仍在扩散。

从人口迁移指数、发电耗煤、商品房成交面积等高频指标来看，国内复工已达到往年同期80%，复工接近尾声，预计4月底复工将恢复完毕。另一方面，国内疫情已基本得到控制，但海外疫情仍处于爆发阶段，拐点仍需时日。

风险提示：石油减产协议无法达成，疫情发展超预期，全球经济下行超预期。

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：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

邮箱：fuwancong@mszq.com

相关研究

一、国内复工接近尾声，全球疫情仍在扩散

人口迁移指数逐渐恢复，接近往年水平。从百度迁移指数来看，3月以来人口迁移指数逐渐恢复。多省市已解除疫情管制，湖北除武汉外基本恢复正常交通秩序。国内客流量有所恢复。今年清明假期，游客出行较平时明显增多，旅游业相对有所复苏。

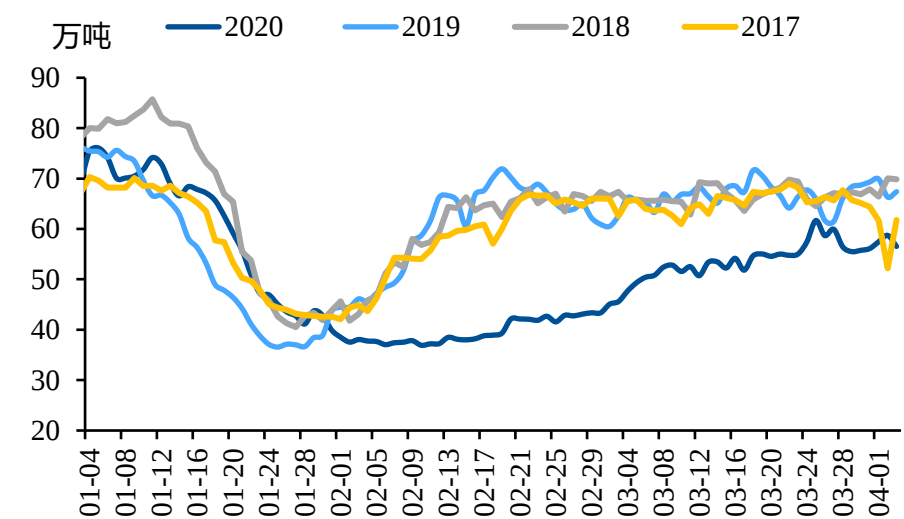
图 1：人口迁移指数逐渐回升



资料来源：百度迁移指数，民生证券研究院

工业生产恢复至往年 80% 水平。从发电耗煤来看，六大电厂日均发电耗煤已恢复至往年同期 80% 的水平，各地加快复工复产进度，预计 4 月份工业生产复工进度会进一步提高，但受制于海外疫情的扩散，外贸企业订单有所下降，预计发电耗煤完全恢复至正常水平仍需时日。

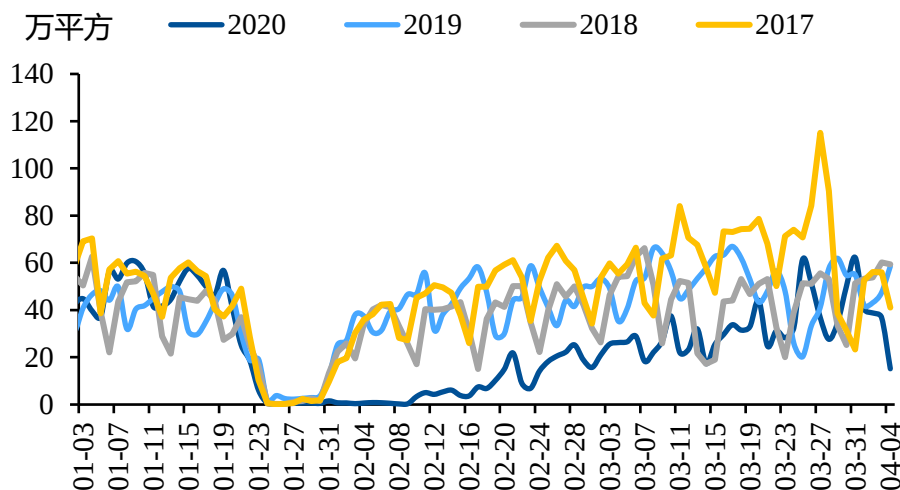
图 2：日均发电耗煤恢复至往年 80% 水平



资料来源：wind，民生证券研究院

商品房成交逐渐解冻。3月以来，商品房成交面积逐渐恢复。但目前楼市观望情绪较重，分化较为明显，需密切关注两会是否会释放房地产宽松的信号。另外，由于春节以来楼市成交低迷，房地产投资增速大幅下滑，房地产企业现金流压力进一步增加，地方财政收入也收到一定影响。

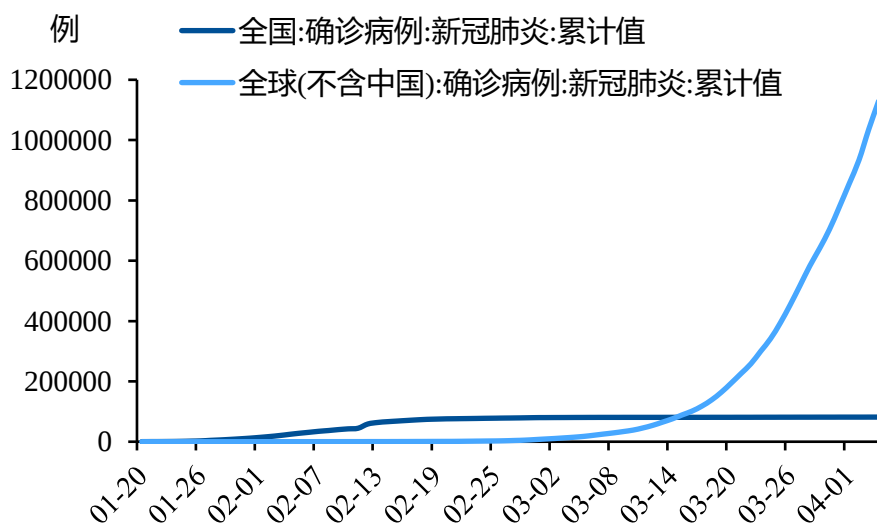
图3：商品房成交面积也逐渐恢复



资料来源：wind，民生证券研究院

国内疫情基本得到控制，海外疫情拐点仍未出现。国内疫情方面，自2月中旬以来，国内疫情逐渐得到控制，新增确诊病例有所下降。3月底以来基本以海外输入为主，本土病例较少。相比之下，海外疫情增长明显，至今仍未见到拐点。欧美国家是重灾区，这会对全球金融与贸易造成严重冲击。

图4：国内疫情基本得到控制，海外疫情拐点仍未出现



资料来源：wind，民生证券研究院

表 1：重点数据追踪（4 月 4 日更新）

指标	3 月	2 月	1 月	12 月	11 月
下游					
商品房销售(同比：%)	-36.6	-70.6	-20.2	-3.7	-4.3
土地成交(同比：%)	-38.3	-28.4	-52.0	17.3	3.4
住宅用地成交溢价率(%)	9.3	9.3	12.6	8.6	8.8
汽车销售(%)	-45	-78.7	-21	-3.1	-4.6
中游					
发电耗煤(同比：%)	-20.0	-19.8	-12.6	5.8	17.0
高炉开工率(%)	67.0	62.9	66.7	66.0	65.3
水泥价格涨幅(%)	4.3	-2.9	-0.7	4.3	4.9
螺纹钢价格涨幅(%)	-9.9	-3.0	-3.0	-1.5	3.8
上游					
原油价格涨幅(%)	-51.8	-12.7	-5.3	6.0	6.4
铁矿石价格涨幅(%)	2.5	-6.5	1.0	8.1	-5.5
铜价涨幅(%)	-18.9	-6.0	-0.2	3.5	2.0
价格					
蔬菜价格涨幅(%)	-13.1	14.2	9.7	15.8	3.8
猪肉价格涨幅 (%)	-4.2	7.4	6.7	-7.6	1.1

资料来源：Wind，民生证券研究院

二、国内经济

重点变化一：房地产销售明显回暖，但一线城市土地成交有所下降。3月以来，30个大中城市商品房销售同比增速为-36.6%，较2月增速回升明显；土地成交同比为-38.3%，与土地溢价率回升形成背离。随着各地逐取消封闭式管控和复工率的稳步提升，房地产销售出现回暖，但是土地成交有所下降，主要原因是疫情期间房地产企业的资金面受到了一定影响。房地产行业并不像餐饮、旅游行业一样具有时效性，购房需求并没有丧失而是被延后，预计4-5月需求会进一步释放。值得注意的是，4月3日财政部在新闻发布会上表示，明确今年专项债不用于土地收储和与房地产相关的项目，同时，根据加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造的要求，在专项债的使用范围方面做了调整，将城镇老旧小区改造纳入了专项债券的支持范围。从“房住不炒”到“不以房地产作为短期刺激经济的手段”，即便是在疫情冲击之下，中央对房地产市场的调控思路也未发生改变，其调控目标一直是促进房地产市场平稳健康发展。

重点变化二：油价本月仍大幅下跌，美沙俄有望达成减产协议。4月2日晚间，特朗普在推特上表示，他刚刚与普京和沙特王储进行了交谈，希望俄罗斯和沙特减少1000万桶产量，可能最多可减产1500万桶。受此消息刺激，国际油价出现大幅反弹。其中，美国WTI原油价格盘中暴涨30%，突破27美金；布伦特原油更是一度暴涨46%，突破36美元。截至收盘，美国WTI 5月原油期货上涨5.01美元，涨幅24.67%报25.32美元/桶。布伦特6月原油期货收涨5.20美元，涨幅21.02%报29.94美元/桶。美油、布油均创史上最大单日百分比涨幅。但是，随后克里姆林宫发言人表示，普京尚未与沙特王储通电话。沙特方面也表示并没有答应减产，呼吁产油国召开紧急会议以稳定国际原油市场。欧佩克代表也表示，俄罗斯和沙特尚未就任何减产规模达成协议。欧佩克减产的条件是有其他国家加入，已经呼吁产油国开展会议以“最终达成”同意减产的目的。4月3日有消息称，在全球应努力规范石油市场的呼声下，欧佩克准备于下周召开会议，受此影响，布伦特原油涨幅一度达到1.2%。

重点变化三：猪肉和蔬菜价格下降，通胀压力下降。3月以来，蔬菜价格环比下降13.1%，猪肉价格环比下降4.2%。本月随着疫情防控形势的好转，物流运输基本畅通，企业复工接近尾声，市场供应形势基本恢复正常，猪肉蔬菜价格显著回落。央行副行长陈雨露在国新办发布会上表示，我国物价整体形势将逐渐趋于缓和，预计从二季度开始逐季下降。央行表示，物价涉及到人民群众的衣食住行，在政策制定和执行过程中始终对物价保持高度重视。目前我国宏观经济运行平稳，不存在长期通胀或者通缩的基础。

三、海外宏观

全球累计确诊病例破百万，美国成为疫情新“震中”。4月3日，世界卫生组织总干事谭德塞在例行记者发布会上宣布，全球累计确诊病例已超百万，累计死亡病例超5万。目前，疫情已蔓延至全球200多个国家和地区。世卫组织表示，如今的疫情数据其实是至少两周前感染情况的集中体现。虽然目前各国都已出台空前严格的抗疫措施，但要看到显著效果仍需时日。据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间4月5日6时05分，全球新冠肺炎确诊病例已超过119万例，其中美国累计确诊病例已超过30万例，成为全球疫情新“震中”。全美范围内，疫情最严重的纽约州累计确诊数已超11万例。目前，特朗普已经批准30个州、华盛顿哥伦比亚特区以及美属维尔京群岛、北马里亚纳群岛、关岛和波多黎各进入“重大灾难”状态。美国劳工部4月3日公布的调查数据显示，受新冠肺炎疫情在美国蔓延影响，各行业普遍停产停工，美国3月失业率从上月的3.5%升至4.4%，非农业部门削减就业岗位70.1万个，美国就业市场形势正急剧恶化。

欧美车企大幅停产，汽车销售不容乐观。欧洲汽车工业协会（ACEA）发布报告称，截止于3月31日欧洲范围内受新冠肺炎导致的汽车停产已经直接影响到超过110万员工，产量损失超过100万辆。欧洲229家汽车组装工厂平均停产时间已达16天，目前已有111万汽车制造业工人的工作受到影响。此外，北美地区的69家整车和零部件工厂中，已有55家关闭停产，关停比例高达79.7%。目前预计2020年全球汽车销量将下降14%，远高于2月份估计的2.5%降幅。3月底，穆迪大幅下调了对2020年全球汽车销售的预期。穆迪表示，西欧的汽车销售将出现最大的需求下滑，今年将下降21%，远高于此前预估的4%降幅。

表 2：欧洲各国汽车产量损失（截止 3 月 31 日）

国家	受影响员工人数	汽车产量损失(辆)
德国	568,518	359,287
西班牙	60,000	237,806
法国	90,000	113,200
英国	65,455	94,717
捷克	45,000	83,863
意大利	69,382	78,434
斯洛伐克	20,000	52,411
波兰	17,284	43,521
匈牙利	30,000	34,698
罗马尼亚	20,000	26,124
瑞典	67,000	18,253
葡萄牙	7,171	18,117
比利时	14,600	17,635
荷兰	13,500	16,511
奥地利	14,307	16,289
芬兰	4,500	11,222
斯洛文尼亚	2,890	8,950
克罗地亚	500	-
合计	1,110,107	1,231,038

风险提示

石油减产协议无法达成，疫情发展超预期，全球经济下行超预期。

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_6051

