

2020年03月16日

## 猪价持续回落，原油价格刷四年来新低——高频数据跟踪 (3.9-3.13)

■ **通胀：猪价持续回落，原油价格创四年来新低。** CPI：物流恢复、中央冻猪肉储备持续投放、生猪出栏意愿增强，供给端压力减轻，而需求端并不旺盛，猪价已经持续3周回落。牛羊鸡肉价格小幅上涨，鸡蛋、果蔬价格持续回落。PPI：需求端疫情升温影响+供给端沙特宣布增产降价，本周原油价格大跌25%，创2016年3月以来价格新低。建筑企业复工率较低，需求尚未好转，工业品价格持续低迷。

■ **企业复工：复工进程有序推进，工业生产仍较弱。** 当前多省规上企业开工率已达95%以上，中小企业稳步复工。发电耗煤、高炉开工率也不断改善，但整体仍弱于季节性。

■ **地产销售：地产销售持续回暖。** 随着疫情的逐渐好转，地产销售逐渐恢复，本周30大中城市地产成交面积持续回升至181.21万平方米，主要受到三线城市销售增长的拉动。

■ **进出口：进口持续走弱，出口指数出现回暖迹象。** 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）大幅下跌7.34%。出口方面本周CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅下跌0.64%，SCFI（上海出口集装箱指数）则回升4.67%，为2020年以来的首次回升。

■ **疫情跟踪：截至3月13日24时，全国（不含港澳台）现有确诊病例80824例，累计治愈出院病例65541例，累计死亡病例3189例。** 本周湖南、江苏、安徽等23个省市实现确诊病例零增长，湖北省累计确诊病例环比增幅仅0.18%。海外疫情加速蔓延，全球（不含中国）新型冠状病毒累计确诊145819例，累计治愈72639例，累计死亡5438例。

**整体来看，**随着国内疫情的持续好转，猪价或将进入季节性下降区间。本周公布2月CPI同比5.2%，较1月下降0.2个百分点，环比0.8%，较1月下降0.6个百分点。3月以来肉类、果蔬价格同比涨幅收窄、环比下降，预计3月CPI同比大概率持续回落，环比或将为负。而工业品价格方面，随着复工进程缓慢，多数工业品价格持续回落，3月PPI同比、环比或将仍旧为负。地产销售方面，随着疫情影响逐渐缓解，地产销售有望回补，未来预计持续上涨。进出口方面，海外疫情蔓延，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SCFI已经出现回暖迹象。

■ **风险提示：海外疫情蔓延超预期，国际原油形势超预期等。**

## 高频数据主题报告

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

转债中新基建个券挖掘 2020-03-15  
利率债净融资减少，国开债  
长端下行 2020-03-14  
联创转债——打入 GoPro&  
特斯拉产业链的光学赛道深  
耕者 2020-03-13  
搜转债——一级仍可参  
与，机会或在二级 2020-03-11  
负利率来袭，把钱投向何  
处？ 2020-03-11

## 内容目录

1. 通胀：猪价持续回落，原油价格创四年来新低.....	3
1.1. CPI：猪价或步入季节性下行区间 .....	3
1.2. PPI：原油价格创四年来新低，工业品价格仍旧低迷 .....	3
2. 企业复工：复工进程持续推进，工业生产仍较弱.....	4
3. 地产：成交面积持续回升.....	5
4. 进出口：进口持续走弱，出口指数出现分化.....	5
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：猪价持续下跌，牛、羊肉价格小幅上涨（元/公斤） .....	3
图 2：果蔬价格持续下跌（元/公斤） .....	3
图 3：原油价格大跌，刷新 2016 年 3 月以来新低（美元/桶） .....	3
图 4：螺纹钢价格略微回升（元/吨） .....	4
图 5：铜、铝价格下跌（元/吨） .....	4
图 6：动力末煤价格持续下跌（元/吨） .....	4
图 7：南华工业品指数下跌（点） .....	4
图 8 发电耗煤量和高炉开工率持续回升（万吨，%） .....	5
图 9：螺纹钢库存远超去年同期（万吨） .....	5
<b>图 10：30 大中城市成交面积持续回升（万平方米） .....</b>	<b>5</b>
图 11：进口指数持续小幅回升（点） .....	6
图 12：出口指数出现回暖迹象（点） .....	6
图 13：全国确诊病例分布图（人） .....	7
图 14：全球确诊病例分布图（人） .....	7

## 1. 通胀：猪价持续回落，原油价格创四年来新低

### 1.1. CPI：猪价或步入季节性下行区间

疫情好转，猪价或步入季节性下行区间。本周(3月9日-3月13日)猪价持续回落0.80%至48.10元/公斤。物流恢复、中央冻猪肉储备持续投放、生猪出栏意愿增强，供给端压力减轻，而需求端并不旺盛，猪价已经持续3周回落。未来随着疫情的逐渐好转，猪价或将进入季节性下行区间。其他肉类方面，本周牛肉、羊肉价格均小幅上涨，牛肉回升0.25%至72.31元/公斤、羊肉上涨0.14%至70.22元/公斤。鸡蛋价格下跌1.99%至6.90元/公斤，鸡肉价格回升2.04%至17.02元/公斤。本周果蔬价格均持续下跌，分别环降0.18%和3.80%。

图 1：猪价持续下跌，牛、羊肉价格小幅上涨（元/公斤）

图 2：果蔬价格持续下跌（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：原油价格创四年来新低，工业品价格仍旧低迷

供需压力带动原油价格大跌，创四年来价格新低。需求端来看，海外疫情持续升温。本周三世卫组织将 2019 新型冠状病毒的等级调整为“大流行”（Pandemic），疫情持续蔓延下市场对原油需求预期减弱。供给端来看，继上周 OPEC+ 减产协议未达成后，沙特上周末宣布将从 4 月开始大幅增产和降价。供需形势加剧了市场恐慌情绪，原油价格本周大幅下行 25.23% 至 33.85 美元/桶，刷新 2016 年 3 月以来新低点。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：原油价格大跌，刷新 2016 年 3 月以来新低（美元/桶）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

复工率偏低，主要工业品价格持续低迷。截至 3 月 8 日，全国建筑行业复工率超过 50% 的大概有 15 个省份，整体复工率仍相对偏低，需求端未完全恢复，工业品价格持续低迷。

本周 Myspic 钢价指数低位回升 0.44%，螺纹钢价格基本不变。有色金属方面，现货、期货铜价格均持续下跌，分别环降 4.47%和 3.14%，跌幅较上周均有所扩大；现货、期货铝价格出现分化，现货铝价格下跌 3.14%，期货铝价格上涨 0.27%。非金属方面，动力煤价格持续下跌 1.96%至 551 元/吨。南华工业品指数下跌 3.84%。

图 4：螺纹钢价格略微回升（元/吨）

图 5：铜、铝价格下跌（元/吨）



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

图 6：动力末煤价格持续下跌（元/吨）

图 7：南华工业品指数下跌（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

## 2. 企业复工：复工进程持续推进，工业生产仍较弱

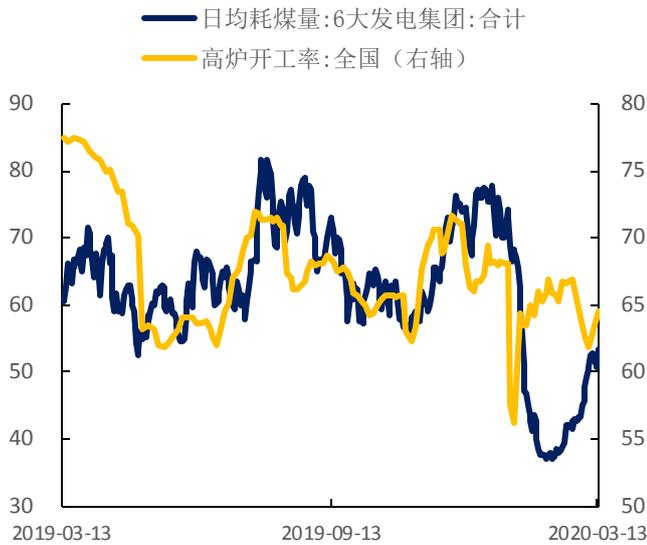
**复工进程持续推进。**本周五国新办联防联控机制举行新闻发布会，工信部在会上表示：除湖北省外，规上工业企业平均开工率超过 95%，企业员工平均复岗率约为 80%，中小企业开工率已达到 60%左右，目前复工复产有序推进、积极向好，但国际疫情的蔓延可能会对我国复工复产工作带来一定的不确定性。

**发电耗煤量和高炉开工率持续回升。**本周 6 大发电集团耗煤量持续回升 5.89%至 53.38 万吨，涨幅较上周有所收窄。高炉开工率持续回升，上升 0.96 个百分点至 64.50%。随着企业陆续复工，工业生产情况有所改善，但整体仍弱于季节性。

**钢材库存持续上升。**本周螺纹钢社会库存持续增加 58.66 万吨至 2029.75 万吨；线材社会库存环增 5.26 万吨至 456.34 万吨；热轧社会库存环增 21.77 万吨至 412.98 万吨。在前期疫情扰动下，钢材库存被动累积，已经远超去年同期。但本周钢价已经出现回升迹象，预

计随着建筑行业复工的不断推进，未来钢铁市场有望迎来量价齐升。

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：螺纹钢库存远超去年同期（万吨）

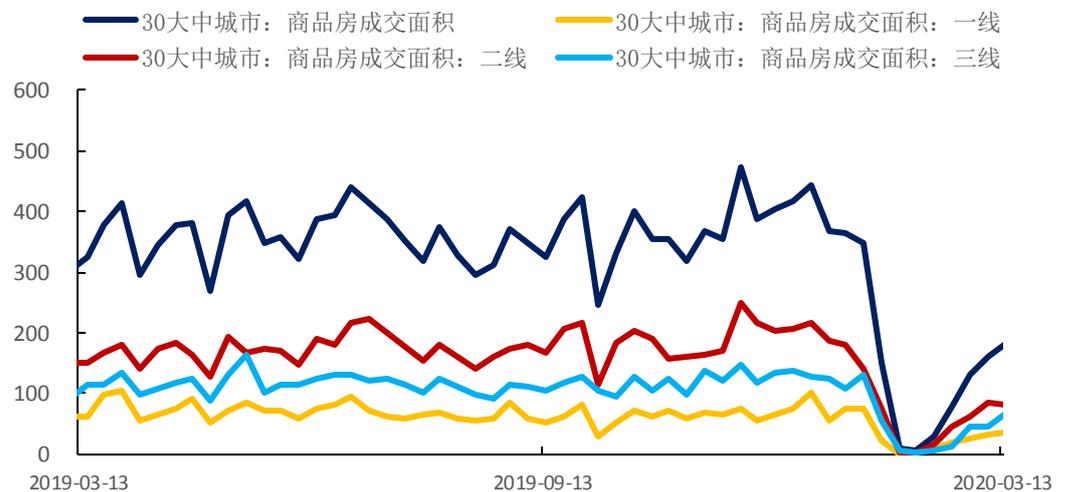


资料来源：WIND，安信证券研究中心

### 3. 地产：成交面积持续回升

地产成交面积持续回升。随着疫情的逐渐好转，地产销售逐渐恢复，本周 30 大中城市地产成交面积持续回升至 181.21 万平方米，主要受到三线城市<sup>1</sup>销售增长的拉动，成交面积为 64.77 万平方米，一线、二线城市成交面积分别为 35.50、80.94 万平方米。

图 10：30 大中城市<sup>2</sup>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：进口持续走弱，出口指数出现分化

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

本周进口指数持续走弱，出口指数出现分化。进口方面，受到国外疫情蔓延的影响，本周 CDFI（中国进口干散货运价指数）大幅下降 7.34%。出口方面，本周 CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅下跌 0.64%，SCFI（上海出口集装箱指数）则回升 4.67%，为 2020 年以来的首次回升。

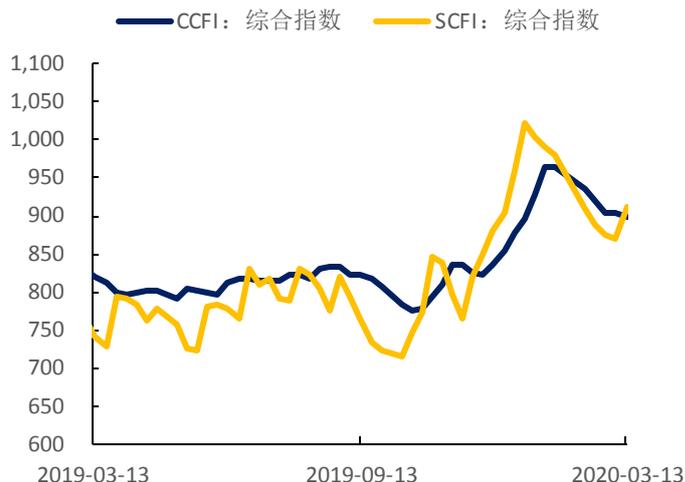
未来海外疫情或将持续蔓延，进口数据或仍难以好转。出口方面，随着国内对外贸易的政策支持力度增加，以及美国宣布将部分医药品移出关税清单，我国未来出口形势或将有所改善。

图 11：进口指数持续小幅回升（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 12：出口指数出现回暖迹象（点）



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 13 日 24 时，全国（不含港澳台）现有确诊病例 80824 例，累计治愈出院病例 65541 例，累计死亡病例 3189 例。本周湖南、江苏、安徽等 23 个省市实现确诊病例零增长，湖北省累计确诊病例环比增幅也仅有 0.18%。

**海外疫情持续蔓延。**截至 3 月 13 日 24 时，全球（不含中国）新型冠状病毒累计确诊 145819 例，累计治愈 72639 例，累计死亡 5438 例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：意大利 17660 例，伊朗 11364 例，韩国 8086 例。

本周三，世界卫生组织将 2019 新型冠状病毒等级评估从“非常高”（Very High）更改

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\\_6481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6481)

