

2020年03月09日

## 猪价持续回落，进出口持续走弱——高频数据跟踪 (3.2-3.6)

■ **通胀：猪价持续回落，原油价格续创新低。** CPI：在交通恢复、生猪出栏增加、中央冻猪肉储备持续投放的情况下，供给端压力缓解，而需求端餐饮尚未完全复工，猪价连续两周回落。除羊肉外，牛肉、鸡蛋、鸡肉、果蔬价格均回落。PPI：海外疫情持续蔓延，本周原油价格五连跌，续创2019年以来新低。需求端尚未好转，工业品价格多数下跌。

■ **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90%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：地产销售回暖。** 随着复工持续推进，以及部分房企启动线上销售，本周30大中城市地产成交面积持续回升至161.83万平方米，主要受到二线城市销售增长的拉动。

■ **进出口：持续走弱。** 进口方面，本周CDFI（中国进口干散货运价指数）回落0.44%，或受到海外疫情冲击的影响。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）均持续回落，但幅度较上周均有所收窄，分别为0.13%和0.53%。

■ **疫情跟踪：**截至3月6日24时，全国（不含港澳台）现有确诊病例80552例，累计治愈出院病例53834例，累计死亡病例3045例。截至3月6日20时，海外新型冠状病毒累计确诊19506例，累计治愈1556例，累计死亡362例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：韩国6593例、伊朗4747例、意大利3927例。

**整体来看，**疫情对物价方面的冲击已有所缓解。向后看，供给紧缺局面缓解而需求端并不旺盛，猪价或将进入季节性回落区间，果蔬价格也出现回落，叠加高基数效应，3月CPI大概率下行。而尚未完全复工下，多数工业产品价格持续低迷，3月PPI或将持续走低。工业生产方面，随着复工不断推进，未来将会逐步改善。进出口方面，受疫情影响1-2月进出口同比大幅下跌，而在日韩等国疫情持续蔓延的情况下，3月进口或仍难以好转。随着国内疫情不断缓解、企业不断复工，以及海外部分企业受疫情影响暂停生产，出口或将迎来改善。

■ **风险提示：疫情蔓延超预期、猪价上涨超预期等。**

## 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

从未被纳入，谈何被废除 2020-02-23  
奥佳转债——健康产业领跑者 2020-02-21  
银行加大配置，广义基金净减持——1月托管数据点评 2020-02-19  
住房公积金政策知多少？ 2020-02-18  
非洲蝗灾可能影响什么？ 2020-02-17

## 内容目录

1. 通胀：猪价持续回落，原油价格续创新低.....	3
1.1. CPI：国内疫情缓解下，多数食品价格持续回落.....	3
1.2. PPI：原油价格续创新低，工业品价格持续低迷.....	3
2. 企业复工：复工进程有序推进，工业生产仍较弱.....	4
3. 地产：地产销售回暖.....	5
4. 进出口：持续走弱.....	5
5. 疫情跟踪：部分省市疫情趋稳，海外疫情蔓延.....	6

## 图表目录

图 1：猪价持续回落，羊肉价格小幅回升（元/公斤）.....	3
图 2：果蔬价格均下跌（元/公斤）.....	3
图 3：海外疫情蔓延，原油价格续创 2019 年以来新低（美元/桶）.....	3
图 4：螺纹钢价格持续低迷（元/吨）.....	4
图 5：铜价、铝价均回落（元/吨）.....	4
图 6：动力末煤价格小幅回落（元/吨）.....	4
图 7：南华工业品指数小幅回升（点）.....	4
图 8：发电耗煤量、开工率均回升（万吨，%）.....	5
图 9：螺纹钢产量低位回升，钢材库存持续回升（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：进口指数持续下行（点）.....	6
图 12：出口指数持续下行（点）.....	6
图 13：全国确诊病例分布图（人）.....	6
图 14：湖北确诊病例分布图（人）.....	6

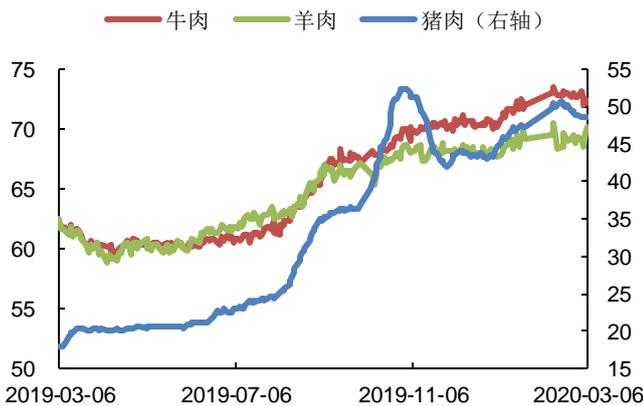
## 1. 通胀：猪价持续回落，原油价格续创新低

### 1.1. CPI：国内疫情缓解下，多数食品价格持续回落

国内疫情缓解下，多数食品价格持续回落。本周(3月2日-3月6日)猪价持续回落0.88%至48.49元/公斤。在交通恢复、生猪出栏增加、中央冻猪肉储备持续投放的情况下，供给端压力缓解，而需求端餐饮尚未完全复工，猪价连续两周回落。向后看，供给紧缺局面缓解而需求端并不旺盛，猪价或将进入季节性回落区间。其他肉类方面，羊肉价格持续上升至70.12元/公斤，牛肉小幅回落至72.13元/公斤。鸡肉、鸡蛋价格再度转升为跌，跌幅分别为5.01%和0.42%。本周果蔬价格均下跌，分别环减0.88%和5.05%。

图 1：猪价持续回落，羊肉价格小幅回升（元/公斤）

图 2：果蔬价格均下跌（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：原油价格续创新低，工业品价格持续低迷

海外疫情持续蔓延，原油价格续创新低。海外疫情持续蔓延，市场对未来原油消费预期较为悲观，OPEC+会议结束也未达成协议，本周原油价格再次迎来五连跌。截至本周五，原油价格大幅下跌10.39%至45.27美元/桶，续创2019年以来新低。

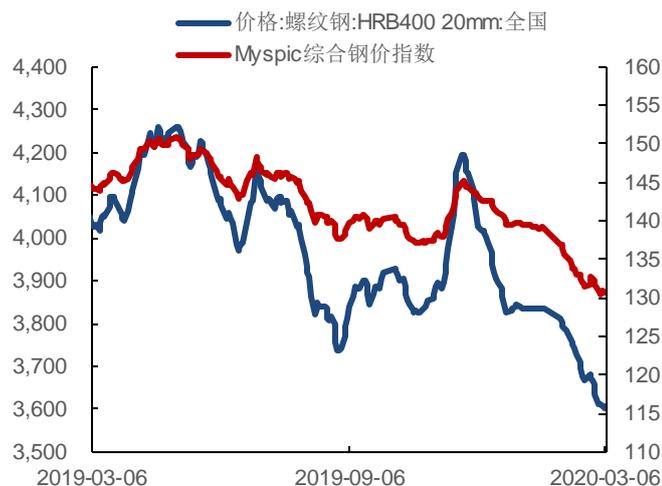
图 3：海外疫情蔓延，原油价格续创 2019 年以来新低（美元/桶）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

钢铁价格仍在历史低位，多数工业品价格下跌。海外疫情蔓延叠加国内企业尤其是建筑企业尚未完全复工，需求端仍相对较弱，本周螺纹钢价格持续回落，再度刷新2017年5月以来新低，Myspic钢价指数仍在低位震荡。有色金属方面，现货、期货铜价格均小幅下跌，分别环减0.16%和0.08%；现货、期货铝价格均小幅下跌，环比分别下跌0.91%和0.53%。非金属方面，动力煤价格小幅回落，跌幅为0.71%。南华工业品指数小幅上涨2.13%。

图 4：螺纹钢价格持续低迷（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 5：铜价、铝价均回落（元/吨）



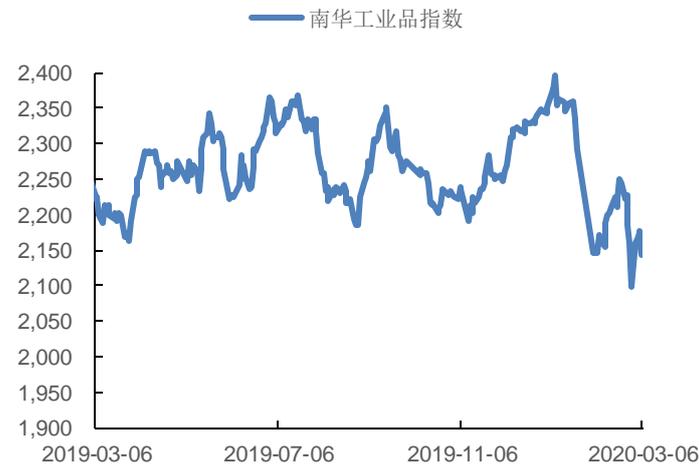
资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 6：动力末煤价格小幅回落（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 7：南华工业品指数小幅回升（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，工业生产仍较弱

**复工进程有序推进。**本周六，国新办就新冠肺炎疫情防控救治进展情况举行发布会，会议称：目前，除湖北省外，全国工业大省、规上工业企业开工率大多已超过 90%，工业大省已经超过了 95%，例如浙江、广东、山东、江苏等，中小企业的复工复产率稳步提高至 52%。

**复工加快，但发电耗煤量仍弱于季节性。**本周 6 大发电集团耗煤量持续回升 16.93%至 50.41 万吨。高炉开工率略有回升，上升 0.69 个百分点至 63.54%。2 月中下旬以来，发电耗煤、高炉开工持续回升，表明企业当前整加速复工，但整体仍弱于季节性。

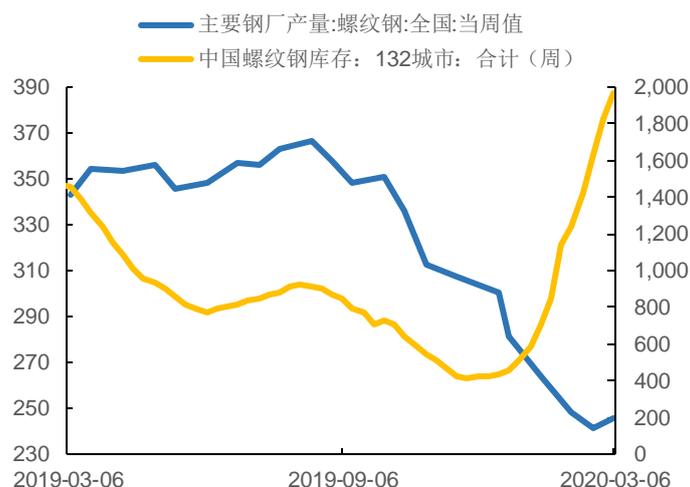
**螺纹钢产量低位回升，钢材库存持续上升。**随着规上工业企业的复工加快，本周螺纹钢产量小幅回升，环比回升 1.58%至 245.25 万吨，本周螺纹钢社会库存持续大幅增加 141.08 万吨至 1971.09 万吨；线材社会库存环增 14.83 万吨至 451.08 万吨；热轧社会库存环增 26.76 万吨至 391.21 万吨。随着疫情逐渐缓解，在当前钢铁价格低迷及市场对逆周期调节力度加大的预期下，未来钢铁市场有望迎来量价齐升。

图 8：发电耗煤量、开工率均回升（万吨，%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：螺纹钢产量低位回升，钢材库存持续回升（万吨）

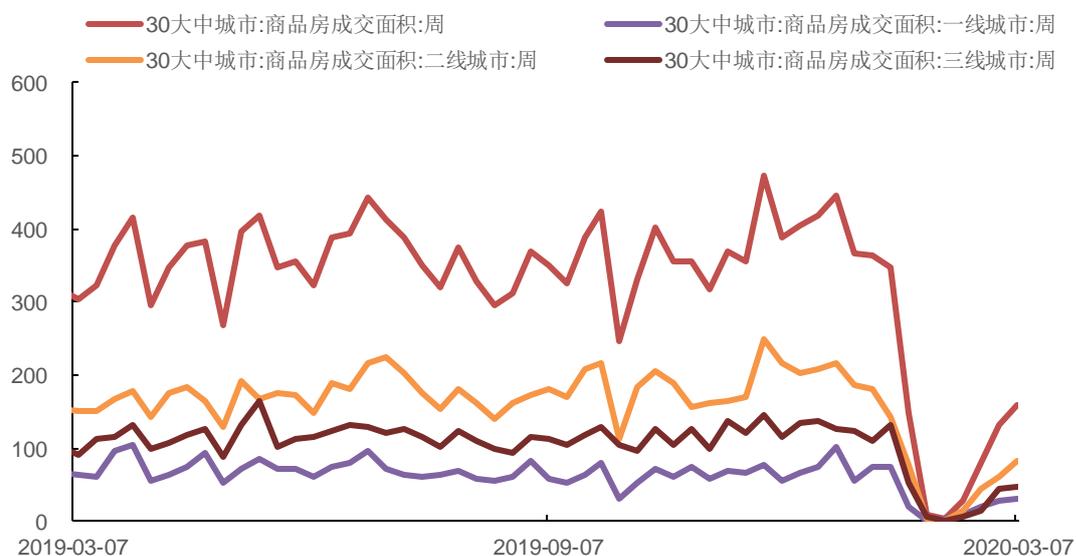


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

### 3. 地产：地产销售回暖

地产成交面积持续回升。随复工持续推进，以及部分房企启动线上销售，本周 30 大中城市地产成交面积持续回升至 161.83 万平方米，主要受到二线城市<sup>1</sup>销售增长的拉动，成交面积为 85.00 万平方米，一线、三线城市成交面积分别为 30.01、46.82 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：持续走弱

进出口数据持续走弱。进口方面，本周 CDFI（中国进口干散货运价指数）回落 0.44%，或受到海外疫情冲击的影响。

<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。

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）均持续回落，但幅度较上周均有所收窄，分别为 0.13% 和 0.53%。

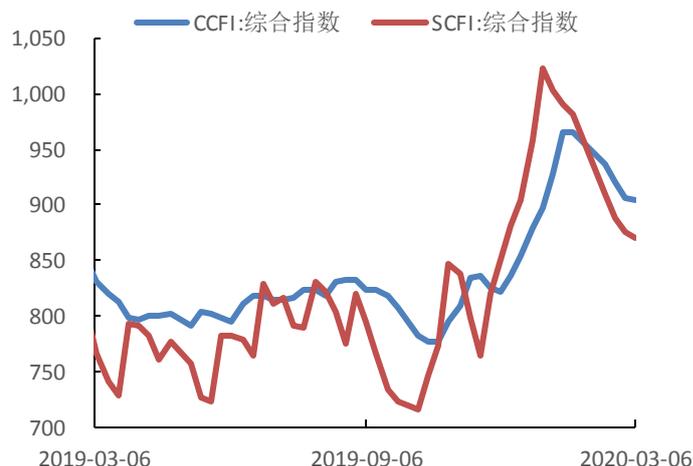
受疫情影响 1-2 月进出口同比大幅下跌，而在日韩等国疫情持续蔓延的情况下，3 月进口或仍难以好转。随着国内疫情不断缓解、企业不断复工，以及海外部分企业受疫情影响暂停生产，出口或将迎来改善。

图 11：进口指数持续下行（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 12：出口指数持续下行（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

## 5. 疫情跟踪：部分省市疫情趋稳，海外疫情蔓延

截至 3 月 6 日 24 时，全国（不含港澳台）现有确诊病例 80552 例，累计治愈出院病例 53834 例，累计死亡病例 3045 例。本周江苏、陕西、云南、贵州等 9 个省市已实现连续两周零增长，湖北省累计确诊病例环比增幅也有较大改善。

**全球疫情爆发。**截至 3 月 6 日 20 时，海外新型冠状病毒累计确诊 19506 例，累计治愈 1556 例，累计死亡 362 例，其中累计确诊排名前三的国家分别为：韩国 6593 例、伊朗 4747 例、意大利 3927 例。

图 13：全国确诊病例分布图（人）

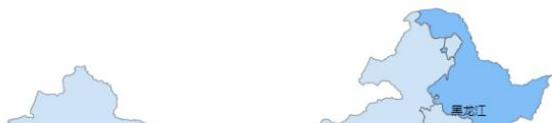


图 14：湖北确诊病例分布图（人）



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\\_6657](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6657)

