

固定收益研究/动态点评

2020年03月02日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

1《固定收益研究: 休克疗法下的经济暂停键》2020.02

2《固定收益研究: 国内项目加快启动, 海外疫情加速扩散》2020.02

3《固定收益研究: 资产荒下的信用债狂欢》2020.02

海外疫情加速演绎

3月2日节后疫情与复工跟踪

核心观点

疫情方面, 3月1日内地25省无新增确诊病例, 13省近5日零新增, 2月24日以来非湖北新增确诊基本维持个位数。海外疫情愈演愈烈, 中国以外已有58个国家地区出现确诊病例, 累计确诊达7169例。返程方面, 据华泰交运组测算, 截至2月29日节后返程率约50.8%, 北京/山东的劳动输入/输出相对滞后。复工方面, 央企复工率超过九成, 贵州、四川重大项目复工率已达100%。政策方面, 多部委发文加大对中小企业、个体工商户扶持力度, 包括减收小规模纳税人增值税、缓解科技类企业融资难融资贵、行业协会为防疫/经济社会运行/群众生活必需行业创造复工条件。

疫情进展: 国内非湖北日确诊控制在个位数, 海外疫情愈演愈烈

3月1日, 全国新增确诊新冠肺炎202例(前值573例), 现存疑似715例, 当日新增141例, 净增-136例; 湖北新增确诊196例(前值570例), 新增疑似80例(前值64例); 湖北以外新增确诊6例(前值3例), 新增疑似61例(前值68例)。当日内地25省无新增确诊, 13省近5日零新增, 自2月24日以来湖北以外新增确诊基本控制在个位数。27日, 钟南山表示有信心疫情在4月底基本控制。海外疫情正愈演愈烈, 据世卫组织, 截至3月1日, 海外58个国家地区出现确诊病例, 中国以外确诊病例达7169例, 韩国、意大利、伊朗、法国等地较快增长。关注疫情输入性风险。

返程进展: 山东劳动输出滞后, 铁路发送稳步回升

据交通部, 2月29日全国发送旅客1586.7万人, 环比提升1%。据华泰交运组测算, 截至29日, 节后返程率约50.8%, 环比提高1.6个百分点。北京/山东的劳动输入/输出相对滞后。据百度慧眼, 22日至29日, 广东、浙江、江苏、上海、北京迁入指数春节后同比分别提高63.1、54.7、15.2、11.1、2.9个百分点。河南、山东迁出同比提高51.2、9.5个百分点。铁路旅客发送量稳步回升, 据交通部, 2月20日至26日, 铁路发送旅客日均增长约6万人。截至26日, 开行务工专列115列, 运送12.3万务工人员。

复工进展: 央企子企业复工率超过九成, 重大项目加快推进

央企所属子企业复工率超过九成。据国资委, 截至2月26日, 央企所属4.8万户子企业复工率为91.7%, 剔除强制延迟的企业复工率达97.9%。项目工程方面, 据发改委, 截至27日, 全国重大水利工程复工率69%, 扣除东北、西北地区因气候原因不能开工项目, 复工率达87.1%。发改委下达中央直属水利项目、农村饮水安全巩固提升工程、新疆生产建设兵团水利项目等3批投资计划, 安排投资62.6亿元。据国家电网, 29日, 全国1600多项电网基础设施工程已复工, 投资规模逾1000亿元。各省市建筑工程加快推进。截至29日, 贵州、四川重大项目工程复工率已达100%。

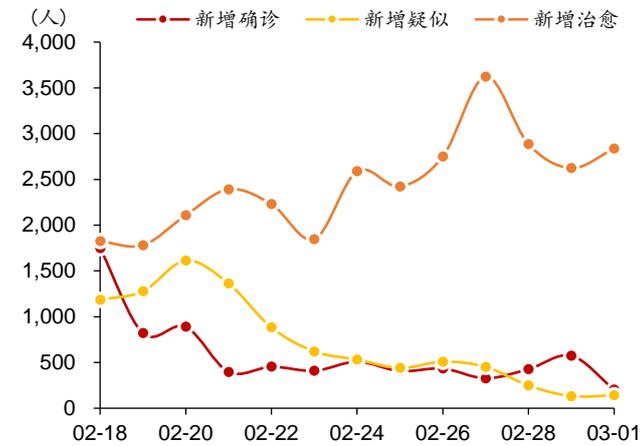
政策取向: 加大对中小企业、个体工商户扶持力度

2月28日, 财政部印发《关于支持个体工商户复工复产增值税政策的公告》, 对小规模纳税人减收增值税。科技部印发《关于做好国家高新区科学防疫推动企业有序复工复产的通知》, 要求缓解科技型中小企业融资难融资贵问题。国家市场监管局印发《关于应对疫情影响, 加大对个体工商户扶持力度的指导意见》, 提出要帮助个体工商户尽快有序复工复产、降低经营成本等。27日, 发改委印发《关于积极发挥行业协会商会作用, 支持民营中小企业复工复产的通知》, 要求涉及疫情防控必需、经济社会运行必需、群众生活必需的行业协会商会, 要全力协助企业创造条件尽早复工复产。

风险提示: 海外疫情引发输入性风险, 疫情扩散阻碍复工进度。

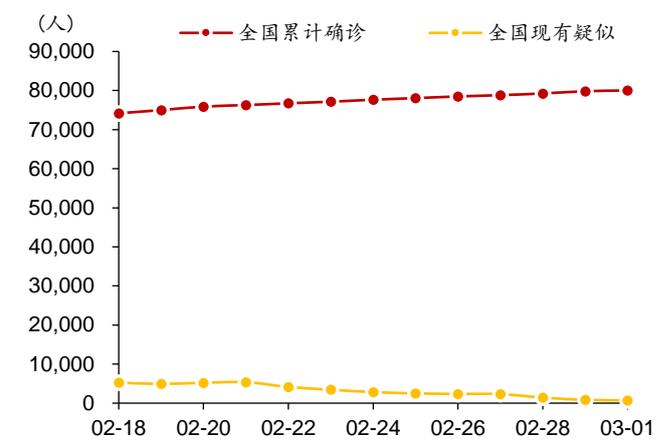
疫情跟踪

图表1：新冠肺炎全国新增情况



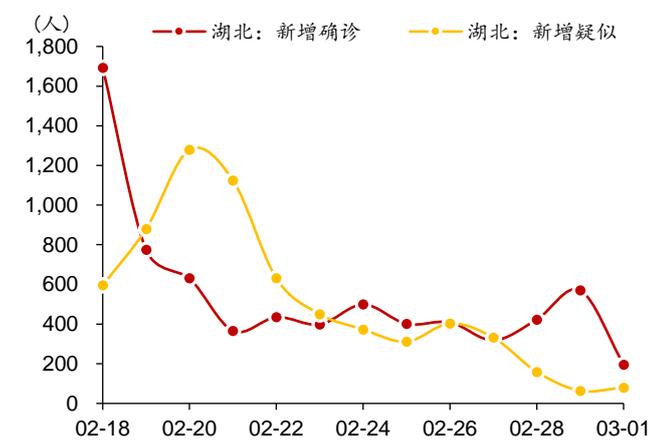
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表2：新冠肺炎全国累计情况



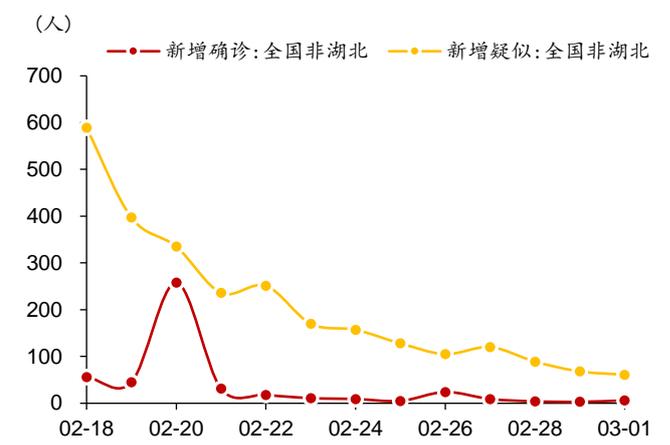
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表3：新冠肺炎湖北新增疑似与确诊情况



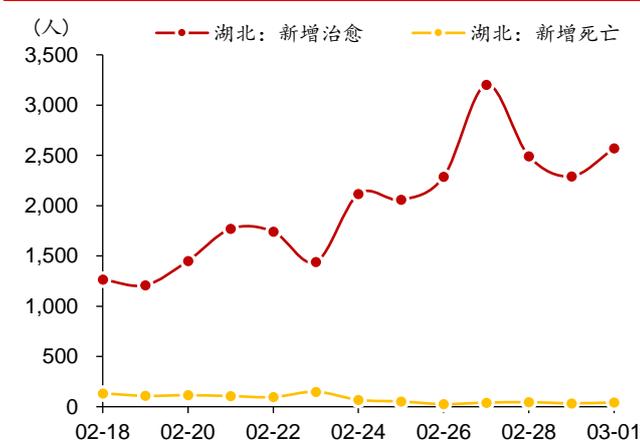
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表4：新冠肺炎全国非湖北新增疑似与确诊情况



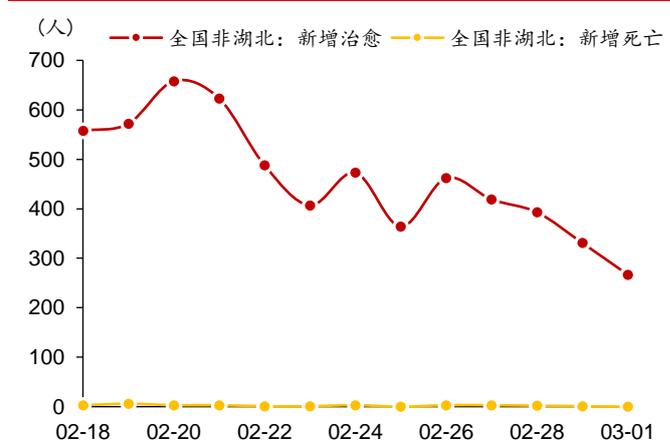
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表5：新冠肺炎湖北新增治愈与死亡情况



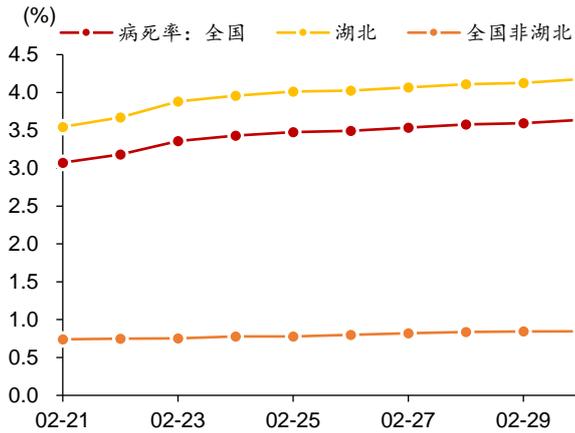
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表6：新冠肺炎全国非湖北新增治愈与死亡情况



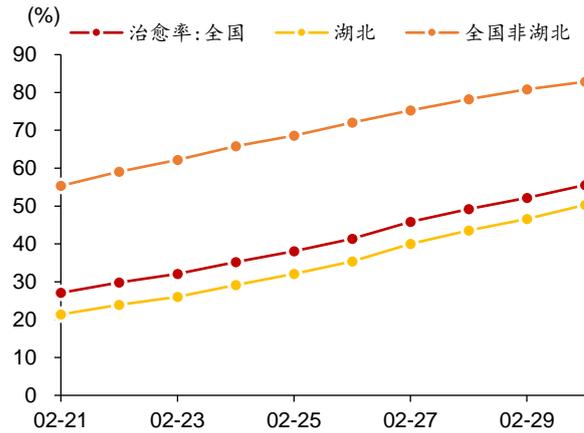
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表7: 新冠肺炎累计病死率情况



资料来源: 卫健委, 华泰证券研究所

图表8: 新冠肺炎累计治愈率情况



资料来源: 卫健委, 华泰证券研究所

图表9: 全国部分省市近5日新增确诊病例走势

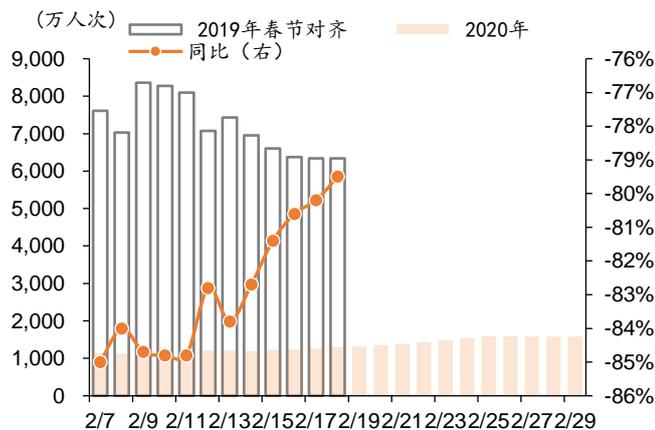
	湖北	浙江	广东	河南	湖南	安徽	江西	重庆	四川	山东	江苏	上海	北京	福建	广西
3月1日	196	1	1	0	0	0	0	0	0	2	0	0	1	0	0
2月29日	570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0
2月28日	423	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
2月27日	318	0	1	0	0	1	1	0	4	0	0	0	0	0	0
2月26日	409	0	0	1	1	0	0	0	3	0	0	1	10	2	0

	河北	陕西	云南	黑龙江	辽宁	海南	山西	甘肃	天津	宁夏	贵州	内蒙古	吉林	新疆	青海
3月1日	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
2月29日	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2月28日	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
2月27日	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
2月26日	5	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0

资料来源: 卫健委, 华泰证券研究所

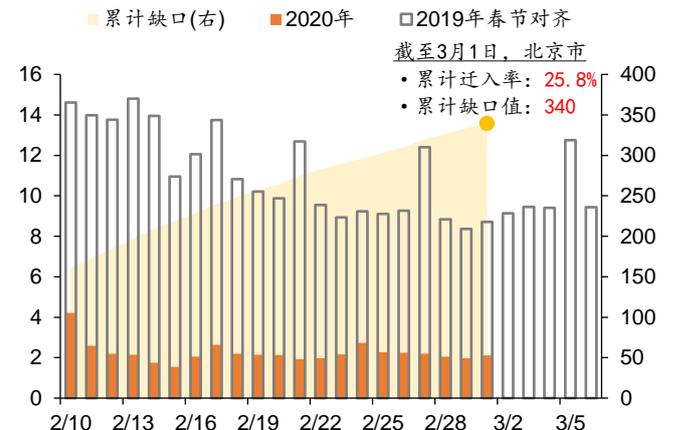
复工进度

图表10: 全国发送旅客人次



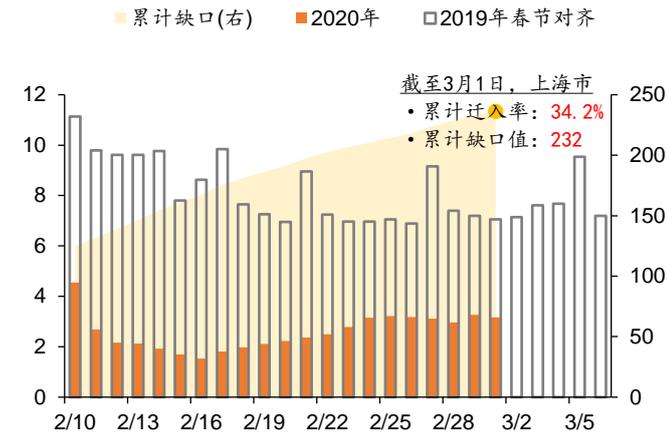
资料来源: 交通运输部, 华泰证券研究所

图表11: 百度迁徙规模指数: 北京 (迁入)



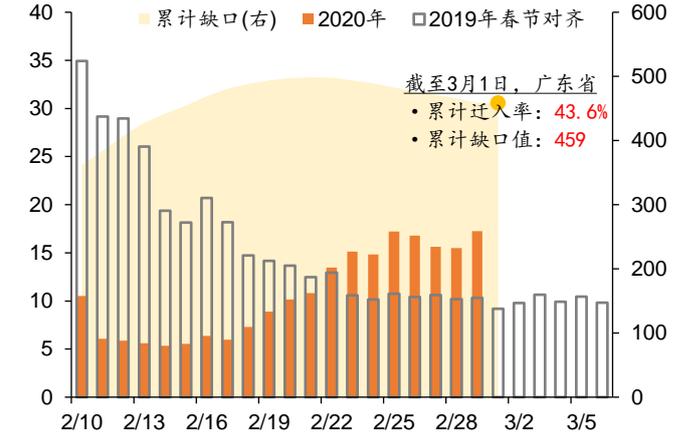
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表12: 百度迁徙规模指数: 上海 (迁入)



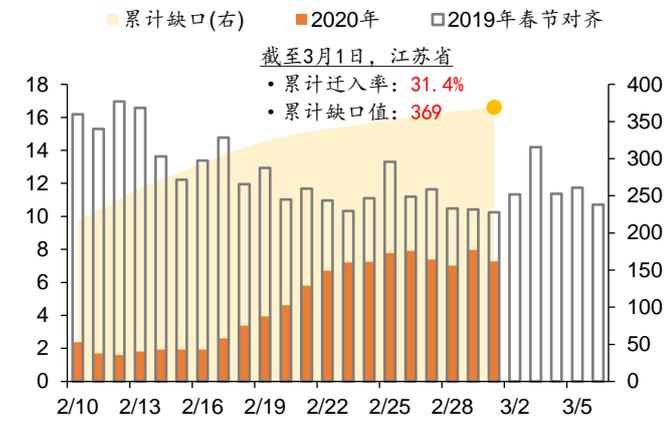
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表13: 百度迁徙规模指数: 广东 (迁入)



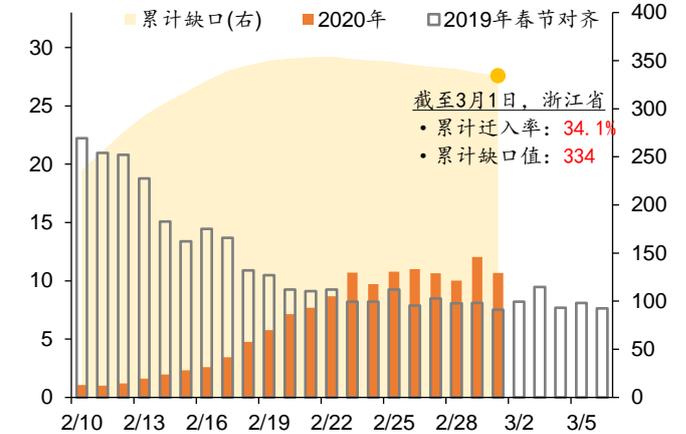
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表14: 百度迁徙规模指数: 江苏 (迁入)



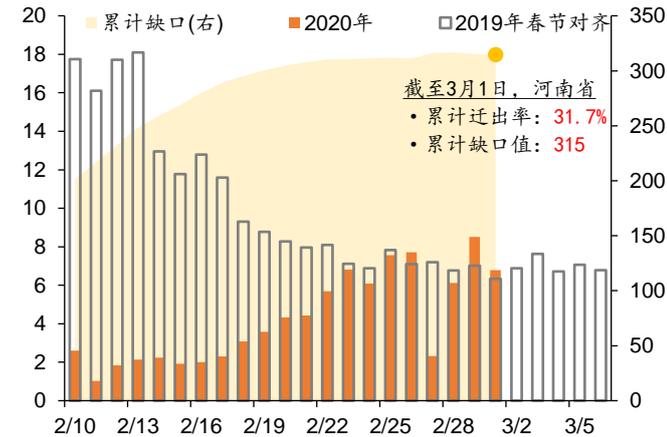
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表15: 百度迁徙规模指数: 浙江 (迁入)



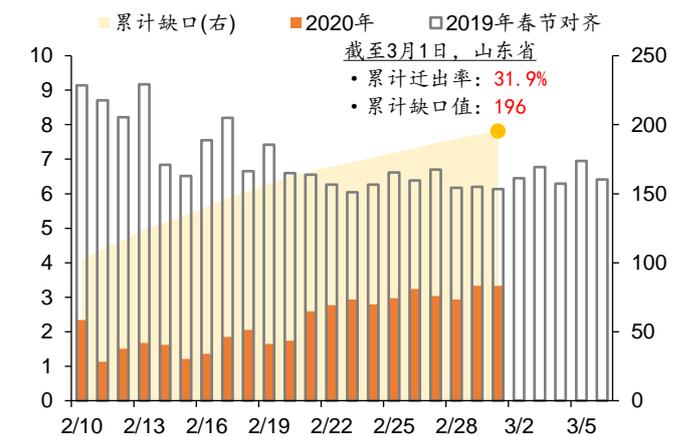
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表16: 百度迁徙规模指数: 河南 (迁出)



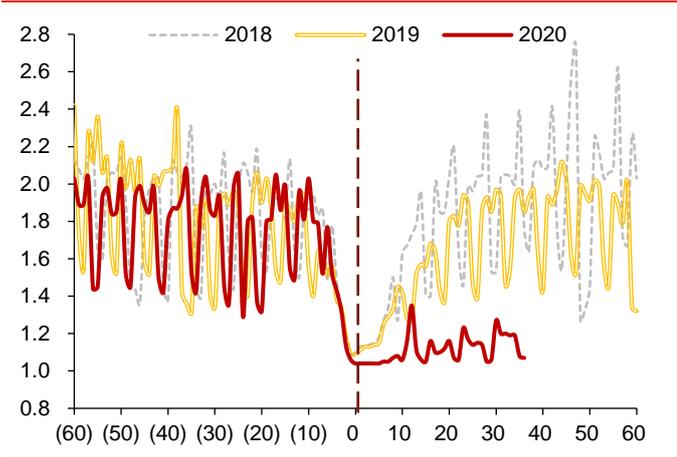
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表17: 百度迁徙规模指数: 山东 (迁出)



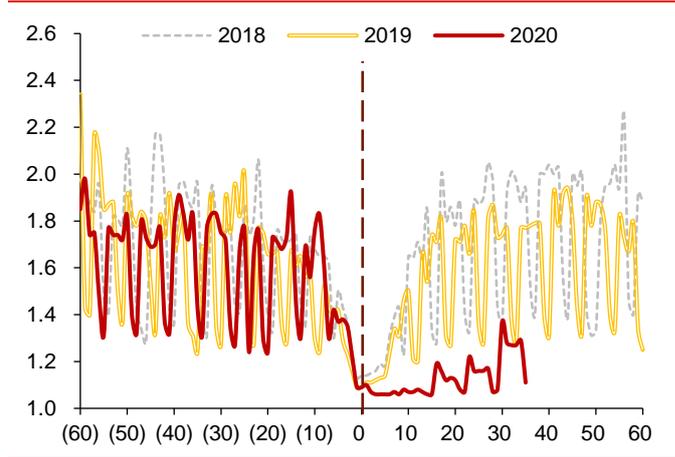
资料来源: 百度慧眼, 华泰证券研究所

图表18: 拥堵延时指数: 北京



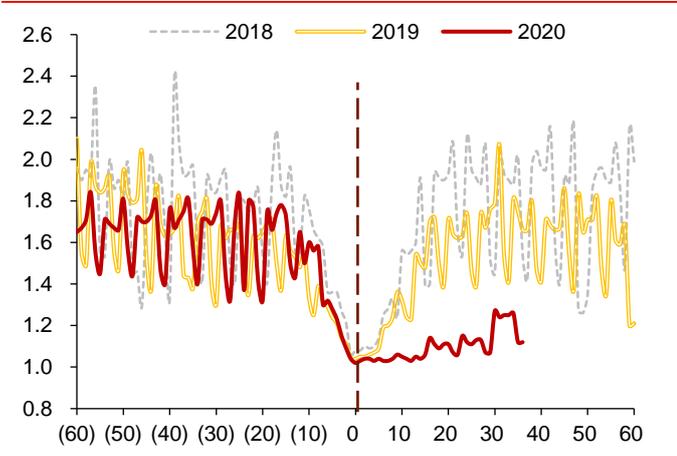
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 拥堵延时指数: 上海



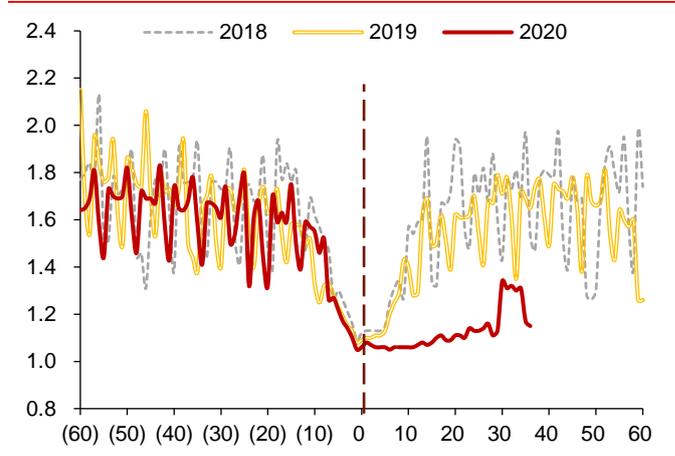
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 拥堵延时指数: 广州



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

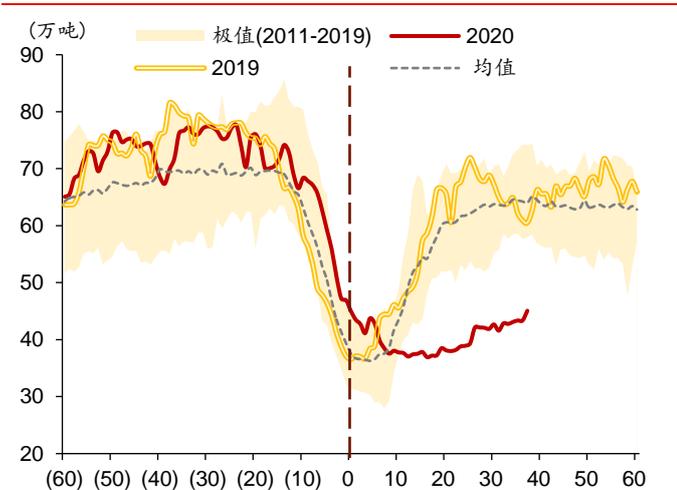
图表21: 百度迁徙规模指数: 山东 (迁出)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

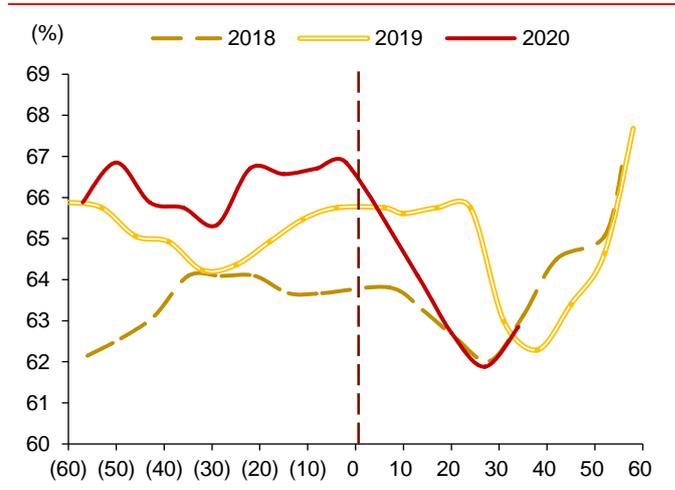
高频生产

图表22: 六大发电集团日均耗煤量



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

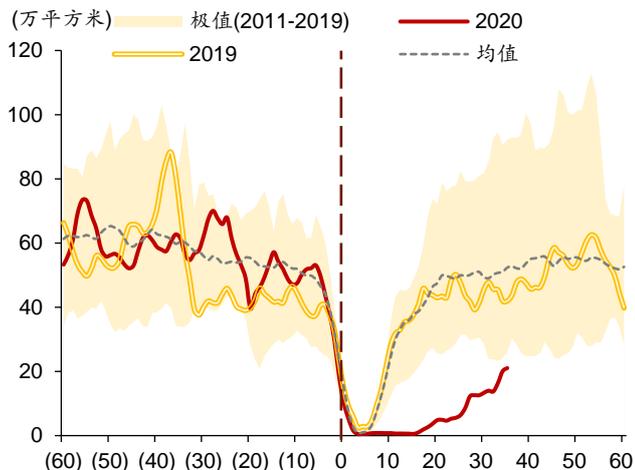
图表23: 高炉开工率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

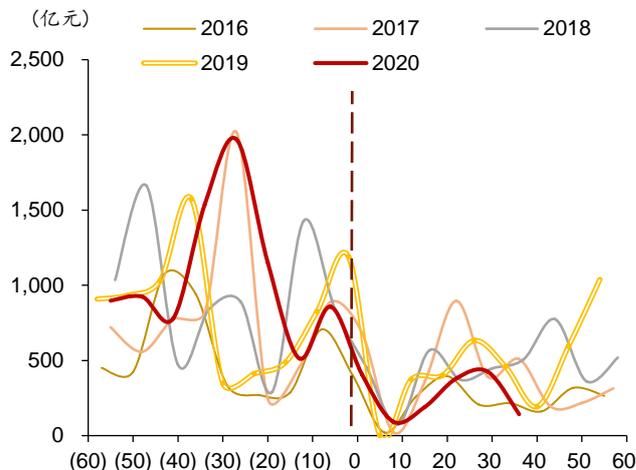
房地产成交

图表24: 30大中城商品房日成交面积: 5日移动平均



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

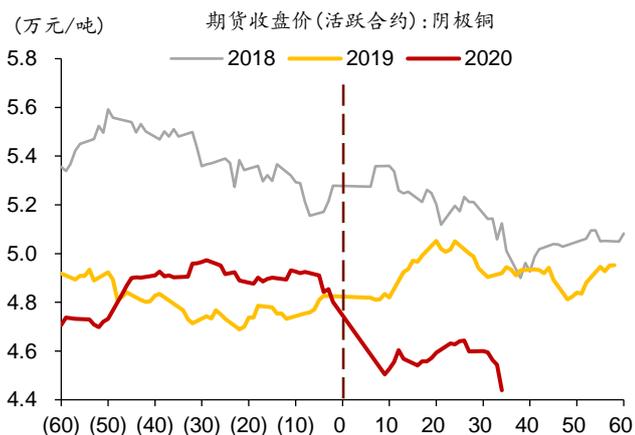
图表25: 百城土地成交总价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

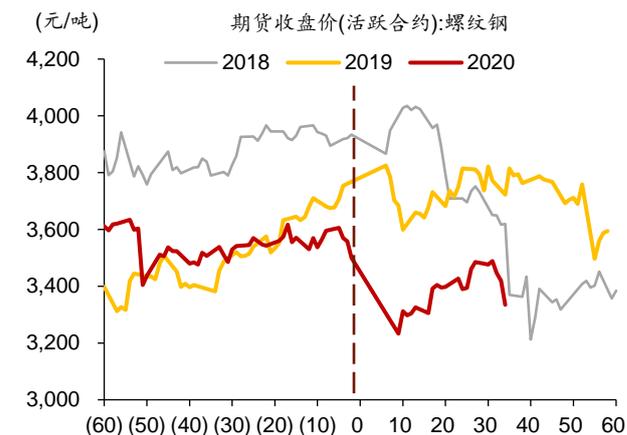
工业品价格

图表26: 阴极铜



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 螺纹钢



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: 动力煤

图表29: 水泥

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_6864



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn