

证券研究报告 / 宏观数据

海外疫情恶化致大宗商品价格跳水，国内复工延续

——实体高频观察（2020年第9周）

报告摘要：

原油方面：布伦特原油周五收盘 50.52 美元/桶，周均价环比回落 5.29%。WTI 原油价格环比回落 8.68%。受新冠肺炎疫情影响，1 月 9 日至今，布伦特原油已大跌 22.72%，WTI 原油大跌 24.85%。

本周油价大幅跳水。国内新冠疫情虽有好转，但海外疫情逐渐恶化，引发市场对未来需求滑坡的恐慌，这是导致本周油价跳水的主要原因。但另一方面，近期沙特释放深化减产的信号，将 3 月目标减产由此前市场预期的 60 万桶/日提升至 100 万桶/日，叠加市场预计美联储 3 月降息的概率接近 100%、国内政策正在大力推动企业复工复产，均对油价有一定支撑作用。后续需高度关注海外疫情进展与各国政府抗疫措施，及对原油需求产生的实质性影响。

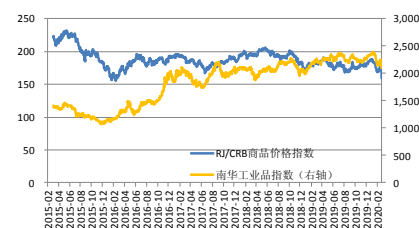
本周黑色有色价格齐跌。中国铁矿石价格指数环比上涨 1.12%，动力煤价格指数回落 0.56%。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 1.70%、0.65% 和 4.41%。库存上来看，铜、锌库存分别回升 12.78%、0.82%，铝库存上升下降 5.29%。本周螺纹钢期价较上周上涨 1.62%。Myspic 综合钢价指数下降 0.04%。本周高炉开工率为 62.85%，环比提高。化工方面，本周国内 PTA 价格回落 2.23%。

当前房企复工节奏稳步推进，但受疫情影响，大多数房企仍未开工。且因政府对建设项目要求较为严格，各地项目施工情况仍较为惨淡。政策层面来看，目前“房住不炒”基调未变，但在因城施策方针下，部分稳增长压力较大的地方或将边际松绑地产调控，需保持关注。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别回落 1.08%、1.21%。本周五猪肉批发价较上周五回落 2.57%。随着复工复产、交通管制放开等政策逐步得到落实，叠加气候转暖，目前农产品供给正在逐渐恢复。交通运输方面，本周 BDI 环比上涨 11.55%。

风险提示：海外疫情恶化超预期；通货膨胀超预期。

相关数据



相关报告

《疫情边际企稳、复工进度加快，数据整体走强（2020 年第 8 周）》

20200222

《疫情边际向好，推升复工预期——实体高频观察（2020 年第 7 周）》

20200215

《新冠肺炎黑天鹅致高频数据整体走弱，关注疫情后续发展（2020 年第 6 周）》

20200208

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

研究助理：尤春野

执业证书编号：S0550118060022
13817489814 youcy@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

目 录

1.上游：原油大幅跳水，黑色、有色价格齐跌.....	4
2.中游：建材、PTA 价格普降.....	6
3.下游：楼市活动继续修复，农产品、猪价均环比回落.....	8

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势	5
图 2：LME 铜价春节前后走势	5
图 3：六大电厂耗煤量春节前后走势	5
图 4：RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	5
图 5：LME 铜、铝、锌现货结算价	5
图 6：LME 铜、铝、锌库存	5
图 7：动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存	6
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存	6
图 9：中国铁矿石价格指数	6
图 10：全国 45 港口铁矿石库存	6
图 11：全国新冠肺炎累计人数与疑似人数趋势	7
图 12：春节期间北京市迁徙规模指数	7
图 13：螺纹钢期货结算价春节前后走势	7
图 14：全国高炉开工率	7
图 15：螺纹钢和热轧卷板库存	7
图 16：中国玻璃价格指数和水泥价格指数	7
图 17：南华 PTA 指数	8
图 18：国内 PTA 开工率	8
图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	9
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积	9
图 21：100 大中城市住宅类土地供应面积	9
图 22：观影人数和电影票房收入	9
图 23：农产品批发价格 200 指数春节前后走势	9
图 24：猪肉批发与零售价格	9
图 25：波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数	10
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数	10
表 1：上中下游价格和库存变动一览	11

1. 上游：原油大幅跳水，黑色、有色价格齐跌

原油方面：本周油价大幅跳水。布伦特原油周五收盘 50.52 美元/桶，周均价环比回落 5.29%。WTI 原油价格环比回落 8.68%。受新冠肺炎疫情影响，1 月 9 日至今，布伦特原油已大跌 22.72%，WTI 原油大跌 24.85%。本周海外疫情恶化，加剧市场恐慌，原油价格跳水。

美国至 2 月 21 日当周 EIA 原油库存+181.5 万桶，预期+45.2 万桶，前值+41.5 万桶。精炼油库存-211.5 万桶，预期-158.6 万桶，前值-63.5 万桶。库欣地区原油库存+41.1 万桶，前值+42.1 万桶。汽油库存+7.4 万桶，预期-216.7 万桶，前值-270 万桶。精炼厂设备利用率+87.9%，前值+89.4%。

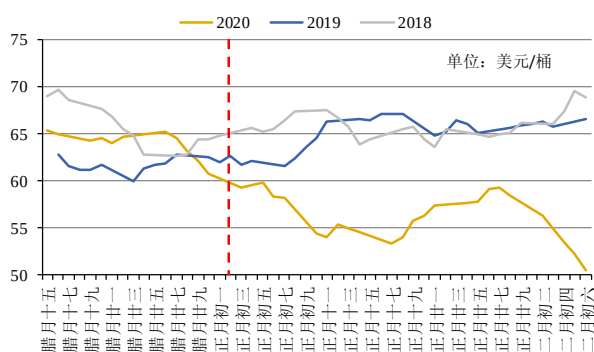
本周油价大幅跳水。国内新冠疫情虽有好转，但海外疫情逐渐恶化，引发市场对未来需求滑坡的恐慌，这是导致本周油价跳水的主要原因。但另一方面，近期沙特释放深化减产的信号，将 3 月目标减产由此前市场预期的 60 万桶/日提升至 100 万桶/日，叠加市场预计美联储 3 月降息的概率接近 100%、国内政策正在大力推动企业复工复产，均对油价有一定支撑作用。后续需高度关注海外疫情进展与各国政府抗疫措施，及对原油需求产生的实质性影响。

有色方面：本周有色价格齐跌。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 1.70%、0.65% 和 4.41%。库存上来看，铜、锌库存分别回升 12.78%、0.82%，铝库存上升下降 5.29%。累计来看，1 月 9 日至今 LME 铜、铝、锌均价分别下降 8.74%、5.66% 和 23.38%，铜、锌库存分别上升 61.91%、46.81%，铝库存下降 23.38%。由于海外疫情恶化，本周有色价格承压。

煤炭方面：本周动力煤价格指数环比回落 0.56%。库存上看，六大发电集团煤炭库存环比上涨 0.55%。本周日均耗煤量环比上涨 6.99%。累计来看，1 月 9 日至今六大发电集团日均耗煤量下降 38.84 个百分点。今年在抗疫大环境下，企业生产活动有所后延。但随着各地陆续复工，电厂日均耗煤量 18 号春运结束后稳步回升。上游煤产区复工进度尽快，原煤供给逐渐提升。但目前下游行业复工进度相对较慢，因此煤炭出现累库现象。预计未来电厂日均耗煤量仍将持续回升。

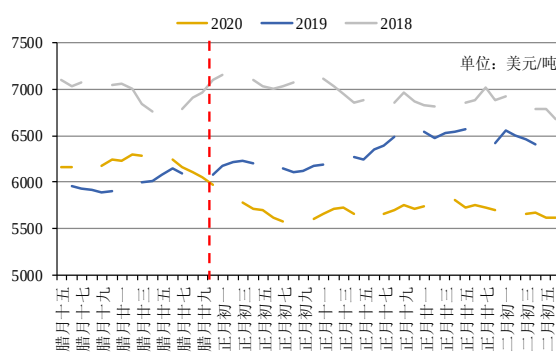
铁矿石方面：本周中国铁矿石价格指数（CIOPI）下滑。本周指数均值环比下降 0.23%。累计来看，1 月 9 日至今 CIOPI 下降 7.20%。后续随着炼钢企业逐渐复产，铁矿石价格将得到边际支撑。

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势



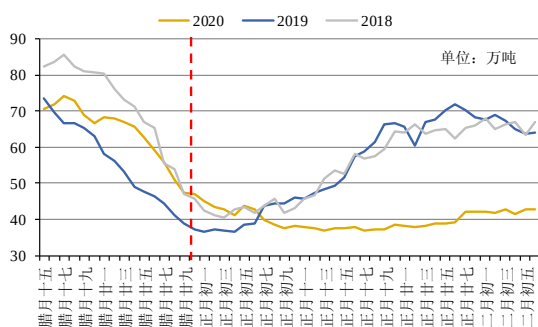
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: LME 铜价春节前后走势



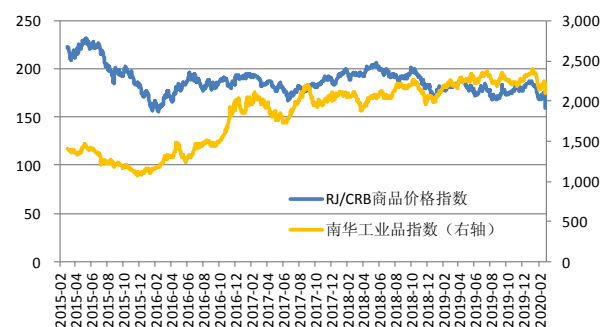
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



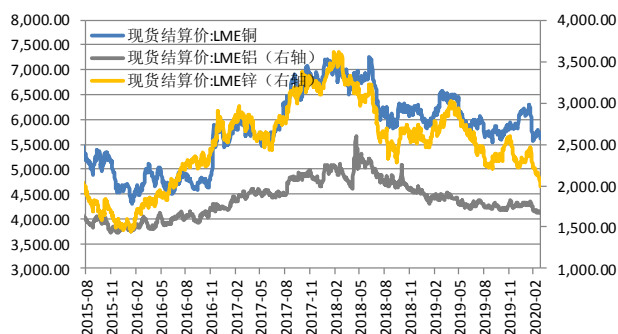
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



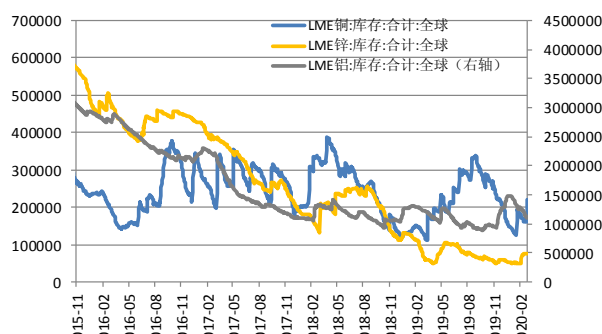
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



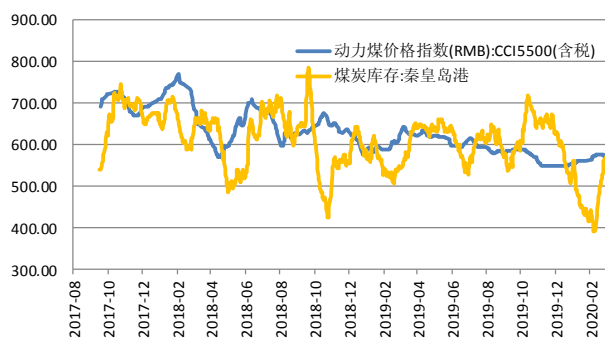
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



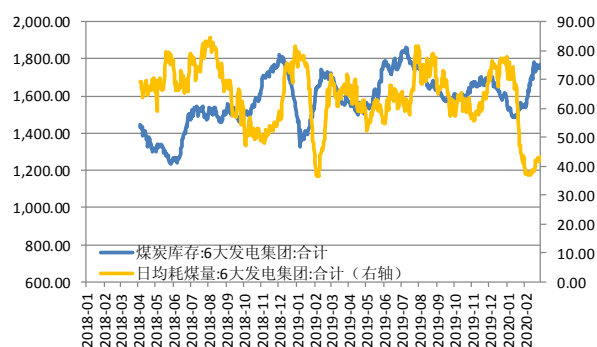
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



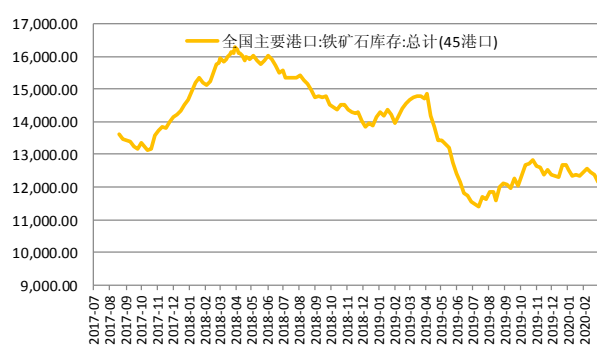
数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

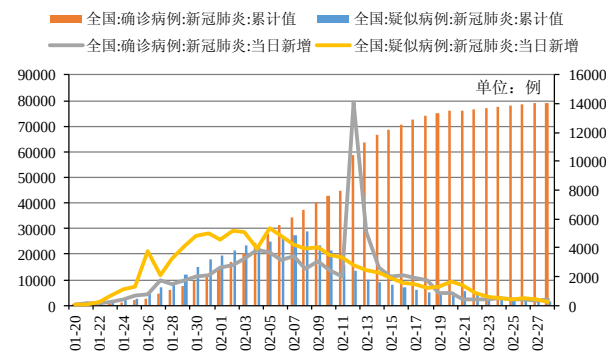
2.中游: 建材、PTA 价格普降

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 1.62%。Myspic 综合钢价指数较上周下行 0.04%。本周高炉开工率为 62.85%，较前值回升 0.97 个百分点。累计来看，1 月 9 日至今螺纹钢期货结算价下滑 9.94%，Myspic 综合钢价指数下降 5.52%。

建材方面: 本周玻璃、水泥价格继续下跌。本周中国玻璃价格指数下跌 0.29%，前值为下跌 0.22%，水泥价格指数下跌 0.66%，前值为下跌 1.04%。

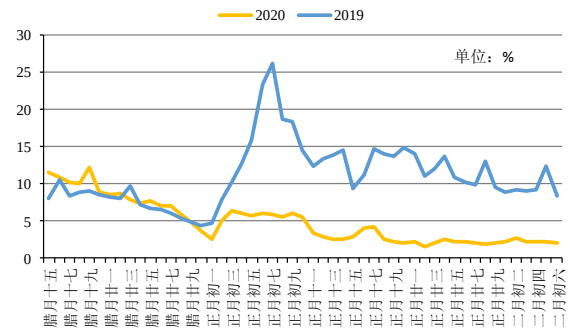
化工生产方面: 国内 PTA 价格有所回落。PTA 价格均值较上周回落 2.23%，前值上涨 2.48%，南华 PTA 指数较上周回落 2.56%。累计来看，1 月 9 日至今 PTA 价格均值、南华 PTA 指数分别大跌 13.43%和 13.40%。海外疫情恶化加剧市场担忧。成本方面，近期油价跳水，带动 PTA 价格下行。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与疑似人数趋势



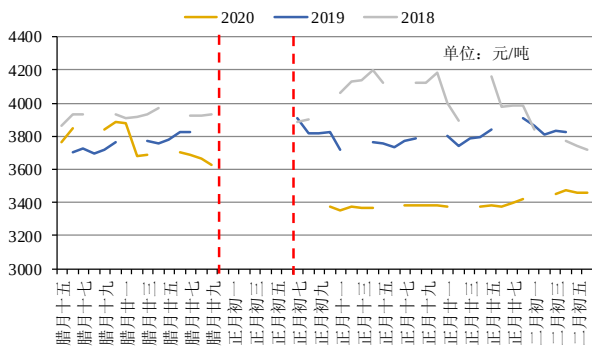
数据来源：东北证券，百度地图慧眼

图 12: 春节期间北京市迁徙规模指数



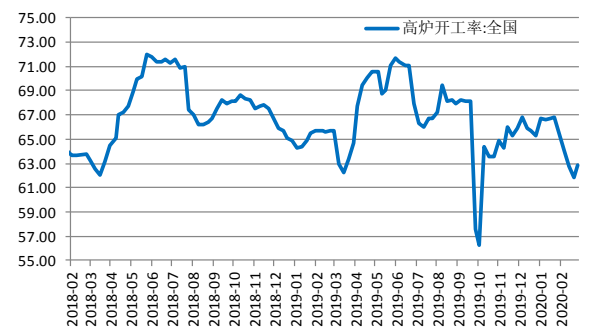
数据来源：东北证券，百度地图慧眼

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



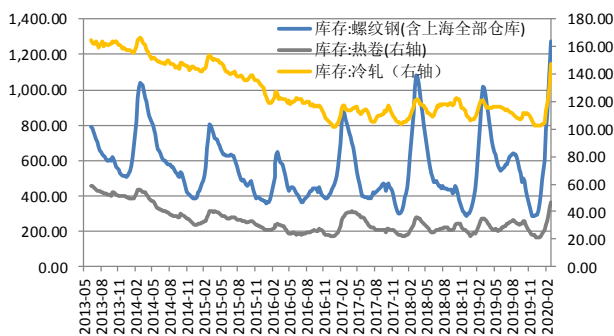
数据来源：东北证券，Wind

图 14: 全国高炉开工率



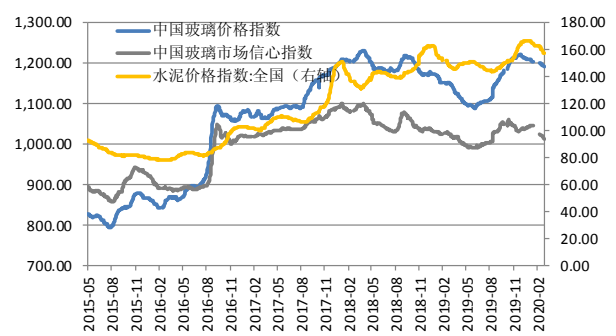
数据来源：东北证券，Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



数据来源：东北证券，Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



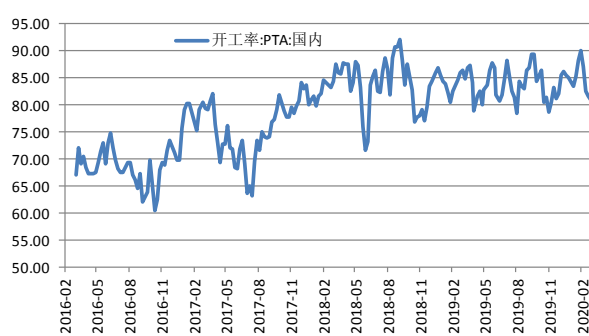
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 南华 PTA 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 国内 PTA 开工率



数据来源: 东北证券, Wind

3.下游: 楼市活动继续修复, 农产品、猪价均环比回落

房屋销售方面: 本周(2019年2月24日-2020年3月1日)30大中城市商品房成交面积环比上涨48.13%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升19.65%、21.25%和268.07%。上周30大中城市商品房成交面积环比上涨173.4%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升172.31%、196.02%和88.92%。累计来看,1月9日至至今30大中城市商品房成交面积下降81.90%。得益于低基数效应,本周三线城市房市交易略有恢复同比变化即激增,带动房市成交面积整体上行。

土地供应和成交: 本周100大中城市土地供应面积环比上升61.40%。其中,二线城市环比回升87.27%,三线城市环比回落12.38%。本周100大中城市土地成交面积环比回落8.81%。其中,一、三线城市分别环比回升9.99%和18.26%,二线回升4.69%。累计来看,1月9日至今100大中城市土地成交面积下降65.79%。

当前房企复工节奏稳步推进,但受疫情影响,大多数房企仍未开工。且因政府对建设项目要求较为严格,各地项目施工情况仍较为惨淡。政策层面来看,目前“房住不炒”基调未变,但在因城施策方针下,部分稳增长压力较大的地方或将边际松动地产调控,需保持关注。

电影行业: 上周电影票房收入、观影人次均环比下降40%。受疫情影响,近期部分

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_6888

