

证券研究报告 / 宏观数据

疫情边际向好，推升复工预期

——实体高频观察（2020年第7周）

报告摘要：

尽管耗煤、高炉、返程等显示实际复工仍然不强，但疫情正边际改善，推升市场对复工的预期。

本周油价触底反弹。布伦特原油周五收盘 57.32 美元/桶，周均价环比回升 1.31%。WTI 原油价格环比回升 0.96%。受新冠肺炎疫情影响，1 月 9 日至今，布伦特原油已大跌 12.31%，WTI 原油大跌 12.60%。

本周油价结束跳水态势，触底反弹。需求方面，国内新冠疫情日新增患者边际递减，指向疫情防控正在见效，据此市场预计后续复工进程将加快，国内原油需求或将逐渐释放，利好油价。供给方面，1 月全球原油供应减少 80 万桶/日至 1.005 亿桶/日，OPEC+限产会议将在 3 月 5-6 日召开。上述一系列事件均为油价提供了支撑。我们预计随着新冠疫情得到控制，未来油价有望回归基本面。

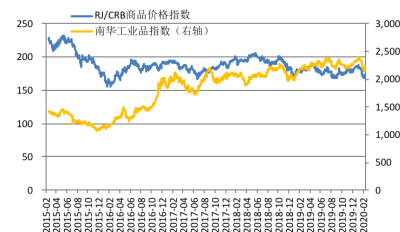
本周黑色价格上涨、有色走势分化。中国铁矿石价格指数环比回升 4.04%。本周 LME 铜、铝均价分别回升 0.65%和 0.08%，锌均价下降 2.60%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 5.14%、2.80%，锌库存回升 37.2%。1 月 9 日至今，LME 铜、铝、锌均价分别下降 7.17%、3.92%和 10.83%。铜、锌库存分别上升 19.56%、45.64%，铝库存下降 15.37%。本周螺纹钢期价较上周回升 0.38%。Myspic 综合钢价指数下降 1.71%。本周高炉开工率为 62.71%。化工方面，国内 PTA 价格回升 1.91%。

随着疫情逐渐得到控制，本周湖北省以外楼市交易已缓慢启动。当前线上销售难以弥补线下空缺，因此疫情平息前住房销售还会有压力，但预计之后将迎来一波反弹。房地产作为国民支柱性产业之一，在疫情影响下短期现金流压力会较大，房企对政府回旋空间也会加大，因此我们预计地方上会陆续出台利好政策，信贷有望边际放松，但大概率以鼓励产城一体化的方式出现。中央层面，政策利率已下调 10 个 BP，无疑利好楼市，但近期官方频繁发声“房住不炒”，楼市调控不确定性上升，后续需保持关注。

1 月 9 日至今农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上升 8.35%和 9.42%。节后农产品价格经过数日的调整，本周持续走高，后续需保持关注。1 月 9 日至今，猪价上涨 9.53%，节后有较明显的上升。交通运输方面，本周 BDI 环比下降 4.51%。

风险提示：新冠肺炎疫情致经济增长低于预期。

相关数据



相关报告

《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

《油价触底反弹，猪肉价格涨势放缓（2020年第3周）》

20200119

《美伊冲突缓和，猪肉显现较强上涨动力（2020年第2周）》

20200112

证券分析师：沈新凤

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

研究助理：尤新野

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：原油触底反弹、黑色上涨、有色价格分化.....	4
1. 中游：复工加快，螺纹钢、PTA 供需释放，价格回升	6
2. 下游：楼市交易逐渐修复，农产品、猪价持续走高.....	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 CBCTFI 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：原油触底反弹、黑色上涨、有色价格分化

原油方面：本周油价触底反弹。布伦特原油周五收盘 54.93 美元/桶，周均价环比回升 1.31%。WTI 原油价格环比回升 0.96%。受新冠肺炎疫情疫情影响，1 月 9 日至今，布伦特原油已大跌 12.31%，WTI 原油大跌 12.60%。但随着疫情拐点出现，油价已有反弹趋势。

美国至 2 月 7 日当周 EIA 原油库存+745.9 万桶，预期+324.5 万桶，前值+335.5 万桶。精炼油库存-201.3 万桶，预期-67.6 万桶，前值-151.2 万桶。库欣地区原油库存+130 万桶，前值+95.7 万桶。汽油库存+110 万桶，预期+66.7 万桶，前值+196.3 万桶。精炼厂设备利用率+88%，前值+87.3%。

本周油价结束跳水态势，触底反弹。需求方面，国内新冠疫情日新增患者边际递减，指向疫情防控正在见效，据此市场预计后续复工进程将加快，国内原油需求或将逐渐释放，利好油价。供给方面，1 月全球原油供应减少 80 万桶/日至 1.005 亿桶/日，OPEC+限产会议将在 3 月 5-6 日召开。上述一系列事件均为油价提供了支撑。我们预计随着新冠疫情得到控制，未来油价有望回归基本面。

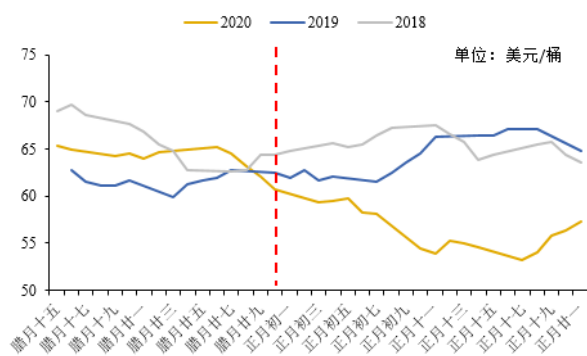
本周黑色价格上涨、有色走势分化。本周 LME 铜、铝均价分别回升 0.65%和 0.08%，锌均价下降 2.60%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 5.14%、2.80%，锌库存回升 37.2%。1 月 9 日至今，LME 铜、铝、锌均价分别下降 7.17%、3.92%和 10.83%。铜、锌库存分别上升 19.56%、45.64%，铝库存下降 15.37%。

煤炭方面：本周动力煤价格指数小幅上升。库存上来看，六大发电集团煤炭库存环比回升 6.55%。本周日均耗煤量环比下降 0.26%。1 月 9 日至今，六大发电集团日均耗煤量下降 45.94%。今年在抗疫大环境下，企业生产活动有所后延，初五以来电厂耗煤仍维持低迷。预计未来随着各地陆续复工，日均耗煤量将触底回升。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）回升。本周指数环比回升 4.04%。1 月 9 日至今，CIOPI 下降 6.37%。随着疫情得到控制，各地复工加快预期抬头，超跌后的黑色、有色价格均有所抬升。

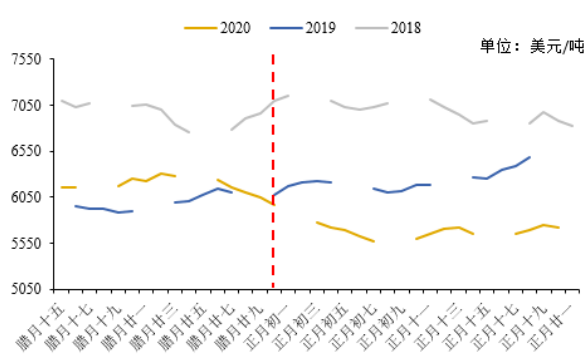
尽管耗煤、高炉、返程等显示实际复工仍然不强，但疫情正边际改善，推升市场对复工的预期。

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势



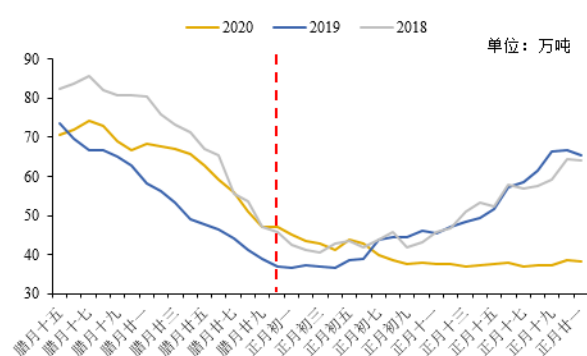
数据来源: 东北证券, Wind

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



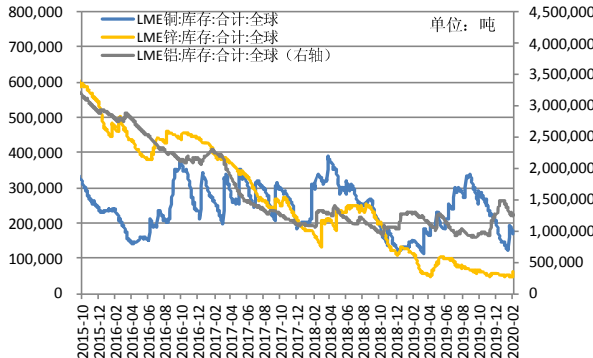
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



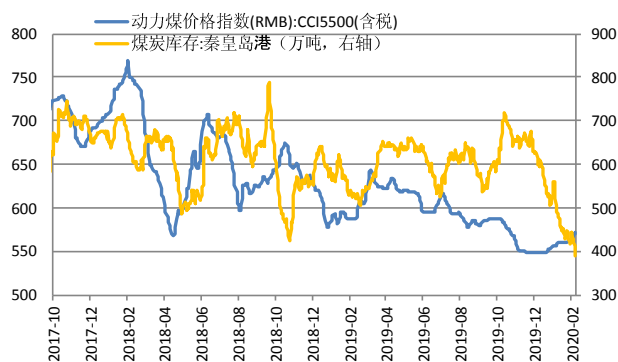
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



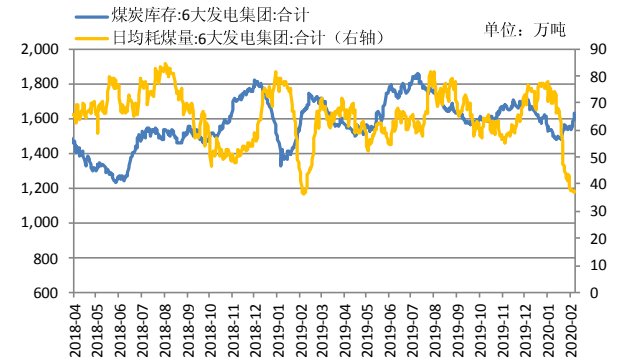
数据来源: 东北证券, Wind

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



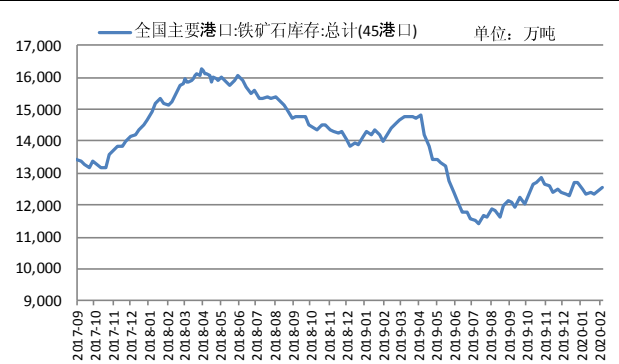
数据来源: 东北证券, Wind

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

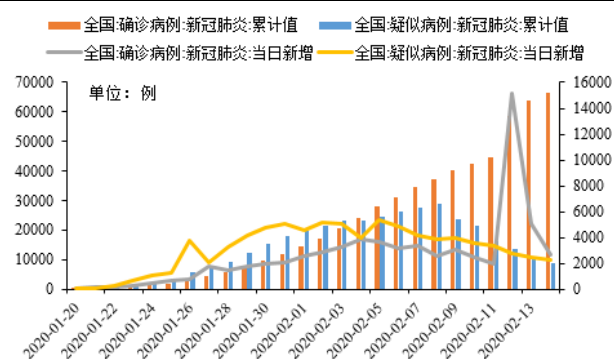
1. 中游: 复工加快, 螺纹钢、PTA 供需释放, 价格回升

今年春节期间受新冠肺炎疫情发酵影响, 人员流动受控, 而中下游行业多是劳动密集型行业, 因而企业复工被迫延缓, 在生产经营活动遭受冲击的同时, 也影响了相关的原材料价格。

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周回升 0.38%。Myspic 综合钢价指数较上周下行 1.71%。本周高炉开工率为 62.71%, 较前值回落 1.38 个百分点。1 月 9 日至今, 螺纹钢期货结算价大跌 10.26%。Myspic 综合钢价指数下降 4.58%。高炉开工率下降 3.86%。

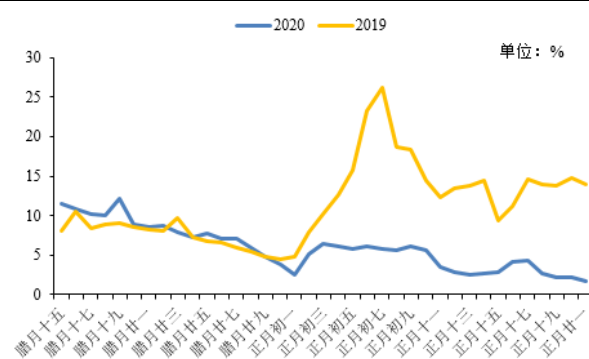
化工生产方面: 国内 PTA 价格有所回落。PTA 价格均值较上周回升 1.91%, 前值下降 12.18%, 南华 PTA 指数较上周回升 0.71%。1 月 9 日至今, PTA 价格均值、南华 PTA 指数分别大跌 10.97% 和 8.80%。随着疫情得到控制, PTA 需求将逐渐释放。另外近期油价回升, 在成本端对 PTA 价格也形成一定支撑。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与疑似人数趋势



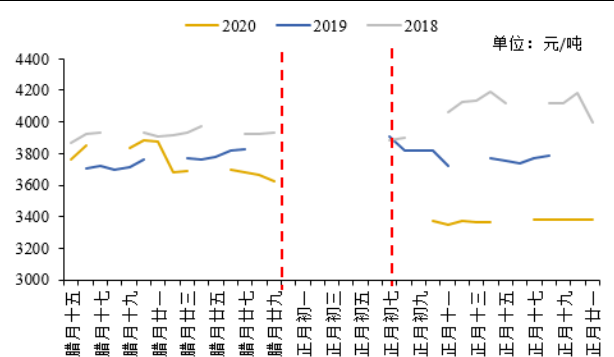
数据来源：东北证券，百度地图慧眼

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



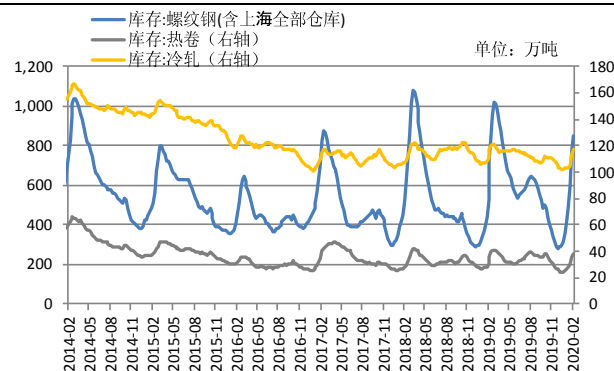
数据来源：东北证券，Wind

图 14: 全国高炉开工率



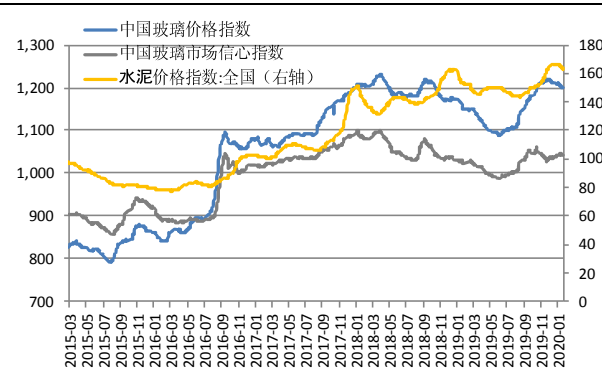
数据来源：东北证券，Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



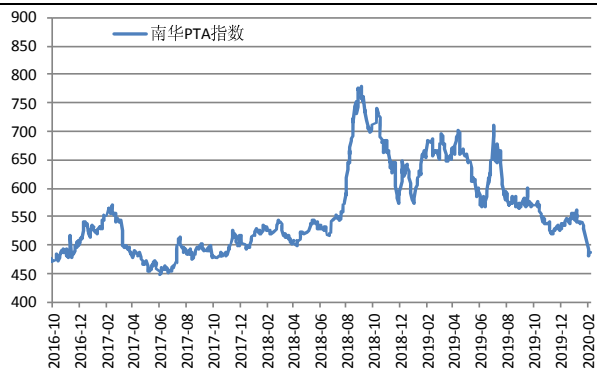
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



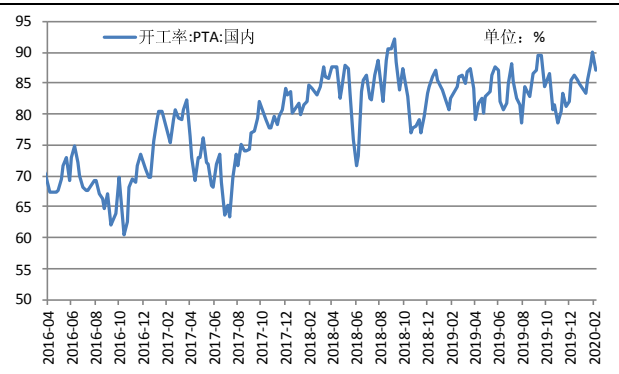
数据来源：东北证券，Wind

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

2. 下游: 楼市交易逐渐修复, 农产品、猪价持续走高

房屋销售方面: 本周(2019年2月10日-2020年2月17日)30大中城市商品房成交面积环比回升397.76%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升314.98%、641.27%和323.87%。上周30大中城市商品房成交面积环比下降2.08%。其中,二、三线城市成交面积分别下降40.00%、23.22%,一线回升235.66%。1月9日至今,30大中城市商品房成交面积下降96.61%。得益于低基数效应,本周房市交易略有恢复,同比变化即激增。

土地供应和成交: 本周100大中城市土地供应面积为11.6万平方米,上一期数据为0,本周100大中城市土地成交面积环比下降1.87%。随着各地逐渐复工,本周楼市交易略有恢复。1月9日至今,100大中城市土地成交面积下降87.04%。

随着疫情逐渐得到控制,本周湖北省以外楼市交易已缓慢启动。当前线上销售难以弥补线下空缺,因此疫情平息前住房销售还会有压力,但预计之后将迎来一波反弹。房地产作为国民支柱性产业之一,在疫情影响下短期现金流压力会较大,房企对政府回旋空间也会加大,因此我们预计地方上会陆续出台利好政策,信贷有望边际放松,但大概率以鼓励产城一体化的方式出现。中央层面,政策利率已下调10个BP,无疑利好楼市,但近期官方频繁发声“房住不炒”,楼市调控不确定性上升,后续需保持关注。

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_7211

