

2020年02月10日

疫情扰动下食品价格上涨、工业生产走弱——高频数据跟踪 (2.3-2.7)

■ **通胀：疫情冲击下食品价格上涨、工业品价格下跌。** CPI：为防止疫情蔓延，部分省市交通封锁，市场供应受到限制，多数肉价节后均保持上涨趋势，猪价回升至 34.07 元/公斤。果蔬方面，蔬菜价格大幅上涨，水果价格高位回落。PPI：受复工推迟需求走弱影响，除动力煤外，主要工业品价格均下行至历史相对低位。

■ **企业复工：多省市延迟复工、工业生产走弱。** 多省市将复工日期推迟至 2 月 9 日，春节后发送旅客同比跌幅在 80% 以上，短期内企业或难以迅速全面复工。而在延迟复工的影响下，发电耗煤量、高炉开工率、钢铁生产均回落。

■ **地产销售：成交面积断崖式下跌。** 本周 30 大中城市成交面积持续下降，环比大幅回落 97.28%，受春节+疫情影响，大多数城市售楼部关闭，目前一二三线 城市地产成交面积均呈现断崖式下跌。

■ **进出口：出口数据大概率下行。** 春节假期、企业复工推迟，出口数据大概率下行。此外，当前部分国家限制我国人员流动以及 WHO 宣布本次疫情为 PHEIC，或对未来出口造成一定扰动。

■ **疫情跟踪：** 截至 2 月 8 日 24 时，现有确诊病例 33738 例，累计治愈出院病例 2649 例，累计死亡病例 811 例，累计报告确诊病例 37198 例，现有疑似病例 28942 例。

整体来看， 在疫情扰动下，节后首周多数食品价格仍呈上涨趋势。当前时点疫情拐点难以判断，短期内疫情对食品价格的影响料将持续。而疫情延迟复工带来的市场需求疲弱，导致铜价创两年半来新低，多数工业品价格均下跌至历史相对低位，2 月 PPI 环比预计将下行。企业复工方面，从发送旅客高频来看，短期内企业或将难以迅速全面复工。而在延迟复工的影响下，发电耗煤、高炉开工和钢铁生产均回落。地产销售方面，疫情影响下多数城市售楼部暂时关闭，地产销售断崖式下跌。进出口方面，在春节+疫情影响下，我国出口大概率下行。

■ **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

可转债周报——估值扩张，
个券分化 2020-02-09

一级市场需求旺盛，二级收
益率大幅下行 2020-02-09

信用债收益率大幅下行，城
投拉久期进行时 2020-02-09

恩捷转债——业绩高增的湿
法隔膜龙头 2020-02-08

奥瑞转债——重回增长的金
属包装行业龙头 2020-02-07

内容目录

1. 通胀：疫情冲击下食品价格上涨、工业品价格下跌.....	3
1.1. CPI：疫情影响下，多数食品价格上涨.....	3
1.2. PPI：多数工业品价格降至历史低位.....	3
2. 企业复工：多省市延迟复工、工业生产走弱.....	5
3. 地产：成交面积断崖式下跌.....	6
4. 进出口：出口数据大概率下行.....	6
5. 疫情跟踪.....	7

图表目录

图 1：肉类价格均回升（元/公斤）.....	3
图 2：蔬菜价格持续上涨，水果价格高位回落（元/公斤）.....	3
图 3：原油价格创 2019 年以来新低（美元/桶）.....	4
图 4：螺纹钢价格创近半年以来新低（元/吨）.....	4
图 5：铜、铝价格均创新低（元/吨）.....	4
图 6：动力末煤价格小幅回升（元/吨）.....	5
图 7：南华工业品指数持续回落（点）.....	5
图 8：节后发送旅客同比跌幅在 80%以上（万人次，%）.....	5
图 9：发电耗煤量、开工率均回落（万吨，%）.....	6
图 10：螺纹钢产量持续回落，钢材库存持续回升（万吨）.....	6
图 11：30 大中城市成交面积呈断崖式下跌（万平方米）.....	6
图 12：全国确诊病例分布图（人）.....	7
图 13：湖北确诊病例分布图（人）.....	7

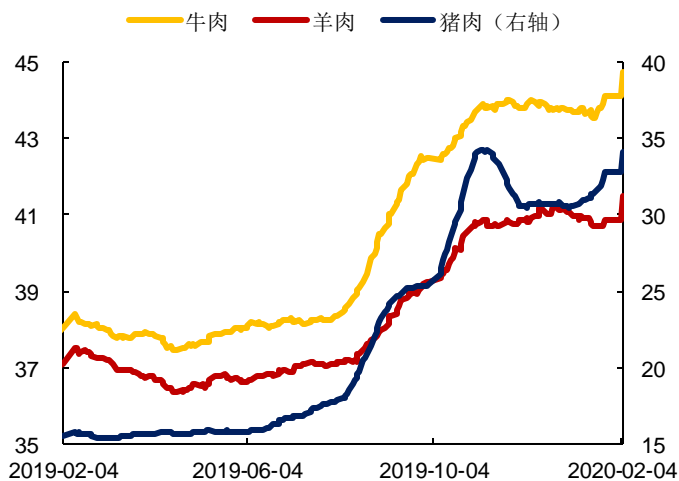
1. 通胀：疫情冲击下食品价格上涨、工业品价格下跌

1.1. CPI：疫情影响下，多数食品价格上涨

疫情影响下，多数食品价格上涨。本周（2月3日-2月4日）¹猪价持续回升3.87%至34.07元/公斤，创近三个月以来新高。为防止疫情蔓延，部分省市交通封锁，市场供应受到限制，叠加此前湖南局部发生禽流感，部分消费者转而消费猪肉，猪价节后依然保持上涨趋势。当前时点仍难以判断疫情拐点是否出现，短期内疫情对猪价影响或仍将持续。但国家发改委已在江浙沪地区安排了1万吨中央储备冻猪肉，专为武汉市备用，以缓解疫情较严重地区的猪肉供应紧张局面。此外，商务部表示将进一步增加猪肉进口，及时投放国储冻猪肉，预计将在一定程度上缓解猪价涨势。

其他肉类方面，在疫情影响下，牛肉、羊肉价格分别涨至44.74元/公斤、41.48元/公斤，均创历史新高，鸡肉价格上涨1.76%至14.45元/公斤。鸡蛋价格持续回落，本周下跌2.29%至5.11元/公斤，跌幅较上周扩大。蔬菜价格持续大幅上升16.25%至4.36元/公斤，水果价格高位回落，本周回落8.68%至5.84元/公斤。

图 1：肉类价格均回升（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：蔬菜价格持续上涨，水果价格高位回落（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

1.2. PPI：多数工业品价格降至历史低位

疫情叠加 IMF 下调经济预期，原油价格²创 2019 年以来新低。受疫情影响春节假期延长，多省市推迟至 2 月 9 日后复工，工业生产活动放缓，叠加 IMF 下调 2020 年全球经济增速预期 0.1 个百分点至 3.3%，市场对未来原油需求产生担忧，原油价格持续下跌，周内创 2019 年以来新低 53.96 美元/桶。

¹ 由于本文原跟踪指标本周均未更新，本文肉类价格指数均更换为发改委公布的 36 个城市平均零售价，数据截至 2 月 4 日；果蔬价格更换为农业部公布的 9 种水果、17 种蔬菜价格批发平均价，数据截至 2 月 7 日。

² 截至 2 月 7 日，其余工业品价格均截至 2 月 8 日。

图 3: 原油价格创 2019 年以来新低 (美元/桶)

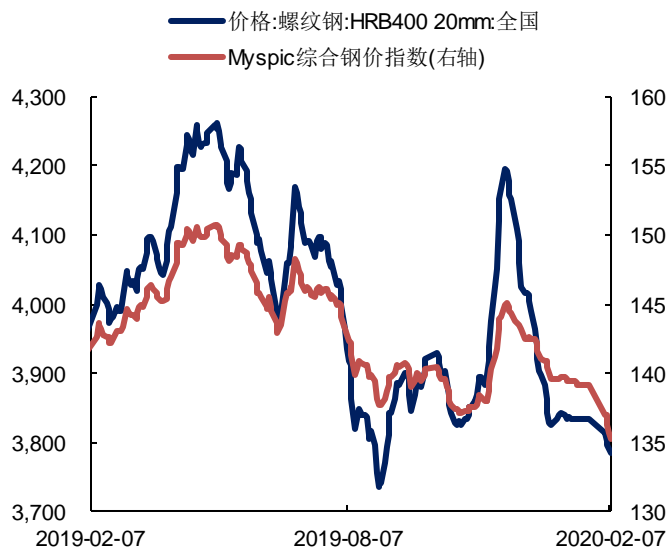


资料来源: WIND, 安信证券研究中心

复工推迟、需求走弱，多数工业品价格均下行至历史相对低位。本周 Myspic 钢价指数持续回落 2.76%，创 2017 年 7 月中旬以来新低；螺纹钢价格小幅下跌 1.30% 至 3784 元/吨，创近半年以来新低。有色金属方面，企业复工推迟带来的需求走弱拖累铜、铝价格下跌，现货铜价大幅下跌 4.87%，周中价格一度刷新 2017 年 6 月以来新低，跌至 45120 元/吨，现货铝价格大跌 4.04%，创 2019 年 3 月以来新低，期货铜、铝价格分别下跌 6.16%、4.15%，同样处历史相对低位。非金属方面，动力末煤价格小幅回升 1.98% 至 567 元/吨。南华工业品指数持续回落，本周回落 5.43%，前值为 -2.74%，跌幅扩大。

图 4: 螺纹钢价格创近半年以来新低 (元/吨)

图 5: 铜、铝价格均创新低 (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：动力末煤价格小幅回升（元/吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 7：南华工业品指数持续回落（点）

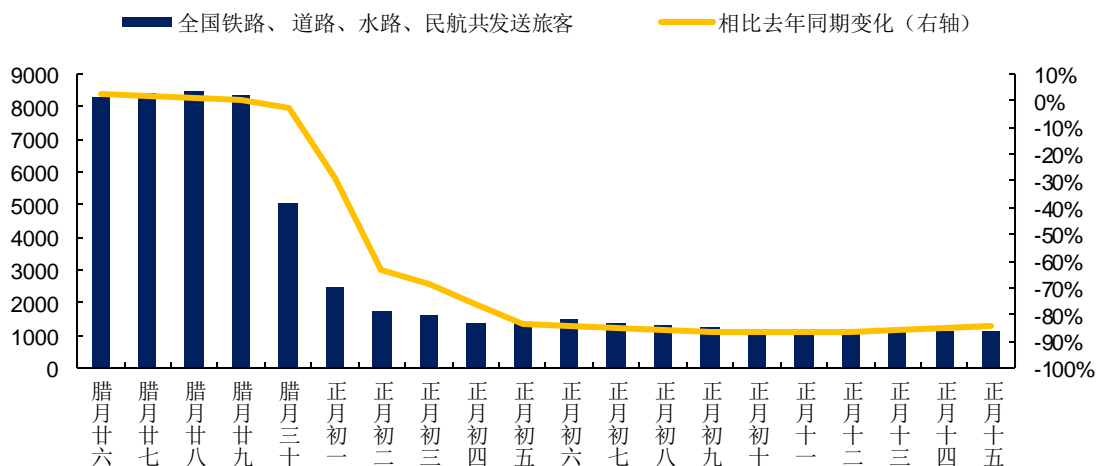


资料来源：WIND，安信证券研究中心

2. 企业复工：多省市延迟复工、工业生产走弱

节后发送旅客同比跌幅达 80%以上，短期内企业或难迅速去全面复工。受疫情影响，春节假期延长至 2 月 3 日，而多省市均将复工日期推迟至 2 月 9 日。从发送旅客数据来看，春节后日同比跌幅均在 80%以上，而部分城市要求外地员工返回工作地点后需自行隔离 14D，短期内企业或难以迅速全面复工。

图 8：节后发送旅客同比跌幅在 80%以上（万人次，%）



资料来源：交通运输部，安信证券研究中心

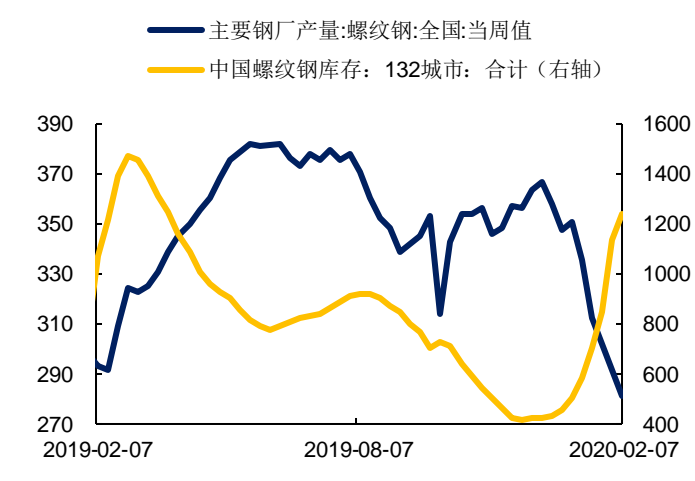
工业生产走弱。在春节假期和疫情延迟复工的双重影响下，发电耗煤量、高炉开工率、钢铁生产均回落。钢材库存持续上升，本周螺纹钢社会库存持续大幅增加 103.37 万吨至 1240.72 万吨；线材社会库存环增 29.59 万吨至 281.32 万吨；热轧社会库存环增 15.29 万吨至 254.03 万吨。

图 9：发电耗煤量、开工率均回落（万吨，%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 10：螺纹钢产量持续回落，钢材库存持续回升（万吨）

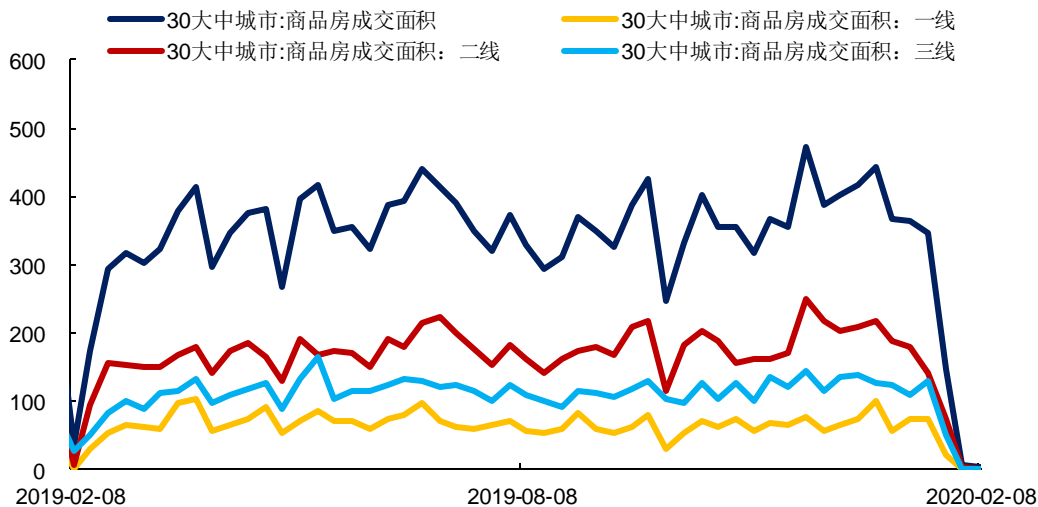


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

3. 地产：成交面积断崖式下跌

多数城市售楼部关闭，地产成交面积断崖式下跌。本周（2月3日-2月8日）30大中城市成交面积持续下降，环比大幅回落 97.28%。受春节+疫情影响，大多数城市售楼部关闭，目前一二三线³城市地产成交面积均呈现断崖式下跌。

图 11：30 大中城市成交面积呈断崖式下跌（万平方米）



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_7356

