

证券研究报告 / 宏观数据

新冠肺炎黑天鹅致高频数据整体走弱，关注疫情后续发展

——实体高频观察（2020年第6周）

报告摘要：

本周油价持续跳水。布伦特原油周四收盘 54.93 美元/桶，周均价环比下降 7.00%。WTI 原油价格环比下降 4.99%。受新冠肺炎疫情影响，1月9日至今，布伦特原油已大跌 15.97%，WTI 原油大跌 14.46%。

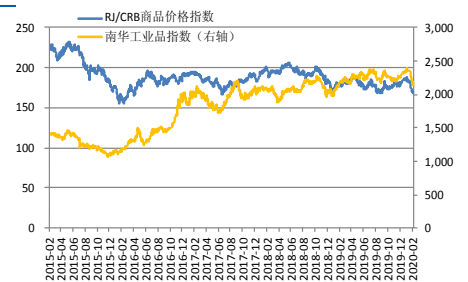
新冠肺炎黑天鹅事件致油价持续跳水，未来油价不确定性上升。随着新冠肺炎黑天鹅事件的发酵，近一个月来油价在悲观预期中持续跳水，一方面国内各单位普遍延迟开工，而我国是最重要的原油需求国之一，需求减少引发油价大跌，另一方面疫情引发了国际社会的广泛关注和恐慌，预期自实现效应明显。但近期供给端亦有利好因素，如利比亚原油供给限制加剧、OPEC+深化限产等，未来会为油价带来一定支撑。综合来看，未来油价方向依赖于疫情对全球经济的影响、美伊关系、利比亚局势和 OPEC+限产预期等因素，不确定性有所上升。

本周黑色、有色价格齐跌。中国铁矿石价格指数环比回落 12.90%。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 0.09%、2.37%和 1.92%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 4.20%、0.06%，锌库存回升 5.66%。1月9日至今，LME 铜、铝、锌均价分别下降 6.99%、4.12%和 8.81%。铜、锌库存分别上升 28.06、3.03%，铝库存下降 11.77%。本周螺纹钢期价较上周下跌 8.23%。Myspic 综合钢价指数下降 2.05%。本周高炉开工率为 64.09%。化工方面，国内 PTA 价格有所回落。

受瘟疫影响，节后房地产市场非常冷清，目前全国已有多个省市暂缓楼市交易，各城市成交面积均有断崖式下跌，近期土地交易活动也基本暂停。楼市遇冷正在拖累房企资金链和政府土地财政收入，若持续下去将对经济产生负面影响，因此后续房地产市场调控可能有所放松，但具体视疫情进展而定，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 7%和 8%。节后农产品价格经过数日的调整，本周再度反弹，后续需保持关注。猪价数据仅更新至 2月4号，趋势上看节后有较明显的上升。交通运输方面，本周 BDI 环比下降 16.01%。CBCFI 综合指数周均值较前期下降 18.76%。

风险提示：新冠肺炎疫情致经济增长低于预期



相关报告

《油价触底反弹，猪肉价格涨势放缓——实体高频观察（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

《预计12月工业生产小幅放缓，本周美伊冲突激化，未来需关注油价走势——实体高频观察（2020年第1周）》

20200105

证券分析师：沈新凤

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：原油持续跳水、黑色有色价格齐跌..... 4
2. 中游：受复工延缓拖累，螺纹钢 PTA 供需两弱，价格全线下跌..... 6
3. 下游：新冠肺炎疫情导致楼市异常冷清，部分消费缩量明显..... 7

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势.....	4
图 2：LME 铜价春节前后走势.....	4
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.....	5
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存.....	5
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.....	6
图 12：春节期间北京市迁徙规模指数.....	6
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.....	7
图 18：国内 PTA 开工率.....	7
图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势.....	8
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积.....	8
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 CBCFI 综合指数.....	9
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	9
表 1：上中下游价格和库存变动一览.....	10

1. 上游：原油持续跳水、黑色有色价格齐跌

原油方面：本周油价大幅跳水。布伦特原油周四收盘 54.93 美元/桶，周均价环比下降 7.00%。WTI 原油价格环比下降 4.99%。受新冠肺炎疫情影响，1 月 9 日至今，布伦特原油已大跌 15.97%，WTI 原油大跌 14.46%。

美国至 1 月 31 日当周 EIA 原油库存+335.5 万桶，预期+287.6 万桶，前值+354.8 万桶。精炼油库存-151.2 万桶，预期-24 万桶，前值-128.9 万桶。库欣地区原油库存+95.7 万桶，前值+102 万桶。汽油库存+196.3 万桶，预期+206.7 万桶，前值+327 万桶。精炼厂设备利用率+87.3%，前值+87.2%。

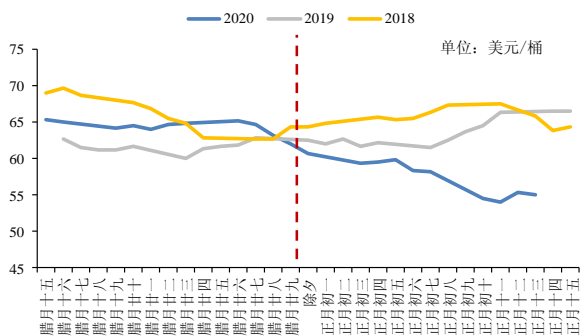
新冠肺炎黑天鹅事件致油价持续跳水，未来油价不确定性上升。随着新冠肺炎黑天鹅事件的发酵，近一个月来油价在悲观预期中持续跳水，一方面国内各单位普遍延迟开工，而我国是最重要的原油需求国之一，需求减少引发油价大跌，另一方面疫情引发了国际社会的广泛关注和恐慌，预期自实现效应明显。但近期供给端亦有利好因素，如利比亚原油供给限制加剧、OPEC+深化限产等，未来会为油价带来一定支撑。综合来看，未来油价方向依赖于疫情对全球经济的影响、美伊关系、利比亚局势和 OPEC+限产预期等因素，不确定性有所上升。

有色金属方面：本周有色价格齐跌。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 0.09%、2.37%和 1.92%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 4.20%、0.06%，锌库存回升 5.66%。1 月 9 日至今，LME 铜、铝、锌均价分别下降 6.99%、4.12%和 8.81%。铜、锌库存分别上升 28.06、3.03%，铝库存下降 11.77%。

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 1.58%。本周日均耗煤量环比下降 11.68%。1 月 9 日至今，六大发电集团日均耗煤量下降 46.06%。按往年经验，大年初五后企业将逐渐复工，带动电厂耗煤量修复，但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。

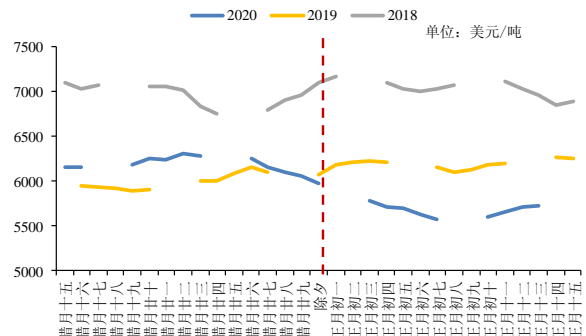
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数 (CIOPI) 回落。本周指数环比回落 12.90%。1 月 9 日至今，CIOPI 下降 11.54%。疫情打压终端需求，有色、黑色价格纷纷走弱。

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势



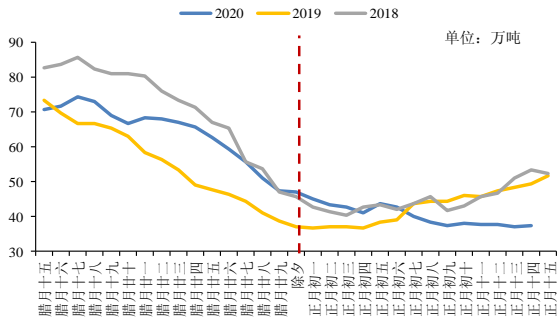
数据来源：东北证券，Wind

图 2: LME 铜价春节前后走势



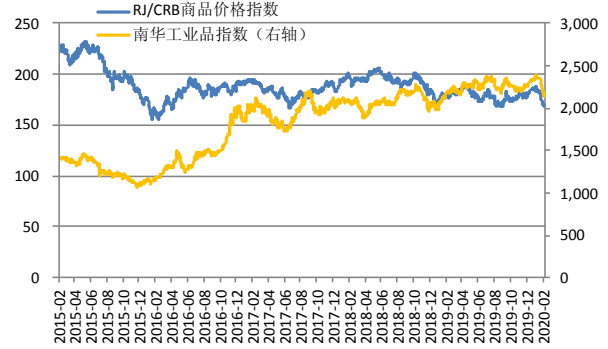
数据来源：东北证券，Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



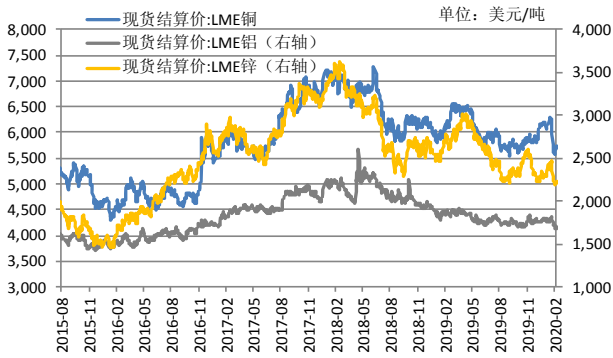
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



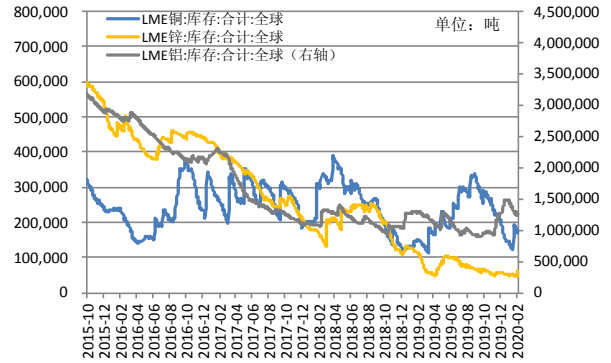
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



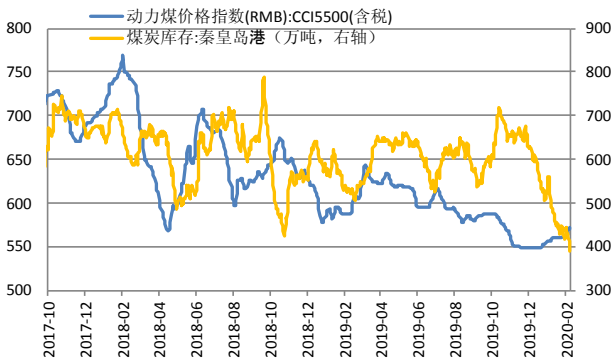
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



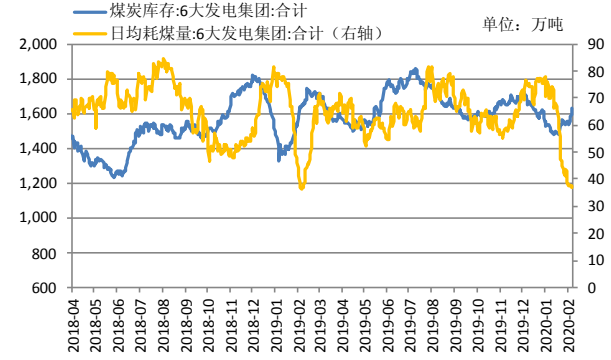
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



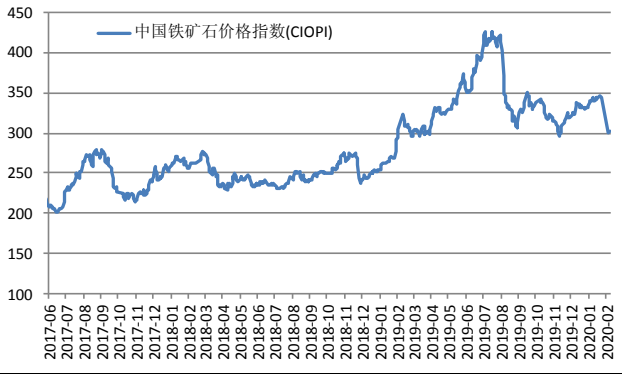
数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



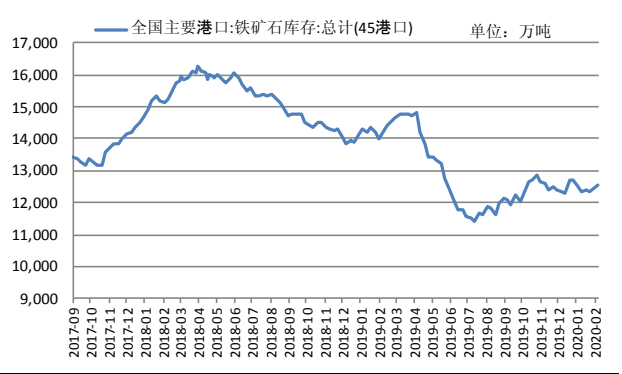
数据来源: 东北证券, Wind

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: 受复工延缓拖累, 螺纹钢 PTA 供需两弱, 价格

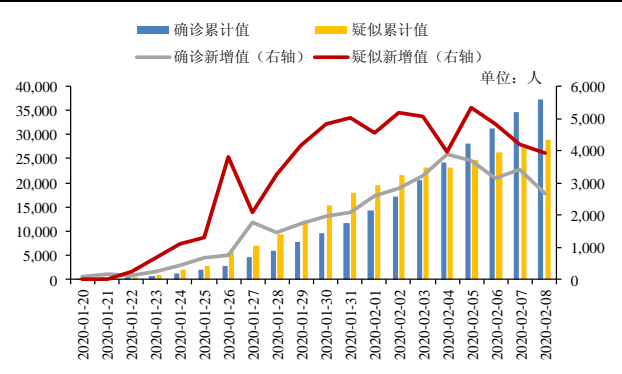
全线下跌

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下降 8.23%。Myspic 综合钢价指数较上周下行 2.05%。本周高炉开工率为 64.09%, 较前值回落 2.76 个百分点。1 月 9 日至今, 螺纹钢期货结算价大跌 10.52%。Myspic 综合钢价指数下降 3.03%。高炉开工率下降 3.73%。

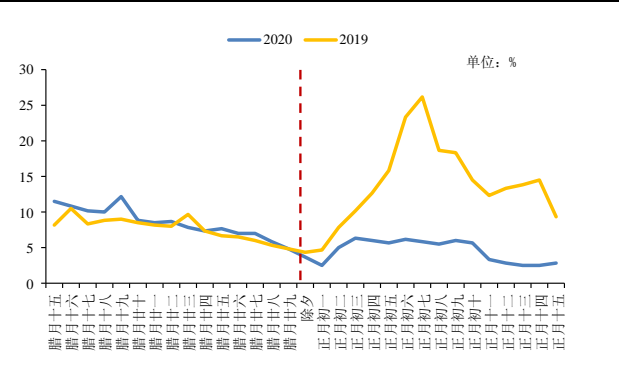
化工生产方面: 国内 PTA 价格有所回落。PTA 价格均值较上周下降 12.18%, 前值回落 0.07%, 南华 PTA 指数较上周下降 9.24%。1 月 9 日至今, PTA 价格均值、南华 PTA 指数分别大跌 11.34% 和 9.61%。疫情发酵不利于 PTA 需求释放, 而成本支撑减弱也是 PTA 价格下降的主因之一, 近期油价的疲弱对 PTA 价格形成拖累。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与疑似人数趋势



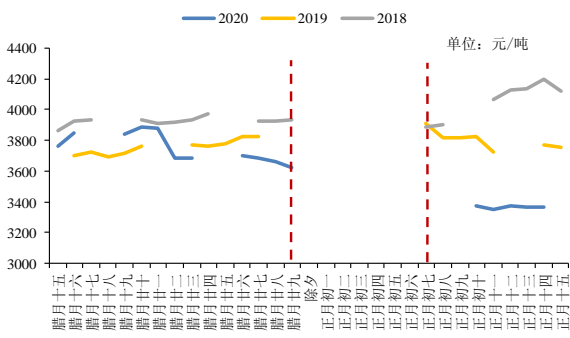
数据来源: 东北证券, 百度地图慧眼

图 12: 春节期间北京市迁徙规模指数



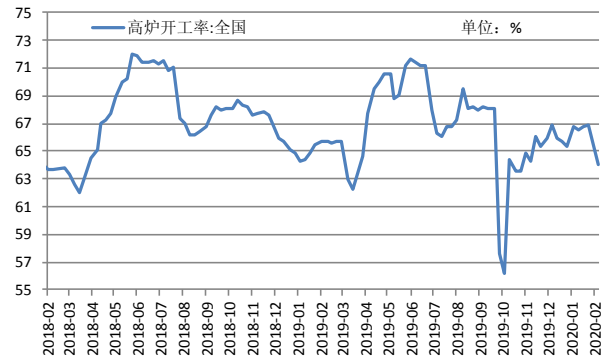
数据来源: 东北证券, 百度地图慧眼

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



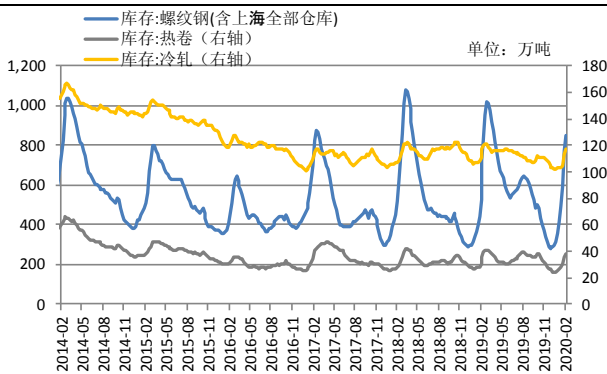
数据来源: 东北证券, Wind

图 14: 全国高炉开工率



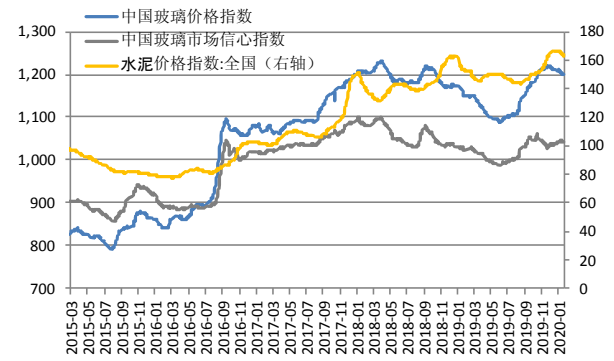
数据来源: 东北证券, Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



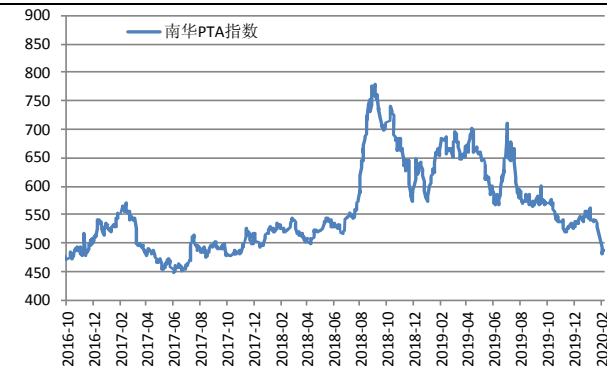
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



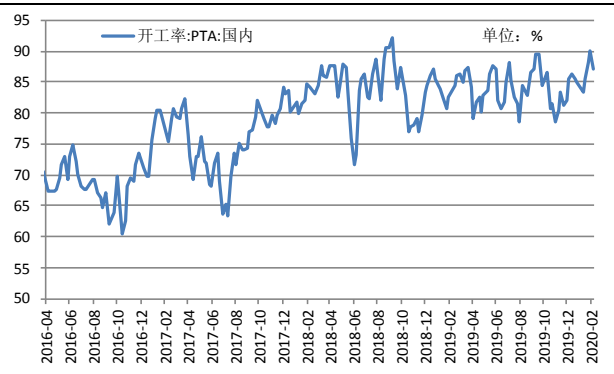
数据来源: 东北证券, Wind

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: 新冠肺炎疫情导致楼市异常冷清, 部分消费缩量

明显

房屋销售方面: 本周(2019年2月3日-2020年2月10日)30大中城市商品房成交面积环比下降 2.05%。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%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比下降 93.05%。

其中，一、二、三线城市成交面积分别下降 93.97%、90.98%和 95.16%。1 月 9 日至今，30 大中城市商品房成交面积下降 99.62%。

土地供应和成交：本周 100 大中城市土地供应面积环比下降 100%，本周 100 大中城市土地成交面积环比下降 100%，受疫情影响，城市土地成交面积全线大幅回落。1 月 9 日至今，100 大中城市土地成交面积下降 100%。

受瘟疫影响，节后房地产市场非常冷清，目前全国已有多个省市暂缓楼市交易，各城市成交面积均有断崖式下跌，近期土地交易活动也基本暂停。楼市遇冷正在拖累房企资金链和政府土地财政收入，若持续下去将对经济产生负面影响，因此后续房地产市场调控可能有所放松，但具体视疫情进展而定，需保持关注。

电影行业：上周电影票房收入环比下降 96.83%，观影人次下降 96.98%。受疫情影响，春节期间电影集体撤档，票房近乎颗粒无收。1 月 9 日至今，电影票房收入和观影人次分别下降 99.08%和 99.01%。

农产品价格方面：本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上涨 1.82%、2.10%。猪价数据仅更新至 2 月 4 号，趋势上看节后有较明显的上升。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 7%和 8%。

春节影响叠加瘟疫的冲击，致使节前农产品价格持续上升。节后农产品价格经过了数日的调整，但本周再度反弹，后续需保持关注。

交通运输方面，本周 BDI 环比下降 16.01%。CBCFI 综合指数周均值较前期下降 18.76%。1 月 9 日至今，BDI 下降 46.24%。受疫情影响，部分城市采取了封城等措施，交通运输受影响较大。但是，疫情或对快递运输业起到利好作用。

图 19: 30 大中城市商品房成交面积春节前后走势

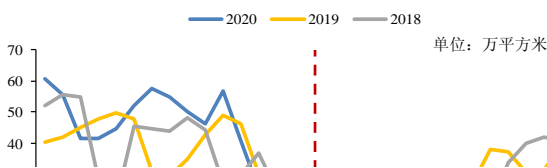
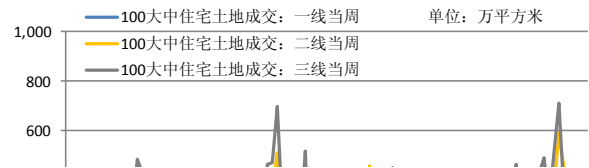


图 20: 100 大中城市住宅类土地成交面积



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_7406



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>