

房地产销售降幅扩大，汽车销售涨幅扩大

主要结论:

- **房地产:** 12月以来, 30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅扩大。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅扩大, 二线城市累计跌幅收窄, 三线城市跌幅扩大。
- **截至11月30日, 汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比涨幅略微收窄。** 具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为20% (前值7.0%), 批发日均销量同比为9% (前值14.0%)。
- **11月以来高炉开工率均值保持高位, 11月钢铁库存同比涨幅收窄。** 具体来看, 11月以来高炉开工率均值为66.8% (前值67.27%)。10月以来钢铁社会库存同比为31.38% (前值31.38%)。
- **航运与货物库存:** 12月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比0.53%; 原油运输指数(BDTI)环比0.24%。
- **12月以来猪肉价格由跌转涨, 蔬菜价格均值由跌转涨, 水果价格均值涨幅扩大。** 农产品方面, 11月以来猪肉价格均值上升 (环比4.70%, 前值-5.31%), 蔬菜价格均值由跌转涨 (环比3.42%, 前值-3.04%), 水果价格均值上升 (环比4.60%, 前值3.16%)。
- **工业品价格:** 11月以来工业品价格普遍上涨, 钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。其中, 布伦特原油价格均值较上月环比上涨10.7% (48.41美元/桶), 钢铁价格均值较上月环比上涨1.82%, 有色金属价格均值较上月环比5.09%。
- **货币市场:** 本周央行公开市场2000亿元逆回购, MLF投放2000亿元, 逆回购到期4300亿元, 无MLF到期, 全口径本周净投放-300亿元。具体来看, 上周R001下行84bp, R007下行3bp; DR001下行85bp, DR007下行17bp。
- **债券市场:** 长、短端收益率均下降, 期限利差上升, 信用利差下降。具体来看, 1Y国债到期收益率下行4bp, 1Y国开债到期收益率下行6bp; 10Y国债到期收益率下行3bp, 10Y国开债到期收益率下行4bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周下降, 美元指数略降。上周, 在岸人民币兑美元汇率下降。美元指数略升, 美元兑日元上升、美元兑欧元下降。
- **股票市场方面, A股、美股、欧股涨跌互现。** 上证综指涨1.1%; 创业板指跌4.3%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨1.0%, 纳斯达克指数涨2.1%; 欧洲市场涨跌互现, 富时100涨2.9%, 涨幅最大; 德国DAX跌0.3%。
- **商品市场方面, 黄金价格上涨, 铜价格上涨, 布油价格上涨, 国内工业品价格涨跌互现。** 国内商品市场方面, 螺纹钢价格下跌0.6%, 铁矿石价格上涨7.8%, 焦炭价格上涨4.7%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格上涨3.2%; ICE布油价格上涨1.1%, LME铜价格上涨3.4%。

风险提示: 疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

边泉水 分析师 SAC 执业编号: S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号: S1130518030001
duanxiaole@gjzq.com.cn

邱鼎荣 联系人
didingrong@gjzq.com.cn

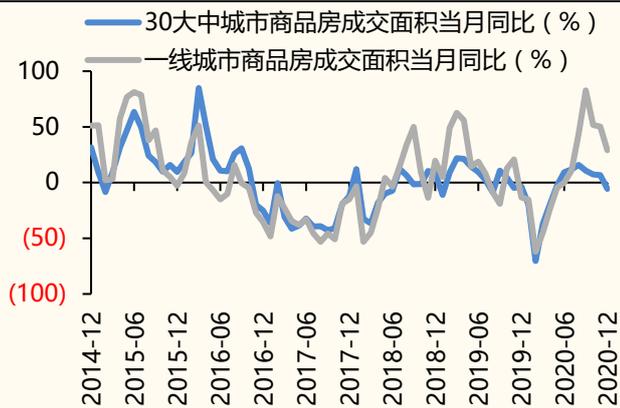
一、房地产

- **房地产销售：12月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅扩大。内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计跌幅收窄，三线城市跌幅扩大。**具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-5.50%（前值-2.23%）。一线城市同比 29.08%（前值 7.61%）、二线城市同比 -3.90%（前值 -6.12%），三线城市同比 -27.20%（前值 -1.77%）。广州商品房销售面积累计同比由正转负，北京、上海、深圳商品房销售面积累计同比增加。
- **土地成交：12月以来，土地成交面积累计同比保持跌幅，土地成交总价同比由负转正。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积累计同比为-2.2%（前值为-6.9%），土地成交总价累计同比 5.9%（前值为-3.0%）；从分项土地成交面积累计同比3个月均值来看，商品房用地成交面积累计同比为 3.3%（前值为-3.9%），工业用地成交面积累计同比为 -6.6%（前值为-9.2%）。

二、汽车

- **截至11月30日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比涨幅略微收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为 20%（前值 7.0%），批发日均销量同比为 9%（前值 14.0%）。

图表 1：12月以来商品房日均销售面积同比保持负值



来源：Wind，国金证券研究所

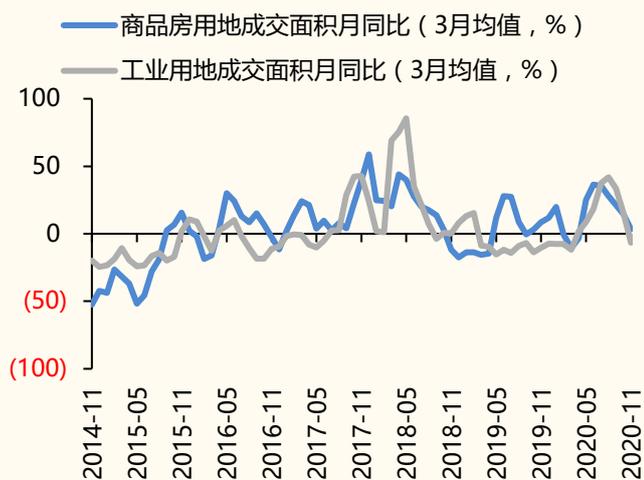
图表 2：12月以来，土地成交面积同比保持跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

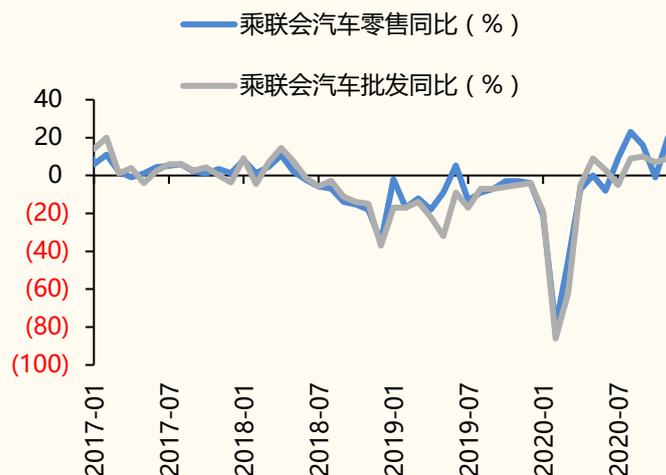
¹ 12月以来指11月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 12 月以来工业用地成交面积累计同比下降



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 截止至 11 月 30 日, 汽车零售数据同比涨幅扩大

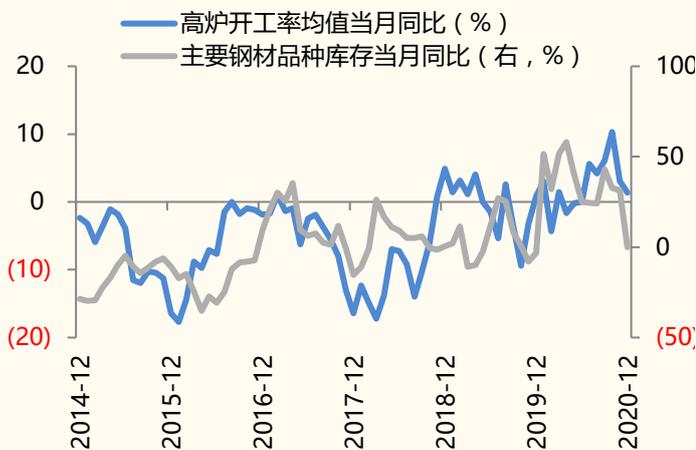


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

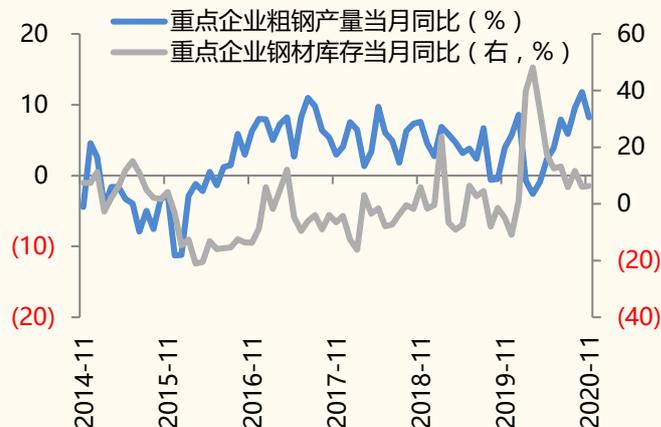
- 11 月以来高炉开工率均值保持高位, 11 月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 11 月以来高炉开工率均值为 66.8% (前值 67.27%)。10 月以来钢铁社会库存同比为 31.38% (前值 31.38%)。

图表 5: 12 月以来高炉开工率保持高位



来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

图表 6: 11 月以来粗钢产量同比涨幅收窄

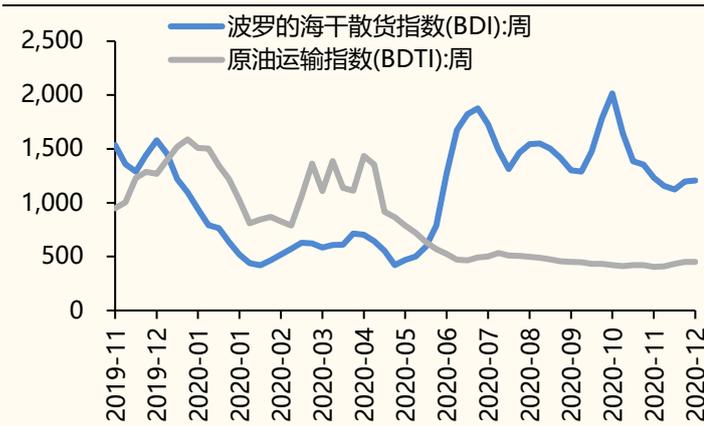


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

- BDI 指数较上周上行、BDTI 指数较上周上行; CICFI 较上周上行、CCFI 较上周上行。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存下降。上周焦炭港口库存上升、企业库存下降。

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周上行



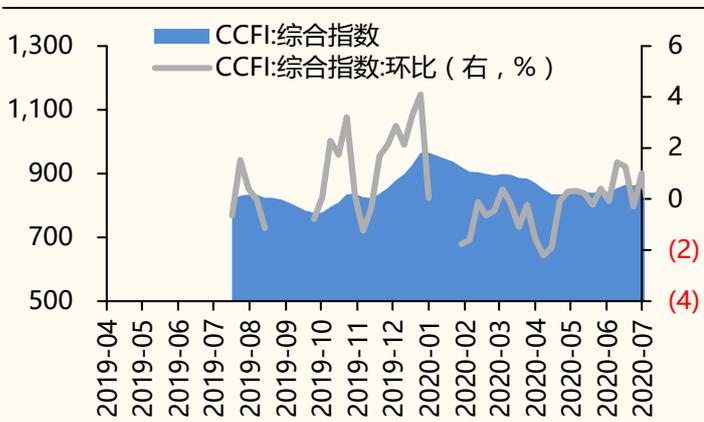
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上行



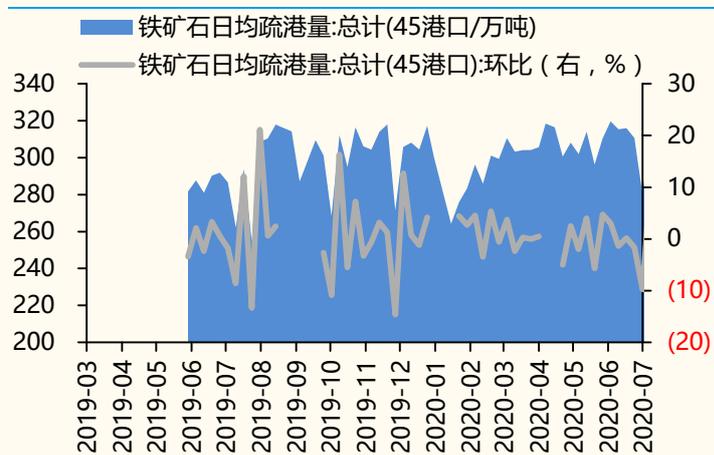
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



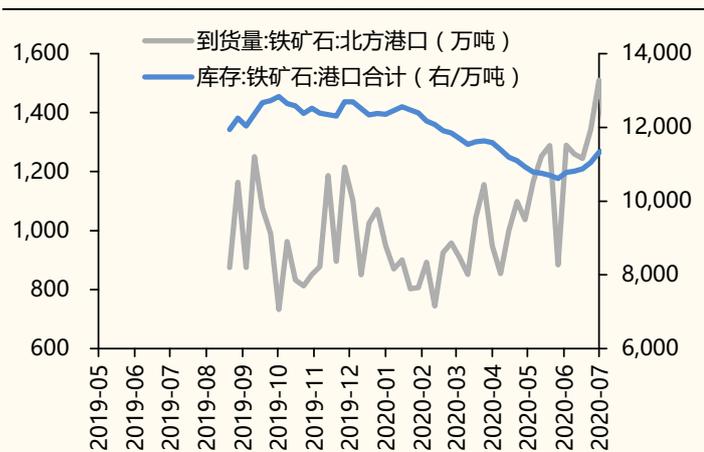
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



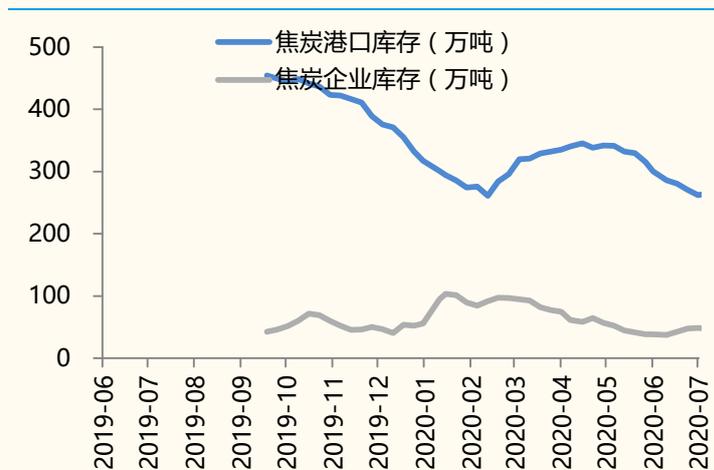
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 上周铁矿石港口库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 上周焦炭港口库存上升, 企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

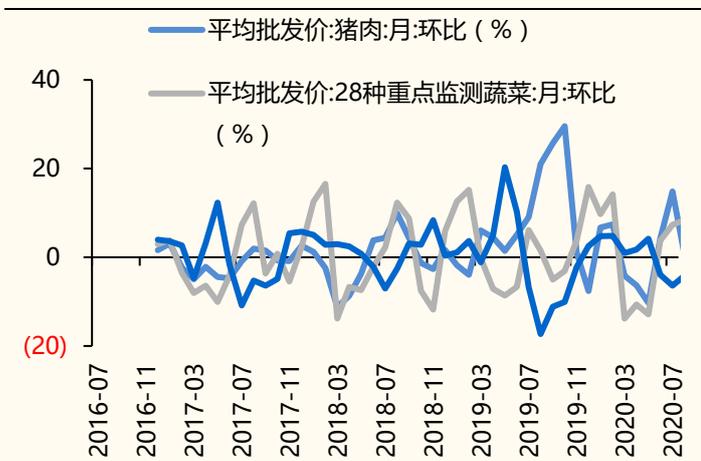
五、农产品价格

- 12月以来猪肉价格由跌转涨，蔬菜价格均值由跌转涨，水果价格均值涨幅扩大。农产品方面，11月以来猪肉价格均值上升（环比4.70%，前值-5.31%），蔬菜价格均值由跌转涨（环比3.42%，前值-3.04%），水果价格均值上升（环比4.60%，前值3.16%）。

六、工业品价格

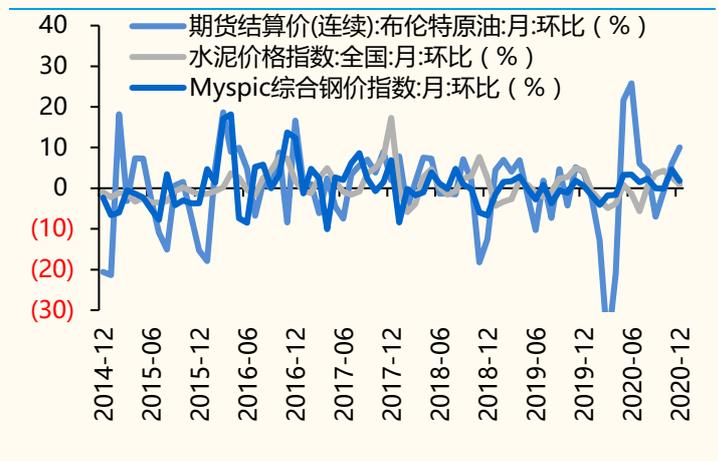
- 12月以来工业品价格普遍上涨，钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比10.07%，前值5.48%），水泥价格均值上涨（环比0.96%，前值2.59%），钢铁价格均值上涨（环比1.82%，前值4.49%），有色金属价格均值环比5.09%（前值2.24%）。

图表 13: 12月以来水果、猪肉、蔬菜价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 11月以来工业品价格均值普遍上涨



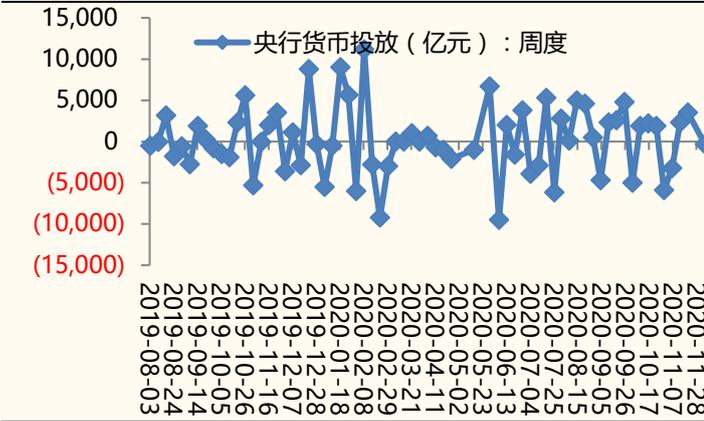
来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率下行，人民币兑美元较上周升值，A股上涨、欧美股市涨多跌少，黄金上涨，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场有 2000 亿元逆回购，MLF 投放 2000，逆回购到期 4300 亿元，无 MLF 到期，因此全口径本周净投放-300 亿元。资金价格下降，资金面边际放松。具体来看，上周 R001 下行 84bp，R007 下行 3bp；DR001 下行 85bp，DR007 下行 17bp。R001-DR001 上行 1bp，R007-DR007 上行 14bp，非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，长、短端收益率均下降，期限利差上升，信用利差下降。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 4bp，1Y 国开债到期收益率下行 6bp；10Y 国债到期收益率下行 3bp，10Y 国开债到期收益率下行 4bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 8bp、1YAA 企业债到期收益率上行 9bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 4bp、10YAA 企业债到期收益率下行 3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周下降，美元指数略降。上周，在岸人民币兑美元汇率下降。美元指数略降，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。
- 股票市场方面，A股、美股、欧股涨跌互现。上证综指涨 1.1%；创业板指跌 4.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 1.0%，纳斯达克指数涨 2.1%；欧洲市场涨跌互现，富时 100 涨 2.9%，涨幅最大；德国 DAX 跌 0.3%。

- 商品市场方面，黄金价格上涨，铜价格上涨，布油价格上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 0.6%，铁矿石价格上涨 7.8%，焦炭价格上涨 4.7%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 3.2%；ICE 布油价格上涨 1.1%，LME 铜价格上涨 3.4%。

图表 15: 本周央行资金净投放量-300 亿



图表 16: 12 月以来央行净投放-5300 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 11/29-12/04 周内货币市场利率变化情况

指标	周末值 (%)	周变动 (bp)	月变动 (bp)	年变动 (bp)
银行间质押式回购加权利率: 1天(R001)	1.15	(84)	(177)	(18)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.33	(3)	(104)	(65)
存款类机构质押式回购加权利率: 1天(DR001)	1.08	(85)	(122)	(2)
存款类机构质押式回购加权利率: 7天(DR007)	2.04	(17)	(55)	(61)
R001-DR001(bp)	7	1	(55)	(16)
R007-DR007 (bp)	29	14	(49)	(4)
SHIBOR:隔夜	1.09	(87)	(115)	(11)
SHIBOR:1周	2.12	(11)	(30)	(50)
7日年化收益率:余额宝	2.13	18	33	(30)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.69	(10)	369	(46)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.16	(1)	55	(74)

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind，天弘基金管理有限公司，温州市金融办，国金证券研究所

图表 18: 11/29-12/04 周国内债券市场收益率变化情况

指标	周最高值(%)	周最低值(%)	周末值(%)	周变动(bp)	月变动 (bp)	年变动 (bp)
债券到期收益率						
中债国债到期收益率:1年	2.88	1.96	2.87	(4)	14	51
中债国债到期收益率:10年	3.29	2.86	3.27	(3)	8	13
中债国开债到期收益率:1年	3.02	2.01	3.01	(6)	15	51
中债国开债到期收益率:10年	3.73	3.28	3.71	(4)	5	13
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.52	2.76	3.42	(12)	19	25
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.33	3.86	4.28	(8)	(2)	8
中债企业债到期收益率(AA):1年	4.04	3.05	3.94	(13)	45	54
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.09	4.85	5.05	(7)	6	(21)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	39	39	0	(6)	(38)
中债国开债期限利差	128	70	70	3	(10)	(38)
中债企业债期限利差(AAA)	110	81	86	4	(21)	(17)
中债企业债期限利差(AA)	180	105	111	6	(39)	(75)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	55	55	(8)	4	(26)
中债企业债信用利差(AAA):10年	108	99	102	(4)	(11)	(5)
中债企业债信用利差(AA):1年	121	107	107	(9)	30	3
中债企业债信用利差(AA):10年	198	178	179	(3)	(3)	(34)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.66	99.29	99.41	0.2%	-0.4%	-0.5%
CFETS 10年期国债期货	99.29	97.24	97.44	0.3%	-0.7%	-0.7%

来源: 中国债券信息网, 中国金融期货交易所, 国金证券研究所

图表 19: 11/29-12/04 周外汇市场变化情况

指标	周最高值	周最低值	周末值	周变动幅度	月变动幅度	年变动幅度
美元兑人民币 (CFETS)	6.60	6.53	6.53	-0.8%	-2.5%	-6.3%
美元兑离岸人民币	6.59	6.51	6.52	-0.9%	-2.7%	-6.4%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	19	-259	-133	-63	-95	-88
即期询价成交量: 美元兑人民币			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
CFETS人民币汇率指数			95.41	-0.2%	0.2%	4.4%
巨潮人民币实际有效汇率指数	125.39	124.73	125.06	0.0%	0.4%	6.1%
巨潮人民币名义有效汇率指数	116.94	116.33	116.64	0.0%	0.4%	3.9%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.96	7.85	7.94	1.2%	1.6%	1.7%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.35	6.27	6.28	-0.7%	-2.2%	-2.0%
英镑兑人民币 (CFETS)	8.81	8.77	8.78	0.2%	1.4%	4.1%

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_1075



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn