

## 房地产销售降幅收窄，汽车销售涨幅回落

### 主要结论:

- **房地产:** 11月以来, 30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅收窄。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅收窄, 二线城市累计跌幅收窄, 三线城市降幅收窄。
- **汽车:** 截至11月22日, 汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为7.0%(前值15.0%), 批发日均销量同比为14.0%(前值15.0%)。
- **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67.27%(前值67.27%)。10月以来钢铁社会库存同比为31.38%(前值39.11%)。
- **航运与货物库存:** 11月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比6.64%; 原油运输指数(BDTI)环比3.32%。
- **农产品价格:** 11月以来猪肉价格跌幅扩大, 蔬菜价格均值跌幅扩大, 水果价格均值涨幅扩大。其中, 猪肉价格均值环比下跌-5.31%(39.37元/公斤), 28种蔬菜价格均值环比下跌3.04%(4.48元/公斤), 7种水果价格均值环比上涨3.16%(5.62元/公斤)。
- **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5.48%(43.80美元/桶), 钢铁价格均值较上月环比上涨4.49%, 有色金属价格均值较上月环比2.24%。
- **货币市场:** 本周央行公开市场逆回购操作4300亿元, 逆回购到期3000亿元, 全口径本周净投放1300亿元。具体来看, 上周R001下行203bp, R007下行79bp; DR001下行148bp, DR007下行22bp。
- **债券市场:** 长、短端收益率均下降, 期限利差下降, 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2bp; 10Y国债到期收益率下行1bp, 10Y国开债到期收益率下行3bp。
- **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:** A股、美股、欧股涨跌互现。上证综指涨0.9%; 创业板指跌1.8%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨2.2%, 纳斯达克指数涨3.0%; 欧洲市场普遍上涨, 意大利指数涨2.8%, 涨幅最大; 德国DAX涨2.5%, 富时100指数涨0.3%。
- **商品市场方面,** 黄金价格下跌, 铜价格上涨, 布油价格上涨, 国内工业品价格涨跌互现。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1.3%, 铁矿石价格上涨1.6%, 焦炭价格下跌1.2%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌4.6%; ICE布油价格上涨6.8%, 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

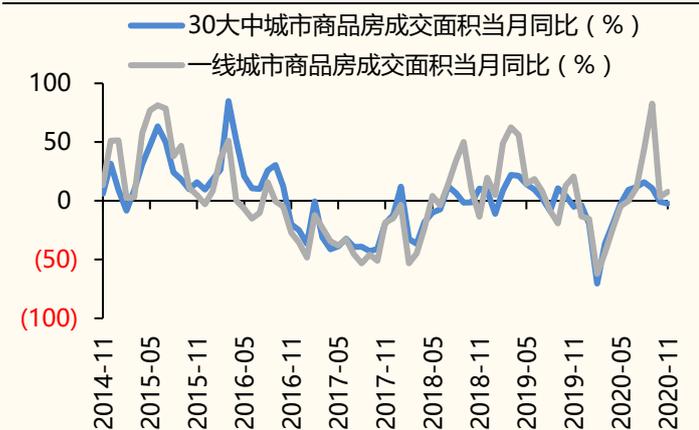
## 一、房地产

- **房地产销售：11月以来<sup>1</sup>，30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅收窄。内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计跌幅收窄，三线城市降幅收窄。**具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-2.23%（前值-4.74%）。一线城市同比7.61%（前值9.11%）、二线城市同比-6.12%（前值-10.05%），三线城市同比-1.77%（前值-4.25%）。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：11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正转负。**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-6.9%（前值为-6.1%），土地成交总价累计同比-3.0%（前值为0.5%）；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-3.9%（前值为2.0%），工业用地成交面积累计同比为-9.2%（前值为-9.7%）。

## 二、汽车

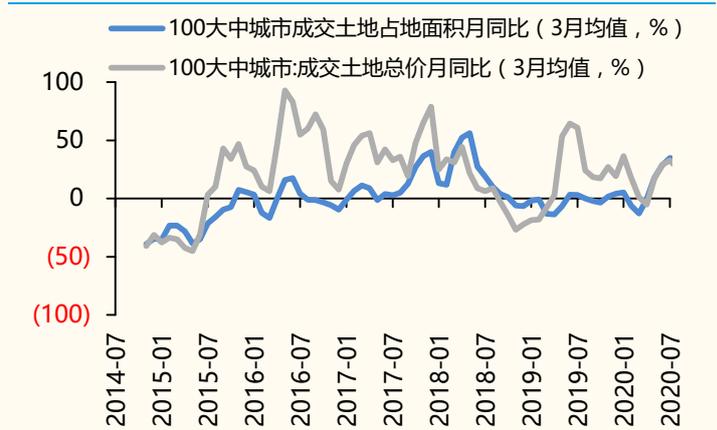
- **截至11月22日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅略微收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为7.0%（前值15.0%），批发日均销量同比为14.0%（前值15.0%）。

图表 1: 11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

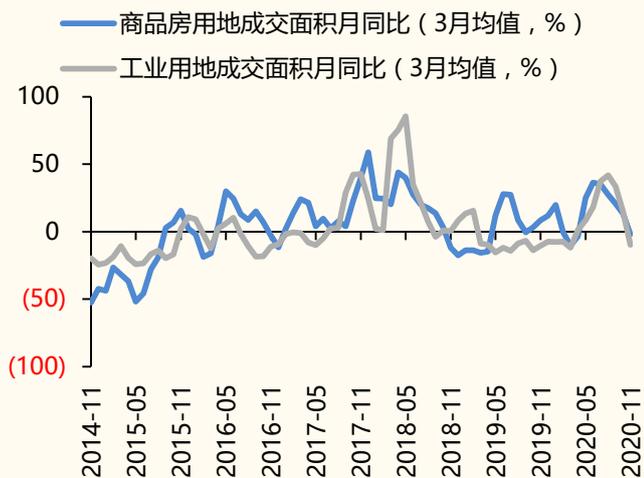
图表 2: 11月以来，土地成交面积同比保持跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

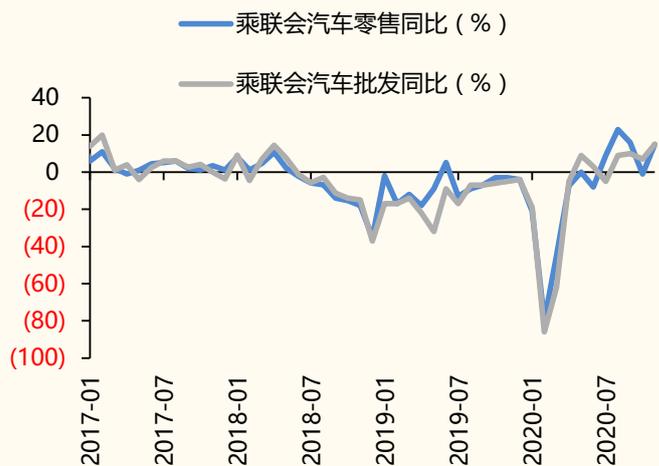
<sup>1</sup> 11月以来指10月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3: 11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22日, 汽车零售数据同比涨幅缩小



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

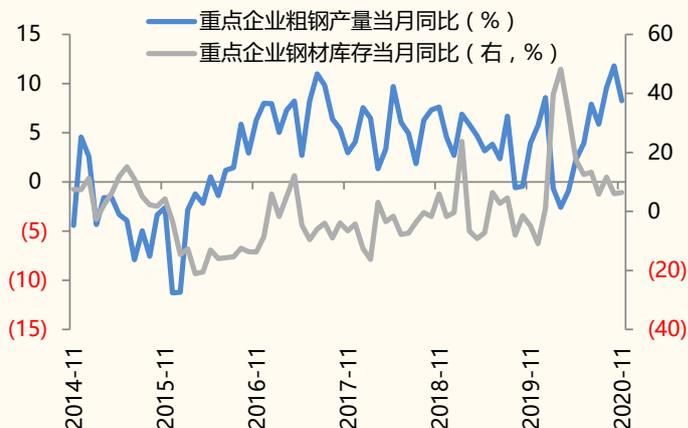
- 11月以来高炉开工率均值保持高位, 11月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 11月以来高炉开工率均值为67.27% (前值67.27%)。10月以来钢铁社会库存同比为31.38% (前值39.11%)。

图表5: 11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

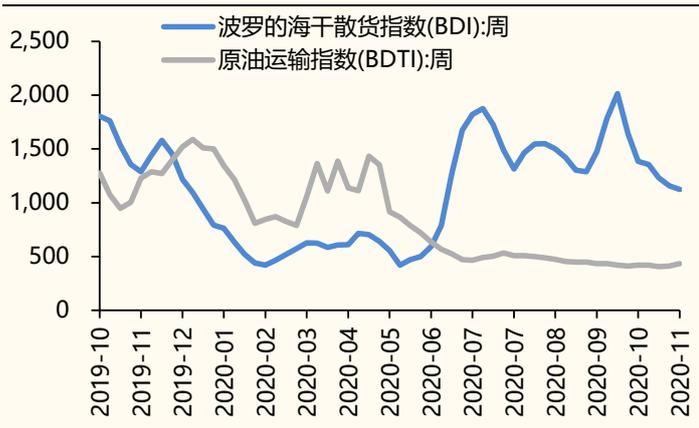


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

### 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较上周下行、CCFI较上周上行。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存下降。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周上行



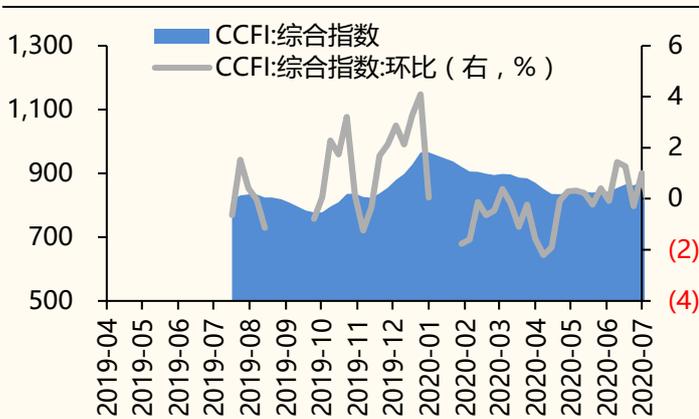
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下行



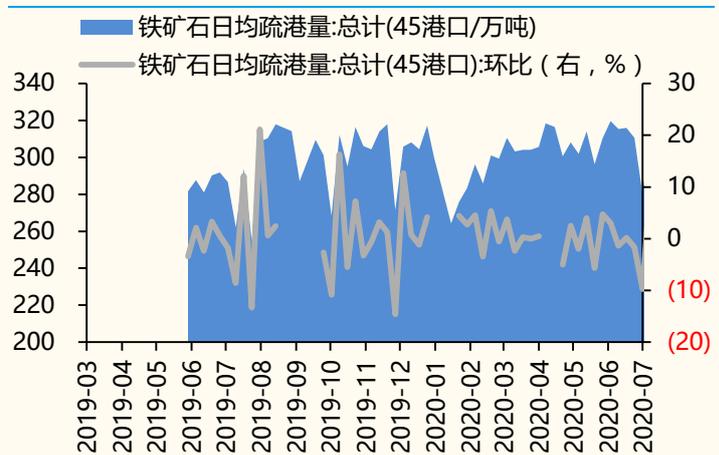
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



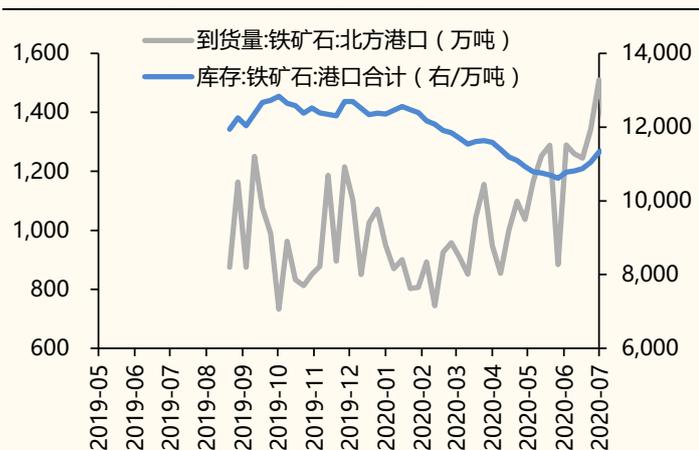
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



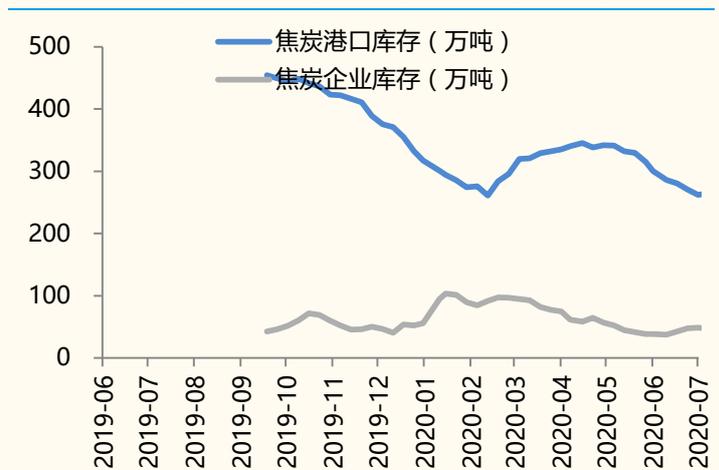
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存下降、企业库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

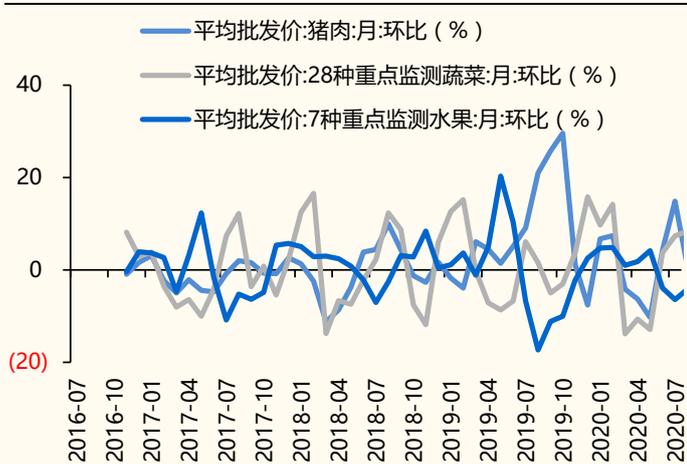
### 五、农产品价格

- 11月以来猪肉价格跌幅扩大，蔬菜价格均值跌幅收窄，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下跌（环比-5.31%，前值-5.29%），蔬菜价格均值跌幅扩大（环比-3.04%，前值-3.13%），水果价格均值上升（环比3.16%，前值2.45%）。

### 六、工业品价格

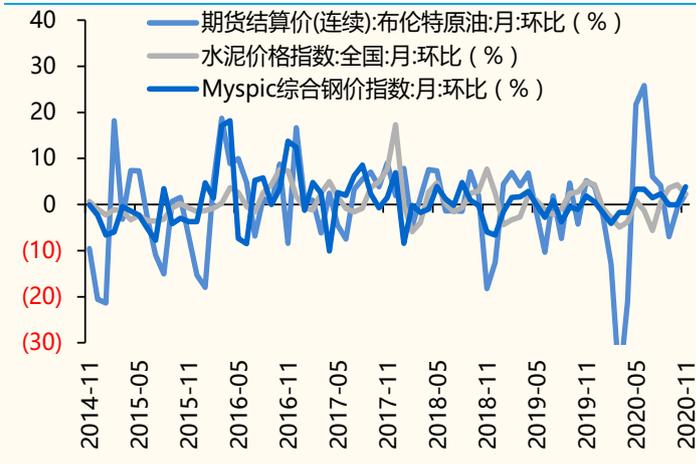
- 11月以来工业品价格普遍上涨，钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比5.48%，前值2.35%），水泥价格均值上涨（环比2.59%，前值2.27%），钢铁价格均值上涨（环比4.49%，前值3.85%），有色金属价格均值环比2.24%。

图表 13: 11月以来水果价格上涨，猪肉、蔬菜价格下跌



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

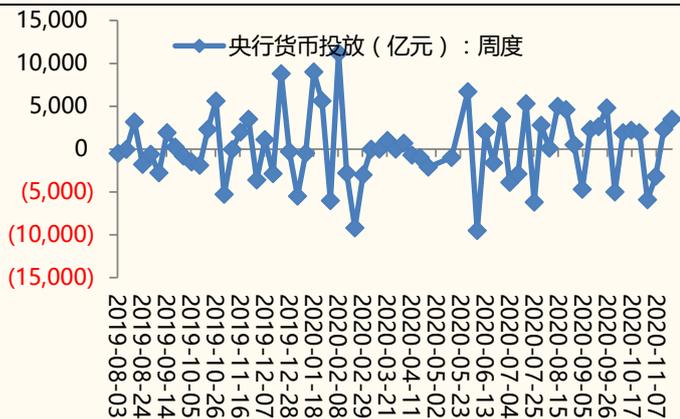
### 七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股上涨、欧美股市涨多跌少，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场有 4300 亿元逆回购，逆回购到期 3000 亿元，因此全口径本周净投放 1300 亿元。资金价格下降，资金面边际放松。具体来看，上周 R001 下行 109bp，R007 下行 79bp；DR001 下行 148bp，DR007 下行 22bp。R001-DR001 下行 54bp，R007-DR007 下行 56bp，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，期限利差下降，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 2bp；10Y 国债到期收益率下行 1bp，10Y 国开债到期收益率下行 3bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 5bp、1YAA 企业债到期收益率上行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 3bp、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 0.9%；创业板指跌 1.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 2.2%，纳斯达克指数涨 3.0%；

欧洲市场普遍上涨，意大利指数涨 2.8%，涨幅最大；德国 DAX 涨 1.5%，富时 100 指数涨 0.3%。

- 商品市场方面，黄金价格下跌，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 1.3%，铁矿石价格上涨 1.6%，焦炭价格下跌 1.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 4.6%；ICE 布油价格上涨 6.8%，LME 铜价格上涨 3.4%。

图表 15: 本周央行资金净投放量 1300 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 11 月以来央行净投放 1200 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 11/22-11/27 周国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)	0.89	(109)	(203)	(44)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.58	22	(79)	(40)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	0.82	(111)	(148)	(29)
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.37	16	(22)	(28)
R001-DR001(bp)	7	2	(54)	(16)
R007-DR007 (bp)	22	6	(56)	(11)
SHIBOR:隔夜	0.84	(112)	(140)	(36)
SHIBOR:1周	2.34	11	(8)	(28)
7日年化收益率:余额宝	2.07	12	27	(36)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	0.00	(379)	0	(415)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.55	38	94	(35)

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: 11/22-11/27 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)
<b>债券到期收益率</b>						
中债国债到期收益率:1年	2.97	1.96	2.91	(4)	18	55
中债国债到期收益率:10年	3.30	2.86	3.30	(1)	12	16
中债国开债到期收益率:1年	3.10	2.01	3.07	(2)	22	57
中债国开债到期收益率:10年	3.76	3.28	3.75	(3)	9	17
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.60	2.76	3.54	(5)	30	36
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.39	3.86	4.36	(3)	5	15
中债企业债到期收益率(AA):1年	4.09	3.05	4.07	1	57	66
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.15	4.85	5.12	(3)	12	(15)
<b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b>						
中债国债期限利差	90	31	39	3	(6)	(38)
中债国开债期限利差	128	65	68	(1)	(13)	(40)
中债企业债期限利差(AAA)	110	77	82	2	(25)	(21)
中债企业债期限利差率(AA)	180	104	105	(4)	(45)	(81)
<b>信用利差(企业债-国债, bp)</b>						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	60	63	(1)	12	(19)
中债企业债信用利差(AAA):10年	111	99	106	(2)	(7)	(1)
中债企业债信用利差(AA):1年	116	109	116	5	39	12
中债企业债信用利差(AA):10年	198	182	182	(2)	0	(31)
<b>国债期货</b>						
CFETS 5年期国债期货	99.32	99.14	99.17	0.2%	-0.7%	-0.8%
CFETS 10年期国债期货	99.14	97.18	97.18	0.2%	-0.9%	-1.0%

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: 11/22-11/27 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)	6.59	6.55	6.58	0.2%	-1.8%	-5.5%
美元兑离岸人民币	6.60	6.55	6.58	0.4%	-1.8%	-5.6%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	129	-165	-70	129	-32	-25
即期询价成交量: 美元兑人民币			414.2	-11.7	135.6	134.8
CFETS人民币汇率指数			95.83	0.0%	0.6%	4.9%
巨潮人民币实际有效汇率指数	125.80	125.02	125.04	-0.5%	0.3%	6.0%
巨潮人民币名义有效汇率指数	117.33	116.60	116.62	-0.5%	0.3%	3.8%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.85	7.78	7.85	0.6%	0.4%	0.5%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.33	6.29	6.33	0.0%	-1.5%	-1.4%
英镑兑人民币 (CFETS)	8.80	8.74	8.80	0.9%	1.7%	-3.8%

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\\_1211](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1211)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn