

房地产销售降幅扩大，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扩大。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, 三线城市降幅扩大。
- **汽车:** 截至11月15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扩大。具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为15.0% (前值20.0%), 批发日均销量同比为15.0% (前值8.0%)。
- **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39.11% (前值49.37%)。
- **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-2.89%; 原油运输指数(BDTI)环比5.6%。
- **农产品价格:** 11月以来猪肉价格跌幅收窄, 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-5.29% (39.38元/公斤), 28种蔬菜价格均值环比下跌3.13% (4.47元/公斤), 7种水果价格均值环比上涨2.45% (5.58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2.35% (42.50美元/桶), 钢铁价格均值较上月环比上涨3.85%, 有色金属价格均值较上月环比1.43%。
- **货币市场:** 本周央行公开市场有5500亿元逆回购和2000亿元MLF到期, 累计进行8000亿元MLF和3000亿元逆回购操作, 全口径本周净投放3500亿元。具体来看, 上周R001下行80bp, R007下行100bp; DR001下行61bp, DR007下行40bp。
- **债券市场:** 长、短端收益率均上升, 期限利差下降, 信用利差上升。具体来看, 1Y国债到期收益率上行10bp, 1Y国开债到期收益率上行15bp; 10Y国债到期收益率上行4bp, 10Y国开债到期收益率上行6bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周上升, 美元指数略降。上周, 在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数略升, 美元兑日元下降、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2.0%; 创业板指跌1.5%。国外股市方面, 道琼斯工业指数跌0.7%, 纳斯达克指数涨0.2%; 欧洲市场普遍上涨, 意大利指数涨3.9%, 涨幅最大; 德国DAX涨0.5%, 富时100指数涨0.6%。
- **商品市场:** 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, 螺纹钢价格上涨3.6%, 铁矿石价格上涨6.6%, 焦炭价格上涨2.5%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌1.0%; ICE布油价格上涨6.1%, LME铜价格上涨3.7%。

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

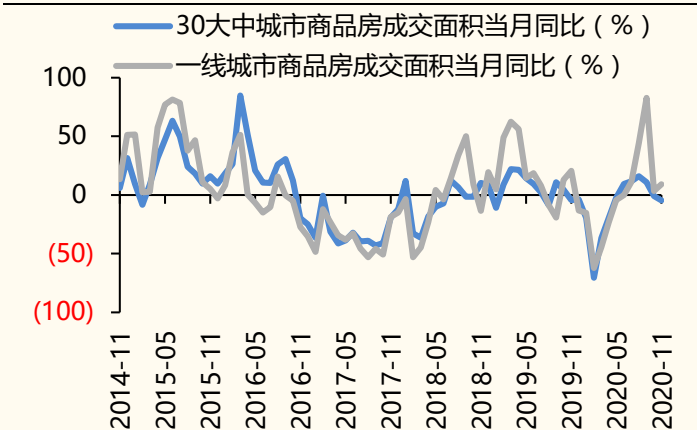
一、房地产

- **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收窄，二线城市累计跌幅收窄，三线城市降幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-4.74%（前值-3.07%）。一线城市同比 9.11%（前值 15.56%）、二线城市同比-10.05%（前值-10.61%），三线城市同比-4.25%（前值-1.87%）。广州商品房销售面积累计同比转正，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，土地成交总价同比增幅下降。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-6.1%（前值为-3.7%），土地成交总价累计同比 0.5%（前值为 2.7%）；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 2.0%（前值为 1.8%），工业用地成交面积累计同比为-9.7%（前值为-9.4%）。**

二、汽车

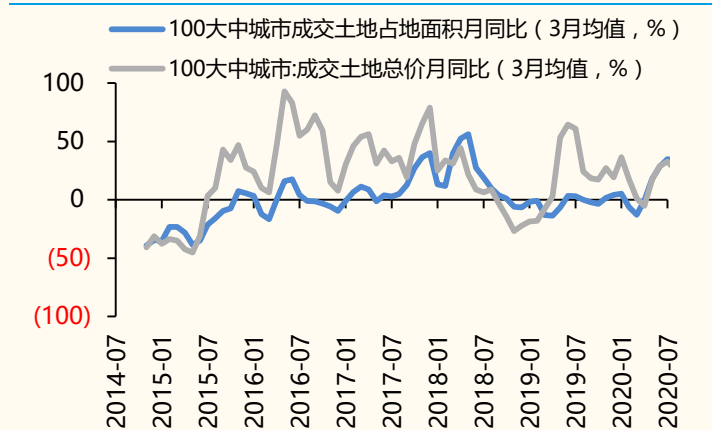
- **截至11月15日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅扩大。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为 15.0%（前值 20.0%），批发日均销量同比为 15.0%（前值 8.0%）。**

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

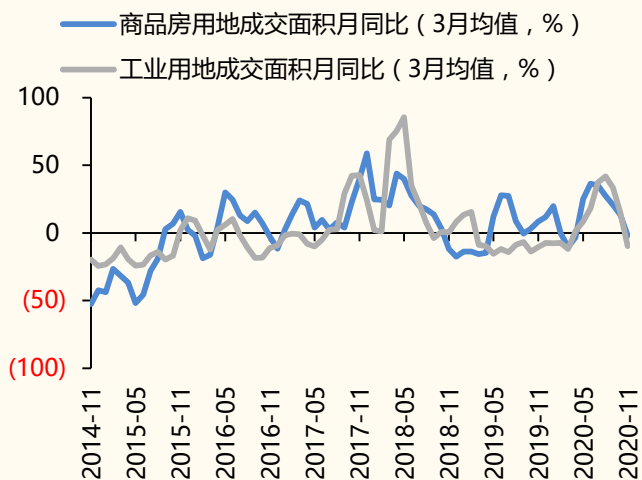
图表 2：11月以来，土地成交面积同比保持跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

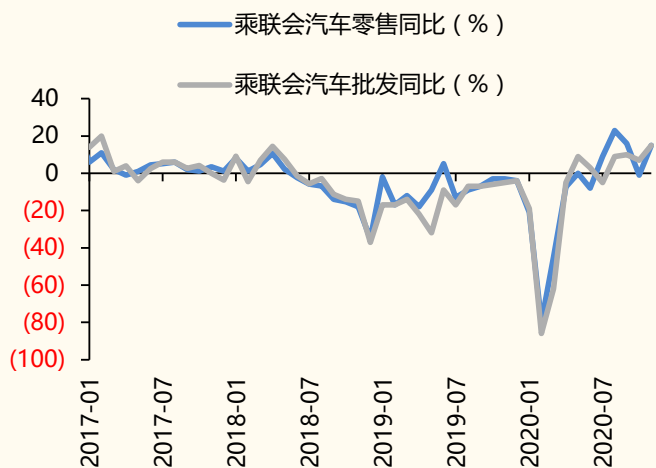
¹ 11月以来指10月31日至报告日期的上一个星期五。

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15日, 汽车零售数据同比涨幅缩小

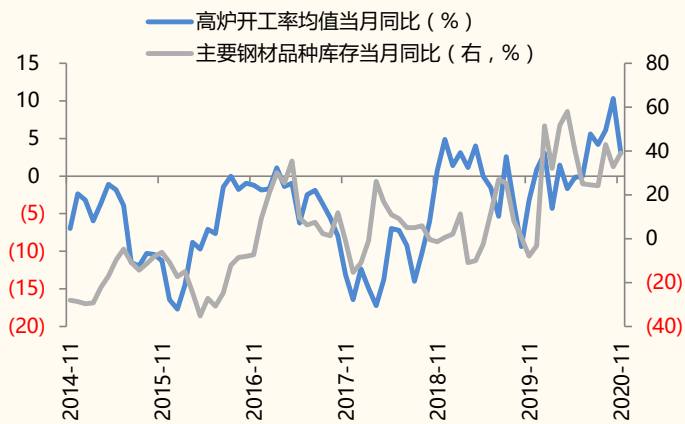


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

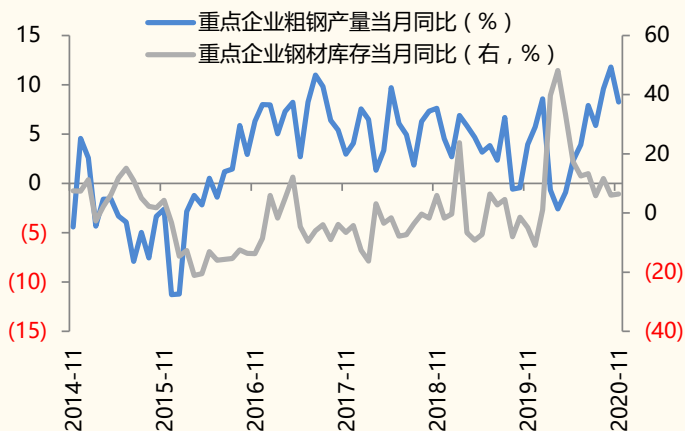
- 11月以来高炉开工率均值保持高位, 11月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 11月以来高炉开工率均值为67.27% (前值67.27%)。10月以来钢铁社会库存同比为39.11% (前值49.37%)。

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

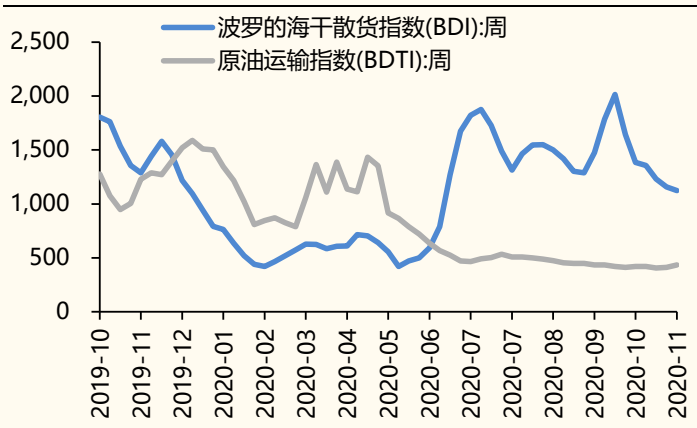


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

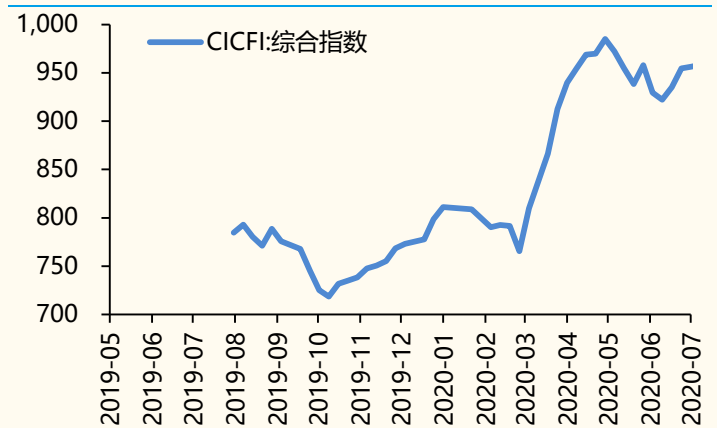
- BDI指数较上周上行、BDTI指数较上周上行; CICFI较上周下行、CCFI较上周上行。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存下降。上周焦炭港口库存上升、企业库存上升。

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周上行



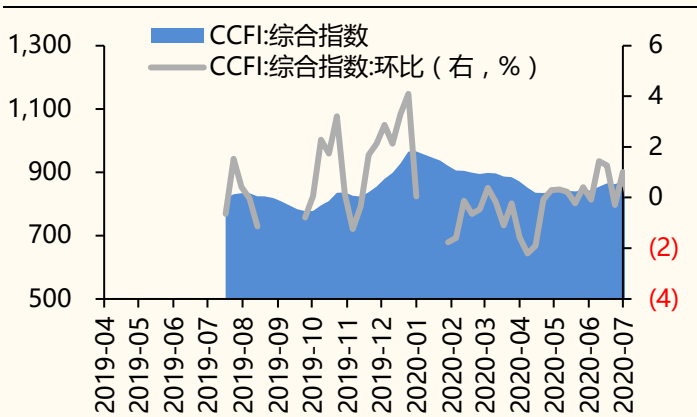
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下行



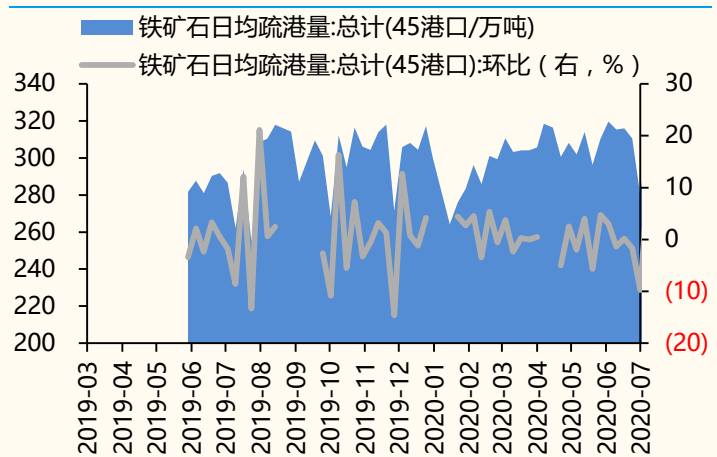
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



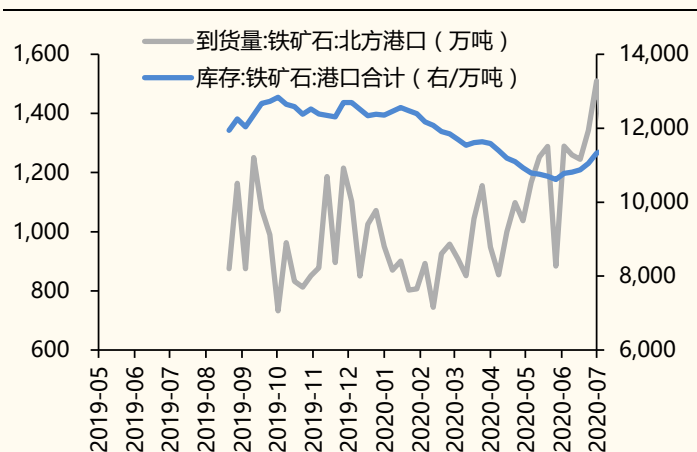
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



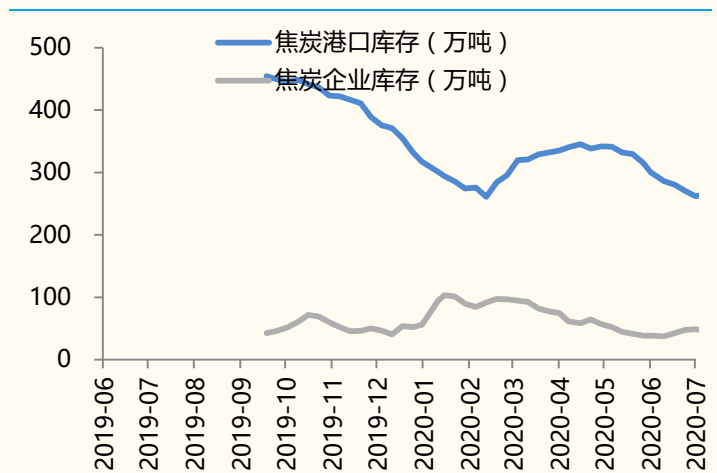
来源: Wind, 国金证券研究所

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

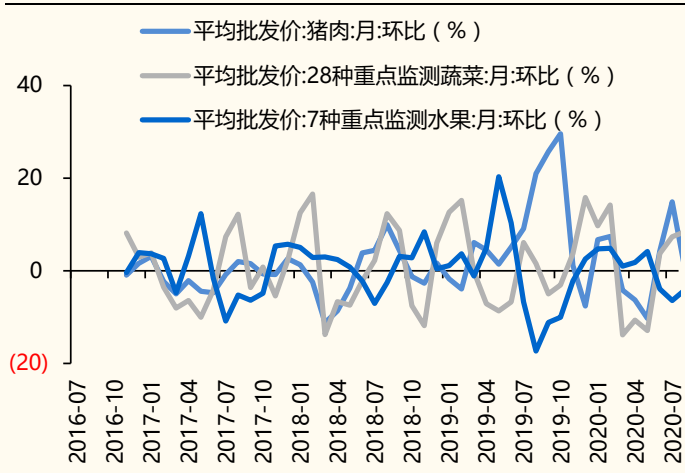
五、农产品价格

- 11月以来猪肉价格跌幅收窄，蔬菜价格均值跌幅扩大，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-5.29%，前值-5.30%），蔬菜价格均值跌幅扩大（环比-3.13%，前值-2.92%），水果价格均值上升（环比2.45%，前值1.26%）。

六、工业品价格

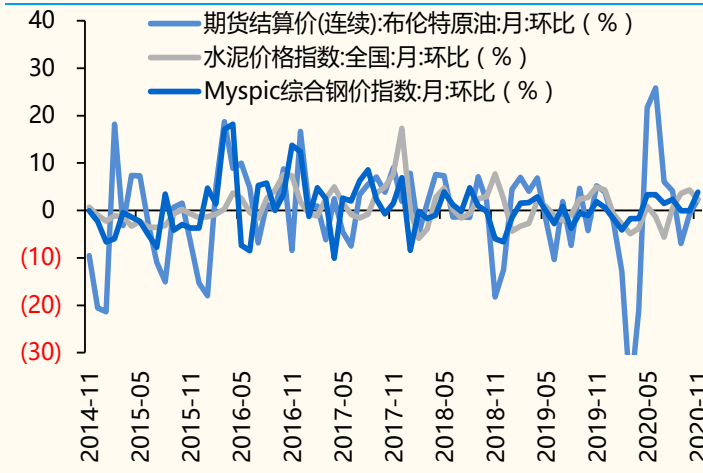
- 11月以来工业品价格普遍上涨，钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比2.35%，前值-3.53%），水泥价格均值上涨（环比2.27%，前值1.88%），钢铁价格均值上涨（环比3.85%，前值2.93%），有色金属价格均值环比1.43%。

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

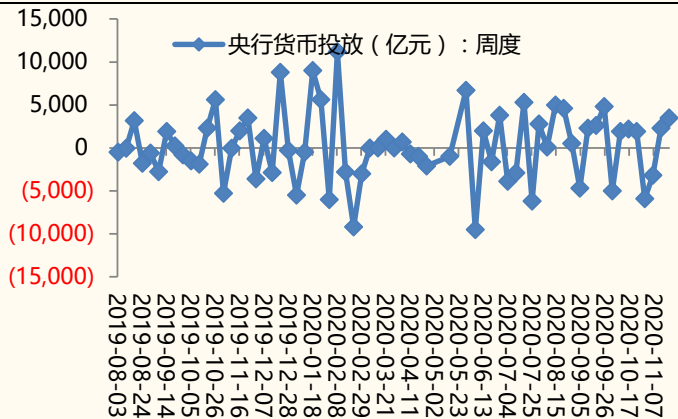
七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股上涨、欧美股市涨多跌少，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场有 5500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，累计进行 8000 亿元 MLF 和 3000 亿元逆回购操作，因此全口径本周净投放 3500 亿元。资金价格下降，资金面边际放松。具体来看，上周 R001 下行 80bp，R007 下行 100bp；DR001 下行 61bp，DR007 下行 40bp。R001-DR001 下行 19bp，R007-DR007 下行 60bp，非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，长、短端收益率均上升，期限利差下降，信用利差上升。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 10bp，1Y 国开债到期收益率上行 15bp；10Y 国债到期收益率上行 4bp，10Y 国开债到期收益率上行 6bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 16bp、1YAA 企业债到期收益率上行 36bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 8bp、10YAA 企业债到期收益率上行 17bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周上升，美元指数略降。上周，在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数略升，美元兑日元下降、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 2.0%；创业板指跌 1.5%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 0.7%，纳斯达克指数涨 0.2%；

欧洲市场普遍上涨，意大利指数涨 3.9%，涨幅最大；德国 DAX 涨 0.5%，富时 100 指数涨 0.6%。

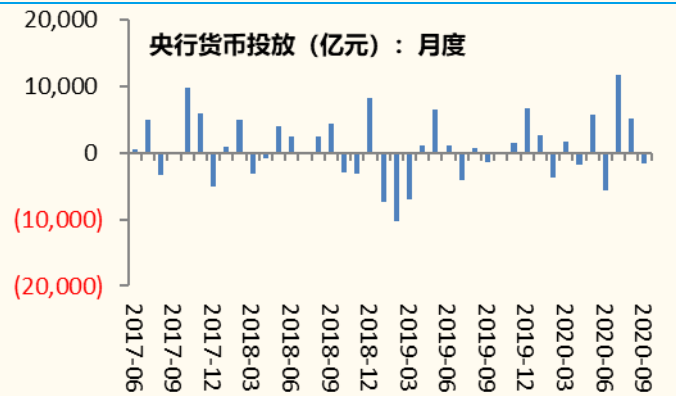
- 商品市场方面，黄金价格下跌，铜价格上涨，布油价格上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 3.6%，铁矿石价格上涨 6.6%，焦炭价格上涨 2.5%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.0%；ICE 布油价格上涨 6.1%，LME 铜价格上涨 3.7%。

图表 15: 本周央行资金净投放量 3500 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-100 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 11/15-11/20 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)	1.98	(80)	(94)	65
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.36	(100)	(101)	(62)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.93	(61)	(37)	82
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.21	(40)	(38)	(44)
R001-DR001(bp)	6	(19)	(56)	(17)
R007-DR007 (bp)	15	(60)	(63)	(17)
SHIBOR:隔夜	1.96	(56)	(28)	76
SHIBOR:1周	2.23	(21)	(19)	(39)
7日年化收益率:余额宝	1.95	9	15	(48)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.79	9	379	(36)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.52	(14)	(9)	(138)

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: 11/15-11/20 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	2.95	1.96	2.95	10	22	59
中债国债到期收益率:10年	3.35	2.86	3.31	4	13	17
中债国开债到期收益率:1年	3.09	2.01	3.09	15	24	59
中债国开债到期收益率:10年	3.78	3.28	3.78	6	12	20
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.59	2.76	3.59	16	36	41
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.39	3.86	4.39	8	8	18
中债企业债到期收益率(AA):1年	4.06	3.05	4.06	36	57	65
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.15	4.85	5.15	17	15	(12)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	36	36	(7)	(9)	(41)
中债国开债期限利差	128	68	68	(9)	(12)	(39)
中债企业债期限利差(AAA)	110	80	80	(8)	(28)	(23)
中债企业债期限利差(AA)	180	109	109	(19)	(42)	(77)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	55	64	6	13	(17)
中债企业债信用利差(AAA):10年	108	99	108	5	(5)	1
中债企业债信用利差(AA):1年	111	90	111	26	34	7
中债企业债信用利差(AA):10年	198	172	184	14	2	(29)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.35	99.01	99.01	-0.3%	-0.8%	-0.9%
CFETS 10年期国债期货	99.01	97.02	97.02	-0.6%	-1.1%	-1.1%

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: 11/15-11/20 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	6.54	6.57	-0.7%	-1.9%	-5.7%
美元兑离岸人民币	6.60	6.53	6.55	-0.6%	-2.2%	-5.9%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	201	-199	-199	6	-161	-154
即期询价成交量: 美元兑人民币			427.9	30.9	149.4	148.6
CFETS人民币汇率指数			95.56	0.0%	0.3%	4.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	126.05	125.45	125.61	0.2%	0.8%	6.5%
巨潮人民币名义有效汇率指数	117.56	117.00	117.15	0.2%	0.8%	4.3%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.81	7.77	7.80	-0.1%	-0.2%	-0.1%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.34	6.28	6.33	0.6%	-1.5%	-1.3%
英镑兑人民币 (CFETS)	8.73	8.66	8.72	0.1%	0.8%	-1.7%

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_1296



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>