

## 房地产销售涨幅扩大，汽车销售同比由负转正

### 主要结论:

- **房地产:** 1月以来, 30大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅扩大。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅扩大, 二线城市累计同比涨幅扩大, 三线城市累计同比涨幅扩大。
- **截至2021年1月10日, 汽车零售日均销量同比由负转正、批发日均销量同比由正转负。** 具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为3.0% (前值-2.0%), 批发日均销量同比为-11.0% (前值38%)
- **1月以来高炉开工率均值保持高位, 1月钢铁库存同比涨幅收窄。** 具体来看, 1月以来高炉开工率均值为66.58% (前值66.85%)。1月以来钢铁社会库存同比为13.7% (前值17.64%)。
- **航运与货物库存: 1月以来原油运输指数下降。** 波罗的海干散货指数(BDI)环比23.94%; 原油运输指数(BDTI)环比-5.83%。
- **1月以来猪肉价格均值涨幅扩大, 蔬菜价格均值涨幅扩大, 水果价格均值涨幅收窄。** 农产品方面, 1月以来猪肉价格均值上升(环比7.69%, 前值6.85%), 蔬菜价格均值上升(环比15.27%, 前值11.72%), 水果价格均值上升(环比1.84%, 前值2.19%)。
- **工业品价格: 1月以来工业品价格涨跌互现, 钢铁、煤炭、原油价格均值全部上涨, 水泥价格均值下降。** 工业品方面, 布伦特原油价格均值上涨(环比9.36%, 前值7.28%), 钢铁价格均值上涨(环比2.99%, 前值3.34%), 有色金属价格均值环比0.74% (前值1.47%)。
- **货币市场: 本周央行公开市场无逆回购, 逆回购到期160亿元, 全口径本周净投放-160亿元。资金价格上升, 资金面边际收窄。** 具体来看, 上周R001上行79bp, R007上行7bp; DR001上行84bp, DR007上行3bp。R001-DR001下行5bp, R007-DR007上行4bp。
- **债券市场: 债券市场方面, 长、短端收益率均上升, 期限利差上升, 信用利差下降。** 1Y国债到期收益率上行3bp, 1Y国开债到期收益率上行3bp; 10Y国债到期收益率上行3bp, 10Y国开债到期收益率上行1bp。
- **外汇市场方面, 人民币兑美元较上周上升, 美元指数略升。** 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、欧股普遍下跌。** 上证综指跌0.1%; 创业板指跌1.9%。国外股市方面, 道琼斯工业指数跌0.9%, 纳斯达克指数跌1.5%; 欧洲市场普遍下跌, 意大利指数跌1.7%, 富时100跌2.0%, 跌幅最大; 德国DAX跌1.9%。
- **商品市场方面, 黄金价格下跌, 铜价格下跌, 布油价格下跌, 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2.3%, 铁矿石价格上涨1.4%, 焦炭价格上涨2.1%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌1.2%; ICE布油价格下跌2.4%, LME铜价格下跌1.9%。

**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** 分析师 SAC 执业编号: S1130520110001  
didingrong@gjzq.com.cn

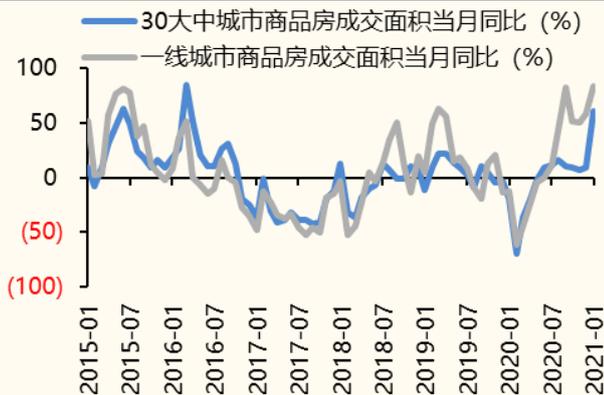
## 一、房地产

- **房地产销售：1月以来<sup>1</sup>，30大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅扩大。**内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计同比涨幅扩大，三线城市累计同比涨幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为61.12%（前值54.60%）。一线城市同比83.72%（前值83.11%）、二线城市同比51.33%（前值46.73%），三线城市同比61.75%（前值49.14%）。北京商品房销售面积累计同比由涨转跌，上海商品房销售面积累计同比涨幅收窄、广州、深圳商品房销售面积累计同比大幅上涨。
- **土地成交：1月以来，土地成交面积累计同比跌幅扩大，土地成交总价同比跌幅收窄。**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-5.2%（前值为-3.3%），土地成交总价累计同比-2.0%（前值为-4.9%）；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-9.2%（前值为-7.0%），工业用地成交面积累计同比为2.2%（前值为4.9%）。

## 二、汽车

- **截至2021年1月10日，汽车零售日均销量同比由负转正、批发日均销量同比由正转负。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为3.0%（前值-2.0%），批发日均销量同比为-11.0%（前值38%）。

图表1：1月以来商品房日均销售面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

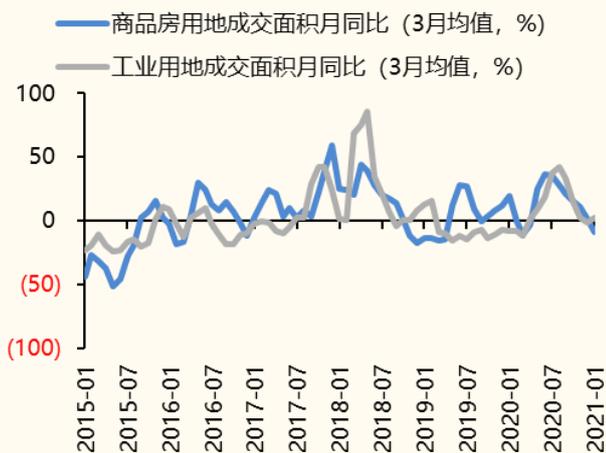
图表2：1月以来，土地成交面积同比跌幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

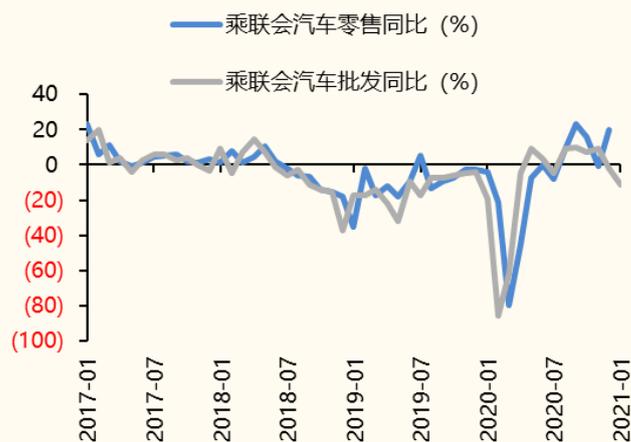
<sup>1</sup> 1月以来指12月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 1 月以来工业用地成交面积累计同比涨幅收窄



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 截止至 1 月 10 日, 汽车零售数据同比由负转正

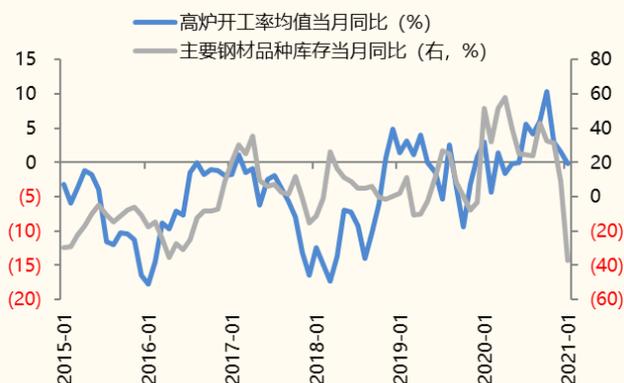


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

### 三、工业生产与库存

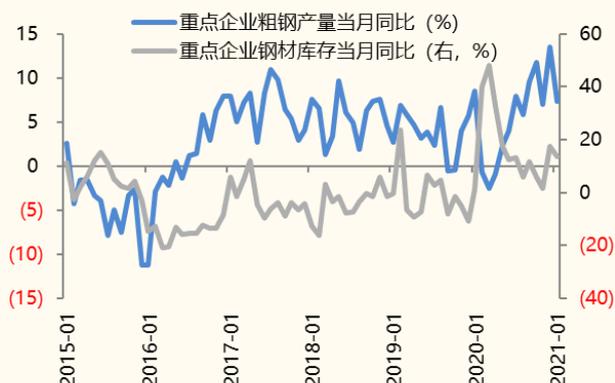
- 1 月以来高炉开工率均值保持高位, 1 月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 1 月以来高炉开工率均值为 66.58% (前值 66.85%)。1 月以来钢铁社会库存同比为 13.7% (前值 17.64%)。

图表 5: 1 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: 1 月以来粗钢产量同比涨幅收窄

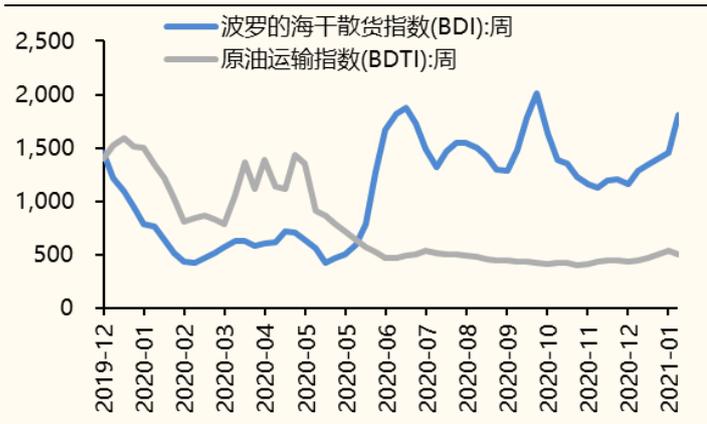


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

### 四、航运与货物运输

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

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周下行



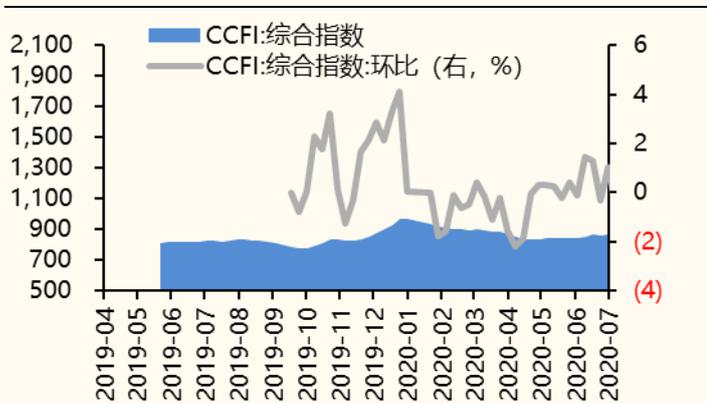
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上行



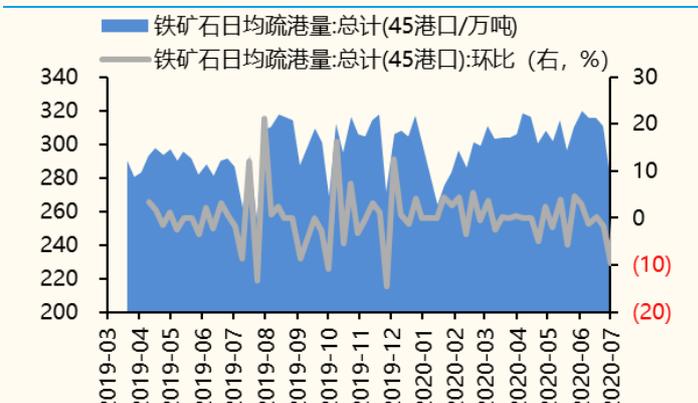
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



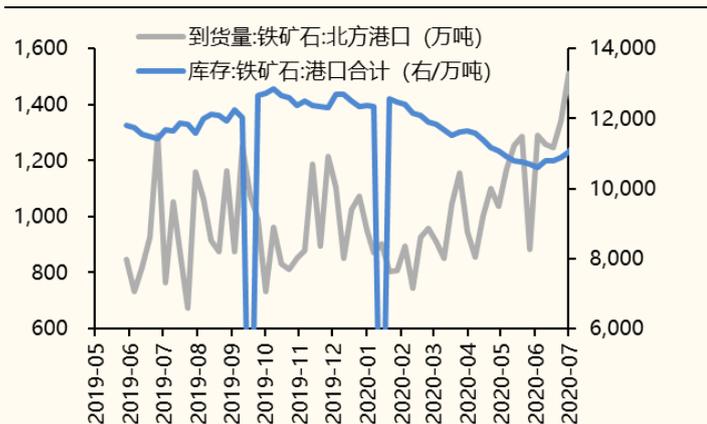
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



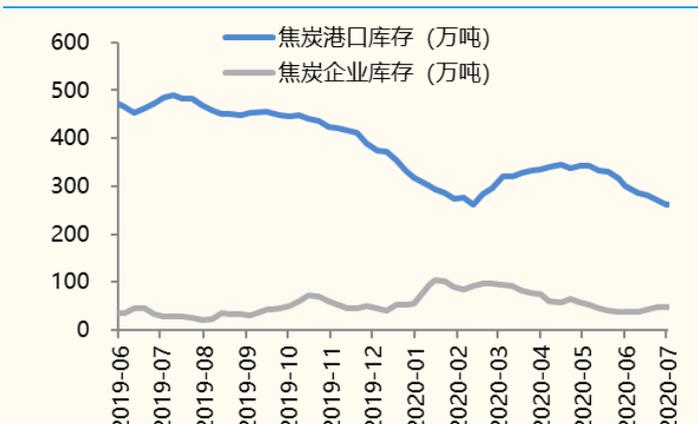
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 上周铁矿石港口库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 上周焦炭港口库存下降, 企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

### 五、农产品价格

- 1月以来猪肉价格均值涨幅扩大，蔬菜价格均值涨幅扩大，水果价格均值涨幅收窄。农产品方面，1月以来猪肉价格均值上升（环比 7.69%，前值 6.85%），蔬菜价格均值上升（环比 15.27%，前值 11.72%），水果价格均值上升（环比 1.84%，前值 2.19%）。

### 六、工业品价格

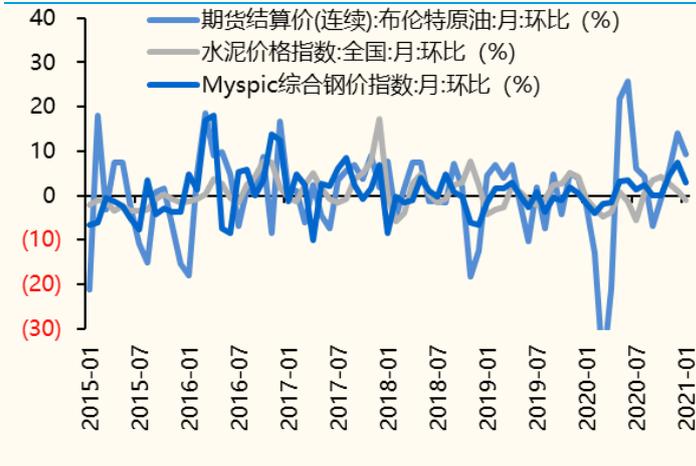
- 1月以来工业品价格涨跌互现，钢铁、煤炭、原油及有色金属价格均值全部上涨，水泥价格均值下降。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 9.36%，前值 7.28%），水泥价格均值下跌（环比-0.95%，前值 0.74%），钢铁价格均值上涨（环比 2.99%，前值 3.34%），有色金属价格均值环比 0.74%（前值 1.47%）。

图表 13: 1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: 1月以来工业品价格均值涨跌互现



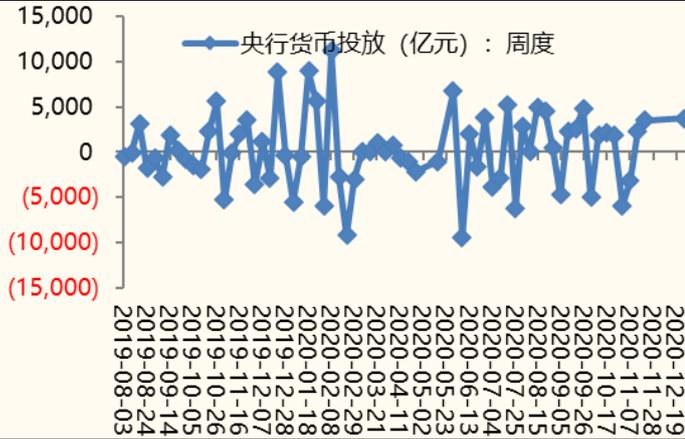
来源: Wind, 国金证券研究所

### 七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股下跌、欧美股市下跌，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场无逆回购，无 MLF 投放，逆回购到期 160 亿元，无 MLF 到期，因此全口径本周净投放-1600 亿元。资金价格上升，资金面边际收窄。具体来看，上周 R001 上行 79bp，R007 上行 7bp；DR001 上行 84bp，DR007 上行 3bp。R001-DR001 下行 5bp，R007-DR007 上行 4bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长、短端收益率均上升，期限利差上升，信用利差下降。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 3bp，1Y 国开债到期收益率上行 3bp；10Y 国债到期收益率上行 3bp，10Y 国开债到期收益率上行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 3bp、1YAA 企业债到期收益率下行 3bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 3bp、10YAA 企业债到期收益率上行 2bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周上升，美元指数略升。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、欧股普遍下跌。上证综指跌 0.1%；创业板指跌 1.9%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 0.9%，纳斯达克指数跌 1.5%；欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌 1.7%，富时 100 跌 2.0%，跌幅最大；德国 DAX 跌 1.9%。

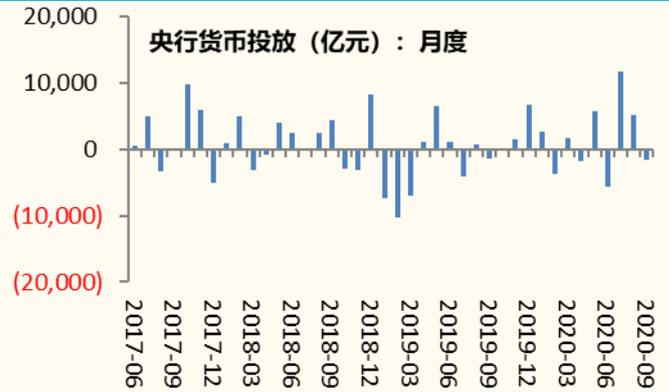
- 商品市场方面，黄金价格下跌，铜价格下跌，布油价格下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 2.3%，铁矿石价格上涨 1.4%，焦炭价格上涨 2.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.2%；ICE 布油价格下跌 2.4%，LME 铜价格下跌 1.9%。

图表 15: 本周央行资金净投放量-160 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 1 月以来央行净投放-3440 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 1/11-1/16 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)	1.81	79	36	36
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.03	7	(56)	(56)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.75	84	65	65
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.01	3	(45)	(45)
R001-DR001(bp)	6	(5)	(30)	(30)
R007-DR007 (bp)	2	4	(12)	(12)
SHIBOR:隔夜	1.74	77	65	65
SHIBOR:1周	2.12	(2)	(26)	(26)
7日年化收益率:余额宝	2.23	(7)	(10)	(10)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.79	379	379	379
温州指数:温州地区民间融资综合利率	13.46	(19)	(70)	(70)

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: 1/11-1/16 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	2.38	1.96	2.38	3	(9)	(9)
中债国债到期收益率:10年	3.16	2.86	3.15	1	1	1
中债国开债到期收益率:1年	2.50	2.01	2.50	3	(6)	(6)
中债国开债到期收益率:10年	3.55	3.28	3.55	1	1	1
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.01	2.76	2.98	(3)	(13)	(13)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.02	3.86	4.00	(3)	(9)	(9)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.77	3.05	3.73	(3)	(3)	(3)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.97	4.85	4.96	2	1	1
<b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b>						
中债国债期限利差	90	77	77	(2)	10	10
中债国开债期限利差	128	105	105	(2)	7	7
中债企业债期限利差(AAA)	110	100	102	0	4	4
中债企业债期限利差(AA)	180	120	123	5	4	4
<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	60	(6)	(4)	(4)
中债企业债信用利差(AAA):10年	99	85	85	(3)	(10)	(10)
中债企业债信用利差(AA):1年	145	109	135	(6)	6	6
中债企业债信用利差(AA):10年	198	178	181	2	(0)	(0)
<b>国债期货</b>						
CFETS 5年期国债期货	100.09	99.81	99.85	0.0%	0.0%	0.0%
CFETS 10年期国债期货	99.81	97.84	97.92	0.0%	-0.1%	-0.1%

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: 1/11-1/16 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)	6.49	6.45	6.48	0.1%	-1.0%	-1.0%
美元兑离岸人民币	6.49	6.44	6.48	0.3%	-0.3%	-0.3%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	93	-245	93	163	461	461
即期询价成交量: 美元兑人民币			365.2	-20.9	86.6	85.8
CFETS人民币汇率指数			95.80	0.0%	1.0%	1.0%
巨潮人民币实际有效汇率指数	127.47	126.88	127.10	0.1%	2.3%	2.3%
巨潮人民币名义有效汇率指数	117.73	117.18	117.39	0.1%	1.3%	1.3%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.90	7.84	7.85	-0.8%	-2.4%	-2.4%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.25	6.20	6.24	0.3%	-1.6%	-1.6%
英镑兑人民币 (CFETS)	8.86	8.74	8.84	0.8%	-0.9%	-0.9%
美元指数	90.80	89.93	90.79	0.8%	0.9%	0.9%

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\\_135](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_135)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn