

房地产销售有所降温，高炉开工显著回落

主要结论：

- **房地产：**3月（截止到3月11日），30大中城市商品房日均销售面积同比略有下降，基数效应退散；周环比-13.69%，楼市热度略有下降。结构上，一线城市、二线城市周环比显著低于三线城市，降至负值。本周销售面积相对于上周略有下降。
- **汽车：**3月（截止到3月7日）。汽车零售和批发日均销量同比大幅收窄，汽车节后销售出现回落。
- **工业生产与库存：**本周（截止到3月12日）。全国高炉开工率持续回落，钢铁库存同比跌幅收窄。具体来看，本周高炉开工率较上周回落3.2个百分点至62.7%，截止目前3月的均值为64.3%。3月以来钢铁社会库存同比-8.68%（前值-10.74%），跌幅持续收窄。
- **航运与货物库存：**本周（截止到3月12日），BDI指数和BDTI指数均较上周上行，涨幅扩大；截止到3月10日，CICFI大部分航线环比反弹转正，个别航线回落但跌幅收窄；本周CCFI持续回落。
- **农产品价格：**本周，猪肉价格缓和下行，蔬菜、水果价格均有所上涨。农产品方面，3月以来猪肉价格下降速度趋缓，本周环比降幅为0.81%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，但由于低基数效应，周环比小幅上升；水果价格有一定幅度地上涨。
- **工业品价格：**工业品价格涨跌互现，钢铁、水泥、煤炭价格均值下跌，原油、有色金属价格上涨。工业品方面，钢铁价格下跌，周环比为-1.37%；水泥价格下跌，周环比为-0.55%；煤炭价格下跌，周环比为-2.06%；布伦特原油、有色金属价格均上涨，周环比分别为4.33%、0.64%。天气转暖，煤炭价格持续下跌。
- **货币市场：**货币市场方面，本周央行公开市场净投放为0，逆回购投放和到期均为500亿元，没有MLF的投放和到期，资金价格上升。
- **债券市场：**债券市场方面，长期收益率、短期收益率均下行，且下行幅度相当，期限利差收紧。具体来看，1Y国债于国开债到期收益率均与上周持平；10Y国债到期收益率上行2bp，10Y国开债到期收益率下行1bp。
- **外汇市场：**外汇市场方面，人民币兑美元略有上升，美元指数由升转降。
- **股票市场：**股票市场方面，A股指数全线下跌，欧股和美股均上涨。上证指数跌1.4%；创业板指数跌4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨4.1%，纳斯达克指数涨3.1%；欧洲市场全线上涨，富时100涨2%；德国DAX涨4.2%；意大利指数涨5.2%。
- **商品市场：**商品市场方面，黄金价格上涨，铜价上涨，布油价格由涨转跌，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0.4%，铁矿石价格下跌8.8%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨1.6%；ICE布油价格下跌0.7%；LME铜价格上涨1.7%。
- **风险提示：**疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

杨海帆 联系人
yanghaifan@gjzq.com.cn

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

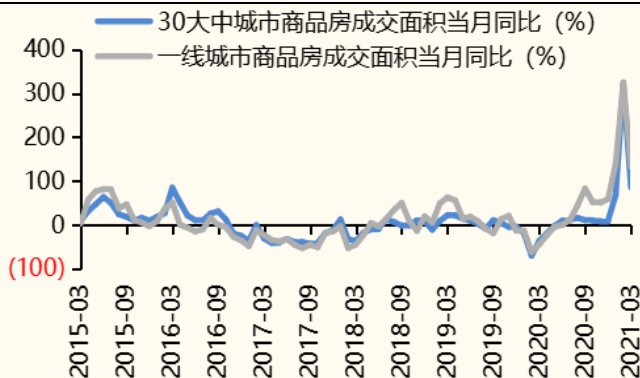
一、房地产

- **房地产销售：3月（截止到3月11日），30大中城市商品房日均销售面积同比略有下降，基数效应退散；周环比-13.69%，楼市热度略有下降。结构上，一线城市、二线城市周环比显著低于三线城市，降至负值。本周销售面积相对于上周略有下降。具体来看，300个大中城市日均销售面积同比为79%（前值85.6%），周环比-13.69%。一线城市同比138.98%（前值132.22%），周环比-13.25%；二线城市同比111.39%（前值131.6%），周环比-26.72%；三线城市同比10.72%（前值8.69%），周环比15.08%。**
- **土地成交：3月（截止到3月7日）土地成交面积同比跌幅收窄，土地成交总价同比大幅下降至负值。从100个大中城市土地成交情况看，土地成交面积同比为-20.9%（前值-28.94%），土地成交总价同比-54.27%（前值14.49%）；成交土地占地面积和总价分别上涨80.27%和-46.22%。从分项土地成交面积同比3个月均值来看，商品房用地成交面积同比为-15%（前值-8%），工业用地成交面积同比0.9%（前值-0.6%）。**

二、汽车

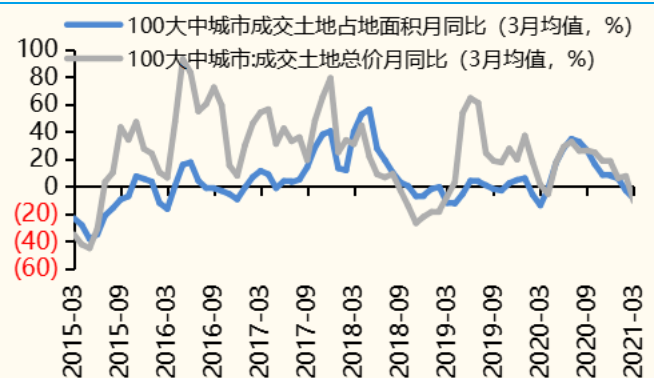
- **3月（截止到3月7日）。汽车零售和批发日均销量同比大幅收窄，汽车节后销售出现回落。具体来看，3月乘联会汽车零售日均销量同比为19.16%（前值为536.91%），批发日均销量同比为50.62%（前值684.78%）。上周乘联会汽车零售和批发日均销量分别增加-47.89%和-38.44%。**

图表 1：本周商品房销售面积同比和环比均有所下跌



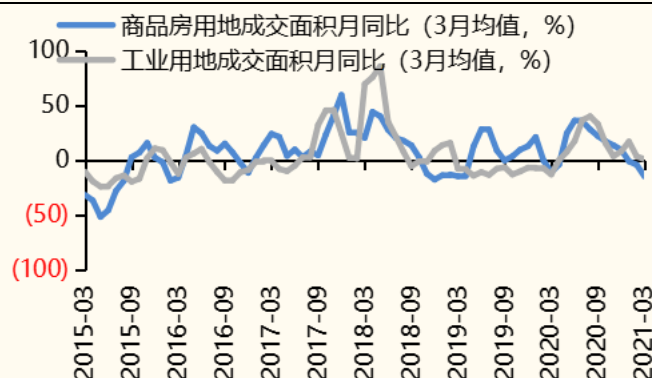
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：3月土地成交面积及总价同比下降



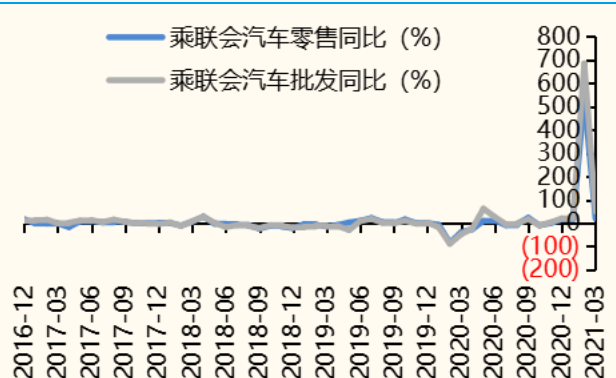
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：3月商品房和工业用地成交面积同比均下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：3月汽车销量同比有所下降

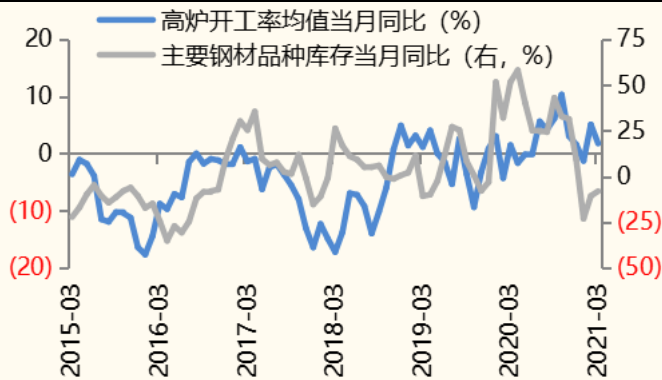


来源：乘联会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

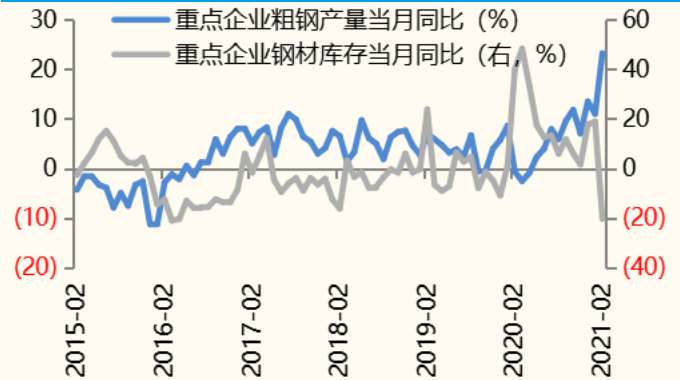
- 本周（截止到 3 月 12 日）。全国高炉开工率持续回落，钢铁库存同比跌幅收窄。具体来看，本周高炉开工率较上周回落 3.2 个百分点至 62.7%，截止目前 3 月的均值为 64.3%。3 月以来钢铁社会库存同比-8.68%（前值-10.74 %），跌幅持续收窄。当前钢铁库存水平与去年同期相当，但高于前些年。

图表 5：3 月全国高炉开工率均值持续回落



来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：粗钢产量保持较高增速、库存快速累积

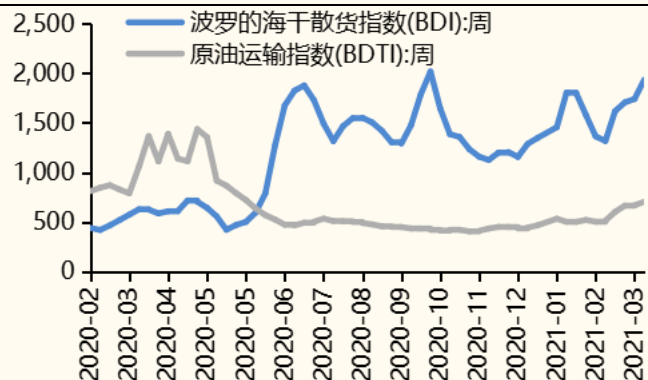


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

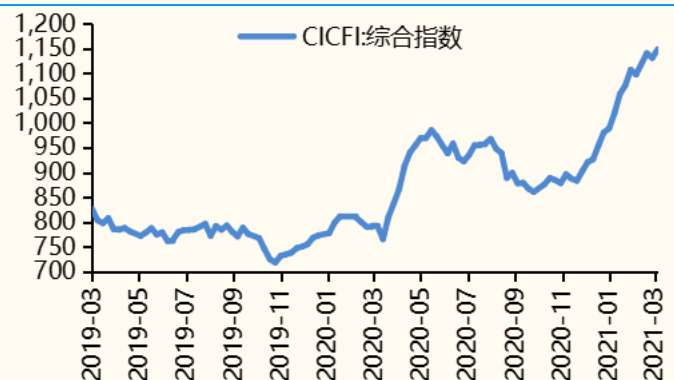
- 本周（截止到 3 月 12 日），BDI 指数和 BDTI 指数均较上周上行，涨幅扩大；截止到 3 月 10 日，CICFI 大部分航线环比反弹转正，个别航线回落但跌幅收窄；本周 CCFI 持续回落。
- 本周铁矿石日均疏港量反弹、港口库存小幅回升、本周焦炭港口库存小幅回升、企业库存回升。

图表 7：BDI 指数上行、BDTI 指数上行



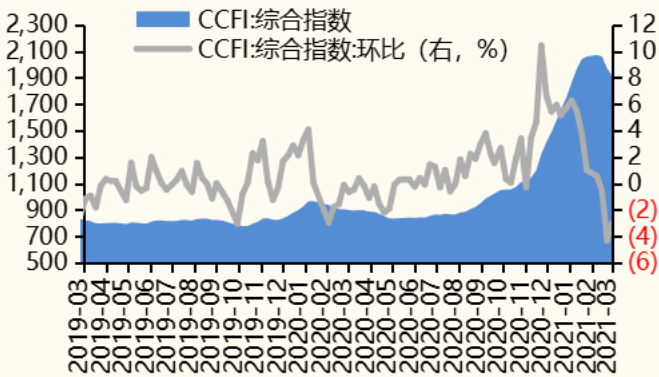
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：CICFI 较上周上行



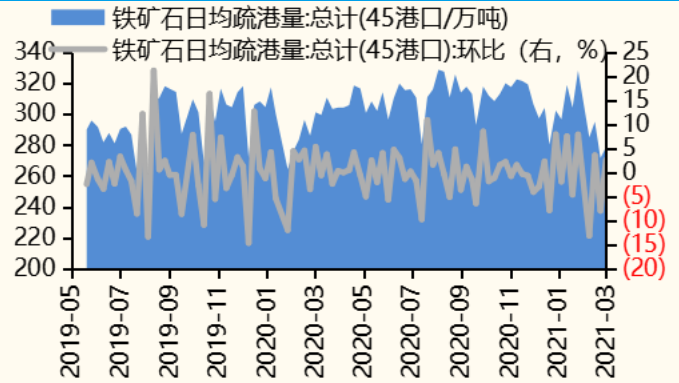
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：本周 CCFI 环比持续为负



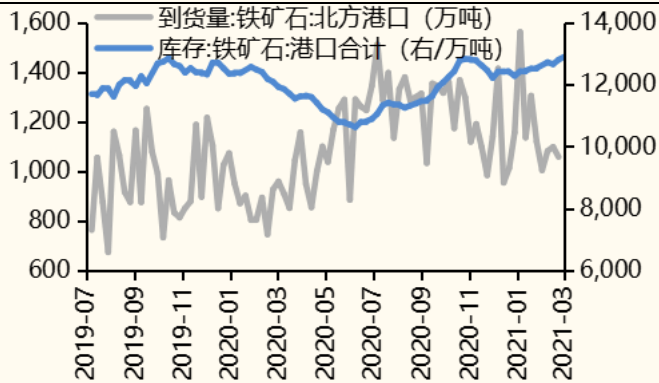
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：本周铁矿石日均疏港量上升



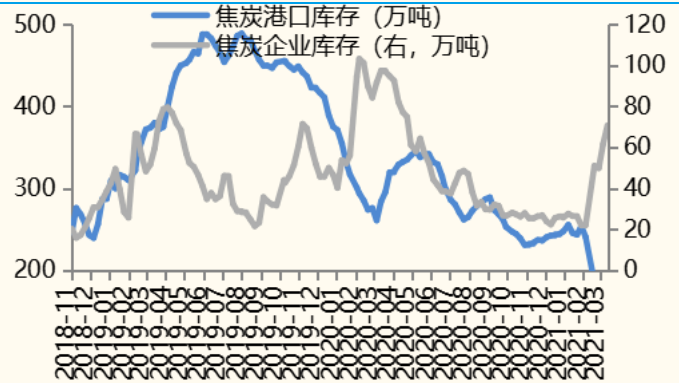
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周铁矿石港口库存小幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：本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

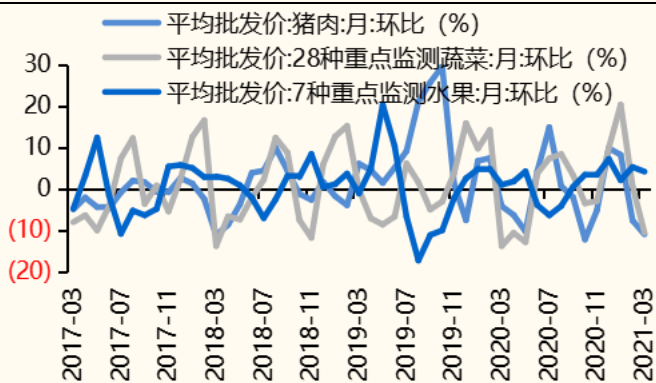
五、农产品价格

- 本周，猪肉价格缓和下行，蔬菜、水果价格均有所上涨。农产品方面，3月以来猪肉价格下降速度趋缓，本周环比降幅为 0.81%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，但由于低基数效应，周环比小幅上升为 0.38%；水果价格有一定程度的上涨，周环比为 4.12%。

六、工业品价格

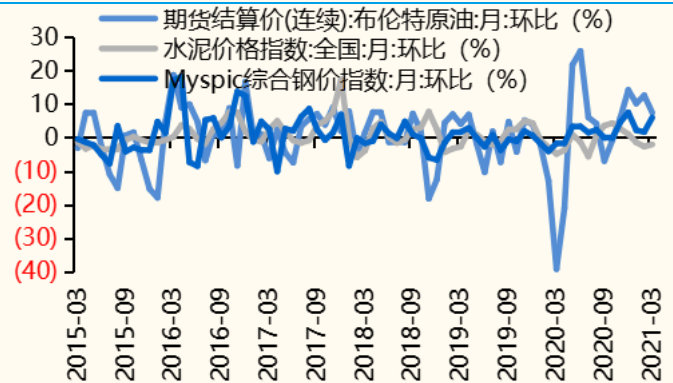
- 工业品价格涨跌互现，钢铁、水泥、煤炭价格均值下跌，原油、有色金属价格上涨。工业品方面，钢铁价格下跌，周环比为-1.37%；水泥价格下跌，周环比为-0.55%；煤炭价格下跌，周环比为-2.06%；布伦特原油、有色金属价格均上涨，周环比分别为 4.33%、0.64%。天气转暖，煤炭价格持续下跌。

图表 13: 猪肉、蔬菜价格下行、水果价格上行



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 工业品价格均值涨跌互现

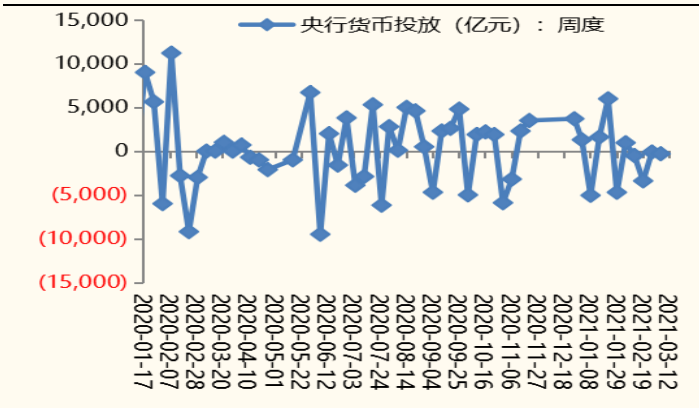


来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，跨月资金价格上行，长端利率下行，人民币兑美元略有上升，A 股全线下跌、欧美股市普遍上涨，金价上涨，国内工业品价格涨跌互现。

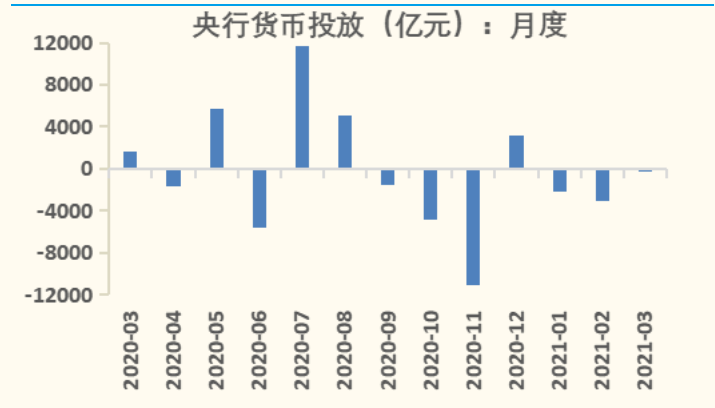
- 货币市场方面，本周央行公开市场净回笼为 0，逆回购投放 500 亿元，没有 MLF 的投放和到期，资金价格上升。跨月资金面持续收紧。具体来看，本周 R001 上行 21bp，R007 上行 7bp；DR001 上行 22bp，DR007 上行 14bp；R001-DR001 持平，R007-DR007 下行 7bp。
- 债券市场方面，长期收益率、短期收益率均下行，且下行幅度相当，期限利差收紧。具体来看，1Y 国债于国开债到期收益率均与上周持平；10Y 国债到期收益率上行 2bp，10Y 国开债到期收益率下行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 1bp、1YAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAA 企业债到期收益率下行 1bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元略有上升，美元指数由升转降。本周，在岸人民币兑美元汇率略有小幅度的回升。美元指数由升转降、美元兑日元上升、欧元兑美元上升。
- 股票市场方面，A 股指数全线下跌，欧股和美股均上涨。上证指数跌 1.4%；创业板指数跌 4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨 4.1%，纳斯达克指数涨 3.1%；欧洲市场全线上涨，富时 100 涨 2%；德国 DAX 涨 4.2%；意大利指数涨 5.2%。
- 商品市场方面，黄金价格上涨，铜价上涨，布油价格由涨转跌，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 0.4%，铁矿石价格下跌 8.8%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.6%；ICE 布油价格下跌 0.7%，LME 铜价格上涨 1.7%。

图表 15: 本周央行资金净回笼资金为 0



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 16: 资金面平稳跨月



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 17: 3/07-3/12 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)	1.82	21	(39)	37
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.07	7	(30)	(53)
存款类机构质押式回购加权利率: 1天(DR001)	1.79	22	(33)	69
存款类机构质押式回购加权利率: 7天(DR007)	2.11	14	(10)	(35)
R001-DR001(bp)	4	(0)	(6)	(32)
R007-DR007 (bp)	(5)	(7)	(20)	(18)
SHIBOR:隔夜	1.79	22	(31)	69
SHIBOR:1周	2.13	14	(8)	(25)
7日年化收益率:余额宝	2.17	(3)	(8)	(16)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.70	(14)	(14)	(4)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.75	9	(50)	59

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: 3/07-3/12 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	2.65	2.63	2.64	0	4	17
中债国债到期收益率:10年	3.26	3.24	3.26	2	(2)	12
中债国开债到期收益率:1年	2.73	2.72	2.73	0	(1)	17
中债国开债到期收益率:10年	3.66	3.64	3.66	(1)	(9)	13
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.09	3.08	3.09	(1)	(8)	(3)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.12	4.09	4.10	(1)	(4)	1
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.72	3.71	3.72	(1)	(3)	(5)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.83	4.80	4.81	(1)	(7)	(14)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	62	59	62	1	(6)	(5)
中债国开债期限利差	93	92	93	(2)	(8)	(4)
中债企业债期限利差(AAA)	103	100	101	1	4	3
中债企业债期限利差(AA)	111	108	109	1	(4)	(10)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	47	44	45	(2)	(11)	(19)
中债企业债信用利差(AAA):10年	88	84	84	(2)	(2)	(11)
中债企业债信用利差(AA):1年	110	106	108	(2)	(6)	(21)
中债企业债信用利差(AA):10年	159	155	155	(2)	(5)	(26)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.41	99.24	99.24	-0.1%	0.1%	-0.6%
CFETS 10年期国债期货	99.24	96.89	96.89	-0.2%	0.5%	-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: 3/07-3/12 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)	6.54	6.47	6.50	0.4%	0.7%	-0.6%
美元兑离岸人民币	6.56	6.48	6.50	-0.3%	0.2%	-0.1%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	283	-168	-64	-467	-287	304
即期询价成交量: 美元兑人民币			437.7	88.6	74.1	123.2
USDCNY: NDF 1年			6.69	2.0%	3.8%	0.6%
CFETS人民币汇率指数			97.06	0.0%	0.7%	2.3%
巨潮人民币实际有效汇率指数	128.35	127.67	127.92	-0.4%	0.2%	3.0%
巨潮人民币名义有效汇率指数	118.55	117.91	118.15	-0.4%	0.2%	2.0%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.77	7.73	7.77	0.6%	-1.0%	-3.3%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.02	5.96	5.96	0.3%	2.1%	6.0%

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_17493



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn