

房地产楼热地冷，汽车销售逐步恢复

主要结论：

- **房地产：**3月首周（截止到3月5日），30大中城市商品房日均销售面积同比显著下降，主要是基数效应；周环比2.06%，商品房销售面积超过春节前。结构上，一线城市周环比显著低于二线、三线城市。
- **汽车：**2月（截止到2月28日）。汽车零售和批发日均销量同比涨幅扩大，汽车节后销售逐渐恢复至节前。
- **工业生产与库存：**本周（截止到3月5日）。全国高炉开工率持续小幅回落，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0.3个百分点至65.9%，截止目前3月的均值为65.88%。3月以来钢铁社会库存同比-8.12%（前值-10.74%）。
- **航运与货物库存：**本周（截止到3月5日），BDI指数和BDTI指数均较上周上行，涨幅持续回落；截止到3月3日，CICFI个别航线环比有所反弹，其余均回落；本周CCFI持续回落。
- **农产品价格：**本周，猪肉和蔬菜价格缓和下行，水果价格跌幅缩小。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1.71%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，周环比为-3.46%；水果价格跌幅缩小，周环比为-0.15%。
- **工业品价格：**工业品价格涨跌互现，钢铁价格均值上涨，水泥价格均值持平，煤炭、原油、有色金属价格下跌。工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为2.30%；水泥价格持平，周环比为0.00%；煤炭、布伦特原油、有色金属价格均下跌，周环比分别为-3.9%、-0.21%、-5.72%。天气转暖，煤炭价格下跌。
- **货币市场：**本周央行公开市场净回笼300亿元，逆回购投放500亿元，没有MLF投放和到期。资金价格下行。
- **债券市场：**长端收益率、短端收益率均下行，期限利差收窄。具体来看，1Y国债到期收益率上行4bp，1Y国开债到期收益率下行1bp；10Y国债到期收益率下行3bp，10Y国开债到期收益率下行8bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元略有上升，美元指数由降转升，美元兑日元上升、欧元兑美元下降。
- **股票市场：**A股和美国纳斯达克指数下跌，欧股和除纳斯达克指数外的美股上涨。上证指数跌0.2%；创业板指数跌1.4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨1.8%，纳斯达克指数跌1.2%；欧洲市场全线上涨，富时100涨2.3%；德国DAX涨1%；意大利指数涨0.4%。
- **商品市场：**黄金价格继续下跌，铜价由涨转跌，布油价格持续上涨，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1.4%，铁矿石价格下跌0.4%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌2%；ICE布油价格上涨7.8%，LME铜价格下跌0.3%。
- **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

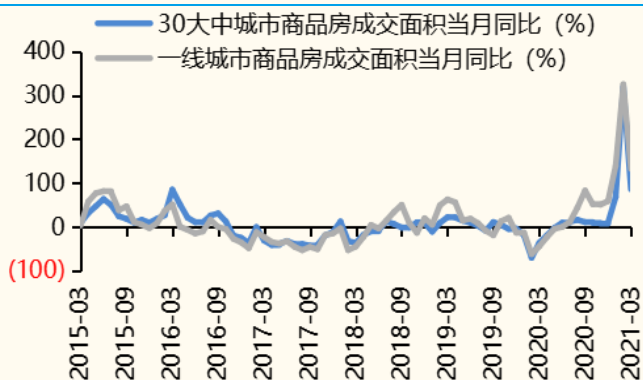
一、房地产

- **房地产销售：3月首周（截止到3月5日），30大中城市商品房日均销售面积同比显著下降，主要是基数效应；周环比2.06%，楼市延续火热。结构上，一线城市周环比显著低于二线、三线城市。本周销售面积相对于上周略有上升。具体来看，300个大中城市日均销售面积同比为85.6%（前值300.22%），周环比3.31%。一线城市同比132.22%（前值304.00%），周环比-9.76%；二线城市同比131.6%（前值281.66%），周环比4.13%；三线城市同比8.69%（前值333.31%），周环比6.00%。**
- **土地成交：2月（截止到2月28日）土地成交面积同比跌幅收窄，土地成交总价同比转正。从100个大中城市土地成交情况看，土地成交面积同比为-28.94%（前值-37.99%），土地成交总价同比14.49%（前值-1.91%）；成交土地占地面积和总价分别上涨38.64%和12.46%。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-8%（前值-12.8%），工业用地成交面积同比-0.6%（前值-4.2%）。**

二、汽车

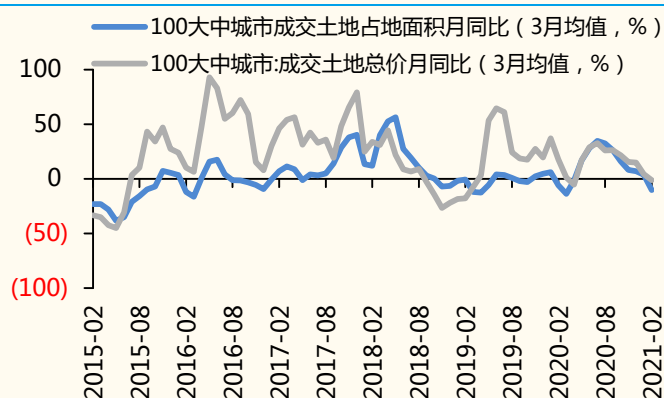
- **2月（截止到2月28日）。汽车零售和批发日均销量同比涨幅扩大，汽车节后销售逐渐恢复至节前。具体来看，2月乘联会汽车零售日均销量同比为536.91%（前值为414.53%），批发日均销量同比为684.78%（前值496.91%）。上周乘联会汽车零售和批发日均销量分别增加126.87%和106.32%，逐渐恢复至节前水平。**

图表 1：本周商品房销售面积同比和环比均有所下跌



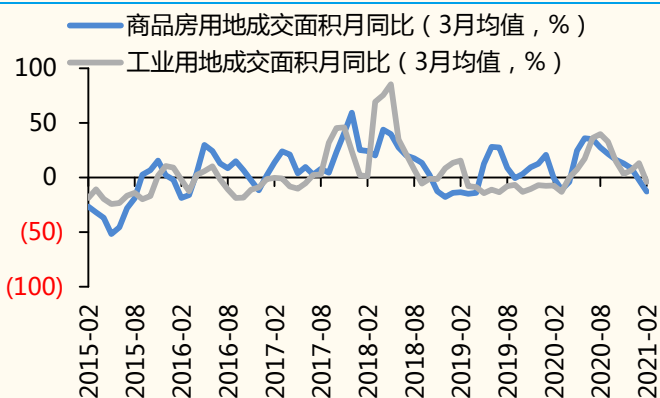
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：2月土地成交面积同比大幅下降



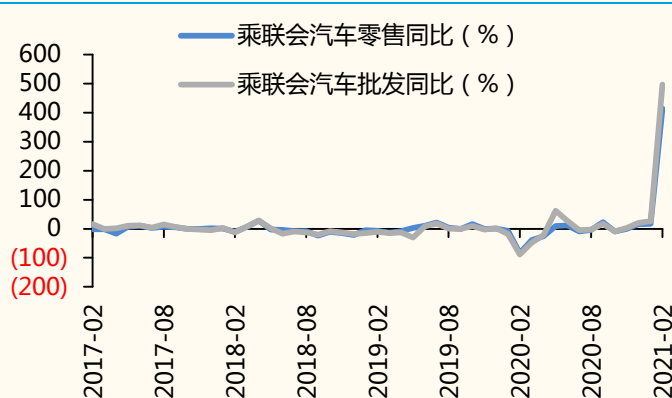
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：3月商品房和工业用地成交面积同比均为负值



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：3月汽车销量同比大幅攀升

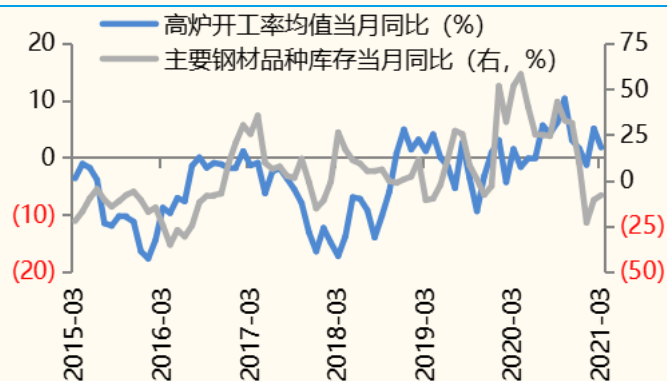


来源：乘联会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

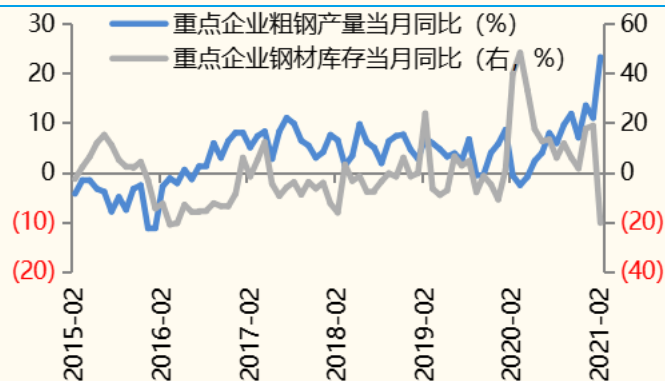
- 本周（截止到3月5日）。全国高炉开工率持续小幅回落，钢铁库存同比跌幅收窄。具体来看，本周高炉开工率较上周回落0.3个百分点至65.9%，截止目前3月的均值为65.88%。3月以来钢铁社会库存同比-8.12%（前值-10.74%），跌幅持续收窄。当前钢铁库存水平与去年同期相当，但高于前些年。

图表 5：3月全国高炉开工率均值小幅回落



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

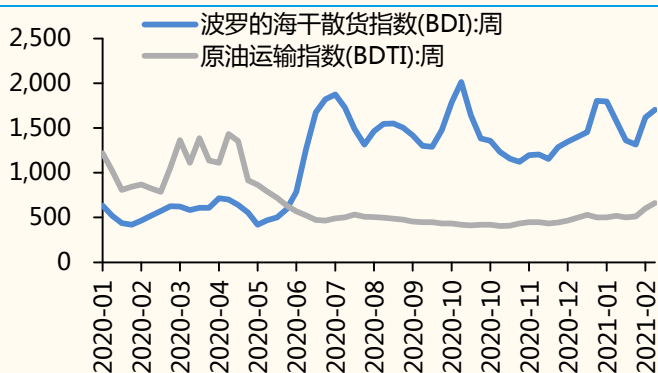


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

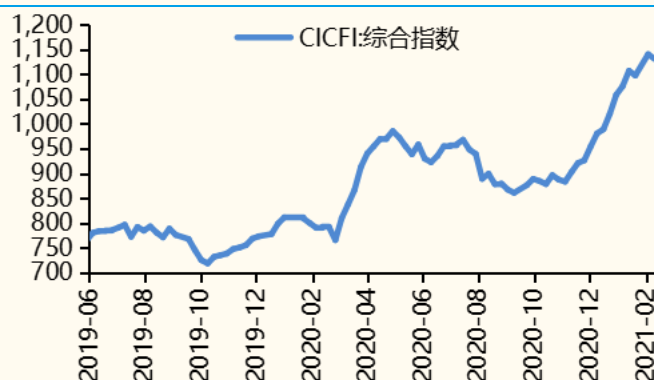
- 本周（截止到3月5日），BDI指数和BDTI指数均较上周上行，涨幅持续回落；截止到3月3日，CICFI个别航线环比有所反弹，其余均回落；本周CCFI持续回落。
- 本周铁矿石日均疏港量趋于回落、港口库存小幅回升、本周焦炭港口库存小幅回升、企业库存回升。

图表 7：BDI 指数上行、BDTI 指数上行



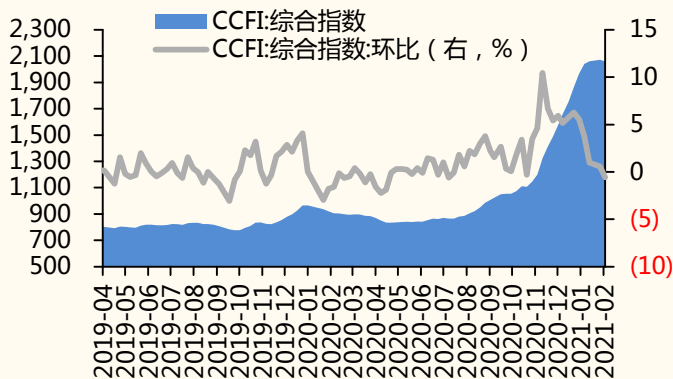
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：CICFI 较上周上行



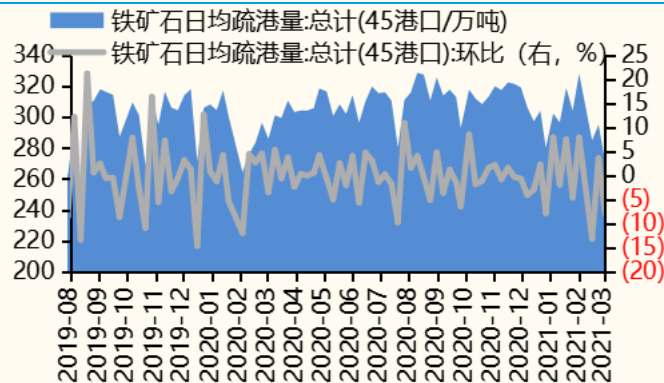
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：本周 CCFI 环比持续为负



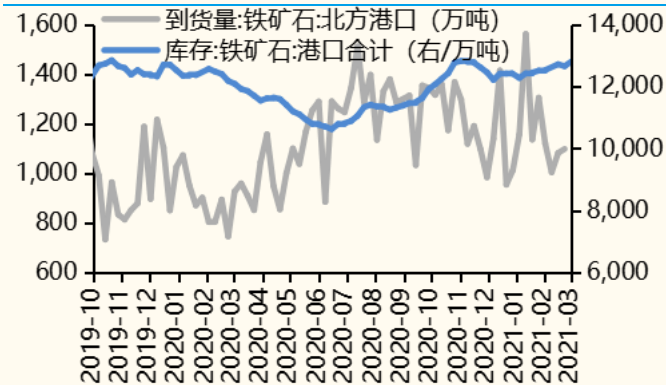
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：本周铁矿石日均疏港量趋于回落



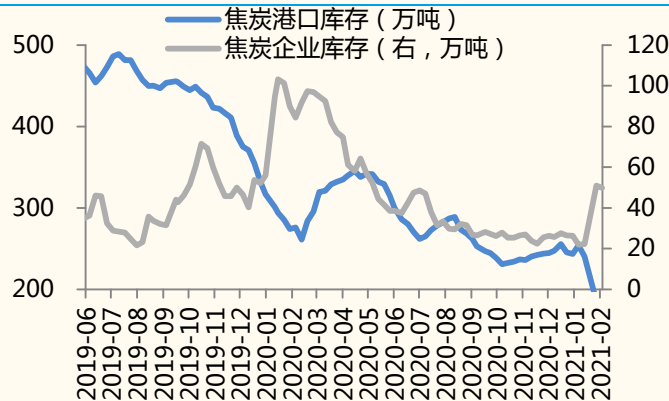
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周铁矿石港口库存回落



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

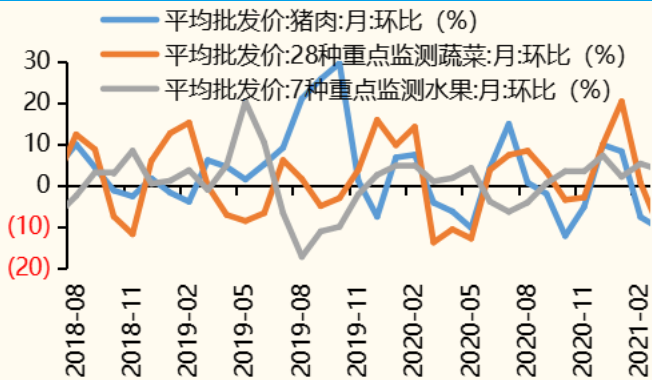
五、农产品价格

- 本周，猪肉和蔬菜价格缓和下行，水果价格跌幅缩小。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 1.71%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，周环比为-3.46%；水果价格跌幅缩小，周环比为-0.15%。

六、工业品价格

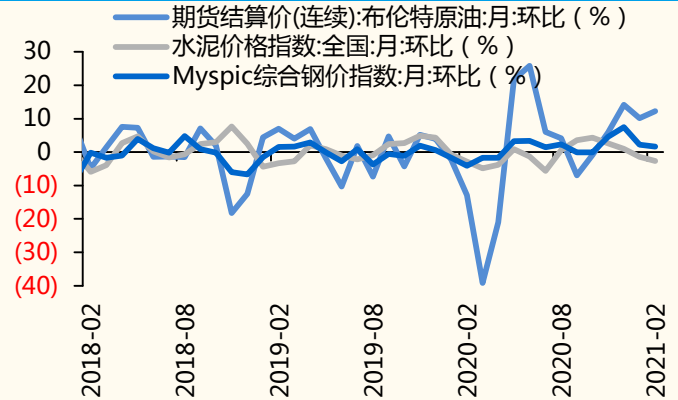
- 工业品价格涨跌互现，钢铁价格均值上涨，水泥价格均值持平，煤炭、原油、有色金属价格下跌。工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为 2.30%；水泥价格持平，周环比为 0.00%；煤炭、布伦特原油、有色金属价格均下跌，周环比分别为-3.9%、-0.21%、-5.72%。天气转暖，煤炭价格下跌。

图表 13: 猪肉、蔬菜、水果价格均下行



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 工业品价格均值涨跌互现

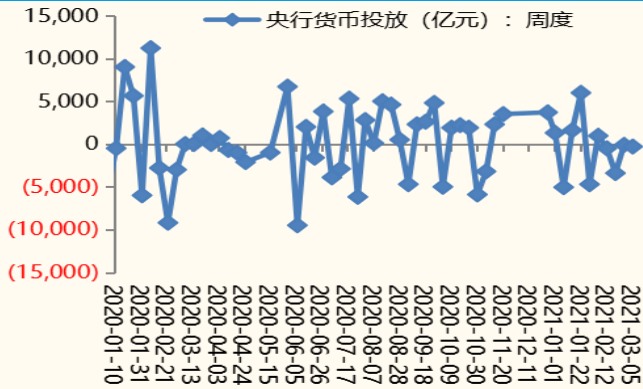


来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，跨月资金价格上行，长端利率上行，人民币兑美元基本持平，A股上涨、欧美股市普遍下跌，金价下跌，国内工业品价格涨跌互现

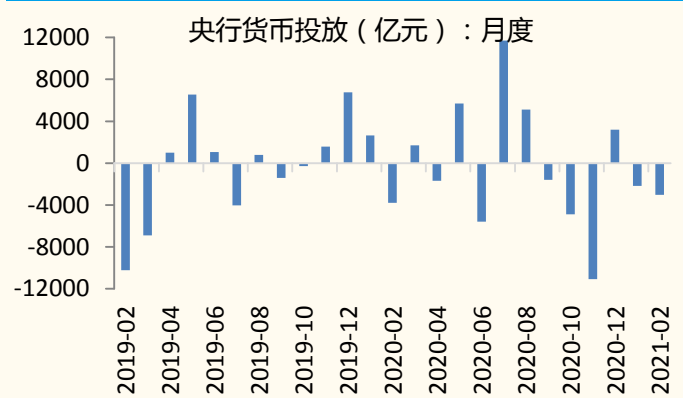
- 货币市场方面，本周央行公开市场净回笼 300 亿元，逆回购投放 500 亿元，没有 MLF 的投放和到期，资金价格下降。跨月资金面持续收紧。具体来看，本周 R001 下行 60bp，R007 下行 37bp；DR001 下行 54bp，DR007 下行 25bp；R001-DR001 下行 6bp，R007-DR007 下行 12bp
- 债券市场方面，长期收益率、短期收益率均下行，短期收益率下行幅度相对缓和，期限利差收紧。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 4bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 3bp，10Y 国开债到期收益率下行 8bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 6bp、1YAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率下行下行 3bp、10YAA 企业债到期收益率下行 6bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元略有上升，美元指数由降转升。本周，在岸人民币兑美元汇率略有小幅度的回升。美元指数由降转升、美元兑日元上升、欧元兑美元下降。
- 股票市场方面，A 股和美国纳斯达克指数下跌，欧股和除纳斯达克指数外的美股上涨。上证指数跌 0.2%；创业板指数跌 1.4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨 1.8%，纳斯达克指数跌 1.2%；欧洲市场全线上涨，富时 100 涨 2.3%；德国 DAX 涨 1%；意大利指数涨 0.4%。
- 商品市场方面，黄金价格继续下跌，铜价由涨转跌，布油价格持续上涨，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 1.4%，铁矿石价格下跌 0.4%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 2%；ICE 布油价格上涨 7.8%，LME 铜价格下跌 0.3%。

图表 15: 本周央行资金净回笼资金 300 亿元



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: 3/01-3/05 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)	1.61	(60)	(498)	16
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.00	(37)	(240)	(60)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.57	(54)	(176)	47
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.97	(25)	(119)	(49)
R001-DR001(bp)	4	(6)	(321)	(31)
R007-DR007 (bp)	3	(12)	(121)	(11)
SHIBOR:隔夜	1.57	(53)	(172)	47
SHIBOR:1周	2.00	(22)	(107)	(38)
7日年化收益率:余额宝	2.21	(7)	(9)	(13)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.84	(1)	7	10
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.06	(19)	25	90

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: 3/01-3/05 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	2.64	2.61	2.64	4	(4)	17
中债国债到期收益率:10年	3.27	3.25	3.25	(3)	7	10
中债国开债到期收益率:1年	2.75	2.73	2.73	(1)	(12)	17
中债国开债到期收益率:10年	3.71	3.67	3.67	(8)	8	14
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.15	3.08	3.10	(6)	(9)	(1)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.13	4.11	4.11	(3)	(2)	2
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.74	3.72	3.73	(1)	(7)	(3)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.87	4.82	4.82	(6)	(14)	(13)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	64	61	61	(7)	11	(6)
中债国开债期限利差	97	95	95	(7)	21	(3)
中债企业债期限利差(AAA)	105	98	101	3	7	3
中债企业债期限利差(AA)	114	109	109	(5)	(7)	(10)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	54	44	46	(10)	(5)	(18)
中债企业债信用利差(AAA):10年	88	86	86	0	(9)	(9)
中债企业债信用利差(AA):1年	113	108	109	(5)	(3)	(20)
中债企业债信用利差(AA):10年	162	157	157	(3)	(21)	(24)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.36	99.15	99.36	0.2%	-0.2%	-0.5%
CFETS 10年期国债期货	99.15	96.70	97.05	0.6%	-0.7%	-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: 3/01-3/05 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)	6.50	6.46	6.48	0.3%	0.2%	-1.0%
美元兑离岸人民币	6.53	6.46	6.52	0.6%	1.1%	0.2%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	403	50	403	180	526	771
即期询价成交量: 美元兑人民币			349.0	-17.8	-14.6	34.5
USDCNY: NDF 1年			6.67	1.8%	4.9%	-1.3%
CFETS人民币汇率指数			96.40	0.0%	-0.1%	1.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	128.47	127.67	128.47	0.6%	0.3%	3.4%
巨潮人民币名义有效汇率指数	118.66	117.92	118.65	0.6%	0.3%	2.4%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.82	7.72	7.72	-1.6%	-1.3%	-3.9%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.07	5.97	5.98	1.8%	3.2%	5.7%

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_17712



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>