

房地产销售持续降温，粗钢产量环比下降

主要结论：

- **房地产：**3月（截止到3月25日），30大中城市商品房日均销售面积同比有所回升；周环比-12.93%，楼市热度持续下降。结构上，二线城市周环比显著低于一线、三线城市，持续为负。本周销售面积相对于上周继续下降。
- **汽车：**3月（截止到3月21日）。汽车零售和批发日均销量同比回升，汽车节后销售反弹后持续回升。
- **工业生产与库存：**本周（截止到3月26日）。全国高炉开工率持续回落，钢铁库存同比跌幅持续扩大。具体来看，本周高炉开工率较上周回落0.1个百分点至61.9%，截止目前3月的均值为63.12%。3月以来钢铁社会库存同比-14.85%（前值-10.82%），跌幅持续扩大。
- **航运与货物库存：**本周（截止到3月26日），BDI指数和BDTI指数均较上周上行；截止到3月24日，CICFI航线环比涨势不明显，除美东、美西航线有所上涨外，其余航线均有所下跌；本周CCFI环比持续回落且跌幅有所扩大。
- **农产品价格：**本周，受气温回升影响，猪肉、蔬菜、水果价格持续下降。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3.38%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，基数效应褪去，周环比下降为-1.56%；水果价格有一定程度的下调，周环比为-2.28%。
- **工业品价格：**工业品价格涨跌互现，煤炭、水泥价格均值下跌，布伦特原油、钢铁、有色金属价格上涨。工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为6.86%；布油价格上涨，周环比为5.85%；有色金属价格上涨，周环比为2.72%；煤炭、水泥价格均下跌，周环比分别为-6.12%、-1.59%。
- **货币市场：**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，有六个月期的50亿元的央行票据发行，长期资金价格上升。
- **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，期限利差持续收窄。具体来看，1Y国债到期收益率下行3bp，1Y国开债到期收益率上行2bp；10Y国债到期收益率下行4bp，10Y国开债到期收益率下行6bp。
- **外汇市场：**外汇市场方面，人民币兑美元上升，美元指数略有上升。
- **股票市场：**股票市场方面，A股指数全线上涨，欧股和美股部分下跌。上证指数涨0.4%；创业板指数涨2.8%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨1.4%，纳斯达克指数跌0.6%；欧洲市场部分上涨，富时100涨0.5%；德国DAX涨0.9%；意大利指数涨0.8%。
- **商品市场：**商品市场方面，黄金价格下跌，铜价下跌，布油价格持续下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨2.5%，铁矿石价格上涨6.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌0.7%；ICE布油价格下跌0.2%，LME铜价格下跌1.3%。
- **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

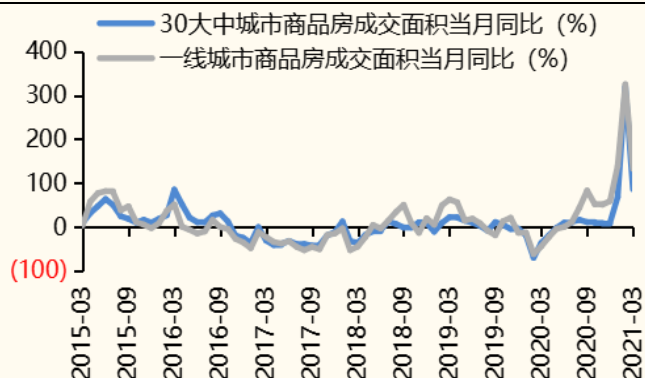
一、房地产

- **房地产销售：3月（截止到3月25日），30大中城市商品房日均销售面积同比有所回升；周环比-12.93%，楼市热度持续下降。结构上，二线城市周环比显著低于一线、三线城市，持续为负。本周销售面积相对于上周继续下降。具体来看，30个大中城市日均销售面积同比为83.53%（前值78.2%），周环比-12.93%。一线城市同比125.58%（前值128.63%），周环比-1.25%；二线城市同比114.55%（前值106.84%），周环比-25.78%；三线城市同比26.16%（前值19.19%），周环比1.69%。**
- **土地成交：3月（截止到3月21日）土地成交面积同比跌幅扩大，土地成交总价同比跌幅收窄。从100个大中城市土地成交情况看，土地成交面积同比为-18.41%（前值-6.78%），土地成交总价同比-12.53%（前值-16.41%）；成交土地占地面积和总价分别上涨-61.65%和23.87%。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-5.7%（前值-4.6%），工业用地成交面积同比1.8%（前值4.6%）。**

二、汽车

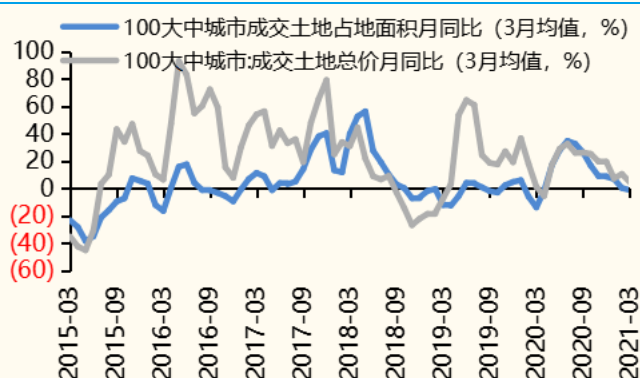
- **3月（截止到3月21日）。汽车零售和批发日均销量同比回升，汽车销售持续回升。具体来看，3月乘联会汽车零售日均销量同比为36.64%（前值为27.23%），批发日均销量同比为65.24%（前值60.63%）。上周乘联会汽车零售和批发日均销量分别增加14.92%和2.25%。**

图表 1：本周商品房销售面积同比有所回升



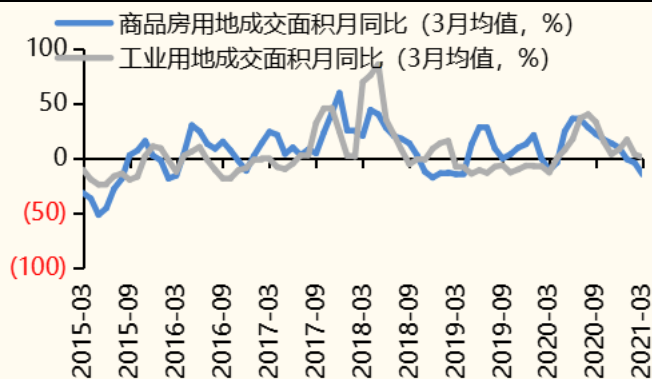
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：3月土地成交面积及总价同比跌幅扩大



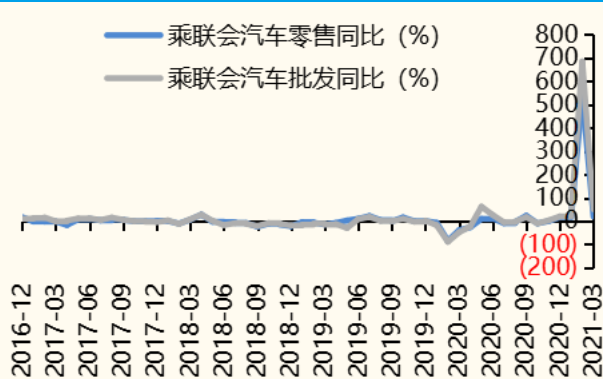
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：3月商品房和工业用地成交面积同比持续下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：3月汽车销量同比回升

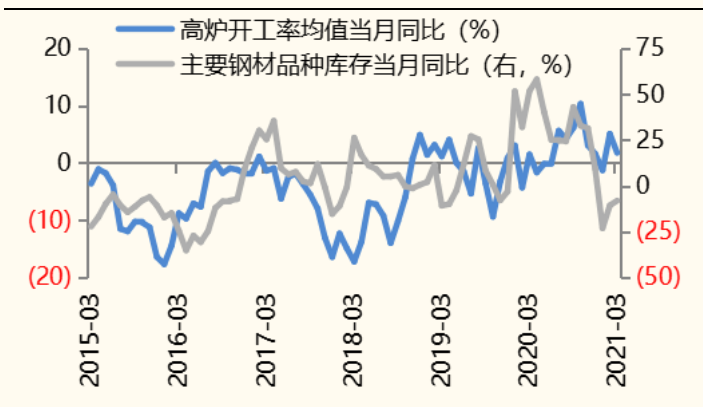


来源：乘联会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

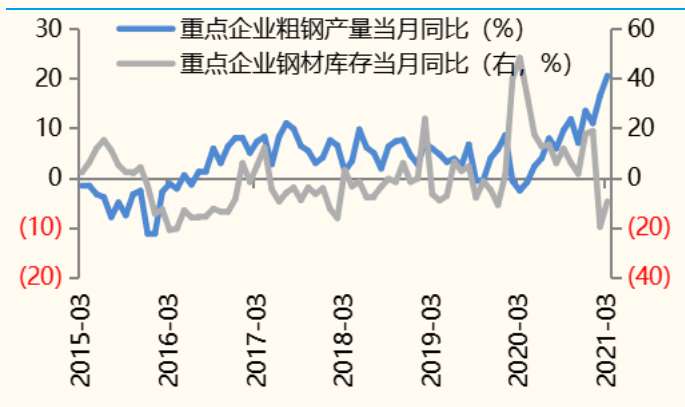
- 本周（截止到 3 月 26 日）。全国高炉开工率持续回落，钢铁库存同比跌幅持续扩大。具体来看，本周高炉开工率较上周回落 0.1 个百分点至 61.9%，截止目前 3 月的均值为 63.12%。3 月以来钢铁社会库存同比-14.85%（前值-10.82%），跌幅持续扩大。

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

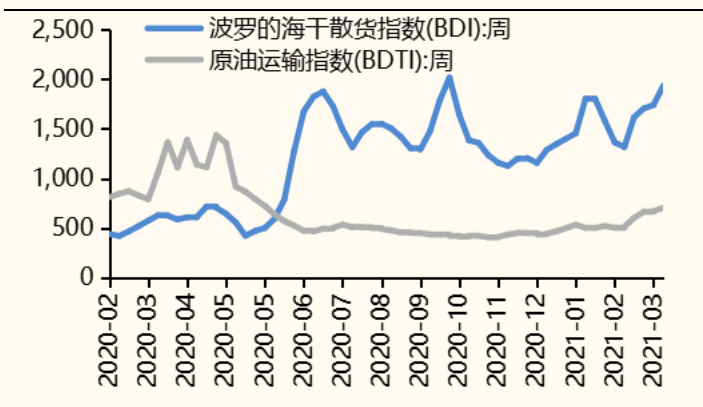


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

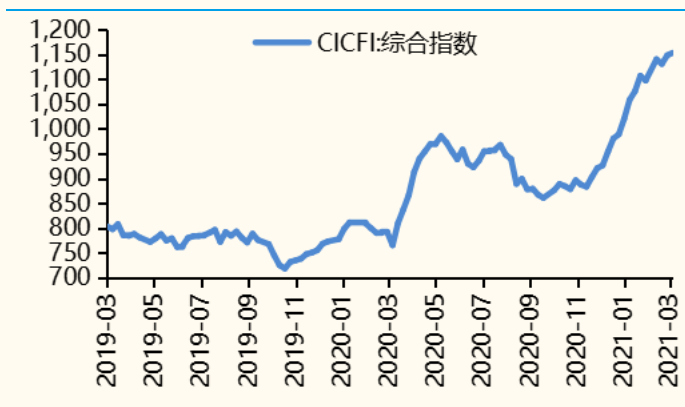
- 本周（截止到 3 月 26 日），BDI 指数和 BDTI 指数均较上周上行；截止到 3 月 24 日，CICFI 航线环比涨势不明显，除美东、美西航线有所上涨外，其余航线均有所下跌；本周 CCFI 环比持续回落且跌幅有所扩大。
- 本周铁矿石日均疏港量持续上升，且环比较上周大幅上涨、港口库存持续回升、本周焦炭港口库存持续小幅回升、企业库存由升转降。

图表 7：BDI 指数上行、BDTI 指数上行



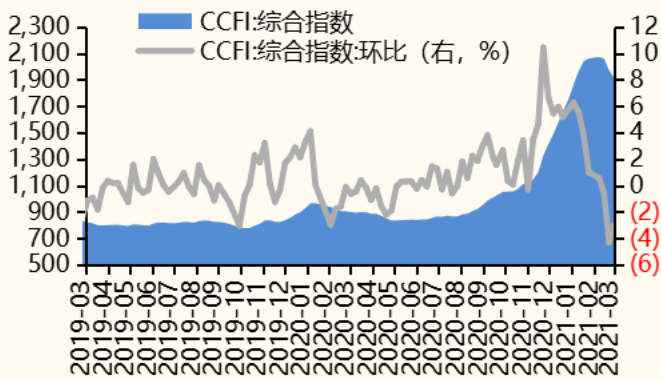
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：CICFI 较上周缓和上行



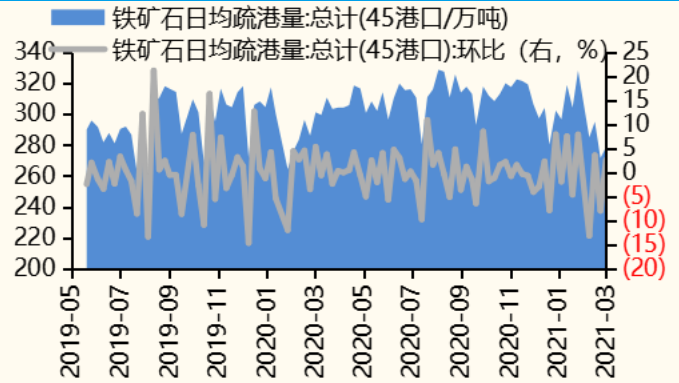
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：本周 CCFI 环比持续为负



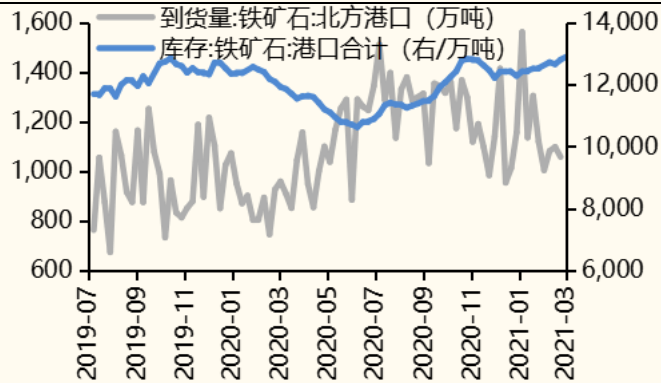
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：本周铁矿石日均疏港量上升



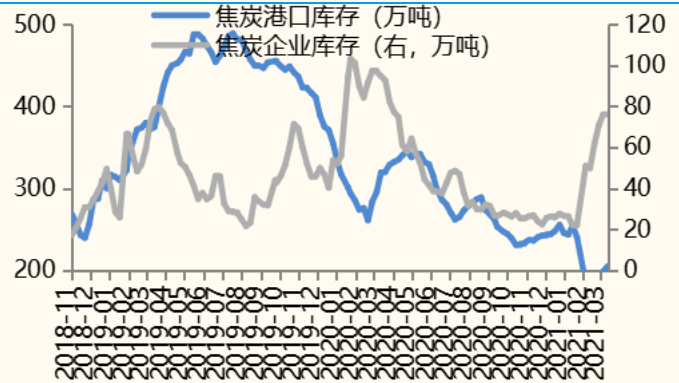
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周铁矿石港口库存持续回升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：本周焦炭港口库存上升、企业库存下降



来源：Wind，国金证券研究所

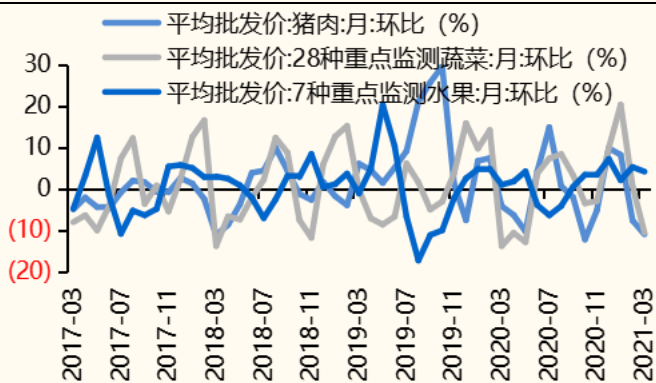
五、农产品价格

- 本周，受气温回升影响，猪肉、蔬菜、水果价格均持续下降。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 3.38%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，基数效应褪去，周环比下降为-1.56%；水果价格有一定程度的下调，周环比为-2.28%。

六、工业品价格

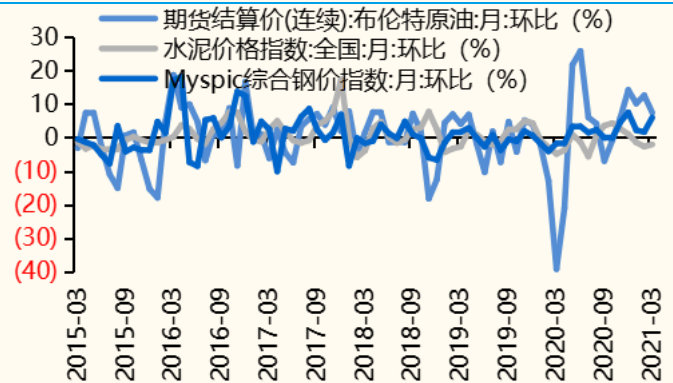
- 工业品价格涨跌互现，煤炭、水泥价格均值下跌，布伦特原油、钢铁、有色金属价格上涨。工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为 6.86%；布油价格上涨，周环比为 5.85%；有色金属价格上涨，周环比为 2.72%；煤炭、水泥价格均下跌，周环比分别为-6.12%、-1.59%。

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

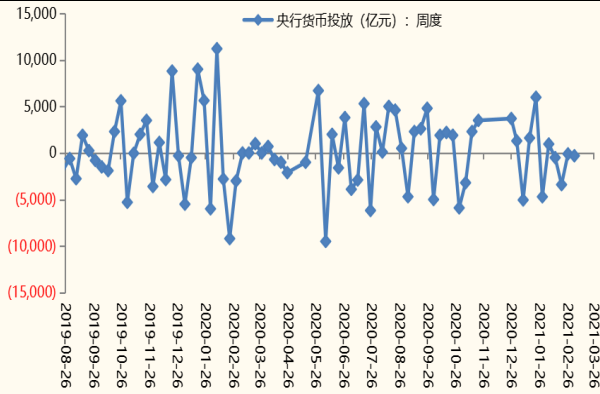


来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，跨月资金价格下行，长端利率上行，人民币兑美元上升，A股全线上涨、欧美股市部分上涨，金价下跌，国内工业品价格涨跌互现。

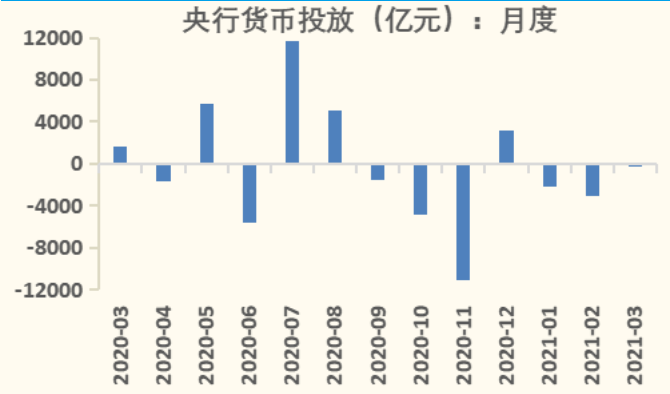
- 货币市场方面，本周央行公开市场净回笼为 0，逆回购投放 500 亿元，有六个月期的 50 亿元的央行票据发行，长期资金价格上升。跨月资金面持续收紧。具体来看，本周 R001 下行 35bp，R007 上行 28bp；DR001 下行 35bp，DR007 上行 4bp；R001-DR001 持平，R007-DR007 上行 24bp。
- 债券市场方面，长期收益率、短期收益率均下行，且下行幅度相当，期限利差持续收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 3bp，1Y 国开债到期收益率上行 2bp；10Y 国债到期收益率下行 4bp，10Y 国开债到期收益率下行 6bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 5bp、1YAA 企业债到期收益率下行 3bp、10YAAA 企业债到期收益率持平、10YAA 企业债到期收益率上行 4bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元上升，美元指数略有上升。本周，在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数继续小幅上升、美元兑日元上升、欧元兑美元下降。
- 股票市场方面，A 股指数全线上涨，欧股和美股部分下跌。上证指数涨 0.4%；创业板指数涨 2.8%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨 1.4%，纳斯达克指数跌 0.6%；欧洲市场部分上涨，富时 100 涨 0.5%；德国 DAX 涨 0.9%；意大利指数涨 0.8%。
- 商品市场方面，黄金价格下跌，铜价下跌，布油价格持续下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 2.5%，铁矿石价格上涨 6.6%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 0.7%；ICE 布油价格下跌 0.2%，LME 铜价格下跌 1.3%。

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: 3/21-3/26 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	(35)	(41)	35
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.47	28	11	(12)
存款类机构质押式回购加权利率: 1天(DR001)	1.76	(35)	(35)	66
存款类机构质押式回购加权利率: 7天(DR007)	2.22	4	1	(24)
R001-DR001(bp)	4	(0)	(6)	(31)
R007-DR007 (bp)	26	24	10	12
SHIBOR:隔夜	1.76	(37)	(33)	67
SHIBOR:1周	2.17	(3)	(4)	(21)
7日年化收益率:余额宝	2.19	1	(6)	(15)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.72	3	(12)	(2)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.75	113	50	159

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: 3/21-3/26 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	2.63	2.59	2.61	(3)	0	13
中债国债到期收益率:10年	3.23	3.19	3.20	(4)	(8)	6
中债国开债到期收益率:1年	2.78	2.76	2.78	2	4	22
中债国开债到期收益率:10年	3.63	3.57	3.58	(6)	(17)	5
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.05	3.02	3.02	(5)	(14)	(9)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.08	4.07	4.08	(0)	(6)	(1)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.67	3.66	3.66	(3)	(8)	(11)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.83	4.85	4	(2)	(9)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	60	59	59	(1)	(8)	(8)
中债国开债期限利差	86	80	80	(7)	(22)	(18)
中债企业债期限利差(AAA)	106	103	106	5	8	8
中债企业债期限利差(AA)	120	116	120	7	6	1
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	44	41	41	(2)	(15)	(23)
中债企业债信用利差(AAA):10年	88	85	88	3	2	(7)
中债企业债信用利差(AA):1年	108	104	105	(0)	(9)	(24)
中债企业债信用利差(AA):10年	166	160	166	7	6	(15)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.63	99.43	99.54	0.2%	0.4%	-0.3%
CFETS 10年期国债期货	99.43	97.12	97.44	0.4%	1.0%	-0.6%

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: 3/21-3/26 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)	6.55	6.50	6.54	0.6%	1.3%	0.0%
美元兑离岸人民币	6.55	6.50	6.54	0.5%	0.9%	0.6%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	143	-26	-13	-44	-236	355
即期询价成交量: 美元兑人民币			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
USDCNY: NDF 1年			6.71	1.9%	6.6%	3.5%
CFETS人民币汇率指数			96.78	0.0%	0.4%	2.0%
巨潮人民币实际有效汇率指数	128.14	127.76	127.98	0.1%	0.3%	3.0%
巨潮人民币名义有效汇率指数	118.35	118.00	118.20	0.1%	0.3%	2.0%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.77	7.70	7.70	-0.7%	-1.9%	-4.2%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.02	5.97	5.98	0.2%	1.0%	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_18617



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn