

房地产销售涨幅扩大，汽车销售涨幅收窄

主要结论:

- **房地产:** 9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，同比4.72%（前值1.4%）。其中，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计同比跌幅扩大，三线城市同比由负转正。
- **汽车:** 截至9月20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收窄。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为16.0%（前值39.0%），批发日均销量同比为10.0%（前值18.0%）。
- **工业生产与库存:** 9月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，9月以来高炉开工率均值为70.26%（前值70.5%）。9月以来钢铁社会库存同比为42.97%（前值44.72%）。
- **航运与货物库存:** 9月以来原油运输指数下降。波罗的海干散货指数(BDI)环比14.5%；原油运输指数(BDTI)环比-3.11%。
- **农产品价格:** 9月以来蔬菜价格均值涨幅收窄，猪肉、水果价格均值下降。其中，猪肉价格均值环比下跌1.36%（47.71元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨3.61%（4.80元/公斤），7种水果价格均值环比下跌0.08%（5.24元/公斤）。
- **工业品价格:** 9月以来钢铁价格均值、水泥、煤炭、有色金属价格均值上涨，原油价格均值下跌。其中，布伦特原油价格均值较上月环比下跌6.85%（41.94美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨0.38%，钢铁价格均值较上月环比上涨0.27%。
- **货币市场:** 央行本周净投放4800亿元，资金价格下降。上周R001下行116bp，R007下行67bp；DR001下行104bp，DR007下行51bp。
- **债券市场:** 长短端收益率皆有所上升，期限利差上升，信用利差变化不大。具体来看，1Y国债到期收益率保持不变，1Y国开债到期收益率上行5bp；10Y国债到期收益率上行1bp，10Y国开债到期收益率上行3bp。
- **外汇市场:** 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有所上升。美元指数略升，美元兑日元上升、美元兑欧元下降。
- **股票市场:** A股下跌，美股有所下跌，欧股普遍下跌。上证综指跌3.6%；创业板指跌2.1%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌1.7%，纳斯达克指数涨1.1%；欧洲市场普遍下跌，法国CAC40指数跌5.0%，跌幅最大；德国DAX跌4.9%。
- **商品市场:** 黄金价格下跌，铜、布油价格下跌，国内工业品价格普遍下跌。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌1.7%，铁矿石价格下跌1.0%，焦炭价格下跌0.7%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下降4.7%；ICE布油价格下降1.8%，LME铜下降4.4%。

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

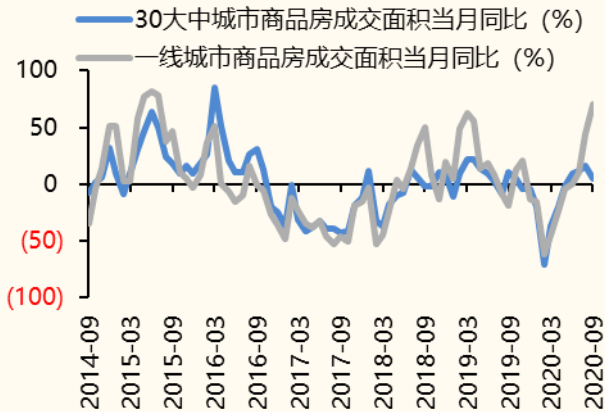
一、房地产

- **房地产销售：9月以来¹，30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，二线城市累计跌幅扩大，三线城市同比由负转正。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为4.72%（前值1.4%）。一线城市同比70.93%（前值54.6%）、二线城市同比-14.43%（前值-14.14%），三线城市同比0.26%（前值-1.87%）。上海、广州、北京、和深圳商品房销售面积累计同比涨幅均扩大。
- **土地成交：9月以来，土地成交面积累计同比涨幅扩大，土地成交总价同比涨幅扩大。**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7.8%（前值为7.0%），土地成交总价累计同比5.4%（前值为4.2%）；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3.2%（前值为-0.3%），工业用地成交面积累计同比为16.7%（前值为19.6%）。

二、汽车

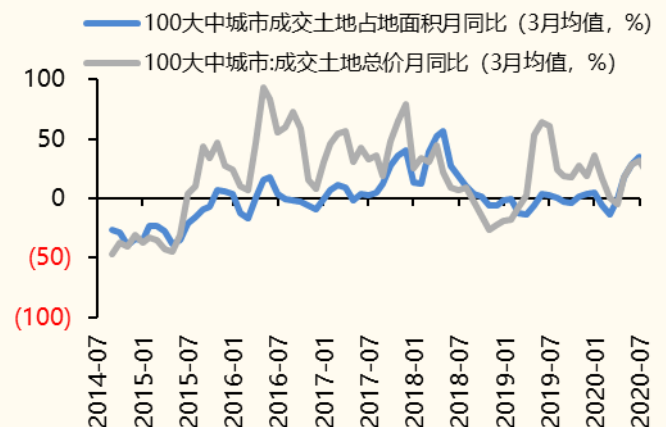
- **截至9月13日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为16.0%（前值39.0%），批发日均销量同比为10.0%（前值18.0%）。

图表 1：9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

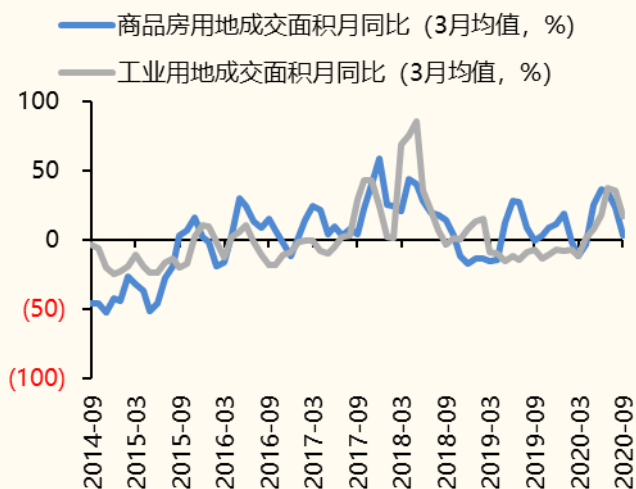
图表 2：9月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

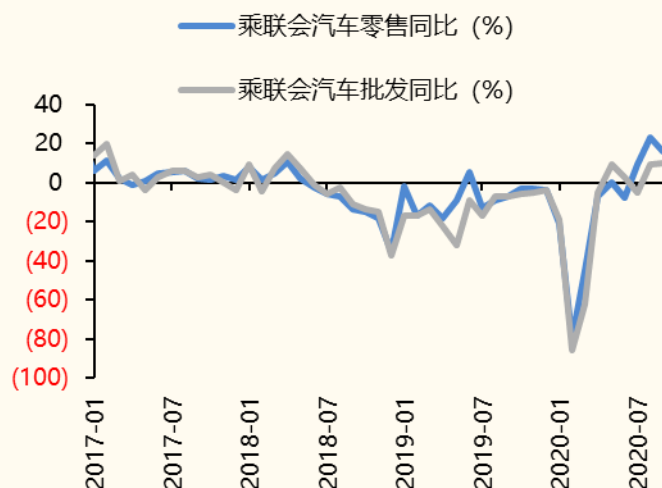
¹9月以来指8月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 9 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 9 月 13 日, 汽车零售数据同比涨幅收窄

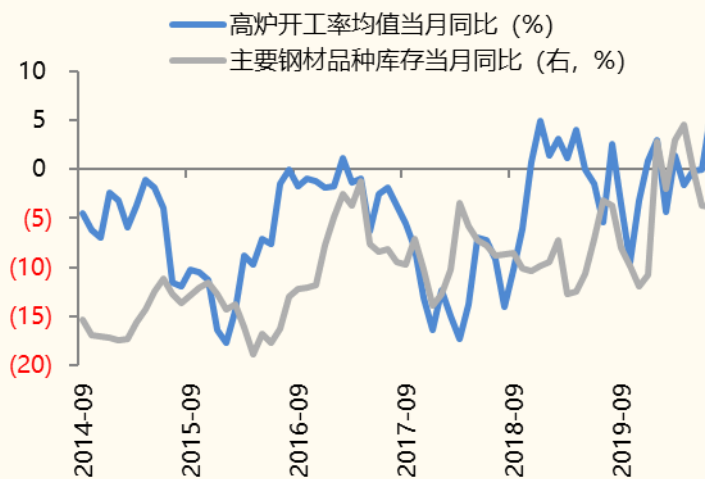


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

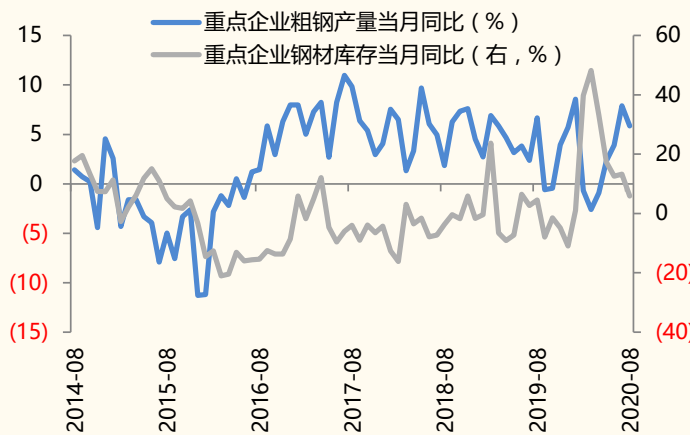
- 9 月以来高炉开工率均值保持高位, 钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 9 月以来高炉开工率均值为 70.26% (前值 70.5%)。9 月以来钢铁社会库存同比为 42.97% (前值 44.72%)。

图表 5: 9 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: 8 月以来粗钢产量同比上升

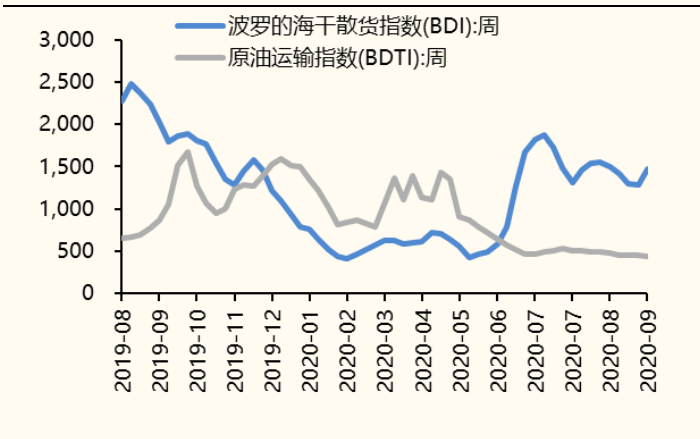


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

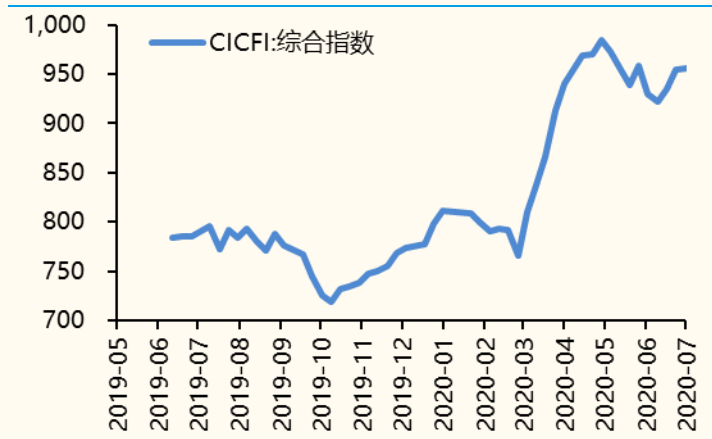
- BDI 较上周上行、BDTI 较上周下行; CICFI 较上周下行、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存下降。

图表 7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



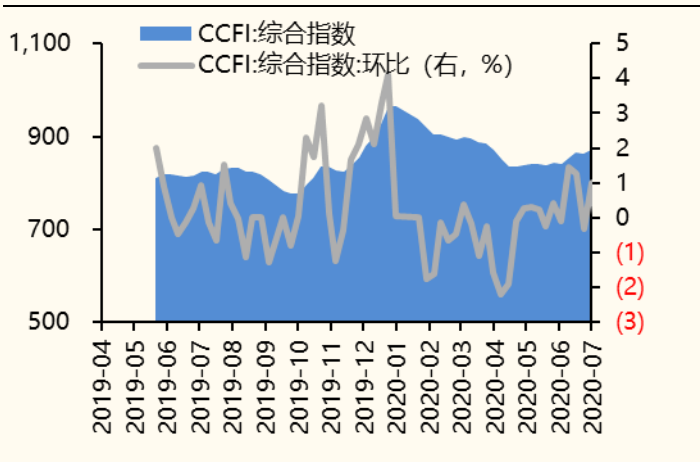
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下行



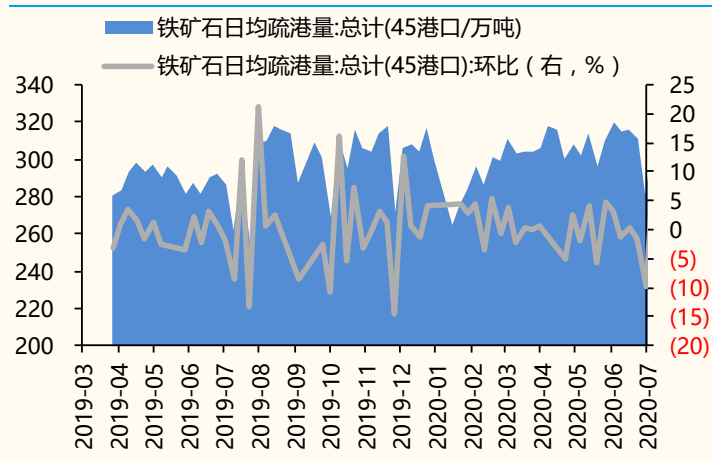
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上升



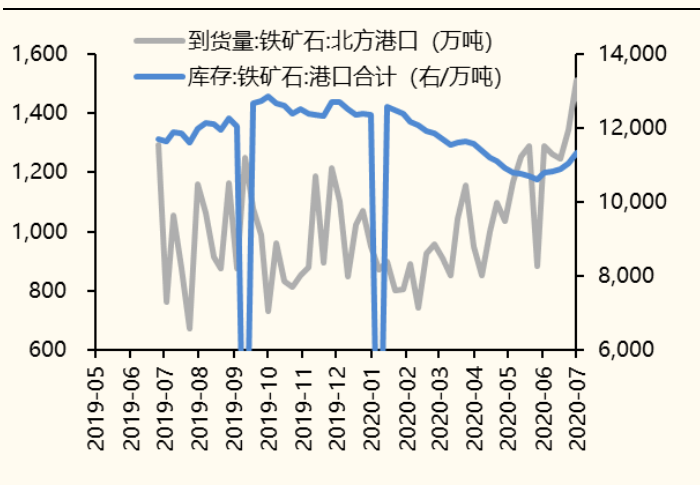
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 铁矿石日均疏港量上升



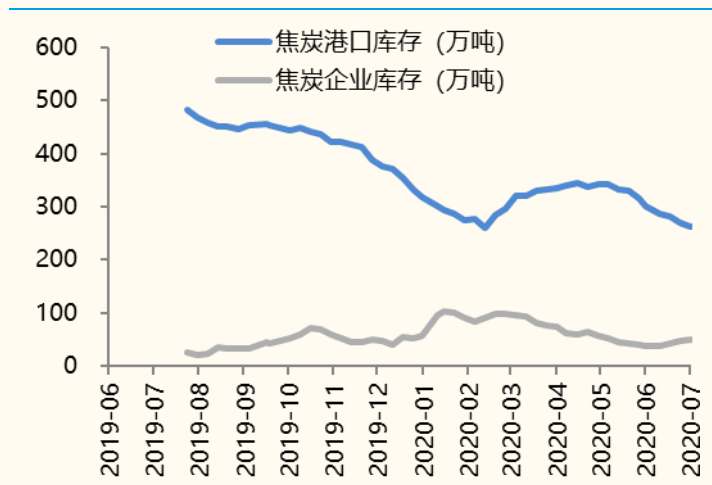
来源: Wind, 国金证券研究所

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

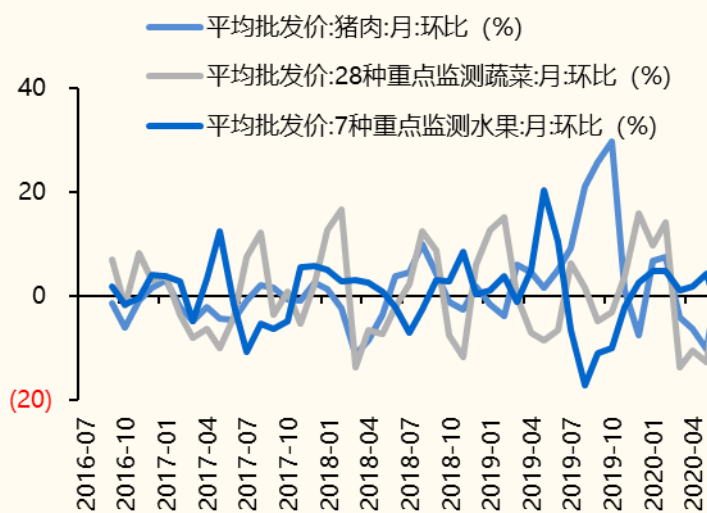
五、农产品价格

- 9月以来蔬菜价格均值涨幅收窄，猪肉、水果价格均值下降。农产品方面，9月以来猪肉价格均值下跌（环比-1.36%，前值-0.83%），蔬菜价格均值涨幅收窄（环比 3.61%，前值 4.31%），水果价格均值下跌（环比-0.08%，前值-0.59%）。

六、工业品价格

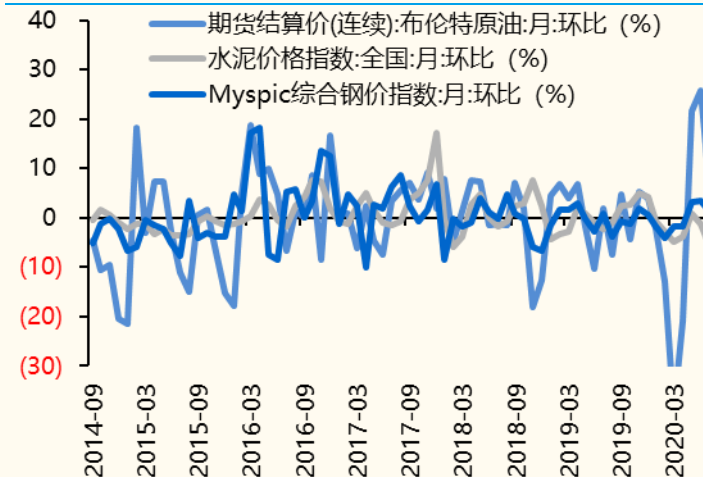
- 9月以来工业品价格普遍上涨，钢铁价格均值、水泥、煤炭、有色金属价格均值上涨，原油价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-6.85%，前值-6.70%），水泥价格均值上涨（环比 3.11%，前值 2.72%），钢铁价格均值上涨（环比 0.27%，前值 0.68%），有色金属价格均值上涨（环比 0.38%，前值 0.92%）。

图表 13: 9月以来蔬菜价格上涨，猪肉、水果价格下跌



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 9月以来工业品价格均值普遍上涨



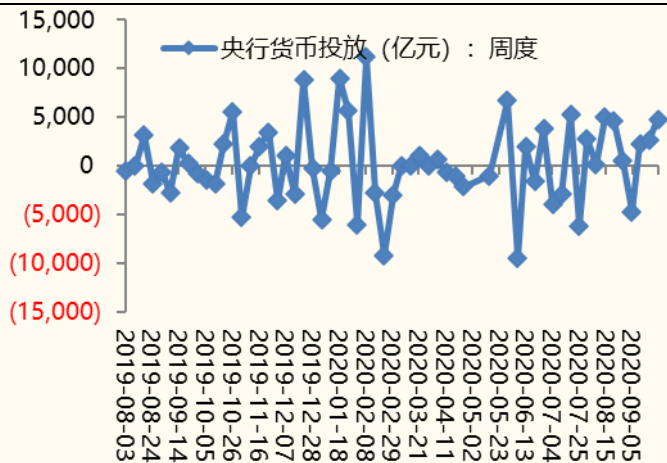
来源: Wind, 国金证券研究所

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、欧美股市普遍下跌，黄金下跌，国内工业品价格普遍下跌

- 货币市场方面，央行本周净投放 4800 亿元。其中累计开展逆回购投放 9000 亿元，7 天逆回购到期 4200 亿元；无 MLF 投放，无 MLF 到期。资金价格下行，资金面边际放宽。具体来看，上周 R001 下行 116bp，R007 下行 67bp；DR001 下行 104bp，DR007 下行 51bp。R001-DR001 上行 8bp，R007-DR007 上行 27bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长短端收益率皆有所上升，期限利差上升，信用利差变化不大。具体来看，1Y 国债到期收益率保持不变，1Y 国开债到期收益率上行 5bp；10Y 国债到期收益率上行 1bp，10Y 国开债到期收益率上行 3bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 3bp、1YAA 企业债到期收益率下行 2bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 4bp、10YAA 企业债到期收益率上行 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，美元兑日元上升、美元兑欧元下降。

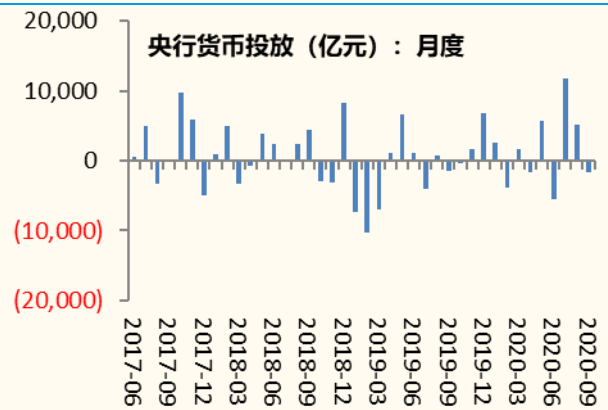
- **股票市场方面，A股下跌，美股有所下跌、欧股普遍下跌。**上证综指跌3.6%；创业板指涨2.1%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨1.7%，纳斯达克指数跌1.1%；欧洲市场普遍下跌，法国CAC指数跌5.0%，跌幅最大；德国DAX跌4.9%。
- **商品市场方面，黄金价格下跌，铜、布油价格下跌，国内工业品价格普遍下跌。**国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌1.7%，铁矿石价格下跌1.0%，焦炭价格下跌0.7%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌4.7%；ICE布油价格下跌1.8%，LME铜价格下跌4.4%。

图表 15: 上周央行净投放 4800 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 9月以来央行净投放 5000 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 09/18-09/25 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)	1.10	(116)	(88)	(24)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	1.97	(67)	(55)	(101)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.08	(104)	(71)	(2)
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.77	(51)	(47)	(88)
R001-DR001(bp)	2	(11)	(16)	(21)
R007-DR007 (bp)	20	(17)	(7)	(13)
SHIBOR:隔夜	1.11	(99)	(65)	(9)
SHIBOR:1周	2.04	(19)	(18)	(57)
7日年化收益率:余额宝	1.67	3	17	(76)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.69	(14)	369	(46)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.01	95	(136)	(89)

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: 09/18-09/25 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	1.96	2.61	0	10	25
中债国债到期收益率:10年	3.13	2.86	3.13	1	11	(1)
中债国开债到期收益率:1年	2.85	2.01	2.85	5	2	35
中债国开债到期收益率:10年	3.71	3.28	3.71	3	13	14
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.19	2.76	3.17	(3)	7	(1)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.25	3.86	4.25	6	9	5
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.48	3.05	3.47	(2)	8	6
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.98	4.85	4.98	3	9	(28)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	46	52	1	1	(26)
中债国开债期限利差	128	83	86	(1)	11	(22)
中债企业债期限利差(AAA)	110	101	108	9	2	5
中债企业债期限利差率(AA)	180	146	151	5	1	(35)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	55	56	(3)	(3)	(26)
中债企业债信用利差(AAA):10年	116	99	112	4	(2)	5
中债企业债信用利差(AA):1年	109	83	86	(2)	(2)	(19)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	184	185	1	(2)	(28)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	100.32	99.93	99.93	0.0%	0.1%	0.0%
CFETS 10年期国债期货	99.93	98.10	98.10	0.2%	0.1%	0.0%

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: 09/18-09/25 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)	6.84	6.76	6.82	0.9%	-0.5%	-2.1%
美元兑离岸人民币	6.85	6.75	6.82	0.7%	-0.4%	-2.0%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	338	-32	32	-172	88	77
即期询价成交量: 美元兑人民币			316.6	-4.2	38.1	37.2
USDCNY: NDF 1年			7.00	1.2%	-0.2%	-0.6%
CFETS 人民币汇率指数			94.12	0.0%	1.4%	3.0%

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_2331



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn