

## 房地产销售涨幅扩大，汽车零售继续修复

### 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，同比为1.1%（前值0.7%）。其中，一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计同比由涨转跌，三线城市同比跌幅收窄。
- **汽车:** 截至9月6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，乘用车零售日均销量同比为6.0%（前值7.0%），批发日均销量同比为3.0%（前值5.0%）。
- **工业生产与库存:** 9月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，9月以来高炉开工率均值为70.45%（前值70.99%）。8月以来钢铁社会库存同比为45.42%（前值9.81%）。
- **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-8.21%；原油运输指数(BDTI)环比-1.33%。
- **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0.37%（48.19元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨5.64%（4.89元/公斤），7种水果价格均值环比下跌0.85%（5.20元/公斤）。
- **工业品价格:** 9月以来钢铁价格均值、水泥、有色金属价格均值上涨，原油价格均值、煤炭价格均值下跌。其中，布伦特原油价格均值较上月环比下跌6.41%（42.13美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨1.14%，钢铁价格均值较上月环比上涨0.99%。
- **货币市场:** 央行本周净投放2300亿元，资金价格下降。上周R001下行58bp，R007下行15bp；DR001下行58bp，DR007下行11bp。
- **债券市场:** 长短端收益率皆有所上行，期限利差上行，信用利差扩大。具体来看，1Y国债到期收益率上行1bp，1Y国开债到期收益率下行4bp；10Y国债到期收益率上行1bp，10Y国开债到期收益率下行1bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周持平，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率持平。美元指数略升，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- **股票市场:** A股下跌，美股有所下跌、欧股普遍上涨。上证综指跌2.8%；创业板指跌7.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌1.7%，纳斯达克指数跌4.1%；欧洲市场普遍上涨，富时100指涨2.8%，涨幅最大；德国DAX涨2.8%。
- **商品市场:** 黄金价格上涨，铜、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1.3%，铁矿石价格上涨1.9%，焦炭价格上涨21.9%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨0.4%；ICE布油价格下跌5.7%，LME铜下跌1.0%。

**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

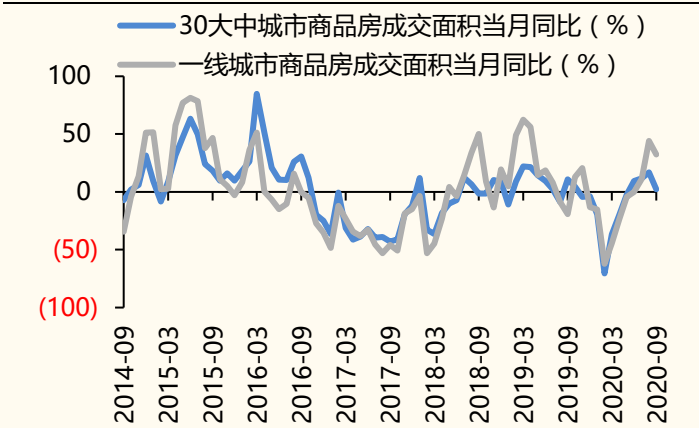
## 一、房地产

- **房地产销售：9月以来<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收窄，二线城市累计同比由涨转跌，三线城市同比跌幅收窄。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为1.1%（前值0.7%）。一线城市同比34.4%（前值37.1%）、二线城市同比-8.2%（前值1.6%），三线城市同比-1.6%（前值-19.8%）。上海、广州、北京、和深圳商品房销售面积累计同比涨幅均收窄。
- **土地成交：9月以来，土地成交面积累计同比涨幅缩小，土地成交总价累计同比由涨转跌。**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4.8%（前值为-9.95%），土地成交总价累计同比-4.3%（前值为-1.61%）；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-5.5%（前值为14.5%），工业用地成交面积累计同比为22.0%（前值为29.3%）。

## 二、汽车

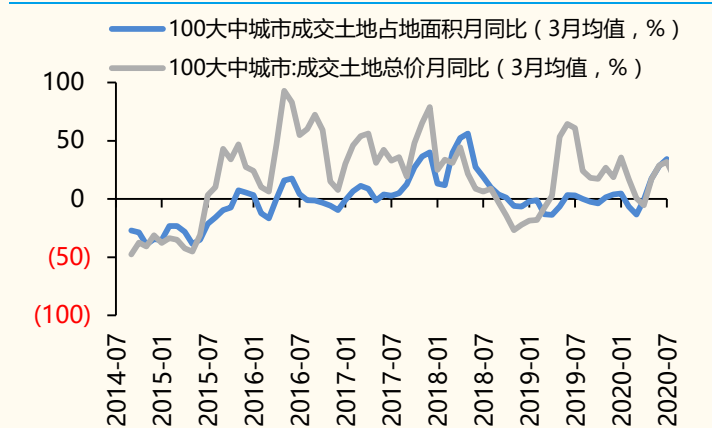
- **截至9月6日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为6.0%（前值7.0%），批发日均销量同比为3.0%（前值5.0%）。

图表 1：9月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

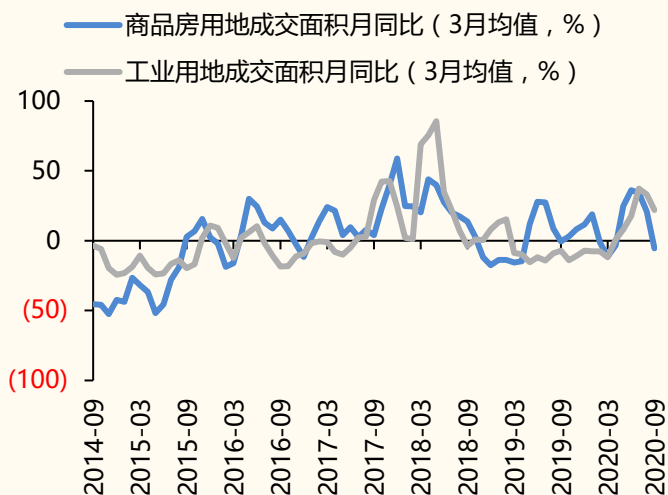
图表 2：9月以来，土地成交面积同比由涨转跌



来源：Wind，国金证券研究所

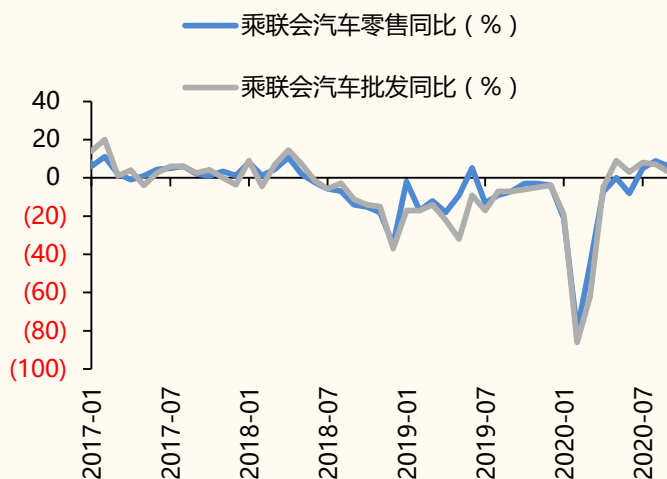
<sup>1</sup>8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 8 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 6 日, 汽车零售数据同比涨幅收窄

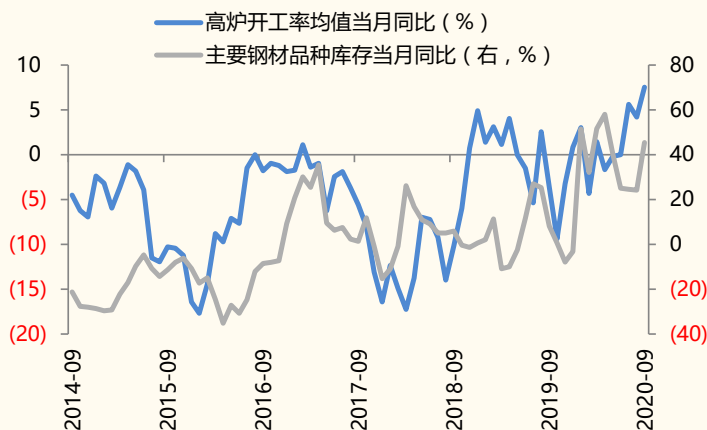


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

### 三、工业生产与库存

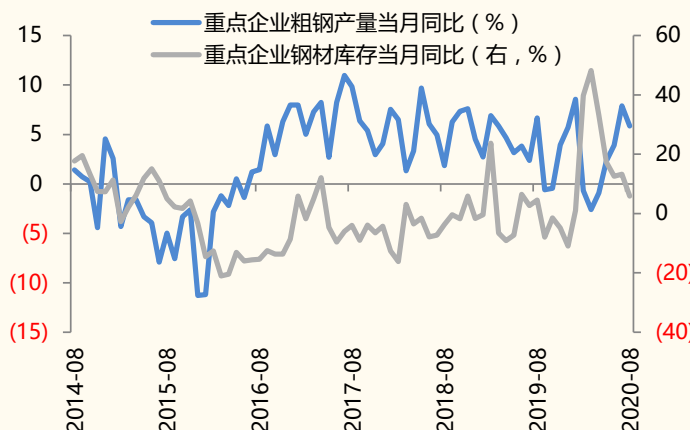
- 9 月以来高炉开工率均值保持高位, 钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看, 9 月以来高炉开工率均值为 70.45% (前值 70.99%)。8 月以来钢铁社会库存同比为 45.42% (前值 9.81%)。

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

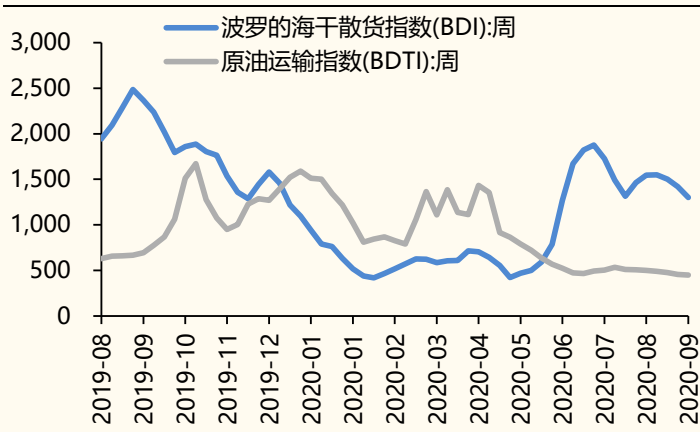


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

### 四、航运与货物运输

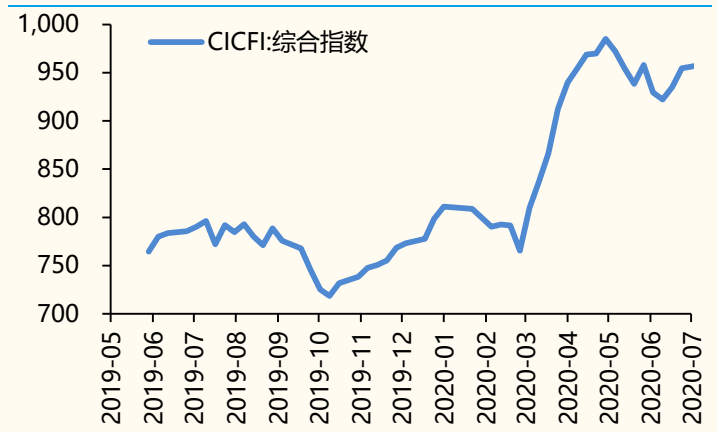
- BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续下行; CICFI 较上周下降、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 7: BDI 较上周下行, BDTI 较上周继续下行



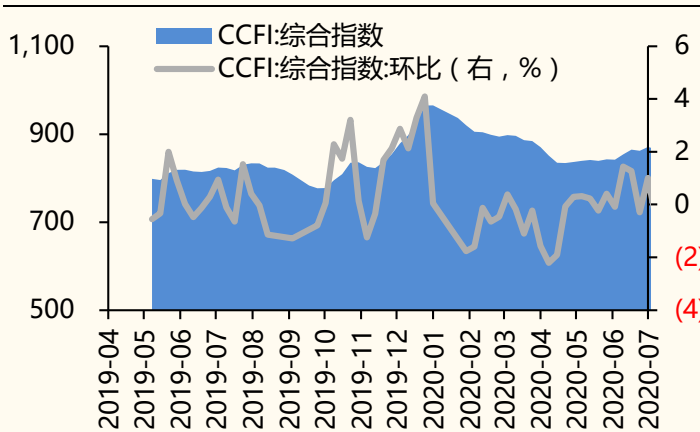
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上升



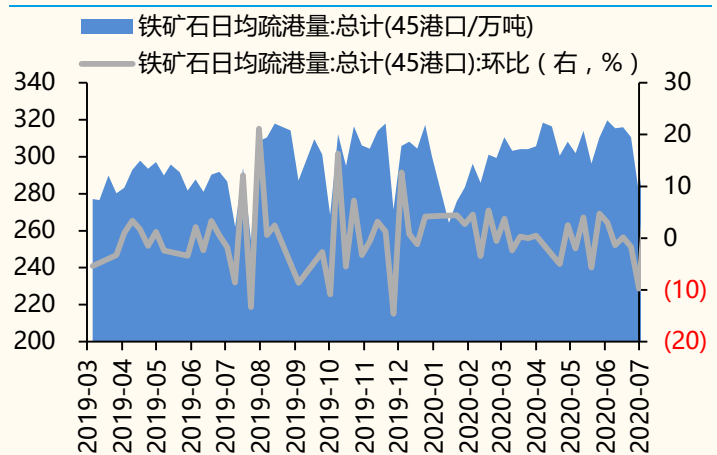
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上升



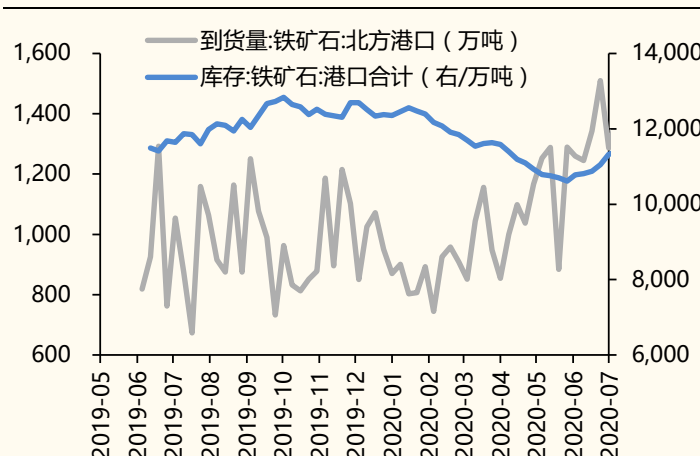
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



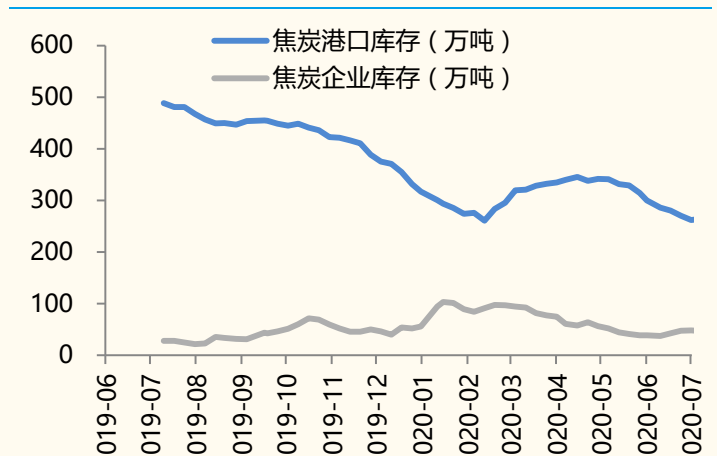
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存上升, 企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

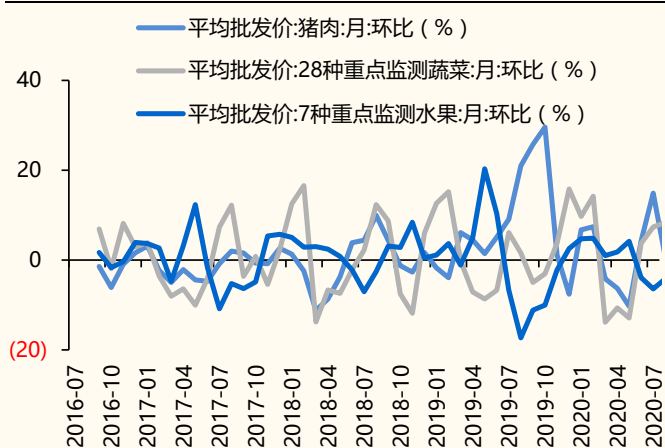
### 五、农产品价格

- 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-0.37%，前值-0.45%），蔬菜价格均值涨幅收窄（环比 5.64%，前值 6.65%），水果价格均值下跌（环比-0.85%，前值-2.10%）。

### 六、工业品价格

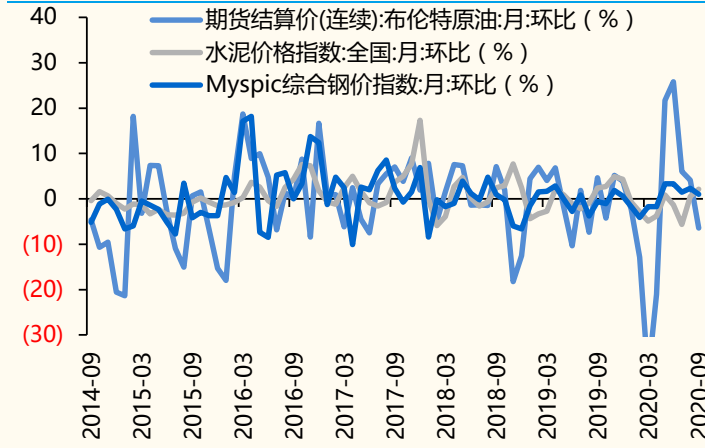
- 9月以来钢铁价格均值、水泥、有色金属价格均值上涨，原油价格均值、煤炭价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-6.41%，前值-1.85%），水泥价格均值上涨（环比 2.10%，前值 1.72%），钢铁价格均值上涨（环比 0.99%，前值 1.14%），有色金属价格均值上涨（环比 1.14%，前值 1.94%）。

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

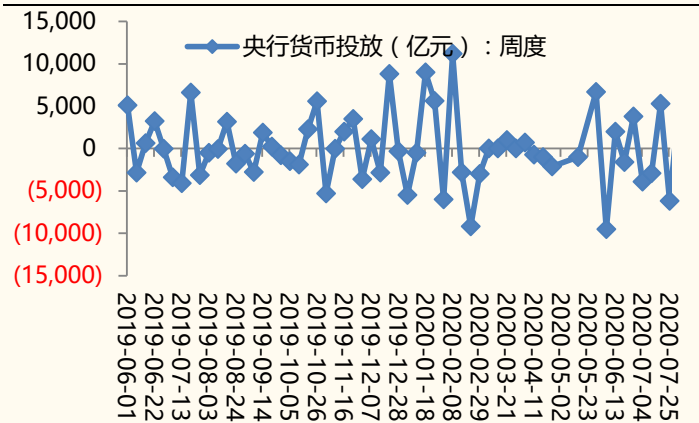
七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍下跌，黄金下跌，国内工业品价格涨少跌多

- 货币市场方面，央行本周净投放 2300 亿元。其中累计开展逆回购投放 6200 亿元，7 天逆回购到期 3900 亿元；无 MLF 到期或投放。资金价格下降，资金面边际放宽。具体来看，上周 R001 下行 58bp，R007 下行 15bp；DR001 下行 58bp，DR007 下行 11bp。R001-DR001 保持不变，R007-DR007 下行 4bp，非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，长短端收益率皆有所上行，期限利差上行，信用利差扩大。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 1bp，1Y 国开债到期收益率下行 4bp；10Y 国债到期收益率上行 1bp，10Y 国开债到期收益率下行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 7bp、1YAA 企业债到期收益率上行 4bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 3bp、10YAA 企业债到期收益率上行 5bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周持平，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率持平。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 股下跌，美股有所下跌、欧股普遍上涨。上证综指跌 2.8%；创业板指跌 7.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 1.7%，纳斯

达克指数跌 4.1%；欧洲市场普遍上涨，富时 100 指涨 2.8%，涨幅最大；德国 DAX 涨 2.8%。

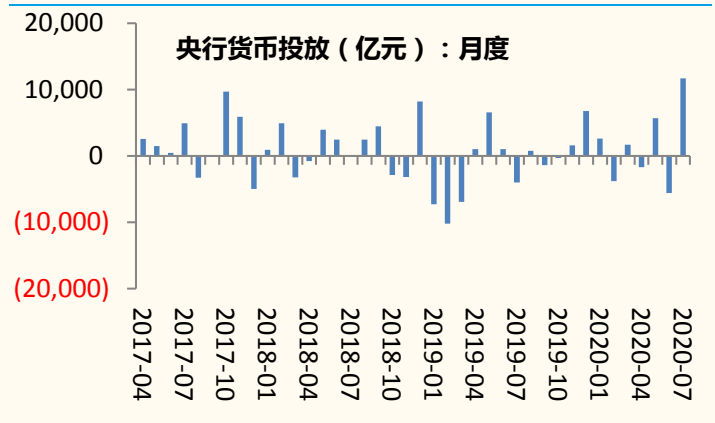
- 商品市场方面，黄金价格上涨，铜、布油价格下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 1.3%，铁矿石价格上涨 1.9%，焦炭价格上涨 21.9%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.4%；ICE 布油价格下跌 5.7%，LME 铜下跌 1.0%。

图表 15：上周央行净投放 2300 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：9 月以来央行净回笼 1600 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：09/07-09/11 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)   | 1.51    | (58)     | (46)     | 18       |
| 银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)   | 2.19    | (15)     | (33)     | (79)     |
| 存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001) | 1.46    | (58)     | (34)     | 36       |
| 存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007) | 2.09    | (11)     | (16)     | (56)     |
| R001-DR001(bp)           | 5       | (0)      | (13)     | (18)     |
| R007-DR007 (bp)          | 10      | (4)      | (17)     | (23)     |
| SHIBOR:隔夜                | 1.46    | (59)     | (30)     | 26       |
| SHIBOR:1周                | 2.16    | (5)      | (7)      | (46)     |
| 7日年化收益率:余额宝              | 1.58    | 6        | 8        | (85)     |
| 理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月   | 3.87    | (2)      | 387      | (28)     |
| 温州指数:温州地区民间融资综合利率        | 15.42   | 92       | (95)     | (48)     |

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: 09/07-09/11 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            | 2.62    | 1.96    | 2.60   | 1       | 8        | 23       |
| 中债国债到期收益率:10年           | 3.15    | 2.86    | 3.13   | 1       | 12       | (0)      |
| 中债国开债到期收益率:1年           | 2.89    | 2.01    | 2.81   | (4)     | (2)      | 31       |
| 中债国开债到期收益率:10年          | 3.69    | 3.28    | 3.68   | (1)     | 10       | 10       |
| 中债企业债到期收益率(AAA):1年      | 3.24    | 2.76    | 3.24   | 7       | 14       | 7        |
| 中债企业债到期收益率(AAA):10年     | 4.21    | 3.86    | 4.21   | 3       | 5        | 1        |
| 中债企业债到期收益率(AA):1年       | 3.50    | 3.05    | 3.49   | 4       | 10       | 9        |
| 中债企业债到期收益率(AA):10年      | 4.96    | 4.85    | 4.96   | 5       | 7        | (30)     |
| <b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b> |         |         |        |         |          |          |
| 中债国债期限利差                | 90      | 48      | 54     | 0       | 3        | (24)     |
| 中债国开债期限利差               | 128     | 78      | 87     | 3       | 12       | (21)     |
| 中债企业债期限利差(AAA)          | 110     | 97      | 97     | (4)     | (9)      | (6)      |
| 中债企业债期限利差(AA)           | 180     | 145     | 147    | 1       | (3)      | (39)     |
| <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      | 57      | 65     | 6       | 6        | (17)     |
| 中债企业债信用利差(AAA):10年      | 112     | 99      | 108    | 2       | (7)      | 1        |
| 中债企业债信用利差(AA):1年        | 109     | 85      | 90     | 3       | 2        | (15)     |
| 中债企业债信用利差(AA):10年       | 198     | 179     | 183    | 4       | (5)      | (30)     |
| <b>国债期货</b>             |         |         |        |         |          |          |
| CFETS 5年期国债期货           | 99.94   | 99.38   | 99.74  | 0.3%    | -0.1%    | -0.2%    |
| CFETS 10年期国债期货          | 99.38   | 97.59   | 97.86  | 0.2%    | -0.2%    | -0.3%    |

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: 09/07-09/11 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)  | 6.86   | 6.83 | 6.84   | 0.0%  | -0.2% | -1.9% |
| 美元兑离岸人民币        | 6.86   | 6.83 | 6.83   | -0.1% | -2.3% | -1.9% |
| 离岸-在岸汇率价差 (bp)  | 221    | -140 | -44    | -11   | 12    | 1     |
| 即期询价成交量: 美元兑人民币 |        |      | 263.4  | -19.0 | -15.2 | -16.0 |
| USDCNY: NDF 1年  |        |      | 7.00   | -0.1% | -1.8% | -0.6% |
| CFETS人民币汇率指数    |        |      | 93.52  | 0.0%  | 0.8%  | 2.3%  |
| 巨潮人民币实际有效汇率指数   | 124.14 | 0.00 | 123.91 | 0.2%  | 0.6%  | 5.1%  |
| 巨潮人民币名义有效汇率指数   | 113.82 | 0.00 | 113.61 | 0.2%  | 0.6%  | 1.2%  |
| 欧元兑人民币 (CFETS)  | 8.11   | 8.05 | 8.10   | 0.0%  | -0.7% | 3.7%  |

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\\_2568](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2568)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn