

房地产销售涨幅收窄，汽车零售有所弱化

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收窄，同比为0.7%（前值14.44%）。其中：一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计同比涨幅扩大，三线城市同比涨幅收窄。
- **汽车：**截至8月31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扩大。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为7.0%（前值23.0%），批发日均销量同比为5.0%（前值9.0%）。
- **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70.99%（前值71.09%）。8月以来钢铁社会库存同比为9.81%（前值10.87%）。
- **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-5.58%；原油运输指数(BDTI)环比-3.55%。
- **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0.45%（48.15元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨6.65%（4.94元/公斤），7种水果价格均值环比下跌2.10%（5.13元/公斤）。
- **工业品价格：**9月以来，工业品价格均值上升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比下跌1.85%（44.19美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨1.94%，钢铁价格均值较上月环比上涨1.14%。
- **货币市场：**上周央行净投放-4700亿元，资金价格下降。上周R001上行69bp，R007下行14bp；DR001上行69bp，DR007下行2bp。
- **债券市场：**长短端收益率皆有所上行，期限利差下行，信用利差收窄。具体来看，1Y国债到期收益率上行10bp，1Y国开债到期收益率上行2bp；10Y国债到期收益率上行6bp，10Y国开债到期收益率上行7bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元较上周升值，美元指数略升。上周在岸人民币兑美元汇率升值，美元指数略升。
- **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1.4%；创业板指跌0.9%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌1.8%，纳斯达克指数跌3.3%；欧洲市场普遍下跌，富时100指跌2.8%，跌幅最大；德国DAX跌1.5%。
- **商品市场：**黄金价格、布油价格下跌，铜价上涨，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0.4%，铁矿石价格上涨1.2%，焦炭价格上涨2.9%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.6%；ICE布油价格下跌7.8%，LME铜上涨1.6%。

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

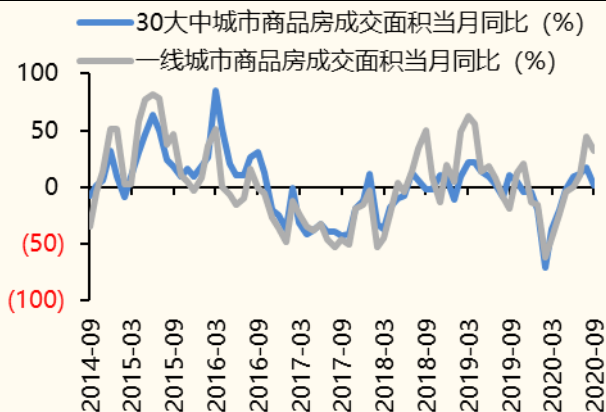
一、房地产

- **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收窄。**内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计同比涨幅扩大，三线城市同比涨幅收窄。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为0.7%（前值14.44%）。一线城市同比37.1%（前值40.42%）、二线城市同比1.6%（前值0.06%），三线城市同比-19.8%（前值21.43%）。上海商品房销售面积累计同比涨幅收窄，广州由涨转跌，北京、深圳涨幅收窄。
- **土地成交：8月以来，土地成交面积累计同比由涨转跌，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-9.95%（前值为19.4%），土地成交总价累计同比-1.61%（前值为14.5%）；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14.5%（前值为13.6%），工业用地成交面积累计同比为29.3%（前值为29.7%）。

二、汽车

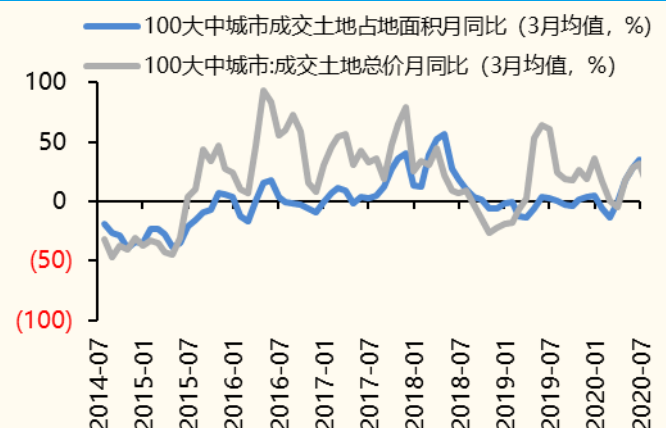
- **截至8月31日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为7.0%（前值23.0%），批发日均销量同比为5.0%（前值9.0%）。

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

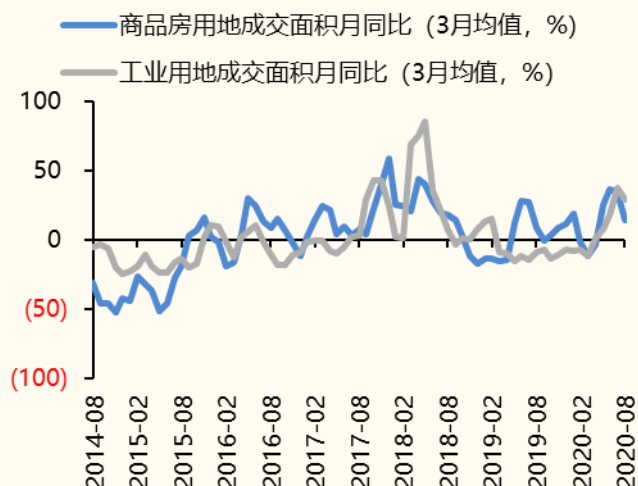
图表2：8月以来，土地成交面积同比由涨转跌



来源：Wind，国金证券研究所

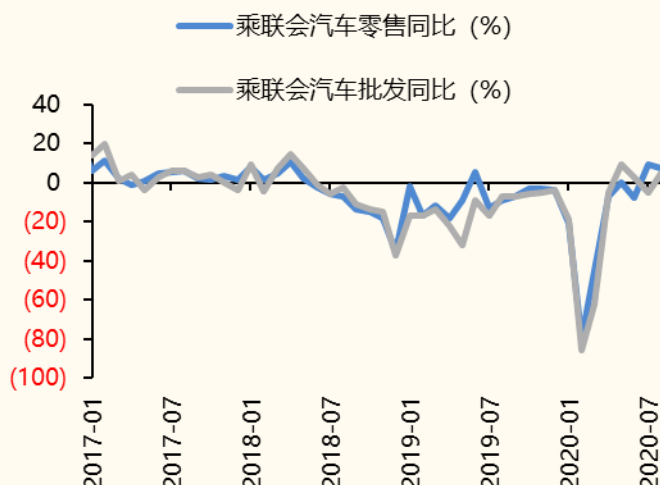
¹ 8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

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：截至8月31日，汽车零售数据同比涨幅收窄

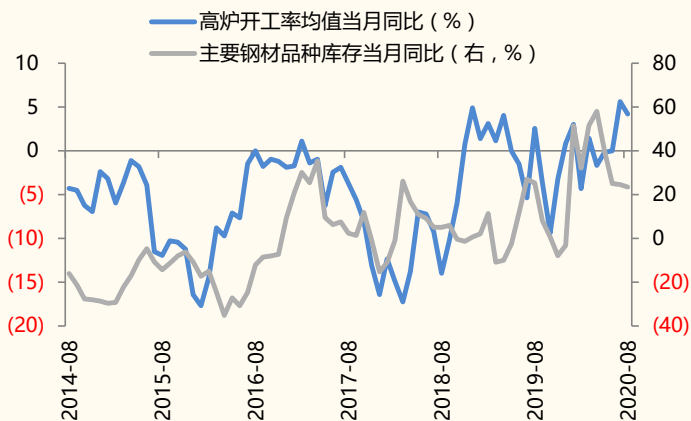


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

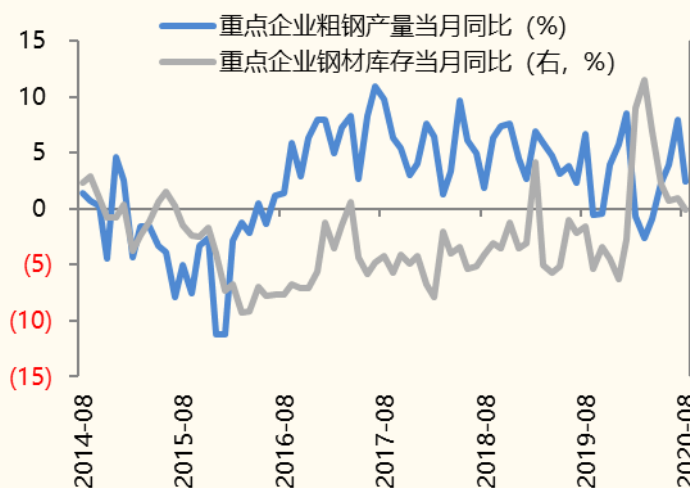
- 9月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，9月以来高炉开工率均值为70.99%（前值71.09%）。8月以来钢铁社会库存同比为9.81%（前值10.87%）。

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

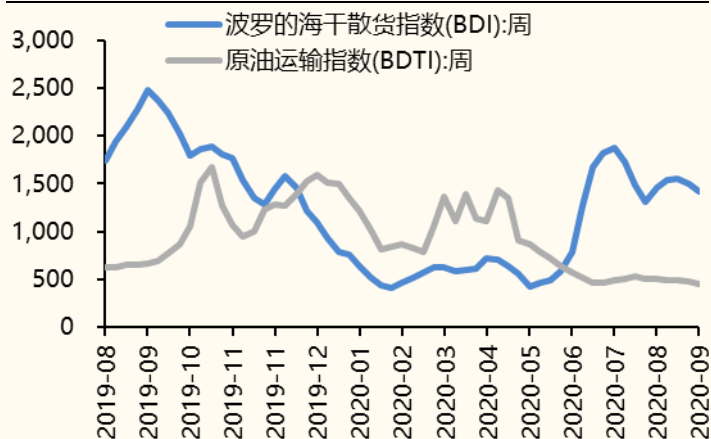


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

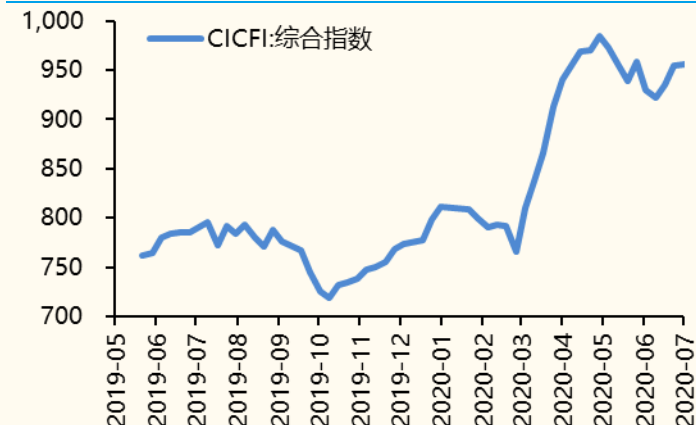
- BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续下行；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存上升。上周焦炭港口库存上升、企业库存下降。

图表7: BDI 较上周下行, BDTI 较上周继续下行



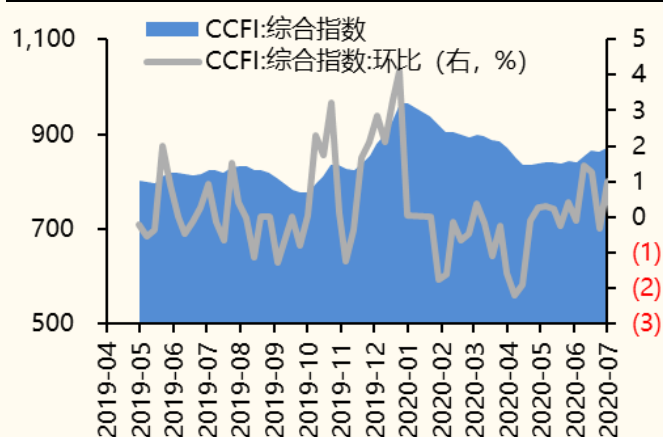
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: CICFI 较上周上升



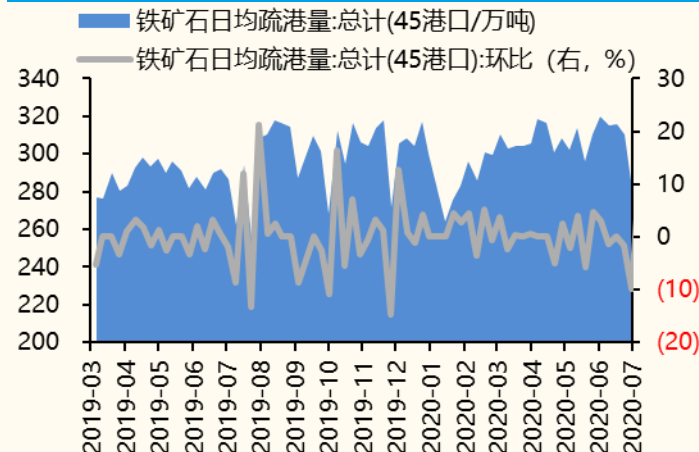
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: CCFI 较上周环比上升



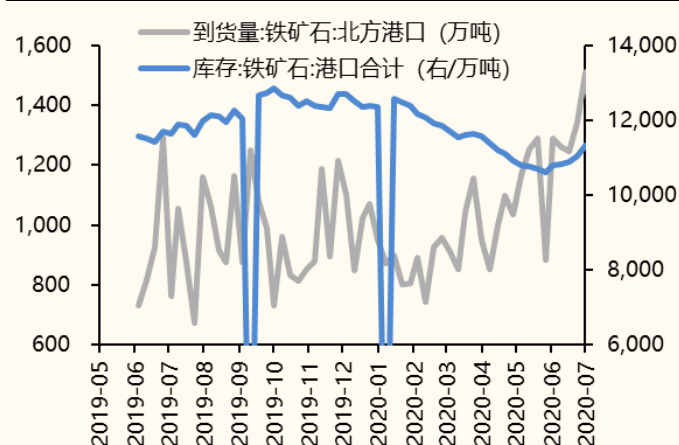
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 上周铁矿石日均疏港量下降



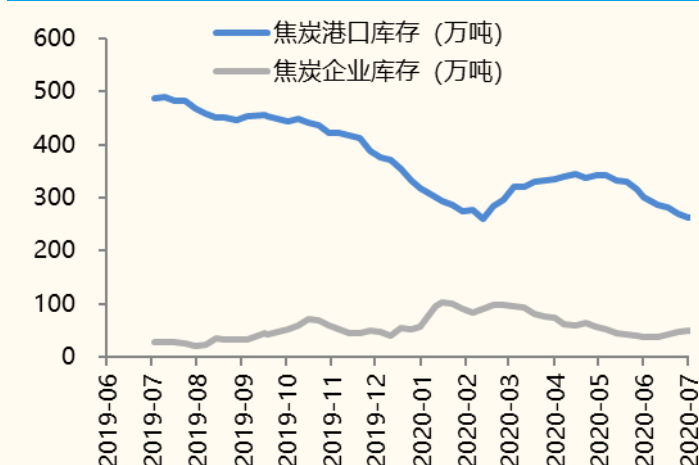
来源: Wind, 国金证券研究所

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

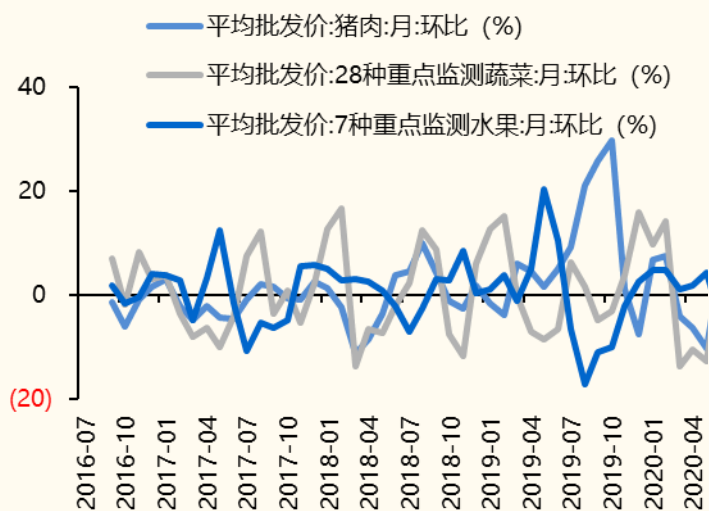
五、农产品价格

- 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-0.45%，前值 0.65%），蔬菜价格均值涨幅收窄（环比 6.65%，前值 8.05%），水果价格均值下跌（环比-2.10%，前值-4.05%）。

六、工业品价格

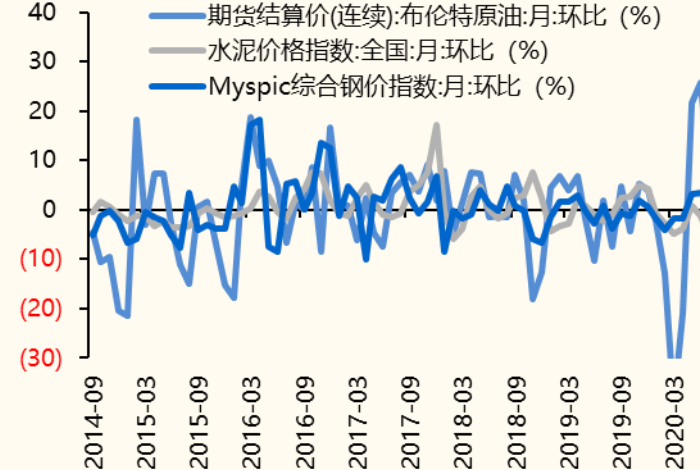
- 9月以来钢铁价格均值、水泥、有色金属价格均值上涨，原油价格均值、煤炭价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-1.85%，前值 4.12%），水泥价格均值上涨（环比 1.72%，前值 0.49%），钢铁价格均值上涨（环比 1.14%，前值 2.27%），有色金属价格均值上涨（环比 1.94%，前值 3.20%）。

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



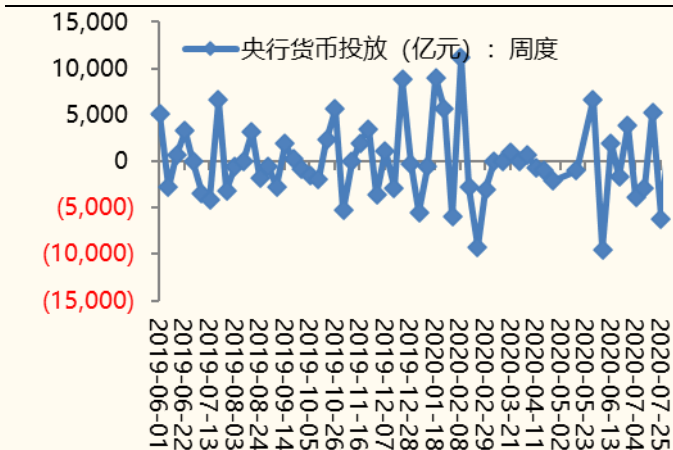
来源：Wind，国金证券研究所

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，全口径来看，央行净投放-4700亿元。其中7天逆回购投放2800亿元，7天逆回购到期7500亿元；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上行69bp，R007下行14bp；DR001上行69bp，DR007下行2bp。R001-DR001保持不变，R007-DR007下行13bp，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，期限利差下行，信用利差收窄。具体来看，1Y国债到期收益率上行10bp，1Y国开债到期收益率上行2bp；10Y国债到期收益率上行6bp，10Y国开债到期收益率上行7bp；1YAAA企业债到期收益率上行9bp、1YAA企业债到期收益率上行7bp、10YAAA企业债到期收益率上行3bp、10YAA企业债到期收益率上行3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周升值，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数略升，美元兑日元上升、美元兑欧元下降。

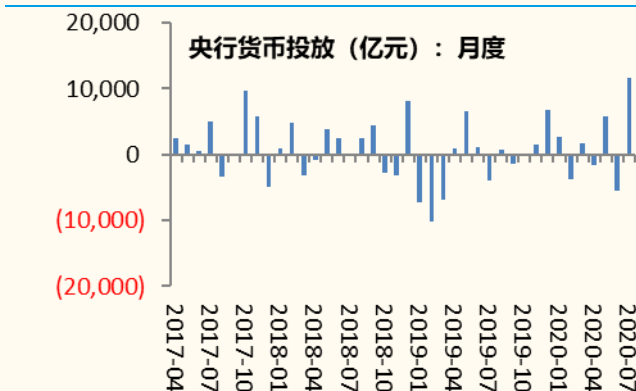
- 股票市场方面，A 股下跌，美股有所下跌、欧股普遍下跌。上证综指跌 1.4%；创业板指跌 0.9%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 1.8%，纳斯达克指数跌 3.3%；欧洲市场普遍下跌，富时 100 指跌 2.8%，跌幅最大；德国 DAX 跌 1.5%。
- 商品市场方面，黄金价格、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 0.4%，铁矿石价格上涨 1.2%，焦炭价格上涨 2.9%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.6%；ICE 布油价格下跌 7.8%，LME 铜上涨 1.6%。

图表 15：上周央行净投放-4700 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：9 月央行净投放 4700 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：08/31-09/04 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)	2.09	69	17	76
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.34	(14)	2	(64)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.04	69	22	93
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.21	(2)	(3)	(45)
R001-DR001(bp)	5	(0)	(5)	(18)
R007-DR007 (bp)	14	(13)	5	(19)
SHIBOR:隔夜	2.05	71	26	85
SHIBOR:1周	2.21	(2)	(3)	(41)
7日年化收益率:余额宝	1.51	2	11	(92)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.88	7	388	(27)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.47	(37)	(148)	(143)

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 18：08/31-09/04 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	2.59	1.96	2.59	10	41	23
中债国债到期收益率:10年	3.12	2.86	3.12	6	30	(1)
中债国开债到期收益率:1年	2.85	2.01	2.85	2	66	35
中债国开债到期收益率:10年	3.69	3.28	3.69	7	59	11
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.17	2.76	3.17	9	44	(0)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.20	3.86	4.18	3	12	(3)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.45	3.05	3.45	7	25	5
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.93	4.85	4.91	3	6	(36)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	51	53	(5)	(11)	(24)
中债国开债期限利差	128	75	84	5	(7)	(24)
中债企业债期限利差(AAA)	110	101	101	(6)	(32)	(2)
中债企业债期限利差率(AA)	180	146	146	(4)	(18)	(40)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	58	58	(1)	3	(23)
中债企业债信用利差(AAA):10年	114	99	105	(3)	(17)	(1)
中债企业债信用利差(AA):1年	109	86	86	(3)	(16)	(18)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	178	178	(3)	(23)	(34)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.80	99.40	99.40	-0.3%	-3.0%	-0.6%
CFETS 10年期国债期货	99.40	97.69	97.69	-0.1%	-3.3%	-0.5%

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 19：08/31-09/04 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	6.81	6.84	-0.4%	-2.0%	-1.8%
美元兑离岸人民币	6.86	6.81	6.84	-0.3%	-2.2%	-1.8%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	130	-56	-33	23	-142	12
即期询价成交量：美元兑人民币			299.6	-39.2	21.1	20.3
USDCNY: NDF 1年			7.00	-0.3%	-1.7%	-0.6%
CFETS人民币汇率指数			92.79	-0.2%	1.5%	1.5%

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_2758

