

房地产销售涨幅扩大，汽车零售持续改善

主要结论：

- **房地产：**8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14.44%（前值12.52%）。其中：一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比涨幅扩大。
- **汽车：**截至8月23日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、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23.0%（前值6.0%），批发日均销量同比为9.0%（前值7.0%）。
- **工业生产与库存：**8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，8月以来高炉开工率均值为71.09%（前值71.07%）。8月以来钢铁社会库存同比为10.87%（前值10.87%）。
- **航运与货物库存：**8月以来原油运输指数下降。波罗的海干散货指数(BDI)环比-3.11%；原油运输指数(BDTI)环比-2.82%。
- **农产品价格：**8月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值降幅收窄。其中，猪肉价格均值环比上涨0.65%（48.36元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨8.05%（4.62元/公斤），7种水果价格均值环比下跌4.05%（5.25元/公斤）。
- **工业品价格：**8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上涨4.12%（45.00美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨3.20%，钢铁价格均值较上月环比上涨2.27%。
- **货币市场：**上周央行净投放500亿元，资金价格上升。上周R001下行95bp，R007下行9bp；DR001下行91bp，DR007下行10bp。
- **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5bp，1Y国开债到期收益率上行8bp；10Y国债到期收益率上行8bp，10Y国开债到期收益率上行12bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元较上周升值，美元指数略贬。上周在岸人民币兑美元汇率升值，美元指数略贬。
- **股票市场：**A股普遍上涨，美股有所上涨、欧股普遍上涨。上证综指涨2.8%；创业板指跌1.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨2.6%，纳斯达克指数涨3.4%；欧洲市场普遍上涨，法国CAC40指涨2.2%，涨幅最大；德国DAX涨2.1%。
- **商品市场：**黄金价格、布油价格、铜价上涨，国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格保持不变，铁矿石价格上涨1.1%，焦炭价格上涨2.3%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨1.3%；ICE布油价格上涨3.8%，LME铜上涨2.8%。

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

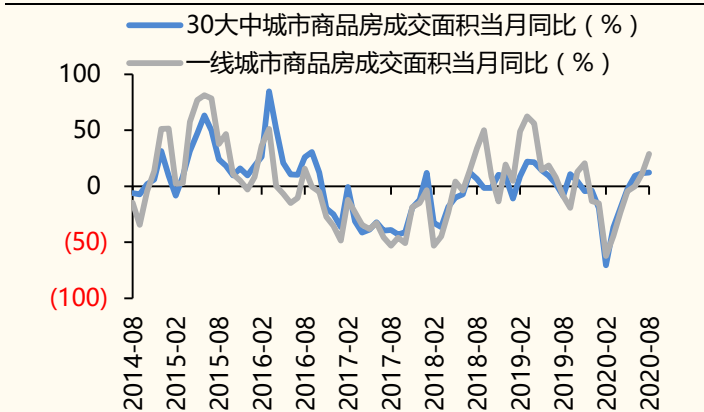
一、房地产

- **房地产销售：**8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，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比涨幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为14.44%（前值12.52%）。一线城市同比40.42%（前值31.09%）、二线城市同比0.06%（前值1.54%），三线城市同比21.43%（前值18.54%）。上海商品房销售面积累计同比涨幅扩大，广州涨幅扩大，北京、深圳涨幅扩大。
- **土地成交：**8月以来，土地成交面积累计同比涨幅收窄，土地成交总价累计同比涨幅收窄。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19.4%（前值为22.8%），土地成交总价累计同比14.5%（前值为18.4%）；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13.6%（前值为18.0%），工业用地成交面积累计同比为29.7%（前值为31.5%）。

二、汽车

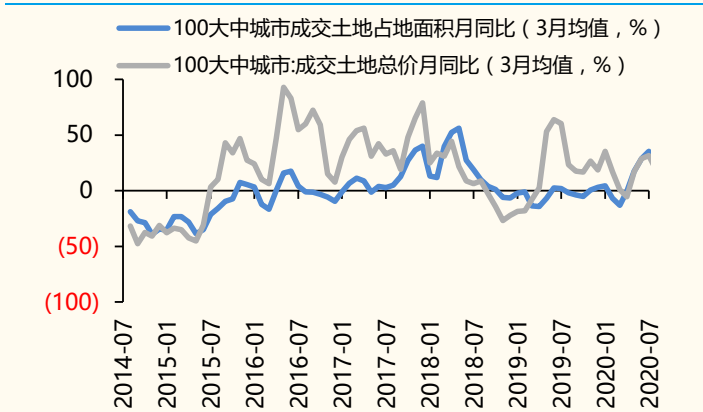
- **截至8月23日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为23.0%（前值6.0%），批发日均销量同比为9.0%（前值7.0%）。

图表1：8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

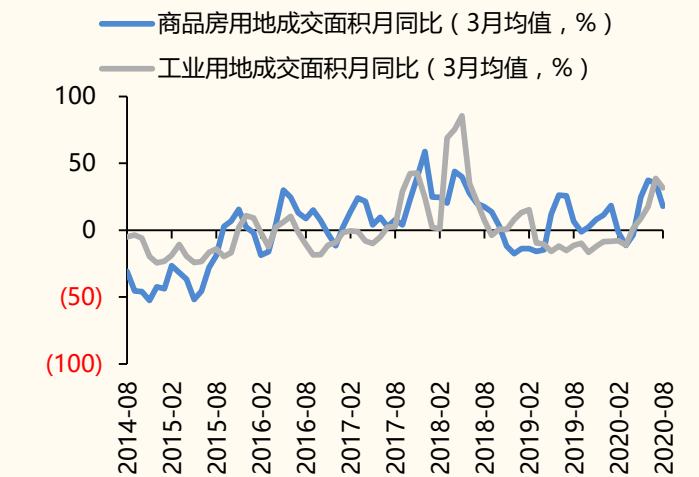
图表2：8月以来，土地成交面积同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

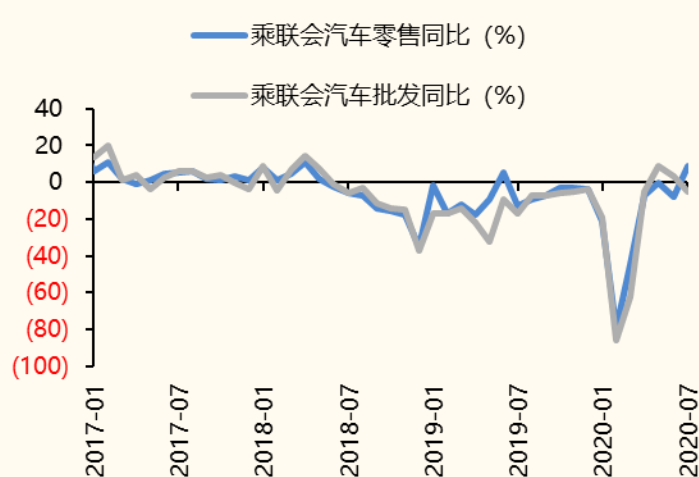
¹ 8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

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23日，汽车零售数据同比涨幅扩大

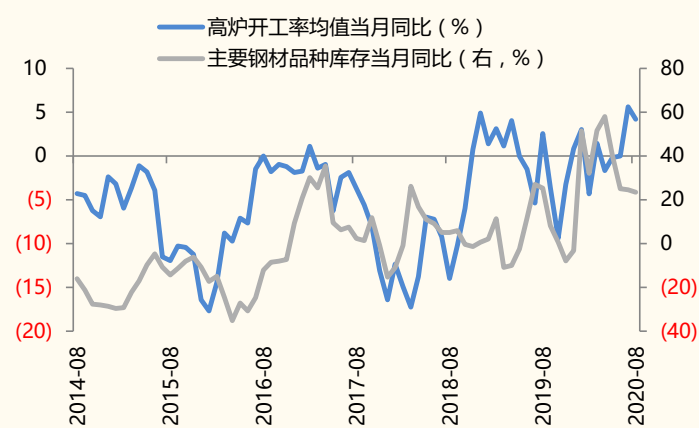


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

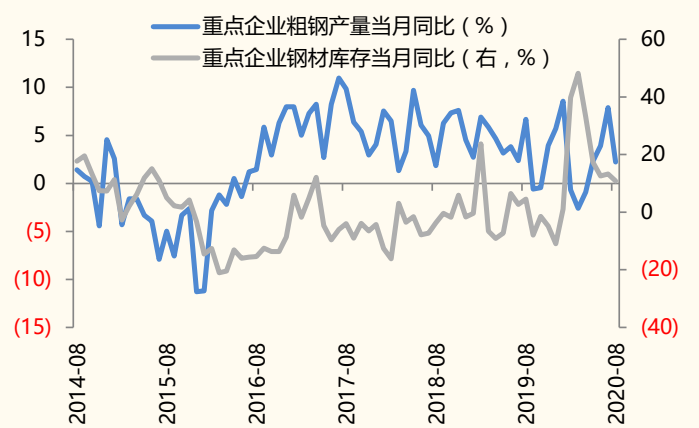
- 8月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，8月以来高炉开工率均值为71.09%（前值71.07%）。8月以来钢铁社会库存同比为10.87%（前值10.87%）。

图表5：8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

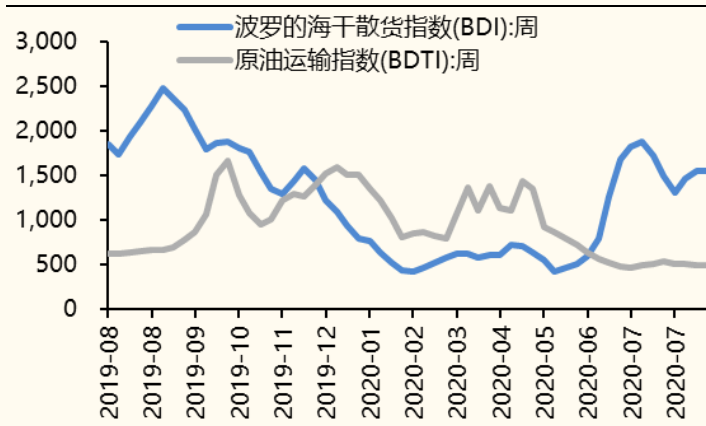


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

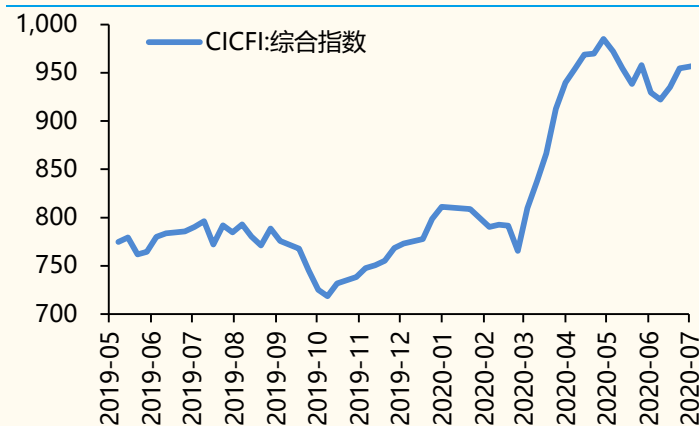
- BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续下行；CICFI 较上周下降、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存均上升。上周焦炭港口库存上升、企业库存下降。

图表 7: BDI 较上周下行, BDTI 较上周继续下行



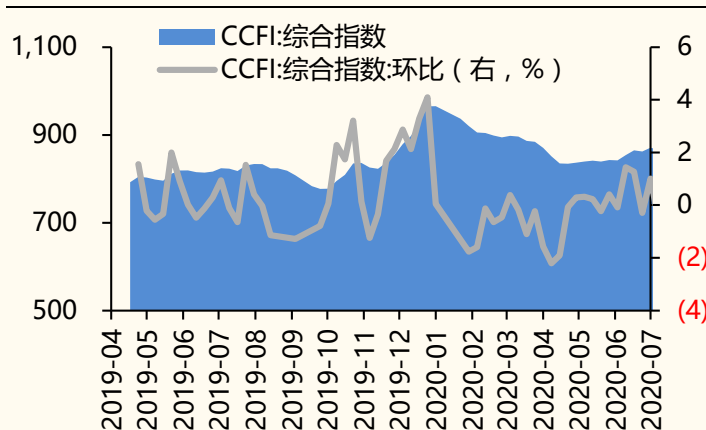
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下降



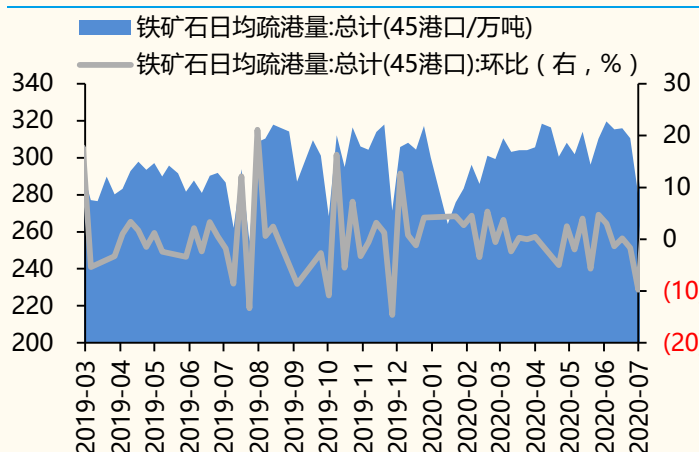
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上升



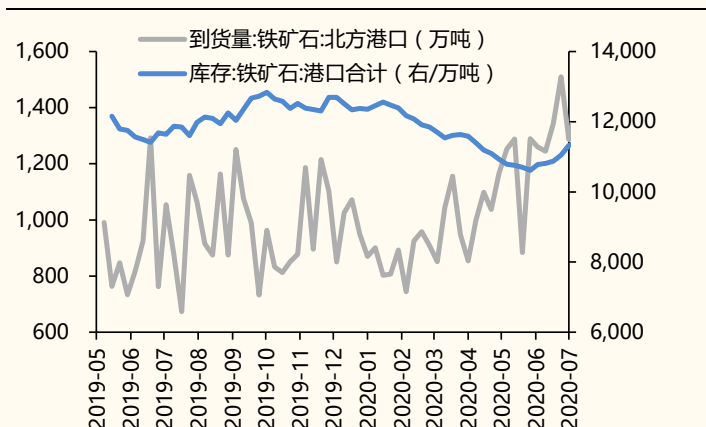
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



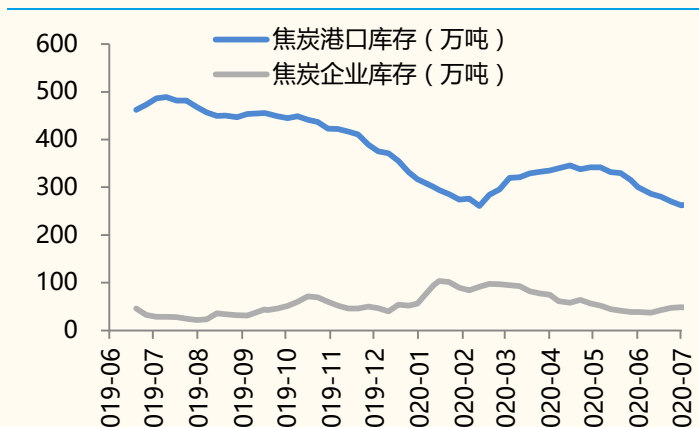
来源: Wind, 国金证券研究所

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

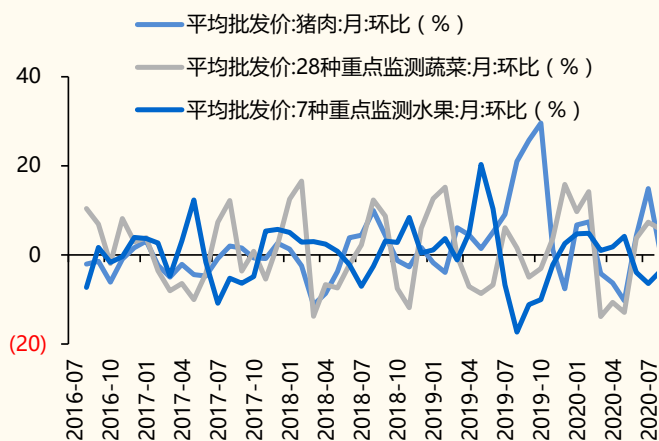
五、农产品价格

- 8月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值降幅收窄。农产品方面，8月以来猪肉价格均值上涨（环比 0.65%，前值 0.69%），蔬菜价格均值上涨（环比 8.05%，前值 5.80%），水果价格均值下跌（环比 -4.05%，前值 -3.70%）。

六、工业品价格

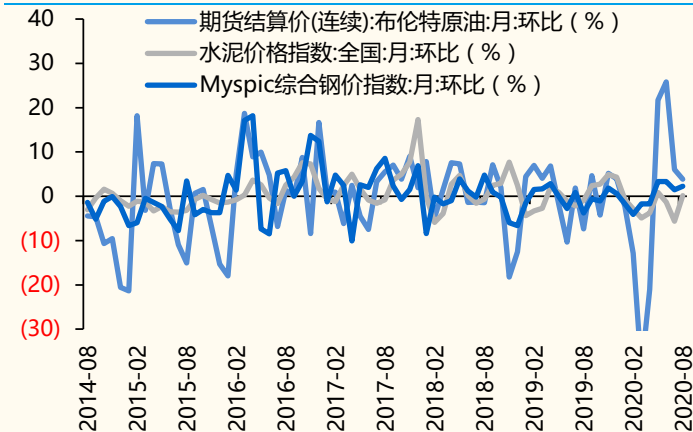
- 8月以来原油价格均值、钢铁价格均值、水泥、有色金属价格均值上涨，煤炭价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 4.12%，前值 3.85%），水泥价格均值上涨（环比 0.49%，前值 0.11%），钢铁价格均值上涨（环比 2.27%，前值 2.33%），有色金属价格均值上涨（环比 3.20%，前值 2.87%）。

图表 13：8月以来猪肉价格上涨，水果下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：8月以来工业品价格均值普遍上涨



来源：Wind，国金证券研究所

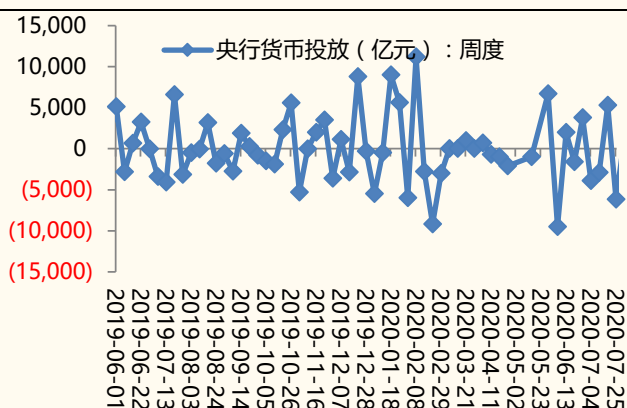
七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍上涨，黄金上涨，国内工业品价格涨多跌少

- 货币市场方面，全口径来看，央行净投放 500 亿元。其中 7 天逆回购投放 8100 亿元，7 天逆回购到期 6100 亿元；MLF 到期 1500 亿元。资金价格下降，资金面边际放宽。具体来看，上周 R001 下行 95bp，R007 下行 9bp；DR001 下行 91bp，DR007 下行 10bp。R001-DR001 下行 4bp，R007-DR007 上行 1bp，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 5bp，1Y 国开债到期收益率上行 8bp；10Y 国债到期收益率上行 8bp，10Y 国开债到期收益率上行 12bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 12bp、1YAA 企业债到期收益率上行 12bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 5bp、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升值，美元指数略贬。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数略贬，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- 股票市场方面，A 股涨跌互现，美股有所上涨、欧股普遍上涨。上证综指涨 0.7%；创业板指涨 4.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 2.6%，纳

斯达克指数涨 3.4%；欧洲市场普遍上涨，法国 CAC40 指涨 2.2%，涨幅最大；德国 DAX 涨 2.1%。

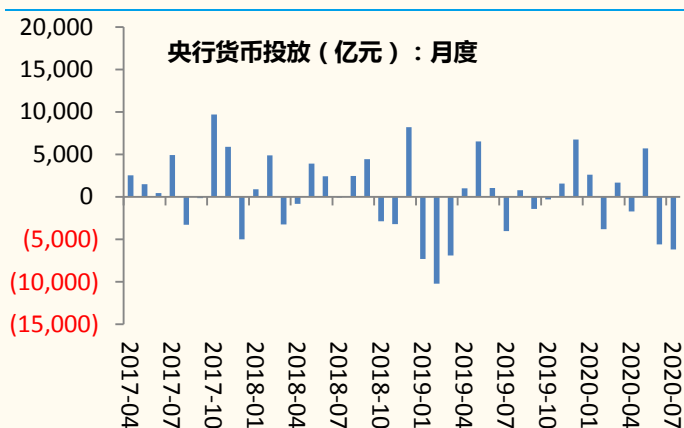
- 商品市场方面，黄金价格、布油价格、铜价上涨，国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格保持不变，铁矿石价格上涨 1.1%，焦炭价格上涨 1.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.3%；ICE 布油价格上涨 3.8%，LME 铜上涨 2.8%。

图表 15：上周央行净投放 500 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：8 月央行净投放 26800 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：08/24-8/28 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)	1.40	(95)	(52)	7
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.48	(9)	16	(50)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	1.35	(91)	(47)	24
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.22	(10)	(1)	(43)
R001-DR001(bp)	5	(4)	(5)	(18)
R007-DR007 (bp)	26	1	17	(7)
SHIBOR:隔夜	1.35	(91)	(44)	15
SHIBOR:1周	2.24	(4)	(0)	(38)
7日年化收益率:余额宝	1.49	4	8	(94)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.81	7	381	(34)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.45	(141)	(150)	(145)

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 18：08/24-08/28 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	2.50	1.96	2.49	5	31	12
中债国债到期收益率:10年	3.07	2.86	3.07	8	24	(7)
中债国开债到期收益率:1年	2.83	2.01	2.83	8	64	33
中债国开债到期收益率:10年	3.62	3.28	3.62	12	52	4
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.08	2.76	3.08	12	35	(9)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.16	3.86	4.15	5	10	(5)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.38	3.05	3.38	12	18	(2)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.89	4.85	4.88	5	4	(38)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	56	58	3	(7)	(19)
中债国开债期限利差	128	75	79	4	(12)	(29)
中债企业债期限利差(AAA)	113	107	107	(8)	(25)	4
中债企业债期限利差率(AA)	180	150	150	(8)	(14)	(36)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	55	60	7	4	(22)
中债企业债信用利差(AAA):10年	113	99	108	(4)	(15)	2
中债企业债信用利差(AA):1年	109	84	90	7	(13)	(15)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	181	181	(4)	(21)	(31)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.99	99.61	99.65	-0.4%	-2.8%	-0.3%
CFETS 10年期国债期货	99.61	97.71	97.80	-0.6%	-3.2%	-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 19：08/24-08/28 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)	6.92	6.86	6.86	-0.7%	-1.6%	-1.5%
美元兑离岸人民币	6.92	6.86	6.86	-0.9%	-1.9%	-1.5%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	-1	-114	-51	-127	-160	-6
即期询价成交量: 美元兑人民币			317.8	-55.2	39.2	38.4
USDCNY: NDF 1年			7.02	-0.7%	-1.4%	-0.3%
CFETS人民币汇率指数			92.49	0.0%	1.2%	1.2%
巨潮人民币实际有效汇率指数	123.20	122.46	123.05	0.5%	1.7%	4.3%
巨潮人民币名义有效汇率指数	112.06	112.28	112.22	0.5%	1.7%	0.5%

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_2879

