

房地产销售涨幅继续扩大，汽车零售有所改善

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12.52%（前值12.47%）。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16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6.0%（前值3.0%），批发日均销量同比为7.0%（前值6.0%）。
- **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71.07%（前值71.07%）。8月以来钢铁社会库存同比为10.87%（前值23.51%）。
- **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0.3%；原油运输指数(BDTI)环比-2.08%。
- **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0.69%（48.39元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨5.80%（4.52元/公斤），7种水果价格均值环比下跌3.70%（5.27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3.85%（44.89美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨2.87%，钢铁价格均值较上月环比上涨2.33%。
- **货币市场：**上周央行净投放4600亿元，资金价格上升。上周R001上行12bp，R007上行20bp；DR001上行9bp，DR007上行11bp。
- **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16bp，1Y国开债到期收益率上行9bp；10Y国债到期收益率上行5bp，10Y国开债到期收益率上行5bp。
- **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股涨跌互现，美股有所上涨、欧股普遍下跌。上证综指涨0.6%；创业板指跌1.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数与上周持平，纳斯达克指数涨2.7%；欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌1.6%，跌幅最大；德国DAX跌1.1%。
- **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，螺纹钢价格下跌0.4%，铁矿石价格上涨0.2%，焦炭价格下跌0.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌0.3%；ICE布油价格下跌1.5%，LME铜上涨2.0%。

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

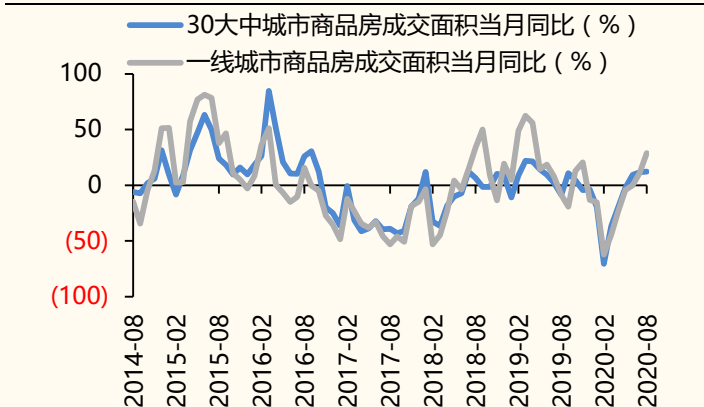
一、房地产

- **房地产销售：**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12.52%（前值12.47%）。一线城市同比31.09%（前值19.18%）、二线城市同比1.54%（前值8.82%），三线城市同比18.54%（前值14.15%）。上海商品房销售面积累计同比涨幅扩大，广州涨幅收窄，北京、深圳涨幅扩大。
- **土地成交：**8月以来，土地成交面积、土地成交总价均累计同比涨幅收窄。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22.8%（前值为21.7%），土地成交总价累计同比为18.4%（前值为16.0%）；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18.0%（前值为15.7%），工业用地成交面积累计同比为31.5%（前值为31.4%）。

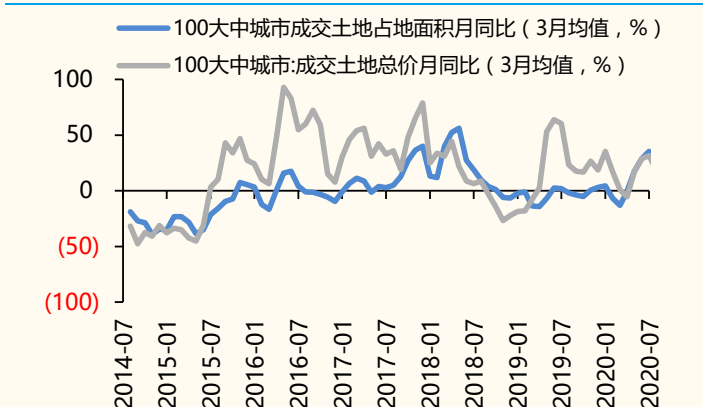
二、汽车

- **截至8月16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6.0%（前值3.0%），批发日均销量同比为7.0%（前值6.0%）。

图表1：8月以来商品房日均销售面积同比涨幅扩大

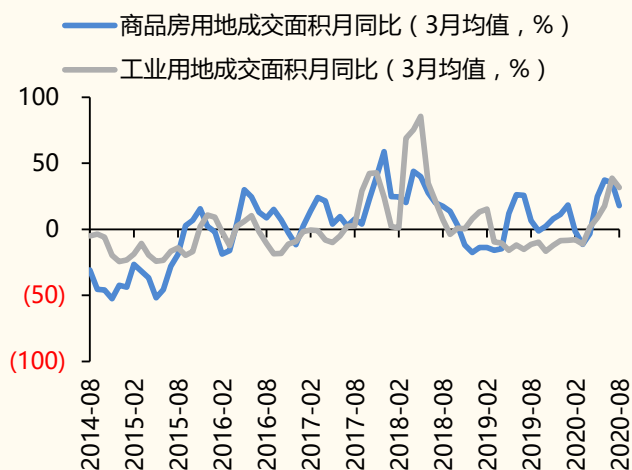


图表2：8月以来，土地成交面积同比涨幅收窄



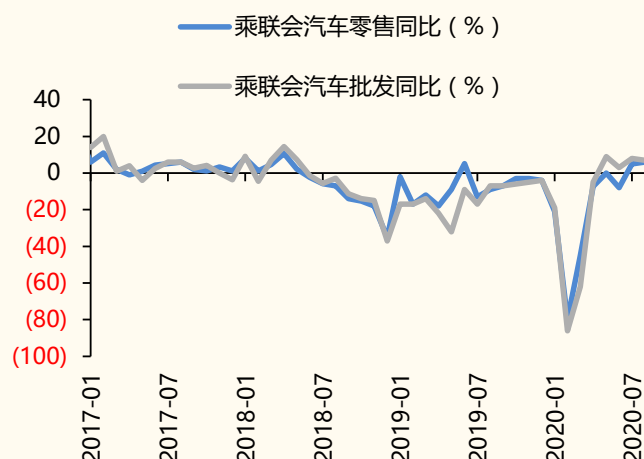
¹ 8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

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16日，汽车批发数据同比涨幅扩大

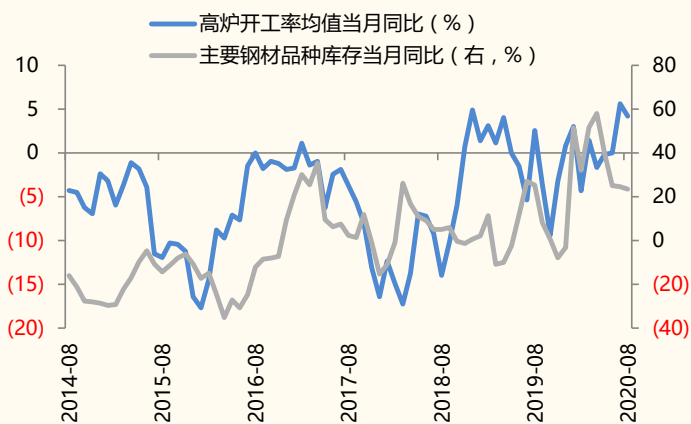


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

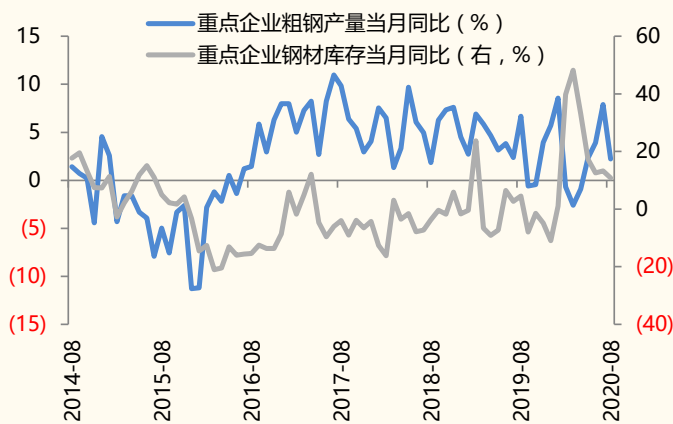
- 8月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，8月以来高炉开工率均值为71.07%（前值71.07%）。8月以来钢铁社会库存同比为10.87%（前值23.51%）。

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涨幅收窄

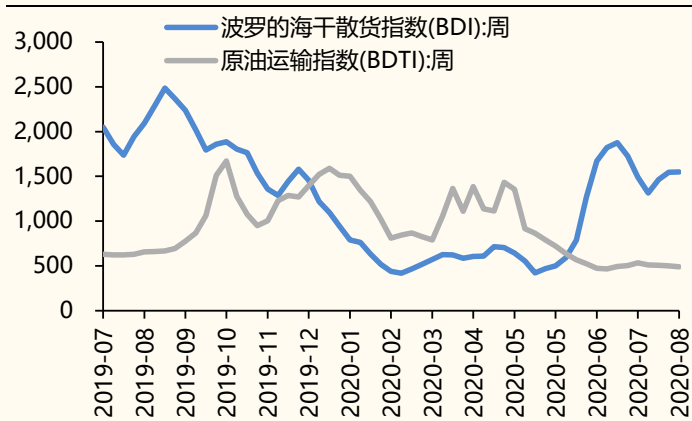


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

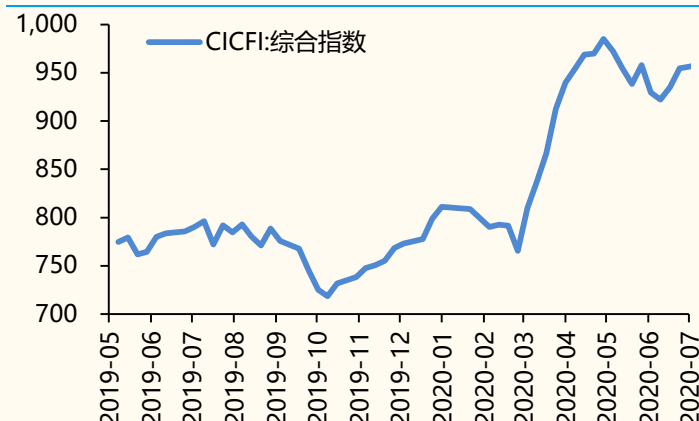
- BDI 较上周上行、BDTI 较上周继续下行；CICFI 较上周下降、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量、港口库存均上升。上周焦炭港口库存、企业库存均上升。

图表 7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



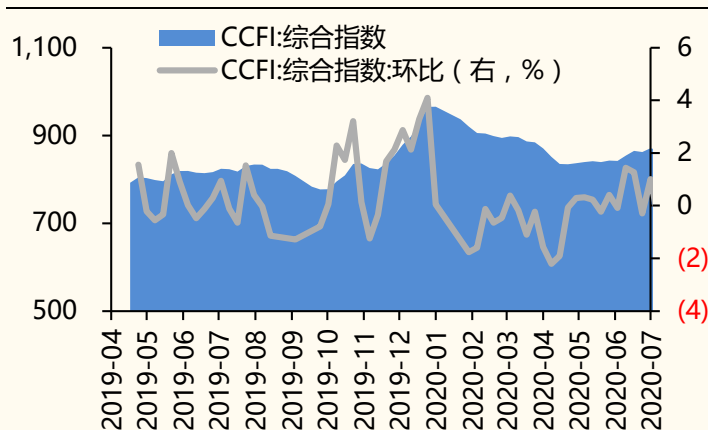
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下降



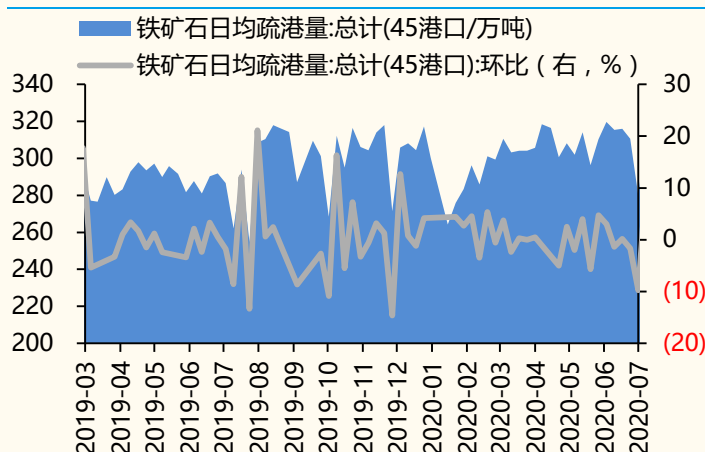
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比下降



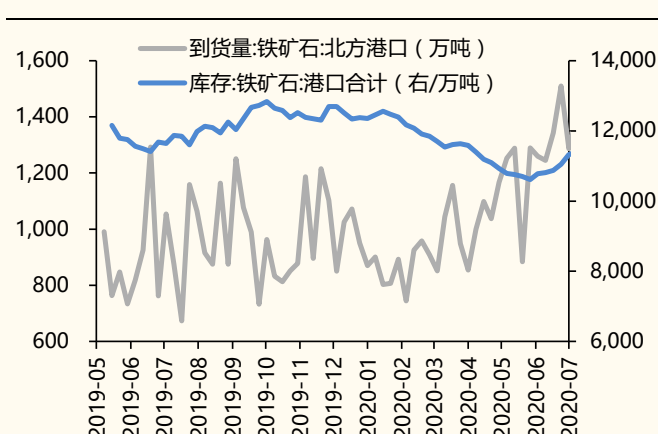
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



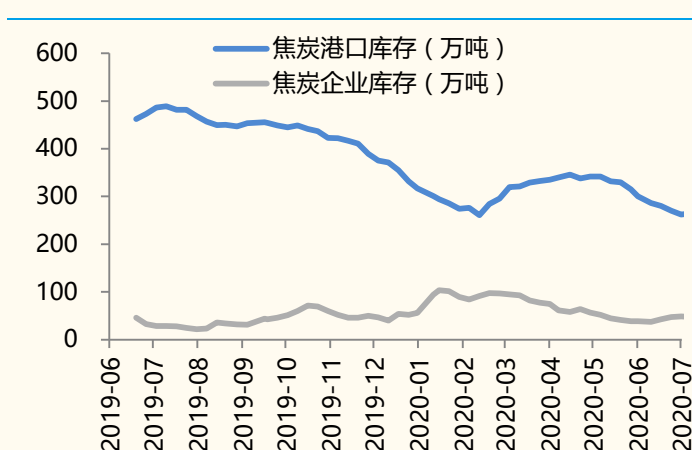
来源: Wind, 国金证券研究所

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、企业库存均上升



来源: Wind, 国金证券研究所

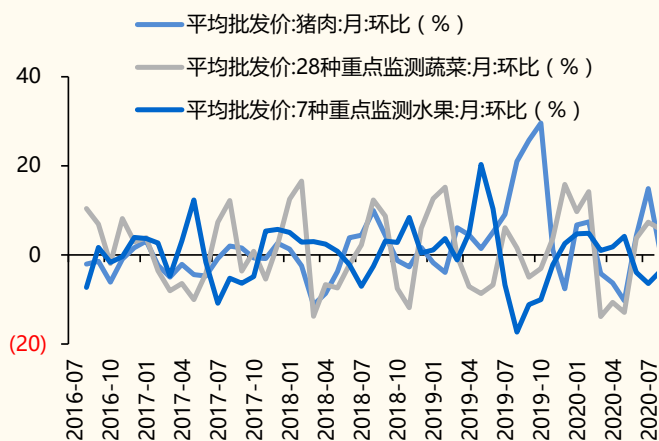
五、农产品价格

- 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 0.69%，前值 0.85%），蔬菜价格均值上涨（环比 5.80%，前值 4.07%），水果价格均值下跌（环比-3.70%，前值-3.24%）。

六、工业品价格

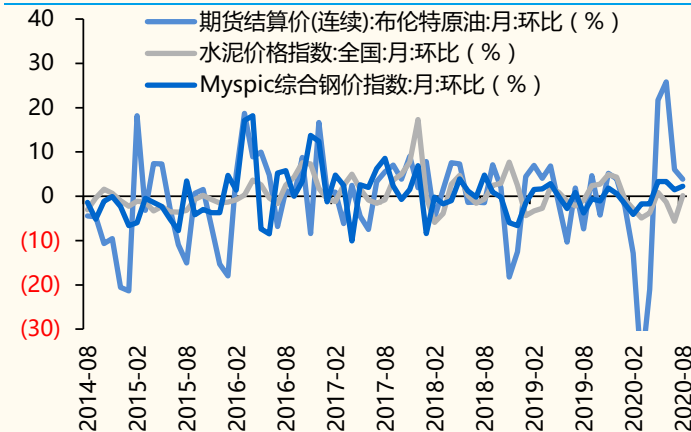
- 8月以来原油价格均值、钢铁价格均值、水泥、有色金属价格均值上涨，煤炭价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 3.85%，前值 3.62%），水泥价格均值上涨（环比 0.11%，前值-0.05%），钢铁价格均值上涨（环比 2.33%，前值 2.10%），有色金属价格均值上涨（环比 2.87%，前值 2.39%）。

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涨跌互现



来源：Wind，国金证券研究所

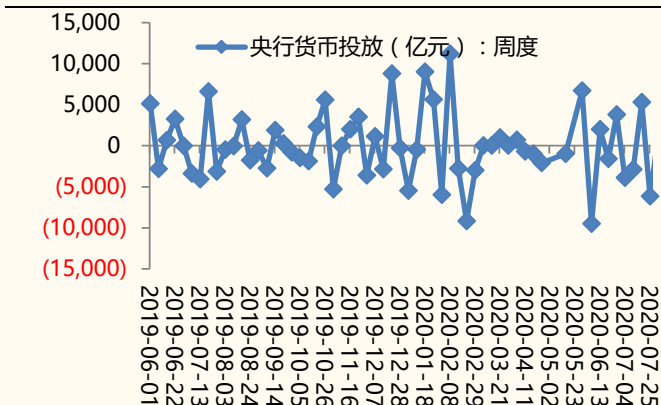
七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍上涨，黄金上涨，国内工业品价格涨多跌少

- 货币市场方面，全口径来看，央行净投放 4600 亿元。其中 7 天逆回购投放 6600 亿元，7 天逆回购到期 5000 亿元，净投放量 1600 亿元；MLF 投放 7000 亿元，同时 MLF 到期 4000 亿元，国库现金定存到期 500 亿元。资金价格上升，资金面边际收紧。具体来看，上周 R001 上行 12bp，R007 上行 20bp；DR001 上行 9bp，DR007 上行 11bp。R001-DR001 上行 4bp，R007-DR007 上行 0bp，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，期限利差下行，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 16bp，1Y 国开债到期收益率上行 9bp；10Y 国债到期收益率上行 5bp，10Y 国开债到期收益率上行 5bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 6bp，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 1bp。
- 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，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。
- 股票市场方面，A 股涨跌互现，美股有所上涨、欧股普遍下跌。上证综指涨 0.6%；创业板指跌 1.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数与上周持平，

纳斯达克指数涨 2.7%；欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌 1.6%，跌幅最大；德国 DAX 跌 1.1%。

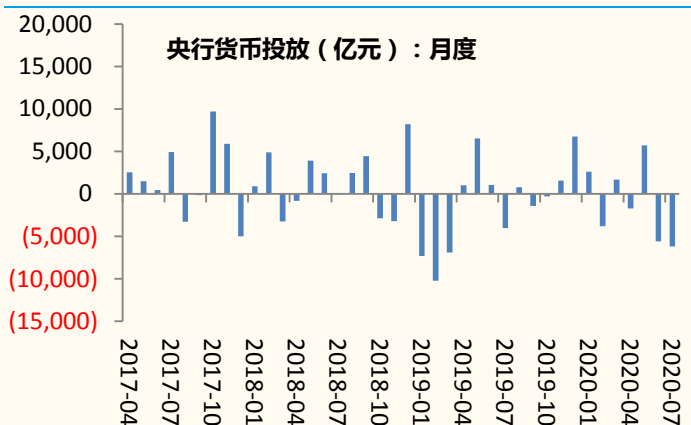
- 商品市场方面，黄金价格、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 0.4%，铁矿石价格上涨 0.2%，焦炭价格下跌 0.6%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 0.3%；ICE 布油价格下跌 1.5%，LME 铜上涨 2.0%。

图表 15：上周央行净投放 4600 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 6800 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：08/17-8/21 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)	2.35	12	43	101
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.57	20	25	(41)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.25	9	44	115
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.32	11	9	(33)
R001-DR001(bp)	9	4	(1)	(13)
R007-DR007 (bp)	25	9	16	(8)
SHIBOR:隔夜	2.26	8	47	106
SHIBOR:1周	2.28	6	4	(34)
7日年化收益率:余额宝	1.45	0	4	(98)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.74	(0)	374	(41)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.58	76	(37)	(32)

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 18：08/17-08/21 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	2.44	1.96	2.43	16	19	7
中债国债到期收益率:10年	3.00	2.86	2.98	5	2	(15)
中债国开债到期收益率:1年	2.75	2.01	2.74	9	7	25
中债国开债到期收益率:10年	3.53	3.28	3.50	5	2	(8)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.96	2.76	2.96	6	5	(21)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.11	3.86	4.11	3	4	(10)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.26	3.05	3.26	4	(2)	(14)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.83	4.84	1	0	(43)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	55	55	(11)	(17)	(22)
中债国开债期限利差	128	75	75	(4)	(5)	(33)
中债企业债期限利差(AAA)	117	110	114	(2)	(1)	11
中债企业债期限利差(AA)	180	157	157	(2)	2	(29)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	52	53	(10)	(14)	(28)
中债企业债信用利差(AAA):10年	114	99	112	(1)	3	6
中债企业债信用利差(AA):1年	109	82	83	(12)	(21)	(21)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	183	185	(3)	(1)	(27)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	100.89	99.94	100.05	-0.7%	-0.7%	0.1%
CFETS 10年期国债期货	99.94	98.19	98.38	-1.1%	-0.5%	0.2%

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 19：08/17-08/21 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)	6.95	6.90	6.91	-0.5%	-0.9%	-0.8%
美元兑离岸人民币	6.95	6.89	6.92	-0.3%	-1.0%	-0.6%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	129	-196	76	153	-33	121
即期询价成交量: 美元兑人民币			341.6	13.0	63.1	62.2
USDCNY: NDF 1年			7.07	-0.5%	-0.7%	0.4%
CFETS人民币汇率指数			92.32	0.0%	1.0%	1.0%
巨潮人民币实际有效汇率指数	122.51	121.82	122.49	0.4%	1.2%	3.9%
巨潮人民币名义有效汇率指数	112.32	111.69	112.30	0.4%	1.2%	0.0%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.27	8.16	8.17	-0.4%	-1.4%	4.6%

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_2989

