

房地产销售涨幅扩大，汽车零售涨幅收窄

主要结论:

- **房地产:** 8月以来商品房日均销售面积同比涨幅扩大。8月以来, 30大中城市商品房日均销售面积同比为12.47%(前值0.25%); 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扩大, 三线城市同比涨幅收窄。
- **汽车:** 截至8月9日, 汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比由负转正。具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为3.0%(前值9.0%), 批发日均销量同比为6.0%(前值-5.0%)。
- **工业生产与库存:** 8月以来工业生产边际有所升温, 钢铁库存同比增幅收窄。8月以来, 高炉开工率均值保持高位(70.86%升至71.07%), 钢铁库存同比增幅下行。
- **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5.52%; 原油运输指数(BDTI)环比-1.5%。
- **农产品价格:** 8月以来, 猪肉、蔬菜价格上涨, 水果价格下跌。其中, 猪肉价格均值环比上涨0.85%(48.46元/公斤), 28种蔬菜价格均值环比上涨4.07%(4.45元/公斤), 7种水果价格均值环比下跌3.24%(5.29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3.62%(44.79美元/桶), 有色金属价格均值较上月环比上涨2.39%, 钢铁价格均值较上月环比上涨2.10%。
- **货币市场:** 上周央行净投放900亿元, 资金价格上升。上周R001上行11bp, R007上行15bp; DR001上行11bp, DR007上行1bp。
- **债券市场:** 长端收益率下行, 短端收益率稍有上行, 期限利差收窄, 短端信用利差收窄, 长端信用利差上行。具体来看, 1Y国债到期收益率上行5bp, 1Y国开债到期收益率下行1bp; 10Y国债到期收益率下行5bp, 10Y国开债到期收益率下行6bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元升值, 美元指数下跌。上周人民币兑美元从6.97下降到6.95, 美元指数稍有下跌。
- **股票市场:** A股、美股、欧股都有所上涨。上证综指涨0.2%; 创业板指跌3.0%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨1.8%, 纳斯达克指数涨0.1%; 欧洲市场普遍上涨, 意大利指数涨2.5%, 涨幅最大; 德国DAX涨1.8%。
- **商品市场:** 黄金价格下跌、布油价格上涨, 铜价上涨, 国内工业品价格涨少跌多。国内商品市场方面, 螺纹钢价格下跌0.9%, 铁矿石价格上涨2.5%, 焦炭价格下跌3.8%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌4.0%; ICE布油价格上涨0.6%, LME铜上涨2.1%。

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

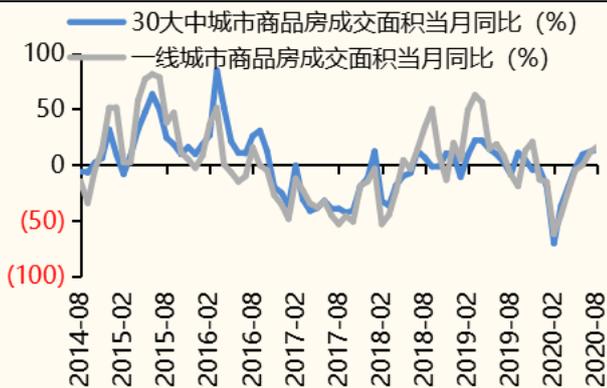
一、房地产

- **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12.47%（前值0.25%）。一线城市同比19.18%（前值2.43%）、二线城市同比8.82%（前值2.20%），三线城市同比14.15%（前值38.35%）。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21.7%（前值为19.5%），土地成交总价累计同比为16.0%（前值为23.6%）；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15.7%（前值为18.1%），工业用地成交面积累计同比为31.4%（前值为22.4%）。

二、汽车

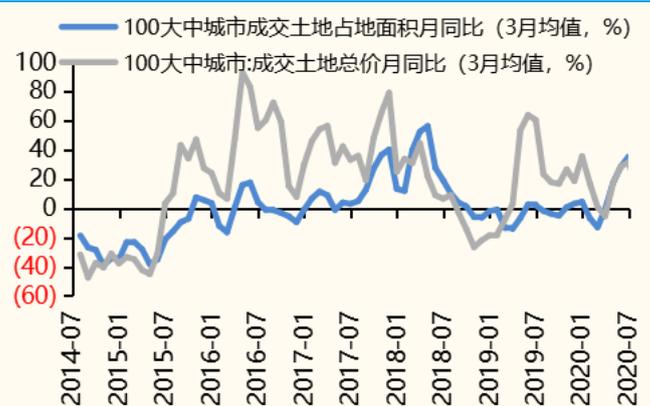
- **截至8月9日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比由负转正。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为3.0%（前值9.0%），批发日均销量同比为6.0%（前值-5.0%）。

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

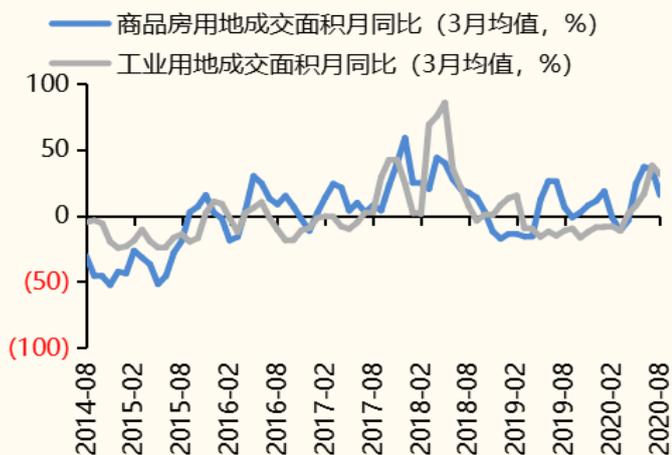
图表2：8月以来，土地成交面积同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

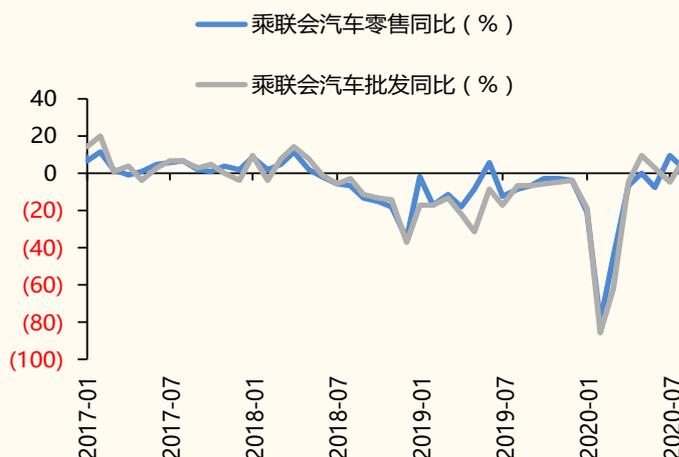
¹8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3: 8月以来工业用地成交面积累计同比涨幅扩大



来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 截至8月9日, 汽车批发数据同比由负转正

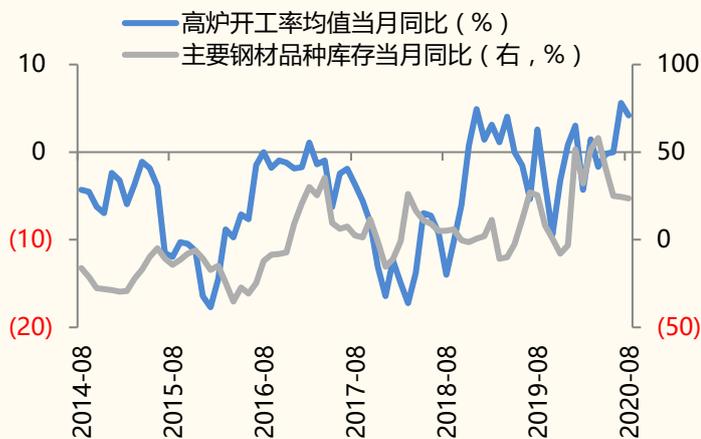


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

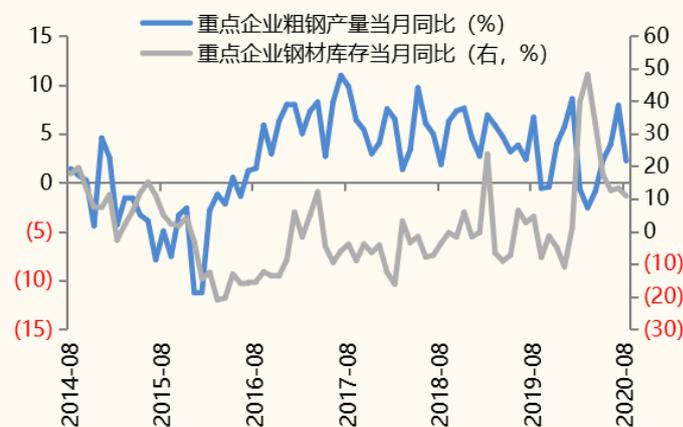
- 8月以来高炉开工率均值保持高位, 钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 8月以来高炉开工率均值为 71.07% (前值 70.86%)。8月以来钢铁社会库存同比为 23.51% (前值 25.01%)。

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

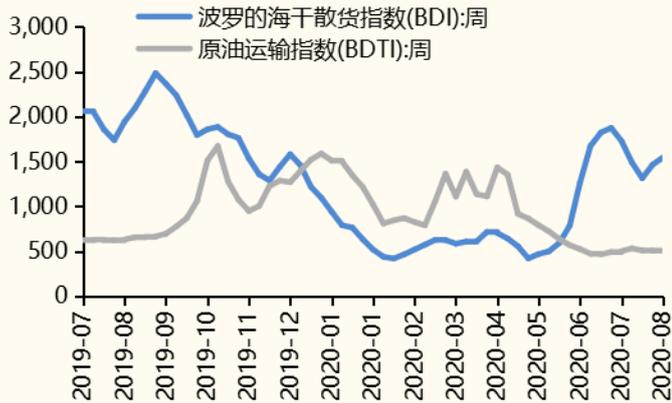


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

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上升、港口库存下降。上周焦炭港口库存上升、企业库存下降。

图表 7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



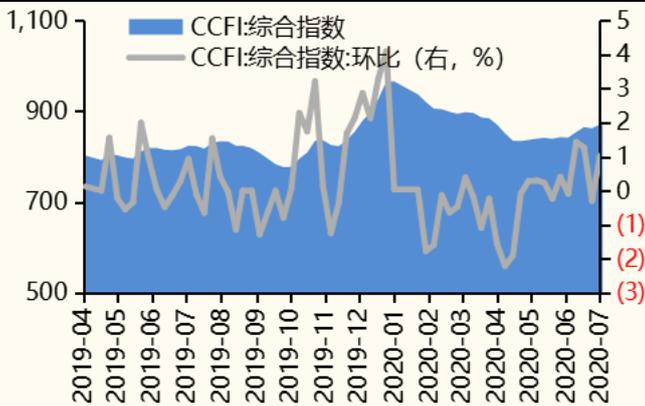
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下降



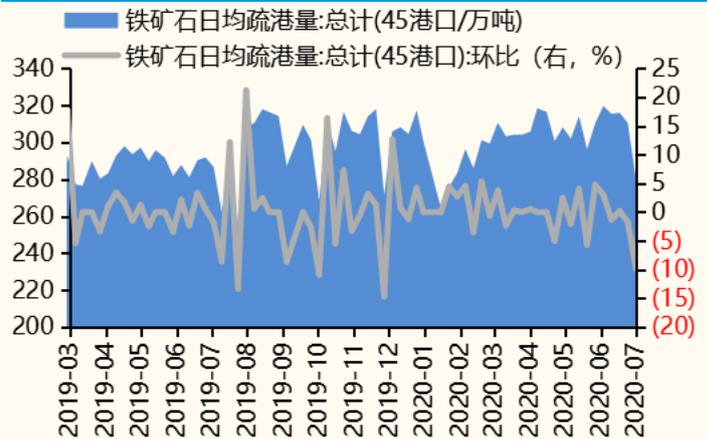
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 上周 CCFI 较上周上升



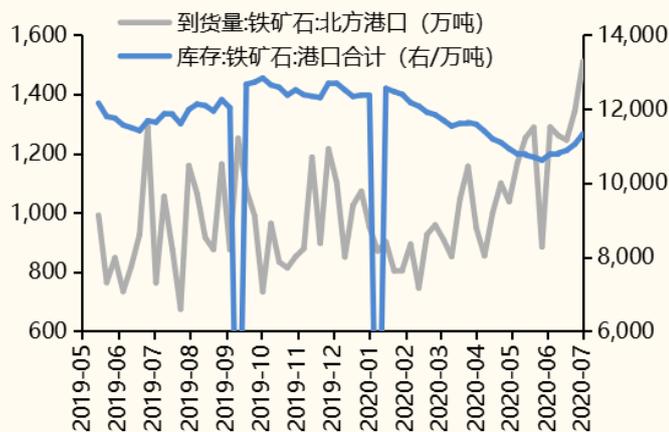
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



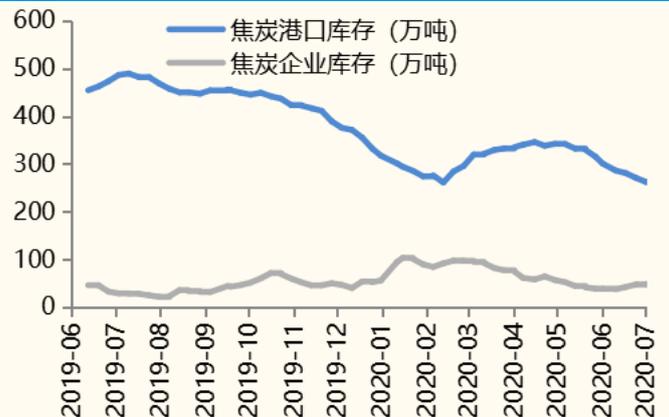
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 上周铁矿石港口库存下降



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

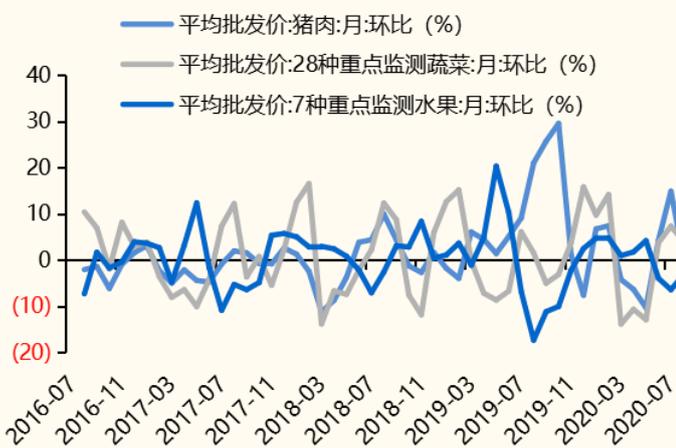
五、农产品价格

- 8月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值下跌。农产品方面，8月以来猪肉价格均值上涨（环比0.85%，前值0.64%），蔬菜价格均值上涨（环比4.07%，前值3.51%），水果价格均值下跌（环比-3.24%，前值-2.37%）。

六、工业品价格

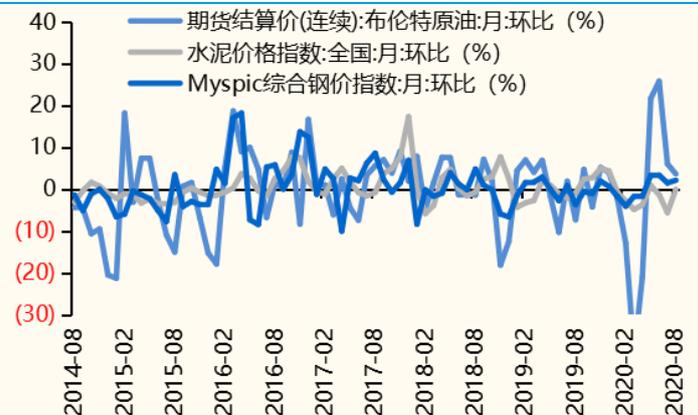
- 8月以来原油价格均值、钢铁价格均值、有色金属价格均值上涨，水泥、煤炭价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比3.62%，前值3.43%），水泥价格均值下跌（环比-0.05%，前值-0.46%），钢铁价格均值上涨（环比2.10%，前值2.13%），有色金属价格均值上涨（环比2.39%，前值3.02%）。

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

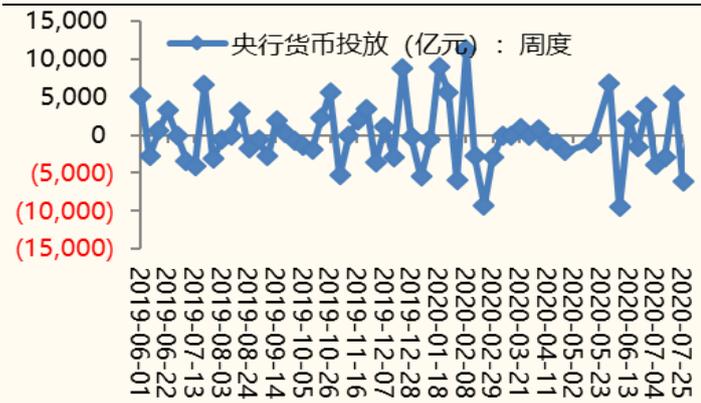
七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率下降，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍上涨，黄金上涨，国内工业品价格涨多跌少

- 货币市场方面，央行净投放900亿元。其中7天逆回购投放5000亿元，7天逆回购到期100亿元，净投放量4900亿元，MLF到期4000亿元。资金价格上升，资金面边际收紧。具体来看，上周R001上行11bp，R007上行15bp；DR001上行11bp，DR007上行1bp。R001-DR001与上周持平，R007-DR007上行14bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长端收益率下行，短端收益率稍有上行，期限利差下行，短端信用利差收窄，长端信用利差上行。具体来看，1Y国债到期收益率上行5bp，1Y国开债到期收益率下行1bp；10Y国债到期收益率下行5bp，10Y国开债到期收益率下行6bp；1YAAA企业债到期收益率下行3bp、1YAA企业债到期收益率下行5bp、10YAAA企业债到期收益率上行4bp、10YAA企业债到期收益率上行4bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周升值，美元指数略降。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、兑英镑、兑欧元上升。
- 股票市场方面，A股、美股、欧股都有所上涨。上证综指涨0.2%；创业板指跌3.0%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨1.8%，纳斯达克指数涨

0.1%；欧洲市场普遍上涨，意大利指数涨 2.5%，涨幅最大；德国 DAX 涨 1.8%。

- 商品市场方面，黄金价格下跌、布油价格上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨少跌多。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 0.9%，铁矿石价格上涨 2.5%，焦炭价格下跌 3.8%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 4.0%；ICE 布油价格上涨 0.6%，LME 铜上涨 2.1%。

图表 15: 上周央行净回笼 18777 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 16000 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 08/10-8/14 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)	2.22	11	30	89
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.37	15	5	(60)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.17	11	35	106
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.21	1	(3)	(44)
R001-DR001(bp)	5	(0)	(5)	(17)
R007-DR007 (bp)	16	14	8	(16)
SHIBOR:隔夜	2.18	12	39	98
SHIBOR:1周	2.22	2	(1)	(40)
7日年化收益率:余额宝	1.45	2	4	(98)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.75	(2)	375	(40)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	16.13	94	18	23

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: 08/10-08/14 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	2.27	1.96	2.27	5	10	(9)
中债国债到期收益率:10年	2.96	2.86	2.94	(5)	11	(20)
中债国开债到期收益率:1年	2.67	2.01	2.66	(1)	47	16
中债国开债到期收益率:10年	3.48	3.28	3.45	(6)	35	(13)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.92	2.76	2.91	2	18	(27)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.09	3.86	4.07	(2)	2	(13)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.23	3.05	3.23	0	3	(18)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.82	4.82	(2)	(2)	(44)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	66	66	(11)	2	(11)
中债国开债期限利差	128	79	79	(6)	(12)	(29)
中债企业债期限利差(AAA)	118	110	117	(4)	(16)	14
中债企业债期限利差(AA)	180	160	160	(2)	(5)	(26)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	63	63	(3)	8	(18)
中债企业债信用利差(AAA):10年	114	99	113	4	(9)	7
中债企业债信用利差(AA):1年	109	95	95	(5)	(7)	(9)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	186	188	4	(13)	(24)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	100.80	100.63	100.80	0.4%	-1.6%	0.9%
CFETS 10年期国债期货	100.63	99.20	99.50	0.7%	-1.5%	1.4%

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: 08/10-08/14 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)	6.97	6.93	6.95	-0.1%	-0.4%	-0.2%
美元兑离岸人民币	6.97	6.93	6.94	-0.4%	-0.7%	-0.3%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	45	-128	-77	-153	-186	-32
即期询价成交量: 美元兑人民币			330.5	-34.8	51.9	51.1
USDCNY: NDF 1年			7.11	-0.1%	-0.2%	0.9%
CFETS人民币汇率指数			92.03	0.0%	0.7%	0.7%
巨潮人民币实际有效汇率指数	122.40	121.56	122.05	0.4%	0.9%	3.5%
巨潮人民币名义有效汇率指数	112.22	111.46	111.90	0.4%	0.9%	-0.4%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.22	8.15	8.20	-0.4%	-1.1%	5.0%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.50	6.40	6.51	1.3%	2.7%	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_3126



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn