

房地产销售涨幅扩大，汽车销售同比由正转负

主要结论:

- **房地产:** 1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。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅扩大, 二线城市累计同比由正转负, 三线城市累计同比涨幅扩大。
- **截至12月31日, 汽车零售日均销量同比由正转负、批发日均销量同比由跌转涨。** 具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为-2.0% (前值9.0%), 批发日均销量同比为38% (前值-2.0%)。
- **1月以来高炉开工率均值保持高位, 1月钢铁库存同比涨幅收窄。** 具体来看, 1月以来高炉开工率均值为66.85% (前值66.85%)。1月以来钢铁社会库存同比为17.64% (前值19.8%)。
- **航运与货物库存:** 1月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比5.02%; 原油运输指数(BDTI)环比4.61%。
- **1月以来猪肉价格均值上升, 蔬菜价格均值涨幅扩大, 水果价格均值涨幅缩小。** 农产品方面, 1月以来猪肉价格均值上升 (环比6.85%, 前值8.96%), 蔬菜价格均值上升 (环比11.72%, 前值8.66%), 水果价格均值上升 (环比2.19%, 前值7.13%)。
- **工业品价格:** 1月以来工业品价格涨跌互现, 钢铁、煤炭、原油价格均值全部上涨, 水泥价格均值下降。工业品方面, 布伦特原油价格均值上涨 (环比7.28%, 前值13.65%), 钢铁价格均值上涨 (环比3.34%, 前值6.61%), 有色金属价格均值环比1.47% (前值6.61%)。
- **货币市场:** 本周央行公开市场有550亿元逆回购, 逆回购到期5200亿元, 全口径本周净投放-4650亿元。资金价格上升, 资金面边际收窄。具体来看, 上周R001上行6bp, R007下行14bp; DR001上行5bp, DR007上行12bp。R001-DR001与上周持平, R007-DR007下行26bp。
- **债券市场:** 债券市场方面, 长、短端收益率均下降, 期限利差上升, 信用利差上升。1Y国债到期收益率下行12bp, 1Y国开债到期收益率下行9bp; 10Y国债到期收益率与上周持平, 10Y国开债到期收益率与上周持平。
- **外汇市场方面, 人民币兑美元较上周上升, 美元指数略升。** 上周, 在岸人民币兑美元汇率上升。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、美股、欧股普遍上涨。** 上证综指涨2.8%; 创业板指涨6.2%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨1.6%, 纳斯达克指数涨2.4%; 欧洲市场普遍上涨, 意大利指数涨2.6%, 富时100涨6.4%, 涨幅最大; 德国DAX涨2.4%。
- **商品市场方面, 黄金价格下跌, 铜价格上涨, 布油价格上涨, 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1.8%, 铁矿石价格上涨6.0%, 焦炭价格下跌2.5%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌2.7%; ICE布油价格上涨9.0%, LME铜价格上涨4.3%。

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

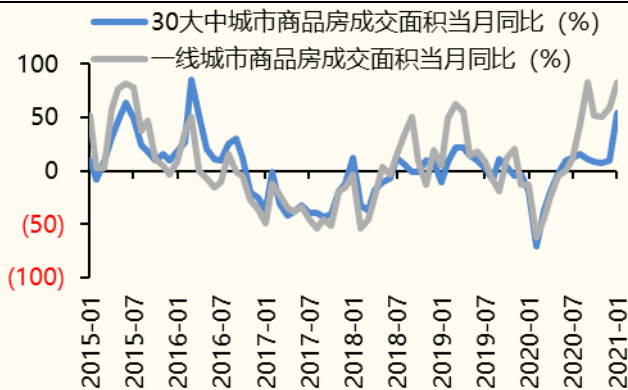
一、房地产

- **房地产销售：1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，二线城市累计同比由正转负，三线城市累计同比涨幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为54.60%（前值5.11%）。一线城市同比83.11%（前值46.17%）、二线城市同比46.73%（前值-2.93%），三线城市同比49.14%（前值-4.74%）。北京商品房销售面积累计同比下降，上海、广州、深圳商品房销售面积累计同比大幅上涨。
- **土地成交：1月以来，土地成交面积累计同比跌幅减小，土地成交总价同比跌幅扩大。**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-3.3%（前值为-54.6%），土地成交总价累计同比-4.9%（前值为-2.6%）；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-7.0%（前值为-10.0%），工业用地成交面积累计同比为4.9%（前值为-18.0%）。

二、汽车

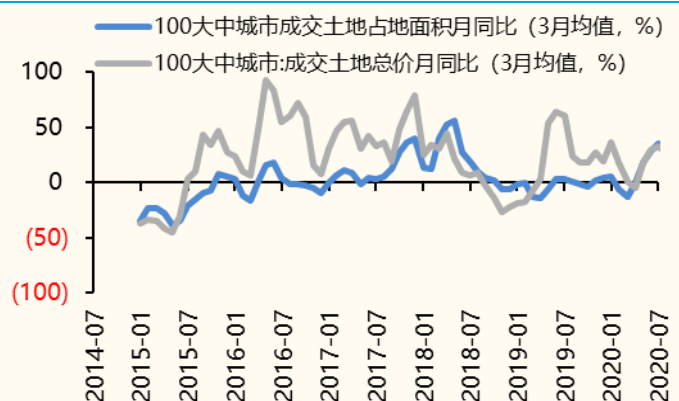
- **截至2020年12月31日，汽车零售日均销量同比由正转负、批发日均销量同比由跌转涨。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-2.0%（前值9.0%），批发日均销量同比为38%（前值-2.0%）。

图表1：1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

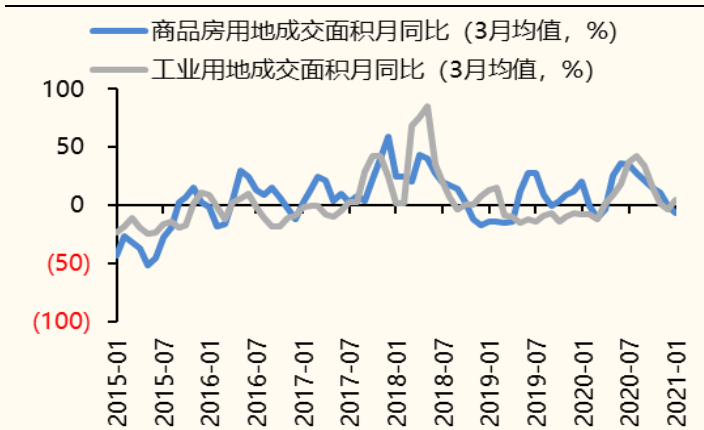
图表2：1月以来，土地成交面积同比跌幅减小



来源：Wind，国金证券研究所

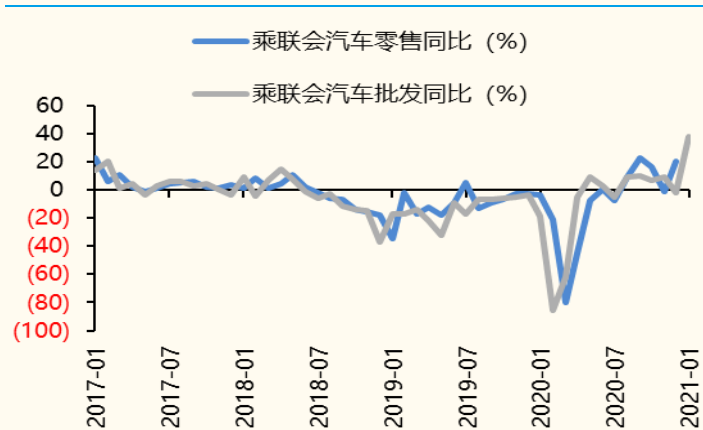
¹ 1月以来指12月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 12 月以来工业用地成交面积累计同比下降



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 截止至 12 月 31 日, 汽车零售数据同比由正转负

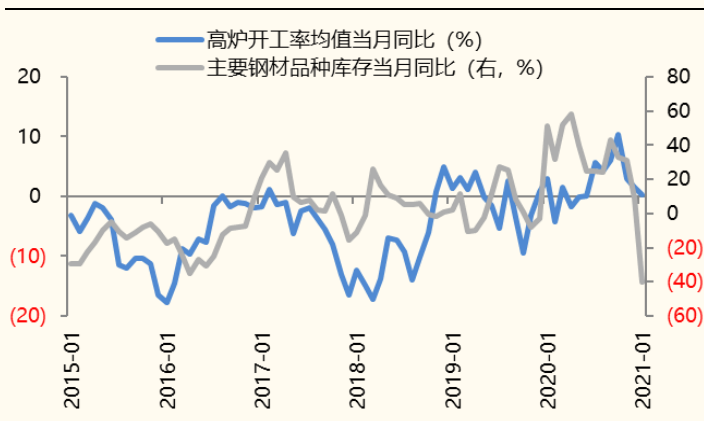


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

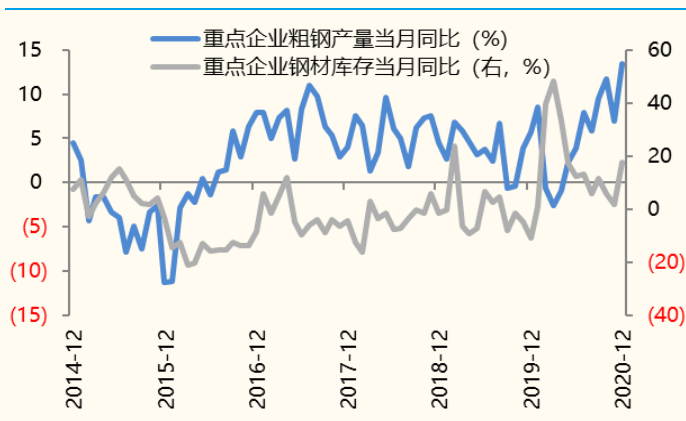
- 1 月以来高炉开工率均值保持高位, 1 月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 1 月以来高炉开工率均值为 66.85% (前值 66.85%)。1 月以来钢铁社会库存同比为 17.64% (前值 19.8%)。

图表 5: 1 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: 1 月以来粗钢产量同比涨幅扩大

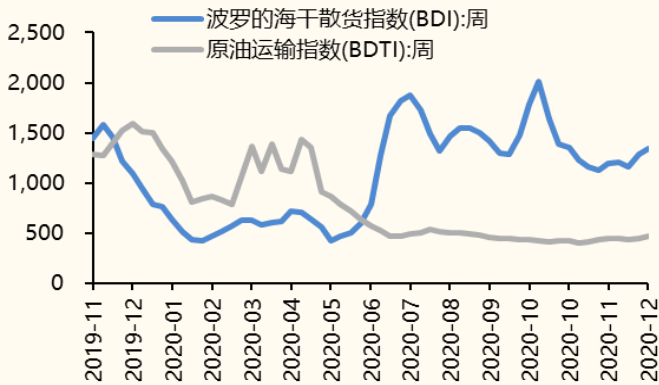


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

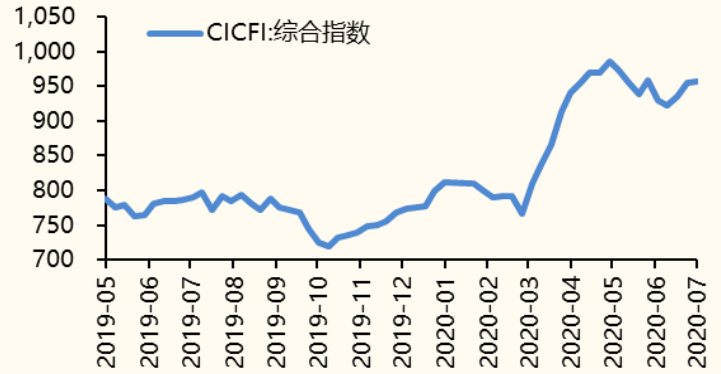
- BDI 指数较上周上行、BDTI 指数较上周上行; CICFI 较上周上行、CCFI 较上周上行。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存上升。上周焦炭港口库存上升、企业库存上升。

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周上行



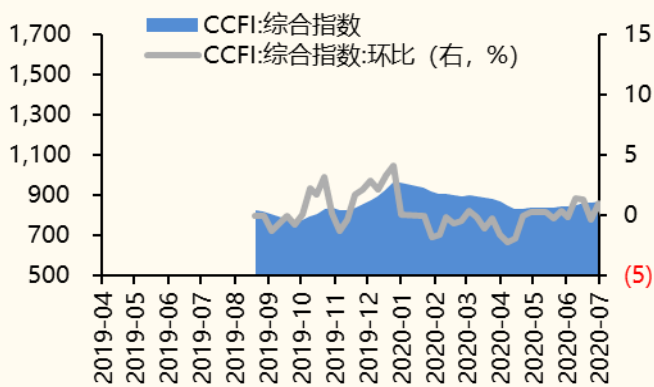
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上行



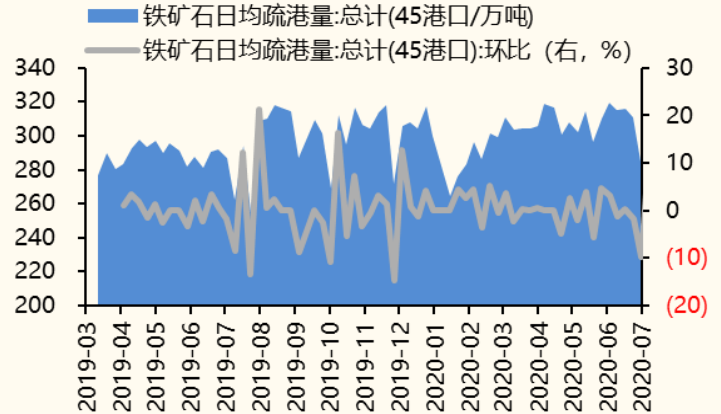
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



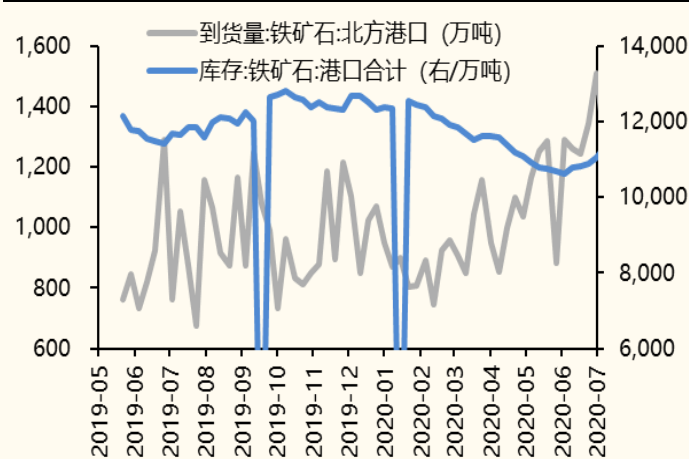
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



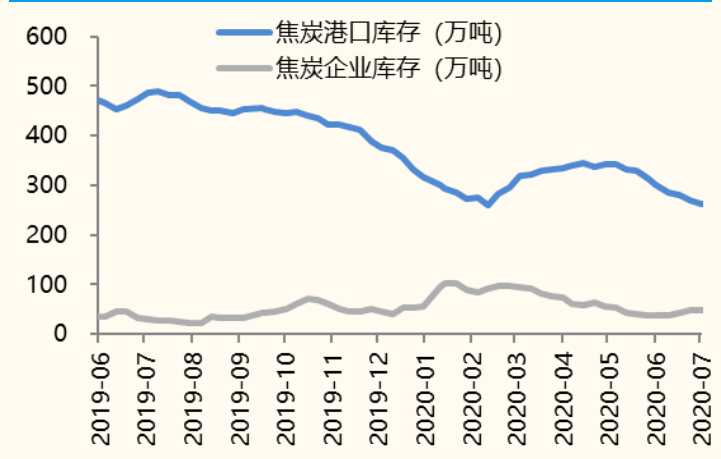
来源: Wind, 国金证券研究所

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, 企业库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

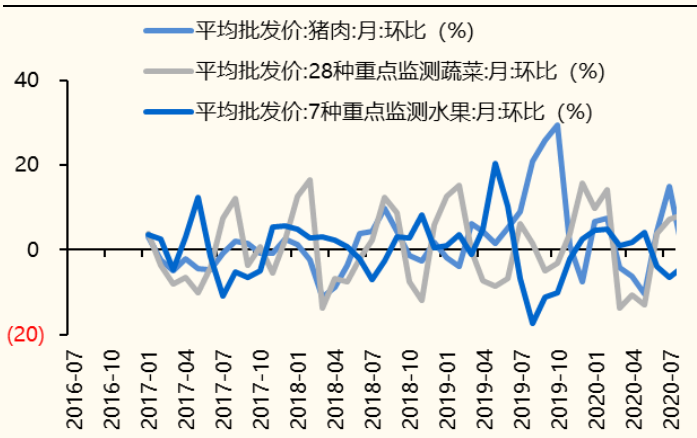
五、农产品价格

- 1月以来猪肉价格均值上升，蔬菜价格均值涨幅扩大，水果价格均值涨幅缩小。农产品方面，1月以来猪肉价格均值上升（环比 6.85%，前值 8.96%），蔬菜价格均值上升（环比 11.72%，前值 8.66%），水果价格均值上升（环比 2.19%，前值 7.13%）。

六、工业品价格

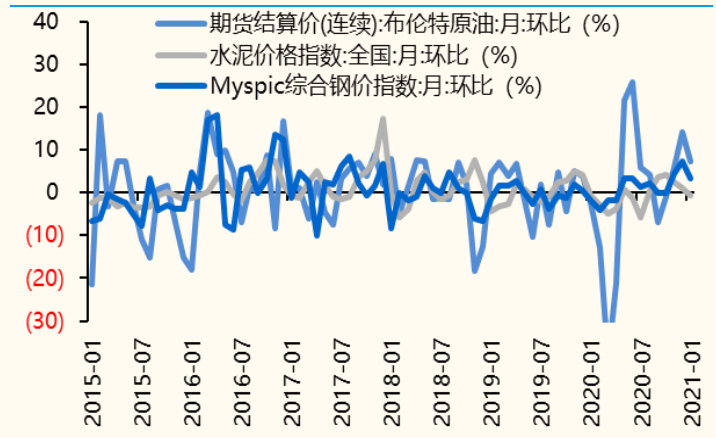
- 1月以来工业品价格涨跌互现，钢铁、煤炭、原油价格均值全部上涨，水泥价格均值下降。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 7.28%，前值 13.65%），水泥价格均值上涨（环比-0.74%，前值 1.04%），钢铁价格均值上涨（环比 3.34%，前值 6.61%），有色金属价格均值环比 1.47%（前值 6.61%）。

图表 13: 1月以来水果、猪肉、蔬菜价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 1月以来工业品价格均值涨跌互现



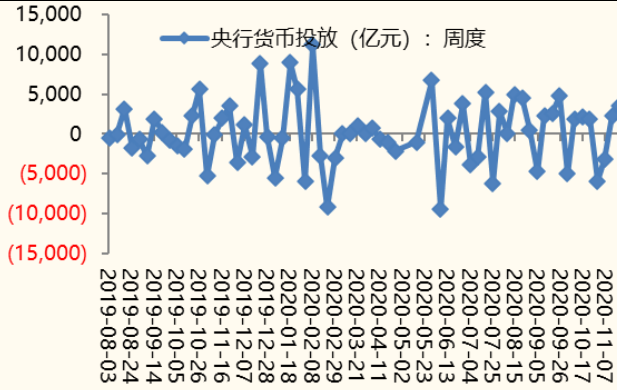
来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率下行，人民币兑美元较上周升值，A股上涨、欧美股市涨跌互现，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场有 550 亿元逆回购，无 MLF 投放，逆回购到期 5200 亿元，无 MLF 到期，因此全口径本周净投放-4650 亿元。资金价格上升，资金面边际收窄。具体来看，上周 R001 上行 6bp，R007 下行 14bp；DR001 上行 5bp，DR007 上行 12bp。R001-DR001 与上周持平，R007-DR007 下行 26bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长、短端收益率均下降，期限利差上升，信用利差上升。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 12bp，1Y 国开债到期收益率下行 9bp；10Y 国债到期收益率与上周持平，10Y 国开债到期收益率与上周持平；1YAAA 企业债到期收益率下行 10bp，1YAA 企业债到期收益率下行 0bp，10YAAA 企业债到期收益率下行 7bp，10YAA 企业债到期收益率下行 2bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周上升，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率上升。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、美股、欧股普遍上涨。上证综指涨 2.8%；创业板指涨 6.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 1.6%，纳斯达克指数涨 2.4%；欧洲市场普遍上涨，意大利指数涨 2.6%，富时 100 涨 6.4%，涨幅最大；德国 DAX 涨 2.4%。

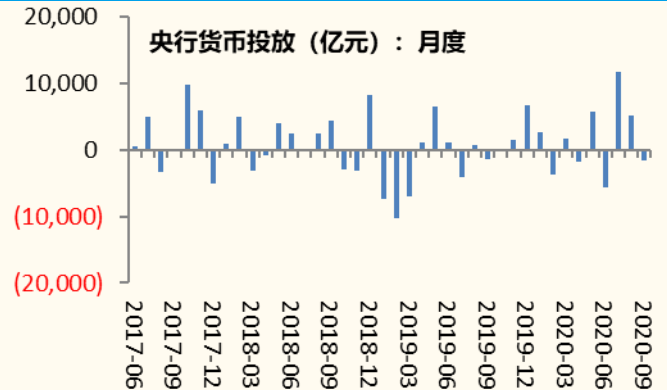
- 商品市场方面，黄金价格下跌，铜价格上涨，布油价格上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 1.8%，铁矿石价格上涨 6.0%，焦炭价格下跌 2.5%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 2.7%；ICE 布油价格上涨 9.0%，LME 铜价格上涨 4.3%。

图表 15: 本周央行资金净投放量-4650 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 1 月以来央行净投放-4650 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 1/4-1/9 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)	1.02	6	(44)	(44)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	1.96	(14)	(64)	(64)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	0.92	5	(19)	(19)
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.98	12	(48)	(48)
R001-DR001(bp)	10	0	(25)	(25)
R007-DR007 (bp)	(2)	(26)	(16)	(16)
SHIBOR:隔夜	0.97	7	(13)	(13)
SHIBOR:1周	2.14	15	(24)	(24)
7日年化收益率:余额宝	2.30	(1)	(3)	(3)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.72	(8)	372	372
温州指数:温州地区民间融资综合利率	13.36	61	(80)	(80)

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: 1/4-1/9 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	2.36	(12)	(12)	(12)
中债国债到期收益率:10年	3.18	2.86	3.15	0	0	0
中债国开债到期收益率:1年	2.58	2.01	2.47	(9)	(9)	(9)
中债国开债到期收益率:10年	3.58	3.28	3.54	0	0	0
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.09	2.76	3.01	(10)	(10)	(10)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.07	3.86	4.02	(7)	(7)	(7)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.80	3.05	3.76	(0)	(0)	(0)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.94	4.85	4.93	(2)	(2)	(2)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	66	79	12	12	12
中债国开债期限利差	128	94	107	9	9	9
中债企业债期限利差(AAA)	110	98	101	4	4	4
中债企业债期限利差率(AA)	180	113	117	(1)	(1)	(1)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	59	65	2	2	2
中债企业债信用利差(AAA):10年	99	88	88	(7)	(7)	(7)
中债企业债信用利差(AA):1年	140	109	140	12	12	12
中债企业债信用利差(AA):10年	198	176	179	(2)	(2)	(2)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.94	99.76	99.86	0.0%	0.0%	0.0%
CFETS 10年期国债期货	99.76	97.84	97.94	-0.1%	-0.1%	-0.1%

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: 1/4-1/9 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)	6.52	6.43	6.47	-1.0%	-1.0%	-1.0%
美元兑离岸人民币	6.50	6.41	6.46	-0.6%	-0.6%	-0.6%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	148	-270	-70	298	298	298
即期询价成交量: 美元兑人民币			384.4	38.0	105.8	105.0
CFETS人民币汇率指数			94.84	0.0%	0.0%	0.0%
巨潮人民币实际有效汇率指数	127.31	125.51	126.98	2.2%	2.2%	2.2%
巨潮人民币名义有效汇率指数	117.59	115.92	117.27	1.2%	1.2%	1.2%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.98	7.89	7.91	-1.6%	-1.6%	-1.6%

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_323



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn