

房地产销售涨幅收窄，工业品价格上升

主要结论:

- **房地产:** 7月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄。7月以来, 30大中城市商品房日均销售面积同比为6.83%(前值9.23%); 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, 三线城市同比涨幅收窄。
- **汽车:** 截至7月26日, 汽车零售日均销量同比转正、批发日均销量涨幅持平。具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为5.0%(前值-2%), 批发日均销量同比为8.0%(前值8%)。
- **工业生产与库存:** 7月以来工业生产边际有所降温, 钢铁库存同比增幅收窄, 煤炭库存同比降幅收窄。7月以来, 高炉开工率均值保持高位(70.17%升至70.41%), 钢铁库存同比增幅下行; 六大发电集团日均耗煤量当月同比由正转负(1.11%跌至-5.86%), 煤炭库存同比降幅收窄。
- **航运与货物库存:** 7月以来原油运输指数下降。波罗的海干散货指数(BDI)环比-11.79%; 原油运输指数(BDTI)环比-4.43%。
- **农产品价格:** 7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14.87%(48.05元/公斤), 28种蔬菜价格均值环比上涨7.33%(4.27元/公斤), 7种水果价格均值环比下跌6.40%(5.47元/公斤)。
- **工业品价格:** 7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6.01%(43.22美元/桶), 有色金属价格均值较上月环比上涨7.24%, 钢铁价格均值较上月环比上涨1.47%。
- **货币市场:** 本月央行净回笼6677亿, 资金价格上升。其中R001上行4bp至1.92%, R007下上行23bp至2.33%; DR001下行2bp至1.82%, DR007上行13bp至2.24%。
- **债券市场:** 债券市场方面, 到期收益率上行, 期限利差分化, 信用利差收窄。其中, 1Y国债到期收益率下行0.2bp, 1Y国开债到期收益率上行10bp; 10Y国债到期收益率上行10bp, 10Y国开债到期收益率上行15bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元升值, 美元指数下跌。上周人民币兑美元保持在6.99, 美元指数保持在93.48。
- **股票市场:** A股上涨、美股震荡、欧股下跌。上证综指涨3.5%; 创业板指涨6.4%。国外股市方面, 道琼斯工业指数跌0.05%, 纳斯达克指数涨3.7%; 欧洲市场普遍下跌, 意大利指跌4.4%, 跌幅最大。
- **商品市场方面,** 黄金价格上涨、布油价格上涨, 铜价微跌, 国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面, 螺纹钢价格上涨0.8%, 铁矿石价格上涨2.7%, 焦炭价格上涨0.6%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格上涨4.9%; ICE布油价格上涨0.7%, LME铜下跌0.4%。
- **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

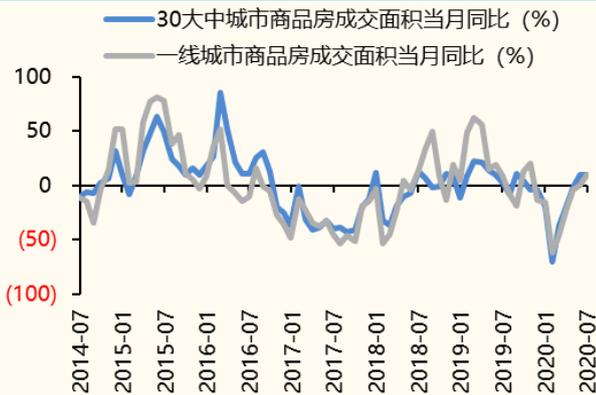
一、房地产

- **房地产销售**：7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扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，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6.83%（前值9.23%）。一线城市同比9.33%（前值3.00%）、二线城市同比6.39%（前值7.87%），三线城市同比15.32%（前值15.01%）。北京、上海商品房销售面积累计同比由负转正，广州、深圳涨幅扩大。
- **土地成交**：7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33.97%（前值为37.42%），土地成交总价累计同比为31.37%（前值为47.58%）；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28.29%（前值为34.5%），工业用地成交面积累计同比为50.90%（前值为28.9%）。

二、汽车

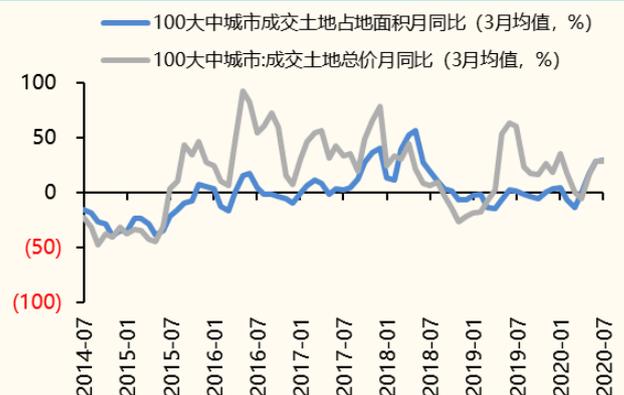
- **截至7月26日，汽车零售日均销量同比转正、批发日均销量涨幅持平**。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为5.0%（前值-2%），批发日均销量同比为8.0%（前值8%）。

图表 1：7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

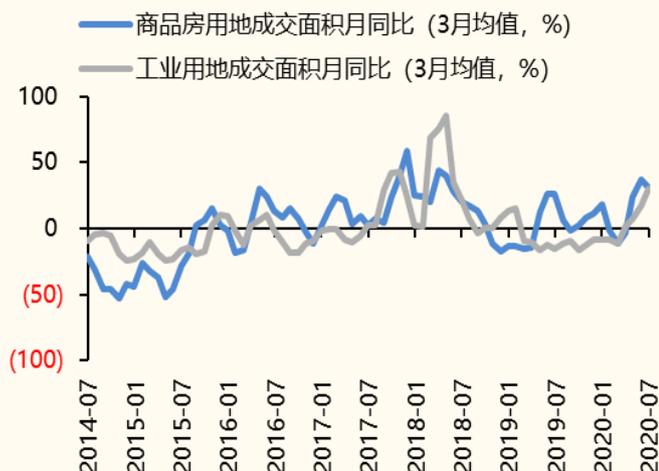
图表 2：7月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

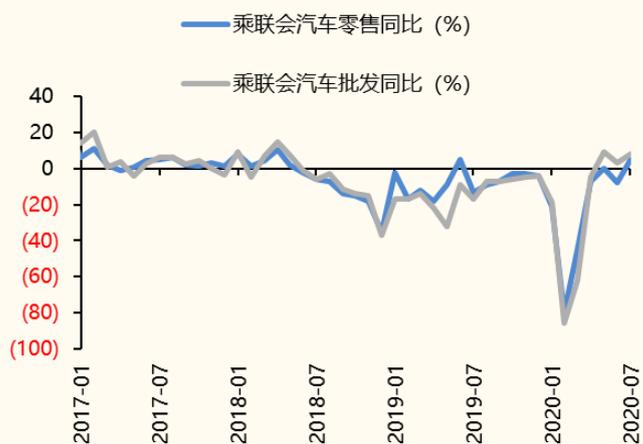
¹7月以来指6月30日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 7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 7 月 26 日, 汽车零售数据同比由负转正



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

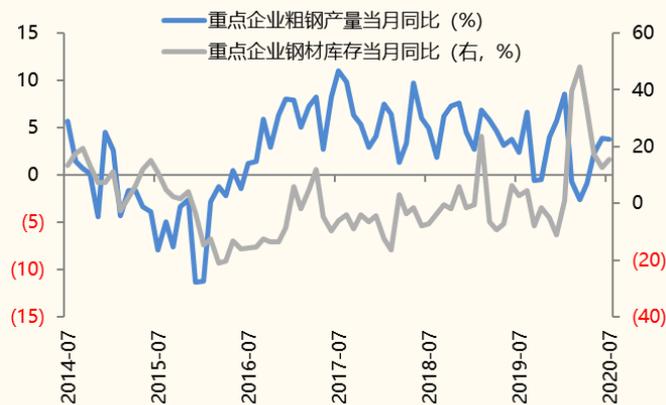
- 7月以来高炉开工率均值保持高位, 钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看, 7月以来高炉开工率均值为 70.17% (前值 70.41%)。7月以来钢铁社会库存同比为 23.47% (前值 25.01%)。
- 7月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负, 煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看, 7月以来六大发电集团日均煤耗同比为 -5.86% (前值 1.11%), 六大发电集团煤炭库存累计同比为 -7.31% (前值 -10.48%)。

图表 5: 7月以来高炉开工率保持高位



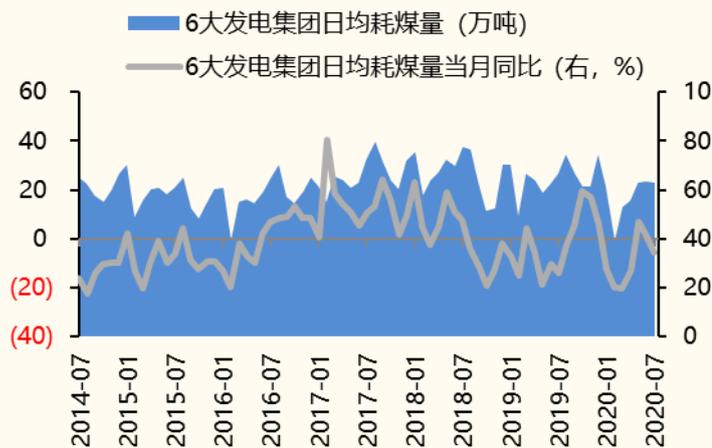
来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

图表 6: 7月以来粗钢产量同比涨幅收窄



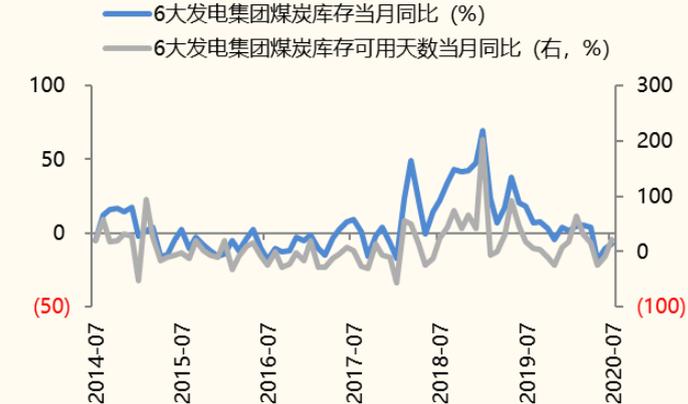
来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

图表 7: 7 月以来 6 大发电集团日均耗煤同比由正转负



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 7 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比降幅收窄

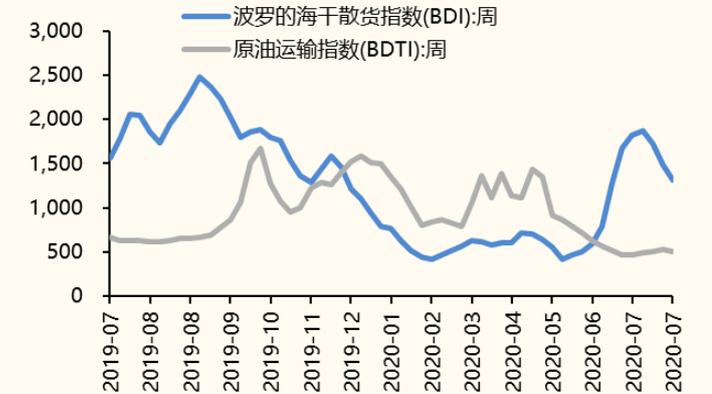


来源: Wind, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

- BDI 较上周继续下行、BDTI 较上周下行; CICFI 较上周上升、CCFI 较上周下行。
- 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、企业库存下降。

图表 9: BDI 较上周下行、BDTI 较上周下行



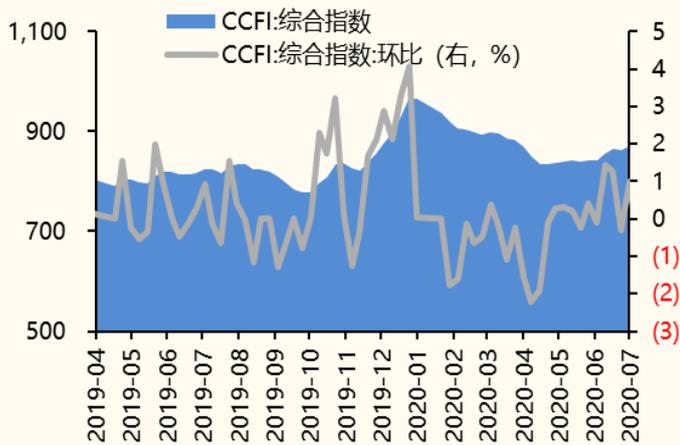
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: CICFI 较上周上升



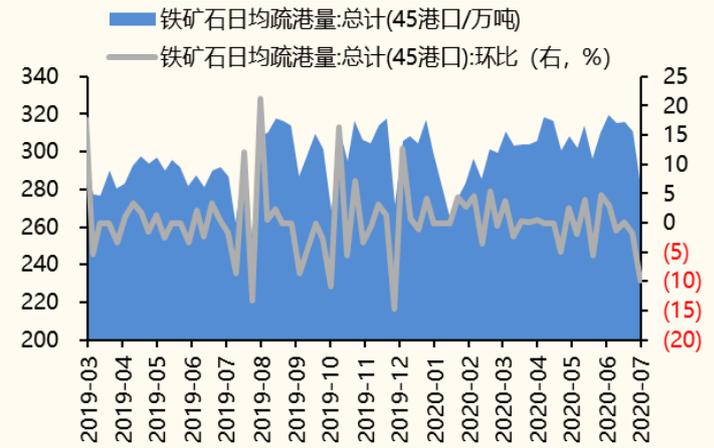
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比下行



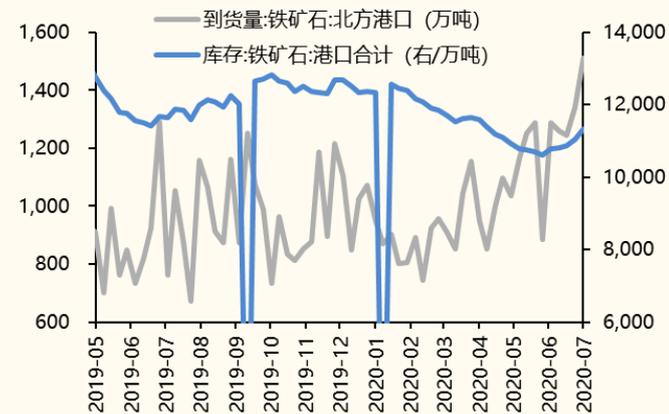
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量上升



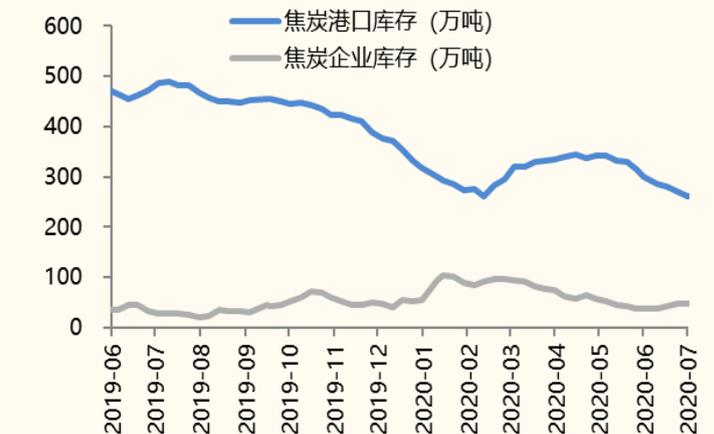
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 上周铁矿石港口库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 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

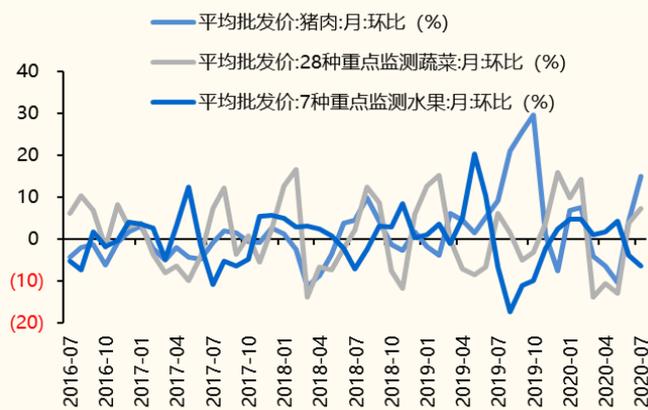
五、农产品价格

- 7 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，7 月以来猪肉价格均值上涨（环比 14.87%，前值 14.55%），蔬菜价格均值上涨（环比 7.33%，前值 6.54%），水果价格均值下跌（环比-6.40%，前值-6.25%）。

六、工业品价格

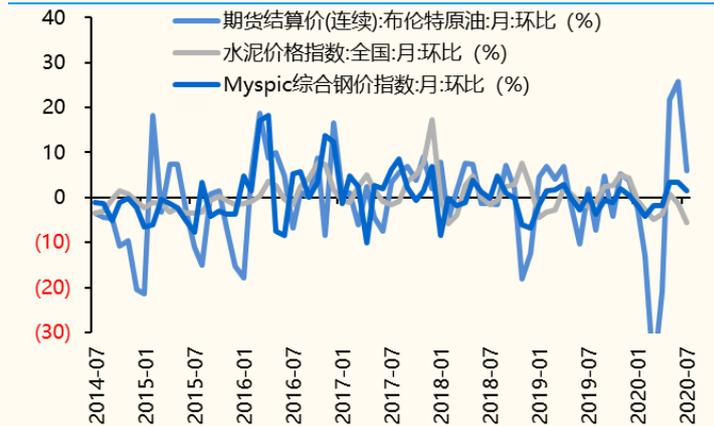
- 7 月以来原油价格均值、有色价格均值、钢铁价格均值、煤炭价格均值上涨，水泥下跌。工业品方面，水泥价格均值下跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 6.01%，前值 5.95%），水泥价格均值下跌（环比-5.64%，前值-5.36%），钢铁价格均值上涨（环比 1.47%，前值 1.27%），有色金属价格均值上涨（环比 7.24%，前值 6.56%）。

图表 15: 7 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 16: 7 月以来工业品价格均值涨跌互现

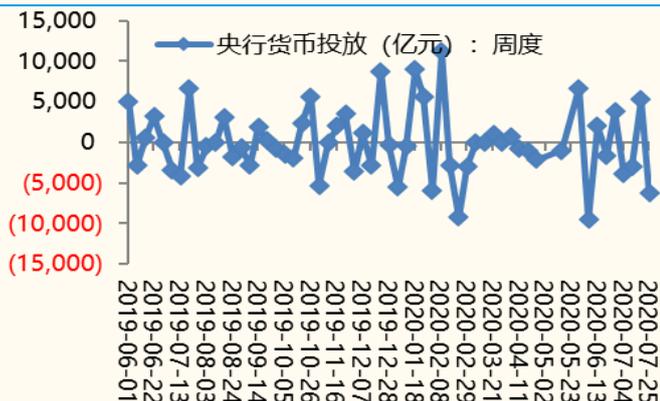


来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率下降，人民币兑美元贬值，A 股、欧美股市普遍调整，黄金上涨，国内工业品价格普遍上涨

- 货币市场方面，上周央行净回笼 6677 亿元。其中 7 天逆回购投放 2800 亿元，7 天逆回购到期 1600 亿元，净投放量 1200 亿元。资金价格上升，资金面有所收紧。具体来看，上周 R001 上行 4bp，R007 上行 23bp；DR001 下行 2bp，DR007 上行 13bp。R001-DR001 上行 6bp，R007-DR007 上行 10bp。表明非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，到期收益率上行，期限利差分化，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 0.2bp，1Y 国开债到期收益率上行 10bp；10Y 国债到期收益率上行 10bp，10Y 国开债到期收益率上行 15bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 5bp、1YAA 企业债到期收益率下行 4bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 2bp、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。美元指数略降，美元兑日元、兑英镑、兑欧元均下降。
- 股票市场方面，A 股上涨、美股震荡、欧股下跌。上证综指涨 3.5%；创业板指涨 6.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 0.05%，纳斯达克指数涨 3.7%；欧洲市场普遍下跌，意大利指跌 4.4%，跌幅最大。
- 商品市场方面，黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价微跌，国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 0.8%，铁矿石价格上涨 2.7%，焦炭价格上涨 0.6%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 4.9%；ICE 布油价格上涨 0.7%，LME 铜下跌 0.4%。

图表 17: 上周央行净回笼 1600 亿



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 18: 7 月以来央行净回笼 6677 亿



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 19: 07/27-07/31 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)	1.92	4	(38)	59
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.33	23	(73)	(65)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.82	(2)	(1)	71
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.24	13	(6)	(41)
R001-DR001(bp)	10	6	(37)	(12)
R007-DR007 (bp)	9	10	(66)	(24)
SHIBOR:隔夜	1.79	(5)	0	59
SHIBOR:1周	2.24	9	1	(38)
7日年化收益率:余额宝	1.41	3	(0)	(102)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.85	(5)	385	(30)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.98	(231)	2	(92)

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

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_3507



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn