

需求回暖，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扩大。7月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比为9.23%（前值6.41%）；其中，一线城市日均销售面积同比由负转正，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7月19日，汽车日均批发销量升幅扩大、零售日均销量跌幅收窄。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-2.0%（前值-8.0%），批发日均销量同比为8.0%（前值3.0%）。
- **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（70.41%降至70.13%），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上涨。波罗的海干散货指数(BDI)环比-13.76%；原油运输指数(BDTI)环比6.09%。
- **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14.55%（47.92元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨6.54%（4.24元/公斤），7种水果价格均值环比下跌6.25%（5.48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5.95%（43.20美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨6.56%，钢铁价格均值较上月环比上涨1.27%。
- **货币市场：**上周央行净回笼6177亿，资金价格下降。其中R001下行52bp至1.88%，R007下行37bp至2.10%；DR001下行47bp至1.83%，DR007下行14bp至2.10%。
- **债券市场：**债券市场方面，到期收益率下行，期限利差分化，信用利差收窄。其中，1Y国债到期收益率上行2bp，1Y国开债到期收益率下行1bp；10Y国债到期收益率下行9bp，10Y国开债到期收益率下行12bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数下跌。上周人民币兑美元保持在7.02，美元指数保持在94.35。
- **股票市场：**A股、欧美股市普遍调整。上证综指跌0.5%；创业板指跌1.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌0.8%，纳斯达克指数跌1.3%；欧洲市场普遍下跌，富时100收跌2.6%，跌幅最大。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，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0.6%，铁矿石价格上涨0.2%，焦炭价格上涨1.9%。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0.6%。
- **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

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

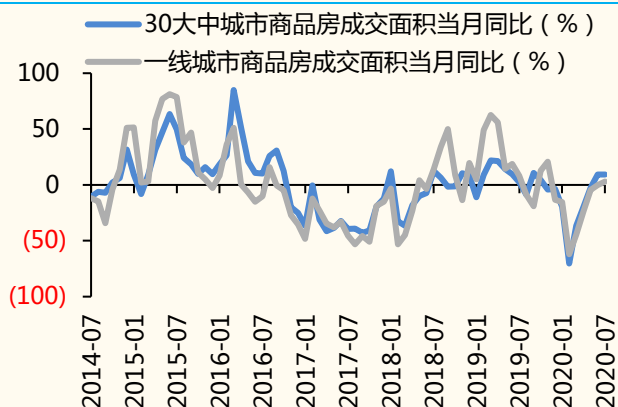
一、房地产

- **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同比由负转正，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9.23%（前值9.36%）。一线城市同比3.00%（前值-0.13%）、二线城市同比7.87%（前值14.66%），三线城市同比15.01%（前值7.39%）。北京商品房销售面积累计同比由负转正，广州、深圳涨幅扩大，上海由负转正。
- **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37.42%（前值为21.23%），土地成交总价累计同比为47.58%（前值为0.12%）；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34.5%（前值为36.8%），工业用地成交面积累计同比为28.9%（前值为16.5%）。

二、汽车

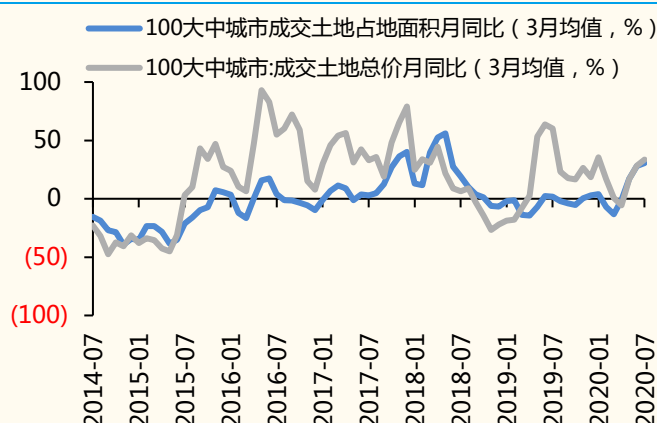
- **截至7月19日，汽车零售日均销量同比降幅收窄、批发日均销量涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-2.0%（前值-8.0%），批发日均销量同比为8.0%（前值3.0%）。

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

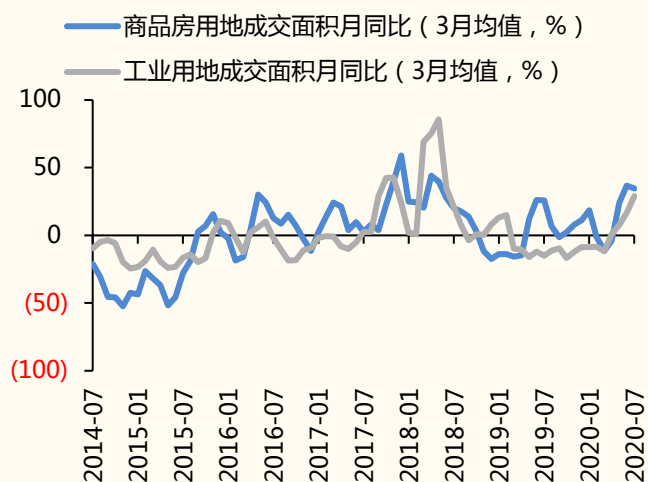
图表2：7月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

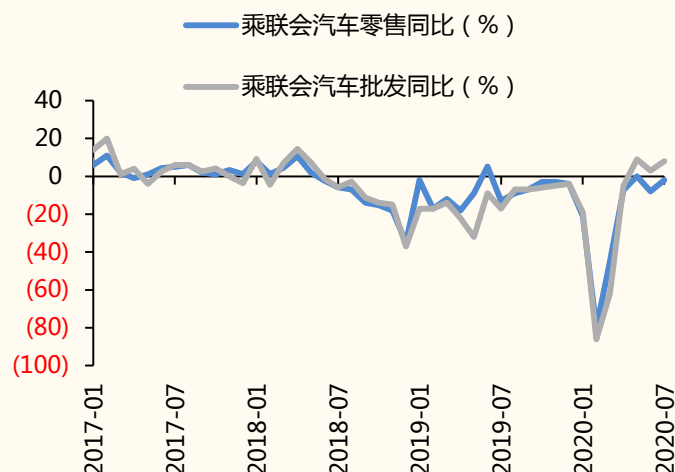
¹ 7月以来指6月30日至报告日期的上一个星期五。

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 19 日，汽车零售数据同比降幅收窄

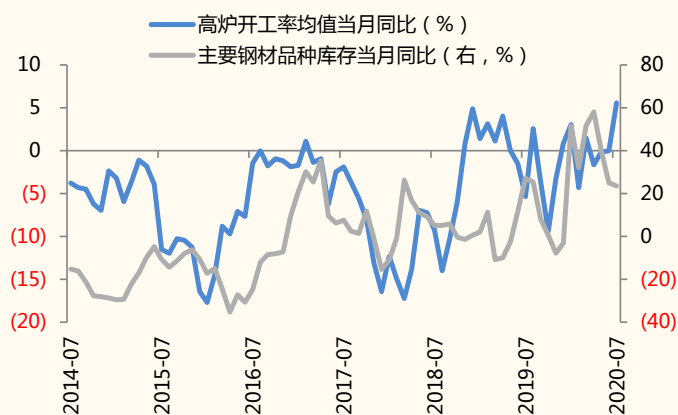


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

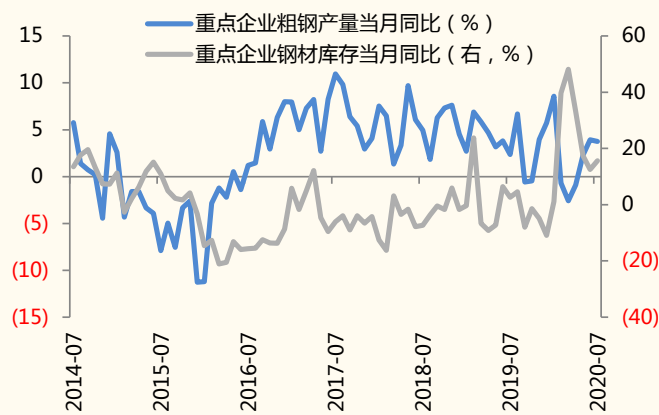
- 7 月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，7 月以来高炉开工率均值为 70.13%（前值 70.41%）。7 月以来钢铁社会库存同比为 23.47%（前值 25.01%）。
- 7 月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，7 月以来六大发电集团日均煤耗同比为-5.86%（前值 1.11%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-7.31%（前值-10.48%）。

图表 5：7 月以来高炉开工率保持高位



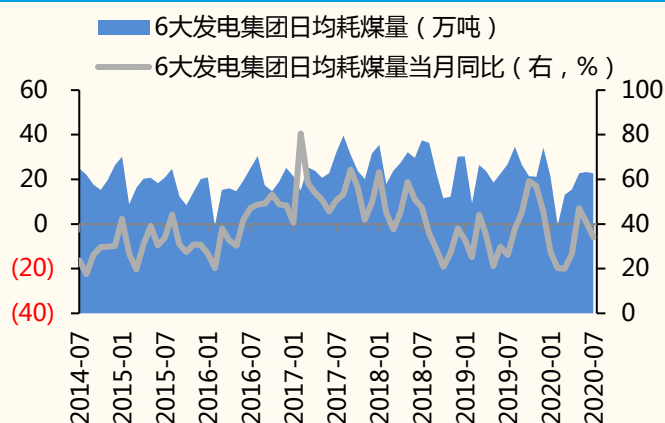
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：7 月以来粗钢产量同比涨幅收窄



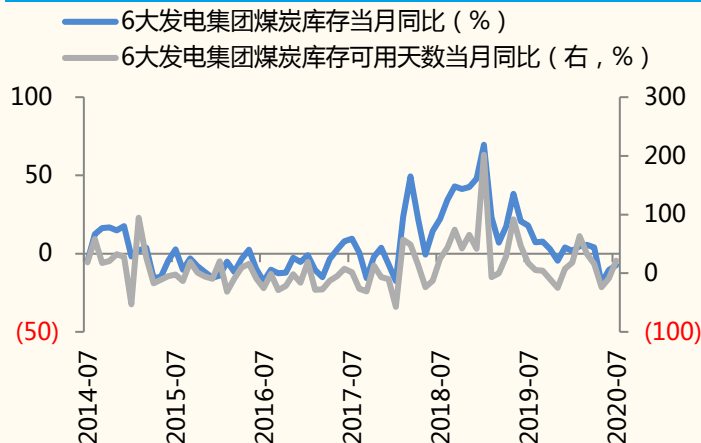
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：7 月以来 6 大发电集团日均煤耗同比由正转负



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

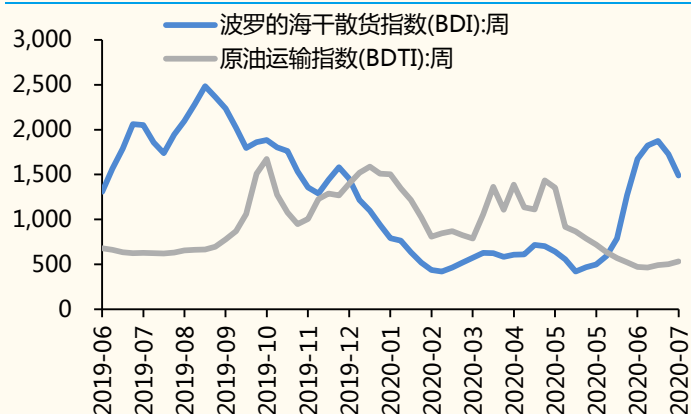


来源：Wind，国金证券研究所

四、航运与货物运输

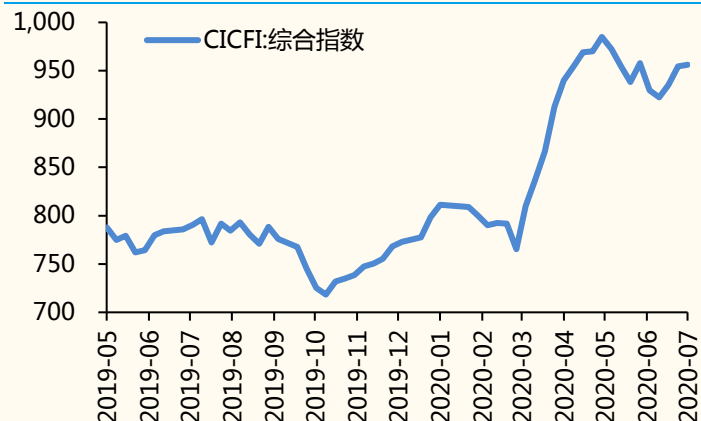
- BDI 较上周继续下行、BDTI 较上周继续上升；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 9：BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续上升



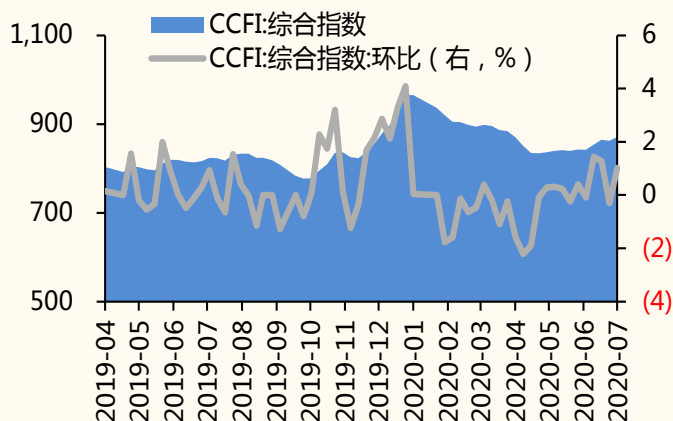
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 上升



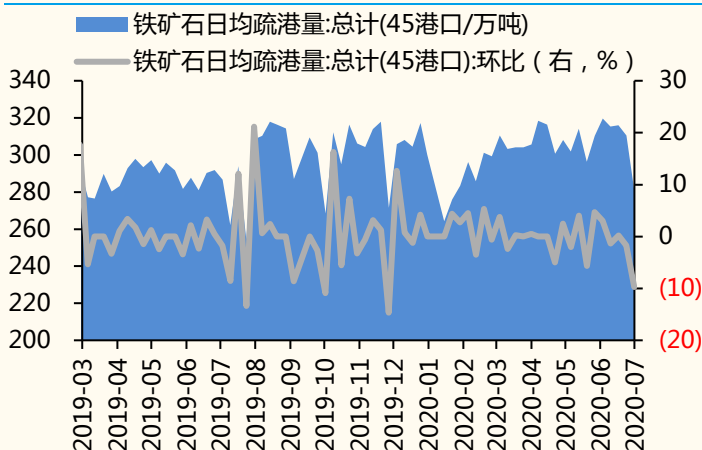
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：上周 CCFI 环比上升



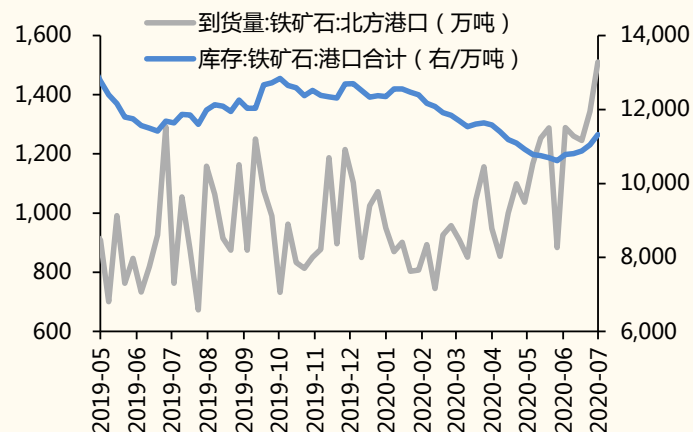
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量下降



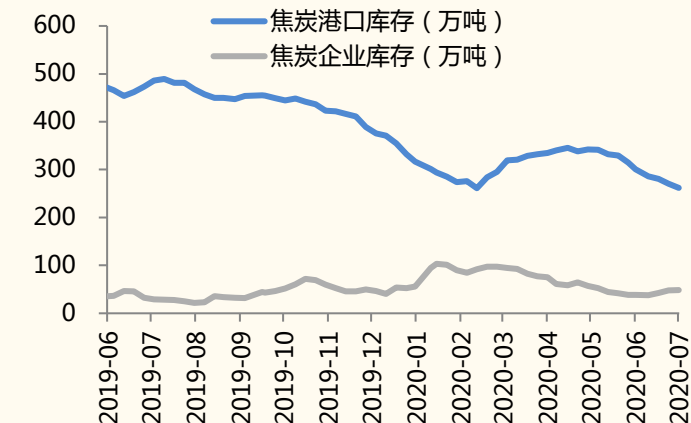
来源：Wind，国金证券研究所

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：上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。



来源：Wind，国金证券研究所

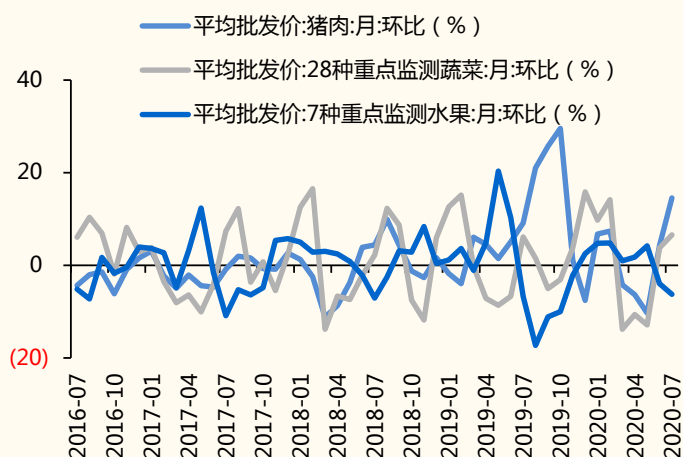
五、农产品价格

- 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 14.55%，前值 4.28%），蔬菜价格均值上涨（环比 6.54%，前值 3.75%），水果价格均值下跌（环比-6.25%，前值-3.95%）。

六、工业品价格

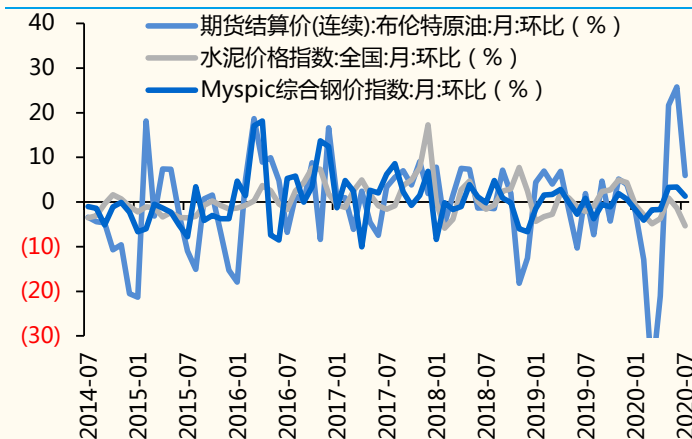
- 7 月以来原油价格均值、有色价格均值、钢铁价格均值、煤炭价格均值上涨，水泥下跌。工业品方面，水泥价格均值下跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 5.95%，前值 25.8%），水泥价格均值下跌（环比-5.36%，前值-1.32%），钢铁价格均值上涨（环比 1.27%，前值 3.33%），有色金属价格均值上涨（环比 6.56%，前值 4.88%）。

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

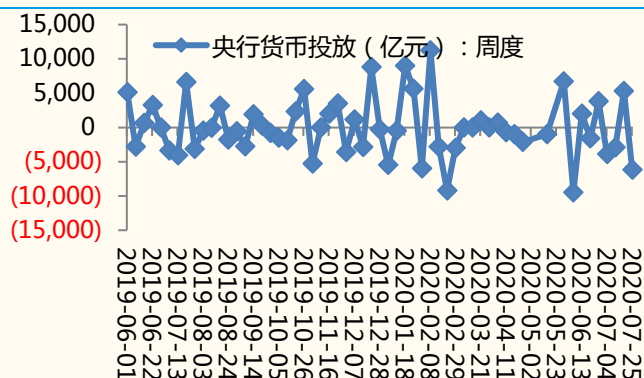


来源：Wind，国金证券研究所

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 6177 亿元。其中 7 天逆回购投放 1600 亿元，7 天逆回购到期 3300 亿元，TMLF（回笼）366D 2977 亿元，MLF（回笼）366D 2000 亿元，国库定存 1 个月 500 亿元。资金价格下降，资金面有所放松。具体来看，上周 R001 下行 52bp，R007 下行 37bp；DR001 下行 47bp，DR007 下行 14bp。R001-DR001 下行 5bp，R007-DR007 下行 14bp。表明非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，到期收益率下行，期限利差分化，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 2bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 9bp，10Y 国开债到期收益率下行 12bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 10bp、1YAA 企业债到期收益率下行 16bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 10bp、10YAA 企业债到期收益率下行 9bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周贬值，美元指数略降，人民币即期交易量上升。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。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，全球股市普遍调整。上证综指跌 0.5%；创业板指跌 1.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 0.8%，纳斯达克指数跌 1.3%；欧洲市场普遍下跌，富时 100 收跌 2.6%，跌幅最大。
- 商品市场方面，黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，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 0.6%，铁矿石价格上涨 0.2%，焦炭价格上涨 1.9%。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 0.6%。

图表 17：上周央行净回笼 6177 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 7377 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：07/20-07/24 周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)	1.88	(52)	(42)	55
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.10	(37)	(96)	(88)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.83	(47)	0	73
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.10	(14)	(20)	(55)
R001-DR001(bp)	4	(5)	(43)	(19)
R007-DR007 (bp)	(1)	(23)	(76)	(33)
SHIBOR:隔夜	1.84	(49)	6	64
SHIBOR:1周	2.15	(8)	(8)	(47)
7日年化收益率:余额宝	1.38	1	(3)	(105)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.90	(1)	390	(25)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	16.66	143	170	76

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_3678

