

## 商品房销售走弱，工业生产有所降温

### 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6.41%（前值9.36%）；其中，一线城市日均销售面积同比跌幅扩大，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12日，汽车日均批发销量增幅扩大、零售日均销量跌幅扩大。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-9.0%（前值-8.0%），批发日均销量同比为12.0%（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70.12%），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-7.84%；原油运输指数(BDTI)环比2.07%。
- **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13.72%（47.57元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨6.21%（4.23元/公斤），7种水果价格均值环比下跌6.23%（5.48元/公斤）。
- **工业品价格：**7月以来，工业品价格均值回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比上涨5.45%（43.00美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨6.08%，钢铁价格均值较上月环比上涨0.93%。
- **货币市场：**上周央行净投放5300亿，资金价格上升。其中R001上行18bp至2.40%，R007上行13bp至2.47%；DR001上行14bp至2.31%，DR007上行3bp至2.24%。
- **债券市场：**债券市场方面，到期收益率分化，国债期限利差收窄，企业债期限利差走阔，信用利差分化。其中，1Y国债到期收益率上行1bp，1Y国开债到期收益率上行3bp；10Y国债到期收益率下行8bp，10Y国开债到期收益率上行2bp。
- **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7.00，美元指数保持在96.01。
- **股票市场：**A股大幅调整，欧美股市普遍上涨。上证综指跌5.0%；创业板指跌4.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨2.3%，纳斯达克指数跌1.1%；欧洲市场普涨，富时100上升3.2%。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格下跌，铜价上涨，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1.0%，铁矿石价格上涨4.5%，焦炭价格上涨3.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨0.6%；ICE布油价格跌0.2%，LME铜上涨0.1%。
- **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

高翔 联系人  
gaoxiang1@gjzq.com.cn

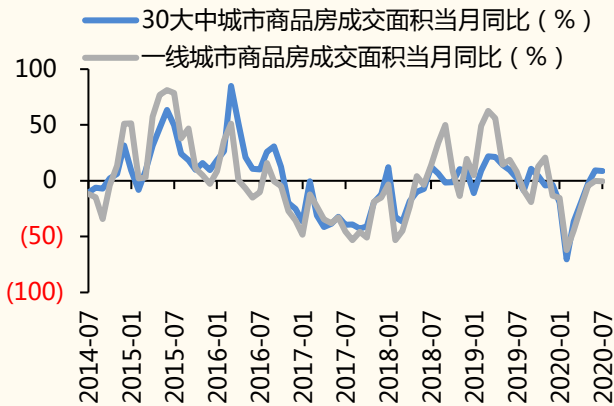
## 一、房地产

- **房地产销售：7月以来<sup>1</sup>，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跌幅扩大，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6.41%（前值9.36%）。一线城市同比-1.21%（前值-0.13%）、二线城市同比11.09%（前值14.66%），三线城市同比3.31%（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，上海跌幅扩大。
- **土地成交：7月以来，土地成交面积累计同比涨幅扩大、土地成交总价累计同比由负转正。**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33.78%（前值为20.03%），土地成交总价累计同比为66.54%（前值为-0.24%）；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38.4%（前值为36.7%），工业用地成交面积累计同比为20.5%（前值为15.8%）。

## 二、汽车

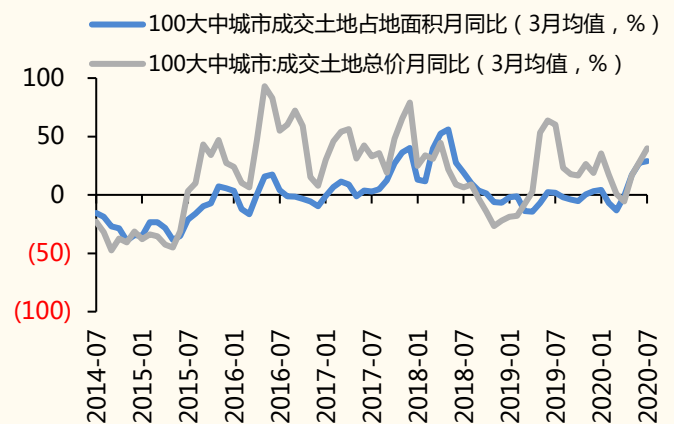
- **截至7月12日，汽车零售日均销量同比降幅扩大、批发日均销量涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-9.0%（前值-8.0%），批发日均销量同比为12.0%（前值3.0%）。

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 资讯，国金证券研究所

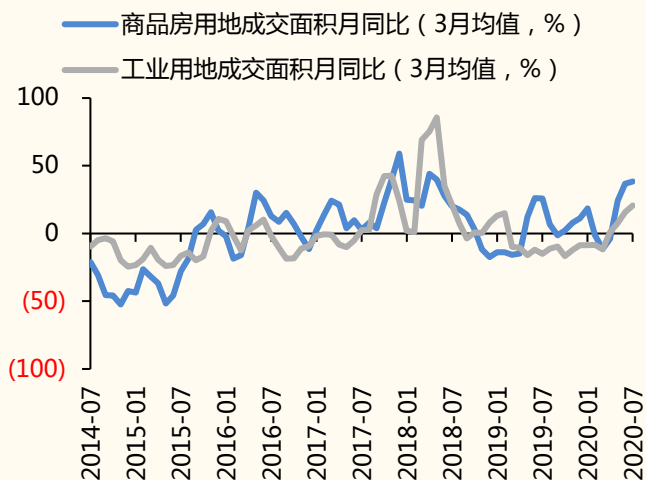
图表 2：7月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

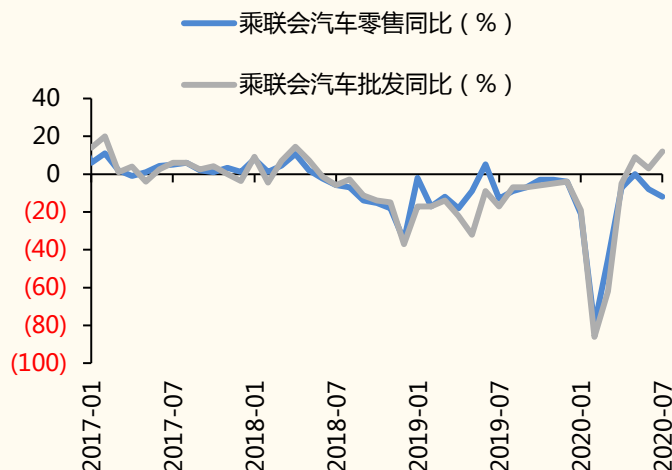
<sup>1</sup> 7月以来指6月30日至报告日期的上一个星期五。

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 资讯，国金证券研究所

图表 4：截至 6 月底，汽车零售数据同比降幅扩大

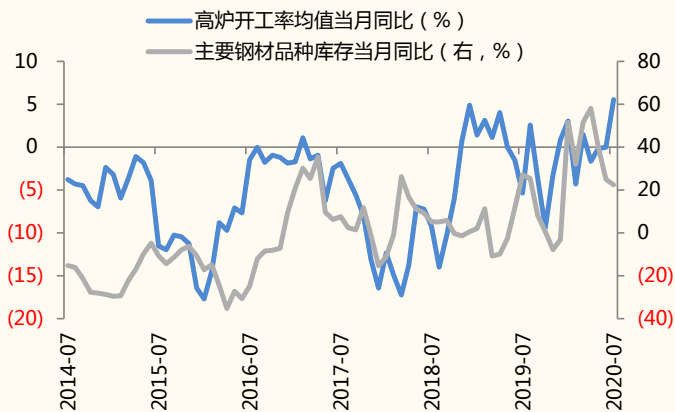


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

### 三、工业生产与库存

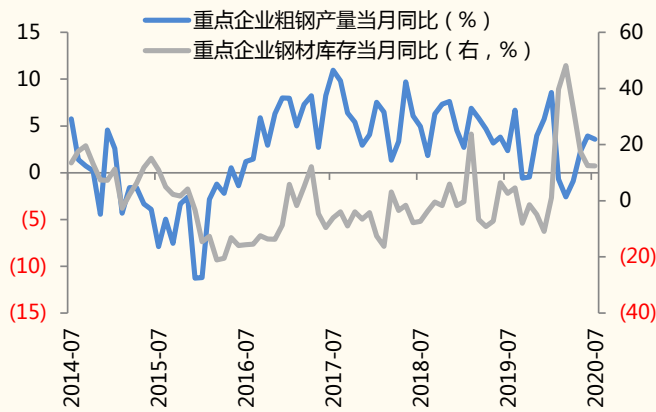
- 7 月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，7 月以来高炉开工率均值为 70.12%（前值 70.41%）。7 月以来钢铁社会库存同比为 22.41%（前值 25.01%）。
- 7 月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，7 月以来六大发电集团日均煤耗同比为-5.86%（前值 1.11%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-7.31%（前值-10.48%）。

图表 5：7 月以来高炉开工率保持高位



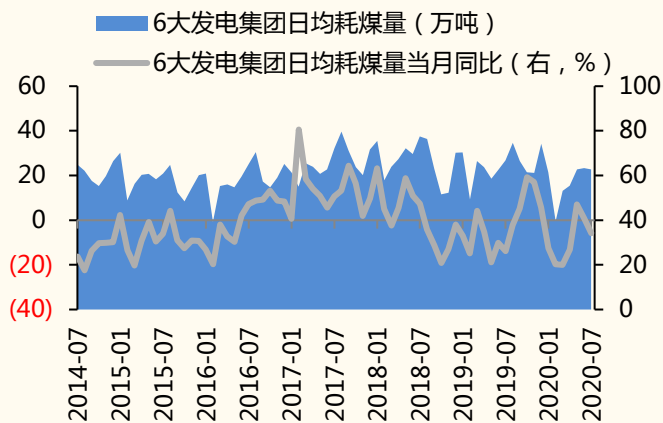
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：7 月以来粗钢产量同比涨幅收窄



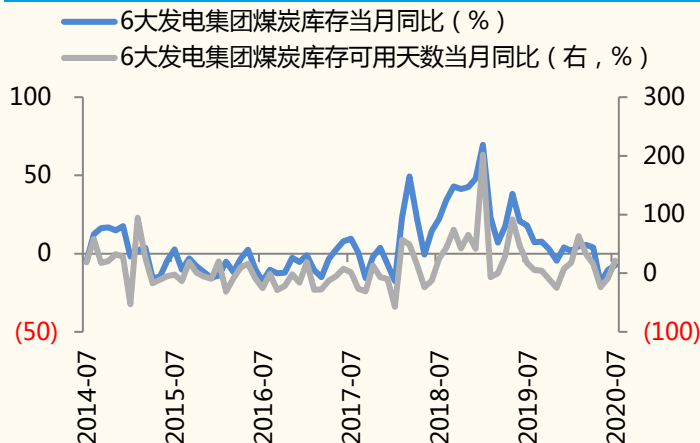
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

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 资讯，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

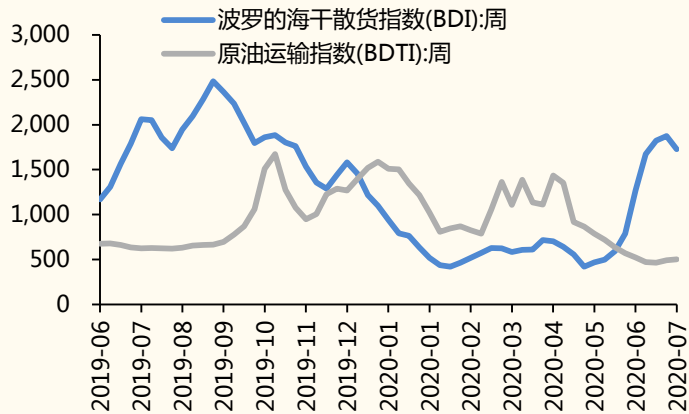


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

#### 四、航运与货物运输

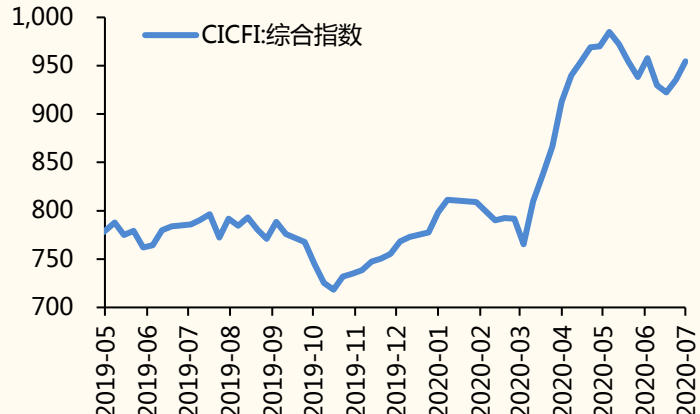
- BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续上升；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周稍有回落。
- 上周铁矿石日均疏港量微降、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 9：BDI 较上周下行、BDTI 较上周继续上升



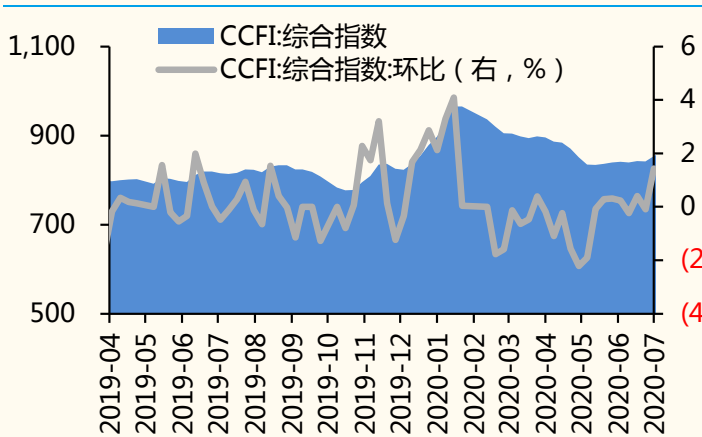
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 上升



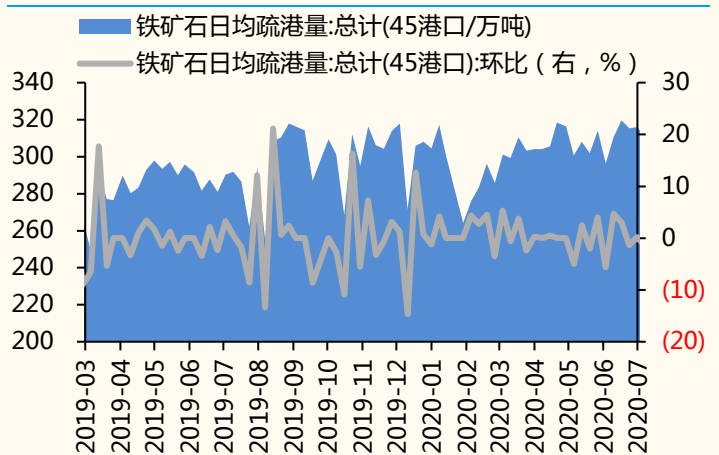
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比稍降



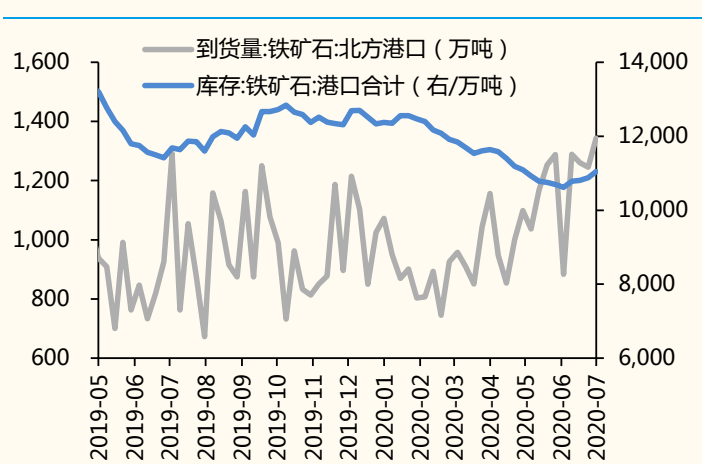
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量微降



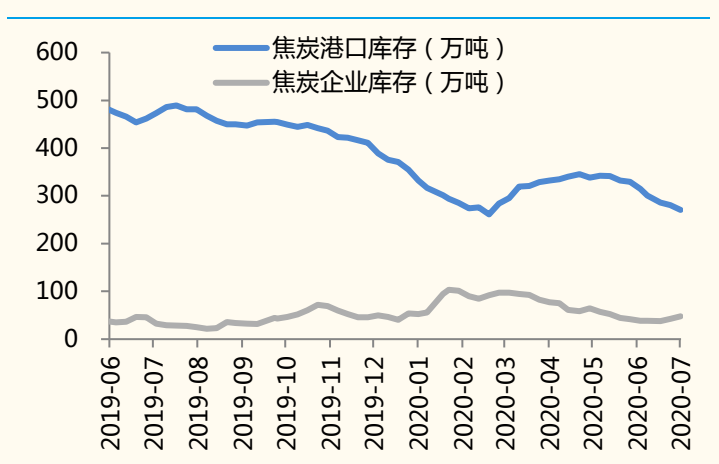
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 13: 上周铁矿石港口库存上升



来源: Wind 资讯, 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 资讯, 国金证券研究所

### 五、农产品价格

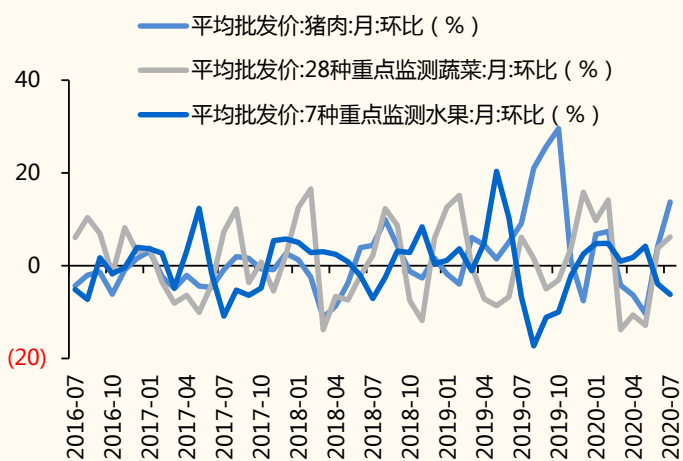
- 7 月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨, 水果价格均值下跌。农产品方面, 7 月以来猪肉价格均值上涨 (环比 13.72%, 前值 4.28%), 蔬菜价格均值上涨 (环比 6.21%, 前值 3.75%), 水果价格均值下跌 (环比-6.23%, 前值-3.95%)。

### 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 5.45%, 前值 25.8%), 水泥价格均值下跌 (环比-4.99%, 前值-1.32%), 钢铁价格均值上涨 (环比 0.93%, 前值 3.33%), 有色金属价格均值上涨 (环比 6.08%, 前值 4.88%)。

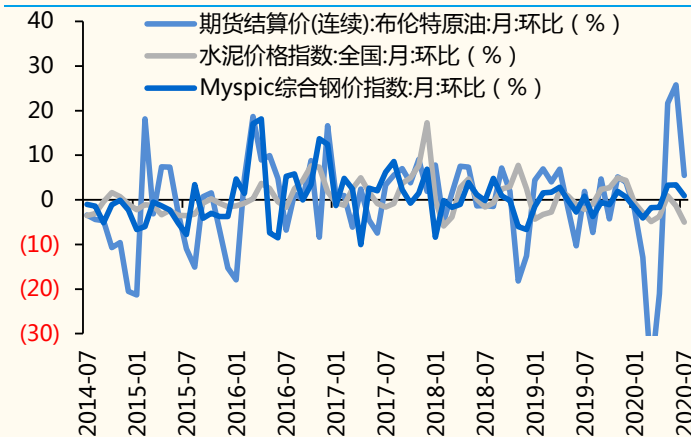


图表 15: 7 月以来猪肉价格上涨, 水果下跌



来源: Wind 资讯, 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

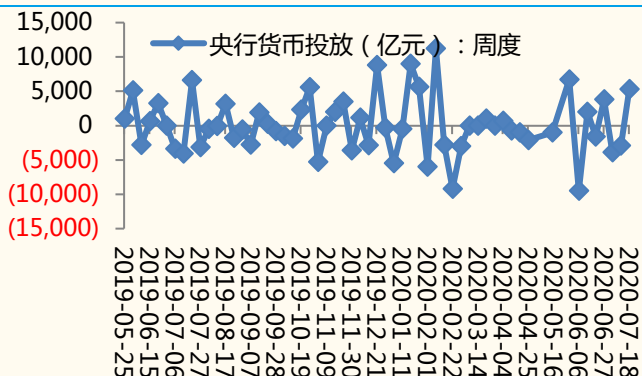


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面, 资金价格上升, 债券收益率分化, 人民币兑美元升值, A 股大幅调整, 欧美股市普遍上涨, 黄金上涨, 国内工业品价格普遍上涨

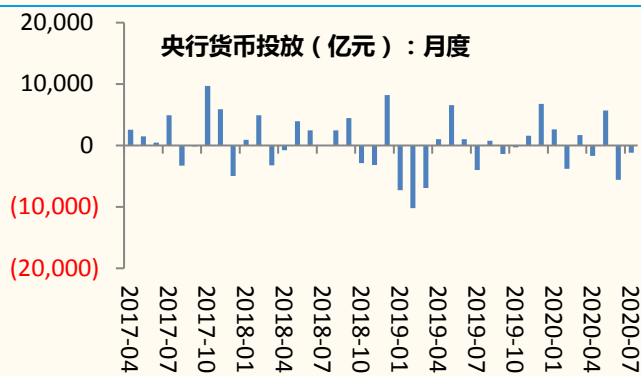
- 货币市场方面, 上周央行净投放 5300 亿元。其中 7 天逆回购投放 3300 亿元, MLF (投放) 365D 4000 亿元, MLF (回笼) 366D 2000 亿元。资金价格上升, 资金面有所收紧。具体来看, 上周 R001 上行 18bp, R007 上行 13bp; DR001 上行 14bp, DR007 上行 3bp。R001-DR001 上行 4bp, R007-DR007 上行 10bp。表明非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面, 到期收益率分化, 国债期限利差收窄, 企业债期限利差走阔, 信用利差分化。具体来看, 1Y 国债到期收益率上行 1bp, 1Y 国开债到期收益率上行 3bp; 10Y 国债到期收益率下行 8bp, 10Y 国开债到期收益率上行 2bp; 1YAAA 企业债到期收益率下行 6bp、1YAA 企业债到期收益率上行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 6bp、10YAA 企业债到期收益率上行 7bp。
- 外汇市场方面, 人民币兑美元较上周升值, 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升值。美元指数略降, 美元兑日元、兑英镑上升, 兑欧元均下降。
- 股票市场方面, 全球股市涨跌互现。上证综指跌 5.0%; 创业板指跌 4.2%。国外股市方面, 道琼斯工业指数上涨 2.3%, 纳斯达克指数跌 1.1%; 欧洲市场普遍上涨, 富时 100 上涨 3.2%, 涨幅最大。
- 商品市场方面, 黄金价格上涨、布油价格下跌, 铜价上涨, 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 1.0%, 铁矿石价格上涨 4.5%, 焦炭价格上涨 3.6%。国际大宗商品方面, COMEX 黄金价格上涨 0.6%; ICE 布油价格下跌 0.2%, LME 铜上涨 0.1%。

图表 17: 上周央行净投放 5300 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 1200 亿



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 19: 07/13-07/17 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)	2.40	18	10	107
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.47	13	(59)	(51)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.31	14	48	120
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.24	3	(6)	(41)
R001-DR001(bp)	9	4	(38)	(14)
R007-DR007 (bp)	23	10	(52)	(10)
SHIBOR:隔夜	2.33	13	54	113
SHIBOR:1周	2.23	2	(0)	(39)
7日年化收益率:余额宝	1.37	(2)	(3)	(106)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.91	(1)	4	(24)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.88	(7)	92	(2)

来源: 中国货币网, 全国银行间同业拆借中心, Wind 资讯, 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\\_3776](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3776)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn