

人民币升值，A股全球领涨

主要结论：

- **房地产：**7月以来商品房日均销售面积同比 3.85%，较上周同比由负转正。7月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比上升 3.85%，较上周（-5.52%）由负转正。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，三线城市同比由正转负。
- **汽车：**截至6月底，汽车日均批发与零售数据走弱。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-8%（前值 0.0%），批发日均销量同比为 3%（前值 9.0%）。
- **工业生产与库存：**7月以来工业生产边际改善，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%升至 70.44%），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 2.86%；原油运输指数（BDTI）环比 5.76%。
- **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 11.94%（46.83 元/公斤），28 种蔬菜价格均值环比上涨 6.29%（4.23 元/公斤），7 种水果价格均值环比下跌 6.66%（5.45 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 5.17%（42.88 美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨 4.73%，钢铁价格均值较上月环比上涨 0.33%。
- **货币市场：**上周央行净回笼 2900 亿，资金价格上升。其中 R001 上行 81bp 至 2.22%，R007 上行 48bp 至 2.34%；DR001 上行 81bp 至 2.17%，DR007 上行 38bp 至 2.21%。
- **债券市场：**到期收益率上行，期限利差收窄，信用利差分化。其中，1Y 国债到期收益率上行 12bp，1Y 国开债到期收益率上行 36bp；10Y 国债到期收益率上行 13bp，10Y 国开债到期收益率上行 26bp。
- **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 7.01，美元指数保持在 96.67。
- **股票市场：**中美股市上涨，欧洲股市涨跌互现。上证综指上涨 7.3%；创业板指涨 12.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 1.0%，纳斯达克指数上涨 4.0%；欧洲市场涨跌互现，德国 DAX 上升 0.8%。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价上涨，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 2.0%，铁矿石价格上涨 5.9%，焦炭价格上涨 0.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.8%；ICE 布油价格上涨 0.9%，LME 铜上涨 4.7%。
- **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

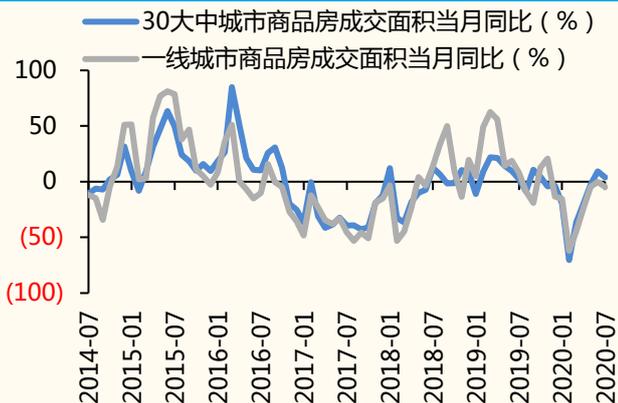
一、房地产

- **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跌幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比由正转负。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为3.85%（前值9.36%）。一线城市同比-4.88%（前值-0.13%）、二线城市同比14.37%（前值14.66%），三线城市同比-7.97%（前值7.39%）。北京商品房销售面积累计同比由负转正，深圳涨幅扩大，上海跌幅扩大，广州涨幅收窄。
- **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75.25%（前值为19.83%），土地成交总价累计同比为123.52%（前值为-0.55%）；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51.1%（前值为35.6%），工业用地成交面积累计同比为36.9%（前值为14.5%）。

二、汽车

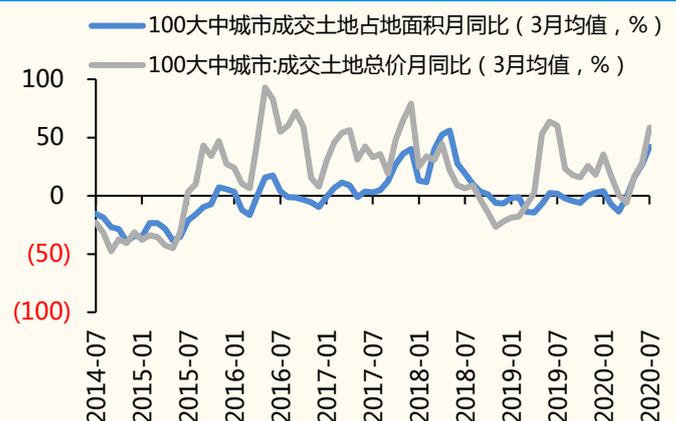
- **截至六月底**，汽车零售日均销量由正转负、批发日均销量涨幅收窄。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-8.0%（前值0.0%），批发日均销量同比为3.0%（前值9.0%）。

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

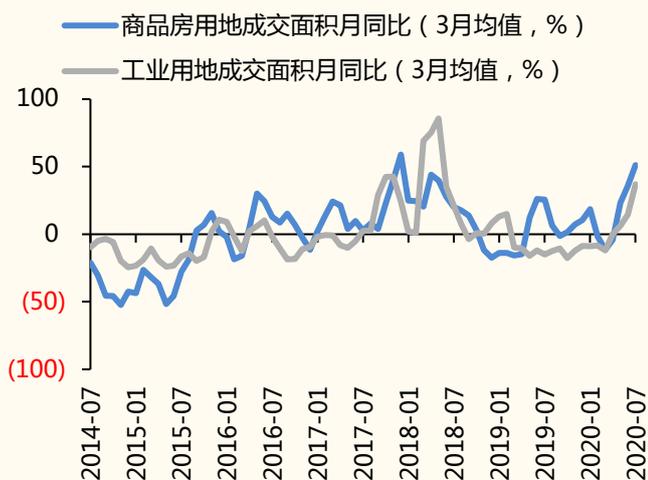
图表 2：7月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

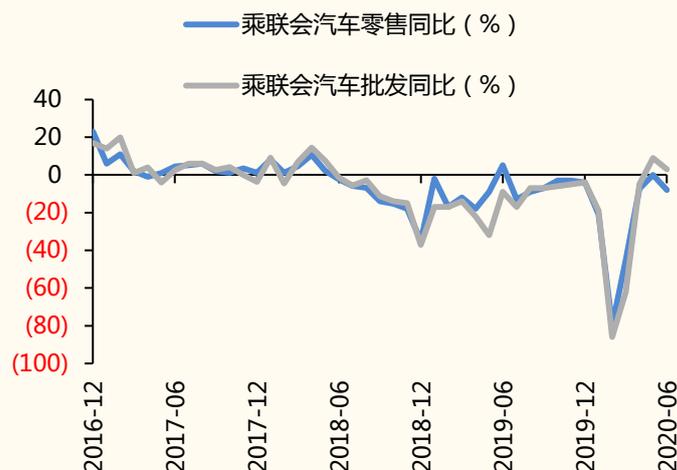
¹ 7月以来指6月30日至报告日期的上一个星期五。

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 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

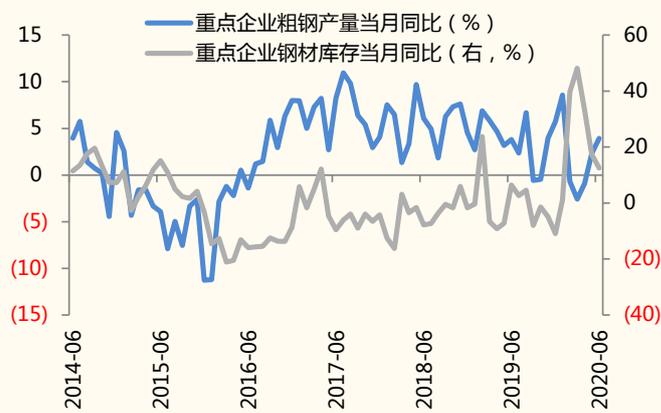
- 7月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，7月以来高炉开工率均值为70.44%（前值70.41%）。7月以来钢铁社会库存同比为20.03%（前值25.01%）。
- 7月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，7月以来六大发电集团日均煤耗同比为-5.86%（前值1.11%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-7.31%（前值-10.48%）。

图表5：7月以来高炉开工率保持高位



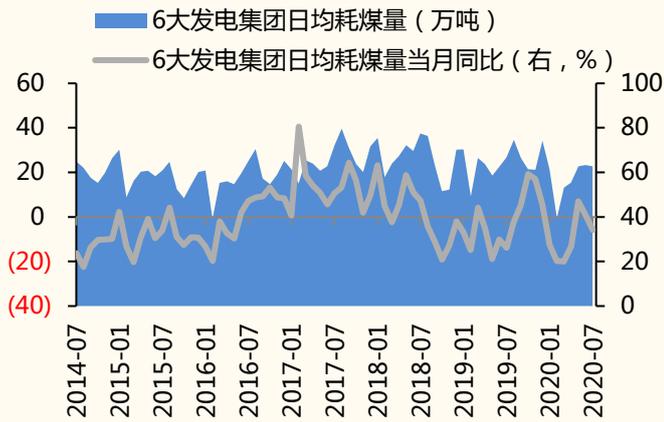
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：6月以来粗钢产量同比涨幅扩大



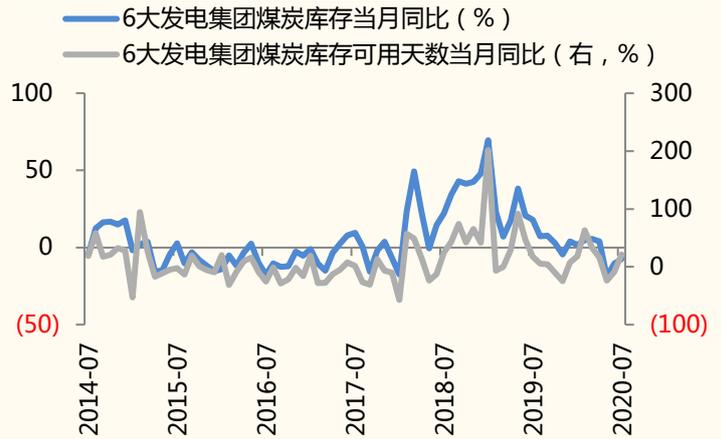
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

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

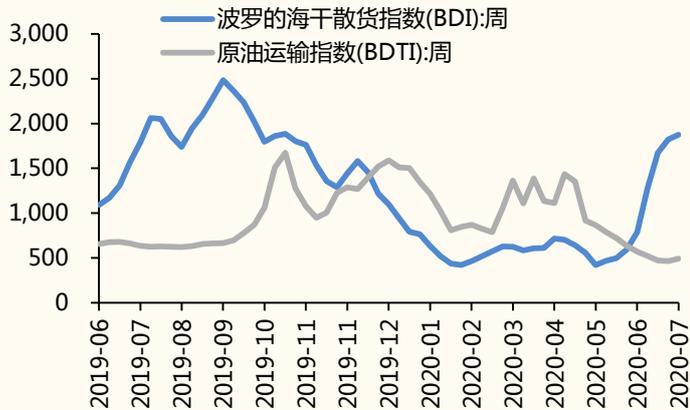


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

- BDI 较上周继续上行、BDTI 较上周由降转升；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量微升、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 较上周继续上行、BDTI 较上周由降转升



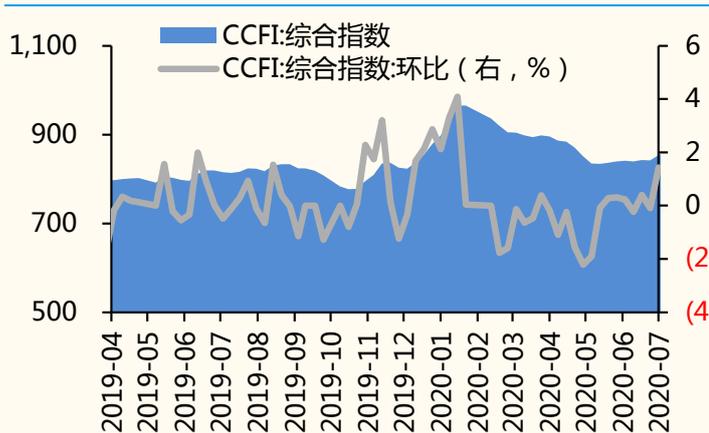
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 上升



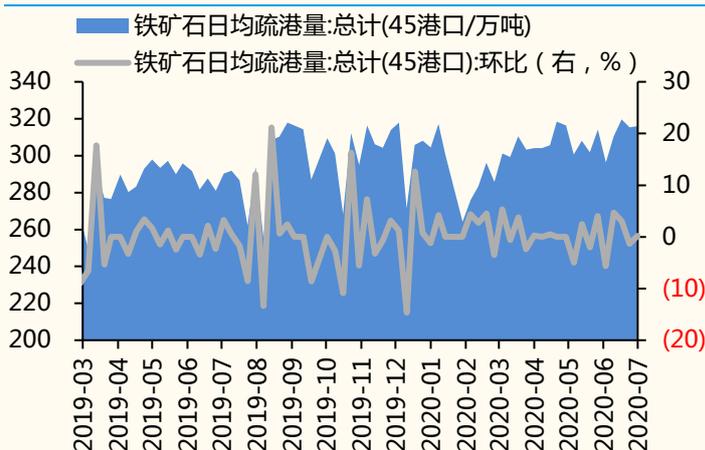
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比上升



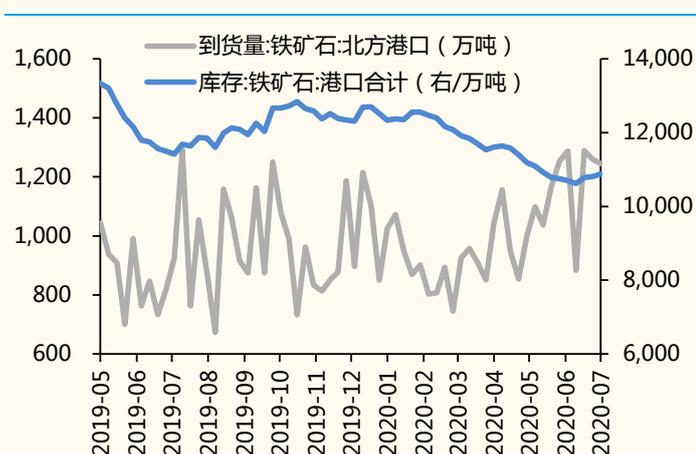
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量微升



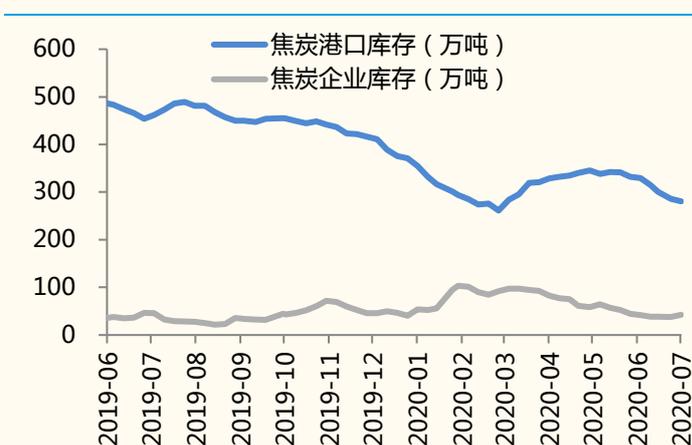
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

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 11.94%, 前值 4.28%), 蔬菜价格均值上涨 (环比 6.29%, 前值 3.75%), 水果价格均值下跌 (环比-6.66%, 前值-3.95%)。

六、工业品价格

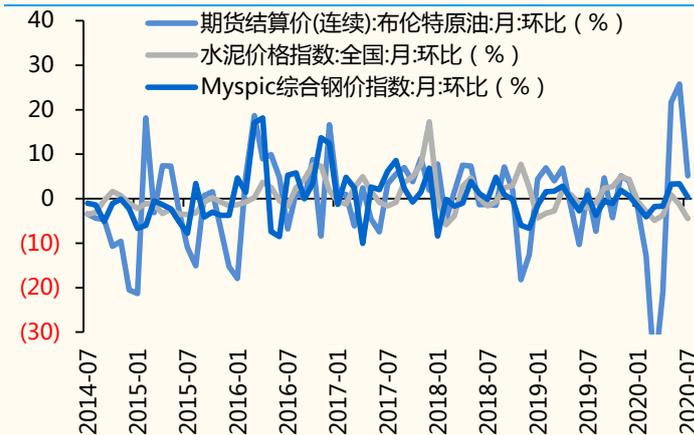
- 7 月以来原油价格均值、有色价格均值、钢铁价格均值、煤炭价格均值上涨, 水泥下跌。工业品方面, 水泥价格均值下跌, 布伦特原油价格均值上涨 (环比 5.17%, 前值 25.8%), 水泥价格均值下跌 (环比-4.49%, 前值-1.32%), 钢铁价格均值上涨 (环比 0.33%, 前值 3.33%), 有色金属价格均值上涨 (环比 4.73%, 前值 4.88%)。

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

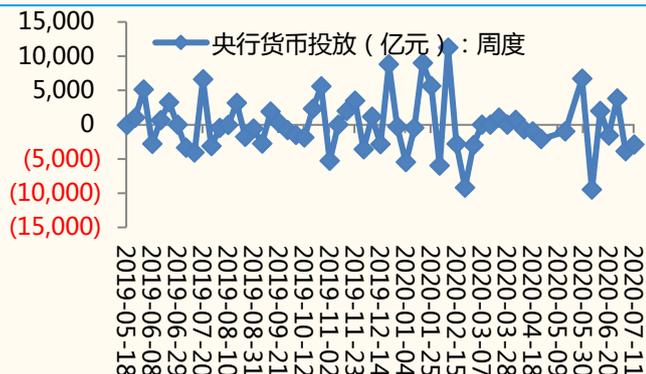


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面, 资金价格上升, 债券收益率上行, 人民币兑美元升值, 全球股市涨跌互现, 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 2900 亿元。其中 7 天逆回购到期 2900 亿元, 资金价格上升, 资金面有所收紧。具体来看, 上周 R001 上行 81bp, R007 上行 48bp; DR001 上行 81bp, DR007 上行 38bp。R001-DR001 持平, 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, 期限利差收窄, 信用利差分化。具体来看, 1Y 国债到期收益率上行 12bp, 1Y 国开债到期收益率上行 36bp; 10Y 国债到期收益率上行 13bp, 10Y 国开债到期收益率上行 26bp; 1YAAA 企业债到期收益率上行 31bp、1YAA 企业债到期收益率上行 30bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 9bp、10YAA 企业债到期收益率上行 5bp。
- 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, 美元兑日元下降, 兑英镑、兑欧元均下降。
- 股票市场方面, 全球股市涨跌互现。上证综指上涨 7.3%; 创业板指涨 12.8%。国外股市方面, 道琼斯工业指数上涨 1.0%, 纳斯达克指数上涨 4.0%; 欧洲市场涨跌互现, 德国 DAX 上升 0.8%, 涨幅最大。
- 商品市场方面, 黄金价格上涨、布油价格上涨, 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 2.0%, 铁矿石价格上涨 5.9%, 焦炭价格上涨 0.2%。国际大宗商品方面, COMEX 黄金价格上涨 0.8%; ICE 布油价格上涨 0.9%, LME 铜上涨 4.7%。

图表 17: 上周央行净回笼 2900 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 6500 亿



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 19: 07/03-07/10 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	81	(8)	89
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.34	48	(71)	(64)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.17	81	34	106
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.21	38	(9)	(44)
R001-DR001(bp)	5	0	(42)	(18)
R007-DR007 (bp)	13	10	(62)	(20)
SHIBOR:隔夜	2.20	83	41	100
SHIBOR:1周	2.20	22	(3)	(42)
7日年化收益率:余额宝	1.39	(3)	(2)	(104)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.92	5	5	(23)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.92	97	96	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_3952



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn