

## 5月生产持续改善，工业品库存下降

## 主要结论：

- **房地产：**5月以来商品房日均销售累计同比下跌**19.86%**，较上周跌幅有所收窄。5月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌**19.86%**，较上周跌幅（-37.36%）有所收窄。内部结构上，三线城市整体累计同比跌幅仍较大，一线城市跌幅略小于二、三线城市。5月以来，土地成交面积同比跌幅收窄、土地成交总价同比涨幅持平。
- **汽车：**5月以来汽车零售日均销量同比跌幅扩大，批发日均销量同比跌幅收窄。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为**-34.16%**（前值-26.33%），批发日均销量同比为**-15.61%**（前值-23.09%）。
- **工业生产与库存：**5月以来工业生产继续边际改善，钢铁库存、煤炭库存均**同比下降**。5月以来，高炉开工率均值回升（70.1%），钢铁库存同比下降；六大发电集团日均耗煤量当月同比转正（-4.22%升至2.29%），煤炭库存同比继续下降。
- **航运与货物库存：**5月以来，BDI、BDTI均较上周下降；CICFI微涨、CCFI微降。
- **农产品价格：**5月以来，农产品价格涨跌互现，其中，猪肉价格均值环比下跌6.99%（41.6元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌11.77%（3.89元/公斤）、7种水果价格均值环比上涨4.15%（6.08元/公斤）。
- **工业品价格：**5月以来，原油价格均值继续回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比11.67%（29.74美元/桶），有色金属价格均值较上月环比3.76%，煤炭价格均值较上月环比-2.56%，钢铁价格均值较上月环比1.56%。
- **货币市场：**上周央行净回笼资金**1000亿元**。其中MLF（365D）投放1000亿元，MLF（366D）回笼2000亿元。**资金价格微降**。其中DR001下行1bp至0.92%，DR007下行20bp至1.41%。
- **债券市场：**到期收益率继续上行。其中，1Y国债到期收益率上行1bp至1.22%，10Y国债到期收益率上行6bp至2.68%。期限利差上升，信用利差上升。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数上升。上周人民币兑美元贬值至7.10，美元指数上涨0.6%至100.38。
- **股票市场：**全球主要市场股市涨跌互现。国内股市方面，上证综指下跌0.9%；创业板指收平。国外股市方面，道琼斯工业指数收跌2.7%，纳斯达克指数收跌1.2%，欧洲市场普跌，法国CAC40跌幅最大-6.0%。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨0.3%，铁矿石价格上涨5.5%，焦炭价格上涨3.2%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨2.9%；ICE布油价格上涨6.1%，LME铜下跌1.8%。

**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

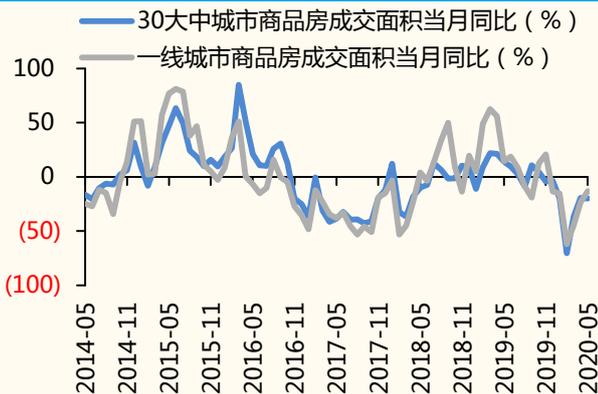
## 一、房地产

- **房地产销售：5月以来<sup>1</sup>，30大中城市商品房日均销售面积同比跌幅基本持平。**内部结构上，一线、二线城市累计同比跌幅收窄，三线城市累计同比跌幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-19.86%（前值-19.49%）。一线城市同比-13.03%（前值-23.33%）、二线城市同比-20.66%（前值-23.03%），三线城市同比-22.77%（前值-11.47%）。广州、深圳商品房销售面积累计同比跌幅扩大，上海累计同比跌幅收窄，北京5月以来累计同比转正至11.67%（前值-31.91%）
- **土地成交：5月以来，土地成交面积累计同比由正转负、土地成交总价累计同比涨幅持平。**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-0.82%（前值为19.32%），土地成交总价累计同比为24.79%（前值为24.57%）；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9%（前值为-11%），工业用地成交面积累计同比为-8.2%（前值为-1.8%）。

## 二、汽车

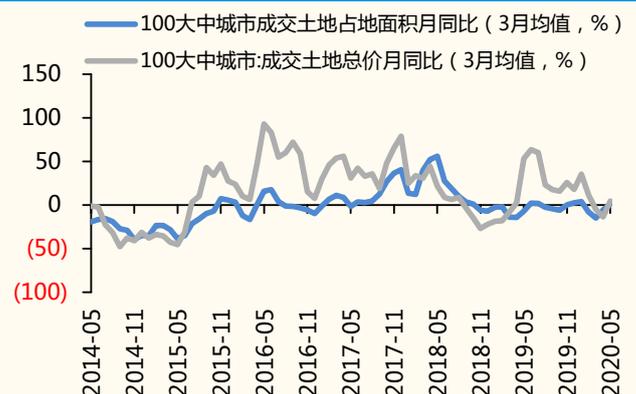
- **5月以来汽车零售日均销量同比跌幅扩大，批发日均销量同比跌幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-34.16%（前值-26.33%），批发日均销量同比为-15.61%（前值-23.09%）。

图表 1：5月以来商品房日均销售面积累计同比跌幅持平



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 2：5月以来土地成交面积累计同比由正转负



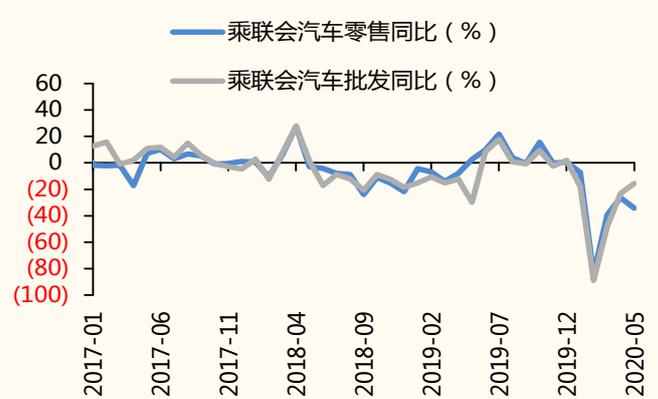
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 3：5月以来商品房用地成交面积累计同比转正



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 4：5月汽车批发日均销量同比跌幅收窄



来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

<sup>1</sup> 5月以来指4月30日至报告日期的上一个星期五。

### 三、工业生产与库存

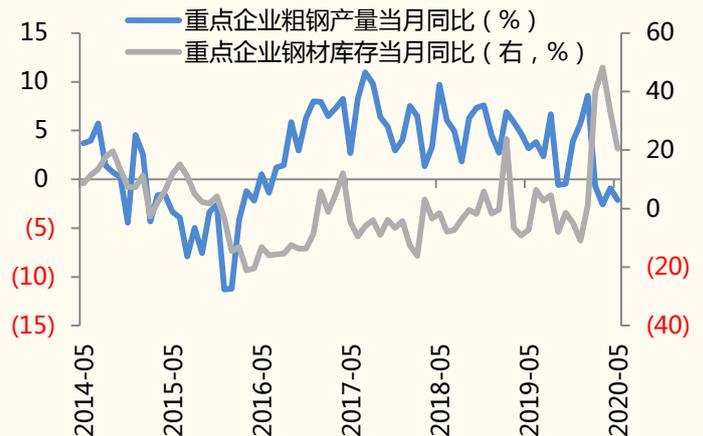
- 5月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比下降。具体来看，5月以来高炉开工率均值为70.1%（前值68.29%）。5月以来钢铁社会库存同比为54.84%（前值58.07%）。
- 5月以来六大发电集团日均耗煤量当月累计同比转正，煤炭库存累计同比下降。具体来看，5月以来六大发电集团日均煤耗同比为2.29%（前值-13.09%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-15.85%（前值4.08%）。

图表5：5月以来钢铁库存累计同比下降



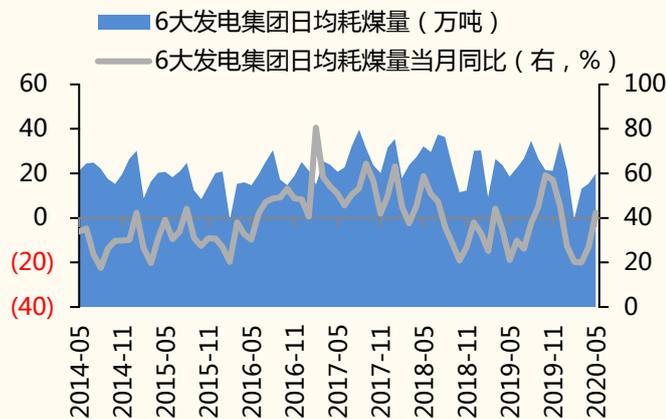
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：5月以来重点企业钢材库存累计同比下降明显



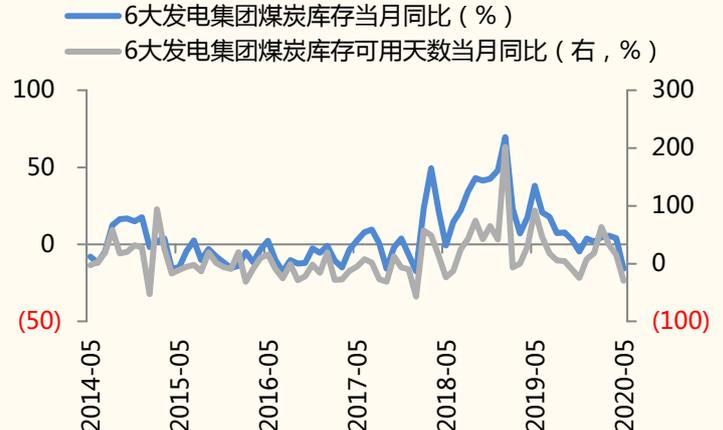
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表7：5月以来6大发电集团日均煤耗同比转正



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表8：5月以来6大发电集团煤炭库存同比继续下降

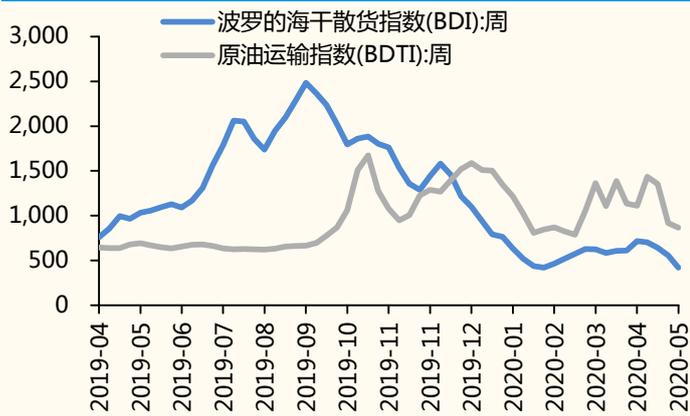


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

### 四、航运与货物运输

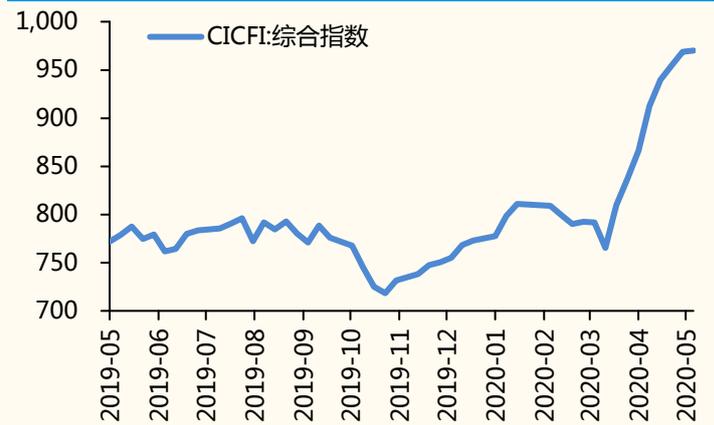
- 上周BDI、BDTI均下降；CICFI微涨、CCFI微降。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存下降。上周焦炭港口库存下降，企业库存上升。

图表 9: 上周 BDI、BDTI 均下降



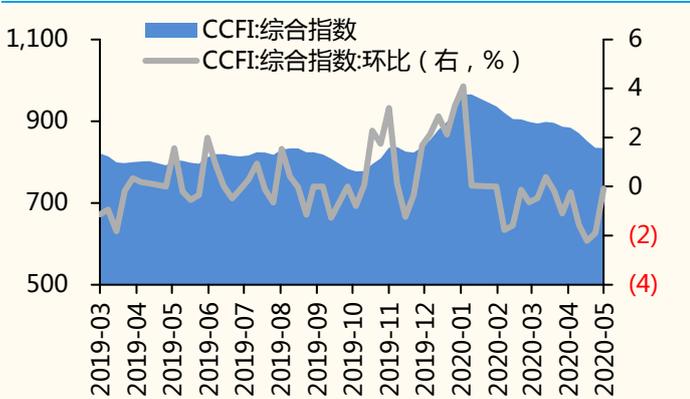
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 10: 5月CICFI微涨



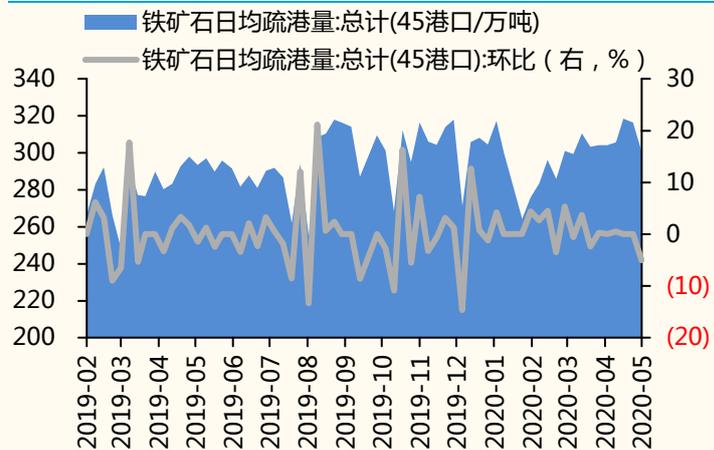
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比微跌



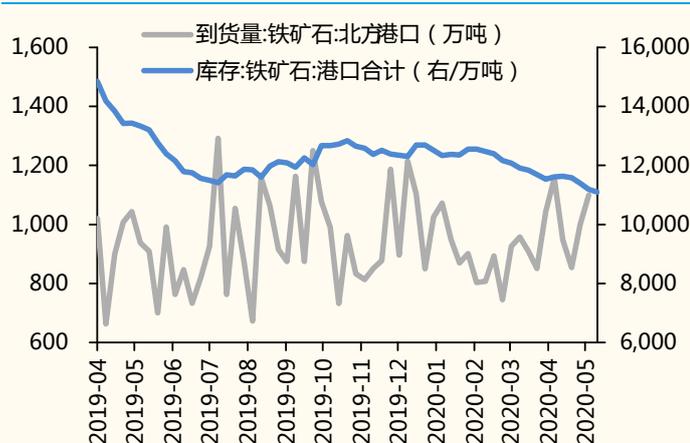
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量下降



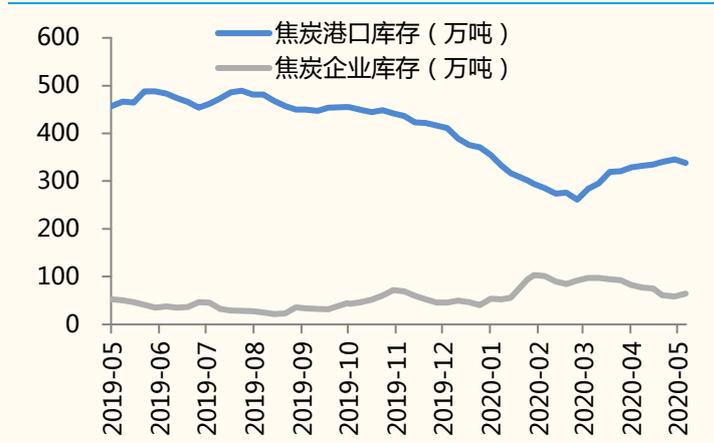
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 13: 上周铁矿石港口库存下降



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

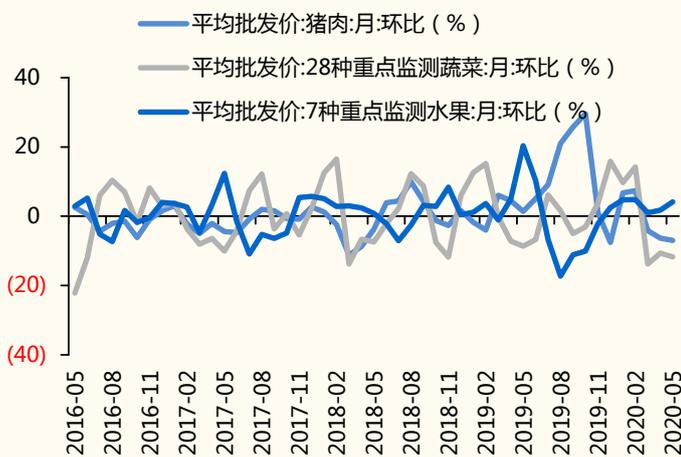
### 五、农产品价格

- 5月以来猪肉、蔬菜价格均值跌幅均扩大，水果价格均值涨幅扩大。农产品方面，5月以来猪肉价格均值跌幅扩大（环比-6.99%，前值-6.33%），蔬菜价格均值跌幅持平（环比-11.77%，前值-10.66%），水果价格均值涨幅扩大（环比4.15%，前值1.77%）。

### 六、工业品价格

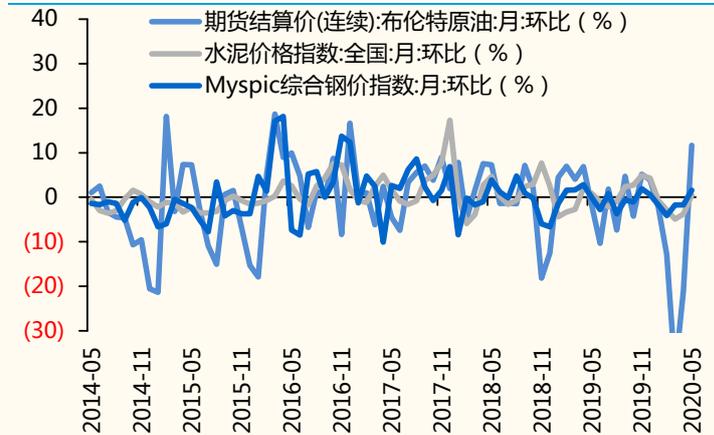
- 5月以来原油价格均值上涨，水泥、钢铁、有色、价格均值不同程度上涨，煤炭价格均值下跌。工业品方面，煤炭价格均值下跌（环比-2.56%，前值-5.33%），布伦特原油价格均值上涨（环比11.67%，前值-21.03%），水泥价格均值微涨（环比0.46%，前值-3.76%），钢铁价格均值上涨（环比1.56%，前值-1.70%），有色金属价格均值上涨（环比3.76%，前值-0.96%）

图表 15：5月以来猪肉价格跌幅扩大，水果涨幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：5月以来工业品价格均值回升



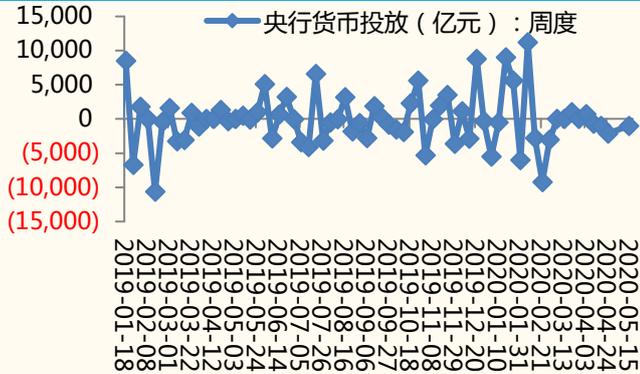
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

### 七、金融市场方面，资金价格微降，债券收益率上行，人民币兑美元贬值，全球主要市场股市普遍下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，上周央行净回笼资金 1000 亿元。其中 MLF (365D) 投放 1000 亿元，MLF (366D) 回笼 2000 亿元。，资金价格下降，资金面保持宽松。具体来看，上周 R001 下行 1bp, R007 下行 20bp; DR001 下行 6bp, DR007 下行 6bp。R001-DR001 上行 5bp, R007-DR007 下行 15bp, 表明银行资金融出意愿下降，非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，到期收益率上升，期限利差上升，信用利差上升。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 6bp; 10Y 国债到期收益率上行 6bp, 10Y 国开债到期收益率上行 2bp; 1YAAA 企业债到期收益率上行 3bp、1YAA 企业债到期收益率上行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 7bp、10YAA 到期收益率上行 9bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元贬值，美元指数上涨，人民币即期交易量下跌。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。美元指数上涨，美元兑日元、兑英镑、欧元均上涨。
- 股票市场和商品市场方面，全球主要市场指数均下跌，上证综指下跌 0.9%；创业板指收平。国外股市方面，道琼斯工业指数收跌 2.7%，纳斯达克指数收跌 1.2%，欧洲市场普跌，法国 CAC40 跌幅最大 6.0%。

黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，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 0.3%，铁矿石价格上涨 5.5%，焦炭价格上涨 3.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 2.9%；ICE 布油价格上涨 6.1%，LME 铜下跌 1.8%。

图表 17：上周央行净回笼资金1000 亿元



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：5 月以来央行无公开市场操作



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：05/11-05/15 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)
银行间质押式回购利率:1天(R001)	0.92	(1)	(95)	(41)
银行间质押式回购利率:7天(R007)	1.41	(20)	(52)	(157)
存款类机构质押式回购利率:1天(DR001)	0.86	(6)	(99)	(25)
存款类机构质押式回购利率:7天(DR007)	1.50	(6)	(41)	(116)
R001-DR001(bp)	6	5	4	(17)
R007-DR007 (bp)	(9)	(15)	(11)	(41)
SHIBOR:隔夜	0.86	(7)	(102)	(34)
SHIBOR:1周	1.66	(15)	(26)	(96)
7日年化收益率:余额宝	1.63	(4)	(5)	(80)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	0.00	0	0	(415)

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

图表 20: 05/11-05/15 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)
<b>债券到期收益率</b>						
中债国债到期收益率:1年	1.96	1.22	1.22	1	7	(114)
中债国债到期收益率:10年	2.86	2.66	2.68	6	14	(45)
中债国开债到期收益率:1年	2.01	1.33	1.39	6	20	(111)
中债国开债到期收益率:10年	3.28	2.96	2.96	2	14	(62)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	1.87	1.87	3	11	(131)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.01	3.86	4.01	7	9	(19)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.42	2.42	1	5	(99)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.77	4.82	9	11	(44)
<b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b>						
中债国债期限利差	147	90	146	6	7	69
中债国开债期限利差	169	128	157	(4)	(5)	50
中债企业债期限利差(AAA)	214	110	214	5	(2)	111
中债企业债期限利差(AA)	240	180	240	9	6	54
<b>信用利差(企业债-国债, bp)</b>						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	64	65	2	3	(16)
中债企业债信用利差(AAA):10年	135	99	133	1	(5)	26
中债企业债信用利差(AA):1年	122	109	120	0	(3)	16
中债企业债信用利差(AA):10年	214	198	214	3	(3)	1
<b>国债期货</b>						
CFETS 5年期国债期货	104.18	103.61	103.61	-0.7%	1.0%	3.7%
CFETS 10年期国债期货	103.61	101.12	101.12	-1.0%	-0.8%	3.0%

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 21: 05/11-05/15 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)	7.11	7.07	7.10	0.3%	0.7%	1.9%
美元兑离岸人民币	7.14	7.08	7.13	0.6%	0.7%	2.5%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	346	158	346	197	52	391
即期询价成交量: 美元兑人民币			274.7	-11.9	-3.8	-4.6
USDCNY: NDF 1年			7.20	0.4%	0.6%	2.2%
CFETS人民币汇率指数			93.74	0.0%	0.0%	2.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	122.76	122.52	122.55	0.0%	-0.2%	3.9%
巨潮人民币名义有效汇率指数	113.53	113.30	113.34	0.0%	-0.2%	0.9%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.71	7.66	7.68	0.2%	0.1%	-1.6%
欧元兑离岸人民币 (CFETS)	6.65	6.59	6.62	0.1%	0.2%	2.4%

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\\_5094](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5094)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>