

房地产销售由跌转涨，汽车销售涨幅收窄

主要结论:

- **房地产:** 12月以来, 30大中城市商品房日均销售面积累计同比由跌转涨。30大中城市商品房日均销售面积累计同比由跌转涨。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅扩大, 二线城市累计跌幅收窄, 三线城市跌幅收窄。
- **截至12月20日, 汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比由涨转跌。** 具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为9.0% (前值20.0%), 批发日均销量同比为-2.0% (前值9.0%)。
- **12月以来高炉开工率均值保持高位, 12月钢铁库存同比涨幅收窄。** 具体来看, 11月以来高炉开工率均值为66.85% (前值66.8%)。1月以来钢铁社会库存同比为19.8% (前值31.38%)。
- **航运与货物库存:** 12月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比5.02%; 原油运输指数(BDTI)环比4.61%。
- **12月以来猪肉价格均值上升, 蔬菜价格均值涨幅扩大, 水果价格均值涨幅扩大。** 农产品方面, 12月以来猪肉价格均值上升 (环比8.96%, 前值4.70%), 蔬菜价格均值上升 (环比8.66%, 前值3.42%), 水果价格均值上升 (环比7.13%, 前值4.60%)。
- **工业品价格:** 12月以来工业品价格普遍上涨, 钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。其中, 布伦特原油价格均值上升 (环比13.65%, 前值10.07%), 水泥价格均值上升 (环比1.04%, 前值0.96%), 钢铁价格均值上升 (环比6.61%, 前值1.82%), 有色金属价格均值环比6.61% (前值5.09%)。
- **货币市场:** 本周央行公开市场4300亿元逆回购, 无MLF投放, 逆回购到期600亿元, 无MLF到期, 因此全口径本周净投放3700亿元。具体来看, 上周R001下行92bp, R007上行18bp; DR001下行95bp, DR007上行4bp。R001-DR001上行3bp, R007-DR007上行13bp。
- **债券市场:** 长、短端收益率均下降, 期限利差上升, 信用利差上升。具体来看, 1Y国债到期收益率下行12bp, 1Y国开债到期收益率下行11bp; 10Y国债到期收益率下行10bp, 10Y国开债到期收益率下行8bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周上升, 美元指数略升。上周, 在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数略升, 美元兑日元上升、美元兑欧元下降。
- **股票市场方面, A股、美股、欧股涨跌互现。** 上证综指保持不变; 创业板指涨2.2%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨0.1%, 纳斯达克指数涨0.4%; 欧洲市场涨跌互现, 意大利指数涨0.7%, 富时100跌0.4%, 跌幅最大; 德国DAX跌0.3%。
- **商品市场方面, 黄金价格下跌, 铜价格下跌, 布油价格下跌, 国内工业品价格涨跌互现。** 国内商品市场方面, 螺纹钢价格下跌2.7%, 铁矿石价格下跌1.6%, 焦炭价格上涨9.7%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格下跌0.2%; ICE布油价格下跌1.9%, LME铜价格下跌2.1%。
- **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

邱鼎荣 联系人
didingrong@gjzq.com.cn

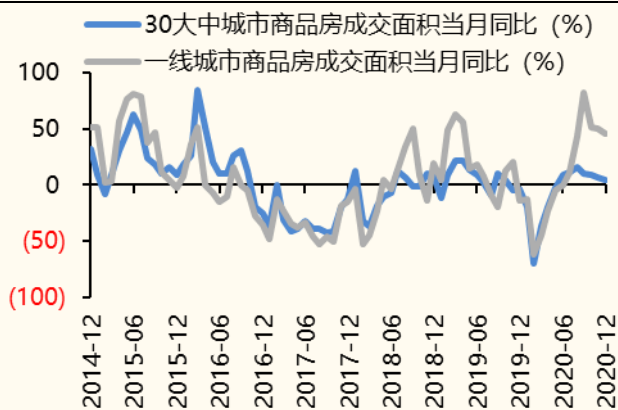
一、房地产

- **房地产销售：12月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比由跌转涨。**内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计跌幅收窄，三线城市跌幅收窄。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为5.11%（前值-5.50%）。一线城市同比46.17%（前值29.08%）、二线城市同比-2.93%（前值-3.90%），三线城市同比-4.74%（前值-27.20%）。上海、广州商品房销售面积累计同比增加，北京、深圳商品房销售面积累计同比降低。
- **土地成交：12月以来，土地成交面积累计同比跌幅扩大，土地成交总价同比由正转负。**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-54.6%（前值为-15.3%），土地成交总价累计同比-2.6%（前值为5.9%）；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-10.0%（前值为3.3%），工业用地成交面积累计同比为-18.0%（前值为-6.6%）。

二、汽车

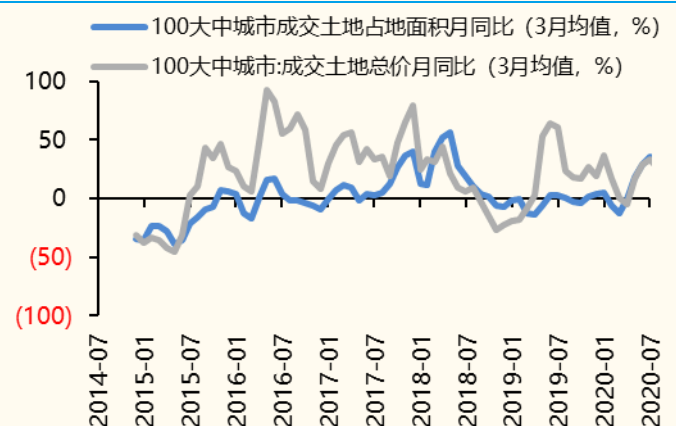
- **截至12月20日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比由涨转跌。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为9.0%（前值20.0%），批发日均销量同比为-2.0%（前值9.0%）。

图表 1: 12月以来商品房日均销售面积同比由跌转涨



来源：Wind，国金证券研究所

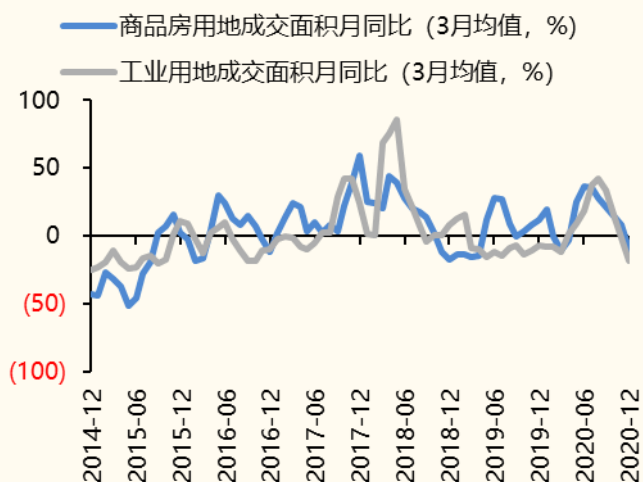
图表 2: 12月以来，土地成交面积同比跌幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

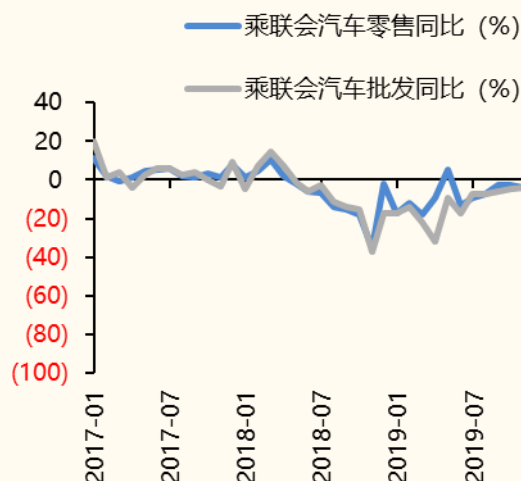
¹ 12月以来指11月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3: 12月以来工业用地成交面积累计同比下降



来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 截止至12月20日, 汽车零售数据同比涨幅收窄

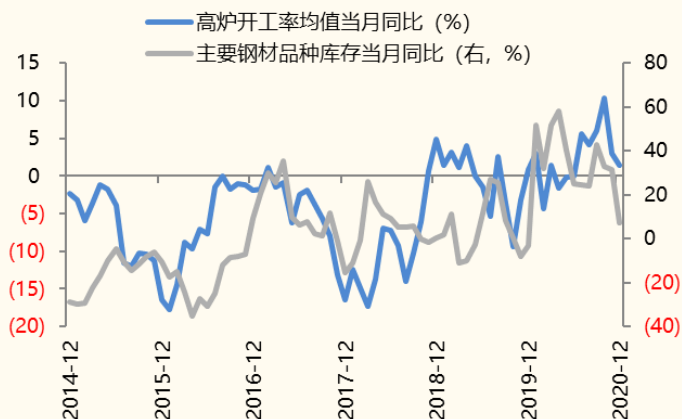


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

三、工业生产与库存

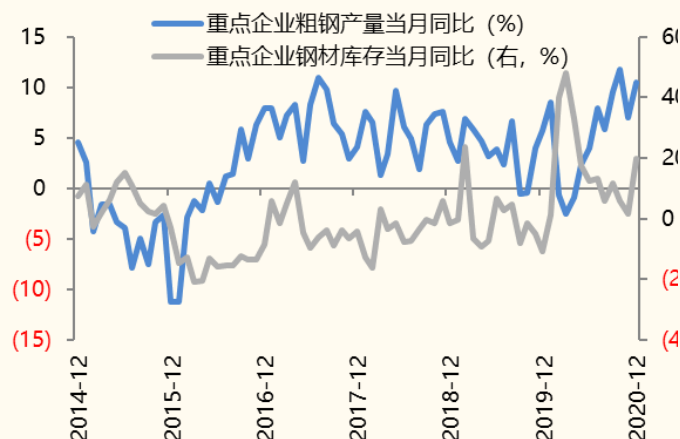
- 12月以来高炉开工率均值保持高位, 12月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看, 11月以来高炉开工率均值为66.85% (前值66.8%)。1月以来钢铁社会库存同比为19.8% (前值31.38%)。

图表5: 12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: 12月以来粗钢产量同比涨幅扩大

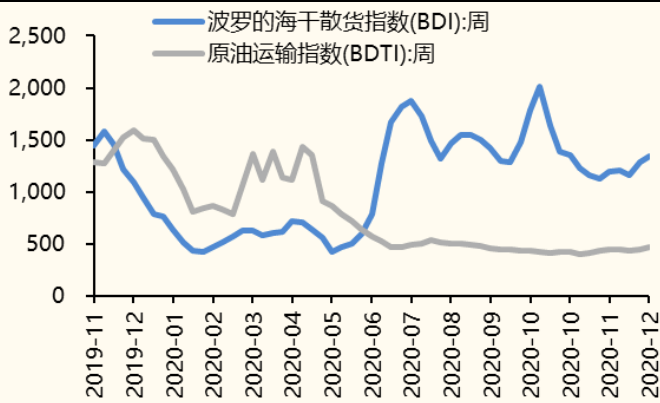


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

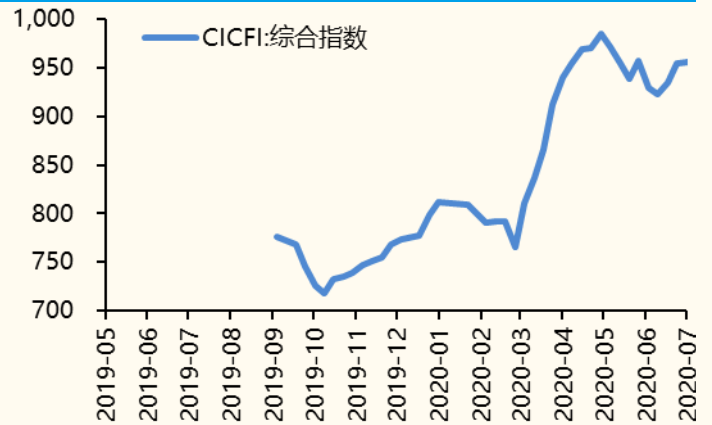
- BDI指数较上周上行、BDTI指数较上周上行; CICFI较上周上行、CCFI较上周上行。
- 上周铁矿石日均疏港量下降、港口库存上升。上周焦炭港口库存上升、企业库存上升。

图表 7: BDI 指数较上周上行, BDTI 指数较上周上行



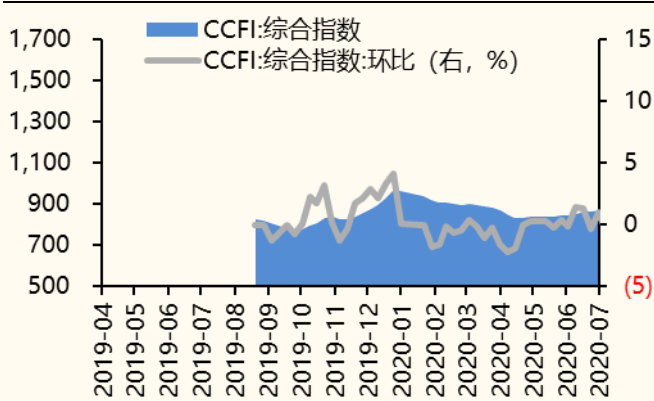
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上行



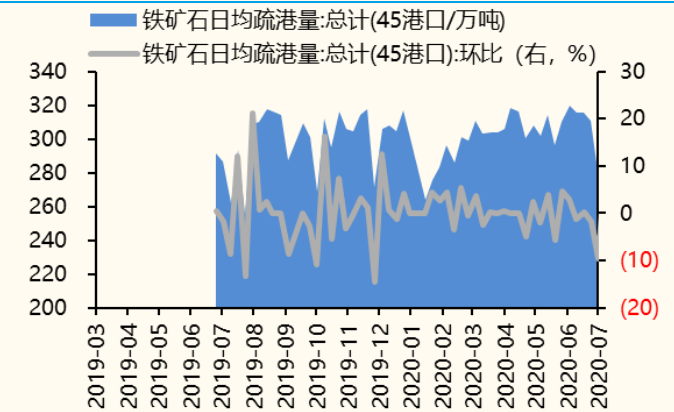
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



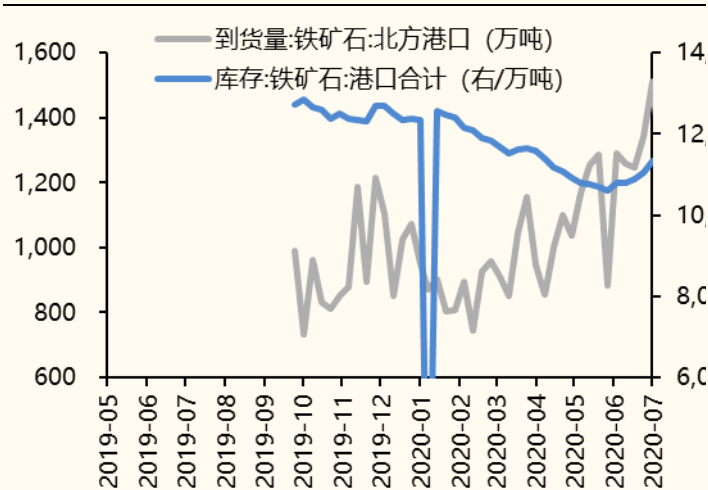
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



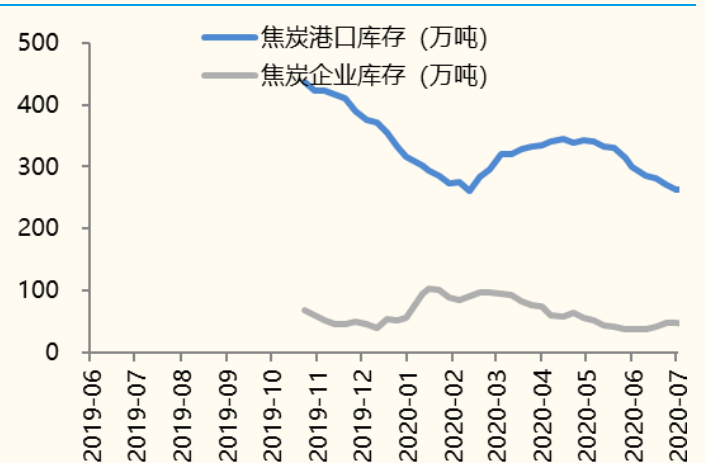
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 上周铁矿石港口库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 上周焦炭港口库存上升, 企业库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

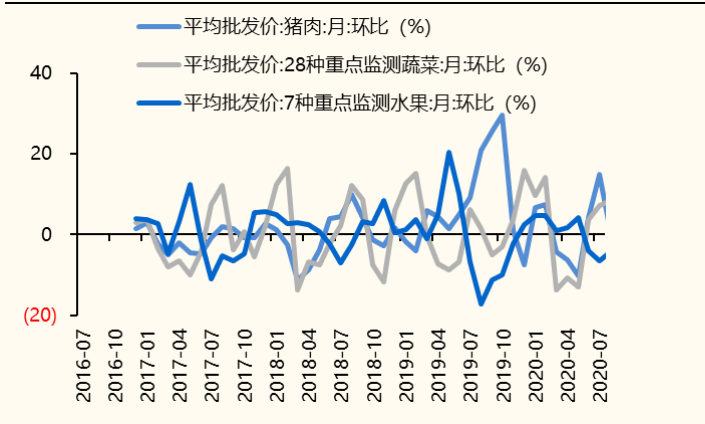
五、农产品价格

- 12月以来猪肉价格均值上升，蔬菜价格均值涨幅扩大，水果价格均值涨幅扩大。农产品方面，12月以来猪肉价格均值上升（环比 8.96%，前值 4.70%），蔬菜价格均值上升（环比 8.66%，前值 3.42%），水果价格均值上升（环比 7.13%，前值 4.60%）。

六、工业品价格

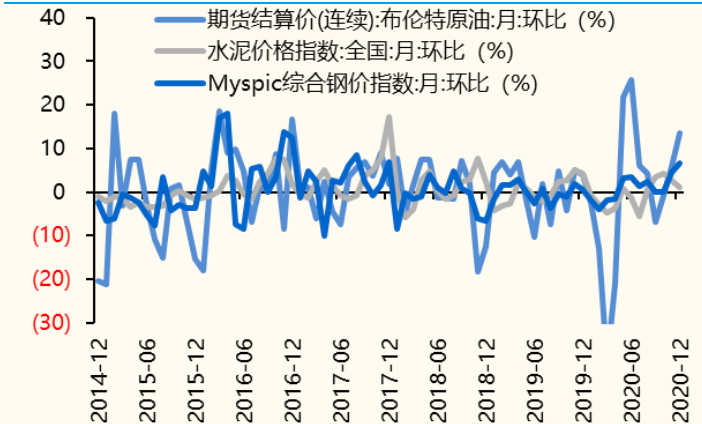
- 12月以来工业品价格普遍上涨，钢铁、水泥、煤炭、原油价格均值全部上涨。工业品方面，布伦特原油价格均值上升（环比 13.65%，前值 10.07%），水泥价格均值上升（环比 1.04%，前值 0.96%），钢铁价格均值上升（环比 6.61%，前值 1.82%），有色金属价格均值环比 6.61%（前值 5.09%）。

图表 13: 12月以来水果、猪肉、蔬菜价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 12月以来工业品价格均值普遍上涨



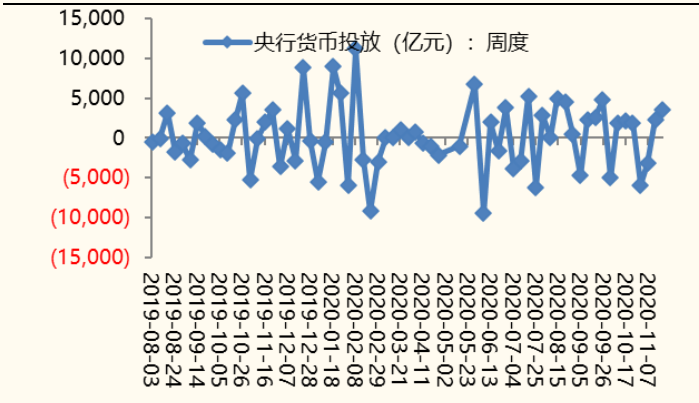
来源: Wind, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率下行，人民币兑美元较上周升值，A股上涨，欧美股市涨跌互现，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场有 4300 亿元逆回购，无 MLF 投放，逆回购到期 600 亿元，无 MLF 到期，因此全口径本周净投放 3700 亿元。资金价格上升，资金面边际收窄。具体来看，上周 R001 下行 92bp，R007 上行 18bp；DR001 下行 95bp，DR007 上行 4bp。R001-DR001 上行 3bp，R007-DR007 上行 13bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长、短端收益率均下降，期限利差上升，信用利差上升。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 12bp，1Y 国开债到期收益率下行 11bp；10Y 国债到期收益率下行 10bp，10Y 国开债到期收益率下行 8bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 9bp，1YAA 企业债到期收益率下行 7bp，10YAAA 企业债到期收益率下行 7bp，10YAA 企业债到期收益率保持不变。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周上升，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数略升，美元兑日元上升、美元兑欧元下降。
- 股票市场方面，A 股、美股、欧股涨跌互现。上证综指保持不变；创业板指涨 2.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 0.1%，纳斯达克指数涨 0.4%；欧洲市场涨跌互现，意大利指数涨 0.7%，富时 100 跌 0.4%，跌幅最大；德国 DAX 跌 0.3%。

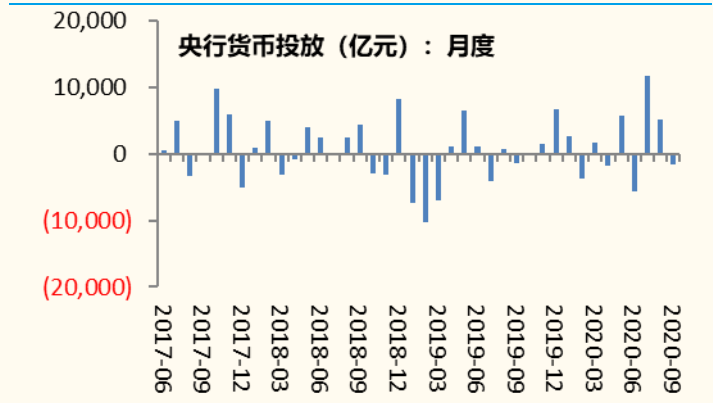
- 商品市场方面，黄金价格下跌，铜价格下跌，布油价格下跌，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 2.7%，铁矿石价格下跌 1.6%，焦炭价格上涨 9.7%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 0.2%；ICE 布油价格下跌 1.9%，LME 铜价格下跌 2.1%。

图表 15: 本周央行资金净投放量 3700 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 12 月以来央行净投放 8500 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 12/20-12/25 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)	0.86	(92)	(206)	(47)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.47	18	(90)	(51)
存款类机构质押式回购加权利率: 1天(DR001)	0.76	(95)	(154)	(34)
存款类机构质押式回购加权利率: 7天(DR007)	2.16	4	(43)	(49)
R001-DR001(bp)	10	3	(52)	(13)
R007-DR007 (bp)	31	13	(47)	(2)
SHIBOR:隔夜	0.79	(93)	(144)	(41)
SHIBOR:1周	2.15	0	(27)	(47)
7日年化收益率:余额宝	2.27	10	48	(16)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.79	11	379	(36)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	13.99	(98)	(62)	(191)

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

图表 18: 12/20-12/25 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)
债券到期收益率						
中债国债到期收益率:1年	2.69	1.96	2.61	(12)	(12)	25
中债国债到期收益率:10年	3.27	2.86	3.19	(10)	1	5
中债国开债到期收益率:1年	2.79	2.01	2.72	(11)	(13)	23
中债国开债到期收益率:10年	3.64	3.28	3.59	(8)	(7)	1
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.22	2.76	3.15	(9)	(8)	(2)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.22	3.86	4.15	(7)	(15)	(5)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.86	3.05	3.80	(7)	31	40
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.99	4.85	4.98	(0)	(1)	(28)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	56	58	1	12	(20)
中债国开债期限利差	128	85	87	3	6	(21)
中债企业债期限利差(AAA)	110	97	100	2	(7)	(3)
中债企业债期限利差(AA)	180	113	118	7	(32)	(68)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	51	54	3	4	(27)
中债企业债信用利差(AAA):10年	99	92	97	3	(16)	(10)
中债企业债信用利差(AA):1年	119	109	119	5	43	15
中债企业债信用利差(AA):10年	198	172	180	10	(2)	(33)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.83	99.54	99.83	0.5%	0.0%	-0.1%
CFETS 10年期国债期货	99.54	97.27	97.86	0.8%	-0.2%	-0.3%

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 19: 12/20-12/25 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)	6.56	6.52	6.52	-0.3%	-2.6%	-6.3%
美元兑离岸人民币	6.55	6.51	6.52	0.0%	-2.6%	-6.4%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	-45	-142	-45	181	-7	0
即期询价成交量: 美元兑人民币			428.2	-51.8	149.7	148.8
CFETS人民币汇率指数			94.83	0.0%	-0.4%	3.8%
巨潮人民币实际有效汇率指数	125.11	124.27	124.93	0.5%	0.3%	5.9%
巨潮人民币名义有效汇率指数	116.68	115.90	116.52	0.4%	0.3%	3.8%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.01	7.94	7.95	-0.8%	1.7%	1.9%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.34	6.30	6.30	-0.2%	-1.9%	-1.7%
英镑兑人民币 (CFETS)	8.87	8.66	8.86	0.0%	0.0%	0.0%

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_577



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn