

物价跌幅扩大，全球股市大跌

主要结论：

- **房地产：**3月以来销售和土地成交同比跌超50%，较2月跌幅有所收窄。3月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比跌超50%，但跌幅有所收窄。内部结构上，一线、二线与三线城市整体同比跌幅仍较大，二、三线城市跌幅略小于一线城市。3月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比跌幅较上个月有所扩大。
- **汽车：**3月以来乘用车市场零售同比跌超50%，较2月跌幅收窄。3月以来乘用车市场零售同比下跌51%，批发同比下跌68%。
- **工业生产与库存：**3月以来工业生产边际改善，钢铁、煤炭库存同比继续上升。3月以来高炉开工率均值上升（62.9%升至64.0%），钢铁库存同比涨幅扩大；六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大（-19.8%跌至-25.3%），煤炭库存同比上涨。
- **航运与货物库存：**受原油价格下跌影响，3月以来原油运输指数大幅上涨。波罗的海干散货指数(BDI)环比9.49%；原油运输指数(BDTI)环比34.13%。
- **农产品价格：**3月以来，农产品价格均值下跌，上周跌幅有所扩大。其中，猪肉价格均值环比下跌3.05%（48.32元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌8.48%（5.24元/公斤）、7种水果价格均值环比下跌0.36%（5.66元/公斤）。
- **工业品价格：**3月以来，疫情影响下原油价格均值大跌，上周跌幅有所扩大。其中，布伦特原油价格环比下跌-23.47%（42.46美元/桶），上期有色金属价格环比-2.69%，中国煤炭价格指数环比0.16%，Myspic综合钢价指数环比-2.18%。
- **货币市场：**央行无公开市场操作。其中DR001上行27bp至1.71%，DR007上行15bp至2.21%。
- **债券市场：**到期收益率上行。其中，1Y国债到期收益率上行1bp至1.92%，10Y国债到期收益率上行5bp至2.68%。期限利差收窄，信用利差收窄。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数上涨。上周人民币兑美元下跌0.8%至6.99，美元指数上涨2.5%至98.49。
- **股票市场：**受海外疫情影响，全球股市大跌。国内股市方面，上证综指下跌4.8%；创业板指下跌7.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌10.4%，纳斯达克指数下跌8.2%，德国DAX下跌20%。
- **商品市场：**黄金价格大跌，原油、铜价格大跌，国内工业品价格上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨3.7%，铁矿石价格上涨4.1%，焦炭价格上涨4.3%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌8.7%；ICE布油价格下跌20.1%，LME铜下跌3.1%。

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 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

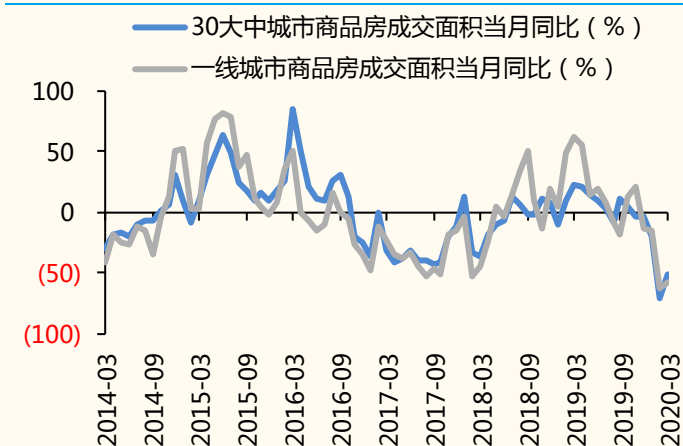
一、房地产

- **房地产销售：3月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比跌幅仍然较大。**内部结构上，一线、二线与三线城市同比均大幅下跌。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-51.2%（前值-70.4%）。一线城市同比-58.4%（前值-62.2%）、二线城市同比-47.9%（前值-69.6%），三线城市同比-50.7%（前值-76.4%）。北京、深圳、上海、深圳商品房销售面积同比大幅回落。
- **土地成交：3月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比跌幅仍然较大。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-62.9%（前值为-45.4），土地成交总价同比为-47.7%（前值为-39.0%）；从分项土地成交面积同比3个月均值来看，商品房用地成交面积同比为-36.1%（前值为-11.3%），工业用地成交面积同比为-45.9%（前值为-24.2%）。

二、汽车

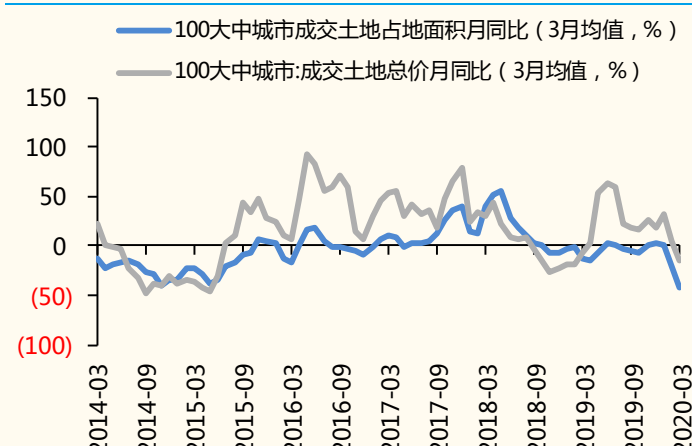
- **3月以来汽车零售、批发同比下跌。**具体来看，3月以来乘用车市场零售同比跌幅收窄。乘联会汽车零售同比为-51%（前值-80%），批发同比为-68%（前值-86%）。

图表1：3月以来商品房日均销售面积大幅下跌



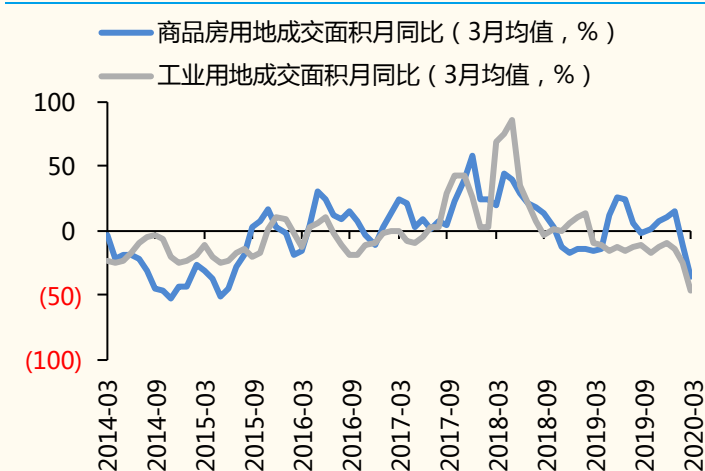
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表2：3月以来土地成交面积同比大幅下跌



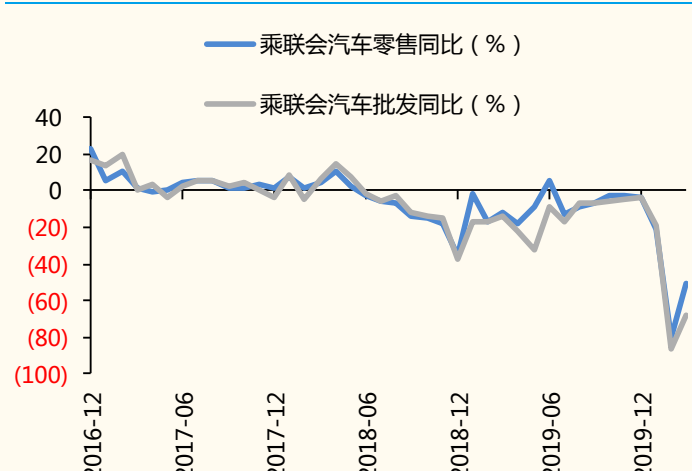
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表3：3月以来商品房用地成交面积同比大幅下跌



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表4：3月汽车零售同比下跌

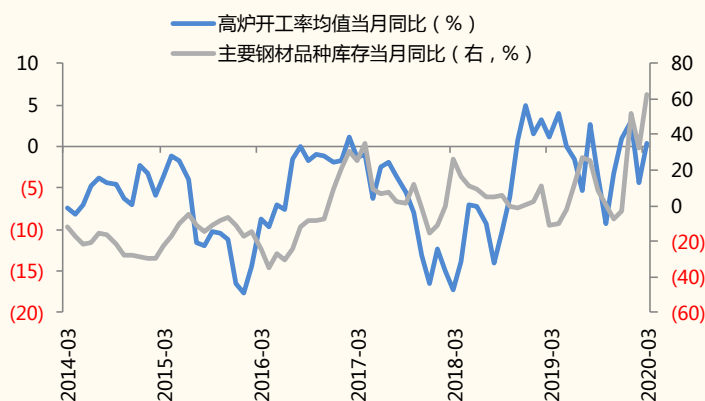


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

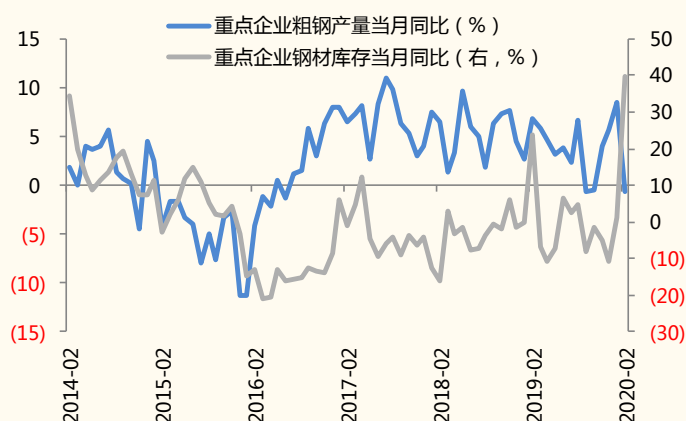
- 3月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，3月以来高炉开工率均值为64.0%（前值62.9%）。3月以来钢铁社会库存同比为39.8%（前值1.07%）。
- 3月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大，煤炭库存同比上涨。具体来看，3月以来六大发电集团日均煤耗同比为-25.3%（前值-19.8%），六大发电集团煤炭库存同比为12.55%（前值4.72%）。

图表5：3月以来高炉开工率均值上升



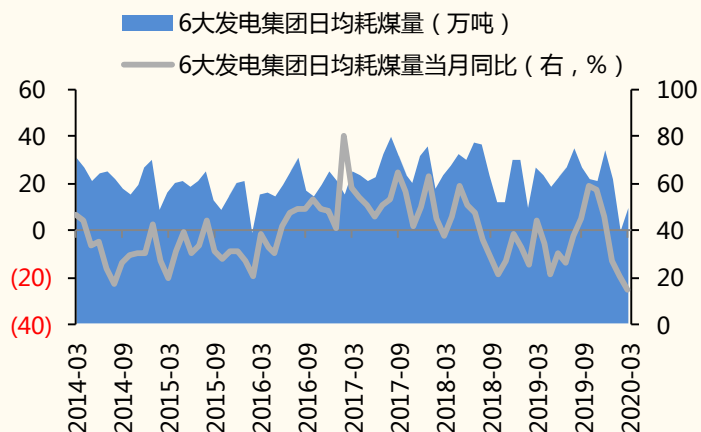
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：2月以来重点钢铁企业粗钢产量同比涨幅扩大



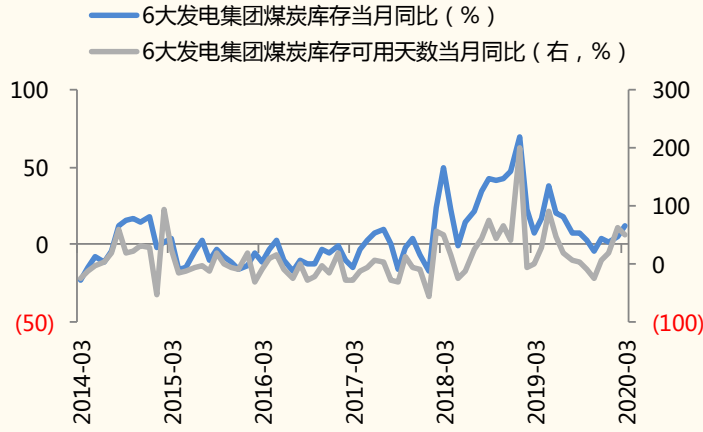
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表7：3月以来6大发电集团日均煤耗同比跌幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表8：3月以来6大发电集团煤炭库存同比涨幅扩大

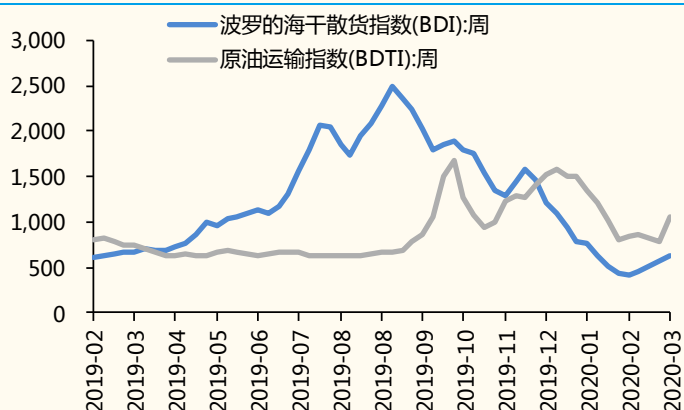


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

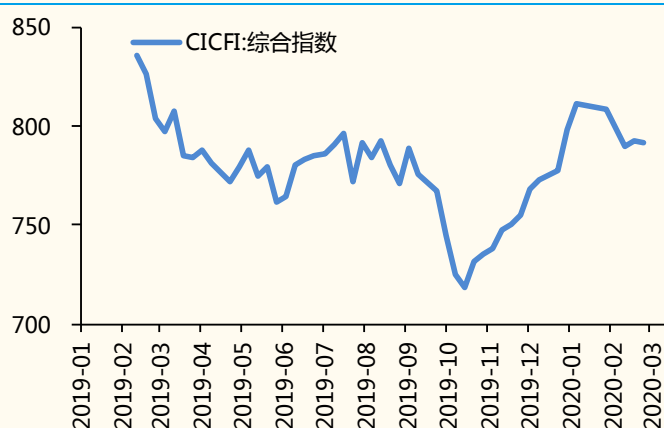
- 上周BDI上升、BDTI上升；CICFI下降、CCFI下降。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存下降。上周焦炭港口库存上升，企业库存上升。

图表 9：上周BDI上升、BDTI上升



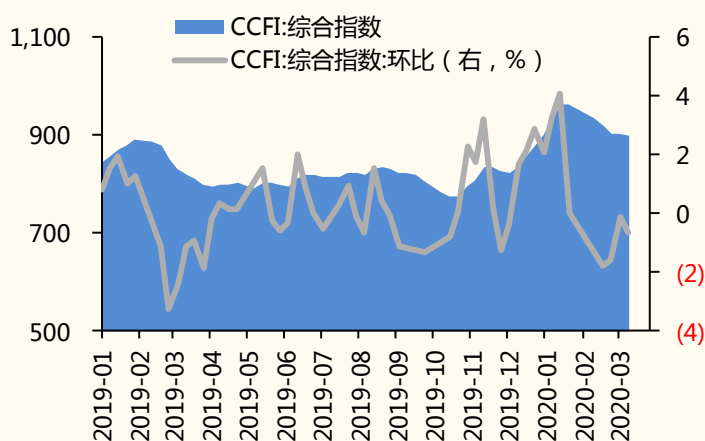
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：3月CICFI下降



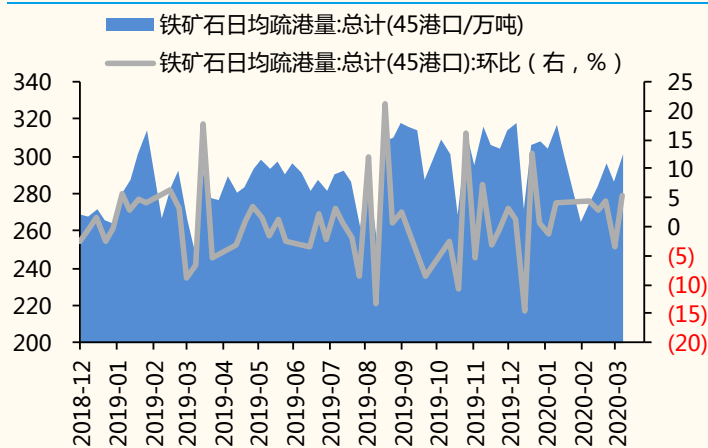
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：3月CCFI环比下降



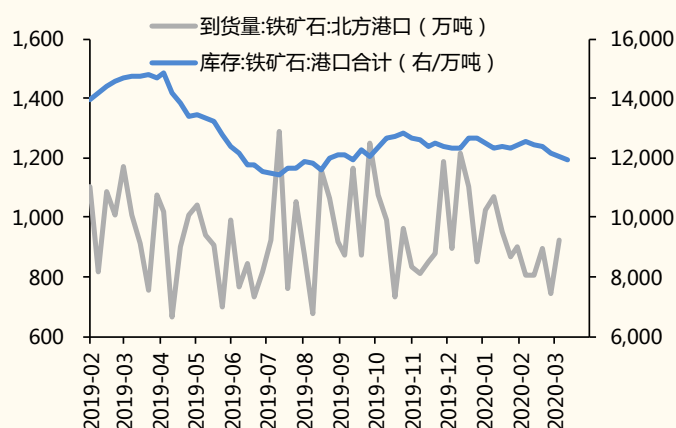
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量上升



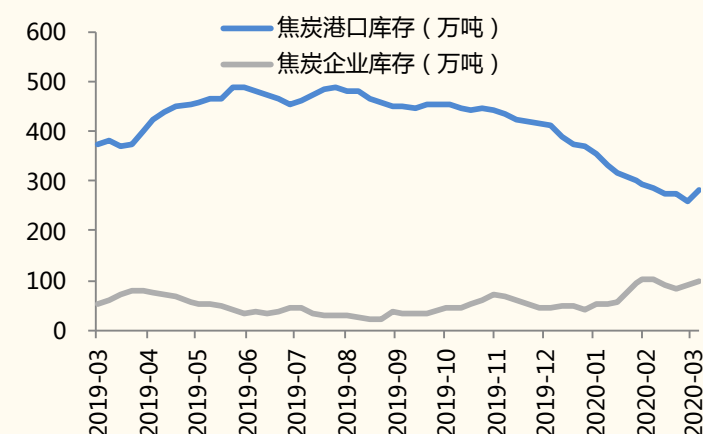
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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：上周焦炭港口库存上升，企业库存上升



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

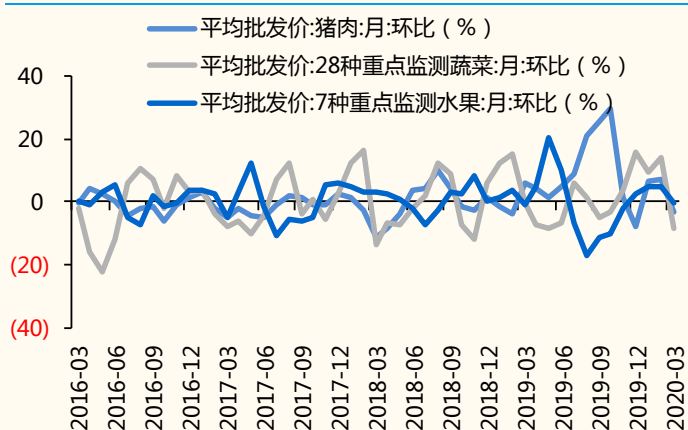
五、农产品价格

- 3月以来猪肉、蔬菜、水果价格均值涨幅均由涨转跌。农产品方面，3月以来猪肉价格均值由涨转跌（环比-3.05%，前值7.40%），蔬菜价格均值由涨转跌（环比-8.48%，前值14.17%），水果价格均值由涨转跌（环比-0.36%，前值4.82%）。

六、工业品价格

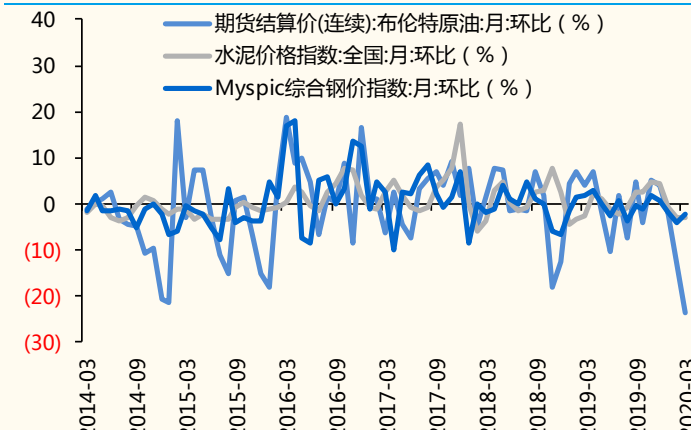
- 3月以来原油价格均值大跌，水泥、钢铁、有色价格均值下滑，煤炭价格均值上涨。工业品方面，煤炭价格均值上涨（环比0.16%，前值1.1%），原油价格均值大跌（环比-23.5%，前值-12.9%），水泥价格均值下跌（环比-3.1%，前值-2.86%），钢铁价格均值下跌（环比-2.2%，前值-4.1%），有色金属价格均值大跌（环比-2.7%，前值-5.3%）

图表 15：3月以来农产品价格由涨转跌



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：3月以来工业品价格下跌



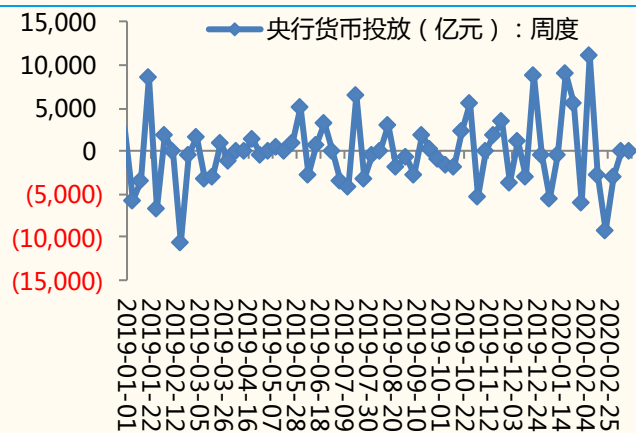
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格维持前值，债券收益率上升，人民币兑美元贬值，全球股市大跌，国内工业品价格上涨

- 货币市场方面，上周央行无公开市场操作，资金价格维持前值。具体来看，上周 R001 上行 27bp，R007 上行 15bp；DR001 上行 30bp，DR007 上行 27bp。R001-DR001 下行 2bp，R007-DR007 下行 11bp，表明银行资金融出意愿上升，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，期限利差收窄，信用利差收窄。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 4bp；10Y 国债到期收益率上行 5bp，10Y 国开债到期收益率下行 7bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 2bp、1YAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 2bp、10YAA 到期收益率上行 1bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元贬值，美元指数上升，人民币即期交易量上升。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。美元指数上升，美元兑日元、兑欧元、英镑均升值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市大跌，黄金价格大涨、布油、铜价格大跌，国内工业品价格上涨。国内股市方面，上证综指下跌 4.8%；创业板指下跌 7.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌 10.4%，纳斯达克指数下跌 8.2%，德国 DAX 下跌 20%。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 3.7%，铁矿石价格上涨 4.1%，焦炭价格上涨 4.3%。国际大宗商品方面，

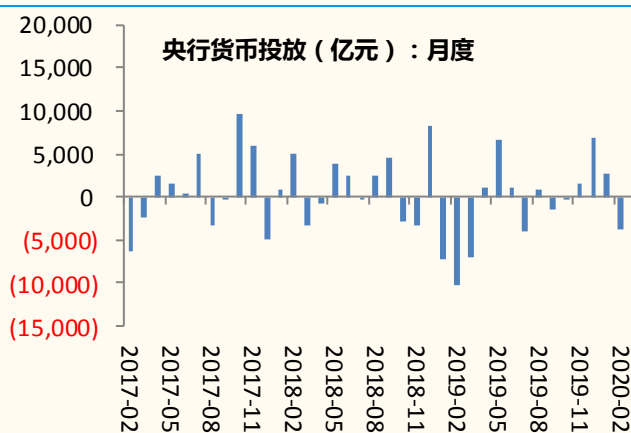
COMEX 黄金价格下跌 8.7%；ICE 布油价格下跌 20.1%，LME 铜下跌 3.1%。

图表 17：上周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 18：3 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 19：03/09-03/13 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)	1.71	27	(0)	38
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.21	15	(26)	(77)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.66	30	3	56
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.16	27	(16)	(49)
R001-DR001(bp)	5	(2)	(3)	(18)
R007-DR007 (bp)	5	(11)	(9)	(28)
SHIBOR:隔夜	1.66	30	4	46
SHIBOR:1周	2.31	27	(6)	(31)
7日年化收益率:余额宝	2.25	(6)	(6)	(18)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	4.06	4	2	(9)

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 20：03/09-03/13 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	1.96	1.88	1.92	1	(1)	(44)
中债国债到期收益率:10年	2.86	2.52	2.68	5	(6)	(46)
中债国债到期收益率:1年	2.09	1.99	2.09	4	(6)	(41)
中债国债到期收益率:10年	3.28	3.03	3.06	(7)	(14)	(52)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	2.54	2.59	(2)	(7)	(58)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	3.86	3.70	3.77	2	2	(44)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.78	2.84	(1)	(5)	(56)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.66	4.72	1	(2)	(55)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	64	75	4	(6)	(2)
中债国债期限利差	128	97	97	(12)	(8)	(11)
中债企业债期限利差(AAA)	117	110	117	3	9	14
中债企业债期限利差(AA)	189	180	187	1	3	1
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	64	67	(3)	(6)	(14)
中债企业债信用利差(AAA):10年	121	99	109	(3)	8	2
中债企业债信用利差(AA):1年	109	88	92	(2)	(4)	(12)
中债企业债信用利差(AA):10年	217	198	204	(4)	4	(9)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	102.14	101.64	101.64	-0.3%	0.1%	1.7%
CFETS 10年期国债期货	101.64	101.00	101.00	-0.5%	-0.1%	2.9%

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 21：03/09-03/13 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)	7.04	6.91	6.99	0.8%	0.0%	0.4%
美元兑离岸人民币	7.05	6.91	7.02	1.3%	0.6%	0.9%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	434	25	289	389	396	334
即期询价成交量：美元兑人民币			274.3	5.8	-4.3	-5.1
USDCNY: NDF 1年			7.10	1.6%	0.8%	0.8%
CFETS人民币汇率指数			93.15	0.0%	0.1%	1.9%
巨潮人民币实际有效汇率指数	121.95	120.09	121.72	0.5%	0.2%	3.2%
巨潮人民币名义有效汇率指数	114.06	112.33	113.85	0.5%	0.2%	1.4%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.97	7.80	7.82	0.2%	1.5%	0.2%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.81	6.59	6.59	0.6%	2.6%	2.8%

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_6532

