

复工缓慢，供需未见好转

主要结论：

- **房地产：**2月以来销售和土地成交同比负向加深，跌超90%。2月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比大幅转负，跌超90%。内部结构上，一线、二线与三线城市同比均大幅下跌。2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比负向加深。
- **汽车：**2月数据尚未公布。1月乘用车市场零售同比下跌7.3%，批发同比下跌17.7%。
- **工业生产与库存：**复工时间推迟，2月以来工业生产依然低迷。2月以来高炉开工率均值下降（66.7%降至63.4%），钢铁库存同比转跌；六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大（-12.6%跌至-23.5%），煤炭库存同比转负。
- **航运与货物库存：**2月以来原油运输指数环比转正。波罗的海干散货指数（BDI）环比-4.5%；原油运输指数（BDTI）环比4.27%。
- **农产品价格：**2月以来，疫情影响农产品价格上升。其中，猪肉价格均值涨幅扩大，环比7.9%（50.04元/公斤），28种蔬菜价格均值涨幅扩大，环比15.0%（5.77元/公斤）、7种水果价格均值涨幅扩大，环比4.9%（5.68元/公斤）。
- **工业品价格：**2月以来，疫情影响原油、钢铁、有色价格均值大跌。其中，布伦特原油价格环比下跌-13.6%（55.0美元/桶），上期有色金属价格环比-5.2%，中国煤炭价格指数环比0.48%，Myspic综合钢价指数环比-3.1%。
- **货币市场：**上周央行净回笼资金2800亿元。其中7天逆回购净回笼12800亿元，7天逆回购投放8000亿元，14天逆回购投放2000亿元。资金价格上升，资金面收紧。其中DR001下行50bp至1.36%，DR007上行3bp至2.24%。
- **债券市场：**到期收益率分化。其中，1Y国债到期收益率下行9bp至1.96%，10Y国债到期收益率上行6bp至2.86%。期限利差走扩，信用利差收窄。
- **外汇市场：**人民币兑美元升值，美元指数上升。上周人民币兑美元上升0.1%至6.98，美元指数上涨0.5%至99.16。
- **股票市场：**全球股市上涨。国内股市方面，上证综指上涨1.4%；创业板指上涨2.7%。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2.2%，德国DAX上涨1.7%。
- **商品市场：**黄金、布油、铜价格上涨，国内工业品价格上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨2.2%，铁矿石价格上涨7.1%，焦炭价格上涨4.9%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨0.8%；ICE布油价格上涨4.8%，LME铜上涨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 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

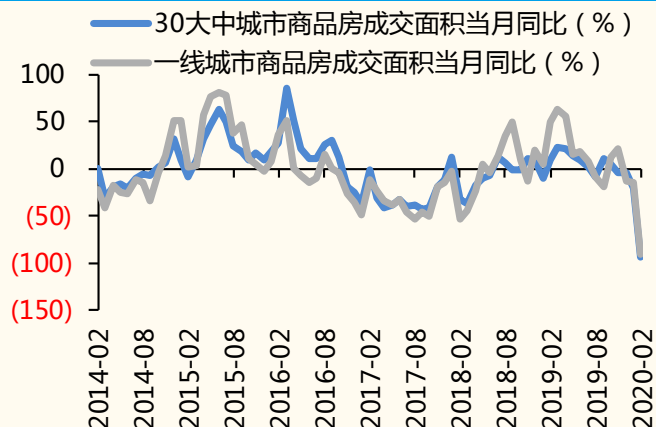
一、房地产

- **房地产销售：2月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比负向加深。**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-93.8%（前值-20.2%）。一线城市同比-88.1%（前值-15.3%）、二线城市同比-93.0%（前值-19.0%），三线城市同比-97.2%（前值-24.3%）。北京、深圳、上海、深圳商品房销售面积同比大幅回落。一部分原因在于春节的时间错位因素，一部分原因在于疫情的影响。
- **土地成交：2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比均负向加深。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-83.2%（前值-28.0%），土地成交总价同比为-80.0%（前值为35.2%）；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-23.2%（前值10.5%），工业用地成交面积同比为-45.7%（前值为-17.4%）。

二、汽车

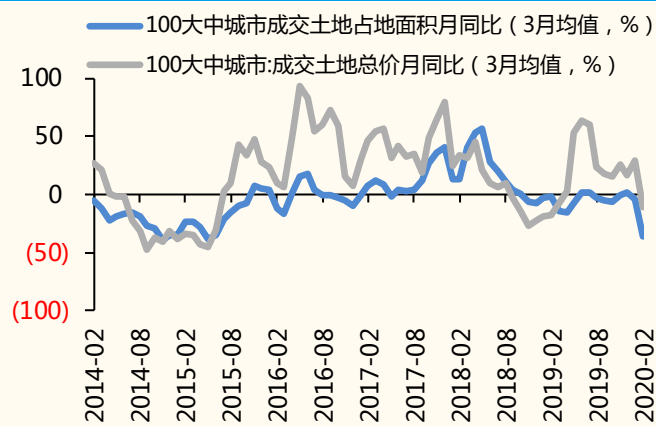
- **1月汽车零售同比下跌（2月数据还未公布）。**具体来看，1月乘用车市场零售、批发同比跌幅均扩大。乘联会汽车零售同比为-21.0%（前值-4.0%），乘联会汽车批发同比为-19.0%（前值-4.0%）。

图表 1：2月以来商品房日均销售面积大幅下跌



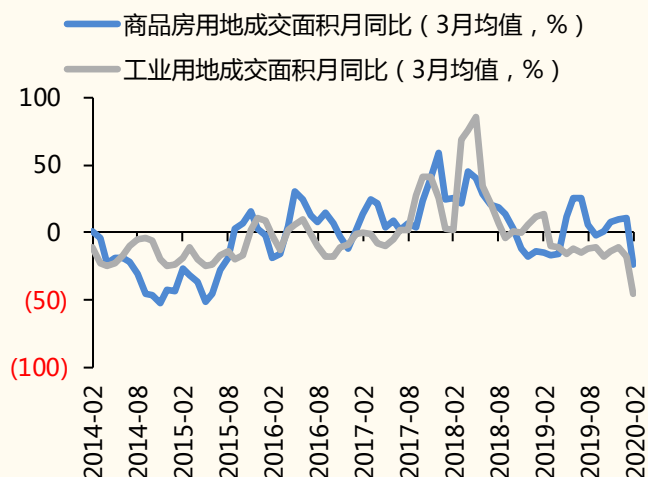
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 2：2月以来土地成交面积同比大幅下跌



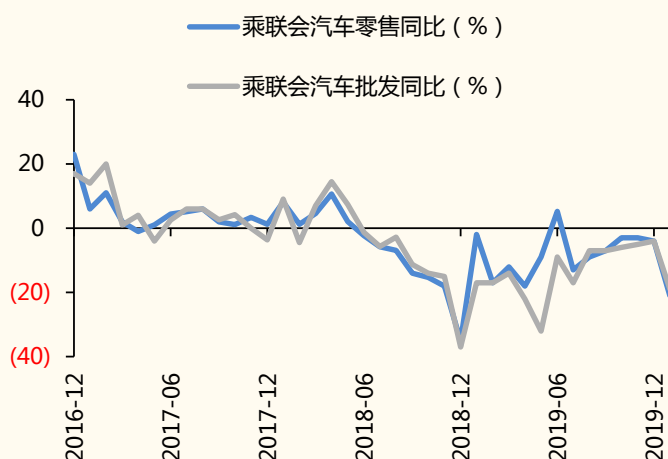
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 3：2 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 4：1 月汽车零售同比下跌

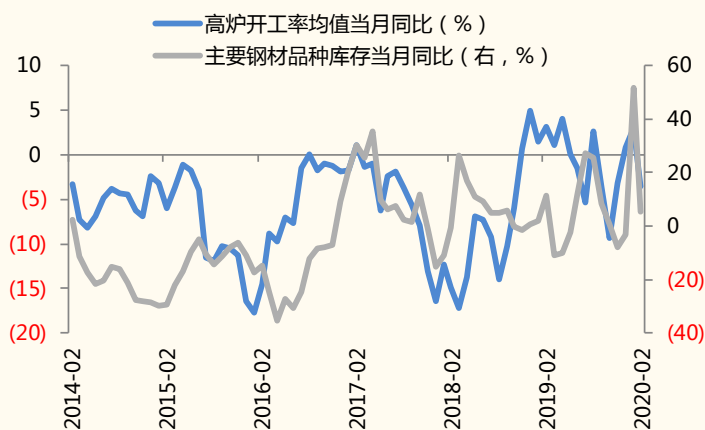


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

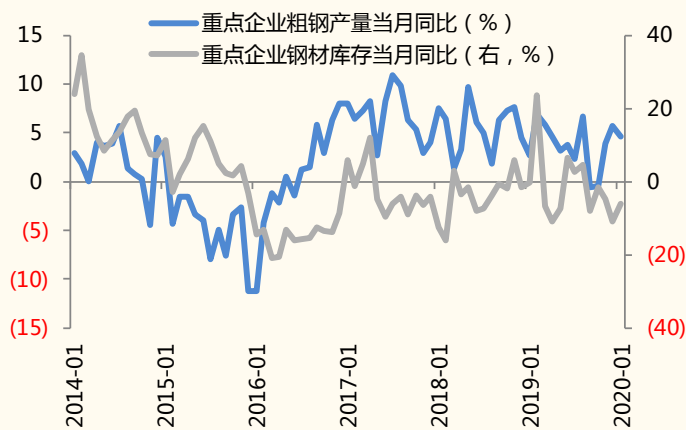
- 2 月以来高炉开工率均值下降，钢铁库存同比转跌。具体来看，2 月以来高炉开工率均值为 63.4%（前值 66.7%）。2 月以来钢铁社会库存同比为-5.3%（前值 51.6%）。
- 2 月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大，煤炭库存同比转负。具体来看，2 月以来六大发电集团日均煤耗同比为-23.5%（前值-12.6%），六大发电集团煤炭库存同比为-0.92%（前值 1.68%）。

图表 5：2 月以来高炉开工率均值下降



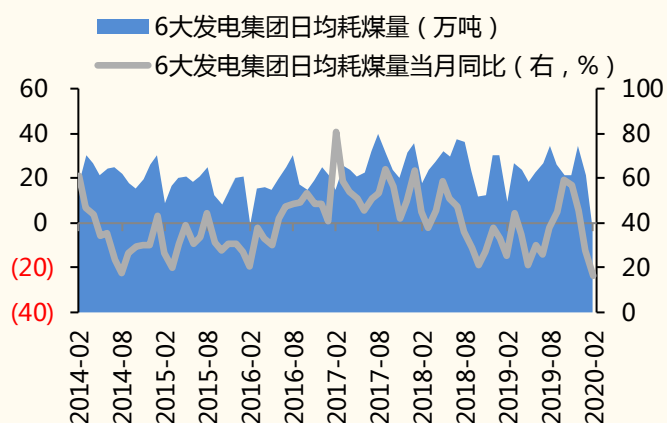
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：1 月以来重点钢铁企业粗钢产量同比跌幅收窄



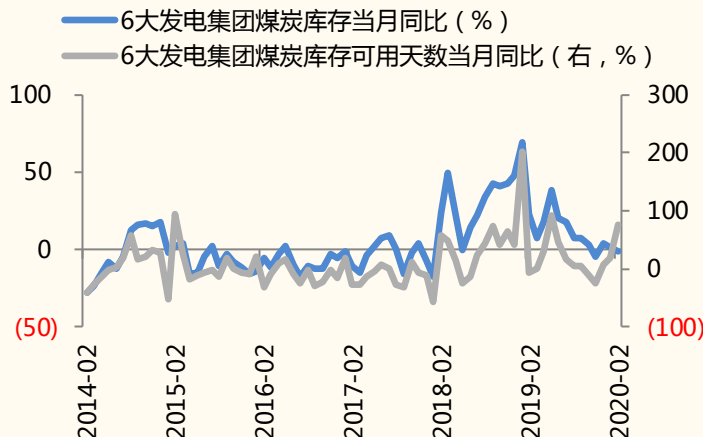
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：2 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 8：2 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比转负

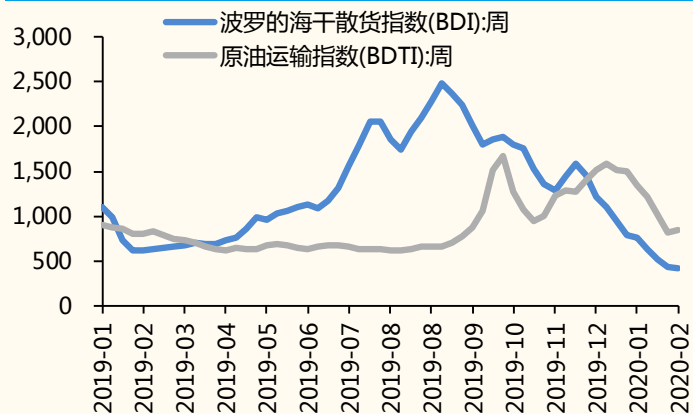


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

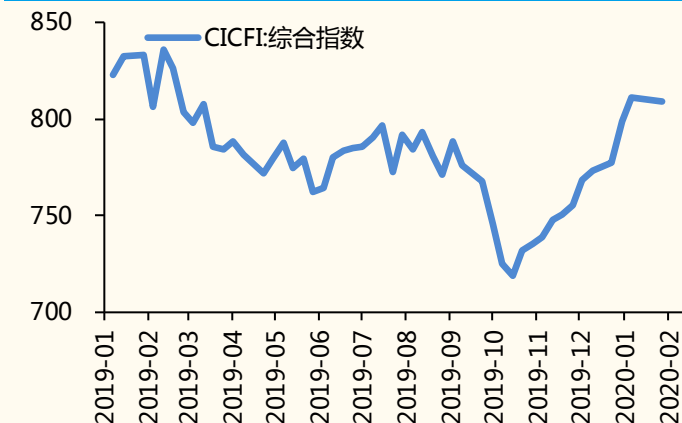
- 上周 BDI 下降、BDTI 上升；CICFI 下降、CCFI 下降。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存下降。上周焦炭港口库存下降，企业库存下降。

图表 9：上周 BDI 下降、BDTI 上升



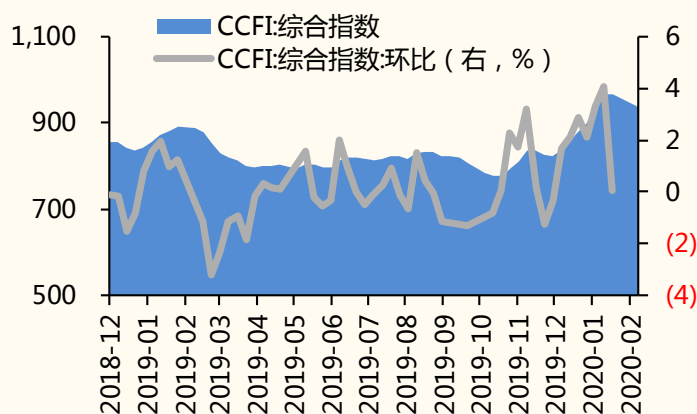
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：2 月 CICFI 下降



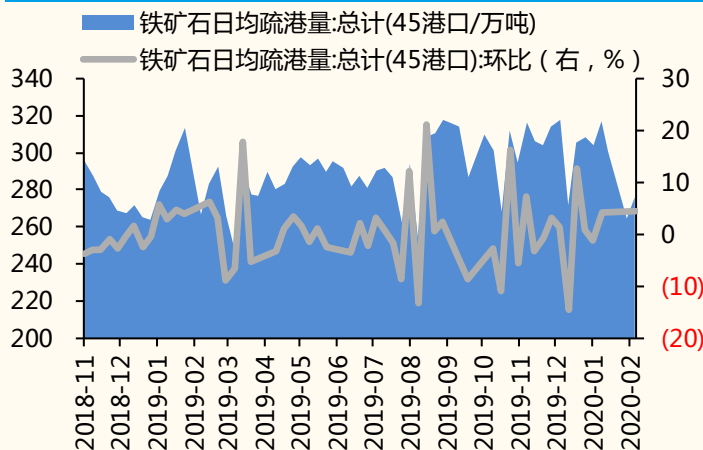
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11: 2 月 CCFI 环比下降



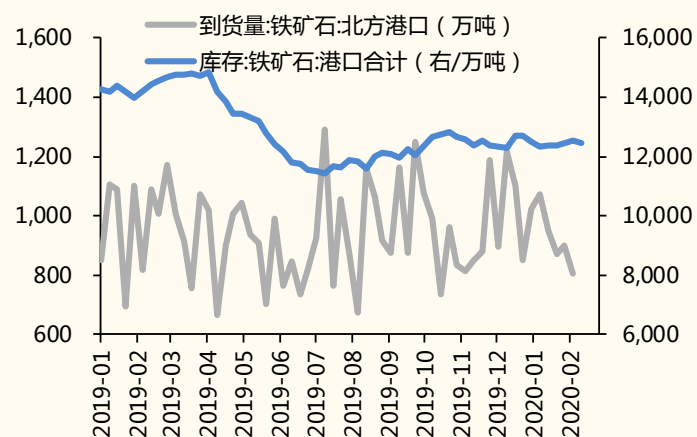
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量上升



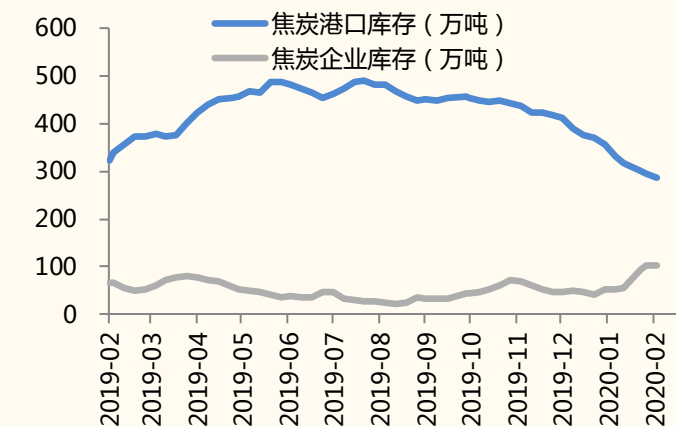
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存下降, 企业库存下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

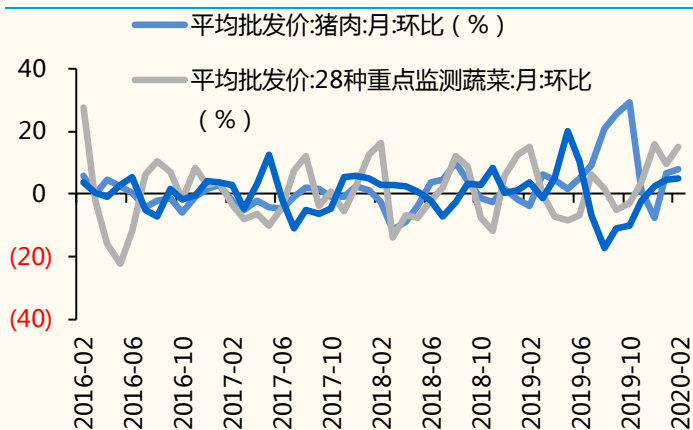
五、农产品价格

- 2 月以来猪肉、蔬菜、水果价格均值涨幅均扩大。农产品方面, 2 月以来猪肉价格均值涨幅扩大(环比 7.85%, 前值 7.74%), 蔬菜价格均值涨幅扩大(环比 15.05%, 前值 9.73%), 水果价格均值涨幅扩大(环比 4.85%, 前值 4.75%)。

六、工业品价格

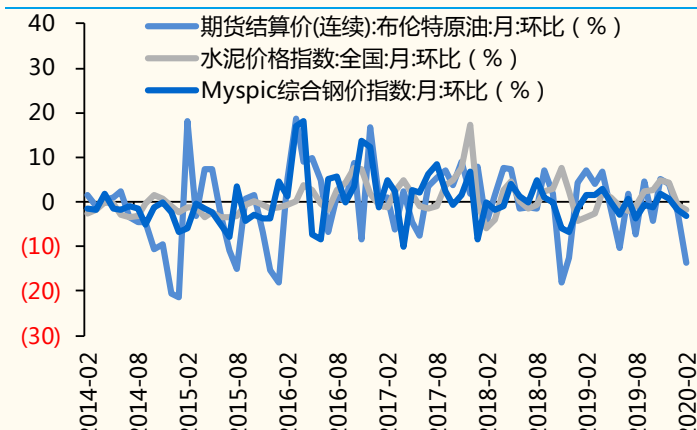
- 2 月以来原油、有色价格均值大跌, 水泥、钢铁价格均值下滑, 煤炭价格均值上涨。工业品方面, 煤炭价格均值上涨(环比 0.48%, 前值 0.39%), 原油价格均值大跌(环比-13.6%, 前值-2.3%), 水泥价格均值下跌(环比-1.76, 前值-0.72), 钢铁价格均值下跌(环比-3.1%, 前值-1.7%), 有色金属价格均值大跌(环比-5.2%, 前值 0.4%)

图表 15：2 月以来农产品价格上涨



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：2 月以来工业品价格下跌

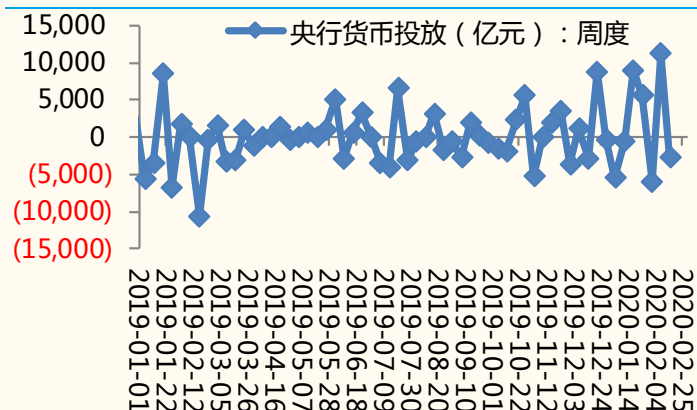


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率分化，人民币兑美元升值，全球股市大涨，国内工业品价格上涨

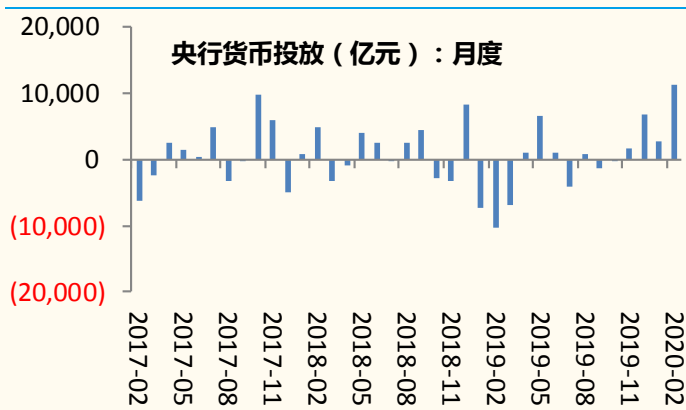
- 货币市场方面，上周央行净回笼资金 2800 亿元，资金价格上升，资金面有所收紧。从资金投放量来看，上周央行回笼资金 2800 亿元，其中 7 天逆回购净回笼 12800 亿元，7 天逆回购投放 8000 亿元，14 天逆回购投放 2000 亿元。资金价格上升，资金面有所收紧。具体来看，上周 R001 下行 50bp，R007 上行 3bp；DR001 下行 47bp，DR007 下行 13bp。R001-DR001 下行 3bp，R007-DR007 上行 16bp，表明银行资金融出意愿下降，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，到期收益率分化，期限利差走扩，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 9bp，1Y 国开债到期收益率下行 6bp；10Y 国债到期收益率上行 6bp，10Y 国开债到期收益率上行 6bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 9bp、1YAA 企业债到期收益率下行 6bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 9bp、10YAA 到期收益率下行 14bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元升值，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升值。美元指数上升，美元兑日元持平前值、兑欧元升值，兑英镑贬值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市大涨，黄金、布油、铜价格上涨，国内工业品价格上涨。国内股市方面，上证综指上涨 1.4%；创业板指上涨 2.7%。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 2.2%，德国 DAX 上涨 1.7%。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 2.2%，铁矿石价格上涨 7.1%，焦炭价格上涨 4.9%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.8%；ICE 布油价格上涨 4.8%，LME 铜上涨 1.8%。

图表 17：上周央行净回笼资金



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：2 月以来央行净投放资金



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：02/10-02/14 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)	1.36	(50)	(107)	3
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.24	3	(36)	(74)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.22	(47)	(115)	12
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.98	(13)	(56)	(67)
R001-DR001(bp)	14	(3)	8	(9)
R007-DR007 (bp)	25	16	19	(8)
SHIBOR:隔夜	1.26	(54)	(119)	6
SHIBOR:1周	2.23	(7)	(32)	(39)
7日年化收益率:余额宝	2.36	(7)	(7)	(7)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.90	26	(0)	(25)

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_7207

