

房地产销售降幅收窄，汽车销售涨幅收窄

主要结论：

- **房地产：**10月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅收窄。内部结构上，一线城市日均销售面积降幅有所减少，二线城市累计跌幅有所减少，三线城市同比转正。
- **汽车：**截至10月25日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为17.0%（前值18.0%），批发日均销量同比为10.0%（前值9.0%）。
- **工业生产与库存：**10月以来高炉开工率均值保持高位，10月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，10月以来高炉开工率均值为68.46%（前值68.46%）。10月以来钢铁社会库存同比为32.82%（前值48.72%）。
- **航运与货物库存：**10月以来原油运输指数下降。波罗的海干散货指数(BDI)环比-2.05%；原油运输指数(BDTI)环比-0.24%。
- **农产品价格：**10月以来蔬菜价格均值跌幅扩大，猪肉价格跌幅扩大，水果价格均值涨幅扩大。其中，猪肉价格均值环比下跌12.24%（41.58元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌3.52%（4.62元/公斤），7种水果价格均值环比上涨3.40%（5.45元/公斤）。
- **工业品价格：**10月以来工业品价格涨跌互现，水泥和煤炭价格均值上涨，有色金属、原油和钢铁价格均值下跌。其中，布伦特原油价格均值较上月环比下跌0.37%（41.72美元/桶），钢铁价格均值较上月环比下跌0.09%，有色金属价格均值较上月环比下跌-0.05%。
- **货币市场：**本周央行净投放2200亿元，其中投放量3200亿元，回笼量1000亿元，资金价格上升。上周R001上行16bp，R007上行5bp；DR001上行15bp，DR007上行3bp。
- **债券市场：**长短端收益率皆有所上升，期限利差下降，信用利差上升。具体来看，1Y国债到期收益率上行5bp，1Y国开债到期收益率上行1bp；10Y国债到期收益率下行1bp，10Y国开债到期收益率下行6bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元较上周下降，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率下降。美元指数略升，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。
- **股票市场：**A股、美股、欧股普遍下跌。上证综指跌1.6%；创业板指涨2.1%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌6.5%，纳斯达克指数跌5.5%；欧洲市场普遍下跌，德国DAX跌8.6%，跌幅最大；富时100指数跌4.8%。
- **商品市场：**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，螺纹钢价格上涨5.3%，铁矿石价格下跌0.3%，焦炭价格上涨3.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.3%；ICE布油价格下跌9.0%，LME铜价格下跌2.4%。

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

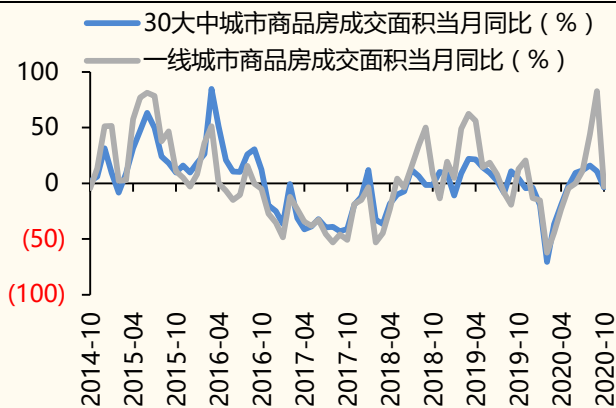
一、房地产

- **房地产销售：10月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比降幅收窄。**内部结构上，一线城市日均销售面积降幅有所减少，二线城市累计跌幅有所减少，三线城市同比转正。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-3.78%（前值-12.06%）。一线城市同比-2.83%（前值-13.28%）、二线城市同比-7.83%（前值-14.38%），三线城市同比2.16%（前值-7.72%）。广州商品房销售面积累计同比仍为负值，北京、上海、深圳商品房销售面积累计同比由负转正。
- **土地成交：10月以来，土地成交面积累计同比保持跌幅，土地成交总价同比也保持跌幅。**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-11.2%（前值为-13.8%），土地成交总价累计同比-7.3%（前值为-7.8%）；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-14.2%（前值为15.2%），工业用地成交面积累计同比为-9.2%（前值为-13.6%）。

二、汽车

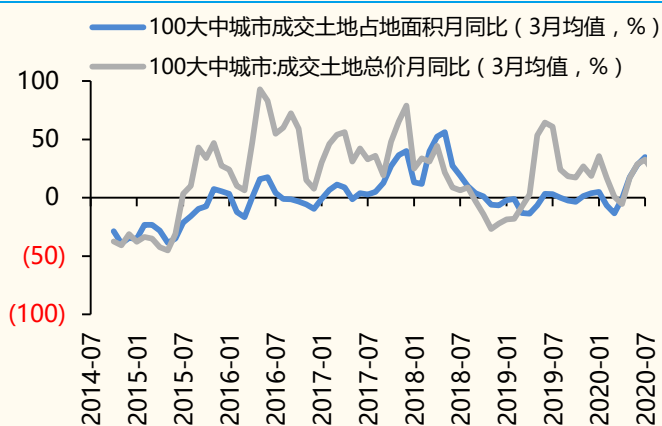
- **截至10月25日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为17.0%（前值18.0%），批发日均销量同比为10.0%（前值9.0%）。

图表1：10月以来商品房日均销售面积同比保持负值



来源：Wind，国金证券研究所

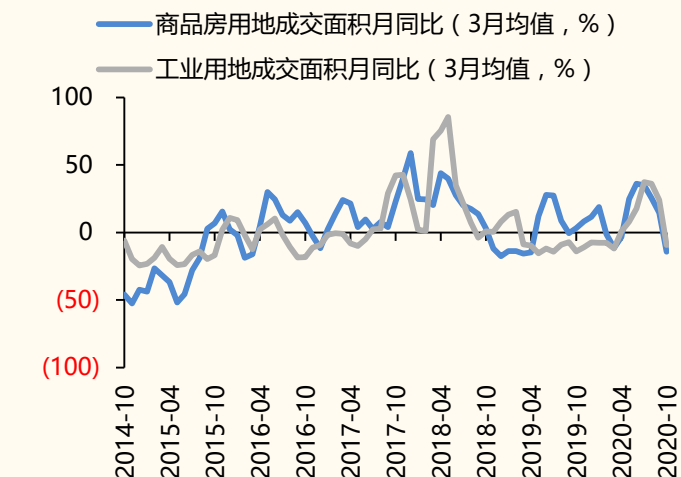
图表2：10月以来，土地成交面积同比保持跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

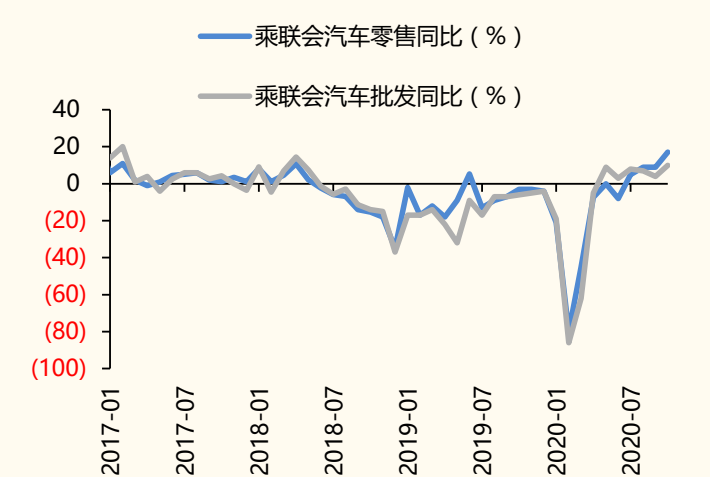
¹ 10月以来指9月30日至报告日期的上一个星期五。

图表3：10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10月25日，汽车零售数据同比涨幅收窄

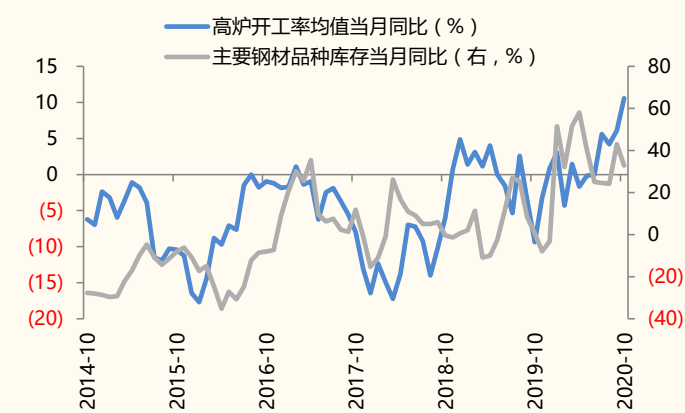


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

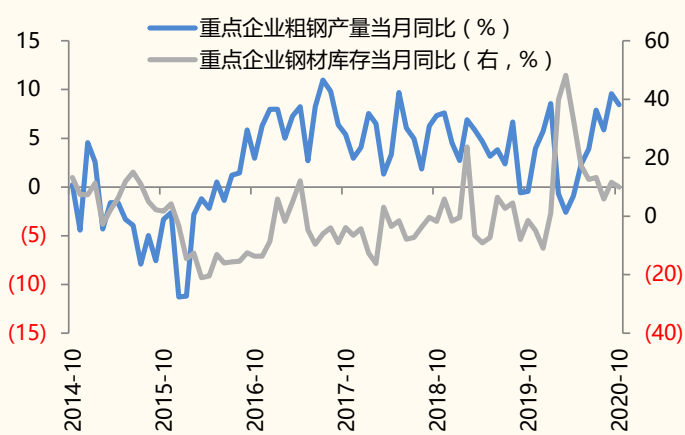
- 10月以来高炉开工率均值保持高位，10月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，10月以来高炉开工率均值为68.46%（前值68.46%）。10月以来钢铁社会库存同比为32.82%（前值48.72%）。

图表5：10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6：10月以来粗钢产量同比上升

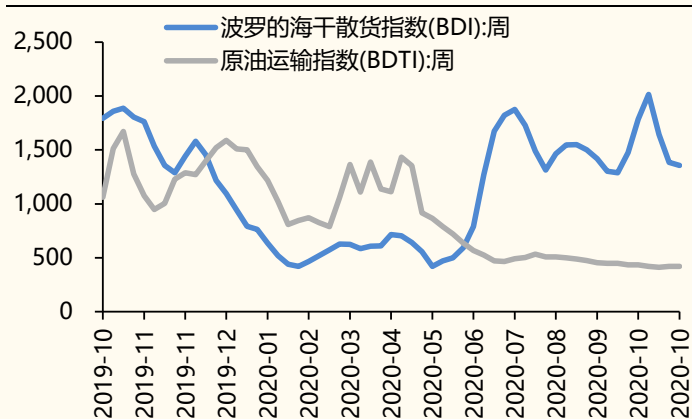


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

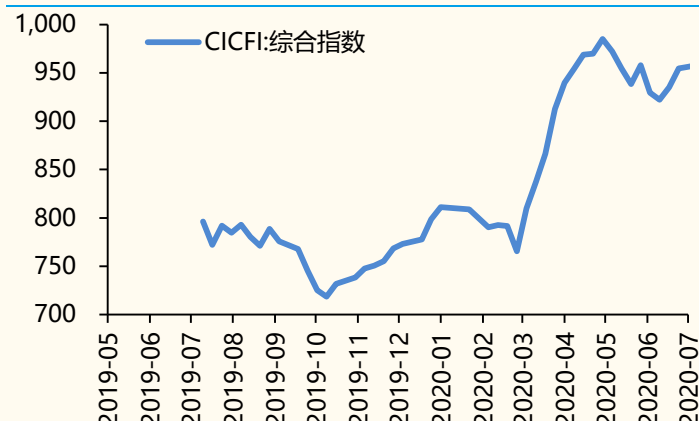
- BDI指数较上周下行、BDTI指数较上周下行；CICFI较上周下行、CCFI较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 7: BDI 较、BDTI 较上周下行



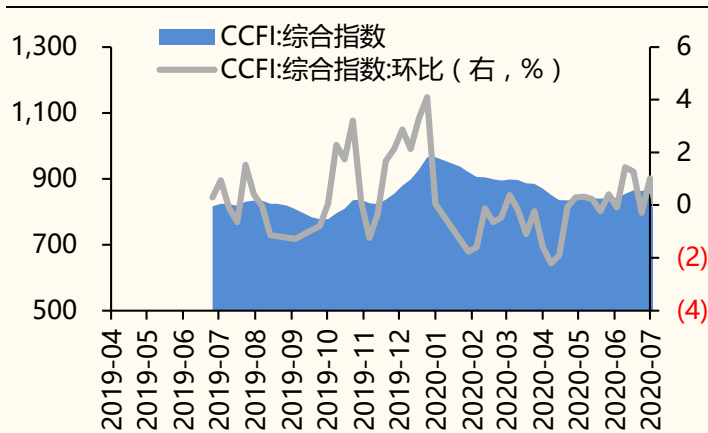
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周下行



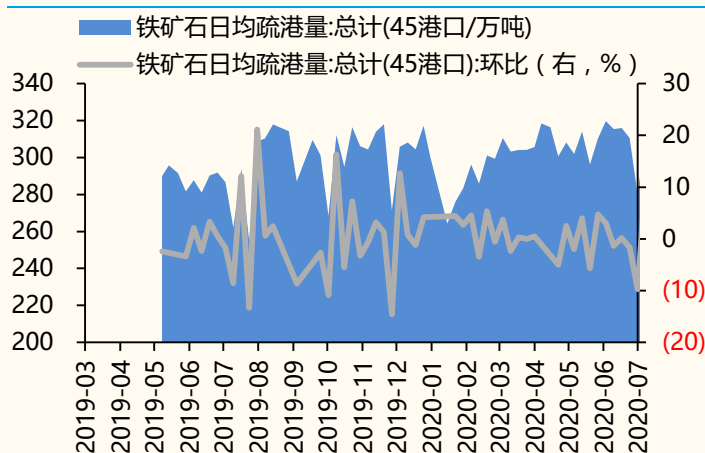
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上升



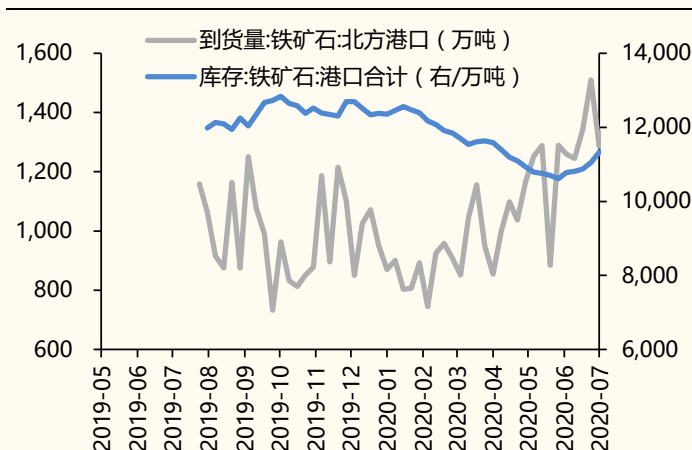
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



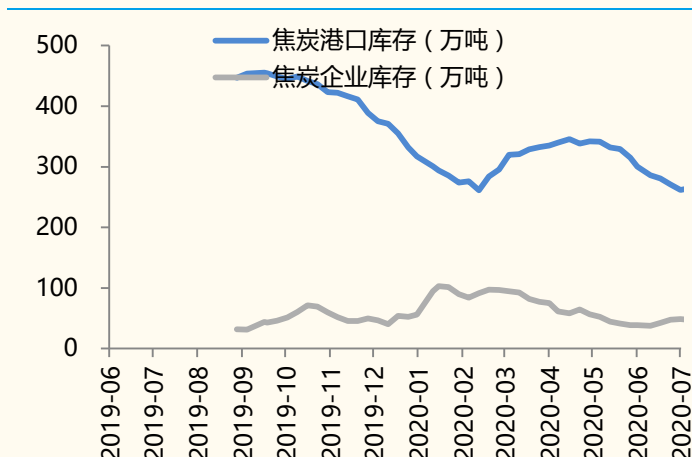
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存下降、企业库存上升



来源: Wind, 国金证券研究所

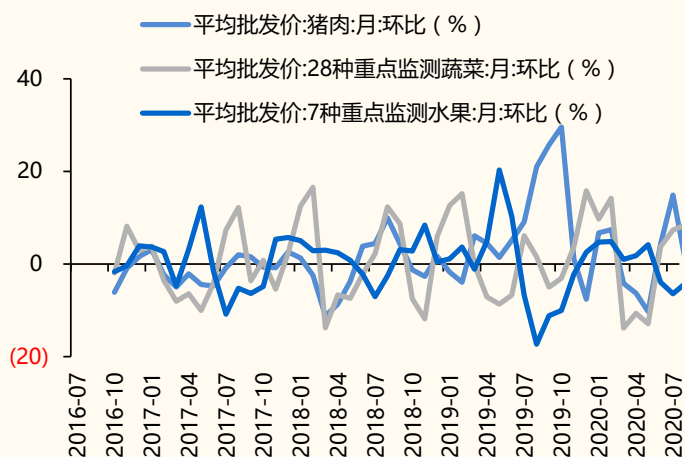
五、农产品价格

- 10月以来蔬菜价格均值跌幅扩大，猪肉价格跌幅扩大，水果价格均值涨幅扩大。农产品方面，10月以来猪肉价格均值下跌（环比-12.24%，前值-10.04%），蔬菜价格均值由涨转跌（环比-3.52%，前值-3.38%），水果价格均值上升（环比3.40%，前值3.07%）。

六、工业品价格

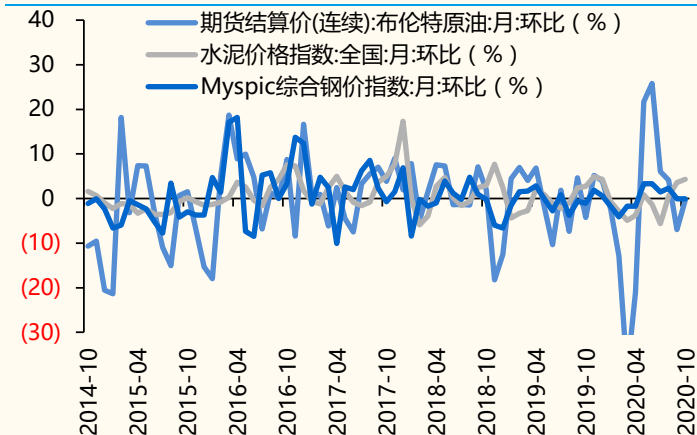
- 10月以来工业品价格涨跌互现，水泥和煤炭价格均值上涨，有色金属、原油和钢铁价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-0.37%，前值0.81%），水泥价格均值上涨（环比4.29%，前值3.93%），钢铁价格均值下跌（环比-0.09%，前值-0.17%），有色金属价格均值下跌（环比-0.05%，前值-0.08%）。

图表 13：10月以来水果价格上涨，猪肉、蔬菜价格下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：10月以来工业品价格均值涨跌互现



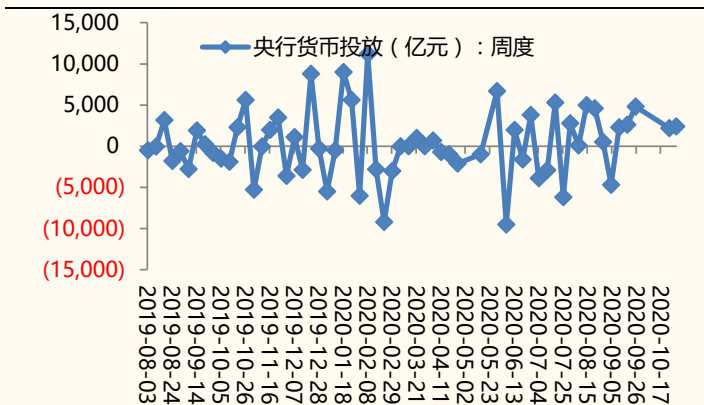
来源：Wind，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周贬值，A股、欧美股市普遍下跌，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行净投放量 2400 亿元，其中累计开展逆回购投放 5100 亿元，7 天逆回购到期 3200 亿元；本周央行累计进行了 5100 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作。资金价格上升，资金面边际趋紧。具体来看，上周 R001 上行 70bp，R007 上行 101bp；DR001 上行 15bp，DR007 上行 37bp。R001-DR001 上行 47bp，R007-DR007 上行 48bp，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，长短端收益率皆有所上升，期限利差下降，信用利差上升。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 5bp，1Y 国开债到期收益率上行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 1bp，10Y 国开债到期收益率下行 6bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 7bp，1YAA 企业债到期收益率上行 3bp，10YAAA 企业债到期收益率上行 2bp，10YAA 企业债到期收益率上行 1bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周下降，美元指数略升。上周，在岸人民币兑美元汇率下降。美元指数略升，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。

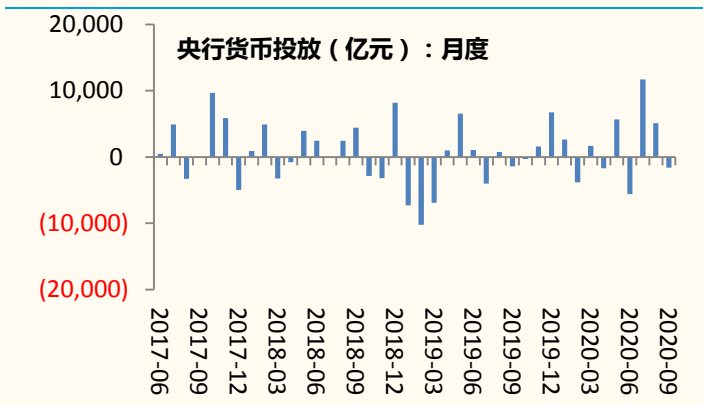
- **股票市场方面，A股、美股、欧股普遍下跌。**上证综指跌 1.6%；创业板指涨 2.1%。国外股市方面，道琼斯工业指数跌 6.5%，纳斯达克指数跌 5.5%；欧洲市场普遍下跌，德国 DAX 跌 8.6%，跌幅最大；富时 100 指数跌 4.8%。
- **商品市场方面，黄金价格下跌，铜价格下跌，布油价格下跌，国内工业品价格涨跌互现。**国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 5.3%，铁矿石价格下跌 0.3%，焦炭价格上涨 3.6%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.3%；ICE 布油价格下跌 9.0%，LME 铜价格下跌 2.4%。

图表 15：本周央行资金净投放量 2400 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：10 月以来央行净投放 400 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：10/25-10/30 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)	2.92	70	39	159
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	3.37	101	82	39
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.30	15	(8)	120
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.59	37	14	(6)
R001-DR001(bp)	62	55	47	39
R007-DR007 (bp)	78	64	68	45
SHIBOR:隔夜	2.24	8	(13)	104
SHIBOR:1周	2.42	21	9	(20)
7日年化收益率:余额宝	1.80	5	30	(63)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.78	(4)	378	(37)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	13.80	(58)	(257)	(210)

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 18：10/25-10/30 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	2.73	1.96	2.73	5	8	36
中债国债到期收益率:10年	3.19	2.86	3.18	(1)	3	4
中债国开债到期收益率:1年	2.85	2.01	2.85	1	1	35
中债国开债到期收益率:10年	3.71	3.28	3.66	(6)	(6)	8
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.23	2.76	3.23	7	6	6
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.31	3.86	4.31	2	2	10
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.49	3.05	3.49	3	1	9
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.00	4.85	5.00	1	(1)	(27)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	45	45	(6)	(5)	(32)
中债国开债期限利差	128	81	81	(7)	(7)	(27)
中债企业债期限利差(AAA)	112	107	107	(5)	(4)	4
中债企业债期限利差(AA)	180	150	150	(2)	(2)	(36)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	48	51	2	(2)	(31)
中债企业债信用利差(AAA):10年	113	99	113	4	(1)	6
中债企业债信用利差(AA):1年	109	75	77	(2)	(7)	(28)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	180	182	3	(4)	(31)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.88	99.78	99.84	0.0%	0.2%	-0.1%
CFETS 10年期国债期货	99.78	97.99	98.09	0.1%	0.3%	-0.1%

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 19：10/25-10/30 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)	6.73	6.68	6.70	0.5%	-1.6%	-3.8%
美元兑离岸人民币	6.74	6.66	6.70	0.4%	-1.3%	-3.8%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	146	-38	-38	-16	223	7
即期询价成交量：美元兑人民币			351.5	-32.5	72.9	72.1
USDCNY: NDF 1年			6.86	0.5%	-1.6%	-2.6%
CFETS人民币汇率指数			95.44	0.0%	1.1%	4.4%
巨潮人民币实际有效汇率指数	124.75	123.65	124.61	0.2%	-0.2%	5.7%
巨潮人民币名义有效汇率指数	116.34	115.32	116.22	0.2%	1.5%	3.5%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.93	7.81	7.82	-1.0%	-2.1%	0.1%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.45	6.37	6.40	0.7%	0.1%	0.1%

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_1689

