

## 房地产销售涨幅扩大，汽车销售同比跌幅扩大

### 主要结论:

- **房地产:** 1月以来, 30大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅扩大。内部结构上, 一线城市日均销售面积涨幅扩大, 二线城市累计同比涨幅扩大, 三线城市累计同比略有下降。
- **汽车:** 截至2021年1月17日, 汽车零售日均销量同比由正转负、批发日均销量同比跌幅扩大。具体来看, 乘联会汽车零售日均销量同比为-25% (前值3.0%), 批发日均销量同比为-24% (前值-11.0%)。
- **工业生产与库存:** 1月以来高炉开工率均值保持高位, 1月钢铁库存同比涨幅不变。具体来看, 1月以来高炉开工率均值为66.21% (前值66.58%)。1月以来钢铁社会库存同比为13.7% (前值13.7%)。
- **航运与货物库存:** 1月以来原油运输指数下降。波罗的海干散货指数(BDI)环比-0.34%; 原油运输指数(BDTI)环比-0.08%。
- **农产品价格:** 1月以来猪肉价格均值涨幅扩大, 蔬菜价格均值涨幅扩大, 水果价格均值涨幅收窄。农产品方面, 1月以来猪肉价格均值上升(环比8.29%, 前值7.69%), 蔬菜价格均值上升(环比18.37%, 前值15.27%), 水果价格均值上升(环比1.60%, 前值1.84%)。
- **工业品价格:** 1月以来工业品价格涨跌互现, 钢铁、煤炭、原油及有色金属价格均值全部上涨, 水泥价格均值下降。工业品方面, 布伦特原油价格均值上涨(环比9.84%, 前值9.36%), 水泥价格均值下跌(环比-1.21%, 前值-0.95%), 钢铁价格均值上涨(环比2.48%, 前值2.99%)。
- **货币市场:** 本周央行公开市场逆回购投放6140, 无MLF投放, 逆回购到期160亿元, 无MLF到期, 因此全口径本周净投放5980亿元。资金价格上升, 资金面边际收窄。具体来看, 上周R001上行75bp, R007上行49bp; DR001上行70bp, DR007上行34bp。
- **债券市场:** 长、短端收益率均上升, 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2.45bp, 1Y国开债到期收益率上行2.53bp; 10Y国债到期收益率上行3.12bp, 10Y国开债到期收益率上行3.51bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周保持不变, 美元指数略降。上周, 在岸人民币兑美元汇率保持不变。美元指数略降, 美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- **股票市场:** A股、美股、欧股涨跌互现。上证综指涨1.1%; 创业板指涨8.7%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨0.6%, 纳斯达克指数涨4.2%; 欧洲市场普遍下跌, 意大利指数跌1.4%, 跌幅最大; 富时100跌0.6%; 德国DAX跌0.6%。
- **商品市场:** 黄金价格上升, 铜价格上涨, 布油价格上涨, 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2.4%, 铁矿石价格上下跌1.7%, 焦炭价格下跌0.1%。国际大宗商品方面, COMEX黄金价格上涨1.5%; ICE布油价格上涨0.4%, LME铜价格上涨0.7%。
- **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

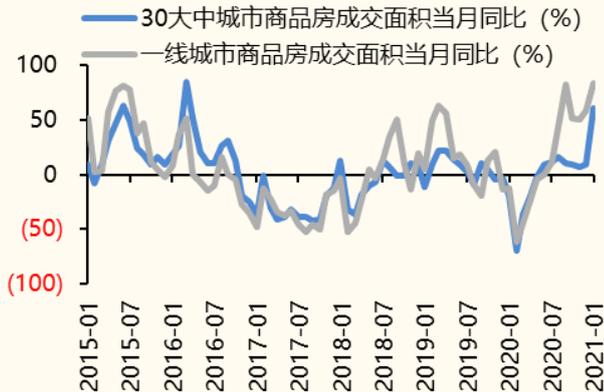
## 一、房地产

- **房地产销售：1月以来<sup>1</sup>，30大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅扩大。**内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计同比涨幅扩大，三线城市累计同比略有下降。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为62.27%（前值61.12%）。一线城市同比96.95%（前值83.72%）、二线城市同比52.00%（前值51.33%），三线城市同比56.59%（前值61.75%）。北京商品房销售面积累计同比保持跌幅，上海商品房销售面积累计同比涨幅收窄、广州、深圳商品房销售面积累计同比大幅上涨。
- **土地成交：1月以来，土地成交面积累计同比跌幅扩大，土地成交总价同比跌幅扩大。**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-7.7%（前值为-5.2%），土地成交总价累计同比-4.0%（前值为-2.0%）；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-11.6%（前值为-9.2%），工业用地成交面积累计同比为-0.6%（前值为2.2）。

## 二、汽车

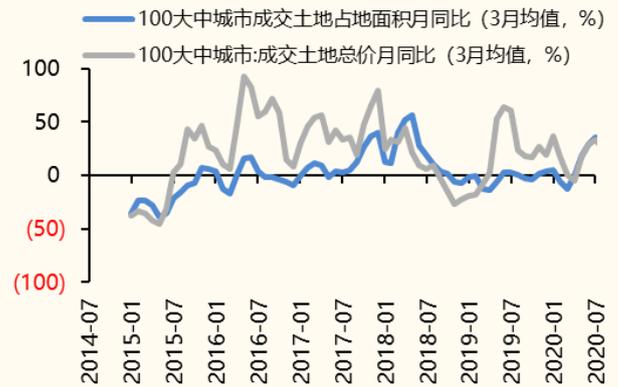
- **截至2021年1月17日，汽车零售日均销量同比由正转负、批发日均销量同比跌幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-25%（前值3.0%），批发日均销量同比为-24%（前值-11.0%）。

图表1：1月以来商品房日均销售面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

图表2：1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

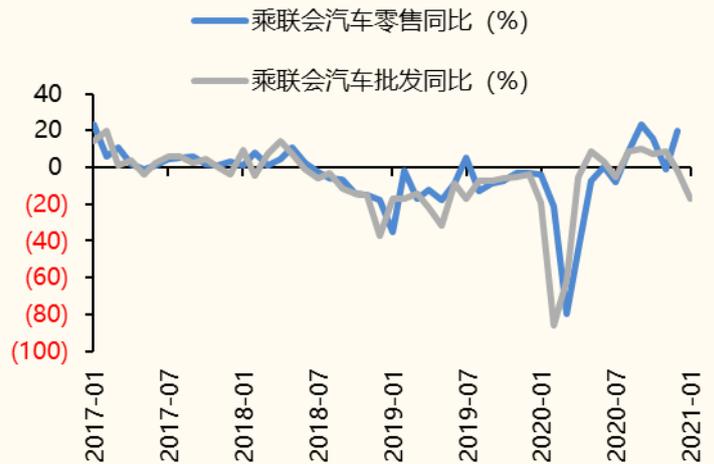
<sup>1</sup> 1月以来指12月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 1 月以来工业用地成交面积累计同比涨幅收窄



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 截止至 1 月 17 日, 汽车零售数据同比由正转负

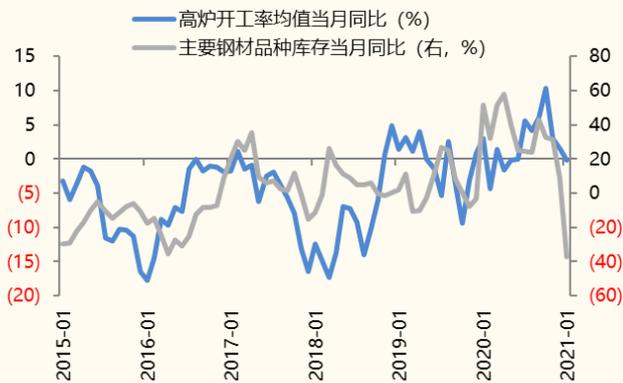


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

### 三、工业生产与库存

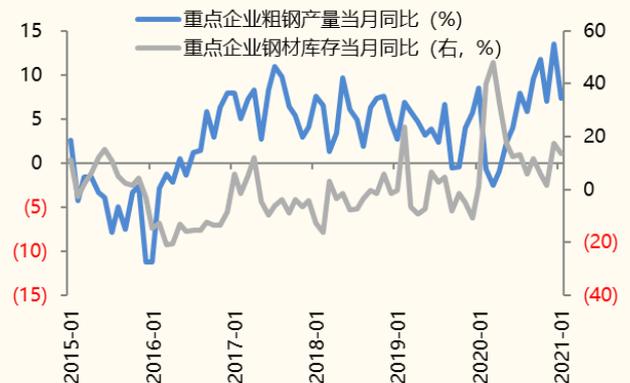
- 1 月以来高炉开工率均值保持高位, 1 月钢铁库存同比涨幅不变。具体来看, 1 月以来高炉开工率均值为 66.21% (前值 66.58%)。1 月以来钢铁社会库存同比为 13.7% (前值 13.7%)。

图表 5: 1 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: 1 月以来粗钢产量同比涨幅收窄

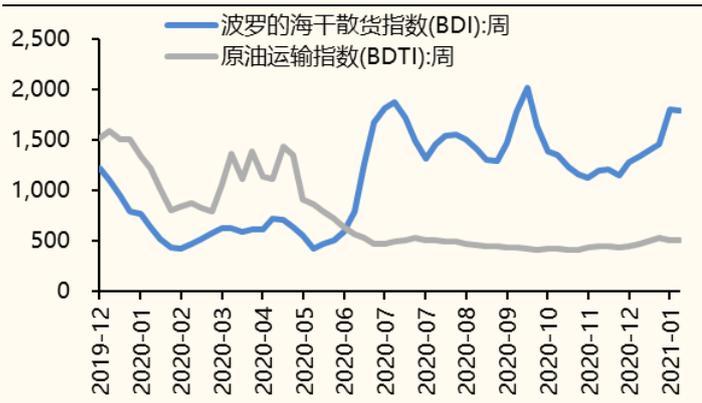


来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

### 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 较上周上行、CCFI 较上周上行。
- 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、企业库存下降。

图表 7: BDI 指数较上周下行, BDTI 指数较上周下行



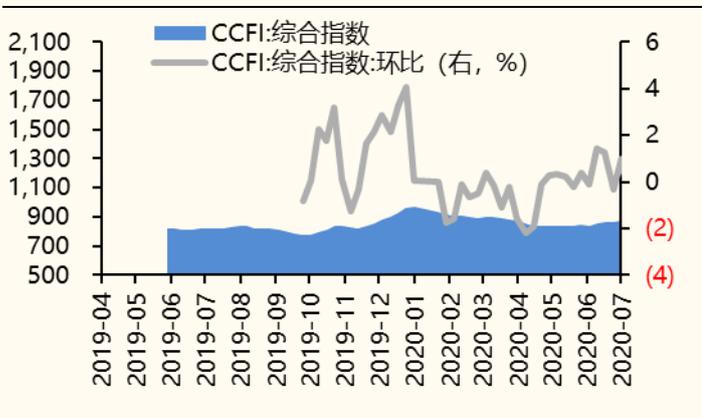
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上行



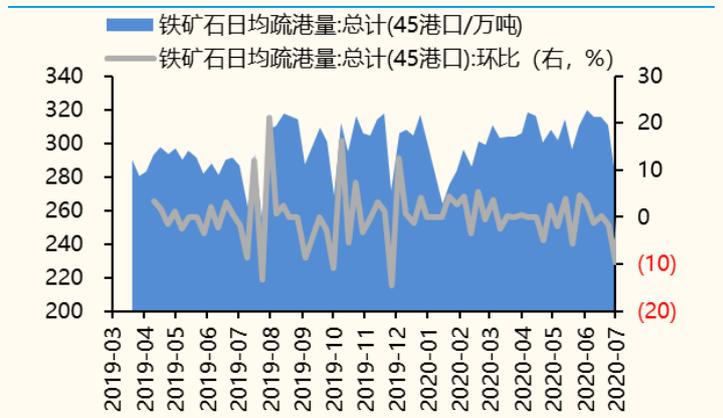
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上行



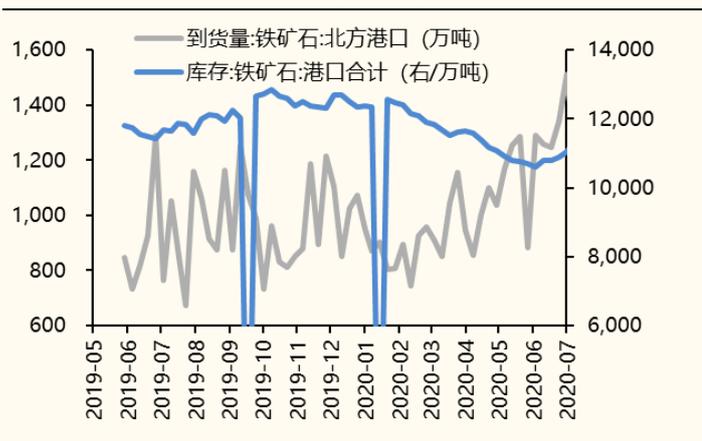
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量下降



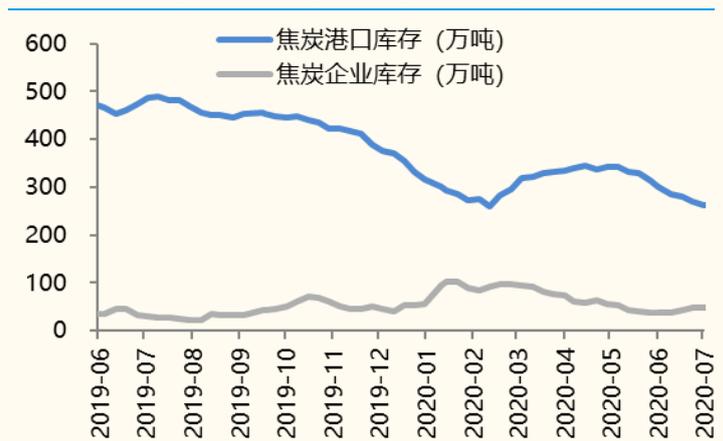
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存下降, 企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

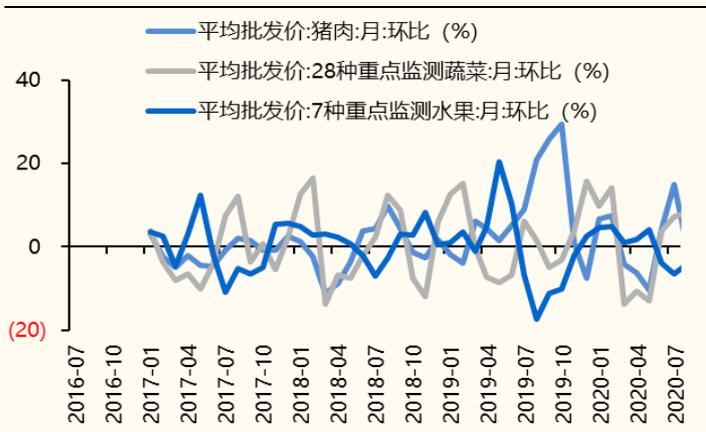
### 五、农产品价格

- 1月以来猪肉价格均值涨幅扩大，蔬菜价格均值涨幅扩大，水果价格均值涨幅收窄。农产品方面，1月以来猪肉价格均值上升（环比 8.29%，前值 7.69%），蔬菜价格均值上升（环比 18.37%，前值 15.27%），水果价格均值上升（环比 1.60%，前值 1.84%）。

### 六、工业品价格

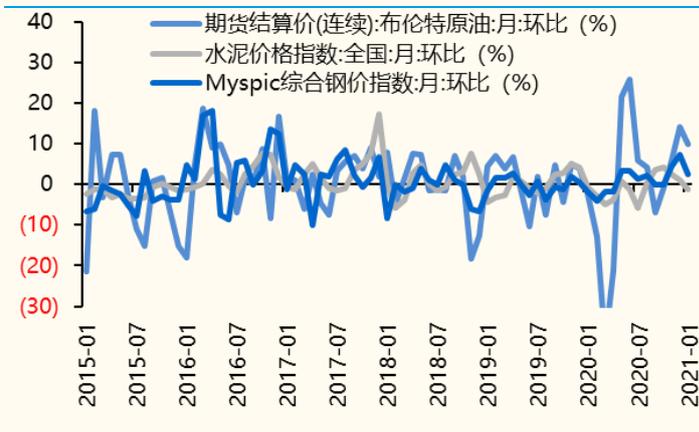
- 1月以来工业品价格涨跌互现，钢铁、煤炭、原油及有色金属价格均值全部上涨，水泥价格均值下降。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 9.84%，前值 9.36%），水泥价格均值下跌（环比-1.21%，前值-0.95%），钢铁价格均值上涨（环比 2.48%，前值 2.99%），有色金属价格均值环比 0.83%（前值 0.74%）。

图表 13: 1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: 1月以来工业品价格均值涨跌互现



来源: Wind, 国金证券研究所

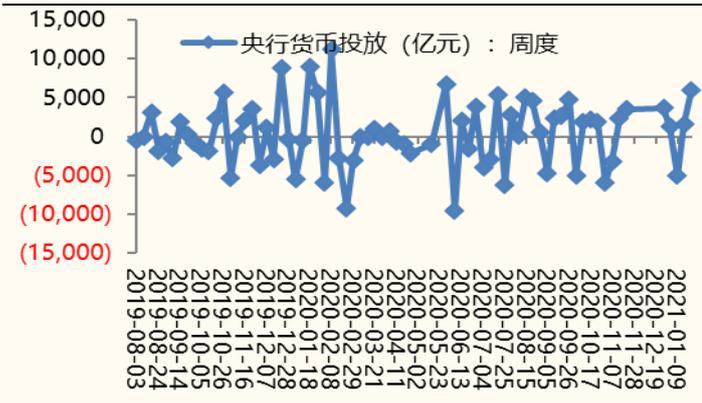
### 七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股下跌、欧美股市下跌，黄金下跌，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，本周央行公开市场逆回购投放 6140，无 MLF 投放，逆回购到期 160 亿元，无 MLF 到期，因此全口径本周净投放 5980 亿元。资金价格上升，资金面边际收窄。具体来看，上周 R001 上行 75bp，R007 上行 49bp；DR001 上行 70bp，DR007 上行 34bp。R001-DR001 下行 4bp，R007-DR007 上行 15bp，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 2.45bp，1Y 国开债到期收益率上行 2.53bp；10Y 国债到期收益率上行 3.12bp，10Y 国开债到期收益率上行 3.51bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 2.99bp、1YAA 企业债到期收益率下行 3.67bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 4.02bp、10YAA 企业债到期收益率上行 4.94bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周保持不变，美元指数略降。上周，在岸人民币兑美元汇率保持不变。美元指数略降，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- 股票市场方面，A股、美股、欧股涨跌互现。上证综指涨 1.1%；创业板指涨 8.7%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 0.6%，纳斯达克指数涨 4.2%；

欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌 1.4%，跌幅最大；富时 100 跌 0.6%；德国 DAX 跌 0.6%。

- 商品市场方面，黄金价格上升，铜价格上涨，布油价格上涨，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 2.4%，铁矿石价格上下跌 1.7%，焦炭价格下跌 0.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.5%；ICE 布油价格上涨 0.4%，LME 铜价格上涨 0.7%。

图表 15: 本周央行资金净投放量 5980 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 1 月以来央行净投放 2540 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 1/18-1/22 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)	2.56	75	110	110
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.52	49	(7)	(7)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.46	70	136	136
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.35	34	(11)	(11)
R001-DR001(bp)	10	4	(25)	(25)
R007-DR007 (bp)	17	15	4	4
SHIBOR:隔夜	2.44	70	134	134
SHIBOR:1周	2.27	15	(11)	(11)
7日年化收益率:余额宝	2.22	(1)	(11)	(11)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.76	(2)	376	376
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.48	(9)	32	32

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: 1/18-1/22 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	2.49	1.96	2.45	7	(2)	(2)
中债国债到期收益率:10年	3.17	2.86	3.12	(3)	(2)	(2)
中债国开债到期收益率:1年	2.60	2.01	2.53	4	(2)	(2)
中债国开债到期收益率:10年	3.56	3.28	3.51	(4)	(2)	(2)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.00	2.76	2.99	1	(12)	(12)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.02	3.86	4.02	2	(7)	(7)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.72	3.05	3.67	(6)	(9)	(9)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.96	4.85	4.94	(2)	(1)	(1)
<b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b>						
中债国债期限利差	90	67	67	(10)	(0)	(0)
中债国开债期限利差	128	94	98	(7)	0	0
中债企业债期限利差(AAA)	110	102	103	1	5	5
中债企业债期限利差率(AA)	180	124	127	4	8	8
<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	50	54	(6)	(10)	(10)
中债企业债信用利差(AAA):10年	99	84	90	5	(5)	(5)
中债企业债信用利差(AA):1年	127	109	122	(13)	(7)	(7)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	179	182	1	1	1
<b>国债期货</b>						
CFETS 5年期国债期货	100.09	99.74	100.09	0.2%	0.3%	0.3%
CFETS 10年期国债期货	99.74	97.83	98.35	0.4%	0.4%	0.4%

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: 1/18-1/22 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)	6.50	6.46	6.48	0.0%	-0.9%	-0.9%
美元兑离岸人民币	6.51	6.46	6.50	0.2%	-0.1%	-0.1%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	197	-59	197	104	565	565
即期询价成交量: 美元兑人民币			359.2	0.5	80.6	79.8
CFETS人民币汇率指数			95.98	0.0%	1.2%	1.2%
巨潮人民币实际有效汇率指数	127.32	126.96	126.97	-0.1%	2.2%	2.2%
巨潮人民币名义有效汇率指数	117.59	117.26	117.27	-0.1%	1.2%	1.2%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.89	7.83	7.88	0.3%	-2.0%	-2.0%

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\\_18487](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18487)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn