

房地产销售降幅收窄，汽车销售涨幅扩大

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不断下降，二线城市累计跌幅有所缓解，三线城市同比仍为负值。
- **汽车：**截至10月11日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比涨幅扩大。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为43.0%（前值9.0%），批发日均销量同比为11.0%（前值4.0%）。
- **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68.78%（前值68.77%）。9月以来钢铁社会库存同比为42.97%（前值44.72%）。
- **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-18.46%；原油运输指数(BDTI)环比-1.76%。
- **农产品价格：**10月以来蔬菜价格均值由涨转跌，猪肉价格跌幅扩大，水果价格均值上升。其中，猪肉价格均值环比下跌8.71%（43.25元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌2.33%（4.67元/公斤），7种水果价格均值环比上涨2.68%（5.41元/公斤）。
- **工业品价格：**10月以来工业品价格涨跌互现，水泥、煤炭、原油价格均值上涨，有色金属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上涨0.51%（42.09美元/桶），钢铁价格均值较上月环比下跌0.19%，有色金属价格均值较上月环比下跌-0.46%。
- **货币市场：**本周央行净投放1900亿元，其中投放量6000亿元，回笼量4100亿元，资金价格上升。上周R001上行1bp，R007上行1bp；DR001下行3bp，DR007上行2bp。
- **债券市场：**长短端收益率皆有所下降，期限利差上升，信用利差下降。具体来看，1Y国债到期收益率下行1BP，1Y国开债到期收益率下行4bp；10Y国债到期收益率上行3bp，10Y国开债到期收益率上行1bp。
- **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，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。
- **股票市场：**A股、美股普遍上涨，欧股普遍下降。上证综指涨2.0%；创业板指涨1.9%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨3.0%，纳斯达克指数涨0.8%；欧洲市场普遍下降，富时100指数跌1.6%跌幅最大；德国DAX跌1.1%。
- **商品市场：**黄金、铜价格下跌，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，螺纹钢价格上涨0.3%，铁矿石价格下跌12.3%，焦炭价格上涨4.3%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.7%；ICE布油价格上涨0.1%，LME铜价格下跌0.6%。

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

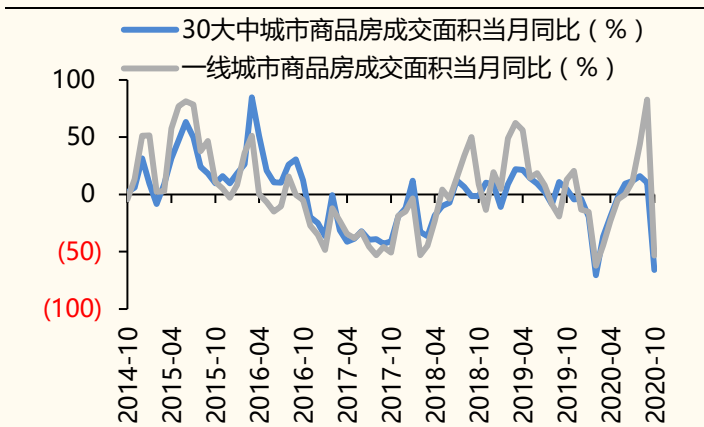
一、房地产

- **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，三线城市同比仍保持负值。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-21.47%（前值-65.9%）。一线城市同比-27.17%（前值-53.4%）、二线城市同比-22.91%（前值-72.2%），三线城市同比-16.17%（前值-62.4%）。广州、北京、和深圳商品房销售面积累计同比仍为负值，上海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-18.3%（前值为-31.2%），土地成交总价累计同比-10.4%（前值为-31.4%）；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-19.9%（前值为-37.1%），工业用地成交面积累计同比为-19.2%（前值为-28.6%）。

二、汽车

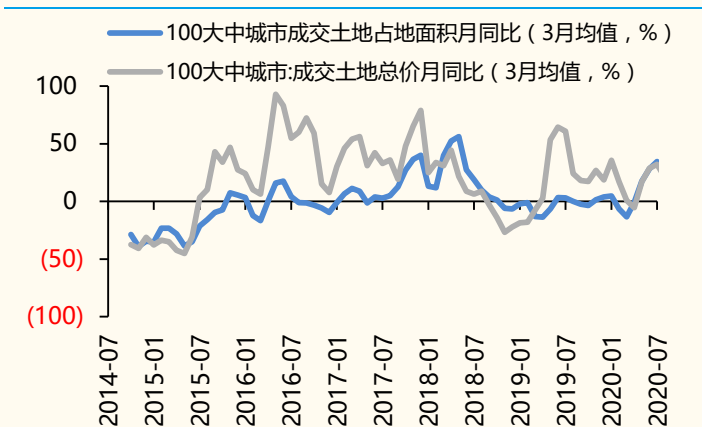
- **截至10月11日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为43.0%（前值9.0%），批发日均销量同比为11.0%（前值4.0%）。

图表1：10月以来商品房日均销售面积保持负值



来源：Wind，国金证券研究所

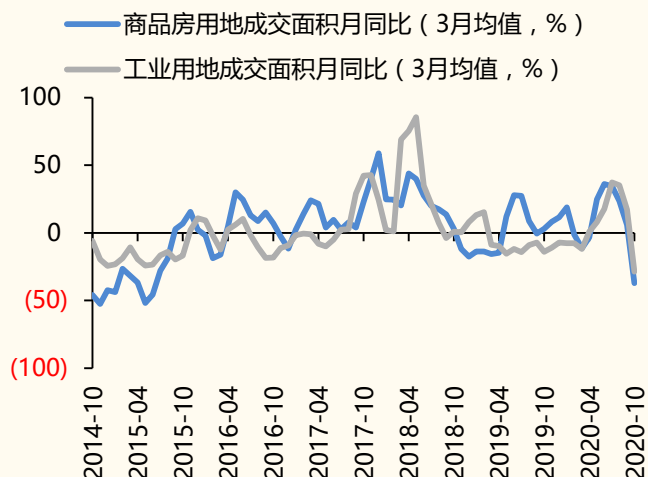
图表2：10月以来，土地成交面积同比不断下降



来源：Wind，国金证券研究所

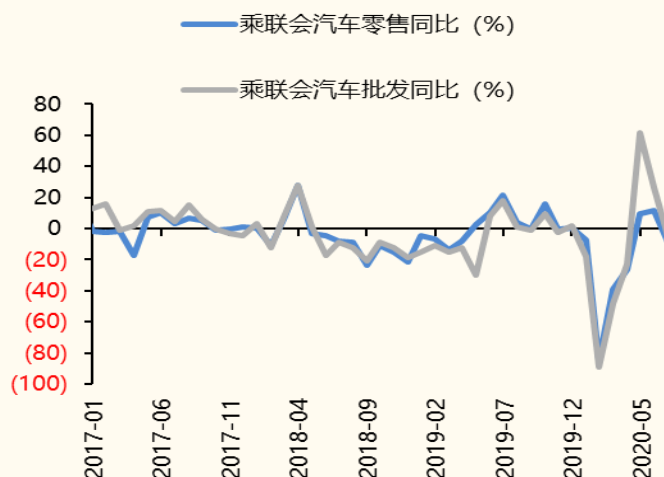
¹ 10月以来指9月30日至报告日期的上一个星期五。

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11日，汽车零售数据同比涨幅扩大

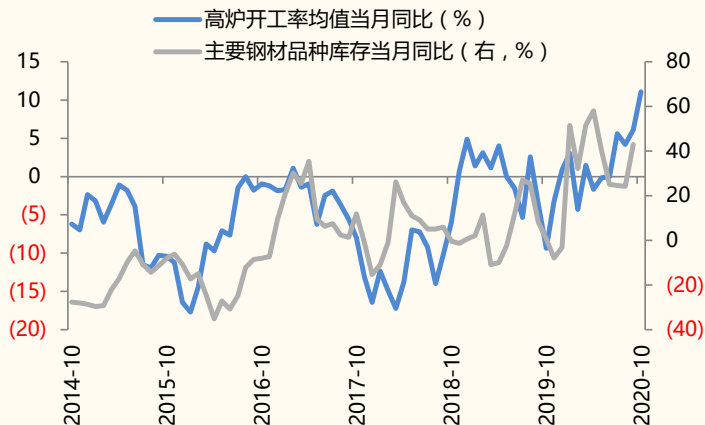


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

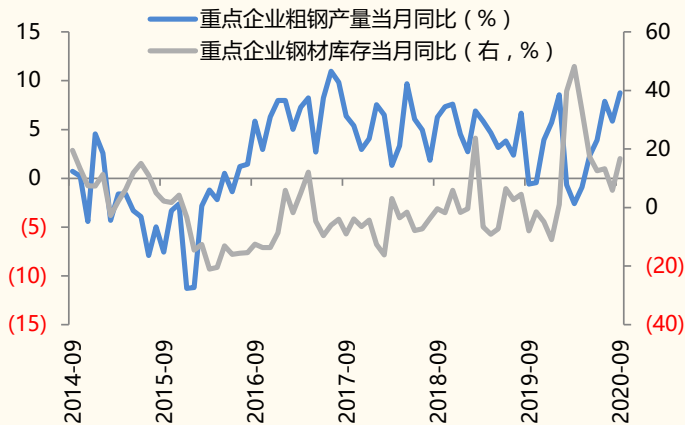
- 10月以来高炉开工率均值保持高位，10月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，10月以来高炉开工率均值为68.78%（前值68.78%）。9月以来钢铁社会库存同比为48.72%（前值42.97%）。

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6：9月以来粗钢产量同比上升

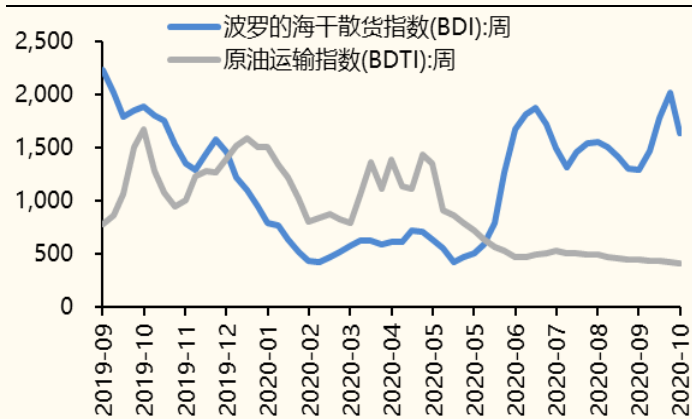


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

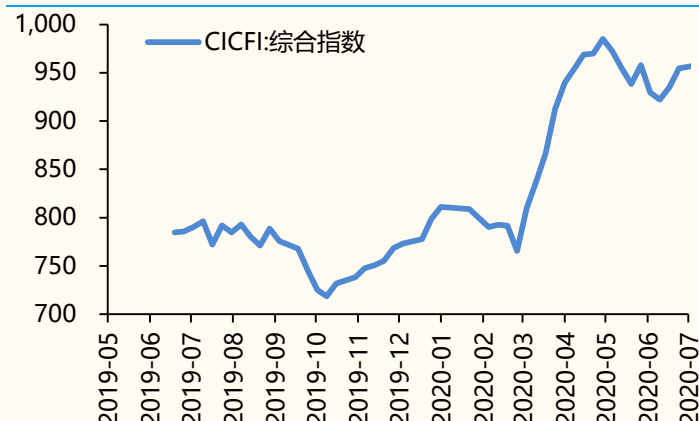
- BDI指数较上周下行、BDTI指数较上周下行；CICFI较上周下行、CCFI较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存下降。

图表7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



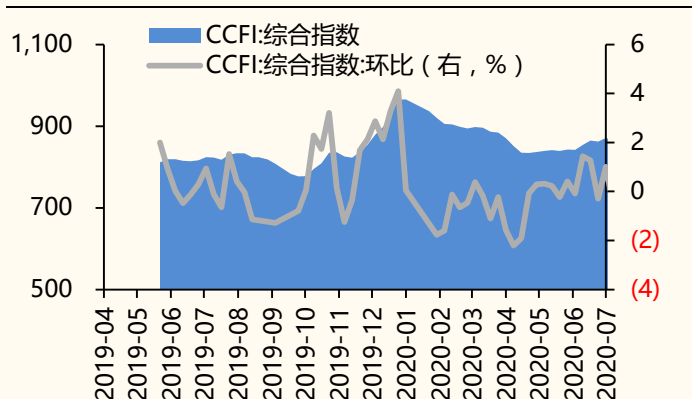
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: CICFI 较上周下行



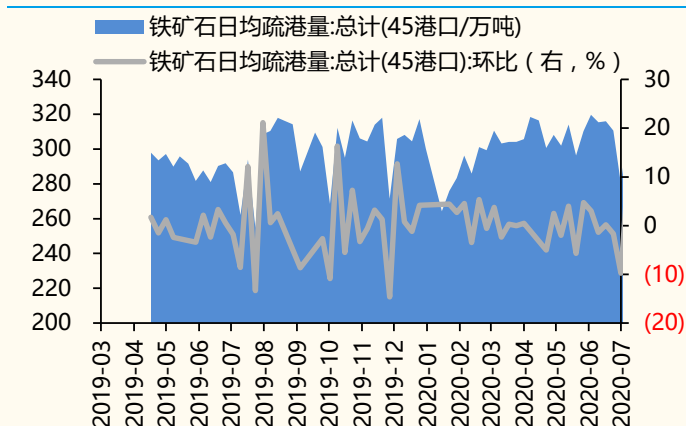
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: CCFI 较上周环比上升



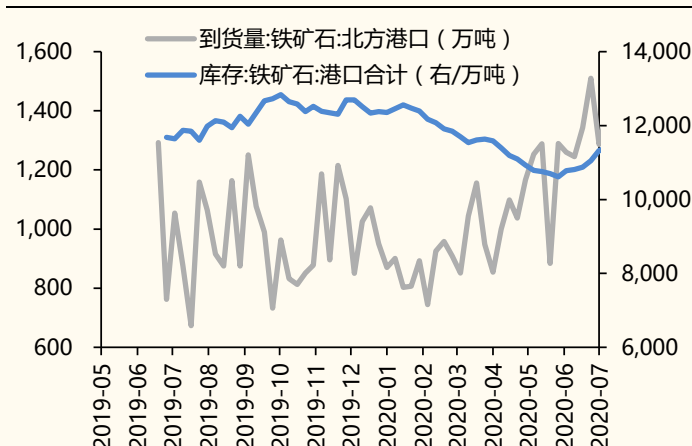
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 上周铁矿石日均疏港量上升



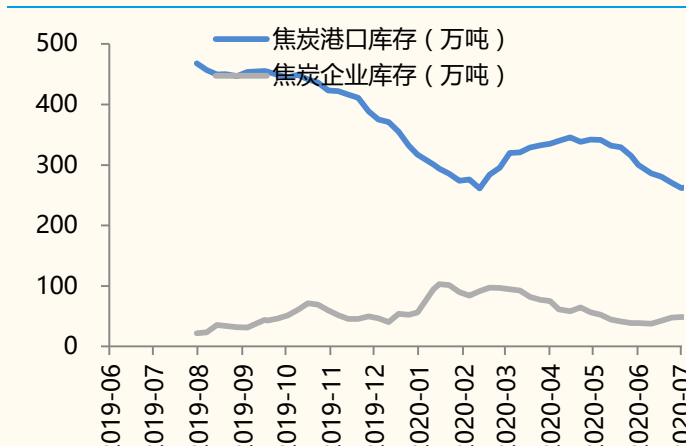
来源: Wind, 国金证券研究所

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、企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

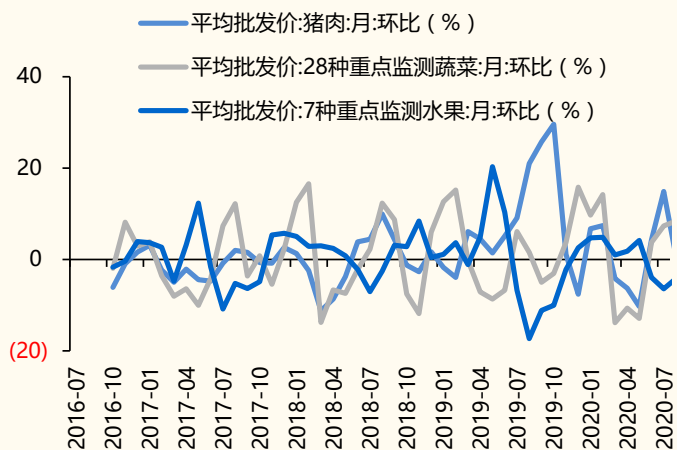
五、农产品价格

- 10月以来蔬菜价格均值由正转负，猪肉价格跌幅扩大，水果价格均值上升。农产品方面，10月以来猪肉价格均值下跌（环比-8.71%，前值-5.67%），蔬菜价格均值由涨转跌（环比-2.33%，前值 0.93%），水果价格均值上升（环比 2.68%，前值 1.78%）。

六、工业品价格

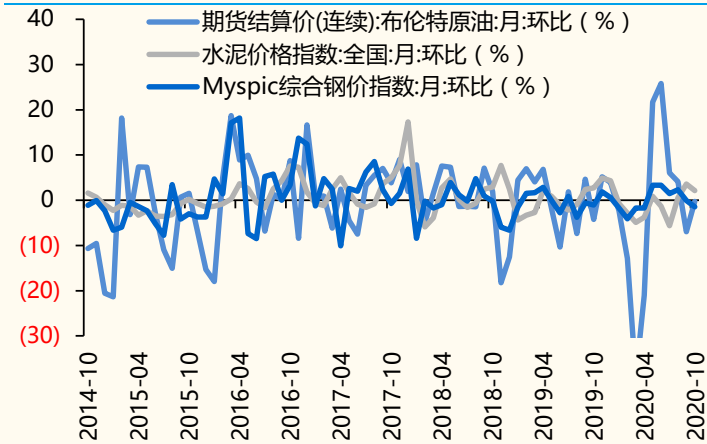
- 10月以来工业品价格涨跌互现，水泥、煤炭、原油价格均值上涨，有色金属和钢铁价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值上涨（环比 0.51%，前值-0.27%），水泥价格均值上涨（环比 3.07%，前值 2.10%），钢铁价格均值下跌（环比-0.19%，前值-1.45%），有色金属价格均值下跌（环比-0.46%，前值-0.67%）。

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

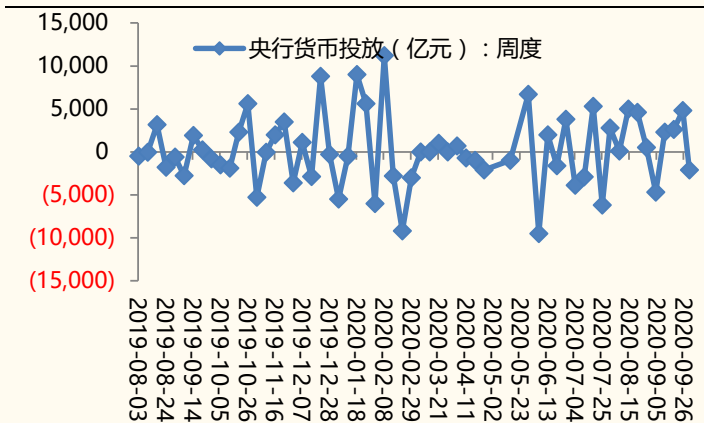
七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A 股、欧美股市普遍下跌，黄金下跌，国内工业品价格普遍下跌

- 货币市场方面，本周央行净投放量 1900 亿元，其中 7 年逆回购投放量 1000 亿元，MLF 净投放量 5000 亿元，资金价格上升，资金面边际趋紧。具体来看，上周 R001 上行 1bp，R007 上行 1bp；DR001 下行 3bp，DR007 下行 2bp。R001-DR001 上行 4bp，R007-DR007 保持不变，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下降，期限利差上升，信用利差下降。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 1bp，1Y 国开债到期收益率下行 4bp；10Y 国债到期收益率上行 3bp，10Y 国开债到期收益率上行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率保持不变、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 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，美元兑日元下降、美元兑欧元上升。
- 股票市场方面，A 股、美股普遍上涨，欧股普遍下跌。上证综指涨 2.0%；创业板指涨 1.9%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 0.1%，纳斯达克指

数涨 0.8%；欧洲市场普遍上涨，富时 100 指数跌 1.60%，涨幅最大；德国 DAX 涨 1.1%。

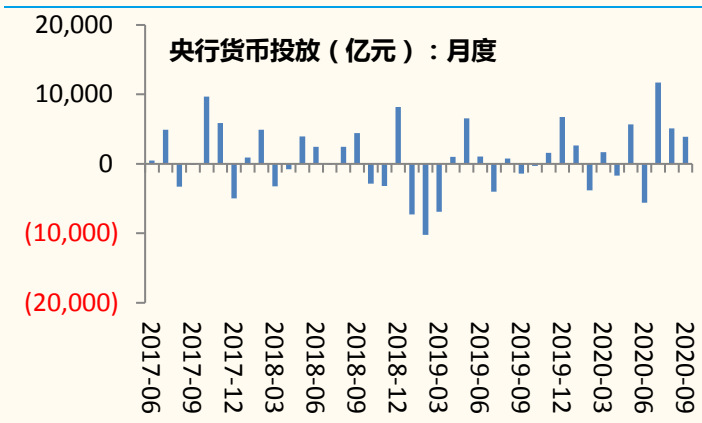
- 商品市场方面，黄金、铜价格下跌，布油价格上涨，国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 0.3%，铁矿石价格下跌 12.3%，焦炭价格上涨 4.3%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.7%；ICE 布油价格上涨 0.1%，LME 铜价格下跌 0.6%。

图表 15：本周央行资金净投放量 1900 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-3100 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：10/11-10/16 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)	2.06	1	(47)	72
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.31	1	(24)	(67)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.00	(3)	(38)	89
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.19	2	(26)	(46)
R001-DR001(bp)	6	4	(9)	(17)
R007-DR007 (bp)	13	(0)	2	(20)
SHIBOR:隔夜	2.02	(2)	(34)	82
SHIBOR:1周	2.20	2	(13)	(42)
7日年化收益率:余额宝	1.75	3	26	(68)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.71	(25)	371	(44)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.97	68	(140)	(93)

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 18：10/11-10/16 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	2.72	1.96	2.70	(1)	5	33
中债国债到期收益率:10年	3.23	2.86	3.22	3	7	8
中债国开债到期收益率:1年	2.87	2.01	2.84	(4)	(0)	34
中债国开债到期收益率:10年	3.77	3.28	3.76	1	5	19
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.21	2.76	3.19	(0)	1	1
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.32	3.86	4.32	2	3	11
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.52	3.05	3.49	(1)	0	8
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.02	4.85	5.02	(0)	1	(25)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	49	52	4	2	(25)
中债国开债期限利差	128	88	93	4	5	(15)
中债企业债期限利差(AAA)	113	109	113	2	2	10
中债企业债期限利差率(AA)	180	150	153	1	1	(33)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	48	49	0	(4)	(32)
中债企业债信用利差(AAA):10年	111	99	110	(2)	(4)	3
中债企业债信用利差(AA):1年	109	79	79	(1)	(5)	(25)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	178	180	(4)	(6)	(33)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.57	99.33	99.43	0.0%	-0.2%	-0.5%
CFETS 10年期国债期货	99.33	97.36	97.50	0.0%	-0.3%	-0.7%

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 19：10/11-10/16 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)	6.76	6.69	6.70	-0.2%	-1.7%	-3.8%
美元兑离岸人民币	6.76	6.69	6.70	0.1%	-1.3%	-3.8%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	72	-237	-17	211	244	28
即期询价成交量: 美元兑人民币			324.6	#N/A	46.1	45.2
USDCNY: NDF 1年			6.86	0.0%	-1.6%	-2.6%
CFETS人民币汇率指数			94.26	0.0%	-0.1%	3.1%
巨潮人民币实际有效汇率指数	124.52	123.18	124.51	0.4%	-0.3%	5.6%
巨潮人民币名义有效汇率指数	116.12	114.88	116.12	0.4%	-1.4%	0.4%

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_2007

