

房地产销售由涨转跌，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转负。内部结构上, 一线城市日均销售面积由正转负, 二线城市累计跌幅扩大, 三线城市同比由正转负。
- **汽车:** 截至9月26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 9.0% (前值 16.0%), 批发日均销量同比为 4.0% (前值 10.0%)。
- **工业生产与库存:** 10月以来高炉开工率均值保持高位, 9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 70.26%)。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 12.86%; 原油运输指数 (BDTI) 环比-3.09%。
- **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 5.97% (44.55 元/公斤), 28种蔬菜价格均值环比下跌 1.78% (4.74 元/公斤), 7种水果价格均值环比上涨 1.78% (5.36 元/公斤)。
- **工业品价格:** 10月以来工业品价格涨跌互现, 水泥、煤炭价格均值上涨, 原油、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下跌-0.27% (41.76 美元/桶), 钢铁价格均值较上月环比下跌-1.45%, 有色金属价格均值较上月环比下跌-0.67%。
- **货币市场:** 节前一周累计净回笼 2100 亿元; 节后的第一个工作日未开展逆回购操作, 资金价格上升。上周 R001 上行 95bp, R007 上行 33bp; DR001 上行 95bp, DR007 上行 40bp
- **债券市场:** 长短端收益率皆有所上升, 期限利差上升, 信用利差下降。具体来看, 1Y 国债到期收益率上行 9BP, 1Y 国开债到期收益率上行 3bp; 10Y 国债到期收益率上行 6bp, 10Y 国开债到期收益率上行 5bp。
- **外汇市场:** 人民币兑美元较上周上升, 美元指数略降。上周, 在岸人民币兑美元汇率上升。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、欧股普遍上涨。上证综指涨 1.6%; 创业板指涨 5.2%。国外股市方面, 道琼斯工业指数涨 1.9%, 纳斯达克指数涨 1.5%; 欧洲市场普遍上涨, 法国 CAC 指数涨 2.0%, 涨幅最大; 德国 DAX 涨 1.8%。
- **商品市场:** 黄金价格上涨, 铜、布油价格下跌, 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 0.7%, 铁矿石价格上涨 8.7%, 焦炭价格上涨 9.6%。国际大宗商品方面, COMEX 黄金价格上涨 2.5%; ICE 布油价格下跌 3.7%, LME 铜价格下跌 3.2%。

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

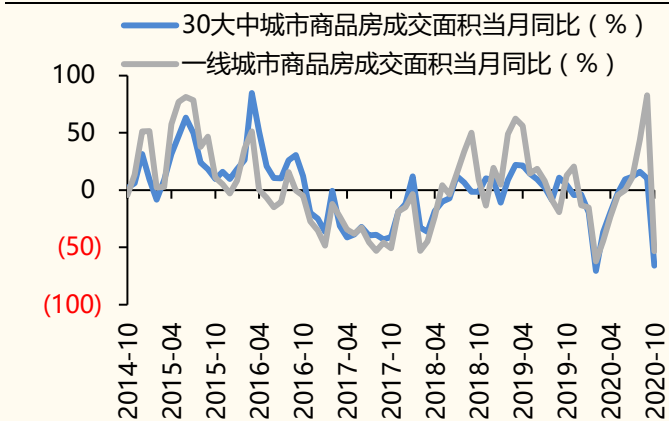
一、房地产

- **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转负。**内部结构上，一线城市日均销售面积由正转负，二线城市累计跌幅扩大，三线城市同比由正转负。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-65.9%（前值 4.7%）。一线城市同比-53.4%（前值 70.9%）、二线城市同比-72.2%（前值-14.4%），三线城市同比-62.4%（前值-0.26%）。上海、广州、北京、和深圳商品房销售面积累计同比转跌。
- **土地成交：10月以来，土地成交面积累计同比转跌，土地成交总价同比转跌。**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-31.2%（前值为 7.8%），土地成交总价累计同比-31.4%（前值为 5.4%）；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-37.1%（前值为 3.2%），工业用地成交面积累计同比为-28.6%（前值为 17.1%）。

二、汽车

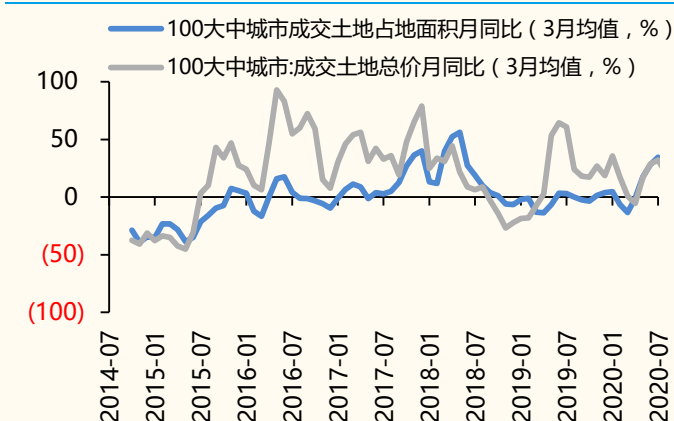
- **截至9月26日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为 9.0%（前值 16.0%），批发日均销量同比为 4.0%（前值 10.0%）。

图表1：10月以来商品房日均销售面积同比转跌



来源：Wind，国金证券研究所

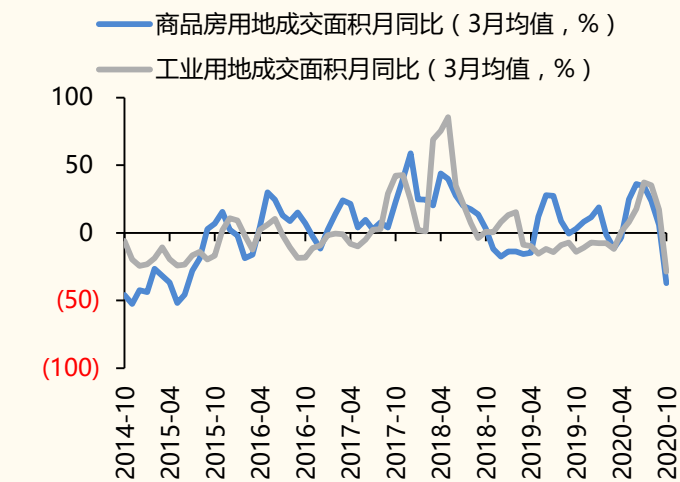
图表2：10月以来，土地成交面积同比转跌



来源：Wind，国金证券研究所

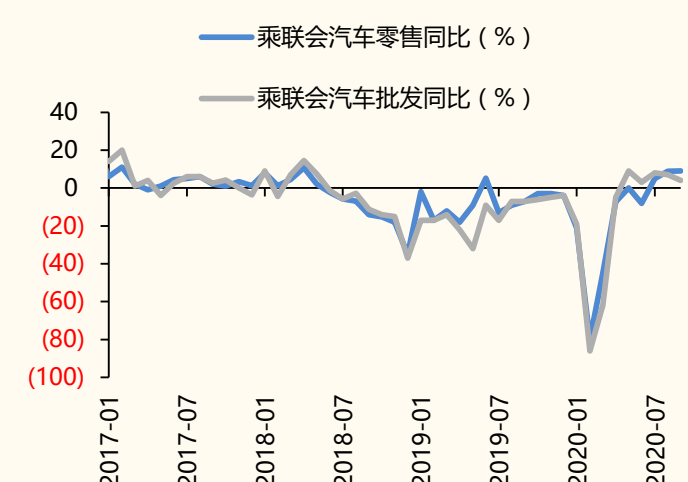
¹ 10月以来指9月30日至报告日期的上一个星期五。

图表3：10月以来工业用地成交面积累计同比转跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：截止至9月26日，汽车零售数据同比涨幅收窄

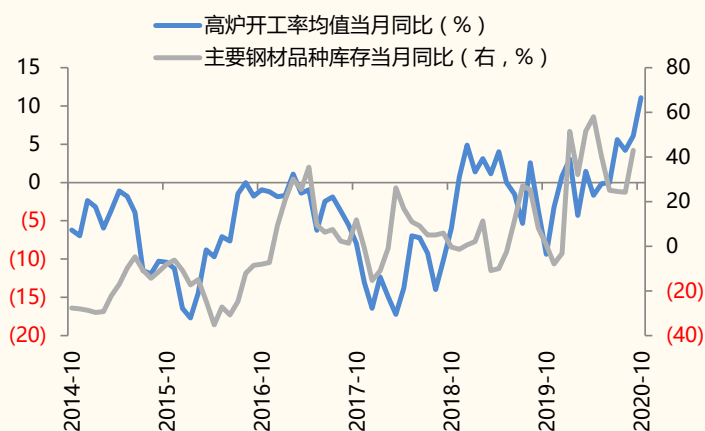


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

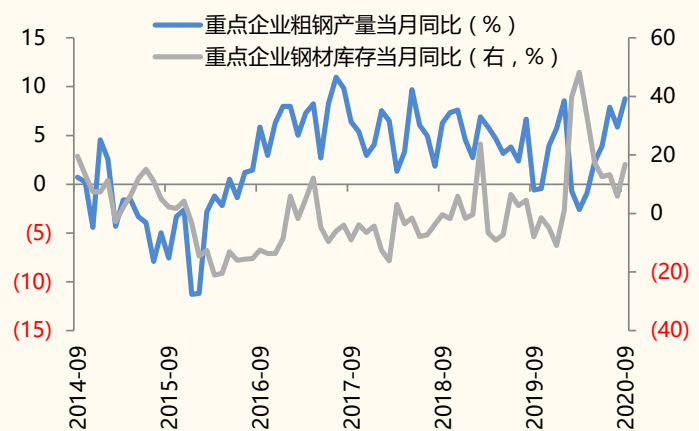
- 10月以来高炉开工率均值保持高位，9月钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，10月以来高炉开工率均值为68.78%（前值70.26%）。9月以来钢铁社会库存同比为42.97%（前值44.72%）。

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6：9月以来粗钢产量同比上升

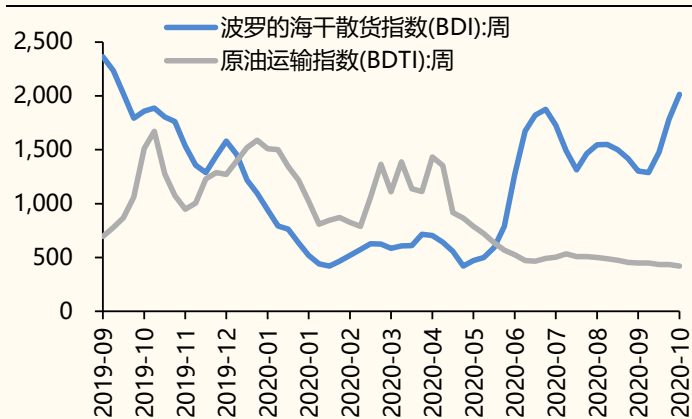


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

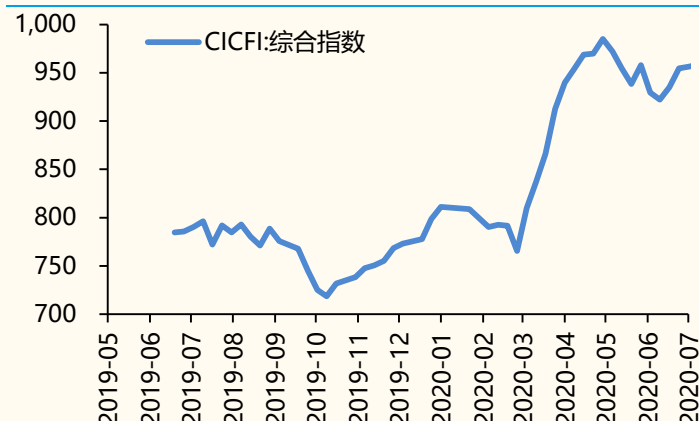
- BDI 先上行后下行、BDTI 先上行后下行；CICFI 较上周下行、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存下降。

图表7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



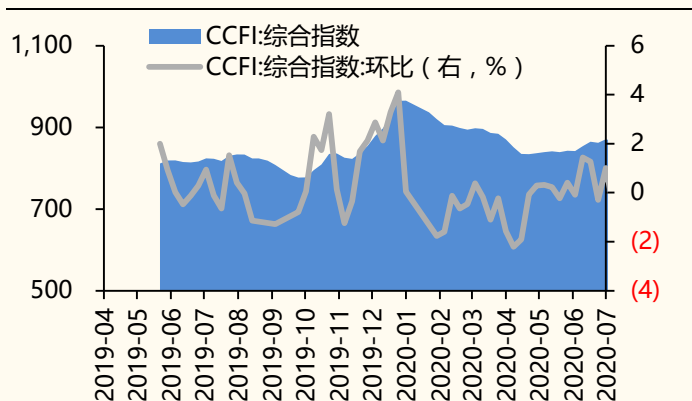
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: CICFI 较上周下行



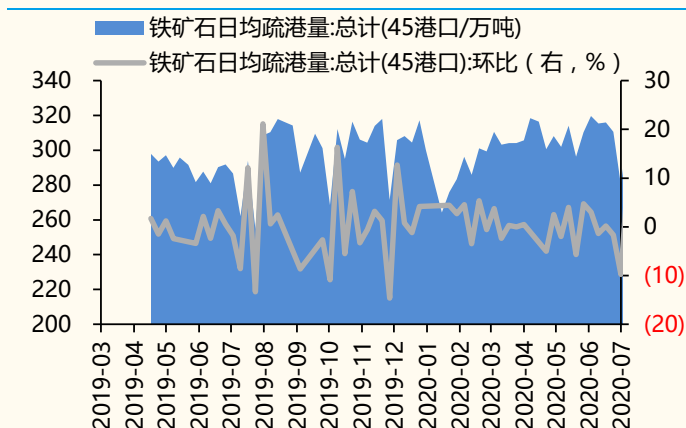
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: CCFI 较上周环比上升



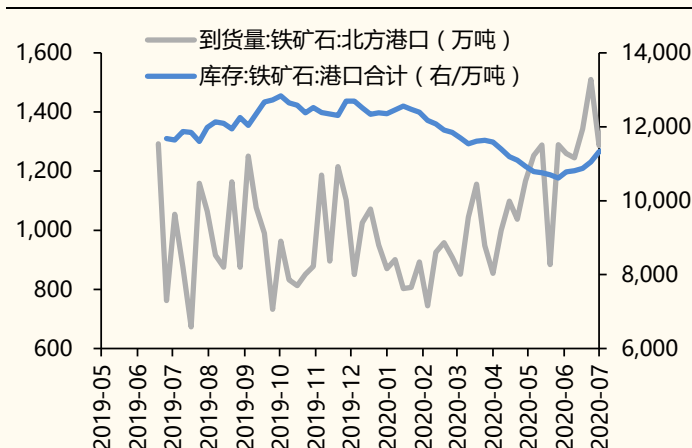
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 上周铁矿石日均疏港量上升



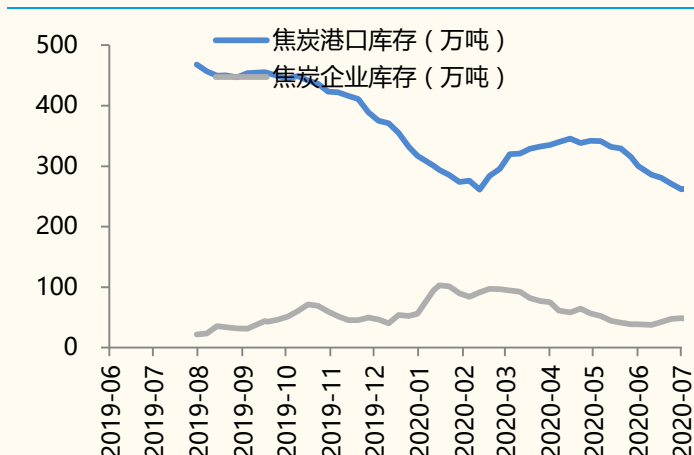
来源: Wind, 国金证券研究所

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

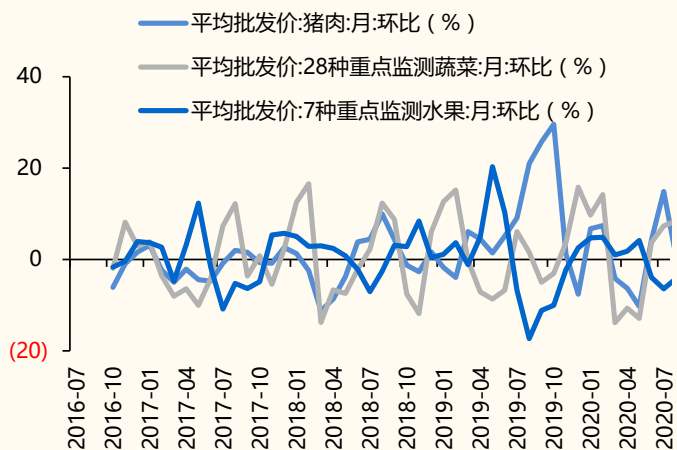
五、农产品价格

- 10月以来蔬菜价格均值由涨转跌，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-5.67%，前值-1.36%），蔬菜价格均值由涨转跌（环比 0.93%，前值 3.61%），水果价格均值上升（环比 1.78%，前值-0.08%）。

六、工业品价格

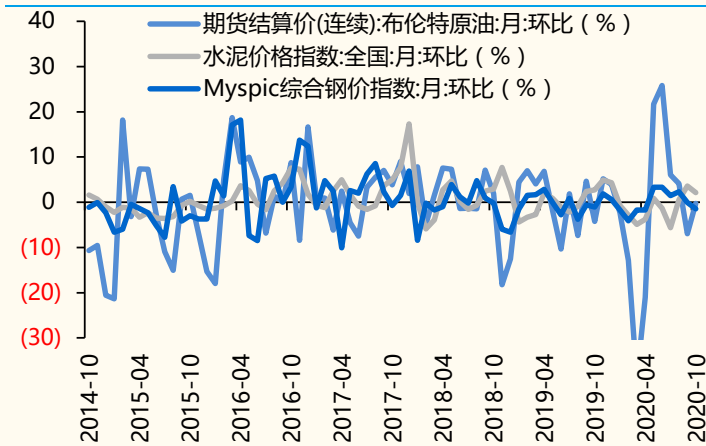
- 10月以来工业品价格涨跌互现，水泥、煤炭价格均值上涨，原油、有色金属和钢铁价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-0.27%，前值-6.85%），水泥价格均值上涨（环比 2.10%，前值 3.11%），钢铁价格均值下跌（环比-1.45%，前值 0.27%），有色金属价格均值下跌（环比-0.67%，前值 0.38%）。

图表 13：10 月以来蔬菜价格上涨，猪肉、水果价格下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：10 月以来工业品价格均值普遍上涨



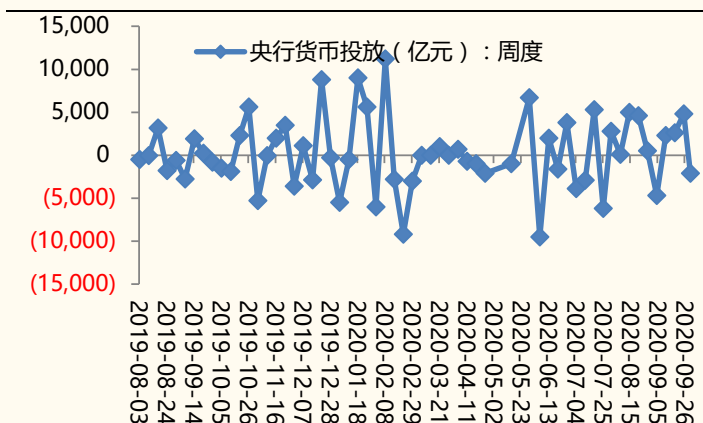
来源：Wind，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格下降，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，节前一周中国人民银行累计开展 7 天和 14 天共 1900 亿元逆回购操作，市场有 4000 亿元逆回购到期，净回笼 2100 亿元。节后的第一个工作日未开展逆回购操作。资金价格上升，资金面边际趋紧。具体来看，上周 R001 上行 95bp，R007 上行 33bp；DR001 上行 95bp，DR007 上行 40bp。R001-DR001 保持不变，R007-DR007 下行 7bp，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，期限利差上升，信用利差下降。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 9BP，1Y 国开债到期收益率上行 3bp；10Y 国债到期收益率上行 6bp，10Y 国开债到期收益率上行 5bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 2bp、1YAA 企业债到期收益率上行 3bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 5bp、10YAA 企业债到期收益率上行 4bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周上升，美元指数略降。上周，在岸人民币兑美元汇率上升。美元指数略降，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。

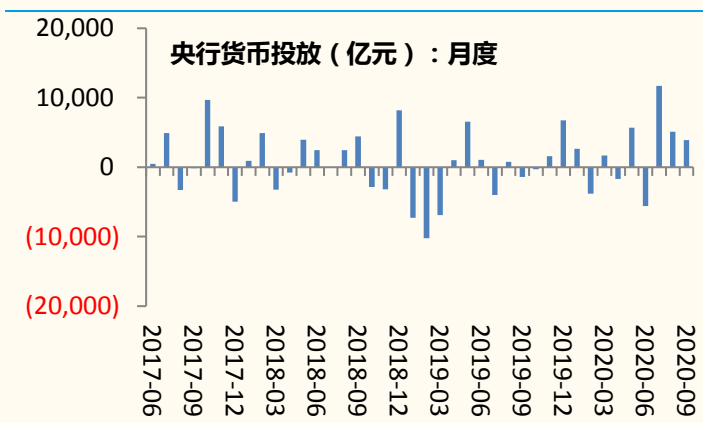
- **股票市场方面，A股、美股、欧股普遍上涨。**上证综指涨1.6%；创业板指涨5.2%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨1.9%，纳斯达克指数涨1.5%；欧洲市场普遍上涨，法国CAC指数涨2.0%，涨幅最大；德国DAX涨1.8%。
- **商品市场方面，黄金价格上涨，铜、布油价格下跌，国内工业品价格普遍上涨。**国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨0.7%，铁矿石价格上涨8.7%，焦炭价格上涨9.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨2.5%；ICE布油价格下跌3.7%，LME铜价格下跌3.2%。

图表 15: 九月最后一周央行净回笼 2100 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16: 9月以来央行净投放 3900 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17: 09/27-10/09 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)	2.04	95	(48)	71
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.30	33	(25)	(68)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.03	95	(35)	93
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.17	40	(28)	(48)
R001-DR001(bp)	1	(0)	(13)	(21)
R007-DR007 (bp)	13	(7)	2	(20)
SHIBOR:隔夜	2.04	93	(32)	84
SHIBOR:1周	2.17	13	(16)	(44)
7日年化收益率:余额宝	1.72	5	2	(71)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.69	#REF!	369	(46)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	0.00	(1543)	(1374)	(1590)

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 18：09/27-10/09 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	2.70	1.96	2.70	9	6	34
中债国债到期收益率:10年	3.19	2.86	3.19	6	4	5
中债国开债到期收益率:1年	2.90	2.01	2.88	3	4	38
中债国开债到期收益率:10年	3.76	3.28	3.76	5	4	18
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.19	2.76	3.19	2	2	1
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.30	3.86	4.30	5	2	10
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.50	3.05	3.50	3	2	9
中债企业债到期收益率(AA):10年	5.02	4.85	5.02	4	2	(24)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	49	49	(3)	(2)	(29)
中债国开债期限利差	128	82	88	2	1	(20)
中债企业债期限利差(AAA)	111	110	111	3	0	8
中债企业债期限利差(AA)	180	152	152	1	0	(34)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	49	49	(7)	(4)	(33)
中债企业债信用利差(AAA):10年	117	99	111	(1)	(2)	5
中债企业债信用利差(AA):1年	109	80	80	(6)	(4)	(25)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	183	183	(2)	(2)	(29)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	#N/A	#N/A	99.44	-0.5%	-0.4%	-0.5%
CFETS 10年期国债期货	#N/A	#N/A	97.46	-0.7%	-0.6%	-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 19：09/27-10/09 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)	6.83	0.00	6.71	-1.6%	-1.4%	-3.6%
美元兑离岸人民币	6.83	0.00	6.75	-1.1%	-1.4%	-3.1%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	32	-261	-228	-260	33	-183
即期询价成交量: 美元兑人民币			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
USDCNY: NDF 1年			6.86	-2.0%	-2.2%	-2.6%
CFETS人民币汇率指数			94.40	-0.1%	0.0%	3.3%
巨潮人民币实际有效汇率指数	125.07	0.00	124.03	-0.7%	-0.7%	5.2%
巨潮人民币名义有效汇率指数	115.77	0.00	115.68	1.0%	1.0%	3.0%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.01	0.00	7.92	-0.4%	-0.9%	1.4%

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_2183

