

房地产销售涨幅扩大，汽车销售大幅上涨

主要结论：

- **房地产：**9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，同比1.4%（前值1.1%）。其中，一线城市日均销售面积涨幅扩大，二线城市累计同比跌幅扩大，三线城市同比继续下降。
- **汽车：**截至9月13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39.0%（前值6.0%），批发日均销量同比为18.0%（前值3.0%）。
- **工业生产与库存：**9月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，9月以来高炉开工率均值为7.55%（前值4.19%）。8月以来钢铁社会库存同比为44.72%（前值45.42%）。
- **航运与货物库存：**9月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比-1.03%；原油运输指数(BDTI)环比0.18%。
- **农产品价格：**9月以来蔬菜价格均值涨幅收窄，猪肉、水果价格均值下降。其中，猪肉价格均值环比下跌0.83%（47.96元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨4.31%（4.83元/公斤），7种水果价格均值环比下跌0.59%（5.21元/公斤）。
- **工业品价格：**9月以来钢铁价格均值、水泥、煤炭、有色金属价格均值上涨，原油价格均值下跌。其中，布伦特原油价格均值较上月环比下跌6.70%（42.00美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨0.92%，钢铁价格均值较上月环比上涨0.68%。
- **货币市场：**央行本周净投放2600亿元，资金价格上升。上周R001上行75bp，R007上行46bp；DR001上行67bp，DR007上行19bp。
- **债券市场：**长短端收益率皆有所下降，期限利差下降，信用利差缩小。具体来看，1Y国债到期收益率上行1bp，1Y国开债到期收益率下行1bp；10Y国债到期收益率下行2bp，10Y国开债到期收益率保持不变。
- **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有所上升。美元指数略升，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- **股票市场：**A股上涨，美股有所下跌、欧股普遍下跌。上证综指涨2.4%；创业板指涨2.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨跌不变，纳斯达克指数跌0.6%；欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌1.5%，跌幅最大；德国DAX跌0.7%。
- **商品市场：**黄金价格上涨，铜、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2.2%，铁矿石价格下跌1.3%，焦炭价格下跌0.4%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨0.5%；ICE布油价格上涨7.8%，LME铜上涨2.0%。

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

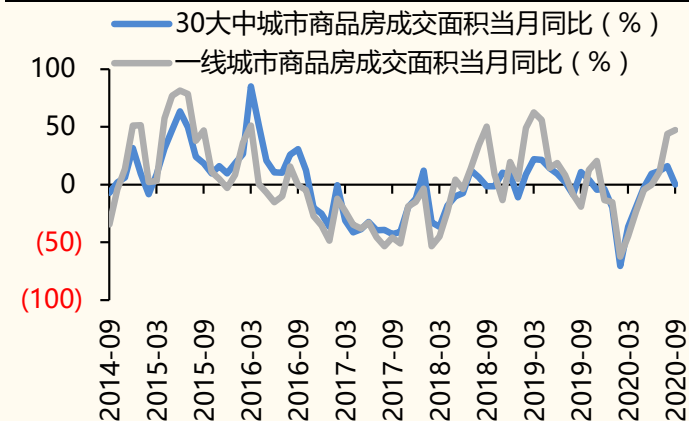
一、房地产

- **房地产销售：9月以来¹，30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，二线城市累计同比跌幅扩大，三线城市同比继续下降。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为1.4%（前值1.1%）。一线城市同比54.6%（前值34.4%）、二线城市同比-14.14%（前值-8.2%），三线城市同比-1.87%（前值-1.6%）。上海、广州、北京、和深圳商品房销售面积累计同比涨幅均扩大。
- **土地成交：9月以来，土地成交面积累计同比涨幅扩大，土地成交总价累计同比由负转正。**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7.0%（前值为4.8%），土地成交总价累计同比4.2%（前值为-4.3%）；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-0.3%（前值为-5.5%），工业用地成交面积累计同比为19.6%（前值为22.0%）。

二、汽车

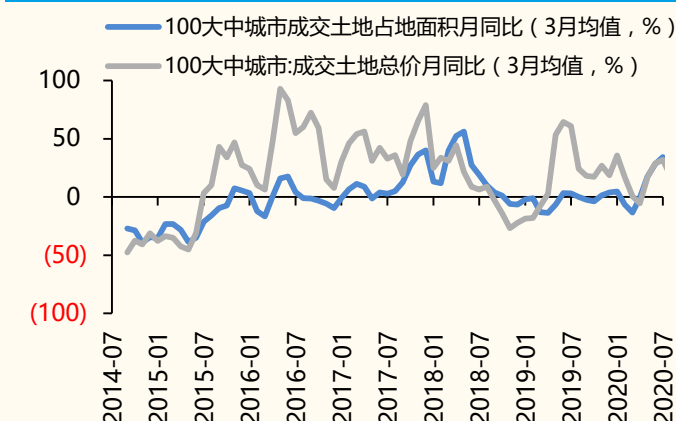
- **截至9月13日，汽车零售日均销量同比涨幅收窄、批发日均销量同比涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为39.0%（前值6.0%），批发日均销量同比为18.0%（前值3.0%）。

图表1：9月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

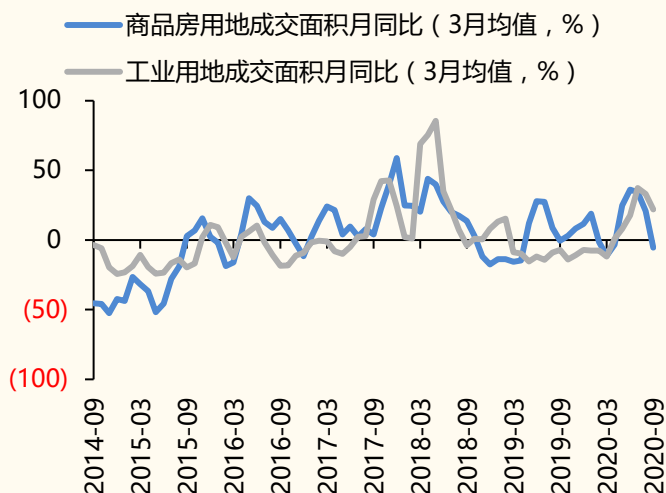
图表2：9月以来，土地成交面积同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

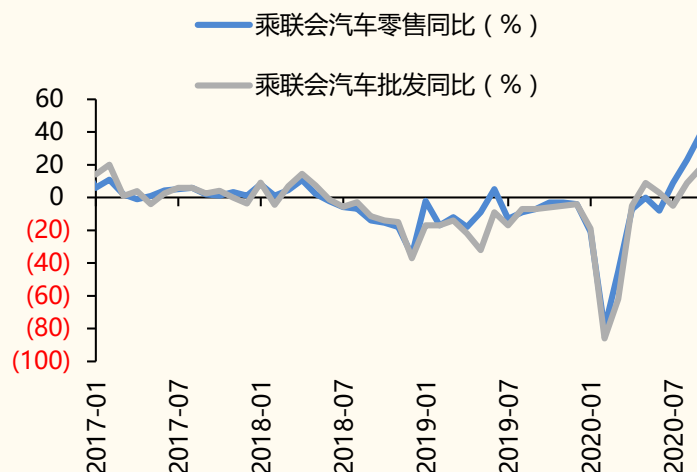
¹ 9月以来指8月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3：9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9月13日，汽车零售数据同比涨幅扩大

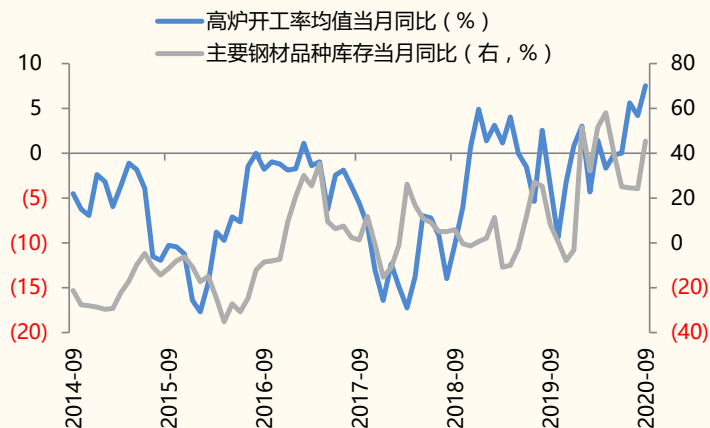


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

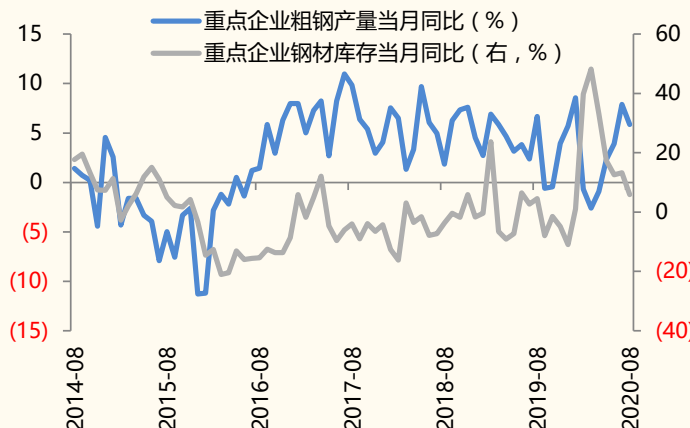
- 9月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，9月以来高炉开工率均值为7.55%（前值4.19%）。8月以来钢铁社会库存同比为44.72%（前值45.42%）。

图表5：9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6：8月以来粗钢产量同比上升

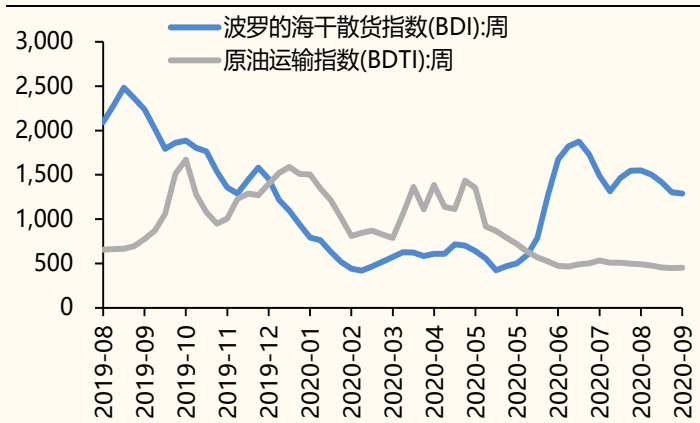


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

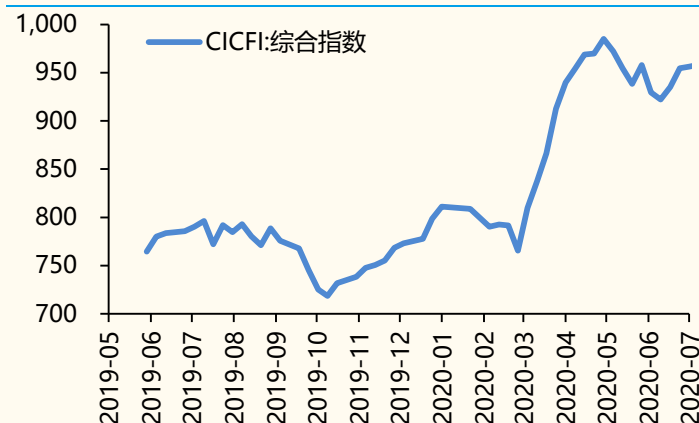
- BDI 较上周下行、BDTI 较上周上行；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存下降。

图表 7: BDI 较上周下行, BDTI 较上周上行



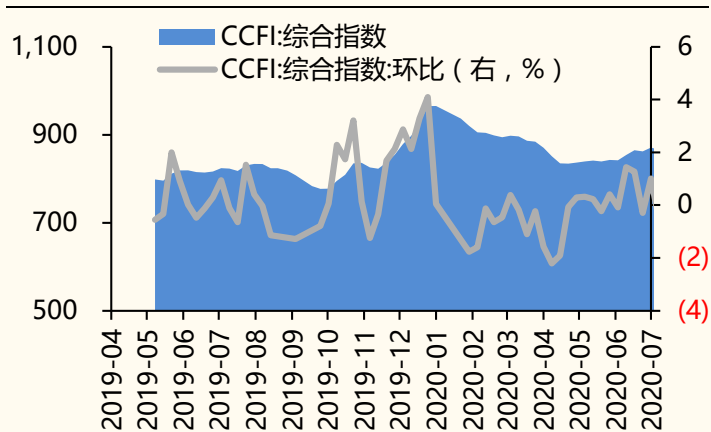
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上升



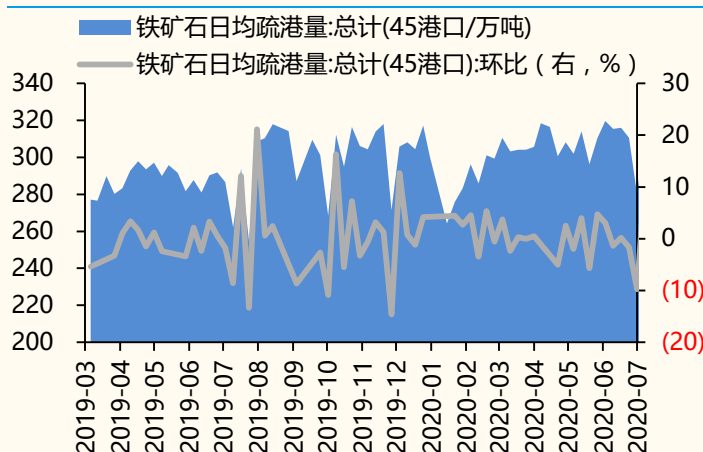
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 较上周环比上升



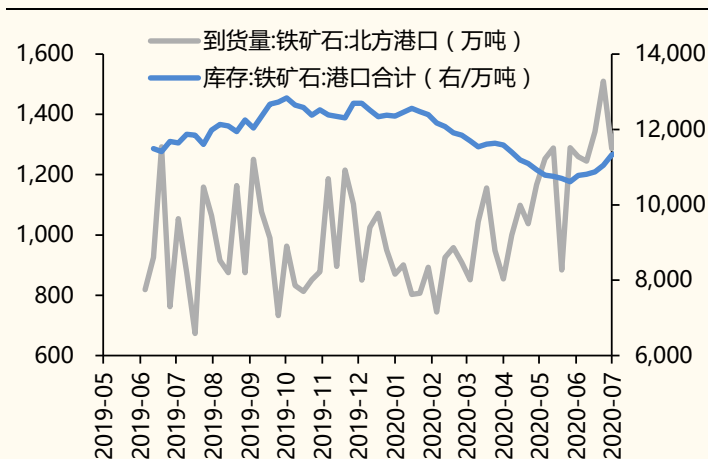
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



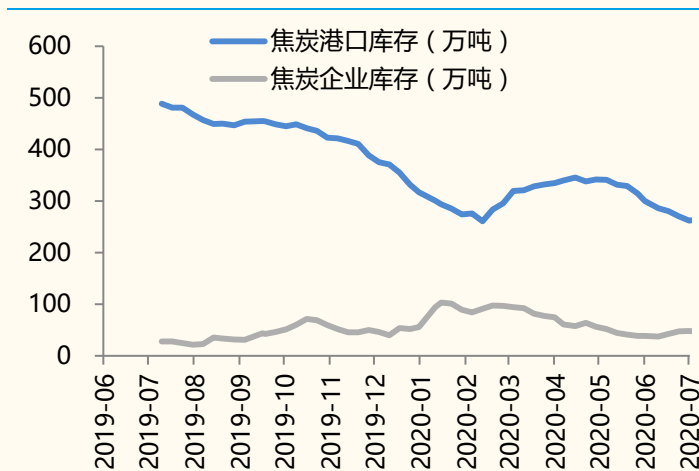
来源: Wind, 国金证券研究所

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

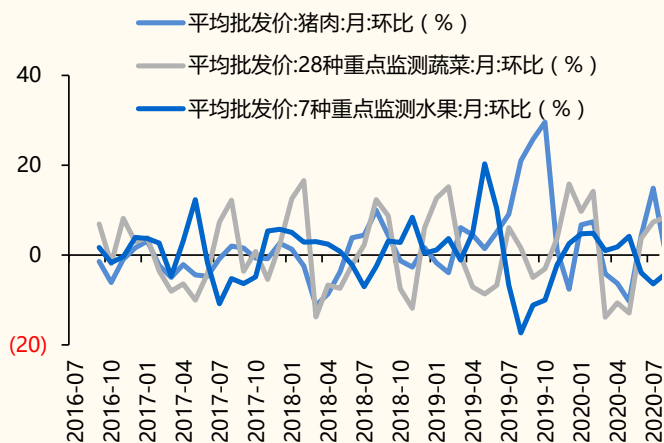
五、农产品价格

- 9月以来蔬菜价格均值涨幅收窄，猪肉、水果价格均值下降。农产品方面，9月以来猪肉价格均值下跌（环比-0.83%，前值-0.37%），蔬菜价格均值涨幅收窄（环比 4.31%，前值 5.64%），水果价格均值下跌（环比-0.59%，前值-0.85%）。

六、工业品价格

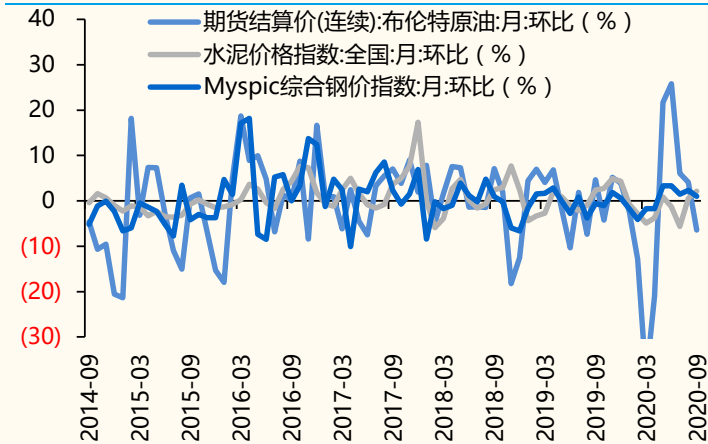
- 9月以来工业品价格普遍上涨，钢铁价格均值、水泥、煤炭、有色金属价格均值上涨，原油价格均值下跌。工业品方面，布伦特原油价格均值下跌（环比-6.70%，前值-6.41%），水泥价格均值上涨（环比 2.72%，前值 2.10%），钢铁价格均值上涨（环比 0.68%，前值 0.99%），有色金属价格均值上涨（环比 0.92%，前值 1.14%）。

图表 13：9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 14：9月以来工业品价格均值普遍上涨



来源：Wind，国金证券研究所

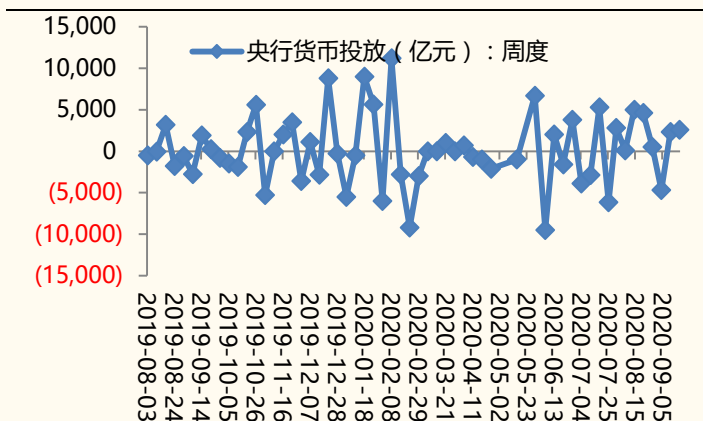
七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍下跌，黄金下跌，国内工业品价格涨少跌多

- 货币市场方面，央行本周净投放 2600 亿元。其中累计开展逆回购投放 4800 亿元，7 天逆回购到期 6200 亿元；MLF 投放 6000 亿元，MLF 到期 2000 亿元。资金价格上行，资金面边际收窄。具体来看，上周 R001 上行 75bp，R007 上行 46bp；DR001 上行 67bp，DR007 上行 19bp。R001-DR001 上行 8bp，R007-DR007 上行 27bp，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行，期限利差下行，信用利差缩小。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 1bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 2bp，10Y 国开债到期收益率保持不变；1YAAA 企业债到期收益率下行 5bp，1YAA 企业债到期收益率下行 1bp，10YAAA 企业债到期收益率下行 2bp，10YAA 企业债到期收益率下行 1bp。
- 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。美元指数略升，美元兑日元下降、美元兑欧元下降。
- 股票市场方面，A 股上涨，美股有所下跌、欧股普遍下跌。上证综指涨 2.4%；创业板指涨 2.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 4.7%，纳斯

达克指数跌 0.6%；欧洲市场普遍下跌，意大利指数跌 1.5%，跌幅最大；德国 DAX 跌 0.7%。

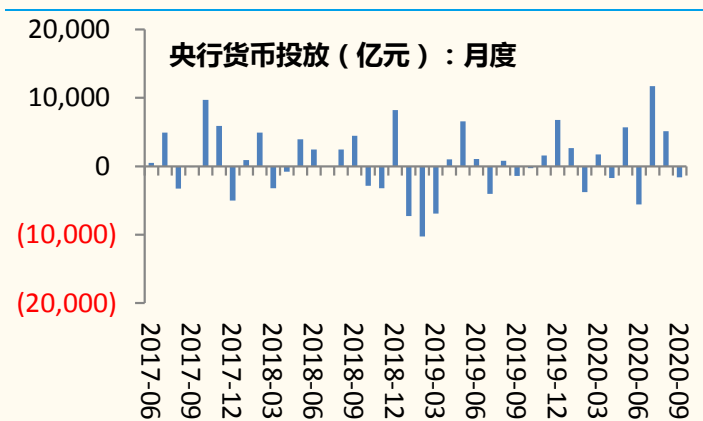
- 商品市场方面，黄金价格上涨，铜、布油价格上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 2.2%，铁矿石价格下跌 1.3%，焦炭价格下跌 0.4%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.5%；ICE 布油价格上涨 7.8%，LME 铜价格上涨 2.0%。

图表 15：上周央行净投放 2600 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：9 月以来央行净回笼 2000 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：09/11-09/18 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)	2.26	75	28	92
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	2.64	46	13	(34)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	2.12	67	33	102
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.28	19	3	(37)
R001-DR001(bp)	13	8	(5)	(10)
R007-DR007 (bp)	36	27	10	4
SHIBOR:隔夜	2.10	64	34	90
SHIBOR:1周	2.23	7	0	(39)
7日年化收益率:余额宝	1.64	6	14	(79)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.83	(3)	383	(32)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	14.45	(52)	(192)	(145)

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 18：09/11-09/18 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	2.61	1.96	2.61	1	10	25
中债国债到期收益率:10年	3.15	2.86	3.12	(2)	10	(2)
中债国开债到期收益率:1年	2.82	2.01	2.80	(1)	(3)	31
中债国开债到期收益率:10年	3.69	3.28	3.68	0	10	10
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.24	2.76	3.20	(5)	10	2
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.21	3.86	4.19	(2)	3	(1)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.50	3.05	3.49	(1)	10	8
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.97	4.85	4.95	(1)	6	(31)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	51	51	(3)	0	(27)
中债国开债期限利差	128	85	88	1	13	(20)
中债企业债期限利差(AAA)	110	96	99	3	(6)	(3)
中债企业债期限利差(AA)	180	144	146	(0)	(3)	(39)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	59	59	(6)	0	(22)
中债企业债信用利差(AAA):10年	110	99	108	(0)	(7)	1
中债企业债信用利差(AA):1年	109	88	88	(2)	0	(16)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	181	184	1	(4)	(29)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.96	99.69	99.95	0.2%	0.2%	0.0%
CFETS 10年期国债期货	99.69	97.70	97.87	0.0%	-0.2%	-0.3%

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 19：09/11-09/18 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	6.75	6.76	-1.1%	-1.4%	-3.0%
美元兑离岸人民币	6.84	6.74	6.78	-0.8%	-1.0%	-2.6%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	204	-159	204	248	260	249
即期询价成交量: 美元兑人民币			311.7	35.7	33.1	32.3
USDCNY: NDF 1年			6.91	-1.2%	-1.4%	-1.8%
CFETS人民币汇率指数			93.60	0.0%	0.9%	2.4%
巨潮人民币实际有效汇率指数	125.25	124.05	124.88	0.7%	1.4%	5.9%
巨潮人民币名义有效汇率指数	114.83	113.73	114.50	0.7%	1.4%	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_2422

