

房地产销售涨幅继续收窄，汽车零售改善

主要结论：

- **房地产：**8月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄。8月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比为0.25%（前值6.83%）；其中，一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比涨幅扩大。
- **汽车：**截至7月31日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比由正转负。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为9.0%（前值5.0%），批发日均销量同比为-5.0%（前值8.0%）。
- **工业生产与库存：**8月以来工业生产边际有所降温，钢铁库存同比增幅扩大。8月以来，高炉开工率均值保持高位（70.17%升至70.86%），钢铁库存同比增幅上行。
- **航运与货物库存：**8月以来原油运输指数上升。波罗的海干散货指数(BDI)环比10.75%；原油运输指数(BDTI)环比-0.43%。
- **农产品价格：**8月以来，猪肉、蔬菜价格上涨，水果价格下跌。其中，猪肉价格均值环比上涨0.64%（48.36元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨3.51%（4.42元/公斤），7种水果价格均值环比下跌2.37%（5.34元/公斤）。
- **工业品价格：**8月以来，工业品价格均值上升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比上涨3.43%（44.71美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨3.02%，钢铁价格均值较上月环比上涨2.13%。
- **货币市场：**上周央行净回笼2700亿元，资金价格下降。上周R001上行19bp，R007下行10bp；DR001上行24bp，DR007下行4bp。
- **债券市场：**长端收益率上行，短端收益率稍有下行，期限利差上行，信用利差收窄。具体来看，1Y国债到期收益率下行2bp，1Y国开债到期收益率下行1bp；10Y国债到期收益率上行3bp，10Y国开债到期收益率上行4bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元升值，美元指数下跌。上周人民币兑美元从7下降到6.97，美元指数稍有下跌。
- **股票市场：**A股、美股、欧股都有所上涨。上证综指涨1.3%；创业板指跌1.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨3.8%，纳斯达克指数涨2.5%；欧洲市场普遍上涨，德国DAX涨2.9%，涨幅最大。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，国内工业品价格涨多跌少。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨1.5%，铁矿石价格上涨5.5%，焦炭价格上涨4.4%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨2.6%；ICE布油价格上涨2.2%，LME铜下跌2.2%。

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

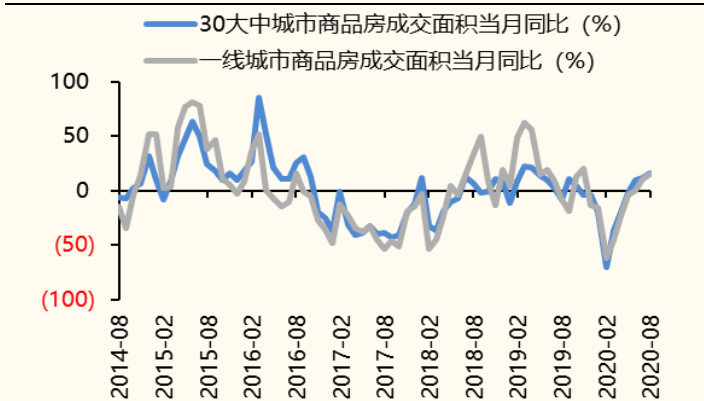
一、房地产

- **房地产销售：**8月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅收窄。内部结构上，一线城市日均销售面积涨幅收窄，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比涨幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为0.25%（前值6.83%）。一线城市同比2.43%（前值9.33%）、二线城市同比2.20%（前值6.39%），三线城市同比38.35%（前值15.32%）。上海商品房销售面积累计同比由正转负，广州涨幅收窄，北京、深圳涨幅扩大。
- **土地成交：**8月以来，土地成交面积、土地成交总价均累计同比涨幅收窄。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19.5%（前值为33.97%），土地成交总价累计同比为23.6%（前值为31.37%）；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18.1%（前值为28.29%），工业用地成交面积累计同比为22.4%（前值为50.90%）。

二、汽车

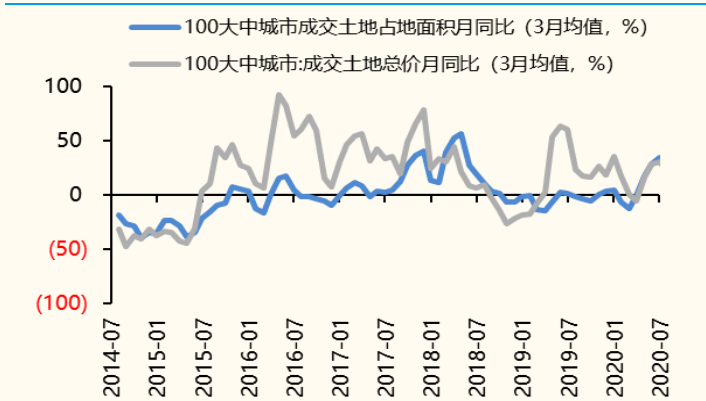
- **截至7月31日，汽车零售日均销量同比涨幅扩大、批发日均销量同比由正转负。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为9%（前值5.0%），批发日均销量同比为-5.0%（前值8.0%）。

图表1：8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

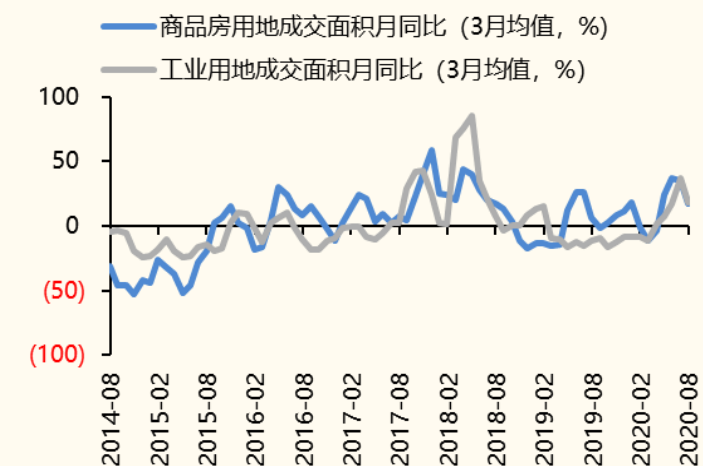
图表2：8月以来，土地成交面积同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

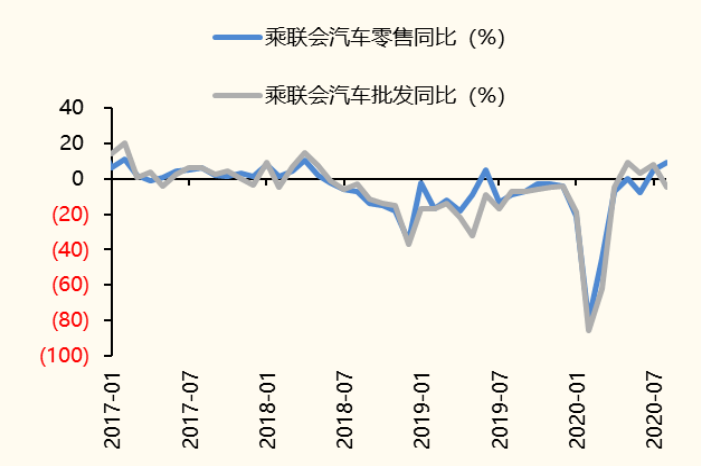
¹ 8月以来指7月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3：8月以来工业用地成交面积累计同比涨幅扩大



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：截至7月31日，汽车批发数据同比由正转负

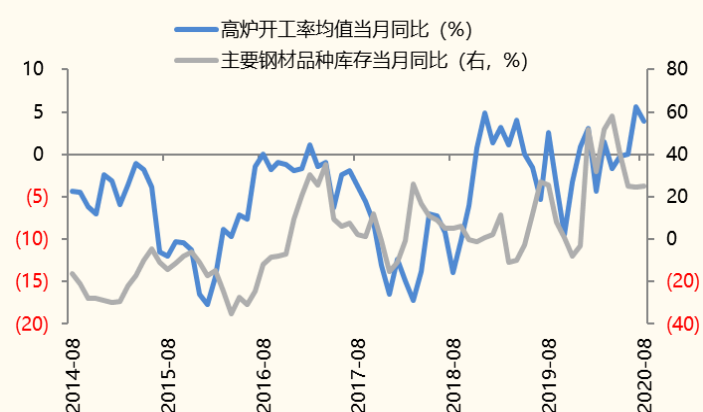


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

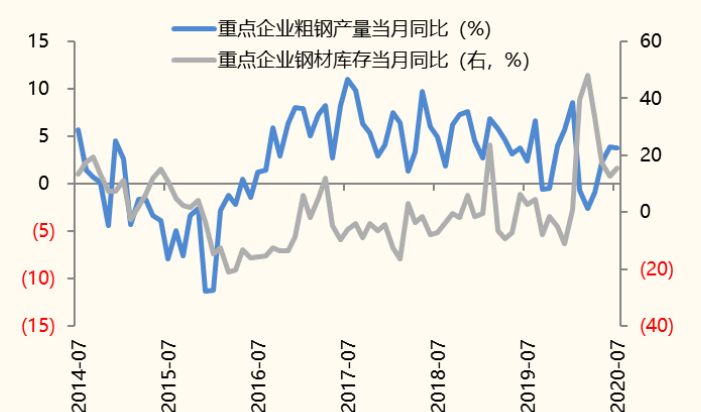
- 8月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，8月以来高炉开工率均值为70.86%（前值70.17%）。8月以来钢铁社会库存同比为25.01%（前值23.47%）。

图表5：8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

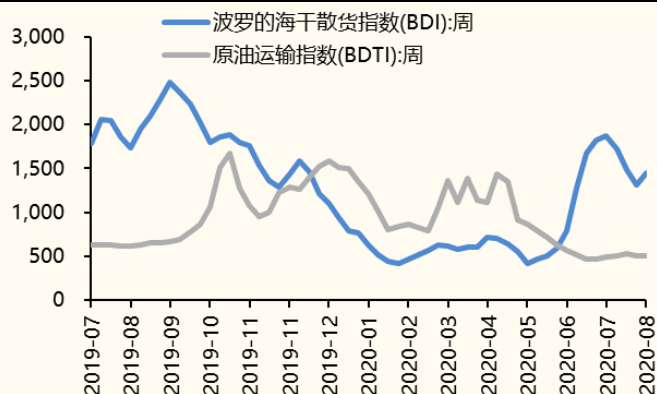


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

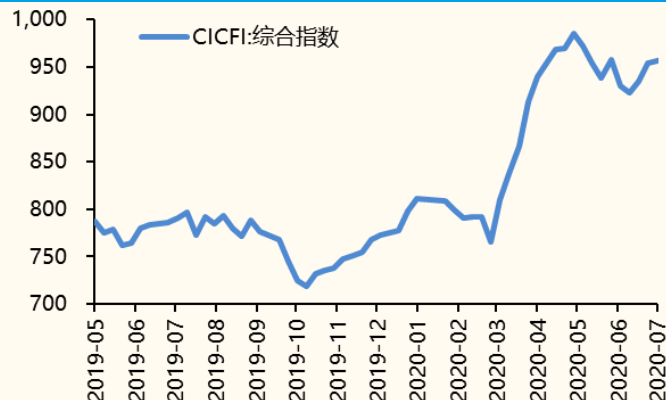
- BDI 较上周上行、BDTI 较上周继续下行；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周继续下行。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存下降。上周焦炭港口库存上升、企业库存下降。

图表 7: BDI 较上周上行, BDTI 较上周下行



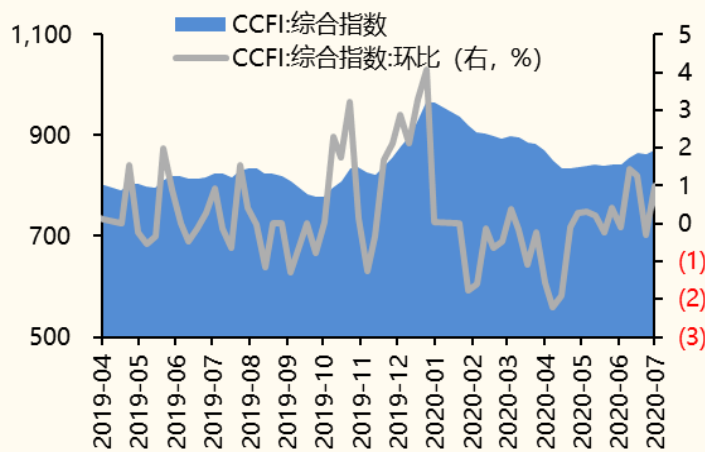
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: CICFI 较上周上升



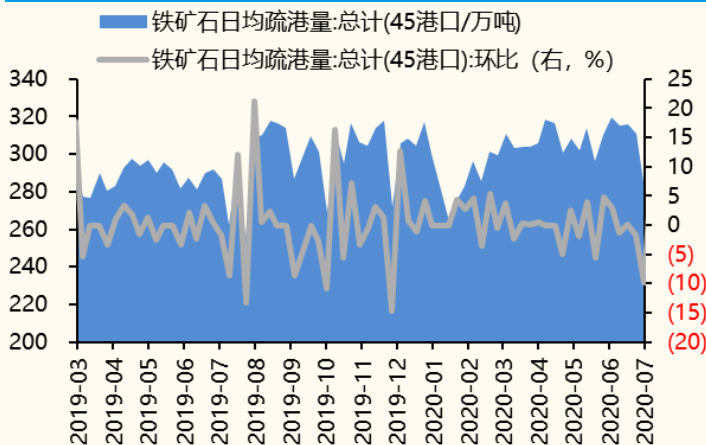
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 上周 CCFI 较上周下降



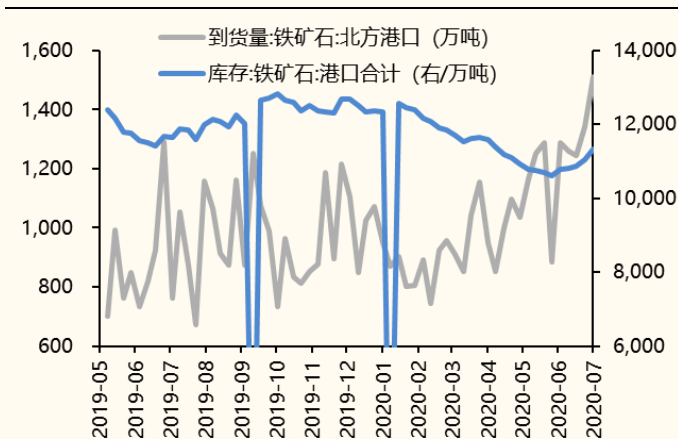
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 上周铁矿石日均疏港量上升



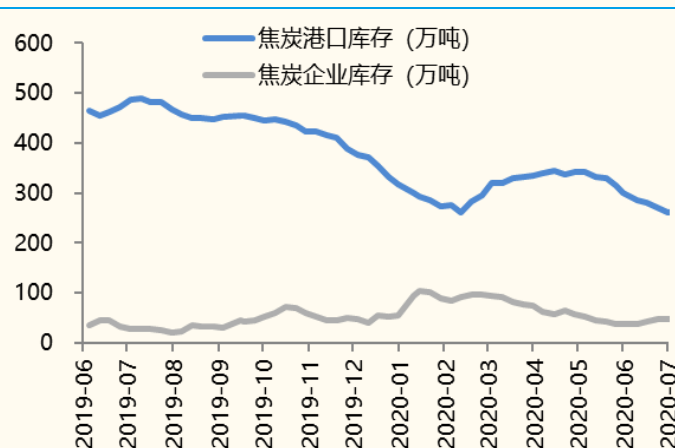
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存上升、企业库存下降



来源: Wind, 国金证券研究所

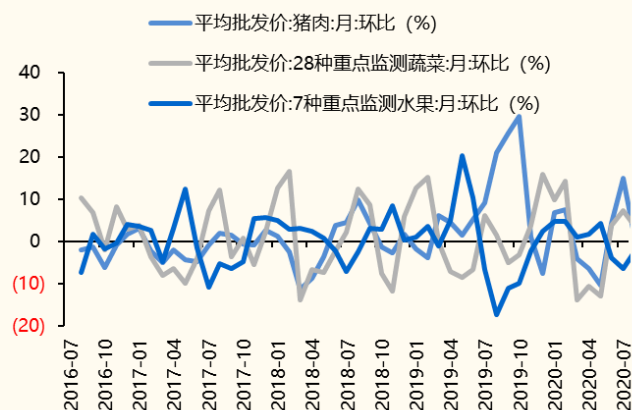
五、农产品价格

- 8月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值下跌。农产品方面，8月以来猪肉价格均值上涨（环比 0.64%，前值 14.87%），蔬菜价格均值上涨（环比 3.51%，前值 7.33%），水果价格均值下跌（环比-2.37%，前值-6.40%）。

六、工业品价格

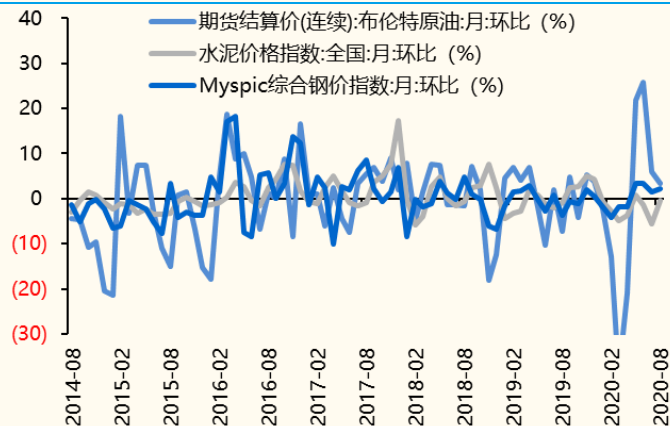
- 8月以来原油价格均值、有色价格均值、钢铁价格均值、煤炭价格均值上涨，水泥下跌。工业品方面，水泥价格均值下跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 3.43%，前值 6.01%），水泥价格均值下跌（环比-0.46%，前值-5.64%），钢铁价格均值上涨（环比 2.13%，前值 1.47%），有色金属价格均值上涨（环比 3.02%，前值 7.24%）。

图表 13：8月以来猪肉价格上涨，水果下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：8月以来工业品价格均值涨跌互现



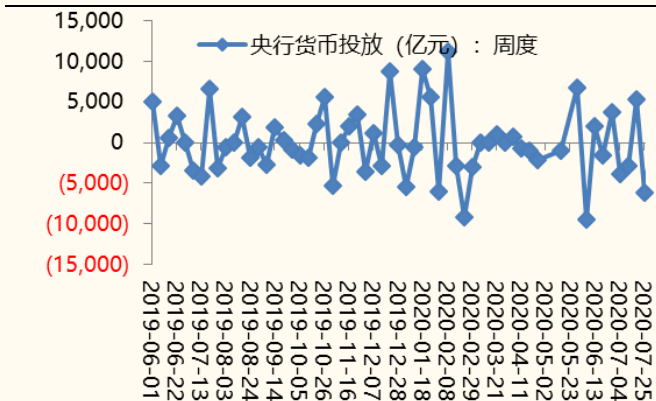
来源：Wind，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率下降，人民币兑美元较上周升值，A股、欧美股市普遍上涨，黄金上涨，国内工业品价格涨跌少

- 货币市场方面，上周央行净回笼 2700 亿元。其中 7 天逆回购投放 100 亿元，7 天逆回购到期 2800 亿元，净回笼 2700 亿元。资金价格下降，资金面边际宽松。具体来看，上周 R001 上行 19bp，R007 下行 10bp；DR001 上行 24bp，DR007 下行 4bp。R001-DR001 下行 5bp，R007-DR007 下行 7bp。表明非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，长端收益率上行，短端收益率稍有下行，期限利差上行，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 2bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率上行 3bp，10Y 国开债到期收益率上行 4bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 2bp、1YAA 企业债到期收益率下行 5bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 3bp、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升值，美元指数略降。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数略降，美元兑日元、兑英镑上升，美元兑欧元下降。
- 股票市场方面，A股、美股、欧股都有所上涨。上证综指涨 1.3%；创业板指跌 1.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数涨 3.8%，纳斯达克指数涨 2.5%；欧洲市场普遍上涨，德国 DAX 涨 2.9%，涨幅最大。

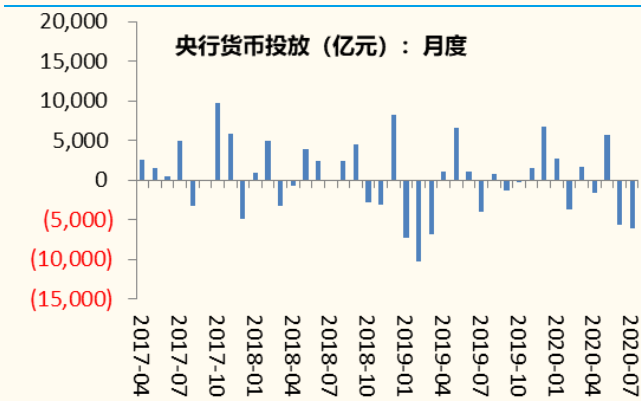
- 商品市场方面，黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价下跌，国内工业品价格涨多跌少。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 1.5%，铁矿石价格上涨 5.5%，焦炭价格上涨 4.4%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 2.6%；ICE 布油价格上涨 2.2%，LME 铜下跌 2.2%。

图表 15：上周央行净回笼 2700 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：7 月整月央行全口径净回笼 6177 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：08/03-08/07 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)	2.11	19	19	78
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.22	(10)	(10)	(76)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.05	24	24	95
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.20	(4)	(4)	(45)
R001-DR001(bp)	6	(5)	(5)	(17)
R007-DR007 (bp)	2	(7)	(7)	(31)
SHIBOR:隔夜	2.06	27	27	86
SHIBOR:1周	2.21	(3)	(3)	(41)
7日年化收益率:余额宝	1.43	2	2	(100)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.77	(8)	377	(38)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.28	(67)	(67)	(62)

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 18：08/03-08/07 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	2.24	1.96	2.22	(2)	(2)	(14)
中债国债到期收益率:10年	2.99	2.86	2.99	3	3	(14)
中债国债到期收益率:1年	2.68	2.01	2.66	(1)	(1)	16
中债国债到期收益率:10年	3.53	3.28	3.51	4	4	(6)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.92	2.76	2.89	(2)	(2)	(29)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.09	3.86	4.09	3	3	(11)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.28	3.05	3.23	(5)	(5)	(18)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.82	4.84	1	1	(42)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	90	73	77	5	5	(0)
中债国债期限利差	128	79	85	5	5	(23)
中债企业债期限利差(AAA)	120	110	120	5	5	18
中债企业债期限利差(AA)	180	156	161	6	6	(24)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	65	66	(0)	(0)	(15)
中债企业债信用利差(AAA):10年	116	99	110	0	0	3
中债企业债信用利差(AA):1年	112	99	100	(3)	(3)	(4)
中债企业债信用利差(AA):10年	198	184	185	(2)	(2)	(28)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	100.94	100.44	100.44	-0.3%	-0.3%	0.5%
CFETS 10年期国债期货	100.44	98.80	98.80	0.0%	0.0%	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 19：08/03-08/07 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)	6.99	6.94	6.96	-0.3%	-0.3%	-0.1%
美元兑离岸人民币	6.99	6.93	6.97	-0.3%	-0.3%	0.1%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	76	-90	76	-33	-33	121
即期询价成交量：美元兑人民币			335.5	-6.6	57.0	56.2
USDCNY: NDF 1年			7.11	-0.1%	-0.1%	1.0%
CFETS人民币汇率指数			91.42	0.0%	0.0%	0.0%
巨潮人民币实际有效汇率指数	121.93	120.92	121.59	0.5%	0.5%	3.1%
巨潮人民币名义有效汇率指数	111.79	110.87	111.48	0.5%	0.5%	-0.7%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.27	8.20	8.24	-0.6%	-0.6%	5.5%
欧元兑人民币 (CFETS)	8.27	8.20	8.24	-0.6%	-0.6%	5.5%

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_3355

