

## 物价回升幅度加大

### 主要结论：

- **房地产：**7月以来商品房日均销售面积同比-5.52%，较上周跌幅有所走阔。7月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌5.52%，较上周（-0.35%）跌幅扩大。内部结构上，一线城市日均销售面积同比跌幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比由正转负。
- **汽车：**6月以来，汽车日均批发与零售数据走弱。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-22%（前值0.0%），批发日均销量同比为-1%（前值9.0%）。
- **工业生产与库存：**7月以来工业生产边际改善，钢铁库存同比下行，煤炭库存同比收窄。7月以来，高炉开工率均值保持高位（70.41%升至70.44%），钢铁库存同比下行；六大发电集团日均耗煤量当月同比由正转负（1.11%跌至-5.45%），煤炭库存同比收窄。
- **航运与货物库存：**7月以来原油运输指数下跌。波罗的海干散货指数(BDI)环比8.92%；原油运输指数(BDTI)环比-1.48%。
- **农产品价格：**7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9.64%（45.86元/公斤），28种蔬菜价格均值环比上涨3.68%（4.23元/公斤），7种水果价格均值环比下跌6.64%（5.45元/公斤）。
- **工业品价格：**7月以来，工业品价格均值回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比上涨4.62%（42.66美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨3.69%，钢铁价格均值较上月环比下跌0.36%。
- **货币市场：**上周央行净回笼3950亿，资金价格下降。其中DR001下行12bp至1.36%，DR007下行31bp至1.83%。
- **债券市场：**到期收益率下行，期限利差走扩，信用利差分化。其中，1Y国债到期收益率下行5bp，1Y国开债到期收益率下行10bp；10Y国债到期收益率上行4bp，10Y国开债到期收益率上行3bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元升值，美元指数持平前值。上周人民币兑美元保持在7.07，美元指数保持在97.24。
- **股票市场：**全球股市上涨。上证综指上涨5.8%；创业板指涨3.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨1.5%，纳斯达克指数上涨3.0%；欧洲市场大涨，德国DAX上升4.3%。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格持平，铁矿石价格下跌3.2%，焦炭价格下跌4.3%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨0.9%；ICE布油价格上涨5.5%，LME铜上涨2.1%。
- **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

**高翔** 联系人  
gaoxiang1@gjzq.com.cn

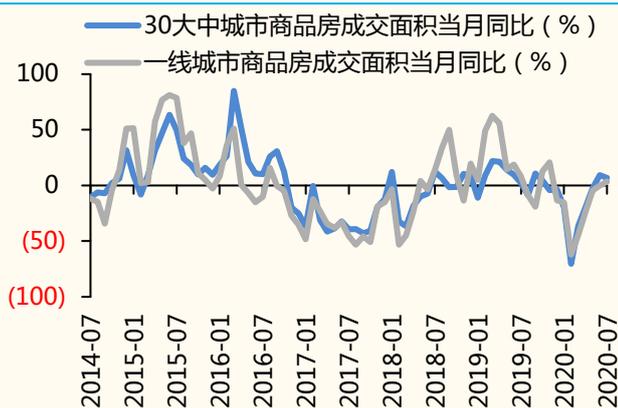
## 一、房地产

- **房地产销售：7月以来<sup>1</sup>，30大中城市商品房日均销售面积累计同比由正转负。**内部结构上，一线城市日均销售面积同比跌幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，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-5.52%（前值 9.36%）。一线城市同比-3.96%（前值-0.13%）、二线城市同比 11.58%（前值 14.66%），三线城市同比-0.8%（前值 7.39%）。北京、深圳、上海、深圳商品房销售面积同比整体回升。
- **土地成交：6月以来，土地成交面积、土地成交总价累计同比由正转负。**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-18.89%（前值为 27.15%），土地成交总价累计同比为-24.81%（前值为 50.09%）；从分项土地成交面积累计同比3个月均值来看，截至六月底商品房用地成交面积累计同比为 20.9%（前值为 22.0%），工业用地成交面积累计同比为 0.5%（前值为 4.2%）。

## 二、汽车

- **6月以来，汽车零售日均销量、批发日均销量均由正转负。**具体来看，乘用车零售日均销量同比为-22.0%（前值 0.0%），批发日均销量同比为-1%（前值 9.0%）。

图表 1：7月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄



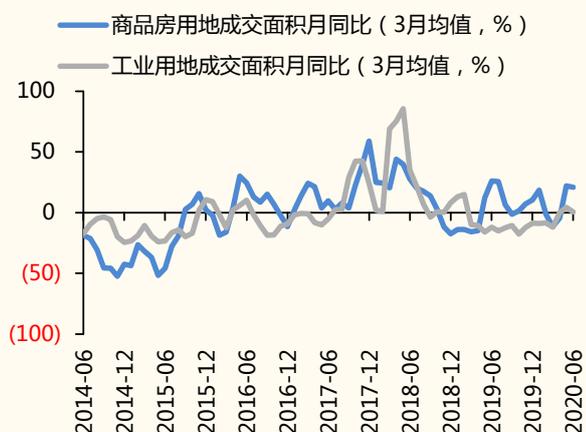
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 2：6月以来，土地成交面积同比转负



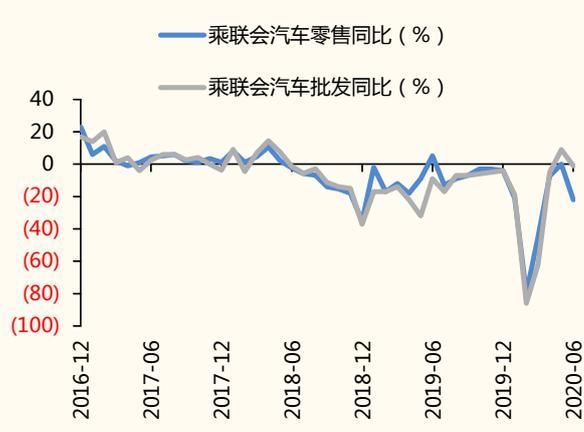
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 3：6月以来工业用地成交面积累计同比涨幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 4：6月以来汽车零售数据同比转负



来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

<sup>1</sup> 7月以来指6月30日至报告日期的上一个星期五。

### 三、工业生产与库存

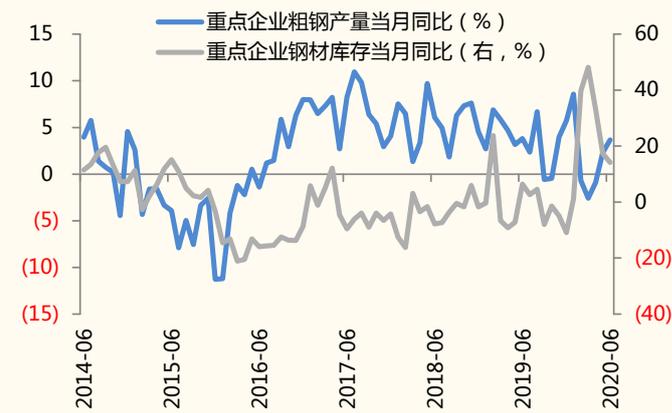
- 7月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，7月以来高炉开工率均值为70.44%（前值70.41%）。7月以来钢铁社会库存同比为17.76%（前值25.01%）。
- 7月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，7月以来六大发电集团日均煤耗同比为-5.45%（前值1.11%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-6.74%（前值-10.48%）。

图表 5：7月以来高炉开工率保持高位



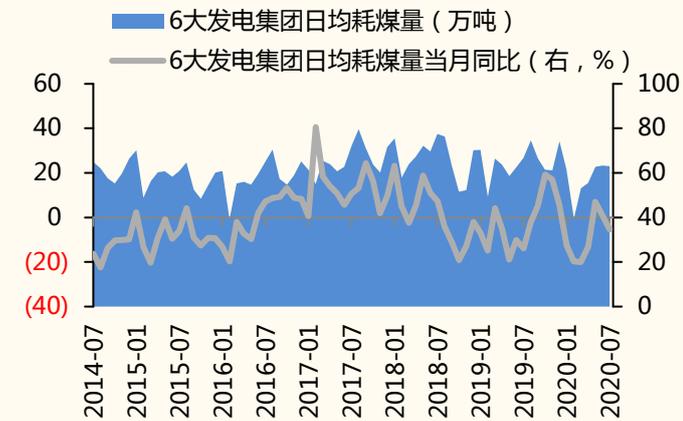
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：6月以来粗钢产量同比涨幅扩大



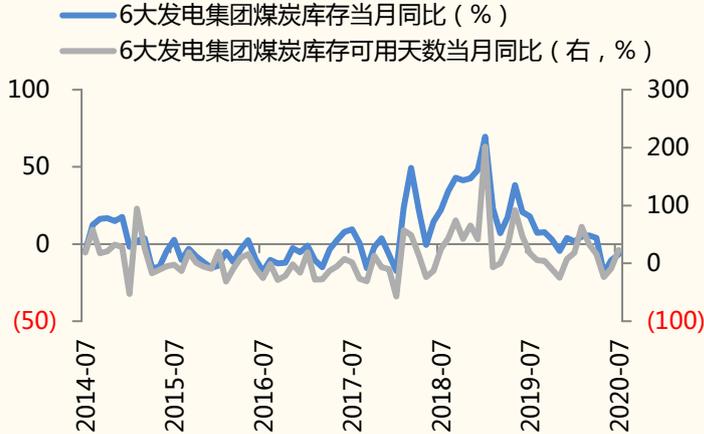
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：7月以来6大发电集团日均煤耗同比由正转负



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 8：7月以来6大发电集团煤炭库存同比降幅收窄

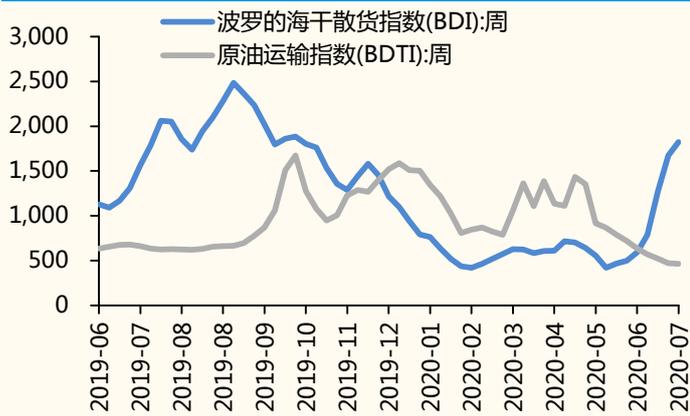


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

### 四、航运与货物运输

- BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周继续下降；CICFI 较上周下降、CCFI 较上周微涨。
- 上周铁矿石日均疏港量微降、港口库存上升。上周焦炭港口库存、企业库存均下降。

图表 9: BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周下降



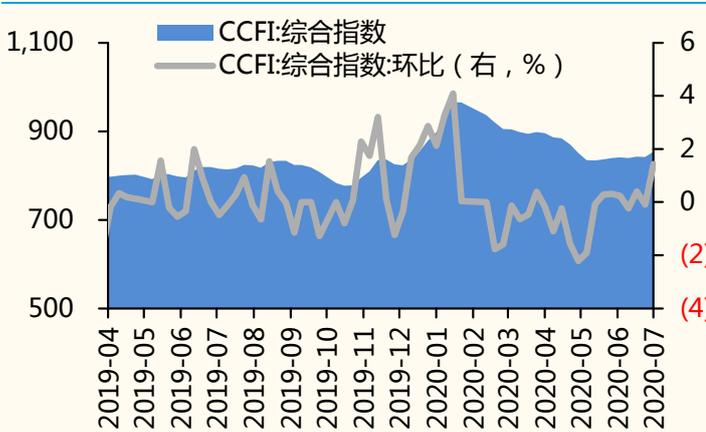
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 10: 上周 CICFI 下降



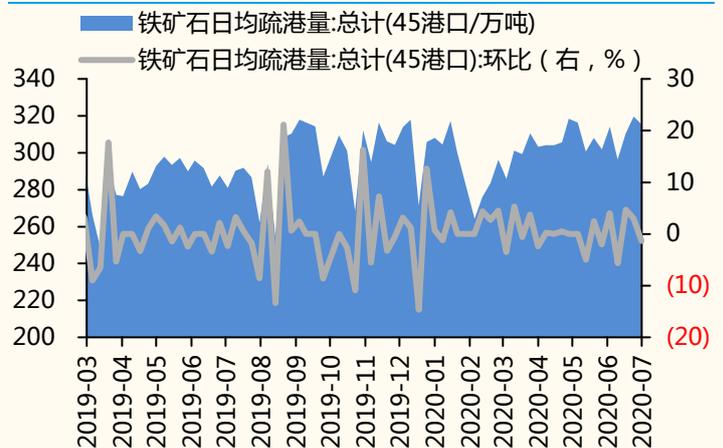
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比微涨



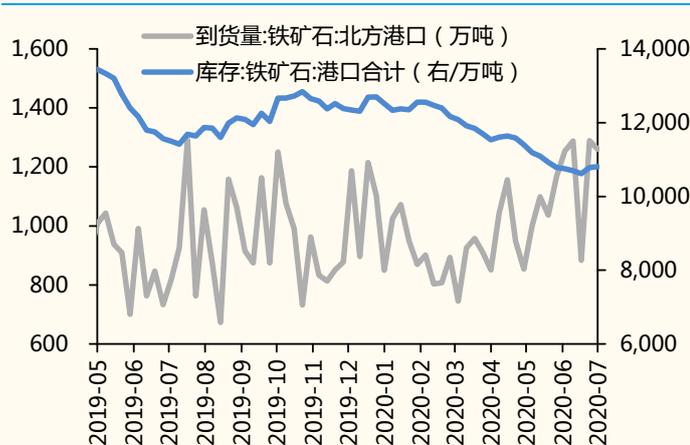
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量微降



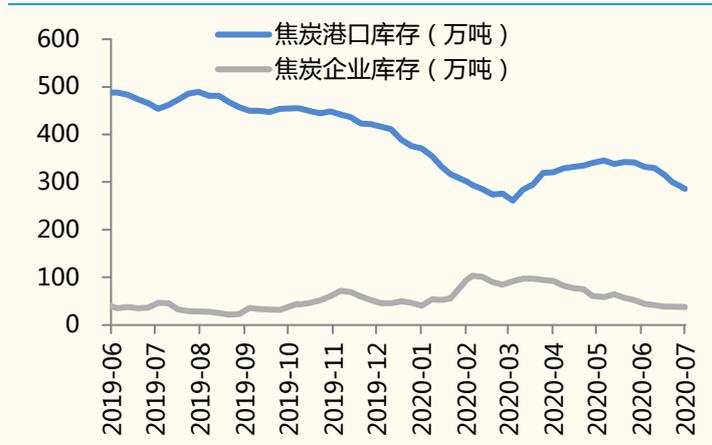
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 13: 上周铁矿石港口库存上升



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 14: 上周焦炭港口库存、企业库存均下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

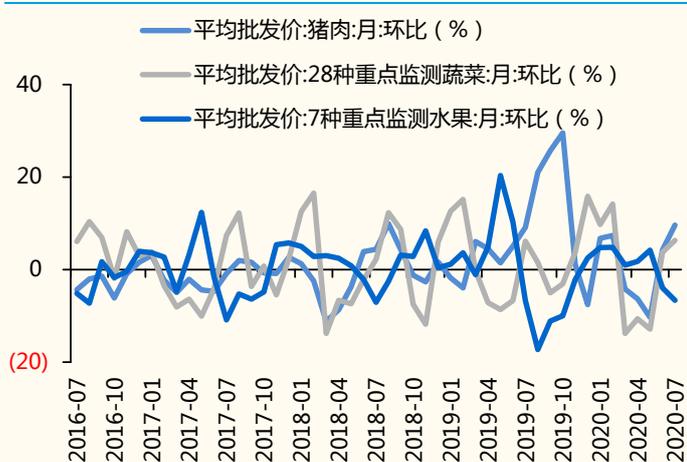
### 五、农产品价格

- 7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，7月以来猪肉价格均值上涨（环比9.64%，前值4.28%），蔬菜价格均值上涨（环比6.31%，前值3.75%），水果价格均值下跌（环比-6.64%，前值-3.95%）。

### 六、工业品价格

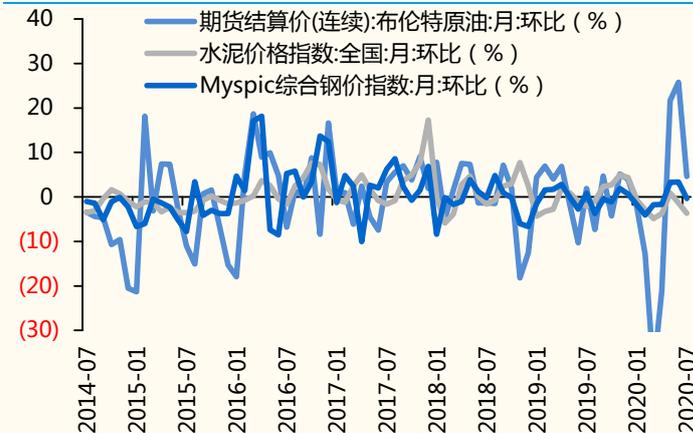
- 7月以来原油价格均值、有色价格均值上涨，水泥、钢铁价格均值下跌，煤炭持平。工业品方面，水泥价格均值下跌，布伦特原油价格均值上涨（环比4.62%，前值25.8%），水泥价格均值下跌（环比-3.70%，前值-1.32%），钢铁价格均值下跌（环比-0.36%，前值3.33%），有色金属价格均值上涨（环比3.69%，前值4.88%）。

图表 15：7月以来猪肉价格上涨，水果下跌



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：7月以来工业品价格均值涨跌互现



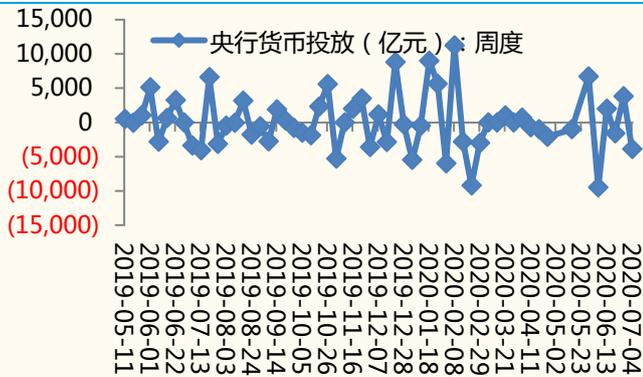
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

### 七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率下行，人民币兑美元升值，全球股市上涨，黄金上涨，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面**，上周央行净回笼 3950 亿元。其中 7 天逆回购到期 2100 亿元，14 天逆回购到期 1800 亿元，央行票据发行 50 亿元。资金价格下降，资金面有所放松。具体来看，上周 R001 下行 8bp，R007 下行 53bp；DR001 下行 12bp，DR007 下行 31bp。R001-DR001 上行 3bp，R007-DR007 下行 22bp。表明非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面**，到期收益率下行，期限利差走扩，信用利差分化。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 5bp，1Y 国开债到期收益率下行 10bp；10Y 国债到期收益率上行 4bp，10Y 国开债到期收益率上行 3bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 2bp、1YAA 企业债到期收益率下行 3bp、10YAAA 企业债到期收益率、10YAA 到期收益率均持平。
- 外汇市场方面**，人民币兑美元较上周升值，美元指数持平，人民币即期交易量下降。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数持平，美元兑日元上升，兑英镑下降，兑欧元均持平。
- 股票市场方面**，全球股市上涨。上证综指上涨 5.8%；创业板指涨 3.4%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 1.5%，纳斯达克指数上涨 3.0%；欧洲市场大涨，德国 DAX 上升 4.3%，涨幅最大。

- 商品市场方面，黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格持平，铁矿石价格下跌 3.2%，焦炭价格下跌 4.3%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.9%；ICE 布油价格上涨 5.5%，LME 铜上涨 2.1%。

图表 17：上周央行净回笼 3950 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：7 月以来央行净回笼 3600 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：06/29-07/03 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)	1.41	(8)	(89)	7
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	1.86	(53)	(119)	(112)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.36	(12)	(47)	26
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.83	(31)	(48)	(83)
R001-DR001(bp)	5	3	(42)	(18)
R007-DR007 (bp)	3	(22)	(72)	(30)
SHIBOR:隔夜	1.36	(18)	(42)	16
SHIBOR:1周	1.98	(19)	(25)	(64)
7日年化收益率:余额宝	1.42	(2)	1	(101)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.87	2	387	(28)
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.50	15	54	(40)

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind 资讯，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 20: 06/29-07/03 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	2.18	1.96	2.10	(5)	(8)	(27)
中债国债到期收益率:10年	2.90	2.82	2.90	4	7	(24)
中债国开债到期收益率:1年	2.24	2.01	2.19	(10)	1	(31)
中债国开债到期收益率:10年	3.28	3.10	3.17	3	7	(41)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	2.70	2.70	(2)	(3)	(47)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.05	3.86	4.03	(0)	(3)	(18)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.20	3.05	3.16	(3)	(4)	(24)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.82	4.82	(0)	(3)	(45)
<b>期限利差(10Y-1Y, bp)</b>						
中债国债期限利差	90	65	80	9	15	3
中债国开债期限利差	128	89	98	13	6	(10)
中债企业债期限利差(AAA)	133	110	132	1	0	29
中债企业债期限利差率(AA)	180	164	165	2	1	(21)
<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	56	61	4	5	(21)
中债企业债信用利差(AAA):10年	123	99	113	(4)	(10)	6
中债企业债信用利差(AA):1年	109	103	107	3	4	2
中债企业债信用利差(AA):10年	202	192	192	(4)	(10)	(21)
<b>国债期货</b>						
CFETS 5年期国债期货	101.69	101.56	101.56	0.0%	-0.1%	1.6%
CFETS 10年期国债期货	101.56	99.97	99.97	-0.2%	-0.3%	1.9%

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 21: 06/29-07/03 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)	7.08	7.06	7.07	-0.1%	-1.1%	1.5%
美元兑离岸人民币	7.09	7.06	7.07	-0.2%	-0.9%	1.5%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	64	-33	7	-58	125	52
即期询价成交量: 美元兑人民币			256.9	-29.1	-21.7	-22.5
USDCNY: NDF 1年			7.19	0.0%	-0.9%	2.1%
CFETS 人民币汇率指数			92.05	0.1%	-0.3%	0.7%
巨潮人民币实际有效汇率指数	122.20	120.47	122.03	1.3%	1.1%	3.5%

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\\_4102](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4102)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn