

汽车批发销量同比转正，债券期限利差收窄

主要结论：

- **房地产：**5月以来商品房日均销售累计同比下跌13.61%，较上周跌幅有所收窄。5月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌13.61%，较上周跌幅（-19.86%）有所收窄。内部结构上，三线城市整体累计同比跌幅仍较大，二、三线城市跌幅明显收窄。5月以来，土地成交面积同比跌幅扩大、土地成交总价同比涨幅收窄。
- **汽车：**5月以来汽车零售日均销量同比跌幅持平，批发日均销量同比转正。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-26.84%（前值-26.33%），批发日均销量同比为3.5%（前值-23.09%）。
- **工业生产与库存：**5月以来工业生产继续边际改善，钢铁库存、煤炭库存均同比下降。5月以来，高炉开工率均值保持改善（69.98%），钢铁库存同比继续下降；六大发电集团日均耗煤量当月同比大幅转正（-4.22%升至6.76%），煤炭库存同比继续下降。
- **航运与货物库存：**5月第三周，BDI较上周上行、BDTI较上周下降；CICFI、CCFI均较上周微涨。
- **农产品价格：**5月以来，农产品价格涨跌互现，其中，猪肉价格均值环比下跌9.23%（40.6元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌12.32%（3.86元/公斤）、7种水果价格均值环比上涨4.77%（6.12元/公斤）。
- **工业品价格：**5月以来，原油价格均值继续回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比18.16%（31.47美元/桶），有色金属价格均值较上月环比4.21%，煤炭价格均值较上月环比-2.56%，钢铁价格均值较上月环比2.72%。
- **货币市场：**上周央行无公开市场操作，资金价格上升。其中上周R001上行23bp，R007上行4bp，DR001上行24bp至1.09%，DR007上行2bp至1.52%。
- **债券市场：**短端到期收益率上升，长端下降，期限利差下降，信用利差下降。其中，1Y国债到期收益率上行17bp至1.39%，10Y国债到期收益率下行6bp至2.62%。期限利差下降，信用利差下降。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数下跌。上周人民币兑美元贬值至7.14，美元指数下跌0.6%至99.78。
- **股票市场：**A股下跌，欧美股市大涨。国内股市方面，上证综指下跌1.9%；创业板指下跌3.7%。国外股市方面，道琼斯工业指数收涨3.3%，纳斯达克指数收涨3.2%；欧洲市场普涨，德国DAX涨幅最大5.8%。
- **商品市场：**黄金价格下跌、布油价格继续上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨1.3%，铁矿石价格上涨7.3%，焦炭价格上涨2.3%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.1%；ICE布油价格上涨7.3%，LME铜上涨2.3%。
- **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

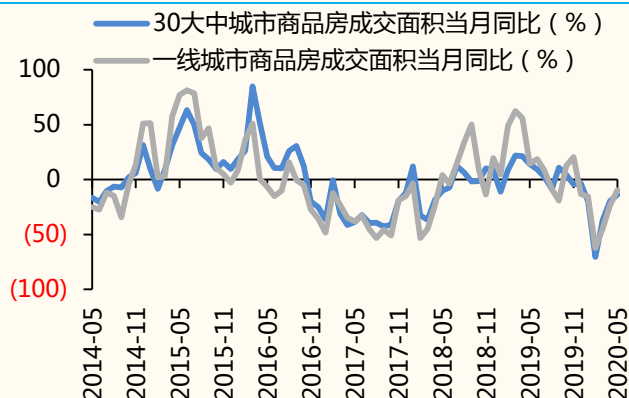
一、房地产

- **房地产销售：5月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积同比跌幅大幅收窄。**内部结构上，一线、二线城市累计同比跌幅大幅收窄，三线城市累计同比跌幅扩大。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-13.61%（前值-19.49%）。一线城市同比-9.56%（前值-23.33%）、二线城市同比-14.33%（前值-23.03%），三线城市同比-15.01%（前值-11.47%）。深圳商品房销售面积累计同比跌幅扩大，上海、广州累计同比跌幅收窄，北京5月以来累计同比大幅转正至13.23%（前值-31.91%）
- **土地成交：5月以来，土地成交面积累计同比由正转负、土地成交总价累计同比涨幅收窄。**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-15.52%（前值为19.64%），土地成交总价累计同比为13.58%（前值为24.59%）；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3.4%（前值为-11%），工业用地成交面积累计同比为-12.0%（前值为-1.6%）。

二、汽车

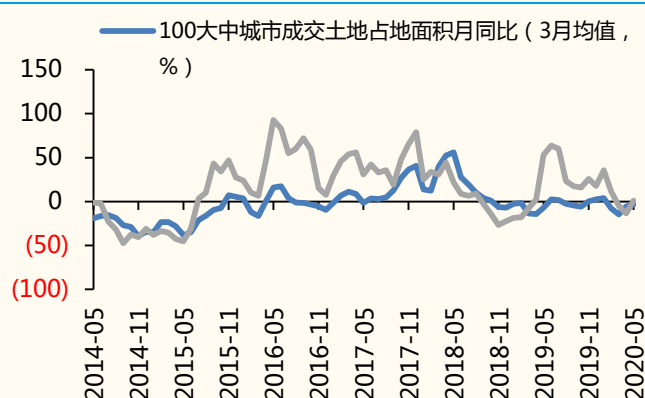
- **5月以来汽车零售日均销量同比跌幅持平，批发日均销量同比转正。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-26.84%（前值-26.33%），批发日均销量同比为3.5%（前值-23.09%）。

图表1：5月以来商品房日均销售面积累计同比跌幅收窄



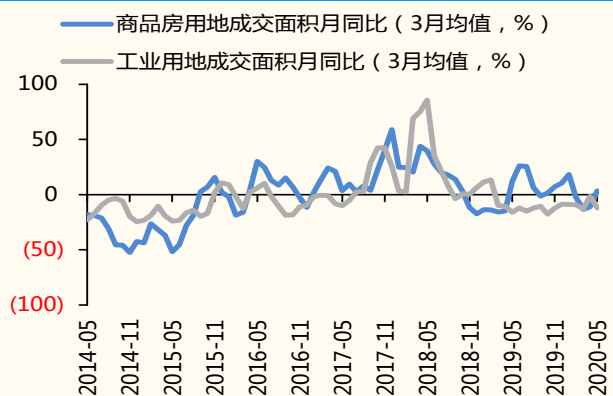
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表2：5月以来土地成交面积累计同比由正转负



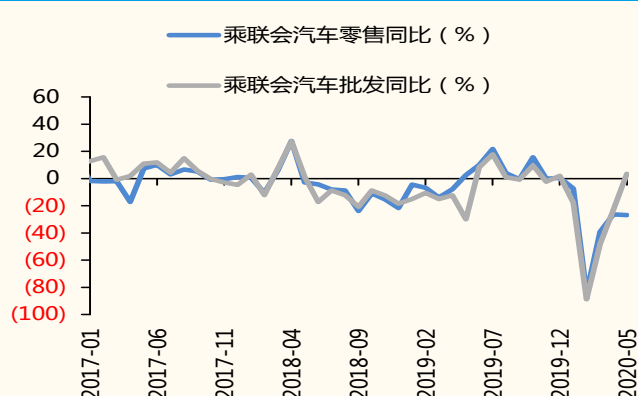
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表3：5月以来商品房用地成交面积累计同比转正



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表4：5月汽车批发日均销量同比转正



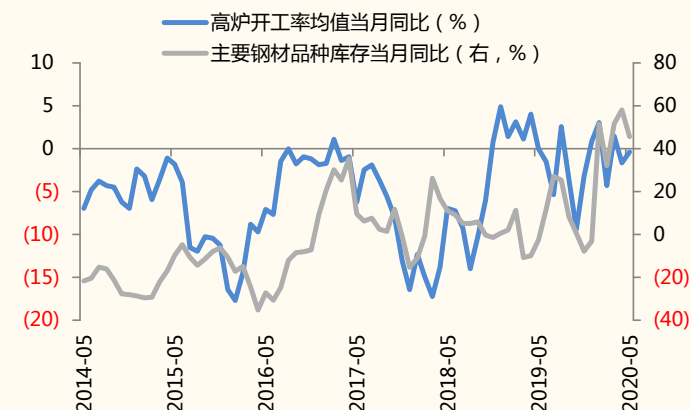
来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

¹ 5月以来指4月30日至报告日期的上一个星期五。

三、工业生产与库存

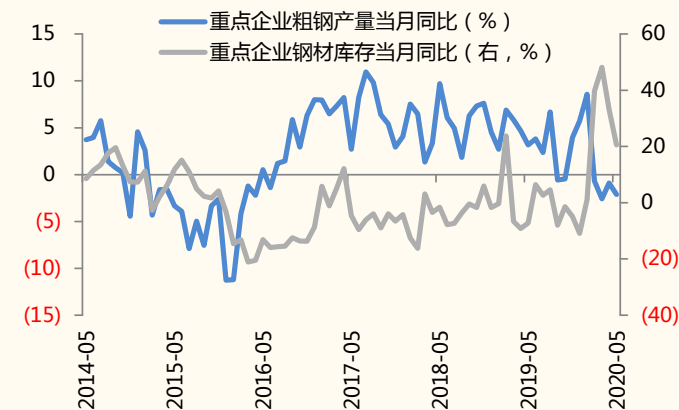
- 5月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比大幅下降。具体来看，5月以来高炉开工率均值为69.98%（前值68.29%）。5月以来钢铁社会库存同比为45.65%（前值58.07%）。
- 5月以来六大发电集团日均耗煤量当月累计同比大幅转正，煤炭库存累计同比继续下降。具体来看，5月以来六大发电集团日均煤耗同比为6.76%（前值-13.09%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-19.02%（前值4.08%）。

图表5：5月以来钢铁库存累计同比下降



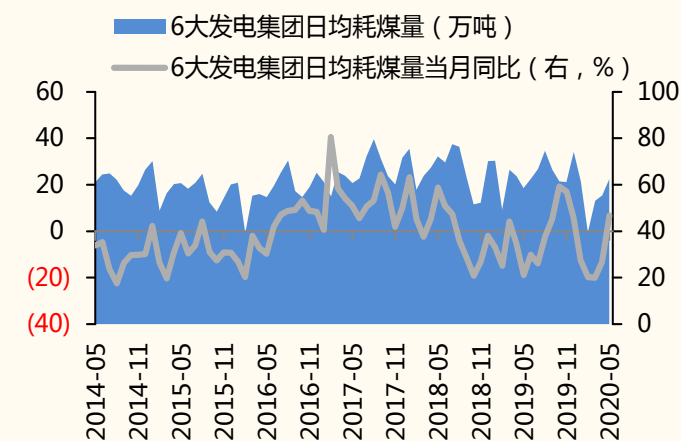
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：5月以来重点企业钢材库存累计同比下降明显



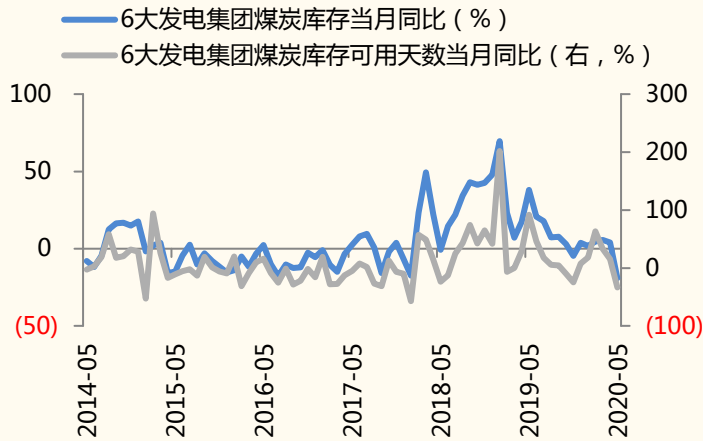
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表7：5月以来6大发电集团日均煤耗同比转正



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表8：5月以来6大发电集团煤炭库存同比继续下降

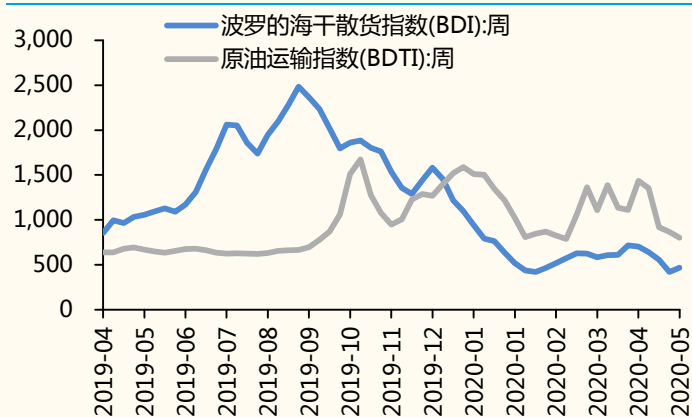


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

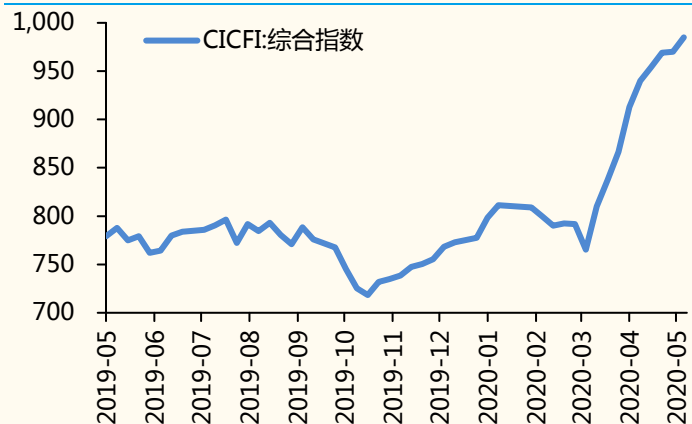
- BDI 较上周上行、BDTI 较上周下降；CICFI、CCFI 均较上周微涨
- 上周铁矿石日均疏港量、港口库存微涨。上周焦炭港口库存上涨，企业库存下降。

图表 9: BDI 较上周上行、BDTI 较上周下降



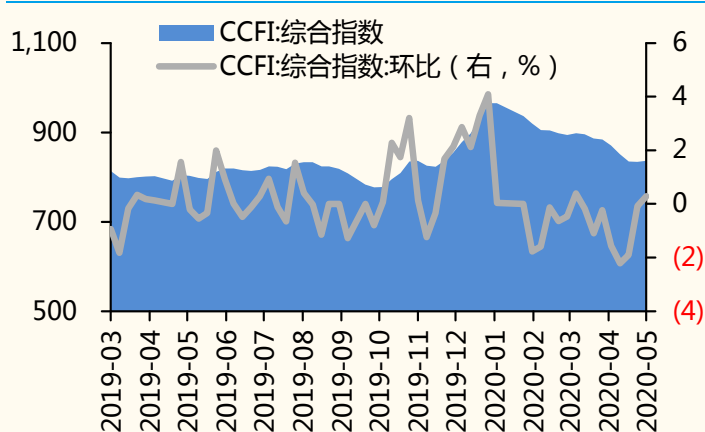
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 10: 上周 CICFI 微涨



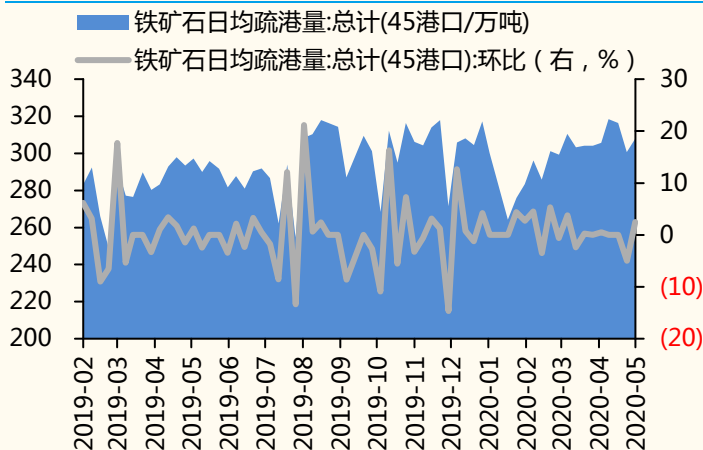
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比微涨



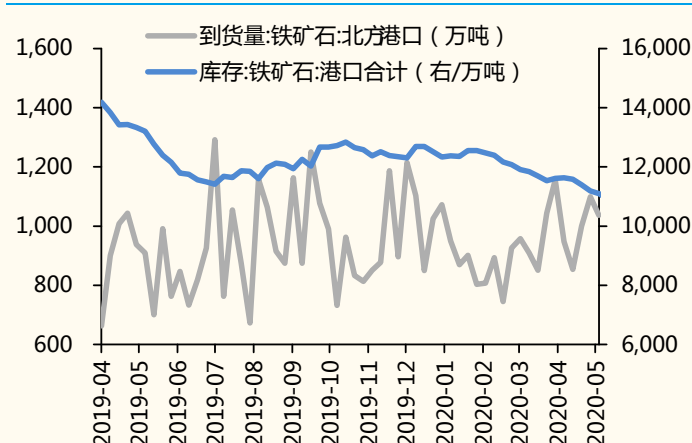
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量微涨



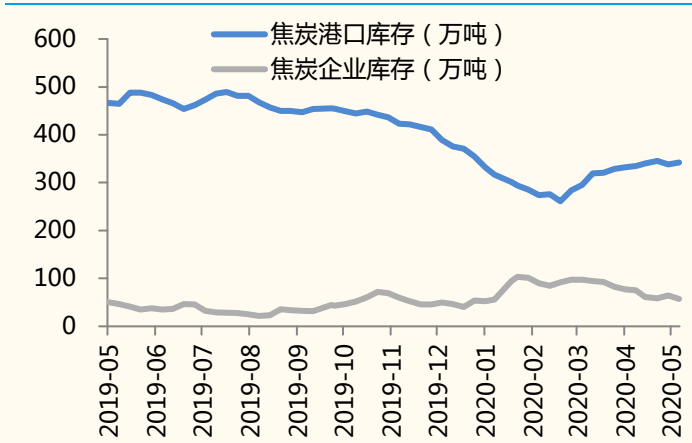
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存上涨, 企业库存下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

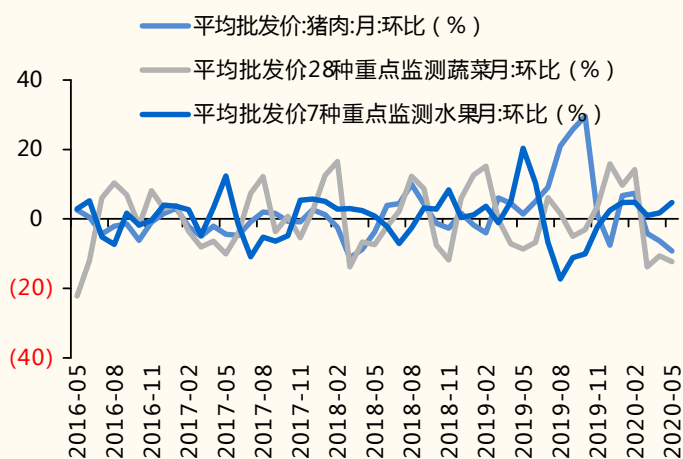
五、农产品价格

- 5月以来猪肉、蔬菜价格均值跌幅均扩大，水果价格均值涨幅扩大。农产品方面，5月以来猪肉价格均值跌幅扩大（环比-9.23%，前值-6.33%），蔬菜价格均值跌幅持平（环比-12.32%，前值-10.66%），水果价格均值涨幅扩大（环比4.77%，前值1.77%）。

六、工业品价格

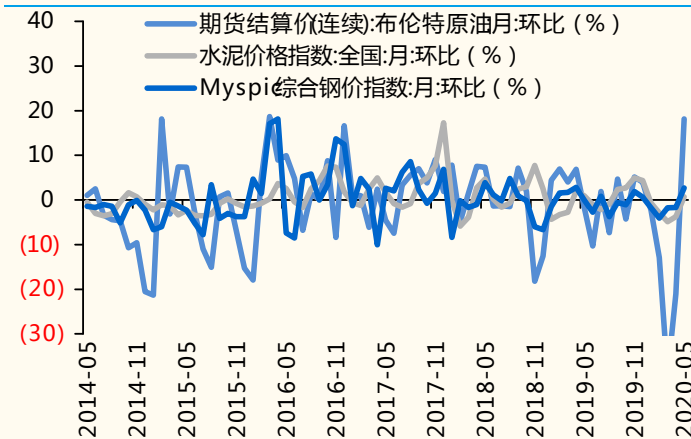
- 5月以来原油价格均值上涨，水泥、钢铁、有色、价格均值不同程度上涨，煤炭价格均值下跌。工业品方面，煤炭价格均值下跌（环比-2.56%，前值-5.33%），布伦特原油价格均值上涨（环比18.16%，前值-21.03%），水泥价格均值微涨（环比0.67%，前值-3.76%），钢铁价格均值上涨（环比2.72%，前值-1.70%），有色金属价格均值上涨（环比4.21%，前值-0.96%）。

图表 15：5月以来猪肉价格跌幅扩大，水果涨幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：5月以来工业品价格均值回升



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

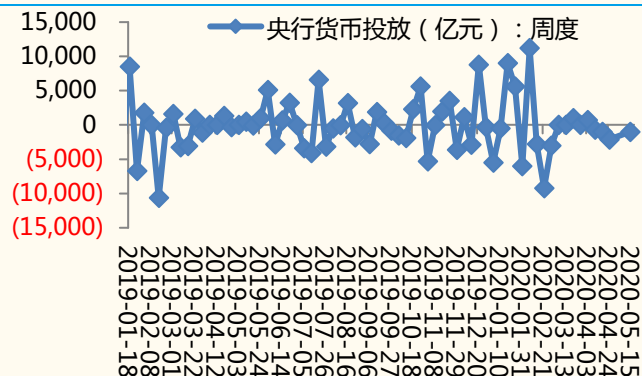
七、金融市场方面，资金价格回升，债券短端到期收益率上升、长端下降，人民币兑美元贬值，A 股指数均下跌，欧美股票市场大涨，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，上周央行无公开市场操作。资金价格回升，具体来看，上周 R001 上行 23bp，R007 上行 4bp；DR001 上行 24bp，DR007 上行 2bp。R001-DR001 下行 1bp，R007-DR007 上行 2bp，表明银行资金融出意愿上升，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，短端到期收益率上升，长端下降，期限利差下降，信用利差下降。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 17bp，1Y 国开债到期收益率上行 6bp；10Y 国债到期收益率下行 6bp，10Y 国开债到期收益率下行 3bp；1YAAA 企业债到期收益率无变动、1YAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAA 到期收益率下行 3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元贬值，美元指数下降，人民币即期交易量上升。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。美元指数下降，美元兑日元、兑英镑、欧元均上涨。
- 股票市场和商品市场方面，A 股指数均下跌，欧美股票市场大涨。上证综指下跌 1.9%；创业板指跌 3.7%。国外股市方面，道琼斯工业指数收涨 3.3%，纳斯达克指数收涨 3.2%，欧洲市场普涨，德国 DAX 涨幅最大

5.8%。

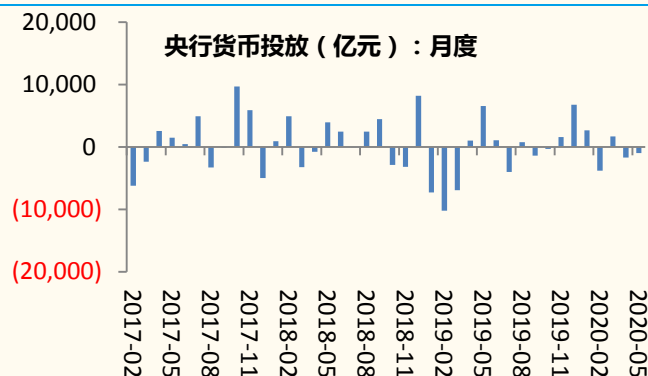
黄金价格下跌、布油价格继续上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 1.3%，铁矿石价格上涨 7.3%，焦炭价格上涨 2.3%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.1%；ICE 布油价格上涨 7.3%，LME 铜上涨 2.3%。

图表 17：上周央行无公开市场操作



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：上周央行无公开市场操作



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：05/18-05/22 周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)	1.15	23	(72)	(18)
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	1.45	4	(48)	(153)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	1.09	24	(75)	(1)
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	1.52	2	(39)	(114)
R001-DR001(bp)	6	(1)	3	(17)
R007-DR007 (bp)	(7)	2	(9)	(40)
SHIBOR:隔夜	1.09	23	(79)	(11)
SHIBOR:1周	1.60	(6)	(32)	(102)
7日年化收益率:余额宝	1.58	(5)	(10)	(85)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	0.00	0	0	(415)

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 20：05/18-05/22 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	1.96	1.26	1.39	17	25	(97)
中债国债到期收益率:10年	2.86	2.62	2.62	(6)	8	(52)
中债国债到期收益率:1年	2.01	1.43	1.45	6	26	(105)
中债国债到期收益率:10年	3.28	2.93	2.93	(3)	11	(65)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	1.87	1.87	0	11	(130)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.02	3.86	4.00	(1)	8	(21)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.41	2.41	(1)	4	(99)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.78	4.79	(3)	8	(48)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	147	90	123	(24)	(17)	45
中债国债期限利差	160	128	148	(10)	(15)	40
中债企业债期限利差(AAA)	215	110	212	(2)	(3)	110
中债企业债期限利差(AA)	240	180	237	(3)	4	52
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	48	48	(17)	(14)	(33)
中债企业债信用利差(AAA):10年	138	99	138	5	(0)	31
中债企业债信用利差(AA):1年	115	102	102	(18)	(21)	(2)
中债企业债信用利差(AA):10年	217	198	217	3	(0)	4
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	103.46	102.79	103.46	-0.1%	0.8%	3.5%
CFETS 10年期国债期货	102.79	100.61	101.73	0.6%	-0.2%	3.7%

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 21：05/18-05/22 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)	7.14	7.09	7.14	0.6%	1.3%	2.5%
美元兑离岸人民币	7.16	7.10	7.15	0.2%	1.0%	2.7%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	338	1	76	-270	-218	121
即期询价成交量：美元兑人民币			305.6	33.5	27.0	26.2
USDCNY: NDF 1年			7.24	0.6%	1.2%	2.9%
CFETS人民币汇率指数			93.79	0.0%	0.0%	2.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	122.59	121.64	121.66	-0.7%	-1.0%	3.2%
巨潮人民币名义有效汇率指数	113.37	112.49	112.51	-0.7%	-1.0%	0.2%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.82	7.69	7.79	1.4%	1.6%	-0.2%
欧元兑人民币 (CFETS)	6.65	6.58	6.64	0.2%	0.1%	0.5%

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_4958

