

4月汽车零售V型反弹，物价环比仍在下跌

主要结论：

- **房地产：**4月以来商品房日均销售同比下跌超30%，上周跌幅有所收窄。4月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比下跌30.55%，上周跌幅有所收窄。内部结构上，一线、二线与三线城市整体同比跌幅仍较大，二、三线城市跌幅略小于一线城市。4月以来，土地成交面积同比跌幅收窄、土地成交总价同比转正。
- **汽车：**4月以来乘用车市场零售同比下跌12%，较上个月跌幅收窄明显，呈现V型反弹。4月以来乘用车市场日均零售同比下跌12%（前值-45%），批发同比下跌12%（前值-62%）。
- **工业生产与库存：**4月以来工业生产边际改善，钢铁、煤炭库存同比继续上升。4月以来高炉开工率均值上升（64.8%升至67.9%），钢铁库存同比涨幅扩大；六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅收窄（-20.0%升至-13.51%），煤炭库存同比上涨。
- **航运与货物库存：**4月以来原油运输指数下跌。波罗的海干散货指数(BDI)环比17.20%；原油运输指数(BDTI)环比-2.18%。
- **农产品价格：**4月以来，农产品价格均值下跌，上周跌幅有所扩大。其中，猪肉价格均值环比下跌5.16%（45.28元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌8.67%（4.50元/公斤）、7种水果价格均值环比上涨1.20%（5.80元/公斤）。
- **工业品价格：**4月以来，疫情影响下原油价格均值大跌，上周跌幅有所扩大。其中，布伦特原油价格均值环比-10.30%（30.26美元/桶），有色金属价格均值环比-2.18%，煤炭价格均值环比-2.95%，钢铁价格均值环比-1.79%。
- **货币市场：**上周央行净回笼资金1000亿元。其中MLF（365D）投放1000亿元，MLF（366D）到期2000亿元，资金价格下降，资金面有所放松。其中DR001下行62bp至0.78%，DR007下行27bp至1.40%。
- **债券市场：**到期收益率下行。其中，1Y国债到期收益率下行1bp至1.23%，10Y国债到期收益率上行2bp至2.56%。期限利差走扩，信用利差收窄。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数上升。上周人民币兑美元贬值至7.08，美元指数下跌0.2%至99.72。
- **股票市场：**全球股市上涨。国内股市方面，上证综指上涨1.5%；创业板指上涨3.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨2.2%，纳斯达克指数上涨6.1%，德国DAX上涨0.6%。
- **商品市场：**黄金价格下跌，原油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨0.7%，铁矿石价格上涨2.6%，焦炭价格上涨0.1%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌2.6%；ICE布油价格下跌1.0%，LME铜上涨3.5%。

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

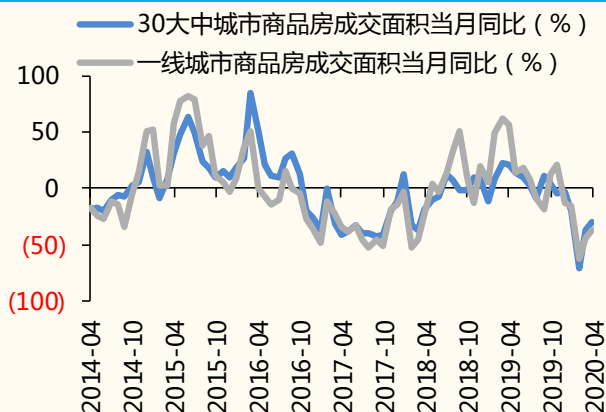
一、房地产

- **房地产销售：4月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比跌幅仍然较大。**内部结构上，一线、二线与三线城市同比均大幅下跌。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-30.55%（前值-36.6%）。一线城市同比-36.95%（前值-44.5%）、二线城市同比-32.25%（前值-39.7%），三线城市同比-24.75%（前值-26.7%）。上海、广州商品房销售面积同比仍然较差，但北京、深圳跌幅收窄明显。
- **土地成交：4月以来，土地成交面积同比跌幅收窄、土地成交总价同比由跌转涨。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-11.21%（前值为-22.62%），土地成交总价同比为2.52%（前值为-37.33%）；从分项土地成交面积同比3个月均值来看，商品房用地成交面积同比为-23.3%（前值为-15.9%），工业用地成交面积同比为-14.1%（前值为-16.4%）。

二、汽车

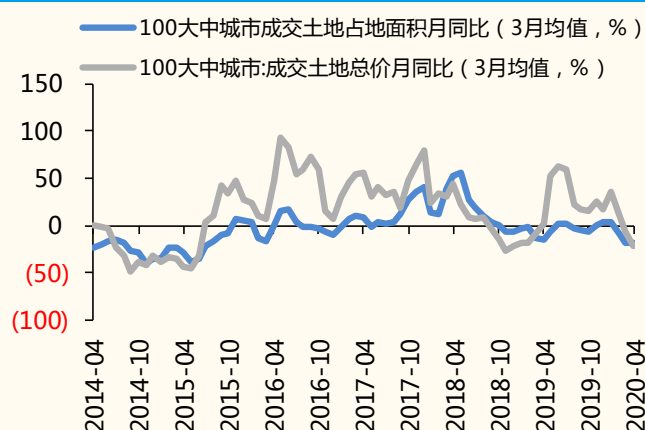
- **4月以来汽车零售、批发同比跌幅明显收窄。**具体来看，4月以来乘用车市场日均零售同比跌幅明显收窄。乘联会汽车零售同比为-12%（前值-45%），批发同比为-12%（前值-62%）。

图表 1：4月以来商品房日均销售面积大幅下跌



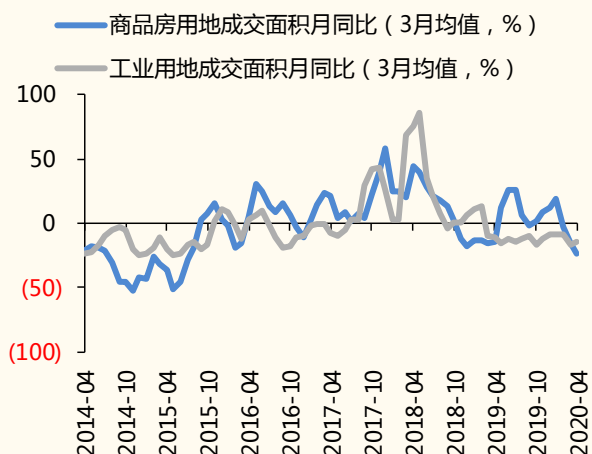
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 2：4月以来土地成交面积同比跌幅收窄

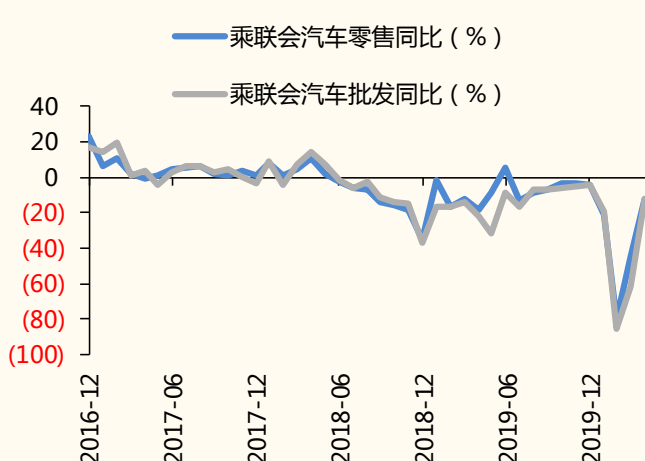


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 3：4月以来商品房用地成交面积同比跌幅扩大



图表 4：4月汽车零售同比跌幅收窄



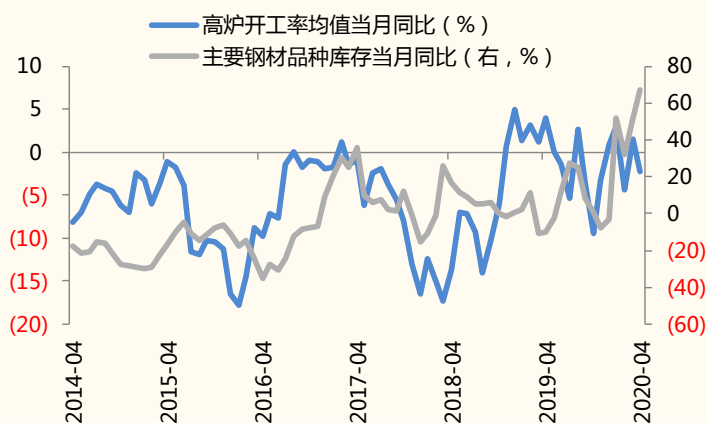
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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

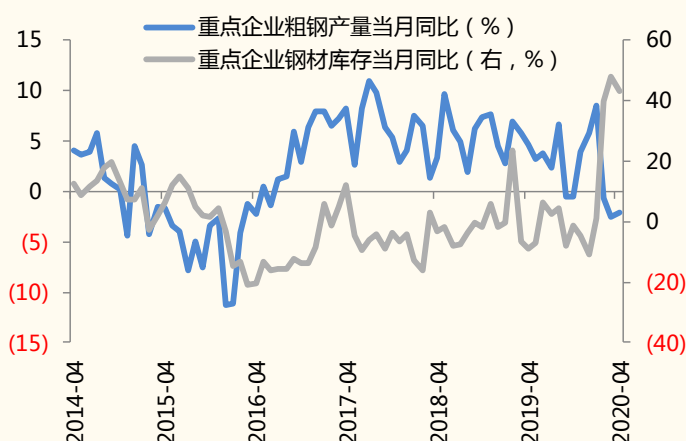
- 4 月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，4 月以来高炉开工率均值为 67.9%（前值 64.7%）。4 月以来钢铁社会库存同比为 67.0%（前值 51.6%）。
- 4 月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅收窄，煤炭库存同比上涨。具体来看，4 月以来六大发电集团日均煤耗同比为 -13.5%（前值 -20.0%），六大发电集团煤炭库存同比为 5.9%（前值 5.6%）。

图表 5：4 月以来高炉开工率均值上升



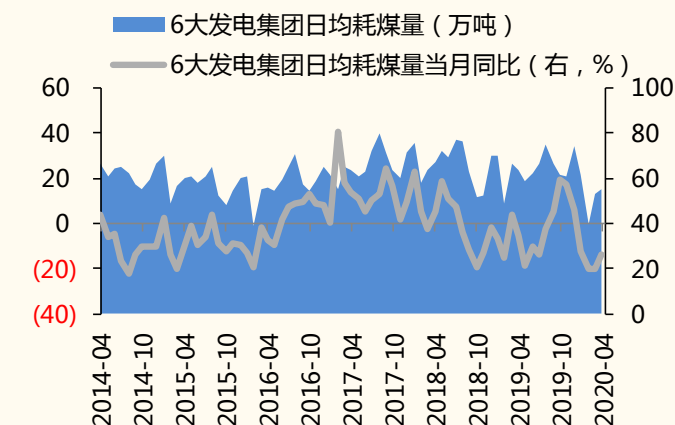
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：4 月以来重点钢铁企业粗钢产量同比跌幅收窄



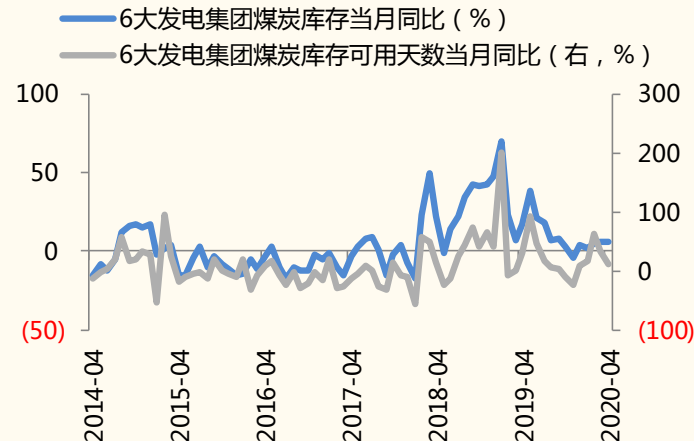
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：4 月以来 6 大发电集团日均耗煤量同比跌幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 8：4 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比涨幅扩大

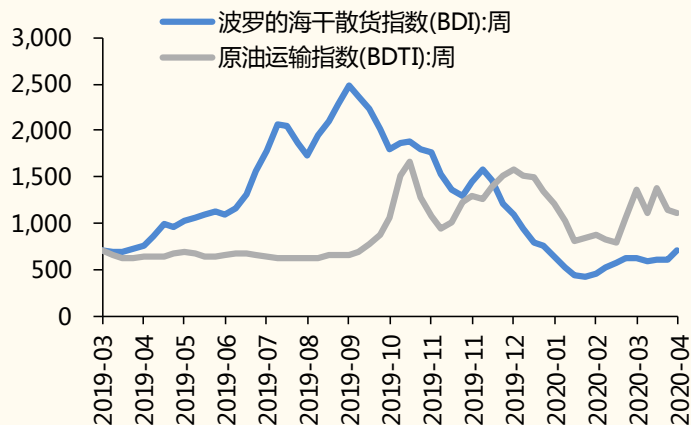


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

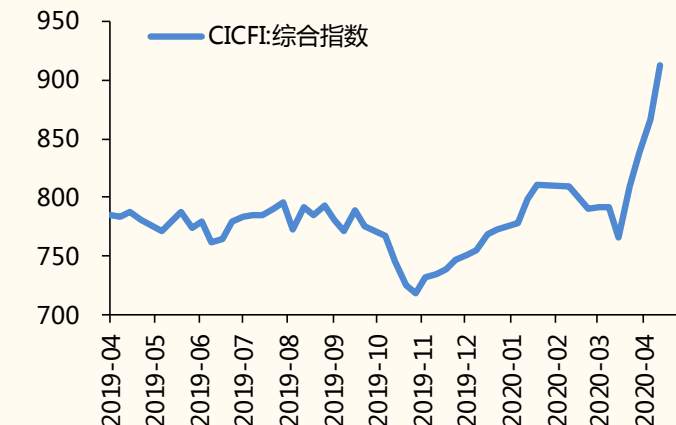
- 上周 BDI 上升、BDTI 下降；CICFI 上升、CCFI 下降。
- 上周铁矿石日均疏港量上升、港口库存上升。上周焦炭港口库存上升，企业库存下降。

图表 9：上周 BDI 上升、BDTI 下降



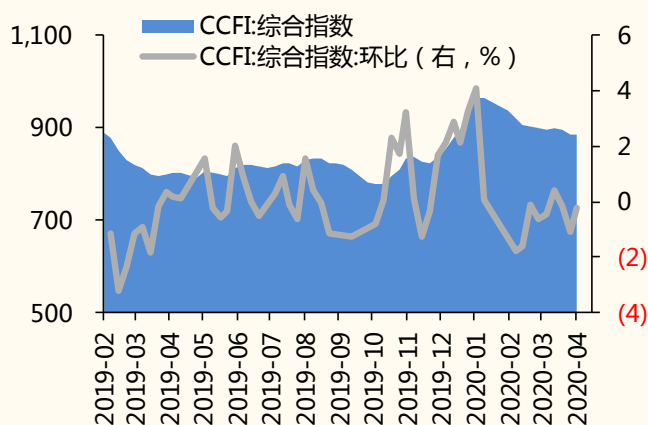
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：4 月 CICFI 上升



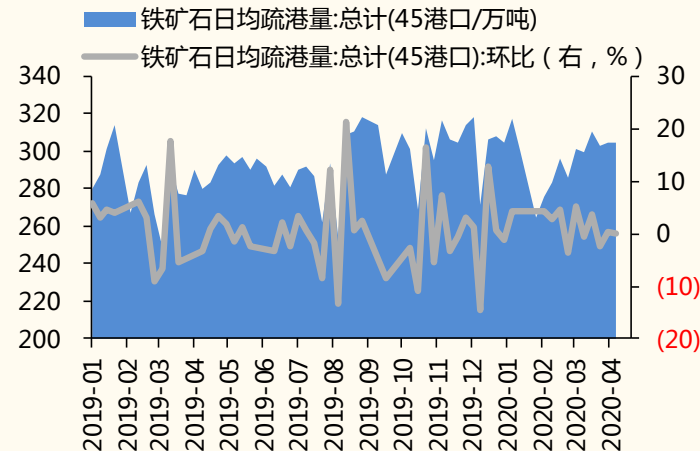
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：4 月 CCFI 环比下降



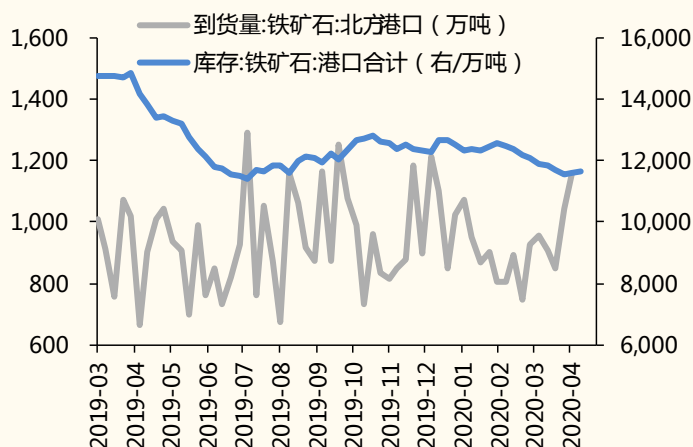
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量上升



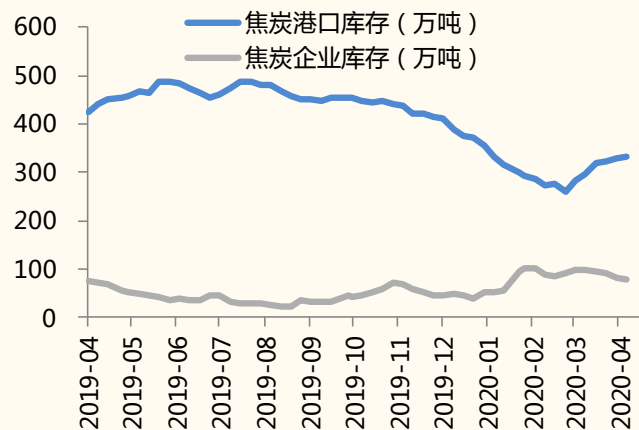
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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升, 企业库存下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

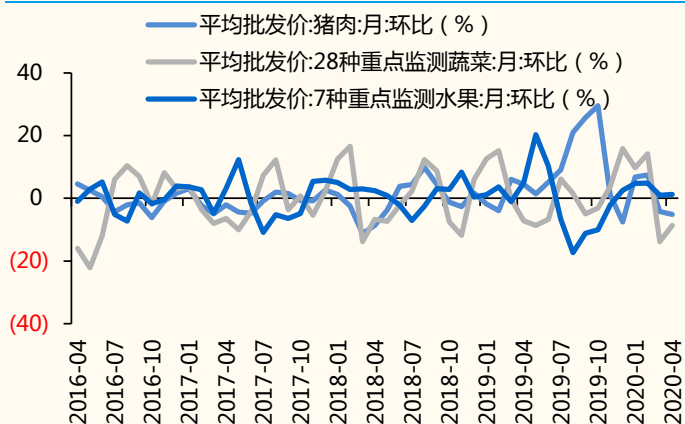
五、农产品价格

- 4 月以来猪肉、蔬菜价格均值跌幅扩大, 水果价格均值涨幅扩大。农产品方面, 4 月以来猪肉价格均值跌幅收窄 (环比-5.16%, 前值-4.19%), 蔬菜价格均值跌幅收窄 (环比-8.67%, 前值-13.83%), 水果价格均值涨幅扩大 (环比 1.20%, 前值 0.96%)。

六、工业品价格

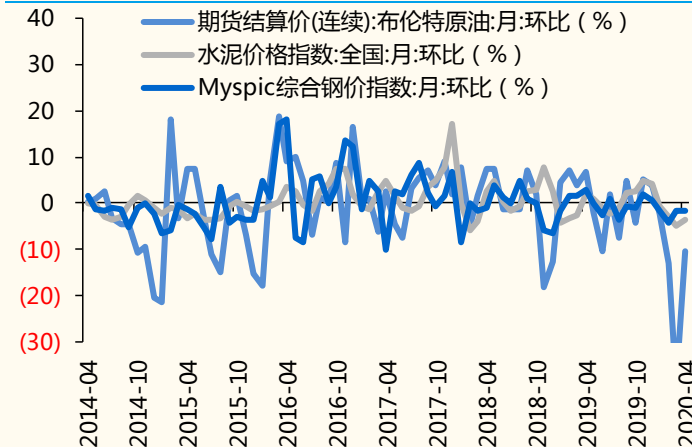
- 4 月以来原油价格均值跌幅扩大, 水泥、钢铁、有色、煤炭价格均值下滑。工业品方面, 煤炭价格均值下跌 (环比-2.95%, 前值-0.93%), 原油价格均值跌幅收窄 (环比-10.30%, 前值-39.21%), 水泥价格均值下跌 (环比-3.57%, 前值-4.88%), 钢铁价格均值下跌 (环比-1.79%, 前值-1.74%), 有色金属价格均值下跌 (环比-2.18%, 前值-7.95%)

图表 15: 4 月以来农产品价格跌幅收窄



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 16: 4 月以来工业品价格均值下跌

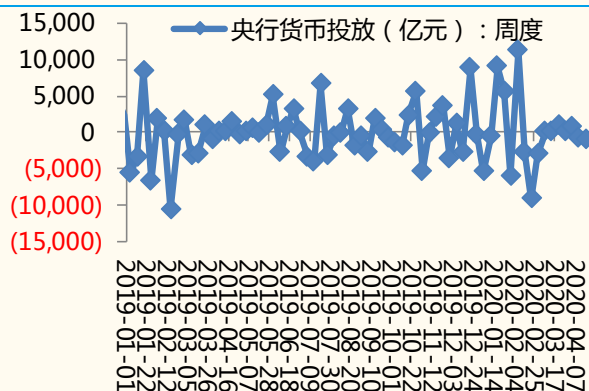


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格下降，债券收益率下降，人民币兑美元贬值，全球股市上涨，国内工业品价格上涨

- 货币市场方面，上周央行净回笼资金 1000 亿元，资金价格下降，资金面有所收紧。其中，MLF（365D）投放 1000 亿元，MLF（366D）到期 2000 亿元。具体来看，上周 R001 下行 62bp，R007 下行 27bp；DR001 下行 61bp，DR007 下行 19bp。R001-DR001 下行 1bp，R007-DR007 下行 8bp，表明银行资金融出意愿上升，非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面，到期收益率下降，期限利差走扩，信用利差走扩。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 1bp，1Y 国开债到期收益率下行 7bp；10Y 国债到期收益率上行 2bp，10Y 国开债到期收益率下行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 11bp、1YAA 企业债到期收益率下行 8bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 7bp、10YAA 到期收益率维持前值。
- 外汇市场方面，人民币兑美元贬值，美元指数上涨，人民币即期交易量下跌。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。美元指数上涨，美元兑日元、英镑贬值、兑欧元升值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市上涨，黄金价格下跌、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格上涨。国内股市方面，上证综指上涨 1.5%；创业板指上涨 3.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 2.2%，纳斯达克指数上涨 6.1%，德国 DAX 上涨 0.6%。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 0.7%，铁矿石价格上涨 2.6%，焦炭价格上涨 0.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 2.6%；ICE 布油价格下跌 1.0%，LME 铜上涨 3.5%。

图表 17：上周央行净回笼资金



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：4 月以来央行净回笼资金



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：04/13-04/17 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)
银行间质押式回购利率:1天(R001)	0.78	(62)	(98)	(55)
银行间质押式回购利率:7天(R007)	1.40	(27)	(109)	(158)
存款类机构质押式回购利率:1天(DR001)	0.71	(61)	(89)	(39)
存款类机构质押式回购利率:7天(DR007)	1.46	(19)	(63)	(119)
R001-DR001(bp)	7	(1)	(9)	(16)
R007-DR007 (bp)	(6)	(8)	(46)	(39)
SHIBOR:隔夜	0.72	(63)	(90)	(48)
SHIBOR:1周	1.74	(8)	(41)	(88)
7日年化收益率:余额宝	1.85	(6)	(17)	(58)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.98	(3)	(3)	(17)

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 20：04/13-04/17 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	1.21	1.23	(1)	(46)	(114)
中债国债到期收益率:10年	2.86	2.53	2.56	2	(3)	(58)
中债国债到期收益率:1年	2.01	1.24	1.24	(7)	(60)	(125)
中债国债到期收益率:10年	3.28	2.81	2.84	(1)	(11)	(74)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	1.84	1.84	(11)	(58)	(134)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	3.86	3.75	3.81	7	(6)	(39)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.45	2.45	(8)	(37)	(96)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.63	4.64	(0)	(6)	(62)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	133	90	133	3	43	56
中债国债期限利差	159	128	159	5	49	51
中债企业债期限利差(AAA)	197	110	197	17	52	94
中债企业债期限利差率(AA)	219	180	219	7	31	33
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	61	61	(9)	(12)	(20)
中债企业债信用利差(AAA):10年	127	99	125	5	(3)	19
中债企业债信用利差(AA):1年	134	109	122	(6)	9	18

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_5707

