

4月房地产销售没有明显改善迹象

主要结论:

- **房地产:** 4月以来商品房日均销售同比下跌33%，上周跌幅有所扩大。4月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比下跌33.17%，上周跌幅有所扩大。内部结构上，一线、二线与三线城市整体同比跌幅仍较大，一、三线城市跌幅略小于二线城市。4月以来，土地成交面积同比跌幅与上个月持平、土地成交总价同比下跌明显。
- **汽车:** 4月数据尚未公布，3月以来乘用车市场零售同比下跌45%，上周跌幅有所收窄。3月以来乘用车市场零售同比下跌45%，批发同比下跌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67.5%），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-13.48%），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0.48%；原油运输指数(BDTI)环比-18.02%。
- **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4.48%（45.61元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌8.28%（4.52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，上周跌幅有所收窄。其中，布伦特原油价格均值环比-7.60%（31.16美元/桶），有色金属价格均值环比-3.47%，煤炭价格均值环比-2.95%，钢铁价格均值环比-2.04%。
- **货币市场:** 上周央行净回笼资金700亿元。其中逆回购(7D)到期700亿元，资金价格上升，资金面有所收紧。其中DR001上行35bp至1.40%，DR007上行8bp至1.67%。
- **债券市场:** 到期收益率下行。其中，1Y国债到期收益率下行41bp至1.24%，10Y国债到期收益率下行6bp至2.54%。期限利差走扩，信用利差走扩。
- **外汇市场:** 人民币兑美元升值，美元指数下跌。上周人民币兑美元升值至7.04，美元指数下跌1.1%至99.52。
- **股票市场:** 全球股市大涨。国内股市方面，上证综指下跌1.2%；创业板指上涨2.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨12.7%，纳斯达克指数上涨10.6%，德国DAX上涨10.9%。
- **商品市场:** 黄金价格上涨，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4.8%，铁矿石价格上涨4.0%，焦炭价格上涨2.2%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨5.6%；ICE布油价格下跌7.6%，LME铜上涨3.9%。

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

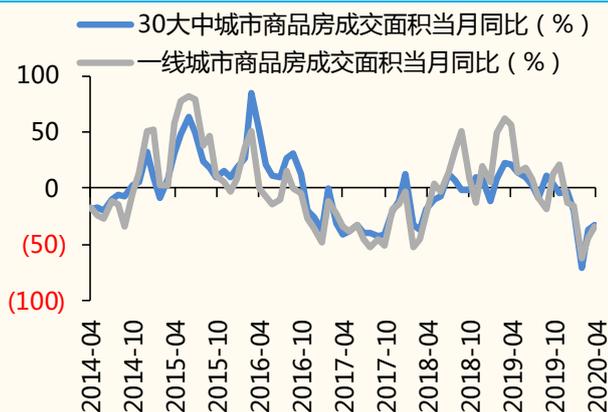
一、房地产

- **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-33.17%（前值-36.6%）。一线城市同比-33.49%（前值-44.5%）、二线城市同比-36.11%（前值-39.7%），三线城市同比-28.37%（前值-26.7%）。北京、深圳、上海、广州商品房销售面积同比仍然较差，但北京跌幅收窄明显。
- **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涨转跌。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-7.92%（前值为-26.94%），土地成交总价同比为25.56%（前值为-38.38%）；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-20.1%（前值为-16.4%），工业用地成交面积同比为-18.2%（前值为-19.8%）。

二、汽车

- **4月数据尚未公布，3月以来汽车零售、批发同比下跌。**具体来看，3月以来乘用车市场零售同比跌幅收窄。乘联会汽车零售同比为-45%（前值-80%），批发同比为-62%（前值-86%）。

图表 1：4月以来商品房日均销售面积大幅下跌



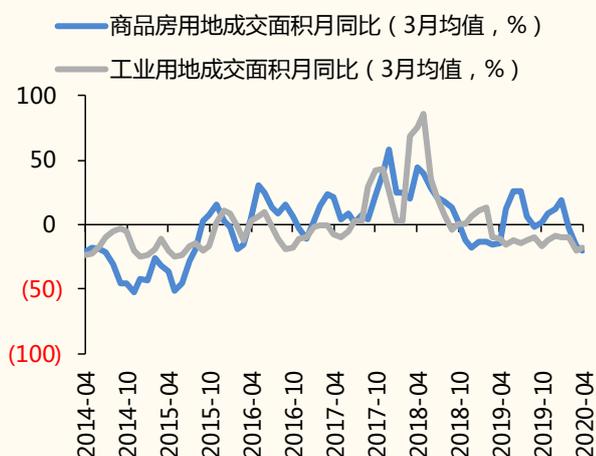
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 2：4月以来土地成交面积同比大幅下跌



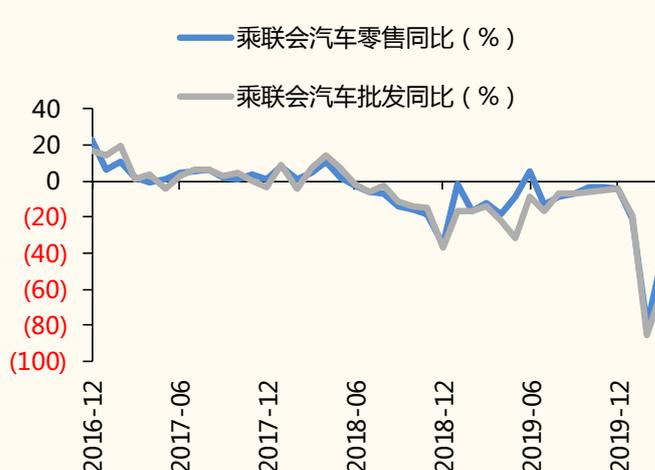
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 3：4月以来商品房用地成交面积同比跌幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 4：3月汽车零售同比下跌



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

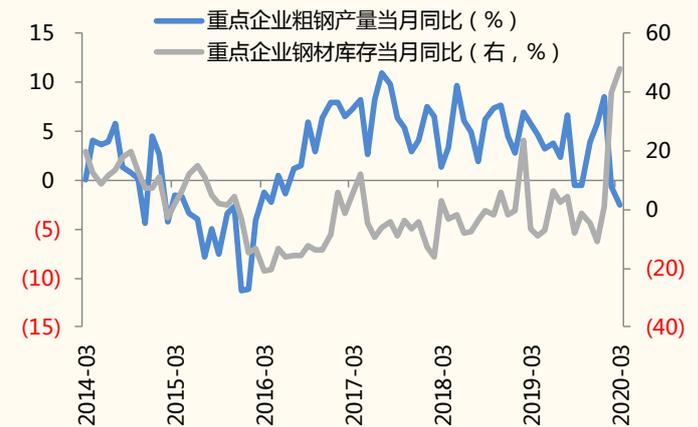
- 4月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比涨幅扩大。具体来看，4月以来高炉开工率均值为67.54%（前值64.7%）。4月以来钢铁社会库存同比为75.97%（前值51.6%）。
- 4月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅收窄，煤炭库存同比上涨。具体来看，4月以来六大发电集团日均煤耗同比为-13.5%（前值-20.0%），六大发电集团煤炭库存同比为4.6%（前值5.5%）。

图表5：4月以来高炉开工率均值上升



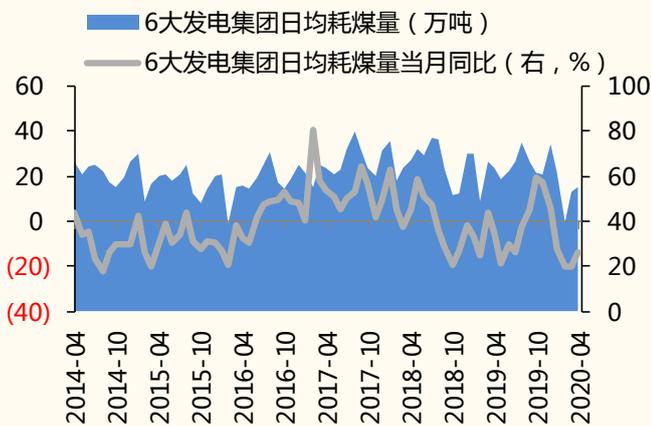
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：3月以来重点钢铁企业粗钢产量同比跌幅扩大



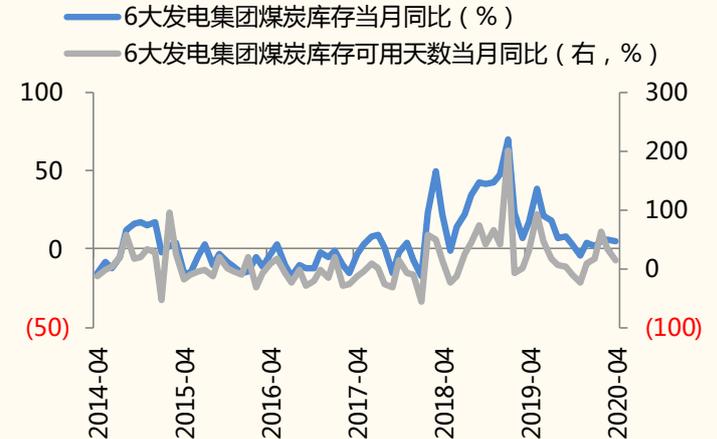
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表7：4月以来6大发电集团日均煤耗同比跌幅收窄



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

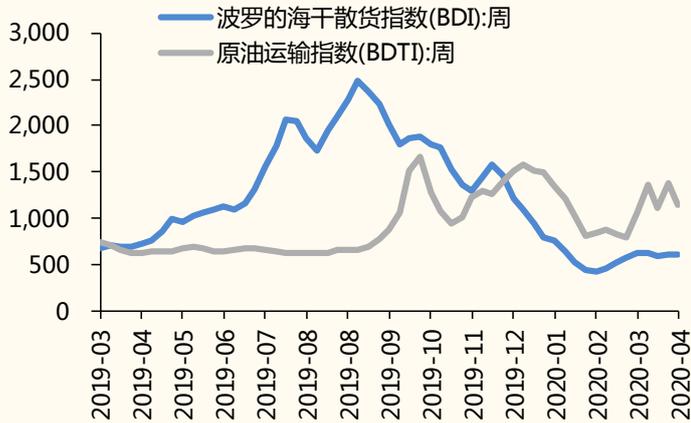


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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 上升



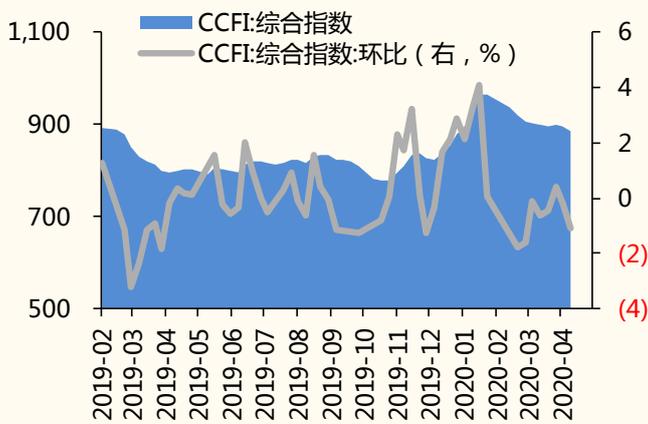
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：4 月 CICFI 上升



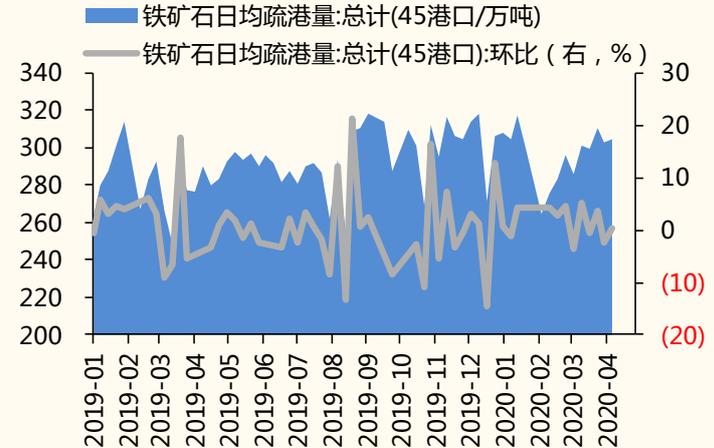
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：4 月 CCFI 环比下降



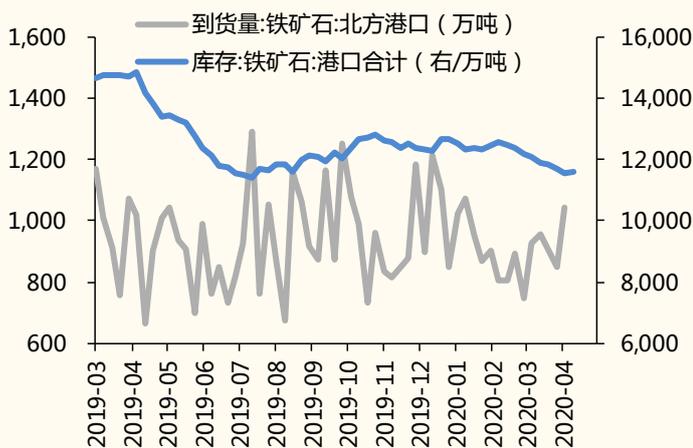
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量上升



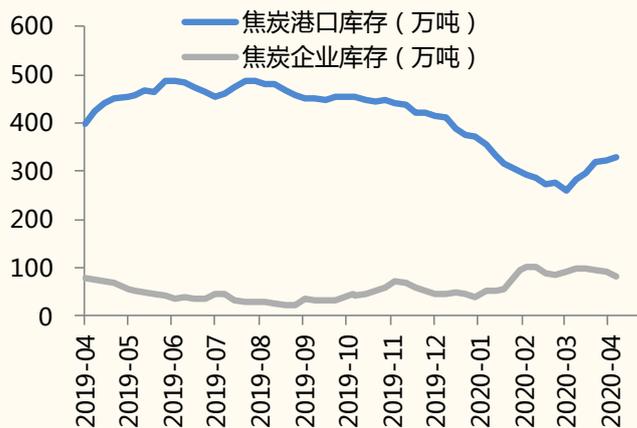
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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

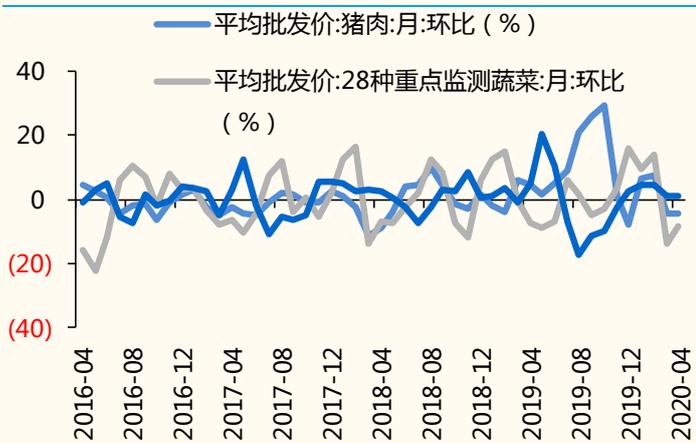
五、农产品价格

- 4 月以来猪肉、蔬菜价格均值跌幅收窄, 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-4.48%, 前值-4.19%), 蔬菜价格均值跌幅收窄 (环比-8.28%, 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

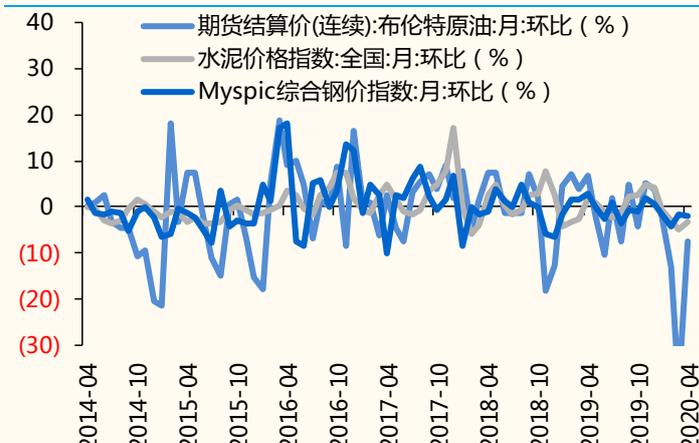
- 4 月以来原油价格均值跌幅收窄, 水泥、钢铁、有色、煤炭价格均值下滑。工业品方面, 煤炭价格均值下跌 (环比-2.95%, 前值-0.93%), 原油价格均值跌幅收窄 (环比-7.60%, 前值-39.21%), 水泥价格均值下跌 (环比-3.25%, 前值-4.88%), 钢铁价格均值下跌 (环比-2.04%, 前值-1.74%), 有色金属价格均值下跌 (环比-3.47%, 前值-7.95%)

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

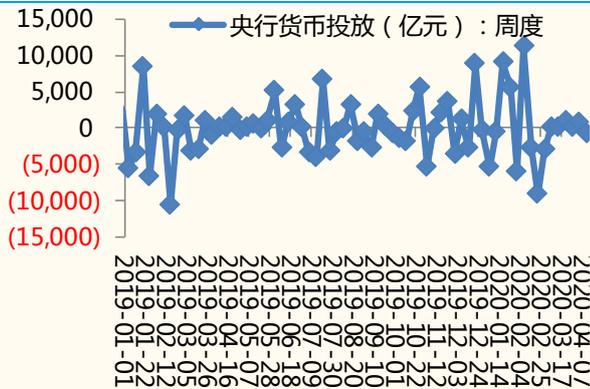


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率下降，人民币兑美元升值，全球股市大涨，国内工业品价格上涨

- 货币市场方面，上周央行净回笼资金 700 亿元，资金价格上升，资金面有所收紧。其中，逆回购（7D）到期 700 亿元。具体来看，上周 R001 上行 35bp，R007 上行 8bp；DR001 上行 35bp，DR007 上行 8bp。R001-DR001 维持前值，R007-DR007 上行 1bp，表明银行资金融出意愿下降，非银金融机构融资成本上升。
- 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 41bp，1Y 国开债到期收益率下行 42bp；10Y 国债到期收益率下行 8bp，10Y 国开债到期收益率下行 10bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 37bp、1YAA 企业债到期收益率下行 24bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 10bp、10YAA 到期收益率下行 3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元升值，美元指数下跌，人民币即期交易量上涨。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数下跌，美元兑日元、兑欧元、英镑均贬值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市上涨，黄金价格上涨、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 1.2%；创业板指上涨 2.3%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 12.7%，纳斯达克指数上涨 10.6%，德国 DAX 上涨 10.9%。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 4.8%，铁矿石价格上涨 4.0%，焦炭价格上涨 2.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 5.6%；ICE 布油价格下跌 7.6%，LME 铜上涨 3.9%。

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: 04/06-04/10 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)	1.40	35	(36)	7
银行间质押式回购利率:7天(R007)	1.67	8	(83)	(131)
存款类机构质押式回购利率:1天(DR001)	1.33	35	(28)	22
存款类机构质押式回购利率:7天(DR007)	1.65	8	(44)	(100)
R001-DR001(bp)	8	(0)	(9)	(15)
R007-DR007 (bp)	2	1	(38)	(31)
SHIBOR:隔夜	1.35	35	(27)	15
SHIBOR:1周	1.81	(2)	(33)	(81)
7日年化收益率:余额宝	1.91	(10)	(11)	(52)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	4.02	0	0	(13)

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: 04/06-04/10 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	1.20	1.24	(41)	(45)	(112)
中债国债到期收益率:10年	2.86	2.48	2.54	(6)	(5)	(60)
中债国开债到期收益率:1年	2.01	1.28	1.31	(42)	(53)	(119)
中债国开债到期收益率:10年	3.28	2.84	2.85	(10)	(10)	(73)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.76	1.94	1.95	(37)	(47)	(123)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	3.86	3.73	3.75	(10)	(13)	(46)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.52	2.53	(24)	(29)	(88)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.61	4.65	(3)	(6)	(62)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	132	90	130	36	40	53
中债国开债期限利差	157	128	154	32	44	46
中债企业债期限利差(AAA)	180	110	180	27	34	77
中债企业债期限利差率(AA)	212	180	212	21	23	26
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	80	71	71	5	(3)	(10)
中债企业债信用利差(AAA):10年	125	99	121	(4)	(8)	14
中债企业债信用利差(AA):1年	137	109	129	18	15	25

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_5886



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn