

供需仍旧低迷，但开始边际改善

主要结论：

- **房地产：**2月以来销售和土地成交同比跌超80%，但整体较上周有所好转。2月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比跌超80%。但整体较上周有所改善。内部结构上，一线、二线与三线城市同比仍大幅下跌，一线城市改善幅度好于二、三线城市。2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比跌幅仍然较大，但较上周好转。
- **汽车：**受疫情影响，2月以来乘用车市场零售同比下跌超90%，汽车市场整体低迷。2月乘用车市场零售同比下跌92%，批发数据暂未公布。
- **工业生产与库存：**2月以来工业生产仍然低迷，钢铁煤炭库存较上周同比上升。2月以来高炉开工率均值下降（66.7%降至63.0%），钢铁库存同比涨幅收窄；六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大（-12.6%跌至-22.1%），煤炭库存同比上涨。
- **航运与货物库存：**2月以来原油运输指数上涨。波罗的海干散货指数(BDI)环比10.97%；原油运输指数(BDTI)环比3.13%。
- **农产品价格：**2月以来，农产品价格继续上涨，且较上周涨幅扩大。其中，猪肉价格均值涨幅扩大，环比8.2%（50.21元/公斤），28种蔬菜价格均值涨幅扩大，环比15.6%（5.79元/公斤）、7种水果价格均值涨幅扩大，环比5.1%（5.69元/公斤）。
- **工业品价格：**2月以来，疫情影响原油、钢铁、有色价格均值大跌，但整体工业品价格较上周回升。其中，布伦特原油价格环比下跌-11.8%（56.2美元/桶），上期有色金属价格环比-4.9%，中国煤炭价格指数环比0.93%，Myspic综合钢价指数环比-3.7%。
- **货币市场：**央行净回笼资金9200亿元。其中7天逆回购回笼8000亿元，7天逆回购投放1000亿元，14天逆回购回笼4200亿元，MLF366D投放2000亿元。资金价格上升，资金面收紧。其中DR001上行12bp至1.34%，DR007上行10bp至2.08%。
- **债券市场：**到期收益率下行。其中，1Y国债到期收益率下行3bp至1.93%，10Y国债到期收益率下行2bp至2.85%。期限利差收窄，信用利差收窄。
- **外汇市场：**人民币兑美元贬值，美元指数上升。上周人民币兑美元下跌0.8%至7.04，美元指数上涨0.2%至99.35。
- **股票市场：**全球股市分化。国内股市方面，上证综指上涨4.2%；创业板指上涨7.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌1.4%，纳斯达克指数下跌1.6%，德国DAX下跌1.2%。
- **商品市场：**黄金、布油、铜价格上涨，国内工业品价格上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨2.6%，铁矿石价格上涨7.5%，焦炭价格下跌0.8%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格上涨3.7%；ICE布油价格上涨1.3%，LME铜上涨0.1%。

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 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

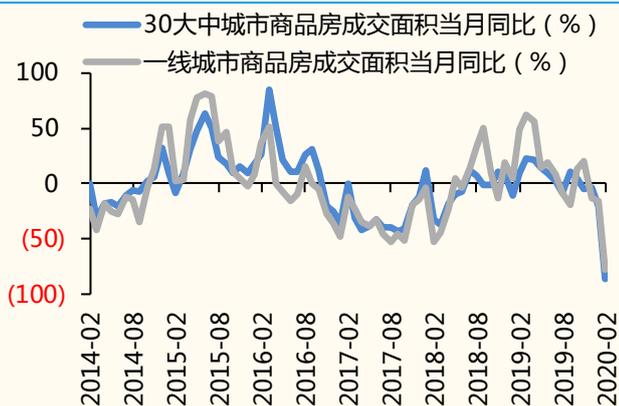
一、房地产

- **房地产销售：2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-86.5%（前值-20.2%）。一线城市同比-77.2%（前值-15.3%）、二线城市同比-85.0%（前值-19.0%），三线城市同比-94.3%（前值-24.3%）。北京、深圳、上海、深圳商品房销售面积同比大幅回落。**
- **土地成交：2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比跌幅仍然较大。从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-73.0%（前值-24.6%），土地成交总价同比为-61.8%（前值为38.4%）；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-20.4%（前值12.5%），工业用地成交面积同比为-38.7%（前值为-15.9%）。**

二、汽车

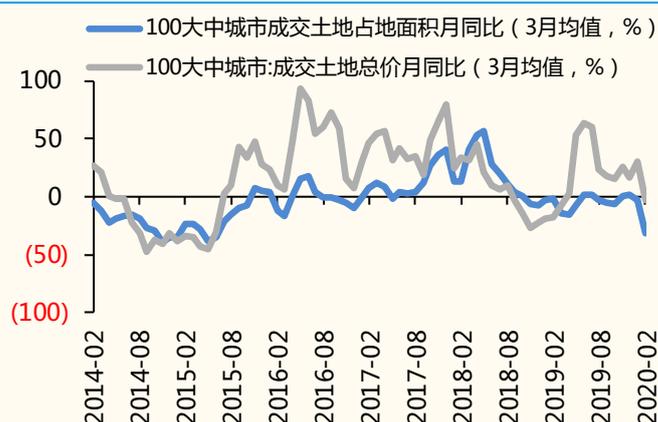
- **2月汽车零售同比下跌，批发数据暂未公布。具体来看，2月乘用车市场零售同比跌幅扩大。乘联会汽车零售同比为-92.0%（前值-21.0%），。**

图表1：2月以来商品房日均销售面积大幅下跌



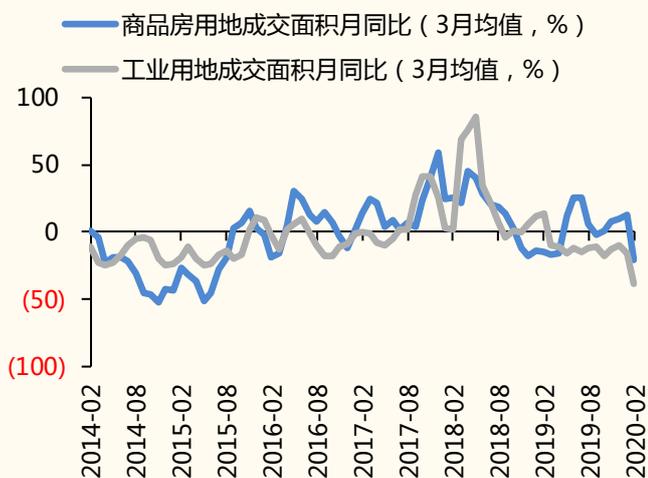
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表2：2月以来土地成交面积同比大幅下跌



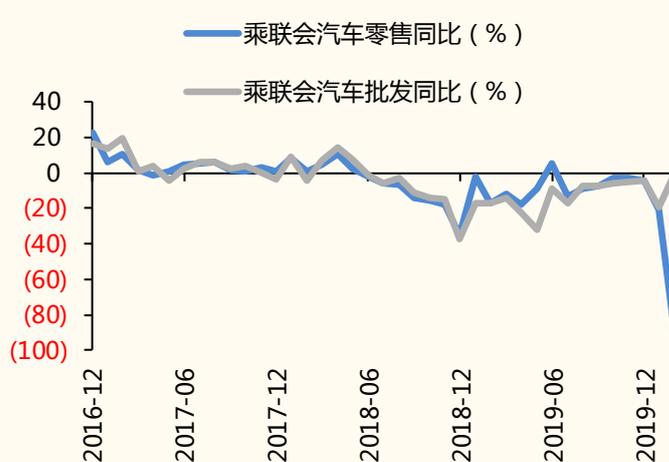
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表3：2月以来商品房用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4：2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

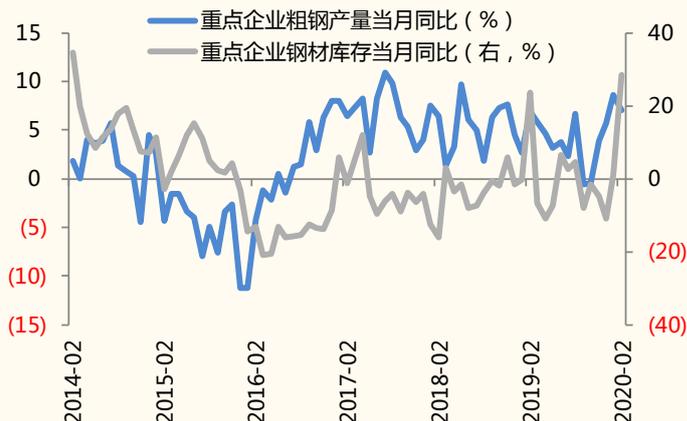
- 2月以来高炉开工率均值下降，钢铁库存同比涨幅收窄。具体来看，2月以来高炉开工率均值为62.9%（前值66.7%）。2月以来钢铁社会库存同比为19.3%（前值51.6%）。
- 2月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大，煤炭库存同比上涨。具体来看，2月以来六大发电集团日均煤耗同比为-22.1%（前值-12.6%），六大发电集团煤炭库存同比为2.13%（前值1.68%）。

图表5：2月以来高炉开工率均值下降



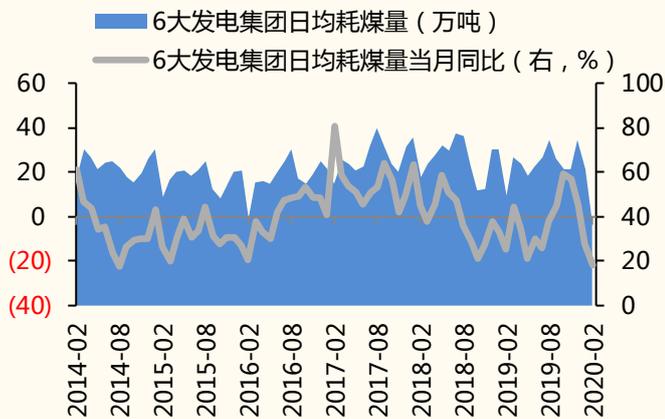
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：2月以来重点钢铁企业粗钢产量同比涨幅收窄



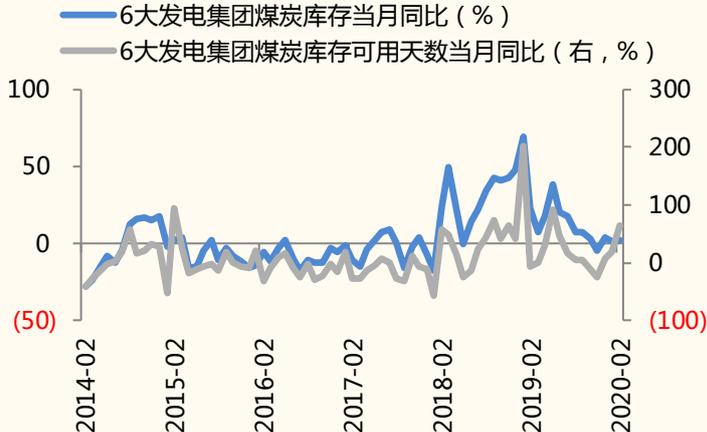
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表7：2月以来6大发电集团日均煤耗同比跌幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表8：2月以来6大发电集团煤炭库存同比涨幅扩大

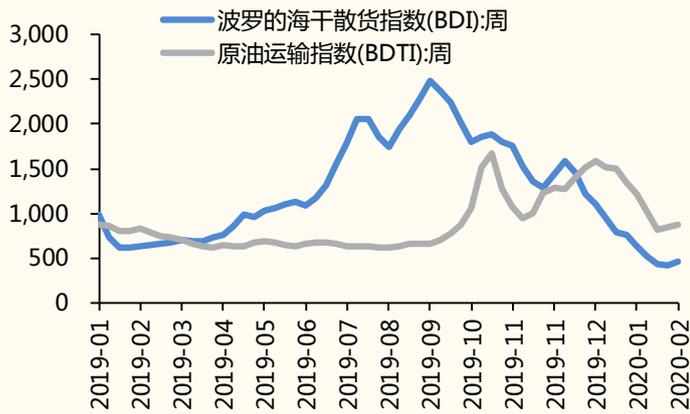


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

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

图表 9: 上周BDI上升、BDTI上升



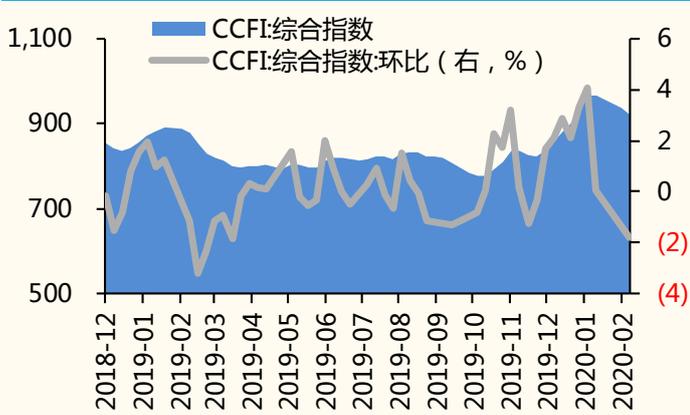
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 10: 2月CICFI下降



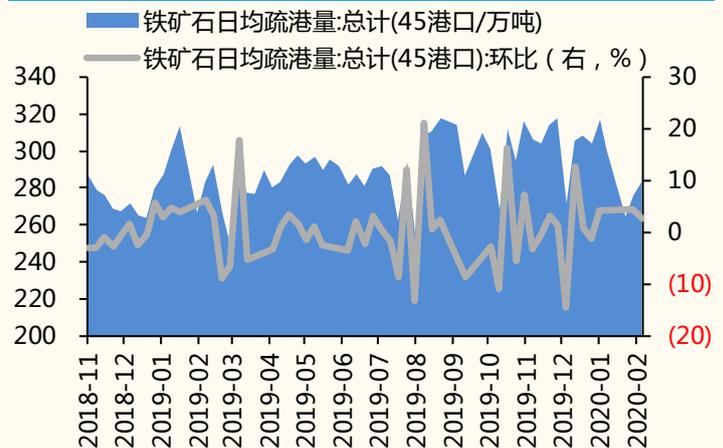
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 11: 2月CCFI环比下降



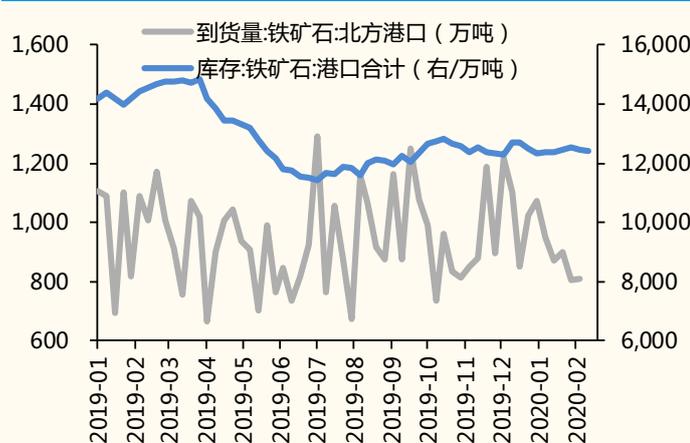
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量上升



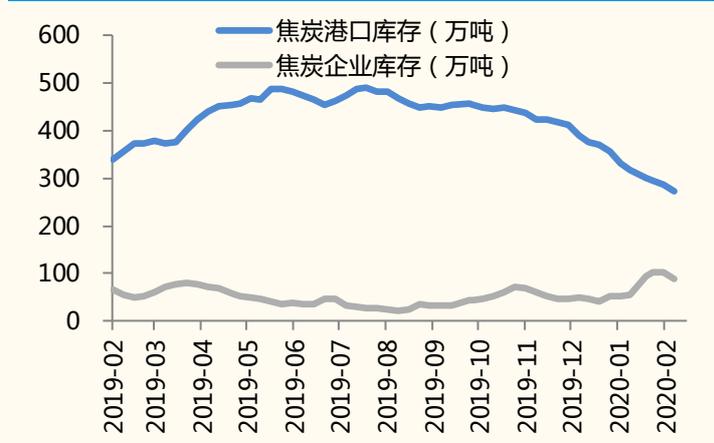
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 13: 上周铁矿石港口库存下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 14: 上周焦炭港口库存下降, 企业库存下降



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

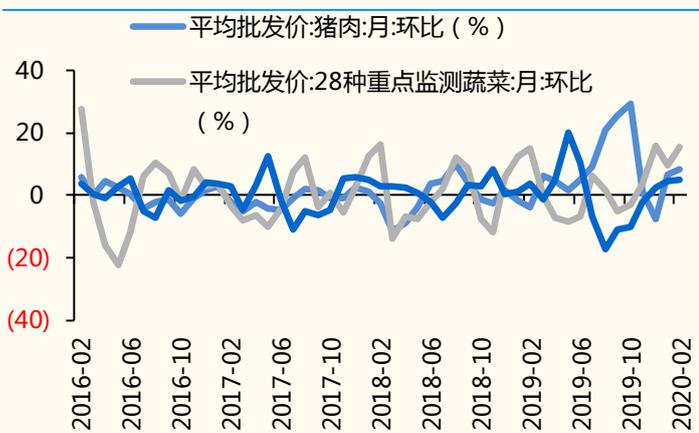
五、农产品价格

- 2月以来猪肉、蔬菜、水果价格均值涨幅均扩大。农产品方面，2月以来猪肉价格均值涨幅扩大（环比 8.20%，前值 6.74%），蔬菜价格均值涨幅扩大（环比 15.55%，前值 9.73%），水果价格均值涨幅扩大（环比 5.05%，前值 4.75%）。

六、工业品价格

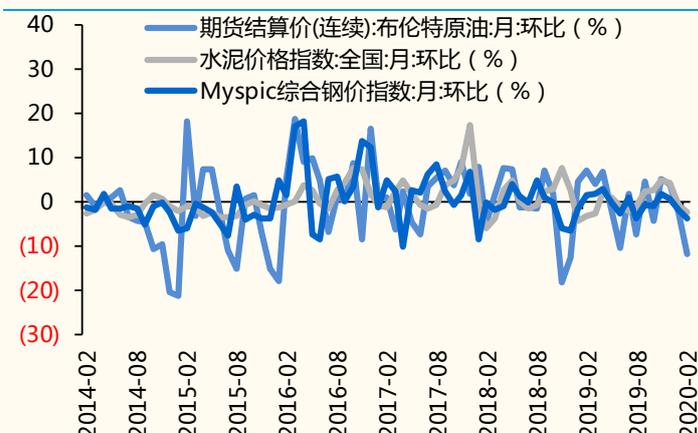
- 2月以来原油、有色价格均值大跌，水泥、钢铁价格均值下滑，煤炭价格均值上涨。工业品方面，煤炭价格均值上涨（环比 0.93%，前值 0.39%），原油价格均值大跌（环比-11.8%，前值-2.3%），水泥价格均值下跌（环比-2.3，前值-0.72），钢铁价格均值下跌（环比-3.7%，前值-1.7%），有色金属价格均值大跌（环比-4.9%，前值 0.4%）

图表 15：2月以来农产品价格上涨



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：2月以来工业品价格下跌



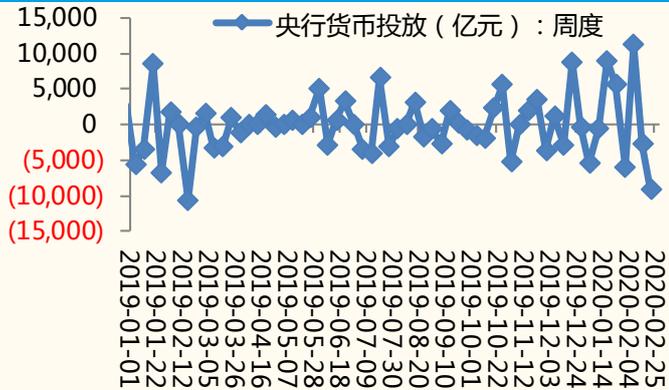
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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

- 货币市场方面，上周央行净回笼资金 9200 亿元，资金价格上升，资金面有所收紧。从资金投放量来看，上周央行回笼资金 9200 亿元，其中 7 天逆回购净回笼 8000 亿元，7 天逆回购投放 1000 亿元，14 天逆回购回笼 4200 亿元，MLF366D 投放 2000 亿元。资金价格上升，资金面有所收紧。具体来看，上周 R001 上行 6bp，R007 下行 7bp；DR001 上行 12bp，DR007 上行 10bp。R001-DR001 下行 6bp，R007-DR007 下行 17bp，表明银行资金出意愿上升，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，期限利差收窄，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 3bp，1Y 国开债到期收益率上行 13bp；10Y 国债到期收益率下行 2bp，10Y 国开债到期收益率下行 1bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 1bp、1YAA 企业债到期收益率下行 7bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 3bp、10YAA 到期收益率下行 3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元贬值，美元指数上升，人民币即期交易量上升。上周，在岸人民币兑美元汇率贬值。美元指数上升，美元兑日元升值、兑欧元贬值，兑英镑升值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市分化，黄金、布油、铜价格上涨，国内工业品价格上涨。国内股市方面，上证综指上涨 4.2%；创业板指上涨 7.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌 1.4%，纳斯达克指数下跌 1.6%，德国 DAX 下跌 1.2%。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 2.6%，

铁矿石价格上涨 7.5%，焦炭价格下跌 1.8%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 3.7%；ICE 布油价格上涨 1.3%，LME 铜上涨 0.1%。

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 18：2 月以来央行净投放资金



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：02/17-02/21 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)	1.42	6	(100)	9
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.17	(7)	(43)	(81)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.34	12	(103)	24
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	2.08	10	(46)	(57)
R001-DR001(bp)	8	(6)	2	(15)
R007-DR007 (bp)	9	(17)	3	(24)
SHIBOR:隔夜	1.36	10	(109)	16
SHIBOR:1周	2.25	1	(30)	(37)
7日年化收益率:余额宝	2.35	(2)	(8)	(8)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	4.07	17	17	(8)

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 20：02/17-02/21 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	1.93	1.93	(3)	(25)	(43)
中债国债到期收益率:10年	2.89	2.85	2.85	(2)	(15)	(29)
中债国开债到期收益率:1年	2.14	1.98	2.13	13	(26)	(36)
中债国开债到期收益率:10年	3.29	3.27	3.27	(1)	(14)	(30)
中债企业债到期收益率(AAA):1年	2.77	2.74	2.75	(1)	(28)	(43)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	3.86	3.82	3.82	(3)	(31)	(38)
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.05	2.98	2.98	(7)	(28)	(43)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.85	4.81	4.81	(3)	(38)	(45)
期限利差(10Y-1Y, bp)						
中债国债期限利差	96	90	92	1	10	14
中债国开债期限利差	131	114	114	(14)	12	6
中债企业债期限利差(AAA)	110	107	107	(3)	(3)	5
中债企业债期限利差(AA)	183	180	183	3	(10)	(2)
信用利差(企业债-国债, bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	83	80	82	2	(3)	1
中债企业债信用利差(AAA):10年	100	94	98	(2)	(16)	(9)
中债企业债信用利差(AA):1年	110	104	105	(4)	(3)	1
中债企业债信用利差(AA):10年	199	193	197	(2)	(23)	(16)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	101.43	100.83	101.02	-0.3%	0.3%	1.1%
CFETS 10年期国债期货	100.83	99.75	100.23	-0.2%	0.5%	2.1%

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 21：02/17-02/21 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)	7.04	6.97	7.04	0.8%	1.6%	1.0%
美元兑离岸人民币	7.06	6.97	7.04	0.6%	0.5%	1.1%
离岸-在岸汇率价差 (bp)	298	-29	-29	-164	-730	16
即期询价成交量: 美元兑人民币			231.9	64.2	-46.7	-47.5
USDCNY: NDF 1年			7.09	0.8%	0.5%	0.7%
CFETS人民币汇率指数			92.85	0.0%	-0.2%	1.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	121.67	121.28	121.37	-0.1%	0.1%	2.9%
巨潮人民币名义有效汇率指数	113.80	113.44	113.52	-0.1%	0.1%	1.1%
欧元兑人民币 (CFETS)	7.61	7.55	7.60	0.5%	-1.0%	-2.6%
100日元兑人民币 (CFETS)	6.39	6.27	6.31	-0.9%	-0.3%	-1.7%

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_7037



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn