

疫情和停工影响开始渗透

主要结论：

- **房地产：**2月以来销售和土地成交大幅转负，跌超90%。2月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比大幅转负，跌超90%。内部结构上，一线、二线与三线城市同比均大幅下跌。2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比均大幅转负。
- **汽车：**2月数据未公布。1月乘用车市场零售好转，同比回升。
- **工业生产与库存：**复工时间推迟，2月以来工业生产明显下降。2月以来高炉开工率均值下降（66.7%降至64.1%），钢铁库存同比转跌；六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大（-12.3%跌至-23.4%），煤炭库存同比转负。
- **航运与货物库存：**2月以来航运相关指数明显下跌。波罗的海干散货指数(BDI)环比-15.4%；原油运输指数(BDTI)环比-20.7%。
- **农产品价格：**2月数据尚未公布，受春节影响，1月农产品价格上升。其中，猪肉价格均值由跌转涨，环比5.8%（46.4元/公斤），28种蔬菜价格均值涨幅回落，环比7.0%（5.01元/公斤）、7种水果价格均值小幅上升，环比3.3%（5.42元/公斤）。
- **工业品价格：**2月以来，疫情影响原油、有色价格均值大跌。其中，布伦特原油价格环比下跌-14.2%（54.6美元/桶），上期有色金属价格环比-5.4%，中国煤炭价格指数环比0.48%，Myspic综合钢价指数环比-2.2%。
- **货币市场：**货币政策保持宽松，上周央行净投放资金11200亿元。其中7天逆回购投放12800亿元，14天逆回购净回笼1600亿元。资金价格下降，资金面放松。其中DR001下行68bp至1.69%，DR007下行42bp至2.12%。
- **债券市场：**到期收益率全面下行。其中，1Y国债到期收益率下行13bp至2.05%，10Y国债到期收益率下行19bp至2.8%。期限利差收窄，信用利差收窄。
- **外汇市场：**人民币兑美元升值，美元指数上升。上周人民币兑美元上升0.8%至6.99，美元指数上涨1.4%至98.7。
- **股票市场：**全球股市上涨。国内股市方面，上证综指下跌-3.4%；创业板指上涨4.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨3.0%，纳斯达克指数上涨4.0%，德国DAX上涨4.1%。
- **商品市场：**黄金、布油价格下跌，铜价格上涨，国内工业品价格下跌。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌5.0%，铁矿石价格大跌9.6%，焦炭价格下跌2.1%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.2%；ICE布油价格下跌3.8%，LME铜上涨1.7%。

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

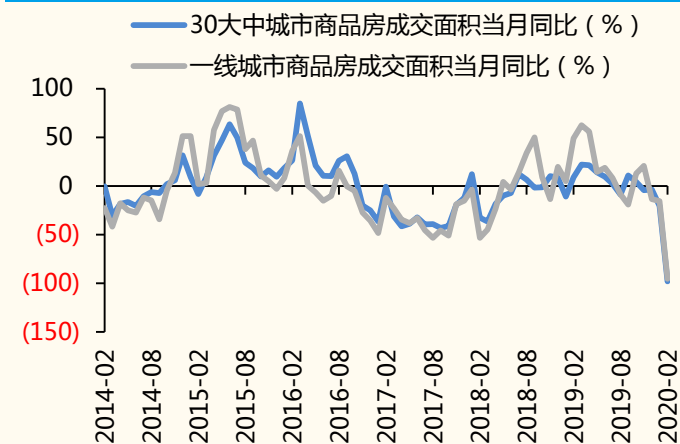
一、房地产

- **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大幅转负。**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-97.9%（前值-20.4%）。一线城市同比-95.5%（前值-15.3%）、二线城市同比 98.1%（前值-19.4%），三线城市同比-99.0%（前值-24.4%）。北京、深圳、上海、深圳商品房销售面积同比大幅回落。一部分原因在于春节的时间错位因素，一部分原因在于疫情的影响。
- **土地成交：2月以来，土地成交面积同比、土地成交总价同比均大幅转负。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积同比为-99.5%（前值-43.9%），土地成交总价同比为-99.6%（前值为5.8%）；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-37.1%（前值2.6%），工业用地成交面积同比为54.5%（前值为-21.4%）。

二、汽车

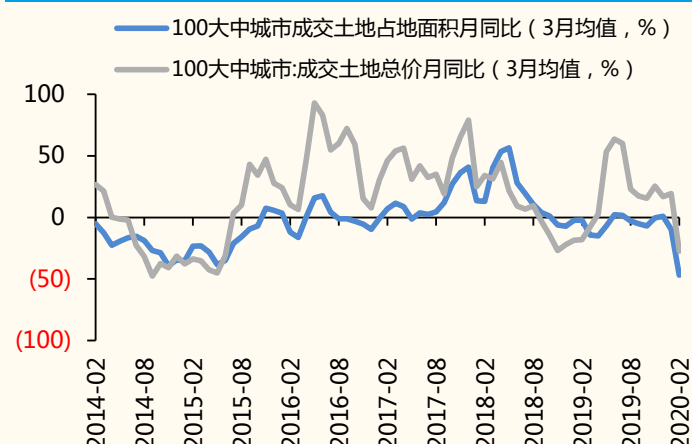
- **1月汽车零售同比上升（2月数据还未公布）。**具体来看，1月乘用车市场零售继续好转。乘联会汽车日均零售同比为8.2%（前值0.6%），乘联会汽车日均批发同比为-5.9%（前值-2.0%）。

图表1：2月以来商品房日均销售面积大幅下跌



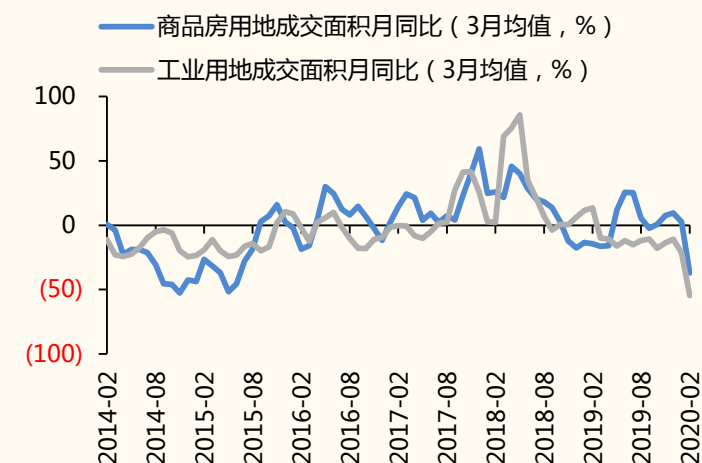
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表2：2月以来土地成交面积同比大幅下跌



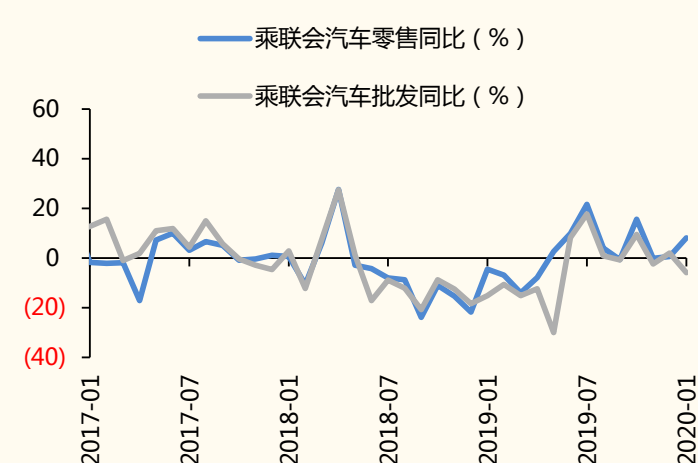
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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 4：1 月汽车零售同比上升

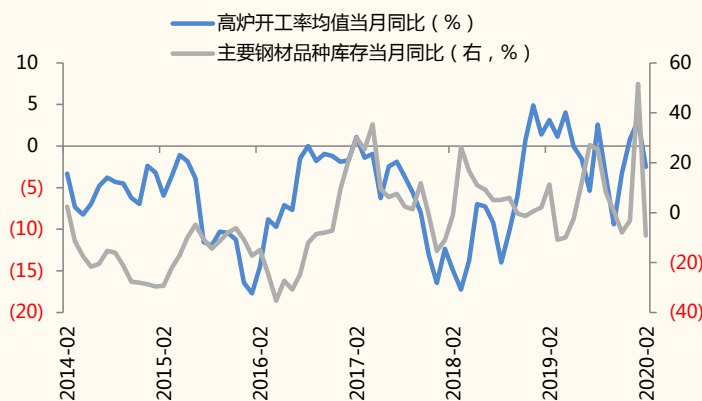


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

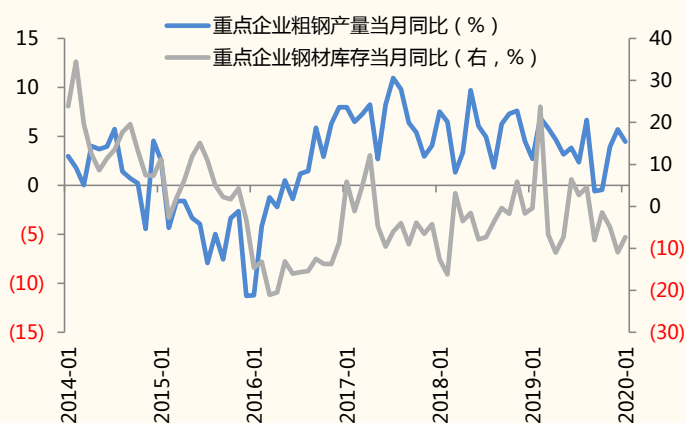
- 2 月以来高炉开工率均值下降，钢铁库存同比转跌。具体来看，2 月以来高炉开工率均值为 64.1%（前值 66.7%）。2 月以来钢铁社会库存同比为-9.16%（前值 51.6%）。
- 2 月以来六大发电集团日均耗煤量当月同比跌幅扩大，煤炭库存同比转负。具体来看，2 月以来六大发电集团日均耗煤同比为-23.4%（前值-12.6%），六大发电集团煤炭库存同比为-4.59%（前值 1.68%）。

图表 5：2 月以来高炉开工率均值下降



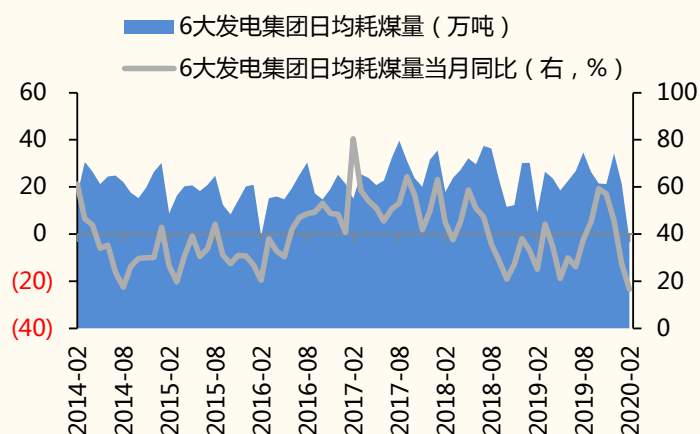
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：1 月以来重点钢铁企业粗钢产量同比小幅上升



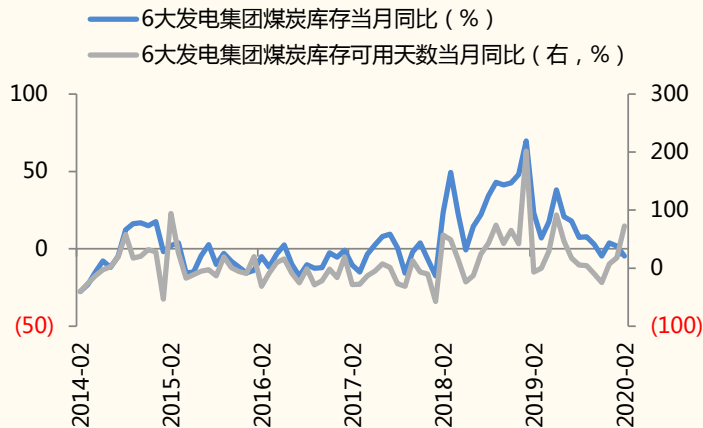
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

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转负

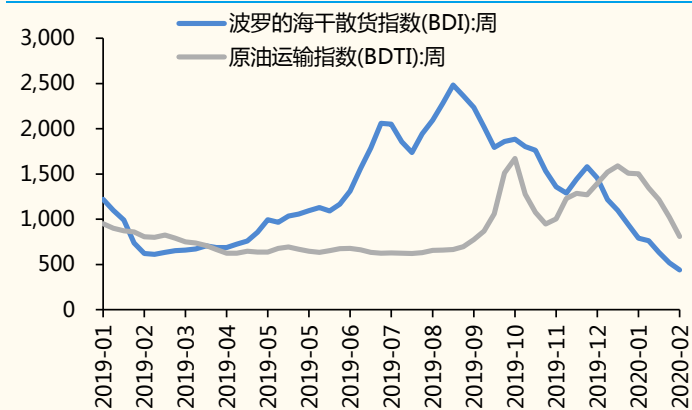


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

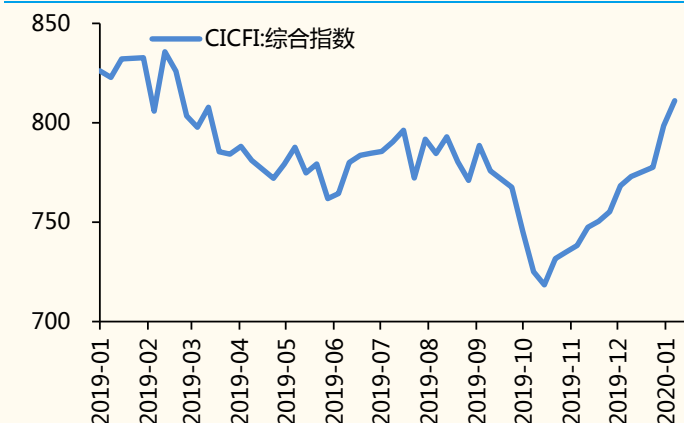
- 上周 BDI 下降、BDTI 下降；CICFI、CCFI 数据未更新。
- 上周铁矿石日均疏港量大幅下跌、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降，企业库存上升。

图表 9：上周 BDI 下降、BDTI 下降



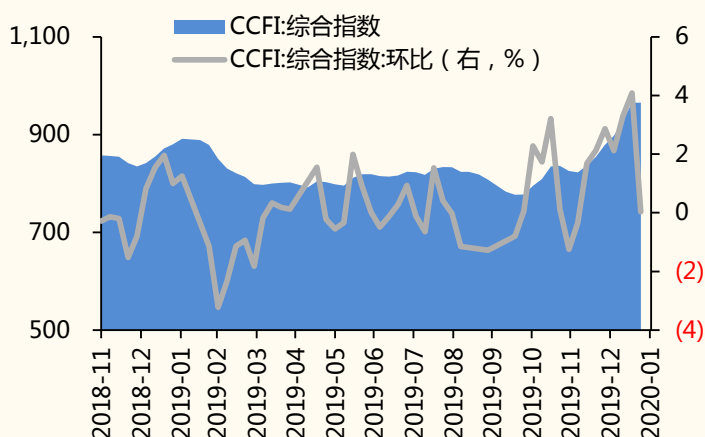
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：1 月 CICFI 上升



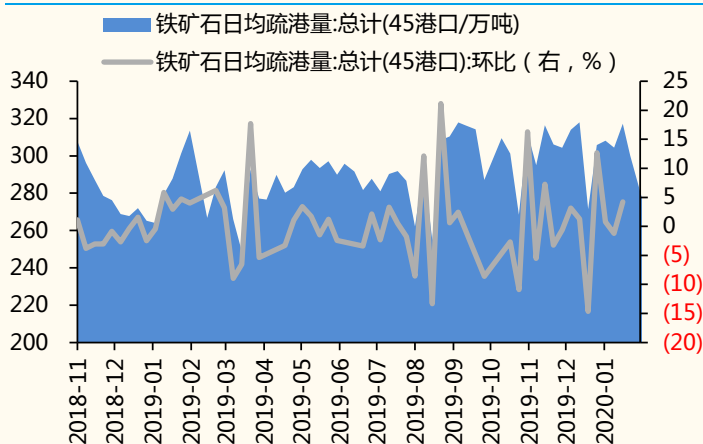
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11: 1 月 CCFI 环比下跌



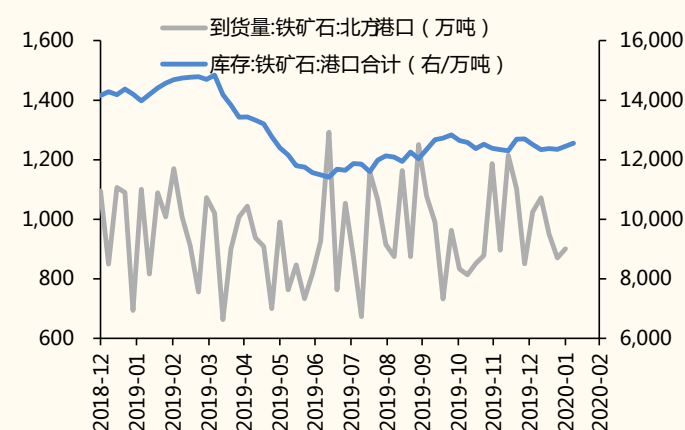
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 12: 上周铁矿石日均疏港量大幅下跌



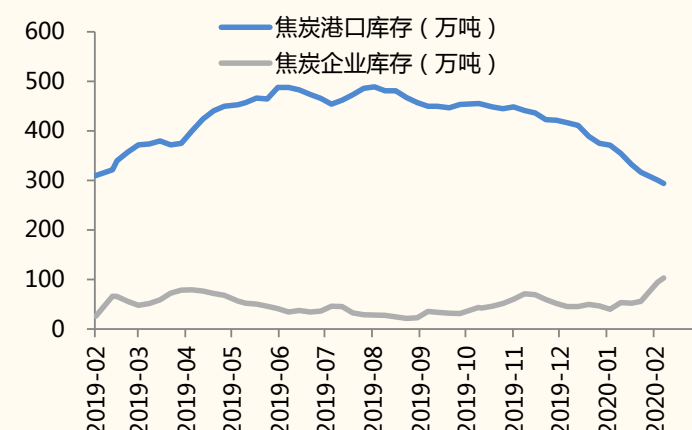
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

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: 上周焦炭港口库存下降, 企业库存上升



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

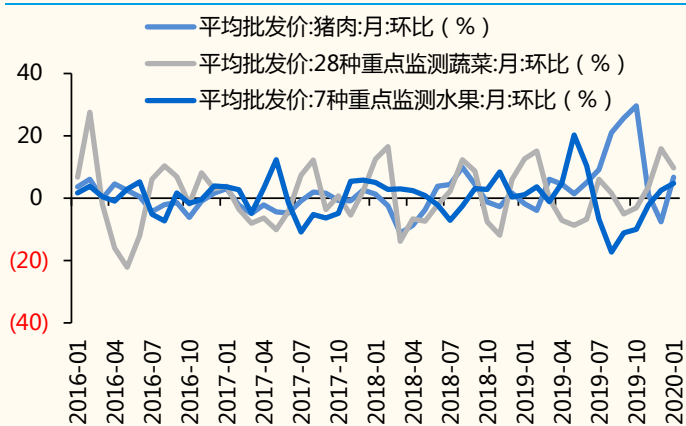
五、农产品价格

- 1 月以来猪肉价格均值由跌转涨, 蔬菜价格均值涨幅回落、水果价格均值小幅上升 (2 月信息未披露)。农产品方面, 1 月以来猪肉价格均值由跌转涨 (环比 5.84%, 前值-7.60%), 蔬菜价格均值涨幅回落 (环比 6.97%, 前值 15.84%), 水果价格均值涨幅上升 (环比 3.31%, 前值 2.52%)。

六、工业品价格

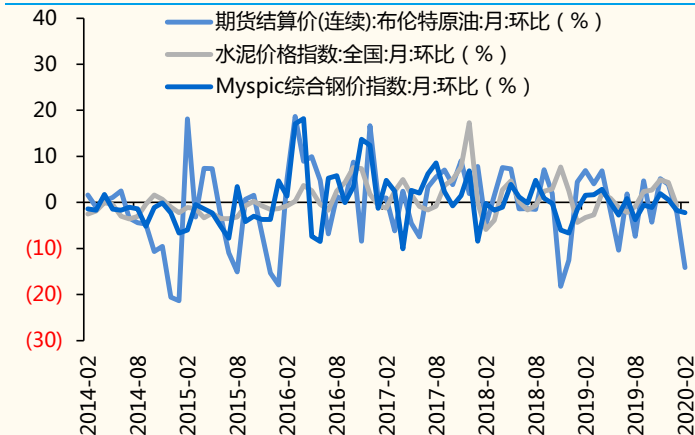
- 2 月以来原油、有色价格均值大跌, 钢铁价格均值下滑, 煤炭价格均值上涨。工业品方面, 煤炭价格均值上涨 (环比 0.48%, 前值 0.39%), 原油价格均值大跌 (环比-14.2%, 前值-2.3%), 水泥价格未公布, 钢铁价格均值下跌 (环比-2.2%, 前值-1.7%), 有色金属价格均值大跌 (环比-5.4%, 前值 0.4%)

图表 15: 1 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

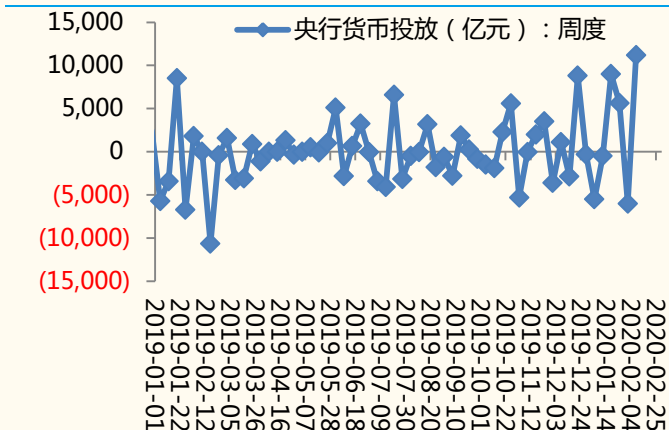


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

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

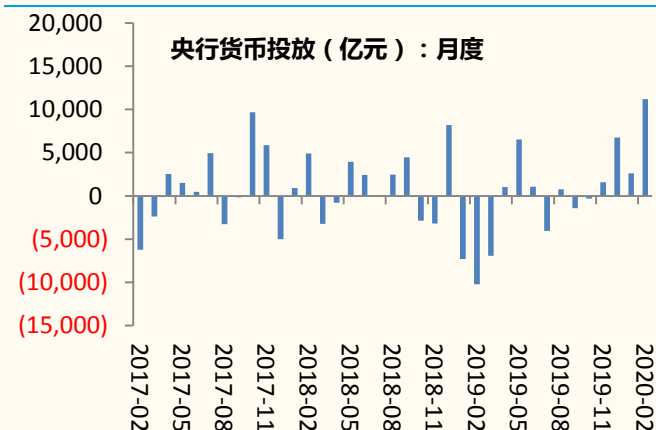
- 货币市场方面，上周央行净投放资金 11200 亿元，资金价格下降，资金面有所放松。从资金投放量来看，上周央行投放资金 11200 亿元，其中 7 天逆回购投放 12800 亿元，14 天逆回购净回笼 1600 亿元。资金价格下降，资金面有所放松。具体来看，上周 R001 下行 57bp，R007 下行 39bp；DR001 下行 68bp，DR007 下行 42bp。R001-DR001 上行 11bp，R007-DR007 上行 3bp，表明银行资金融出意愿下降，非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，到期收益率下降，期限利差收窄，信用利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率下行 13bp，1Y 国开债到期收益率下行 32bp；10Y 国债到期收益率下行 19bp，10Y 国开债到期收益率下行 19bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 18bp、1YAA 企业债到期收益率下行 15bp、10YAAA 企业债到期收益率下行 19bp、10YAA 到期收益率下行 21bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元升值，美元指数上升，人民币即期交易量下降。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数上升，美元兑日元、英镑、欧元均升值。
- 股票市场和商品市场方面，全球股市大涨，黄金、布油价格下跌、铜价格上涨，国内工业品价格下跌。国内股市方面，上证综指下跌-3.4%；创业板指上涨 4.6%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 3.0%，纳斯达克指数上涨 4.0%，德国 DAX 上涨 4.1%。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 5.0%，铁矿石价格大跌 9.6%，焦炭价格下跌 2.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 1.2%；ICE 布油价格下跌 3.8%，LME 铜上涨 1.7%。

图表 17：上周央行净投放资金



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 19：02/03-02/07 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)	1.86	(57)	(57)	52
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.21	(39)	(39)	(77)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	1.69	(68)	(68)	59
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.12	(42)	(42)	(53)
R001-DR001(bp)	16	11	11	(6)
R007-DR007 (bp)	9	3	3	(24)
SHIBOR:隔夜	1.79	(65)	(65)	59
SHIBOR:1周	2.31	(24)	(24)	(31)
7日年化收益率:余额宝	2.43	0	0	0
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.64	(26)	(26)	(51)

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

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_7424

