房地产楼热地冷，汽车销售逐步恢复

主要结论：

- **房地产：**3 月首周（截止到 3 月 5 日），30 大中城市商品房日均销售面积同比显著下降，主要是基数效应；周环比 2.06%，商品房销售面积超过春节前。结构上，一线城市周环比显著低于二线、三线城市。
- **汽车：**2 月（截止到 2 月 28 日）。汽车零售和批发日均销量同比涨幅扩大，汽车节后销售逐渐恢复至节前。
- **工业生产与库存：**本周（截止到 3 月 5 日）。全国高炉开工率持续小幅回落，钢铁库存同比跌幅收窄。具体来看，本周高炉开工率较上周回落 0.3 个百分点至 65.9%，截止目前 3 月的均值为 65.88%。3 月以来钢铁社会库存同比-8.12%（前值-10.74 %）。
- **航运与货物库存：**本周（截止到 3 月 5 日），BDI 指数和 BDTI 指数均较上周上行，涨幅持续回落；截止到 3 月 3 日，CICFI 个别航线环比有所反弹，其余均回落；本周 CCFI 持续回落。
- **农产品价格：**本周，猪肉和蔬菜价格缓和下行，水果价格跌幅缩小。农产品方面，3 月以来猪肉价格下降速度趋缓，本周环比降幅为 1.71%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，周环比为-3.46%；水果价格跌幅缩小，周环比为-0.15%。
- **工业品价格：**工业品价格涨跌互现，钢铁价格均值上涨，水泥价格均值持平，煤炭、原油、有色金属价格下跌。工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为 2.30%；水泥价格持平，周环比为 0.00%；煤炭、布伦特原油、有色金属价格均下跌，周环比分别为-3.9%、-0.21%、-5.72%。天气转暖，煤炭价格下跌。
- **货币市场：**本周央行公开市场净回笼 300 亿元，逆回购投放 500 亿元，没有 MLF 投放和到期。资金价格下行。
- **债券市场：**长端收益率、短端收益率均下行，期限利差收窄。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 4bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 3bp，10Y 国开债到期收益率下行 8bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元略有上升，美元指数由降转升，美元兑日元上升、欧元兑美元下降。
- **股票市场：**A 股和美国纳斯达克指数下跌，欧股和除纳斯达克指数外的美股上涨。上证指数跌 0.2%；创业板指数跌 1.4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨 1.8%，纳斯达克指数跌 1.2%；欧洲市场全线上涨，富时 100 涨 2.3%；德国 DAX 涨 1%；意大利指数涨 0.4%。
- **商品市场：**黄金价格继续下跌，铜价由涨转跌，布油价格持续上涨，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 1.4%，铁矿石价格下跌 0.4%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 2%；ICE 布油价格上涨 7.8%，LME 铜价格下跌 0.3%。
- **风险提示：**疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

杨海帆 联系人
yanghaifan@gjzq.com.cn

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

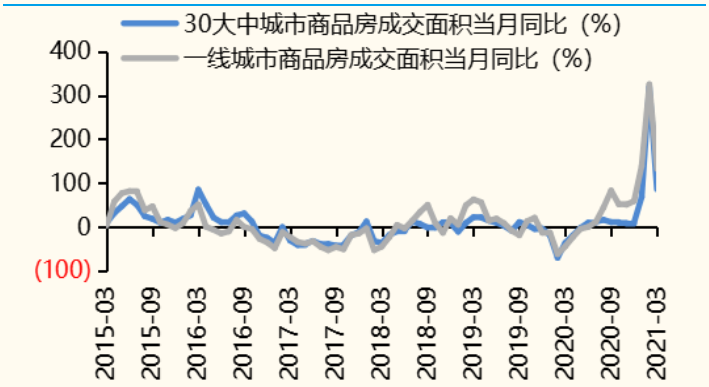
一、房地产

- **房地产销售：3 月首周（截止到 3 月 5 日），30 大中城市商品房日均销售面积同比显著下降，主要是基数效应；周环比 2.06%，楼市延续火热。结构上，一线城市周环比显著低于二线、三线城市。本周销售面积相对于上周略有上升。**具体来看，300 个大中城市日均销售面积同比为 85.6%（前值 300.22%），周环比 3.31%。一线城市同比 132.22%（前值 304.00%），周环比-9.76%；二线城市同比 131.6%（前值 281.66%），周环比 4.13%；三线城市同比 8.69%（前值 333.31%），周环比 6.00%。
- **土地成交：2 月（截止到 2 月 28 日）土地成交面积同比跌幅收窄，土地成交总价同比转正。**从 100 个大中城市土地成交情况看，土地成交面积同比为-28.94%（前值-37.99%），土地成交总价同比 14.49%（前值-1.91%）；成交土地占地面积和总价分别上涨 38.64%和 12.46%。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-8%（前值-12.8%），工业用地成交面积同比-0.6%（前值-4.2%）。

二、汽车

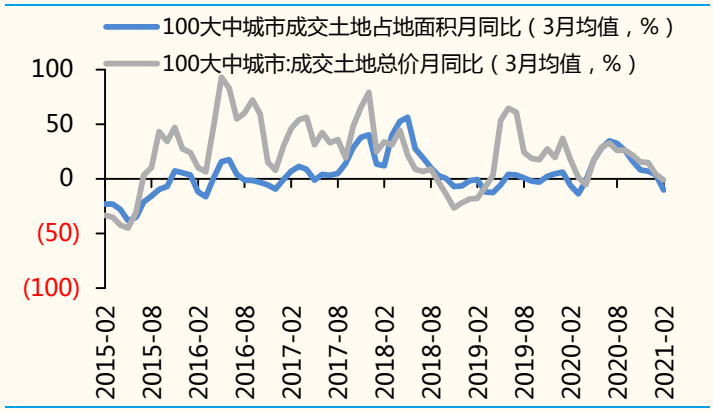
- **2 月（截止到 2 月 28 日）。汽车零售和批发日均销量同比涨幅扩大，汽车节后销售逐渐恢复至节前。**具体来看，2 月乘联会汽车零售日均销量同比为 536.91%（前值为 414.53%），批发日均销量同比为 684.78%（前值 496.91%）。上周乘联会汽车零售和批发日均销量分别增加 126.87%和 106.32%，逐渐恢复至节前水平。

图表 1：本周商品房销售面积同比和环比均有所下跌



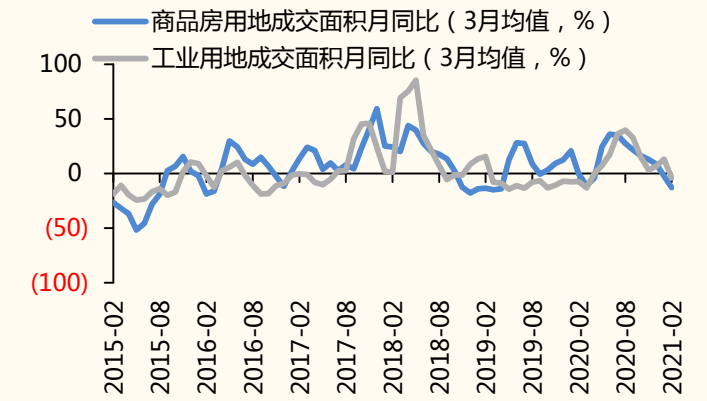
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：2 月土地成交面积同比大幅下降



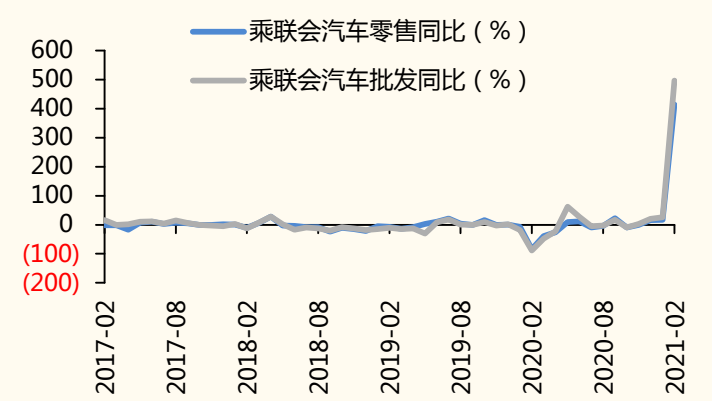
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：3 月商品房和工业用地成交面积同比均为负值



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：3 月汽车销量同比大幅攀升

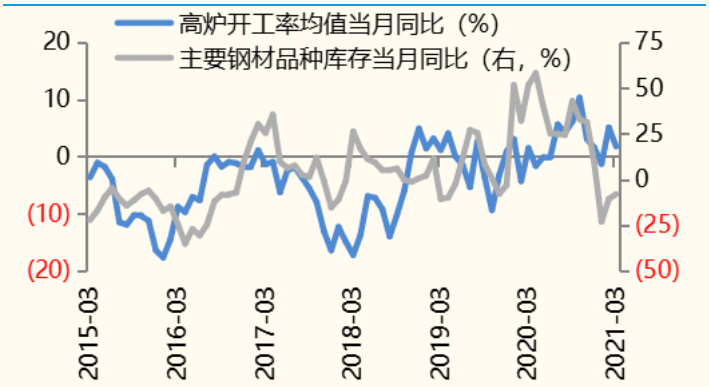


来源：乘联会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

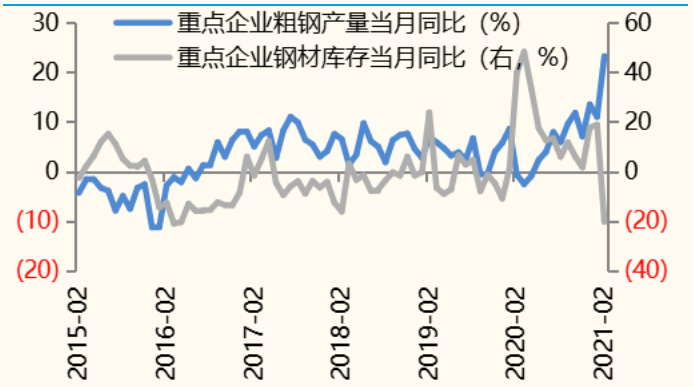
- **本周（截止到 3 月 5 日）。全国高炉开工率持续小幅回落，钢铁库存同比跌幅收窄。**具体来看，本周高炉开工率较上周回落 0.3 个百分点至 65.9%，截止目前 3 月的均值为 65.88%。3 月以来钢铁社会库存同比-8.12%（前值-10.74 %），跌幅持续收窄。当前钢铁库存水平与去年同期相当，但高于前些年。

图表 5：3 月全国高炉开工率均值小幅回落



来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：粗钢产量保持较高增速、库存快速累积

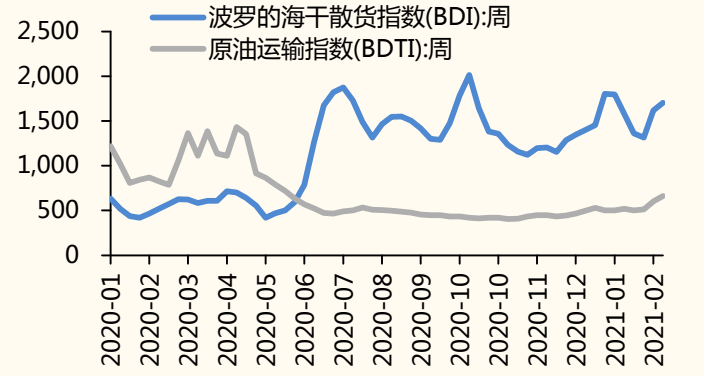


来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

四、航运与货物运输

- **本周（截止到 3 月 5 日），BDI 指数和 BDTI 指数均较上周上行，涨幅持续回落；截止到 3 月 3 日，CICFI 个别航线环比有所反弹，其余均回落；本周 CCFI 持续回落。**
- **本周铁矿石日均疏港量趋于回落、港口库存小幅回升、本周焦炭港口库存小幅回升、企业库存回升。**

图表 7：BDI 指数上行、BDTI 指数上行



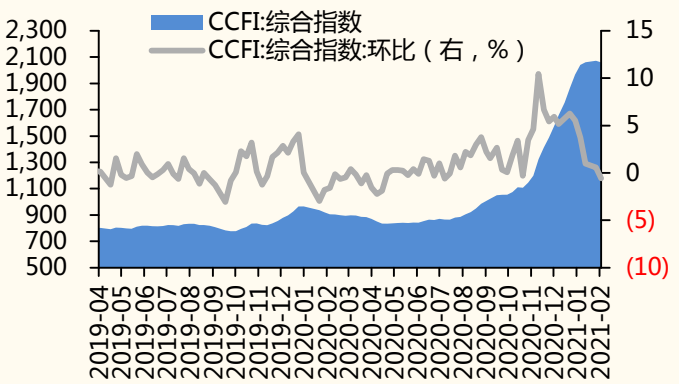
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：CICFI 较上周上行



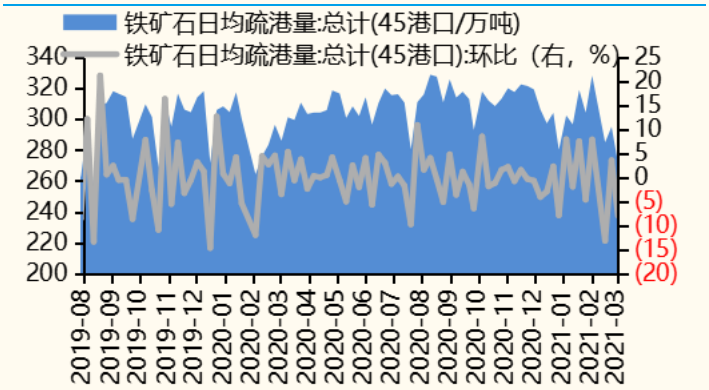
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：本周 CCFI 环比持续为负



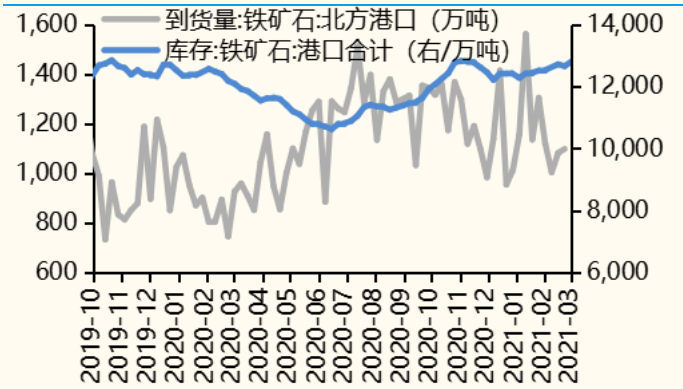
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：本周铁矿石日均疏港量趋于回落



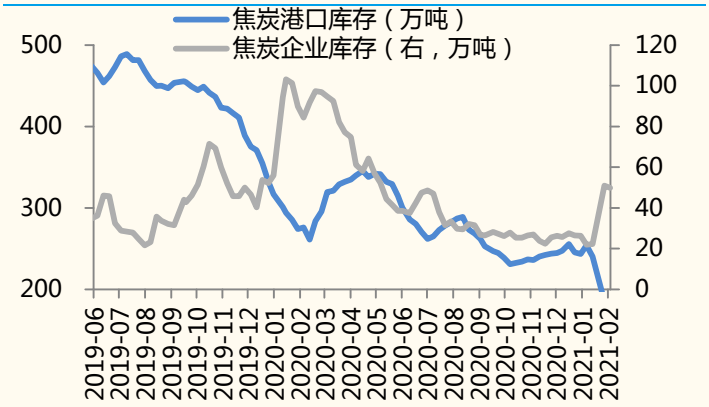
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周铁矿石港口库存回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：本周焦炭港口库存上升、企业库存上升



来源：Wind，国金证券研究所

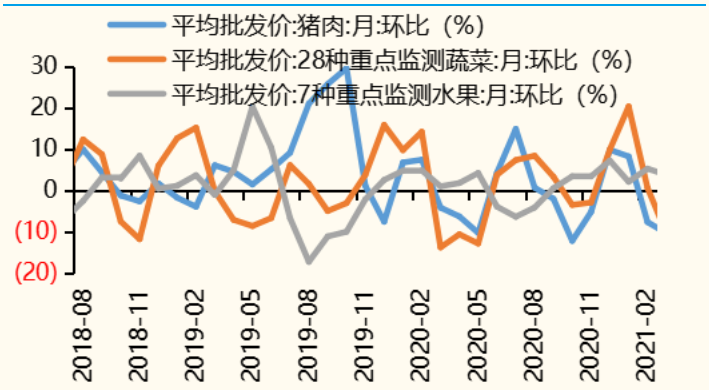
五、农产品价格

■ **本周，猪肉和蔬菜价格缓和下行，水果价格跌幅缩小。**农产品方面，3 月以来猪肉价格下降速度趋缓，本周环比降幅为 1.71%；随着天气转暖，蔬菜价格季节性回落，周环比为-3.46%；水果价格跌幅缩小，周环比为-0.15%。

六、工业品价格

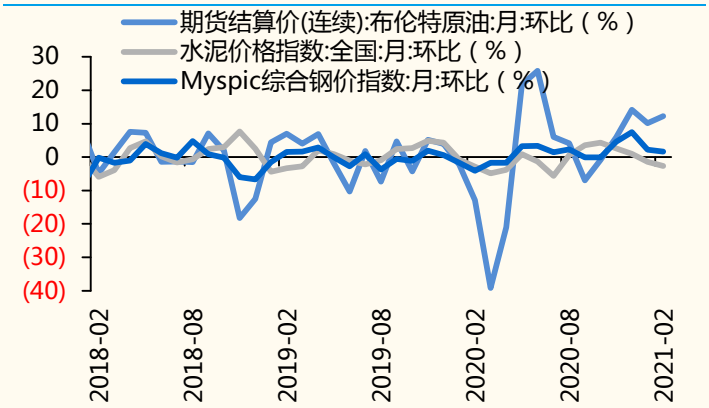
■ **工业品价格涨跌互现，钢铁价格均值上涨，水泥价格均值持平，煤炭、原油、有色金属价格下跌。**工业品方面，钢铁价格上涨，周环比为 2.30%；水泥价格持平，周环比为 0.00%；煤炭、布伦特原油、有色金属价格均下跌，周环比分别为-3.9%、-0.21%、-5.72%。天气转暖，煤炭价格下跌。

图表 13：猪肉、蔬菜、水果价格均下行



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：工业品价格均值涨跌互现

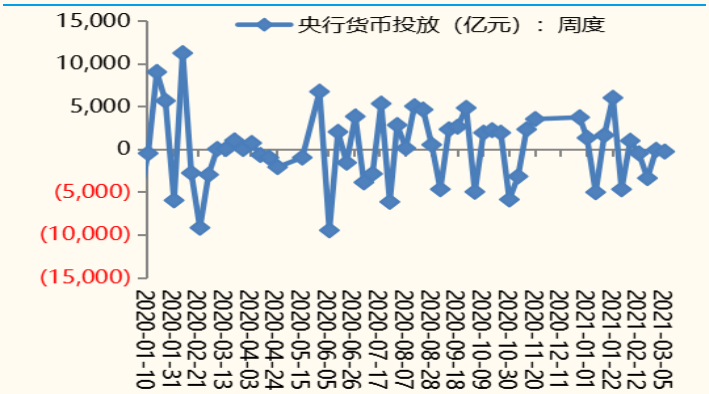


来源：Wind，国金证券研究所

七、金融市场方面，跨月资金价格上行，长端利率上行，人民币兑美元基本持平，A股上涨、欧美股市普遍下跌，金价下跌，国内工业品价格涨跌互现

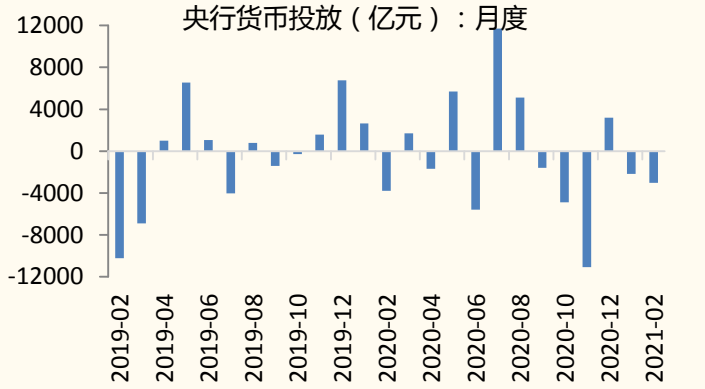
- **货币市场方面，本周央行公开市场净回笼 300 亿元，逆回购投放 500 亿元，没有 MLF 的投放和到期，资金价格下降。**跨月资金面持续收紧。具体来看，本周 R001 下行 60bp，R007 下行 37bp；DR001 下行 54bp，DR007 下行 25bp；R001-DR001 下行 6bp，R007-DR007 下行 12bp
- **债券市场方面，长期收益率、短期收益率均下行，短期收益率下行幅度相对缓和，期限利差收紧。**具体来看，1Y 国债到期收益率上行 4bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 3bp，10Y 国开债到期收益率下行 8bp；1YAAA 企业债到期收益率下行 6bp、1YAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAAA 企业债到期收益率下行下行 3bp、10YAA 企业债到期收益率下行 6bp。
- **外汇市场方面，人民币兑美元略有上升，美元指数由降转升。**本周，在岸人民币兑美元汇率略有小幅度的回升。美元指数由降转升、美元兑日元上升、欧元兑美元下降。
- **股票市场方面，A 股和美国纳斯达克指数下跌，欧股和除纳斯达克指数外的美股上涨。**上证指数跌 0.2%；创业板指数跌 1.4%。国外股市方面，美国道琼斯工业指数涨 1.8%，纳斯达克指数跌 1.2%；欧洲市场全线上涨，富时 100 涨 2.3%；德国 DAX 涨 1%；意大利指数涨 0.4%。
- **商品市场方面，黄金价格继续下跌，铜价由涨转跌，布油价格持续上涨，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 1.4%，铁矿石价格下跌 0.4%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格下跌 2%；ICE 布油价格上涨 7.8%，LME 铜价格下跌 0.3%。

图表 15：本周央行资金净回笼资金 300 亿元



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 16：资金面平稳跨月



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 17：3/01-3/05 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)	1.61	(60)	(498)	16
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.00	(37)	(240)	(60)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.57	(54)	(176)	47
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.97	(25)	(119)	(49)
R001-DR001(bp)	4	(6)	(321)	(31)
R007-DR007（bp）	3	(12)	(121)	(11)
SHIBOR:隔夜	1.57	(53)	(172)	47
SHIBOR:1周	2.00	(22)	(107)	(38)
7日年化收益率:余额宝	2.21	(7)	(9)	(13)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.84	(1)	7	10
温州指数:温州地区民间融资综合利率	15.06	(19)	25	90

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind，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 18：3/01-3/05 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	2.64	2.61	2.64	4	(4)	17
中债国债到期收益率:10年	3.27	3.25	3.25	(3)	7	10
中债国开债到期收益率:1年	2.75	2.73	2.73	(1)	(12)	17
中债国开债到期收益率:10年	3.71	3.67	3.67	(8)	8	14
中债企业债到期收益率(AAA):1年	3.15	3.08	3.10	(6)	(9)	(1)
中债企业债到期收益率(AAA):10年	4.13	4.11	4.11	(3)	(2)	2
中债企业债到期收益率(AA):1年	3.74	3.72	3.73	(1)	(7)	(3)
中债企业债到期收益率(AA):10年	4.87	4.82	4.82	(6)	(14)	(13)
期限利差(10Y-1Y，bp)						
中债国债期限利差	64	61	61	(7)	11	(6)
中债国开债期限利差	97	95	95	(7)	21	(3)
中债企业债期限利差(AAA)	105	98	101	3	7	3
中债企业债期限利差率(AA)	114	109	109	(5)	(7)	(10)
信用利差(企业债-国债，bp)						
中债企业债信用利差(AAA):1年	54	44	46	(10)	(5)	(18)
中债企业债信用利差(AAA):10年	88	86	86	0	(9)	(9)
中债企业债信用利差(AA):1年	113	108	109	(5)	(3)	(20)
中债企业债信用利差(AA):10年	162	157	157	(3)	(21)	(24)
国债期货						
CFETS 5年期国债期货	99.36	99.15	99.36	0.2%	-0.2%	-0.5%
CFETS 10年期国债期货	99.15	96.70	97.05	0.6%	-0.7%	-1.0%

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 19：3/01-3/05 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）	6.50	6.46	6.48	0.3%	0.2%	-1.0%
美元兑离岸人民币	6.53	6.46	6.52	0.6%	1.1%	0.2%
离岸-在岸汇率价差（bp）	403	50	403	180	526	771
即期询价成交量：美元兑人民币			349.0	-17.8	-14.6	34.5
USDCNY: NDF 1年			6.67	1.8%	4.9%	-1.3%
CFETS人民币汇率指数			96.40	0.0%	-0.1%	1.6%
巨潮人民币实际有效汇率指数	128.47	127.67	128.47	0.6%	0.3%	3.4%
巨潮人民币名义有效汇率指数	118.66	117.92	118.65	0.6%	0.3%	2.4%
欧元兑人民币（CFETS）	7.82	7.72	7.72	-1.6%	-1.3%	-3.9%
100日元兑人民币（CFETS）	6.07	5.97	5.98	-1.8%	-3.2%	-5.7%
英镑兑人民币（CFETS）	9.05	8.97	8.98	-0.3%	1.6%	0.7%
美元指数	92.20	90.64	92.00	1.2%	1.6%	2.3%
美元兑日元	108.65	106.37	108.39	1.7%	3.5%	4.9%
欧元兑美元	1.21	1.19	1.19	-1.4%	-1.9%	-2.5%
英镑兑美元	1.40	1.38	1.38	-0.7%	1.0%	1.3%

来源：中国货币网，美联储，ICAP，深圳证券信息公司，倚天财经，国金证券研究所

图表 20：3/01-3/05 周全球主要股指变化情况

指标	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
国内股市指标						
上证综指	3577.6	3456.7	3502.0	-0.2%	0.5%	0.8%
创业板指	3023.2	2800.3	2872.0	-1.4%	-8.2%	-3.2%
恒生 AH 股溢价指数	137.4	134.6	135.4	-1.6%	-1.9%	-3.1%
沪深 300	5455.0	5174.2	5262.8	-1.4%	-1.7%	1.0%
上证 50	3818.1	3627.3	3688.7	-1.8%	-0.7%	1.3%
中证 500	6528.2	6319.5	6403.5	0.6%	0.9%	0.6%
富时 A50	18628.6	17619.1	17941.1	-2.1%	-1.6%	1.3%
美国股市指标						
标普 500	3914.5	3723.3	3841.9	0.8%	3.4%	2.3%
道琼斯工业指数	31668.3	30547.5	31496.3	1.8%	5.0%	2.9%
纳斯达克指数	13601.3	12397.1	12920.2	-2.1%	-1.2%	0.2%
欧洲股市						
德国 DAX	14197.5	13868.2	13920.7	1.0%	3.6%	1.5%
法国 CAC40	5871.4	5755.6	5782.7	1.4%	7.1%	4.2%
富时 100	6710.8	6483.4	6630.5	2.3%	3.5%	2.6%
意大利指数	25397.1	24800.4	24958.4	0.4%	6.1%	3.1%
亚太股市数据						
富时新加坡 STI	3028.4	2948.6	3013.9	2.2%	3.8%	6.0%
日经 225	29996.4	28308.6	28864.3	-0.4%	4.3%	5.2%
股指期货						
沪深 300 指数期货	—	—	5255.4	-1.1%	-1.6%	0.5%
上证 50 股指期货	—	—	3689.8	-1.7%	-0.8%	1.2%
中证 500 股指期货	—	—	6399.0	1.2%	1.4%	0.8%

来源：上海证券交易所，深圳证券交易所，中证指数公司，中国金融期货交易所，全球主要证券交易所，Wind，国金证券研究所

图表 21：3/01-3/05 周 商品市场变化情况

指标	单位	最高价	最低价	收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
COMEX黄金	美元/盎司	1757.4	1687.6	1698.2	-2.0%	-8.2%	-10.7%
COMEX白银	美元/盎司	27.2	25.1	25.3	-5.3%	-6.5%	-4.6%
ICE布油	美元/桶	69.7	62.4	69.7	7.8%	26.5%	34.7%
NYMEX原油	美元/桶	66.4	59.2	66.3	7.5%	27.1%	36.9%
LME铜	美元/吨	9288.5	8570.0	8977.0	-0.3%	14.9%	15.8%
LME铝	美元/吨	2241.5	2106.5	2184.0	1.3%	10.5%	10.3%
LME锌	美元 /公吨	2873.0	2627.0	2771.0	-0.3%	7.8%	0.8%
螺纹钢2101	人民币元/吨	4789.0	4508.0	4626.0	1.4%	11.7%	10.1%
铁矿石2101	人民币元/吨	1016.5	962.5	977.5	-0.4%	10.3%	9.3%
豆粕2105	人民币元/吨	3469.0	3307.0	3364.0	-1.8%	-3.4%	-3.3%
菜粕2101	人民币元/吨	2804.0	2684.0	2748.0	0.0%	2.4%	0.4%
白糖2101	人民币元/吨	5612.0	5410.0	5485.0	0.6%	4.1%	4.2%
郑棉2101	人民币元/吨	16940.0	15980.0	16170.0	-1.4%	8.6%	5.0%
PTA2101	人民币元/吨	5146.0	4744.0	4940.0	-1.1%	15.9%	21.1%
橡胶2101	人民币元/吨	16235.0	14740.0	15555.0	-3.4%	7.1%	10.6%

来源：COMEX，伦敦国际石油交易所，纽约商业交易所，LME，上海期货交易所，大连商品交易所，郑州商品交易所，国金证券研究所

风险提示：

1. 疫情扩散速度和范围远超预期，导致经济和社会活动受到重大影响；

2. 政府应对措施和方法不当，导致恐慌性情绪和预期混乱；

3. 部分行业受到负面影响远超预期。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402