2020 年 10 月 10 日

证券研究报告•宏观定期报告

国内高频数据（10.01-10.10）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

假日数据出炉，房产销售降温了

数据追踪

- **上游：大宗商品价格上升。**截至 10 月 9 日，本周英国布伦特原油现货均价上升 2.40%至 41.11 美元/桶，WTI 原油现货均价为 40.33 美元/桶，上升 2.94%。同比来看原油价格降幅收窄，截至 9 日，10 月英国布伦特原油现货均价同比下跌 32.19%，WTI 原油现货均价同比下跌 26.62%。铁矿石和阴极铜价格上升。10 月 9 日，铁矿石期货结算价环比节前一周上涨 5.75%至 822.00 元/吨，阴极铜期货结算价为 51430.00 元/吨，较节前一周上涨 0.92%；10 月 9 日，南华工业品价格指数达 2225.67 点，环比节前一周上涨 2.50%，截至 10 月 8 日，本周 CRB 现货综合指数均值 405.78，环比上升 0.37%。

- **中游：生产资料价格指数和高炉开工率均走低。**截至 9 月 25 日，生产资料价格指数降至 89.24，较前一周的持平转为下滑 0.72 个百分点；截至 10 月 9 日，10 月 PTA 产业链负荷率达 89.33%，较上月上升 1.18 个百分点；截至 10 月 9 日，10 月全国高炉开工率为 68.78%，较 9 月下降 0.72 个百分点，已经连续两个月下降；截至 10 月 10 日，螺纹钢价格较上月微降 0.02%至 3808 元/吨，10 月同比降幅较 9 月（-1.54%）略有收窄，同比下降 1.45%；10 月 9 日，水泥价格指数为 146.38，10 月价格环比上升 2.10%，同比下降 3.47%，动力煤价格为 606.00 元/吨，月环比上升 4.98%，同比上升 6.15%。

- **下游：房地产销售继续降温，乘用车销售继续向好。**截至 10 月 9 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比大幅下降 68.79%，按均值计，月环比下降 65.74%，月同比下降 55.84%，一、二、三线城市月同比增速分别为-43.70%、-64.97%和-47.72%。与去年国庆期间的成交量相比，今年 8 天长假 30 大中城市商品房成交面积同比去年同期下降 17.03%，房地产调控政策加码对购房预期的影响在成交量上有所体现。截至 10 月 4 日，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-61.80%，一、二、三线城市环比增速分别为-49.45%、-73.26%和-58.51%，其中，二线城市土地溢价率较高为 15.65%。据乘联会数据，9 月 30 日至 10 月 8 日，乘用车主力车企销量环比上月同期下降 6%，但同比增长 7%，而且部分车企表现特别突出，今年中秋国庆双节的车展等促消费活动得到地方政府大力支持，但由于汽车消费后的交付环节一般在工作日完成，因此实际车市表现要比统计的 7%增速更好。

- **物价：蔬菜价格微升，猪肉价格持续回落。**截至 10 月 10 日，本周农产品价格指数均值 121.42，环比上周下降 0.14%。截至 10 月 10 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.72 元/公斤，较节前略升 0.04%，猪肉平均批发价下降 3.22%至 44.26 元/公斤。

- **风险提示：**全球疫情二次爆发，美国大选对市场产生不确定性冲击。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

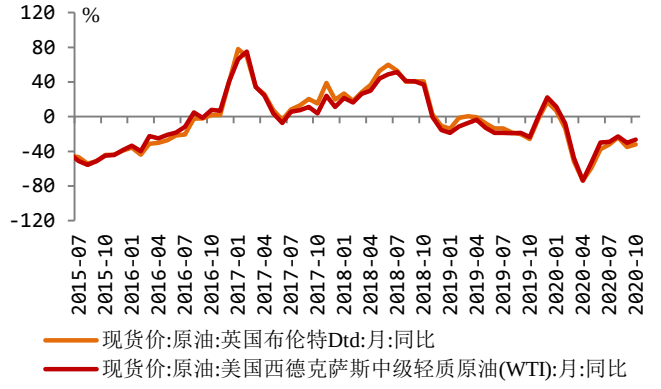
电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

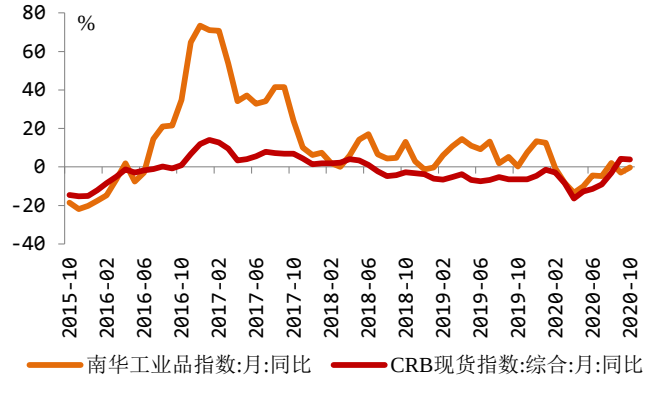
1. 海内外分化加剧，这个国庆瓜很多 (2020-10-07)
2. 经济稳复苏，小企业扬眉吐气 (2020-09-30)
3. “双循环”持续推进，乡村振兴再获支持 (2020-09-25)
4. 坐看云起时——2020 年四季度宏观经济展望 (2020-09-22)
5. 时逢“金九银十”月，房价会如何？ (2020-09-18)
6. 作为前浪，美元还会掀起波澜吗？——美元长短期价值分析 (2020-09-17)
7. 高新技术发力，年内经济有哪些期待？ (2020-09-15)
8. 复苏是否会放缓？社融数据告诉你答案 (2020-09-12)
9. 美国报复性消费来了？ (2020-09-12)
10. 通胀的锅，老猪不背了 (2020-09-09)

图 1：原油现货价格同比跌幅收窄



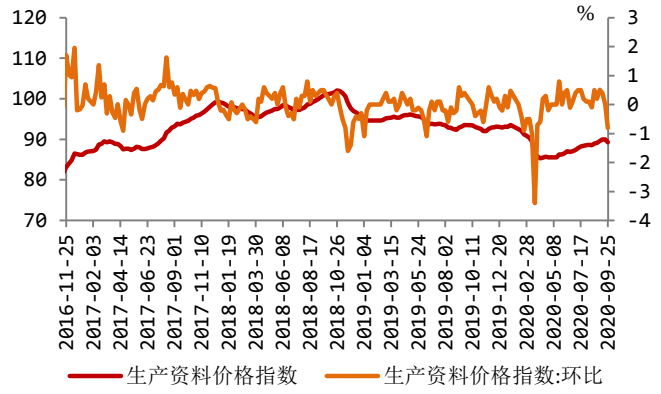
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数同比降幅收窄，CRB 现货指数回落



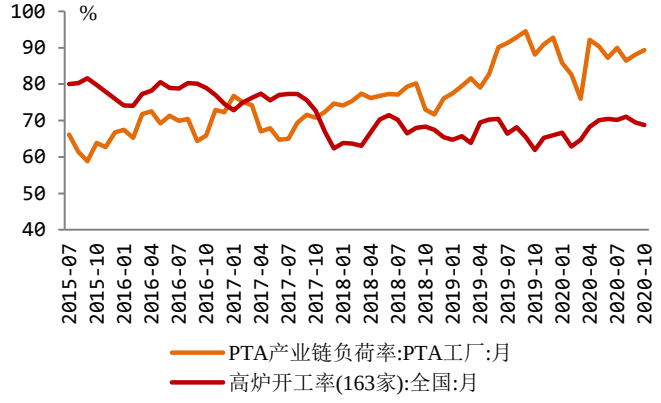
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：生产资料价格指数下降



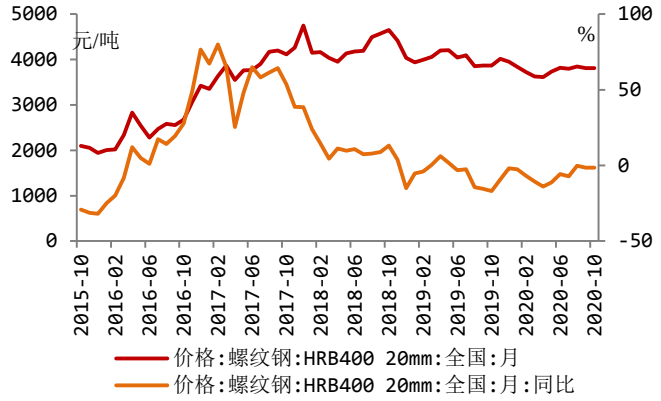
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升，高炉开工率下降



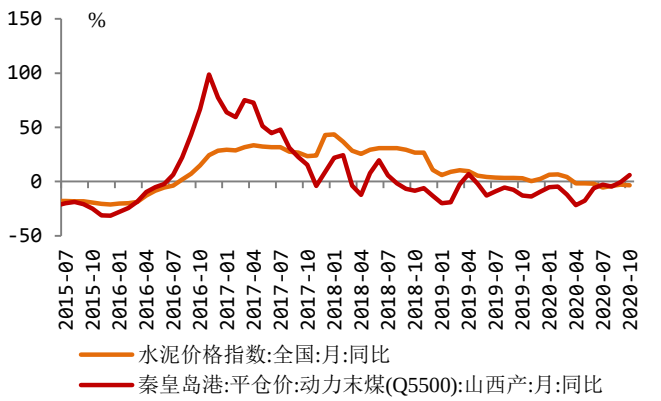
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格回升，但同比依然负增长



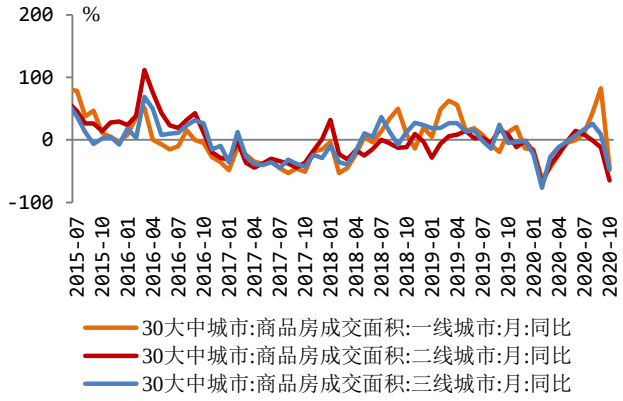
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅扩大，动力煤价格同比增速转正



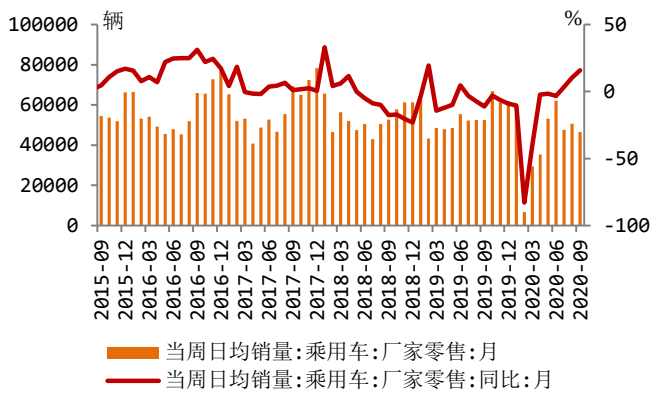
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：30 大中城市中各线城市商品房销售同比下降



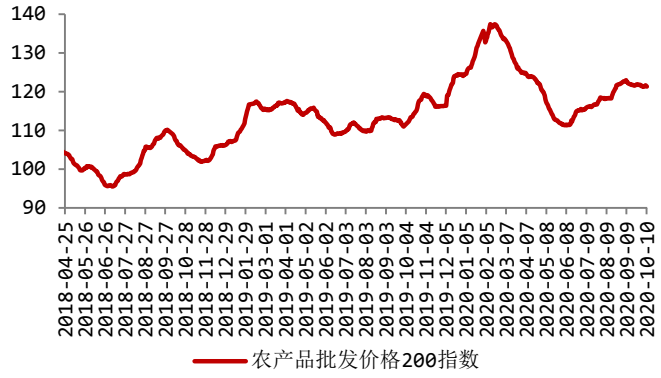
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：乘用车零售继续向好



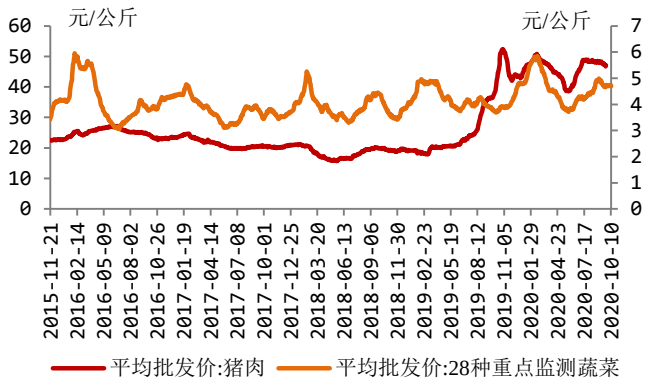
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：农产品价格指数微降



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜价格微升，猪肉价格继续回落



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷琬	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn