



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.5.15 (Y-Research SR20-020)

马绍之 李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

经济活动进一步复苏，生产恢复快于消费 (2020年4月30日—5月10日)

摘要

高频数据显示上周工业生产活动进一步复苏。上周，原材料方面，钢坯和水泥价格上涨；能源方面，六大发电厂日均耗煤进一步增加，动力煤价格小幅下跌；航运方面，中国沿海散货运价格指数上涨；房地产方面，一、三线城市商品房日均成交面积有所回落。

上周，央行未进行公开市场资金投放，银行间市场流动性仍相对充裕，隔夜和7天回购利率下跌。

国家统计局于5月15日发布4月份主要经济指标，总体来看，4月份经济活动延续了3月份以来的改善势头，工业生产、投资与消费指标呈现积极变化。

4月，全国规模以上工业增加值同比从上月的-1.1%提高到3.9%，年内首次转正，但回升速度有所放缓，环比从上月的32.1%回落到2.3%，这或

与当前需求不足有关。主要行业中，4月制造业增加值同比改善幅度最大，从上月的-1.8%提高到5.0%。随着国内复工加快，发电耗煤也基本恢复至去年同期水平，生产端整体恢复情况较好。相对于工业，服务业恢复较为缓慢。4月服务业生产指数同比虽从3月的-9.1%回升至-4.5%，但仍处于收缩区间。

1-4月，全国固定资产投资累计同比下降10.3%，降幅比1-3月收窄5.8个百分点。其中，1-4月制造业固定资产投资累计同比增速回升至-18.8%，前值-25.2%。疫情冲击下，内外需承压，企业盈利能力走弱，拖累固定资产投资增长。

4月社会消费品零售总额名义同比增速回升至-7.5%，在4月CPI下行较快背景下仍较3月回升8.3个百分点。分类来看，几乎所有种类的商品销售增速都出现回升。

总体来看，4月份国民经济运行延续了3月份恢复改善的势头。但4月工业增加值当月同比虽然转正，但与往年正常水平相比仍然有一定差距，其他如投资、零售和服务业指标仍处于同比收缩的状态。目前来看，要消除疫情冲击带来的影响仍然是有挑战的，这不仅取决于国内复工复产的进度，一定程度上也受外部经济环境的影响。

正文

1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放周环比维持在0亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周无逆回购到期



来源：第一财经研究院、Wind

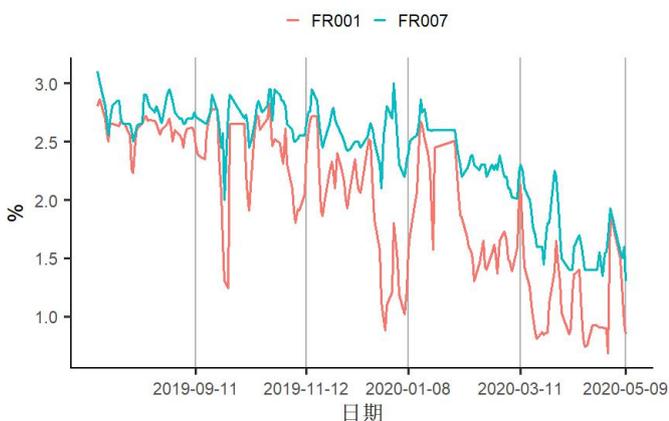
图3 上周末进行逆回购操作



来源：第一财经研究院、Wind

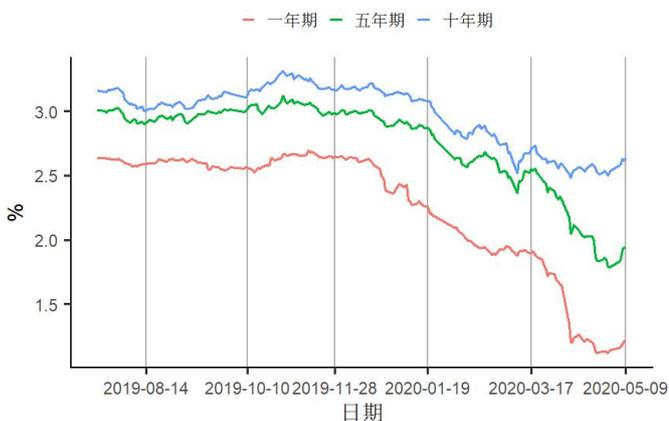
2.利率与社会融资

图4 上周银行间隔夜回购利率下跌104个基点至0.85%，7天回购利率下跌63个基点至1.3%



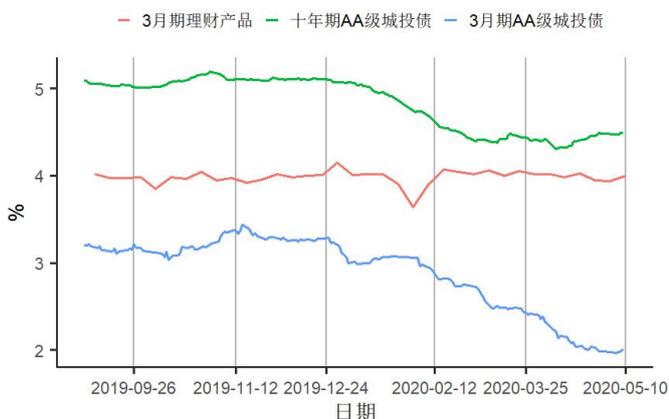
来源：第一财经研究院、Wind

图6 上周1、5、10年期国债到期收益率分别上涨6.32、15.82、10.2个基点至1.21%、1.95%、2.64%



来源：第一财经研究院、Wind

图8 上周3月、10年AA级城投债收益率分别上涨3.2、上涨0.8个基点至2%、4.5%，3月期理财收益率上涨6.7个基点至4%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率上涨6.1个基点至1.48%，5年期互换合约利率上涨12.12个基点至1.96%



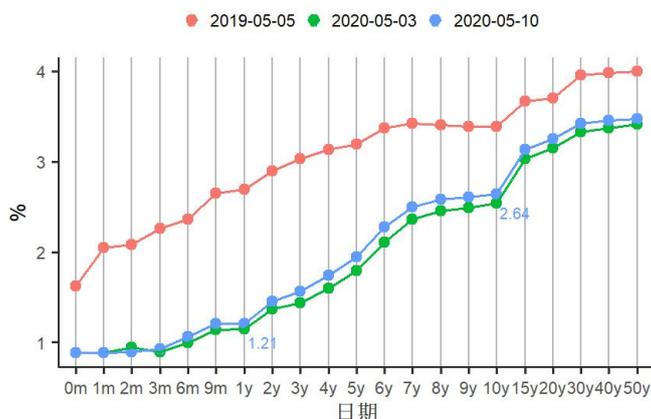
来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.47、2.47、2.47个基点至109.03、143.03、188.03个基点



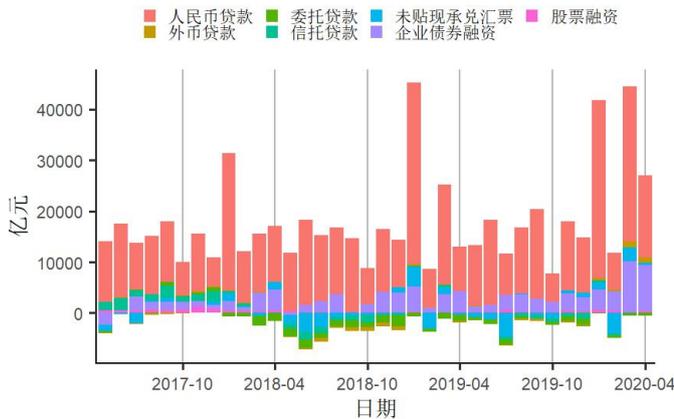
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 4月新增社融总额为30941亿元，环比下跌40.06%，同比上涨85.17%，其中人民币贷款同比上涨85.95%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 4月M2同比增长11.1%，前值10.1%，M1同比增长5.5%，前值5%



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

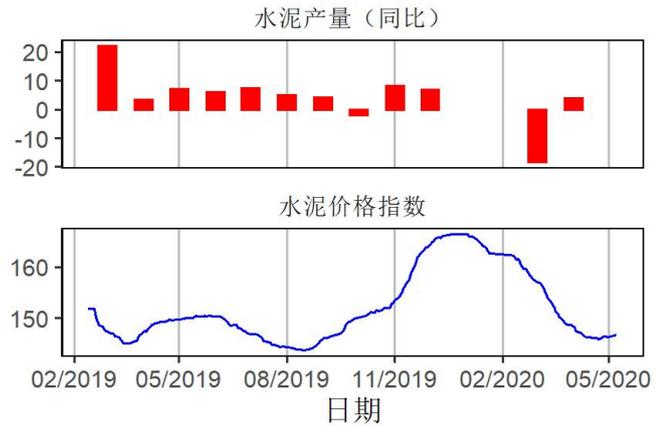
第二产业

图12 上周唐山钢坯价格上涨1.62%至3140元/吨



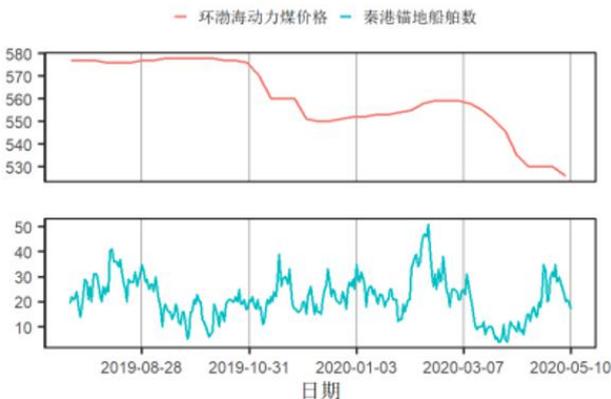
来源：第一财经研究院、Wind

图13 上周全国水泥价格指数上涨0.43点至146.74点，4月水泥产量同比上涨3.8%



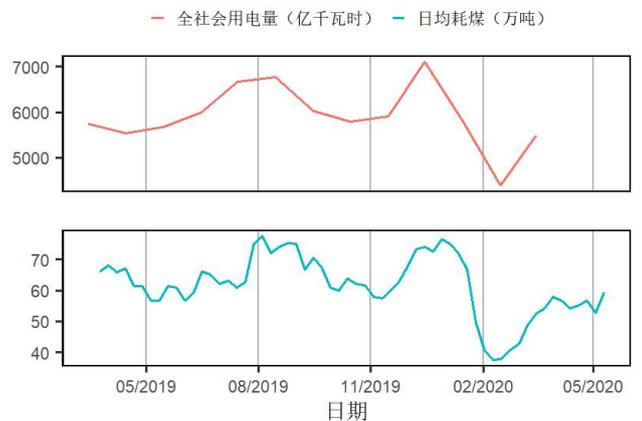
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格下跌0.75%至526元/吨，上周秦港锚地船舶均值下跌7.14艘 至22.14艘



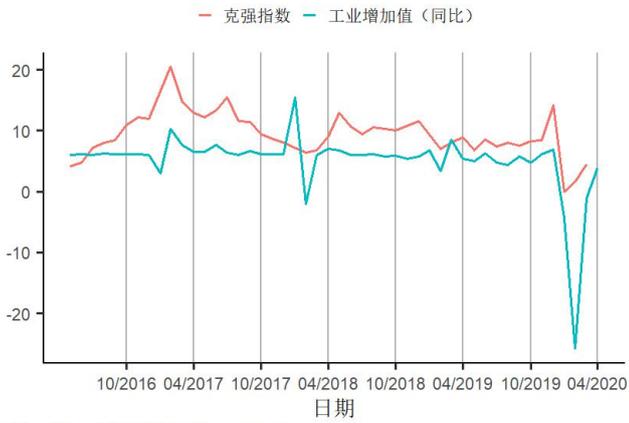
来源：第一财经研究院、Wind

图15 上周六大发电集团日均耗煤周环比上涨12.52%，3月全社会用电量同比下跌4.17%



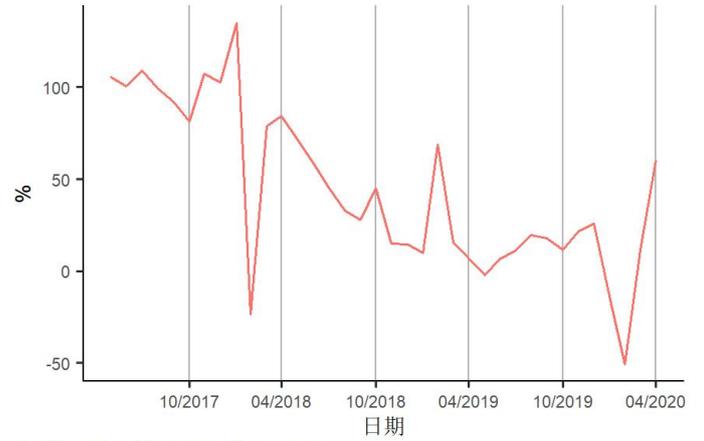
来源：第一财经研究院、Wind

图16 3月克强指数为4.54，4月工业增加值同比上涨3.9%



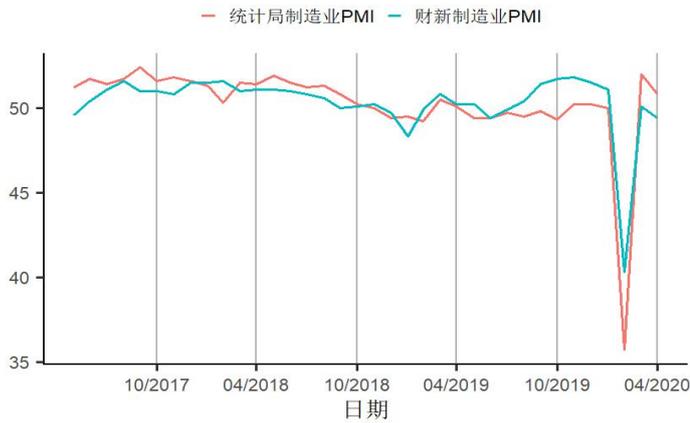
来源：第一财经研究院、Wind

图17 4月挖掘机销售同比上涨59.9%



来源：第一财经研究院、Wind

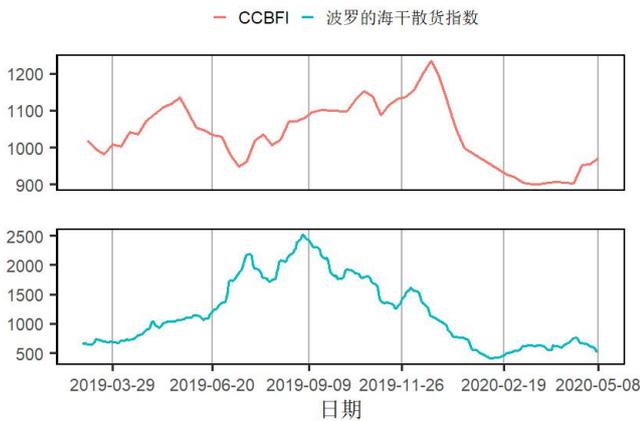
图18 4月统计局制造业PMI环比下跌1.2至50.8，财新制造业PMI环比下跌0.7至49.4



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图19 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨14.92至970.2点



来源：第一财经研究院、Wind

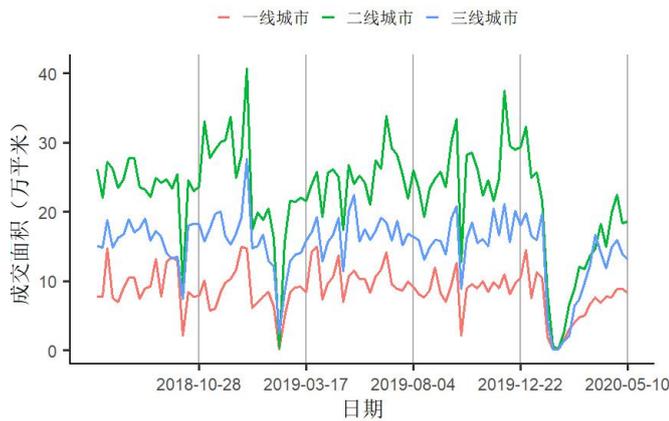
图20 上周中国出口集装箱综合运价指数下跌16.2至834.9点



来源：第一财经研究院、Wind

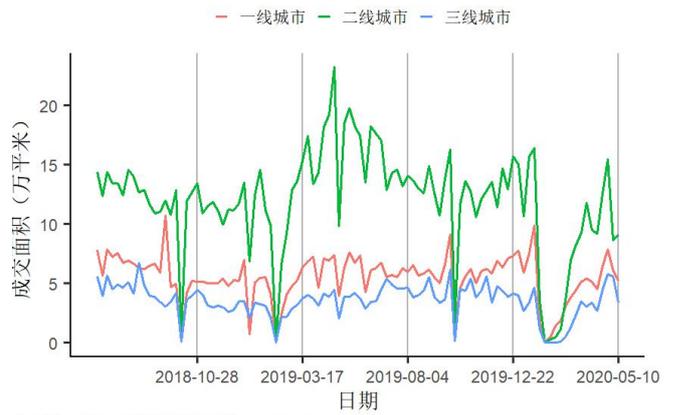
房地产市场

图21 上周一、二、三线城市新房日均成交面积周环比变化分别为下跌5.75%、上涨1.34%、下跌6.38%



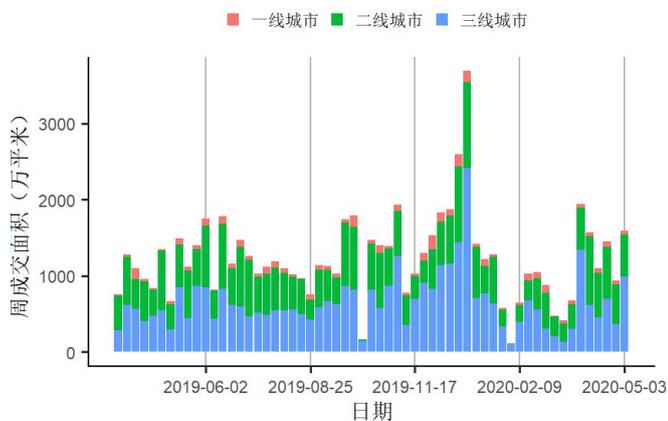
来源：第一财经研究院、Wind

图22 上周一、二、三线城市二手房日均成交面积周环比变化分别为下跌14.4%、上涨6.06%、下跌39.97%



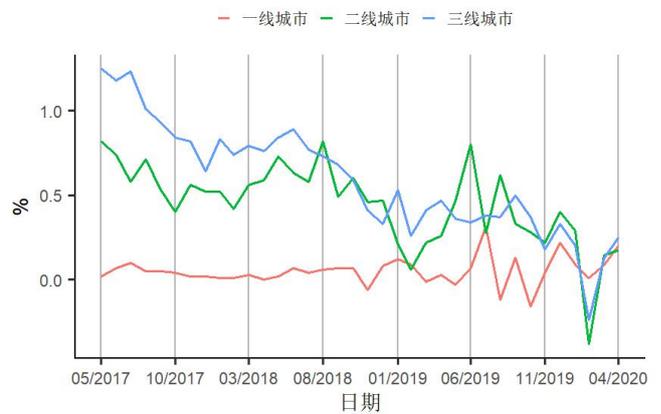
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截止05月03日当周百城土地成交面积为1593.42万平方米，周环比上涨69.61%



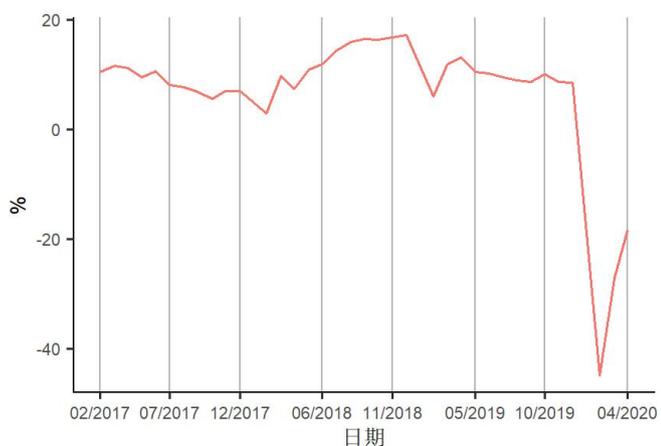
来源：第一财经研究院、Wind

图24 4月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.2%、上涨0.17%、上涨0.25%



来源：第一财经研究院、Wind

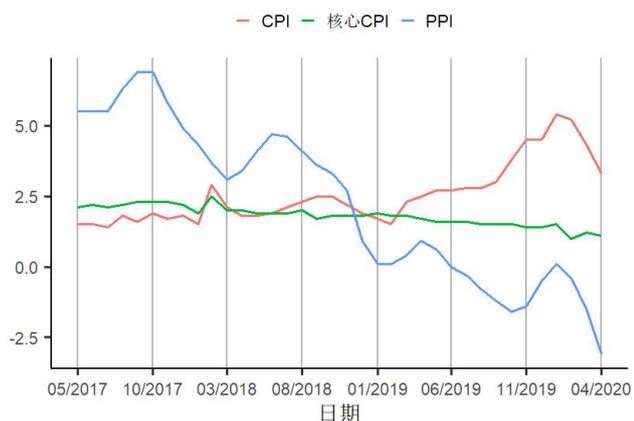
图25 4月新屋开工面积累计同比增速为-18.4%



来源：第一财经研究院、Wind

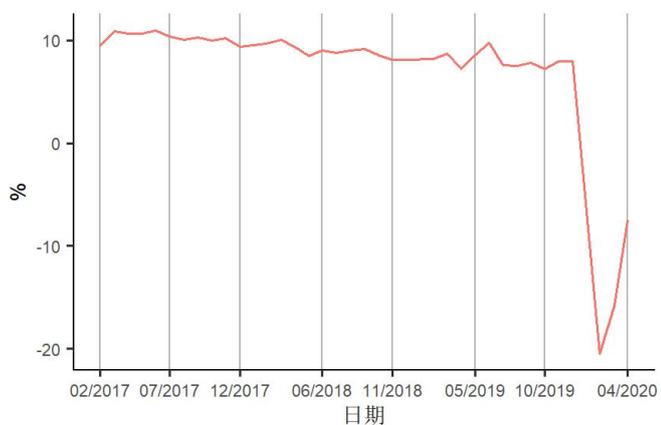
4.居民部门

图26 4月CPI同比上涨3.3%，核心CPI同比上涨1.1%，PPI同比上涨-3.1%



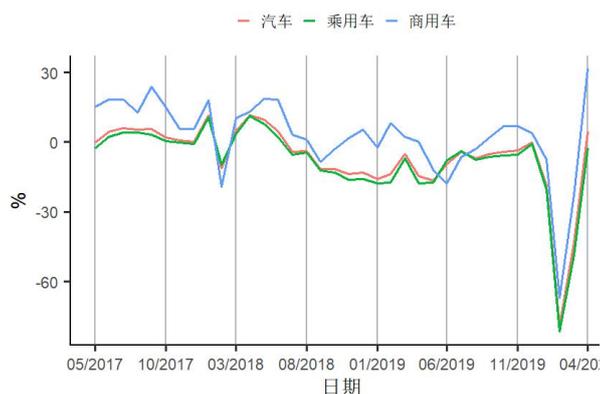
来源：第一财经研究院、Wind

图28 4月社会消费品零售总额同比下跌7.5%



来源：第一财经研究院、Wind

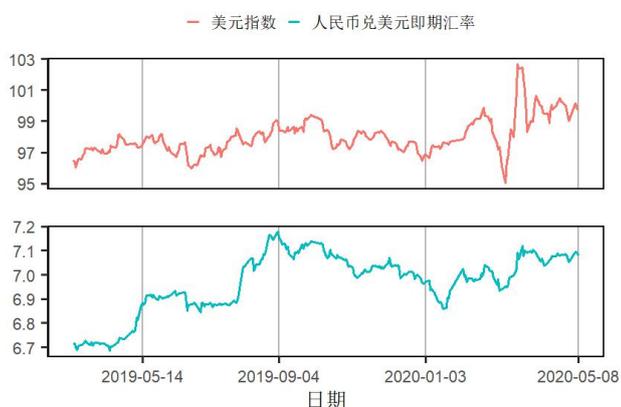
图27 4月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨4.4%、2.6%、上涨31.6%



来源：第一财经研究院、Wind

5.全球视角

图29 上周美元指数上涨0.73点至99.75点，人民币兑美元汇率下跌273个基点至7.0792



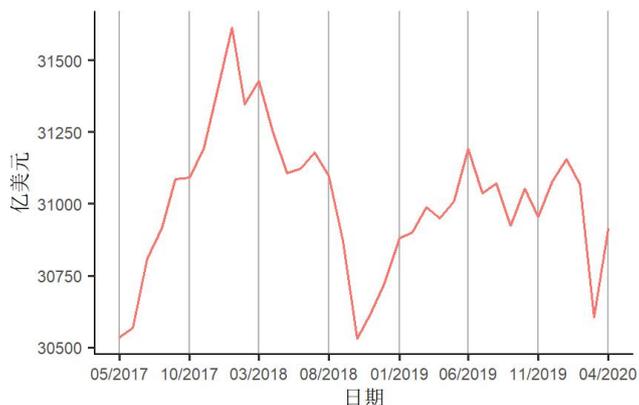
来源：第一财经研究院、Wind

图30 3月集装箱吞吐量同比下跌4.92%，4月出口（除香港）同比上涨4.03%



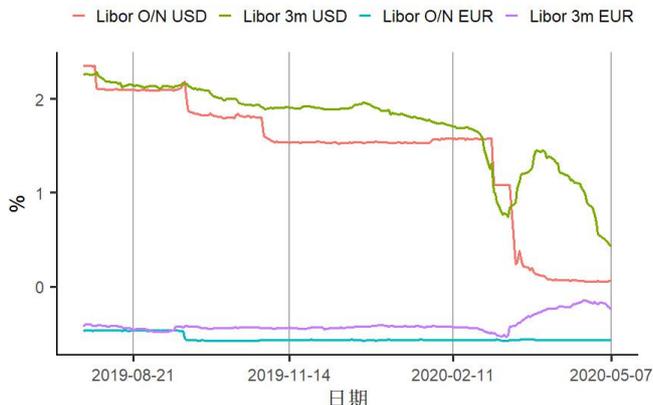
来源：第一财经研究院、Wind

图31 4月中国官方外汇储备环比上涨308.26亿美元至3.091万亿美元



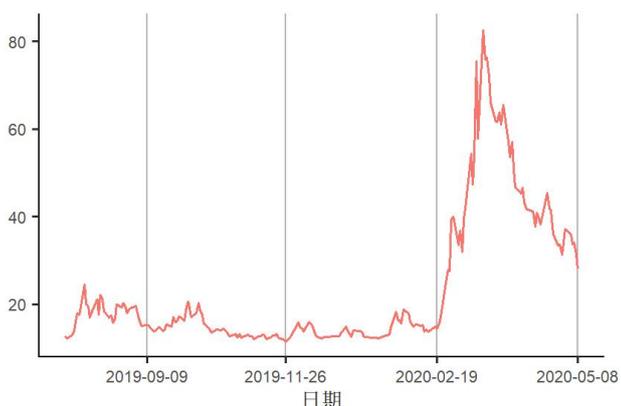
来源：第一财经研究院、Wind

图32 上周隔夜、3月美元与欧元Libor分别上涨0.06、上涨0.43、下跌0.57、下跌0.24个基点至0.06%、0.43%、-0.57%、-0.24%



来源：第一财经研究院、Wind

图33 上周芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌9.21点至27.98点



来源：第一财经研究院、Wind

图34 上周标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数变化分别为上涨6.99%、上涨14.34%、上涨0.79%、下跌0.39%



来源：第一财经研究院、Wind