



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.5.22 (Y-Research SR20-021)

马绍之 吴越/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

经济活动改善，政策保底民生 (2020年5月11日—5月17日)

摘要

高频数据显示，上周国内经济活动进一步改善，原材料需求明显增加。上周，钢坯和水泥价格上升；唐山高炉开工率升至两年来高点；能源方面，六大发电厂日均耗煤量环比、同比皆上升。航运方面，上周国内散货运价指数加速上升，而国际干散货价格指数下跌。房地产方面，上周各主要城市新房和二手房成交面积均上涨。另一方面，4月水泥产量同比由负转正，挖掘机销售同比上涨60%，升至近一年来高位，显示基建活动进一步恢复。

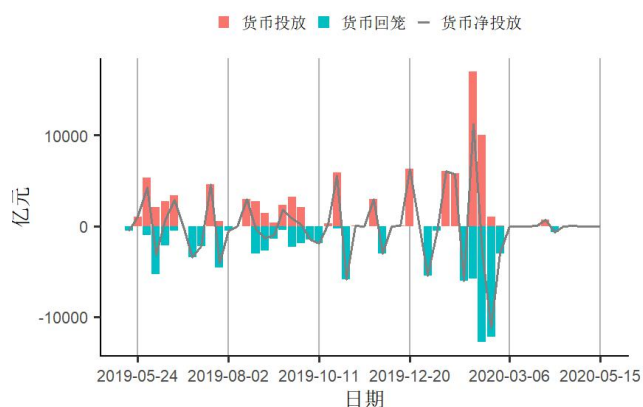
上周，人民银行主要通过中期借贷便利（MLF）与定向降准释放资金，总额约3000亿元。5月15日，央行年内第三次降准全部落地，对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金2000亿元。同日，央行开展1年期MLF投放1000亿元，利率仍为2.95%。

上周，银行间市场流动性充裕，隔夜和 7 天回购利率总体处于低位水平；国债利率有所上升，信用债利差保持上升趋势。

5 月 22 日，十三届全国人大三次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强作政府工作报告。报告指出，2020 年的工作重点是稳就业保民生，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全面建成小康社会目标任务。设定的预期目标有 4 个围绕保民生。报告的特别之处在于未设定全年经济增速目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素。不设定具体增速目标有利于引导各方面集中精力抓好“六稳”、“六保”。具体政策方面，报告提到财政政策一方面加大赤字率，增加特别国债发行，一方面压缩政府非必要支出。创新货币政策工具，增加货币供应，疏通货币政策传导渠道，降低实体融资成本。

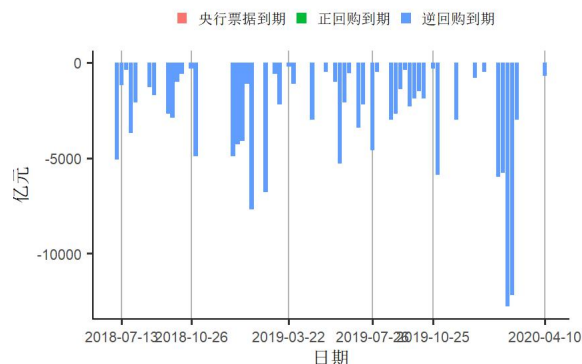
1. 央行货币操作

图1 上周央行未进行货币投放



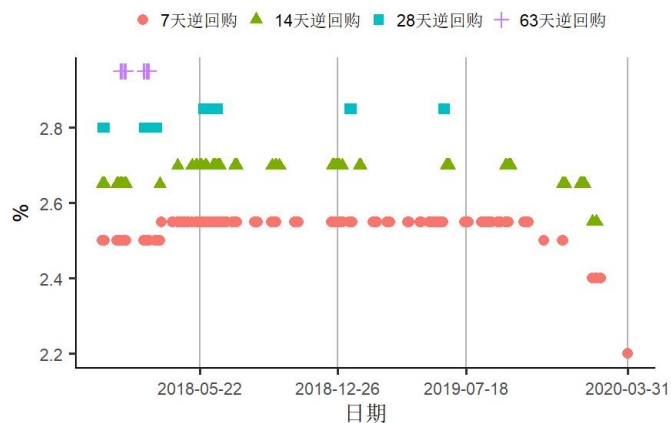
来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周没有逆投放到期



来源：第一财经研究院、Wind

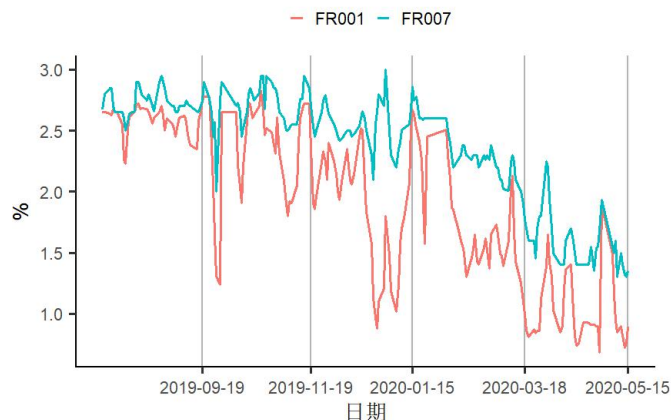
图3 上周央行没有进行公开市场操作



来源：第一财经研究院、Wind

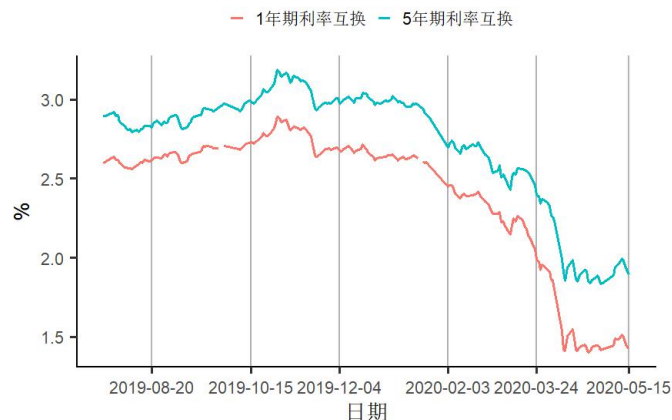
2. 利率与社会融资

图4 上周银行间隔夜回购利率上涨4个基点至0.89%，7天回购利率上涨5个基点至1.35%



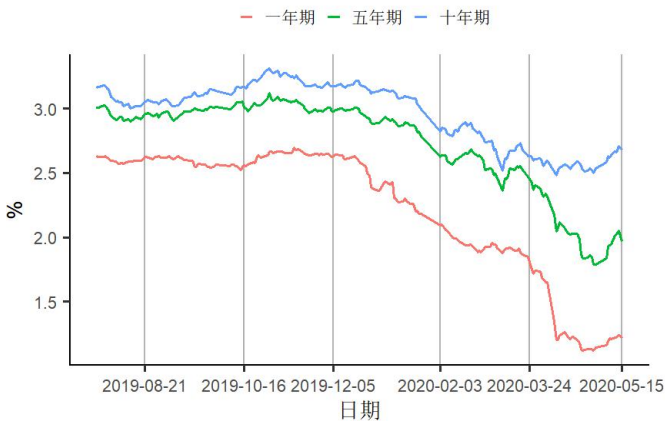
来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率下跌5.68个基点至1.43%，5年期互换合约利率下跌6.91个基点至1.89%



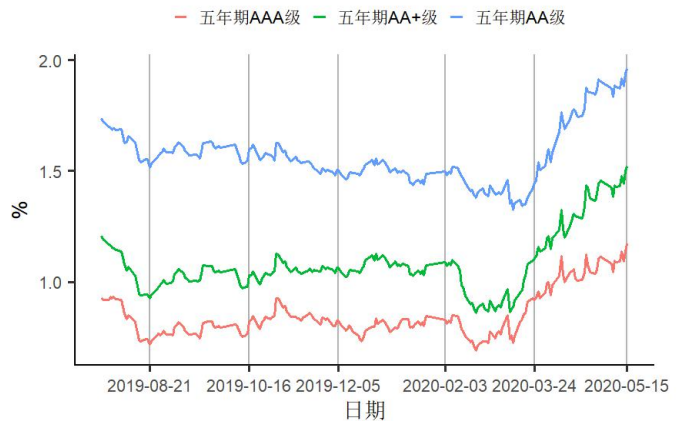
来源：第一财经研究院、Wind

图6 上周1、5、10年期国债到期收益率分别上涨0.89、2.34、4.2个基点至1.22%、1.97%、2.68%



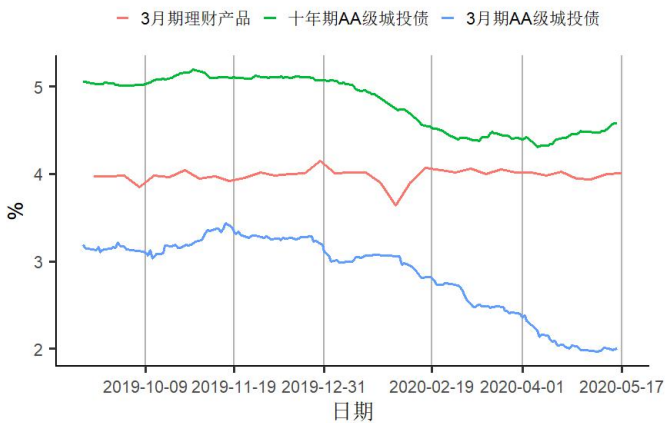
来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨8.25、9.25、8.25个基点至117.28、152.28、196.28个基点



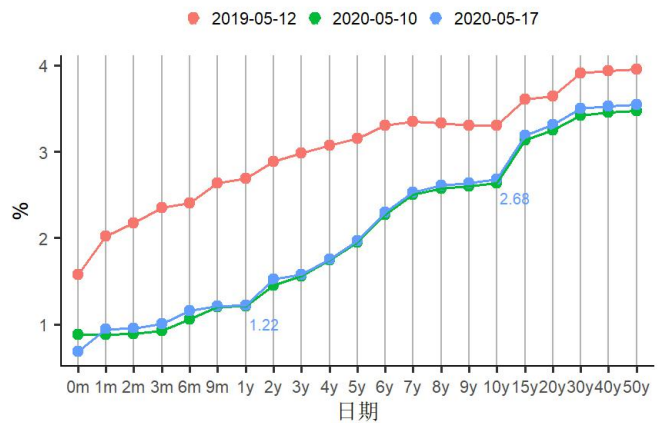
来源：第一财经研究院、Wind

图8 上周3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.3、上涨8.8个基点至2%、4.6%，3个月期理财产品收益率上涨0.6个基点至4%



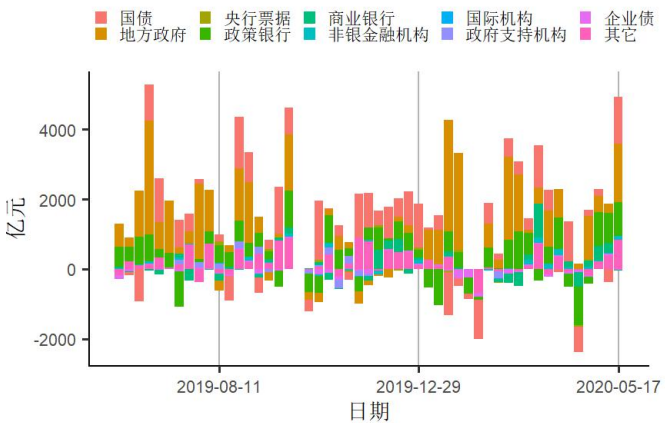
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



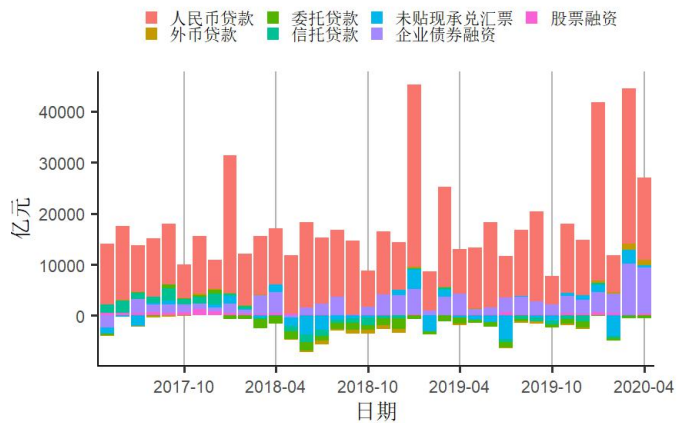
来源：第一财经研究院、Wind

图10 上周债券市场净融资额上涨4870.09亿元，其中地方政府债净融资额上涨1665.79亿元



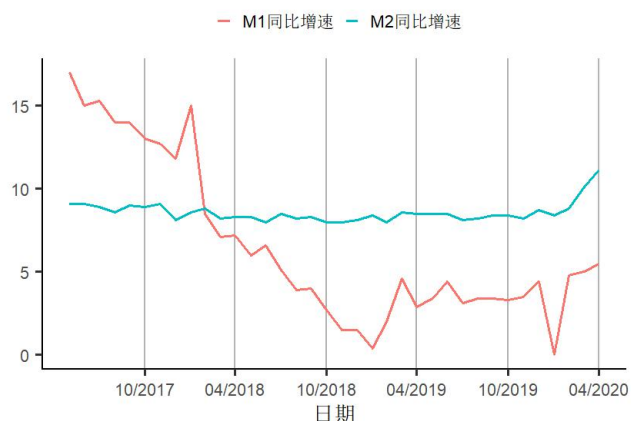
来源：第一财经研究院、Wind

图11 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12 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

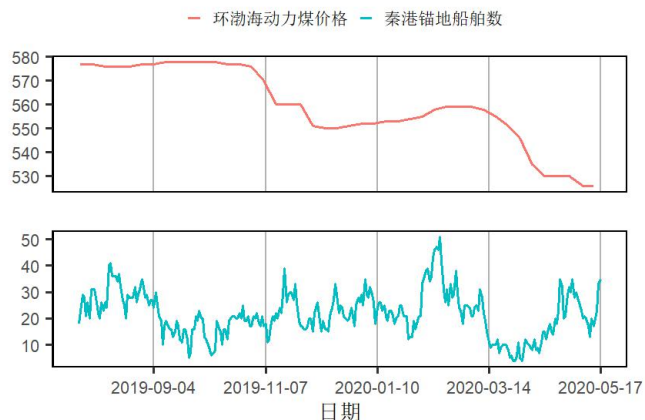
第二产业

图13 上周唐山钢坯价格上涨0.96%至3170元/吨



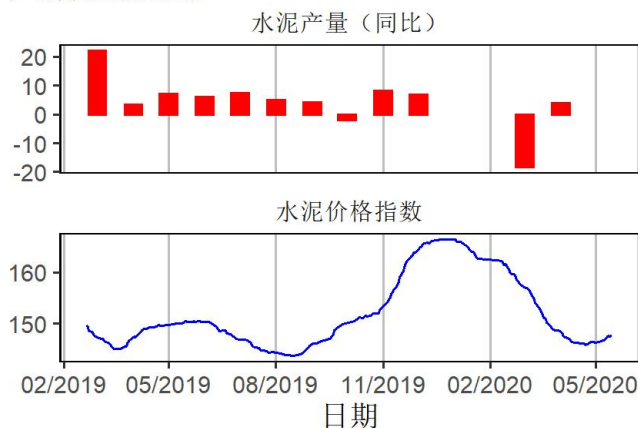
来源：第一财经研究院、Wind

图15 环渤海动力煤价格维持在526元/吨，上周秦港锚地船舶均值上涨0.86艘23艘



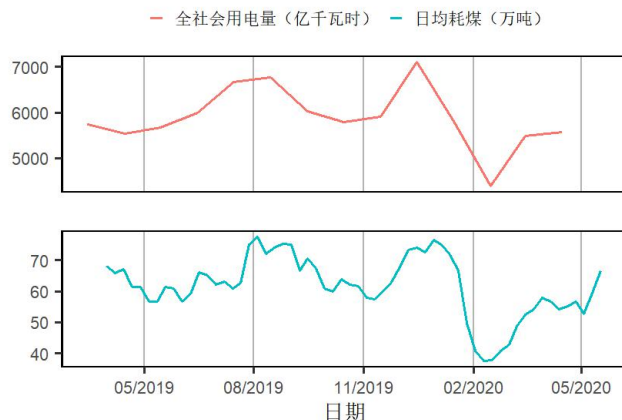
来源：第一财经研究院、Wind

图14 上周全国水泥价格指数上涨0.82点至147.56点，4月水泥产量同比上涨3.8%



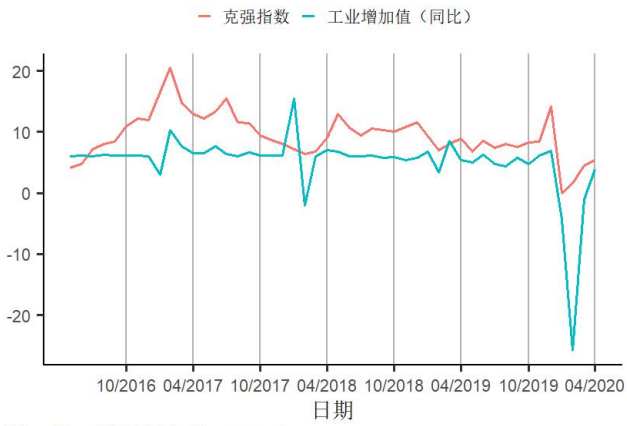
来源：第一财经研究院、Wind

图16 上周六大发电集团日均耗煤环比上涨12.05%，4月全社会用电量同比上涨0.69%



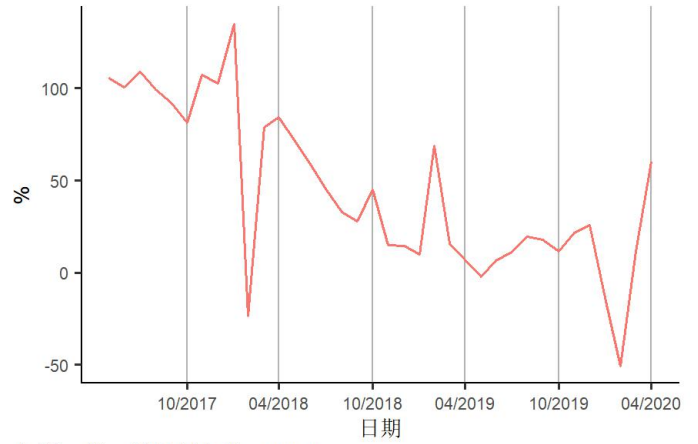
来源：第一财经研究院、Wind

图17 4月克强指数为5.33，4月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

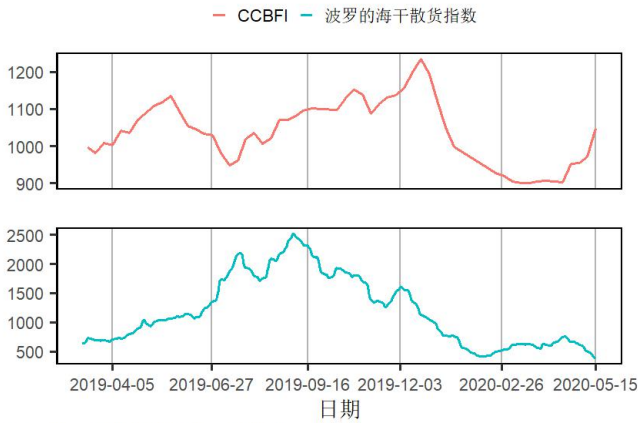
图18 4月挖掘机销售同比上涨59.9%



来源：第一财经研究院、Wind

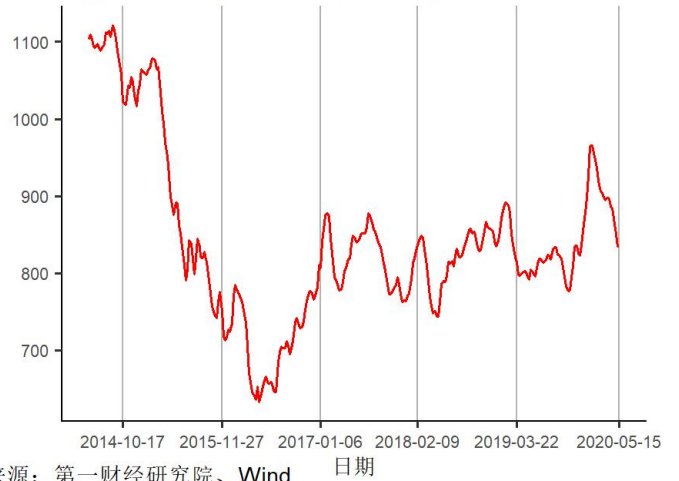
航运

图19 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨76.87至1047.07点



来源：第一财经研究院、Wind

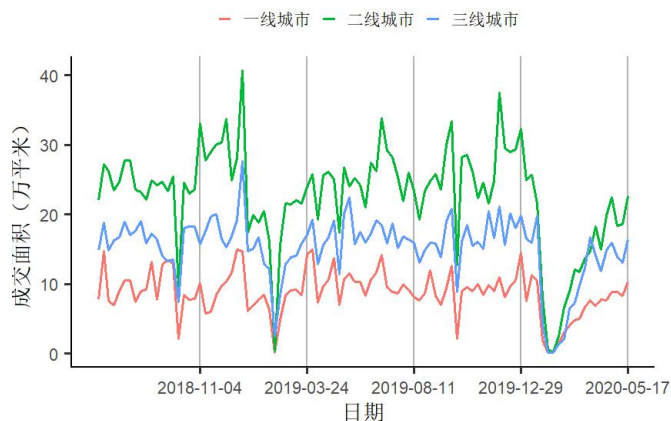
图20 上周中国出口集装箱综合运价指数下跌0.66至834.24点



来源：第一财经研究院、Wind

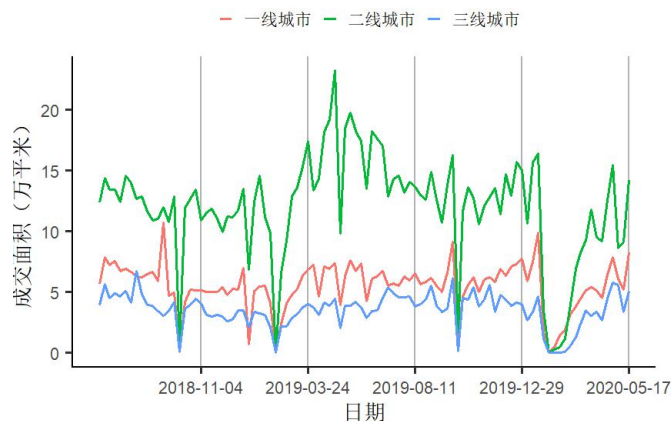
房地产市场

图21 上周一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为上涨24.25%、上涨21.33%、上涨25.83%



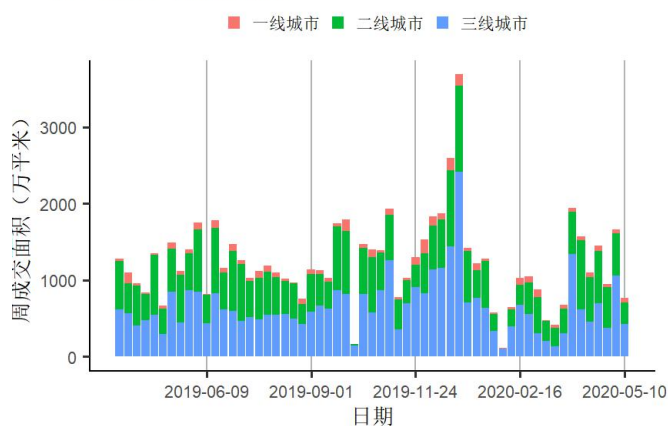
来源：第一财经研究院、Wind

图22 上周一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨59.05%、上涨54.55%、上涨51.46%



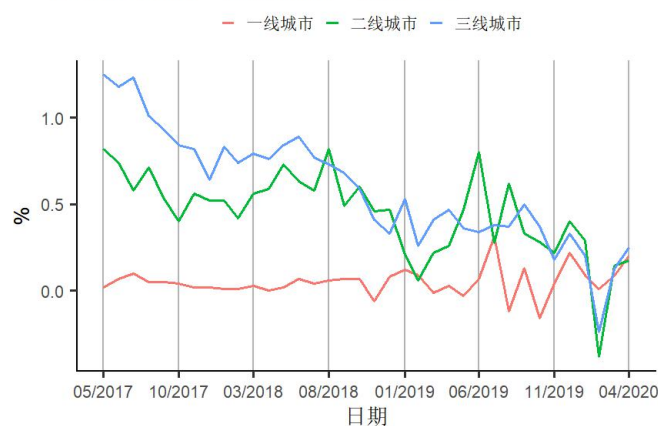
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截止05月10日当周百城土地成交面积为764.29万平方米，周环比下跌54.15%



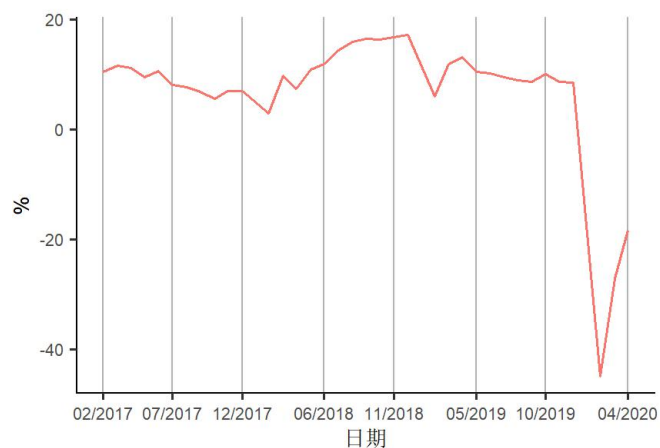
来源：第一财经研究院、Wind

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

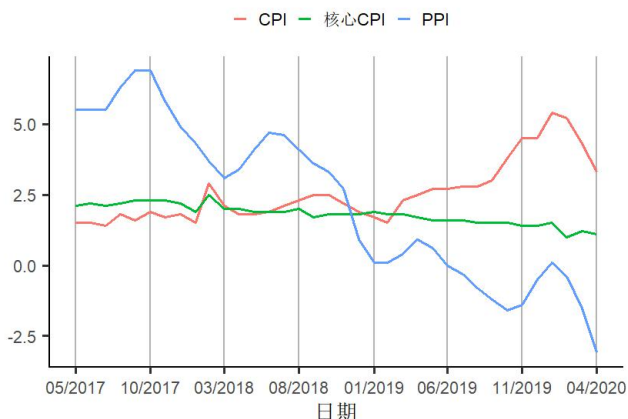
图25 4月新屋开工面积累计同比增速为-18.4%



来源：第一财经研究院、Wind

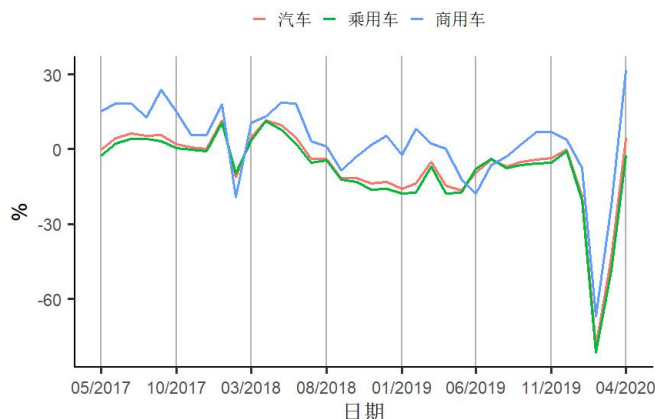
4.居民部门

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%



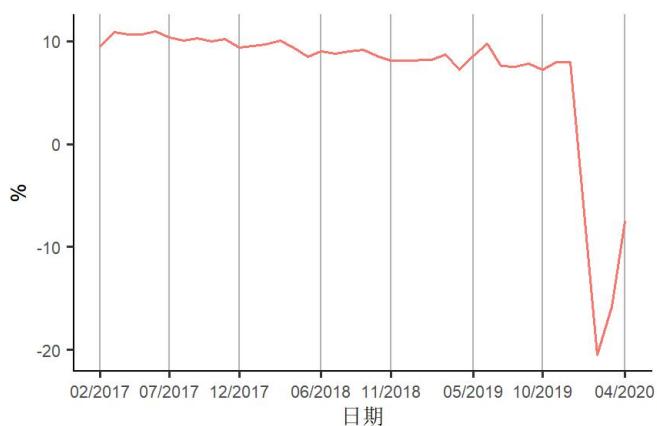
来源：第一财经研究院、Wind

图27 4月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨4.41%、下跌2.58%、上涨31.59%



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

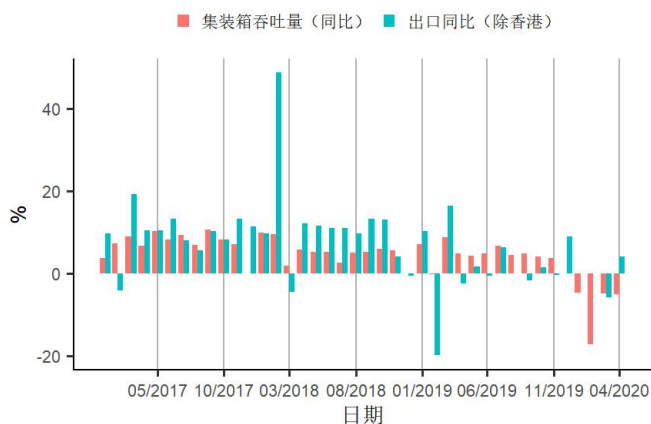
5.全球视角

图29 上周美元指数上涨0.63点至100.38点，人民币兑美元汇率下跌203个基点至7.0995



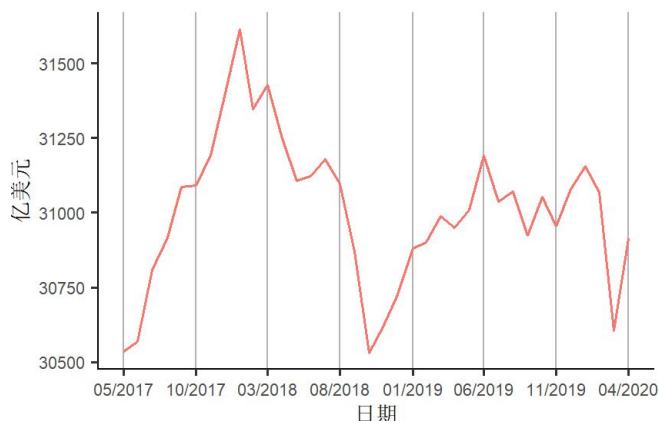
来源：第一财经研究院、Wind

图30 4月集装箱吞吐量同比下跌5.15%，4月出口（除香港）同比上涨4.03%



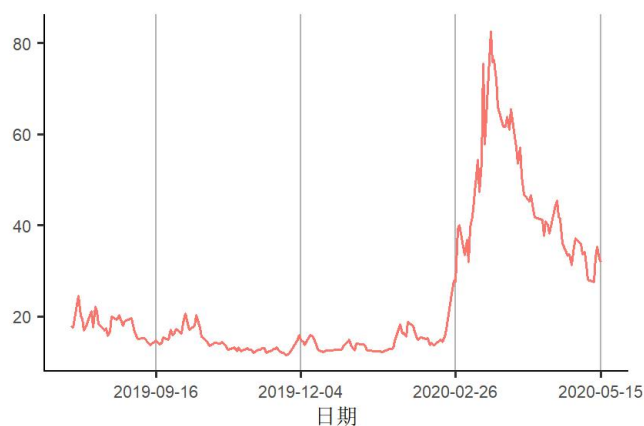
来源：第一财经研究院、Wind

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



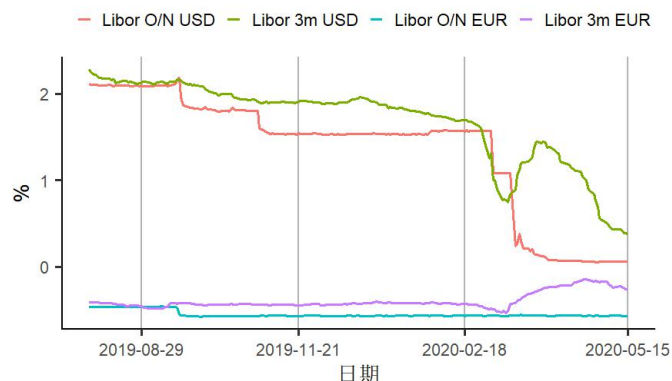
来源：第一财经研究院、Wind

图33 上周芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨3.91点至31.89点



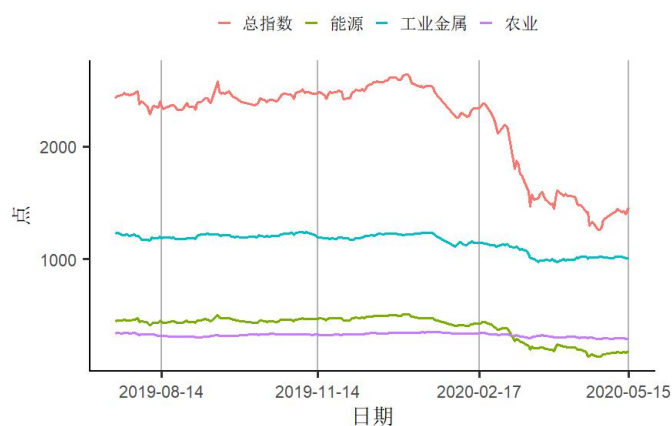
来源：第一财经研究院、Wind

图32 上周美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.4个基点至0.06%、0.38%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.3个基点至-0.57%、-0.26%



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0.99%、上涨3.7%、下跌2.06%、下跌1.55%



来源：第一财经研究院、Wind