



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.5.29 (Y-Research SR20-029)

马绍之 李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

调研报告

高频数据看宏观

# 经济活动基本恢复，工业企业盈利改善 (2020年5月18日—5月24日)

## 摘要

上周，高频数据显示国内经济活动已基本恢复到去年同期水平。上周，唐山钢坯价格继续走高，高炉开工率创2017年来新高，动力煤与水泥价格继续回升；六大发电厂日均耗煤量已超过去年同期水平，原材料需求回暖，国内干散货运价格指数走高，这些都显示工业生产活动持续改善；房地产方面，上周各主要城市新房和二手房成交面积继续呈现上升趋势，其中三线城市房地产交易出现大幅回升。

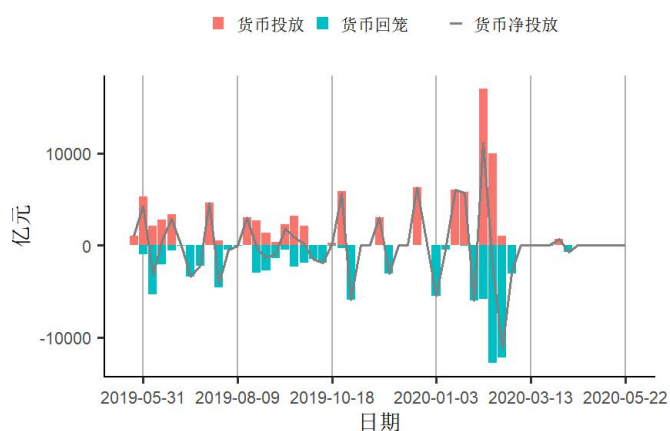
上周，央行并未开展公开市场操作，银行间市场流动性充裕，银行间隔夜和7天回购利率虽有所上升，但仍保持低位。一年和五年期互换合约利率继续低位震荡，信用债与国债之间的利差有所收窄。

国家统计局于5月27日公布4月份工业企业盈利数据，随着国内经济活动恢复，工业企业产销加快，4月规模以上工业企业利润同比下降4.3%，

降幅比3月份收窄30.6个百分点，盈利状况改善明显。分行业看，4月份八成行业利润同比增长较3月改善，半数以上行业利润实现同比正增长，其中汽车、专用设备、电气机械、电子等行业市场需求明显好转，订单量逐步增加，高技术制造业和工业战略性新兴产业利润较3月大幅回升。未来，随着政策支持的效果显现，工业企业利润将持续修复，但从海外疫情发展看，发达国家复工才起步，新兴市场与发展中国家疫情仍在恶化，这或将在一定程度上抑制工业企业复苏。

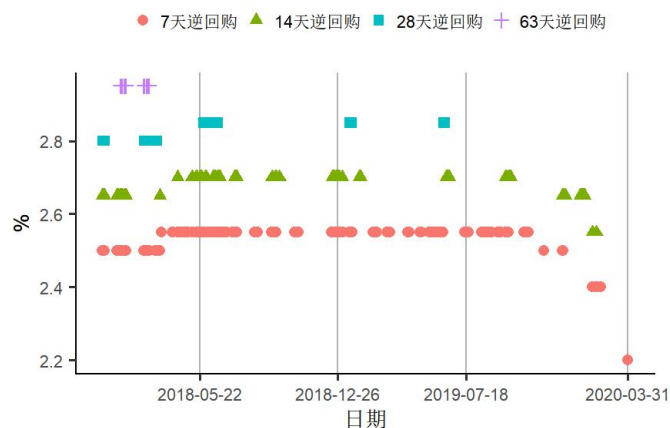
## 1. 央行货币操作

图1 上周央行未进行货币投放



来源：第一财经研究院、Wind

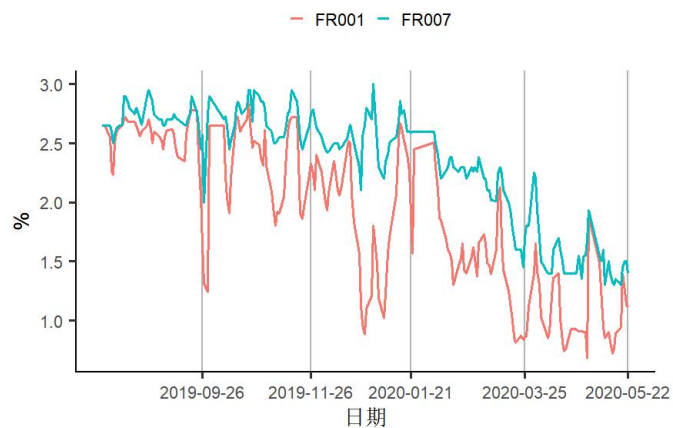
图3 上周央行没有进行公开市场操作



来源：第一财经研究院、Wind

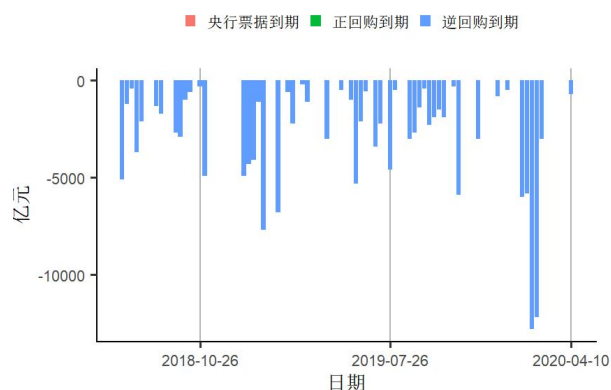
## 2. 利率与社会融资

图4 上周银行间隔夜回购利率上涨22个基点至1.11%，7天回购利率上涨5个基点至1.4%



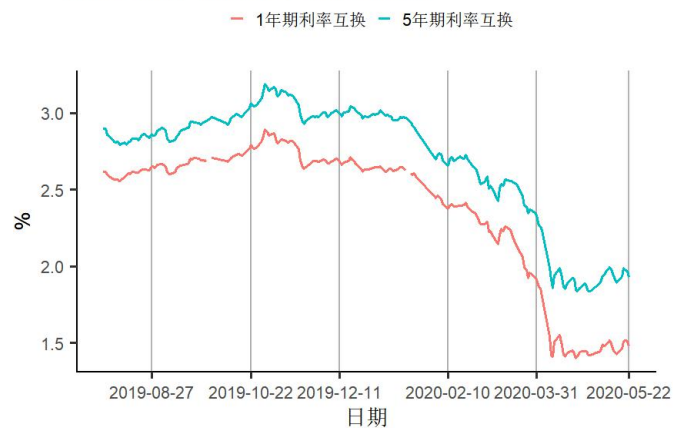
来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周没有逆投放到期



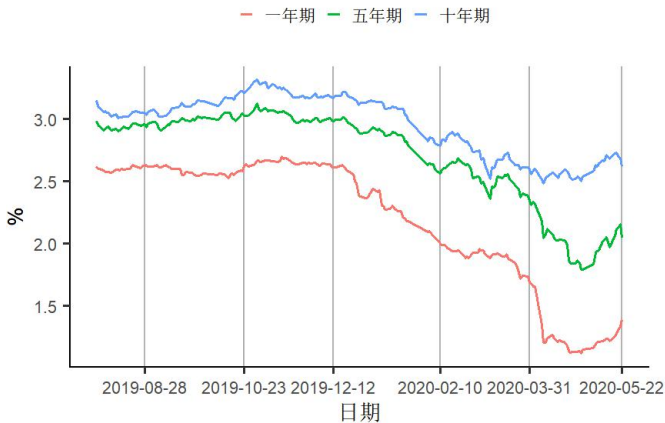
来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率上涨5.6个基点至1.48%，5年期互换合约利率上涨3.48个基点至1.93%



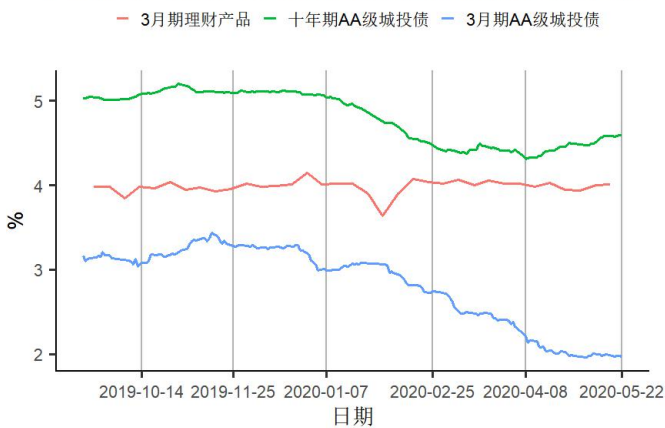
来源：第一财经研究院、Wind

图6 上周1、5、10年期国债到期收益率分别上涨17.37、7.48、6.44个基点至1.39%、2.04%、2.62%



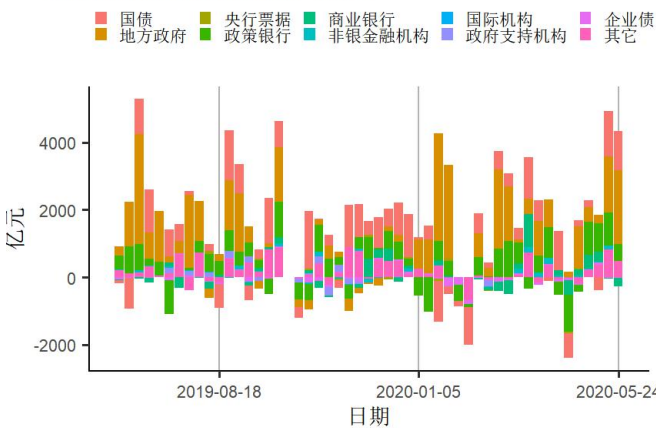
来源：第一财经研究院、Wind

图8 上周3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌2.4、上涨0.6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%



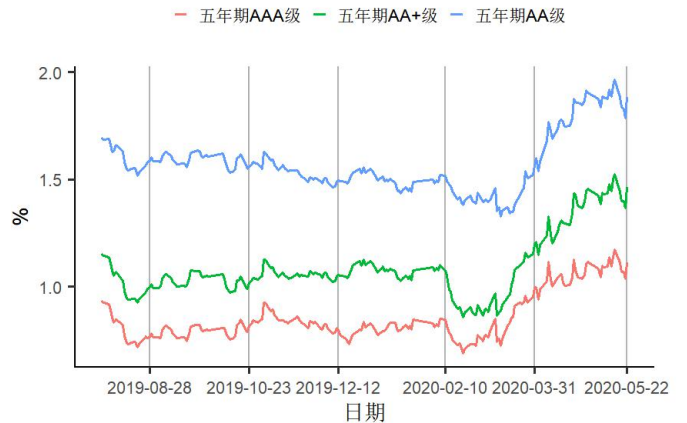
来源：第一财经研究院、Wind

图10 上周债券市场净融资额增加4067.53亿元，其中地方政府债净融资额增加2198.53亿元



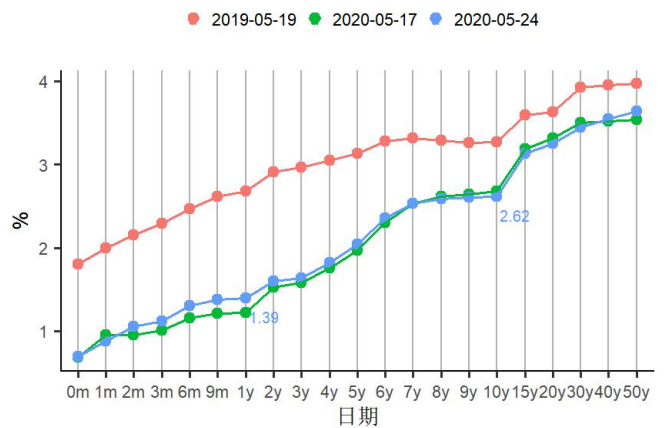
来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌6.17、6.17、8.17个基点至111.11、146.11、188.11个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

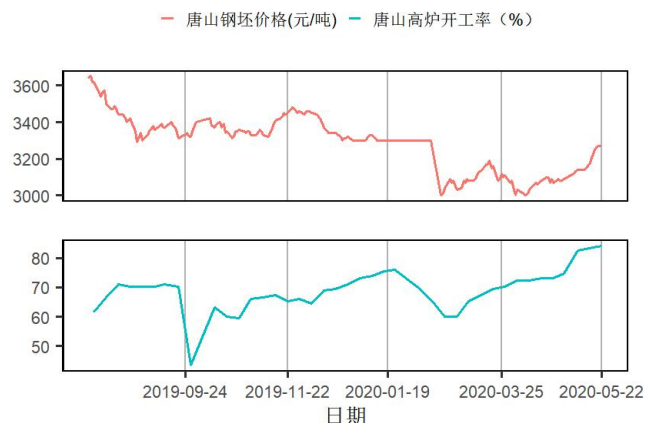


来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

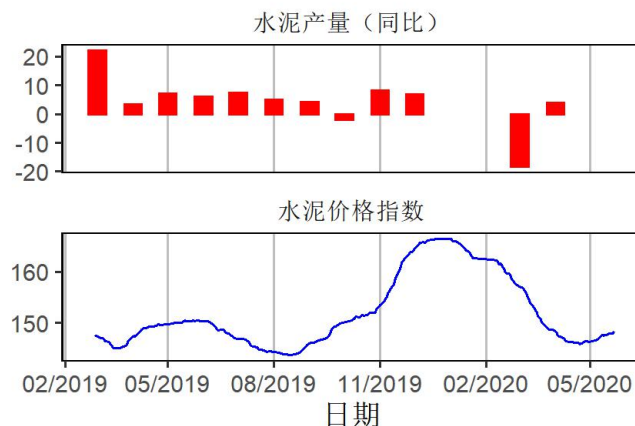
#### 第二产业

图11 上周唐山钢坯价格周环比上涨3.15%至3270元/吨，唐山高炉开工率增加0.8个百分点至84.13%



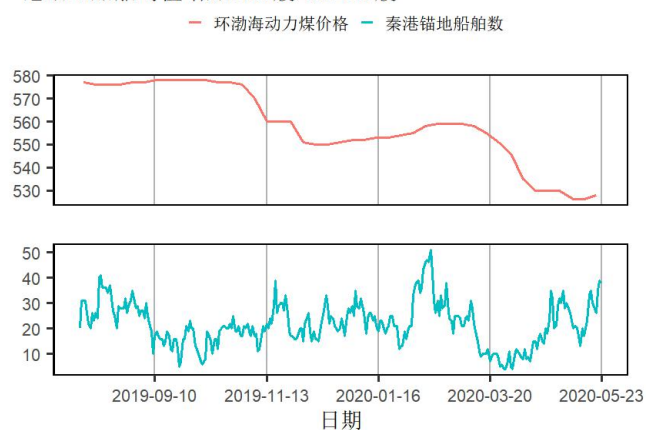
来源：第一财经研究院、Wind

图12 上周全国水泥价格指数上涨0.81点至148.37点



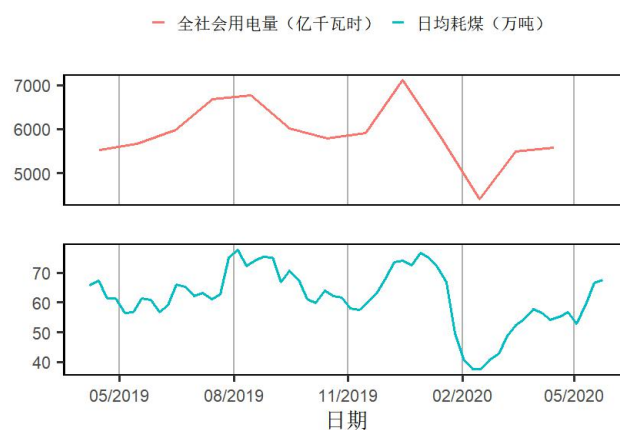
来源：第一财经研究院、Wind

图13 上周环渤海动力煤价格周环比上涨0.38%至528元/吨，秦港锚地船舶均值增加9.67艘至32.67艘



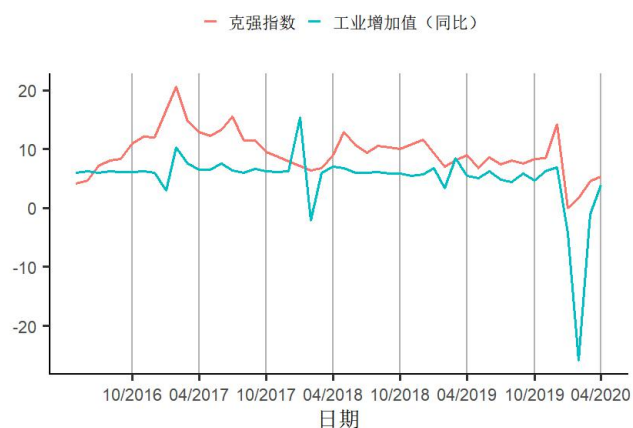
来源：第一财经研究院、Wind

图14 上周六大发电集团日均耗煤周环比上涨1.57%



来源：第一财经研究院、Wind

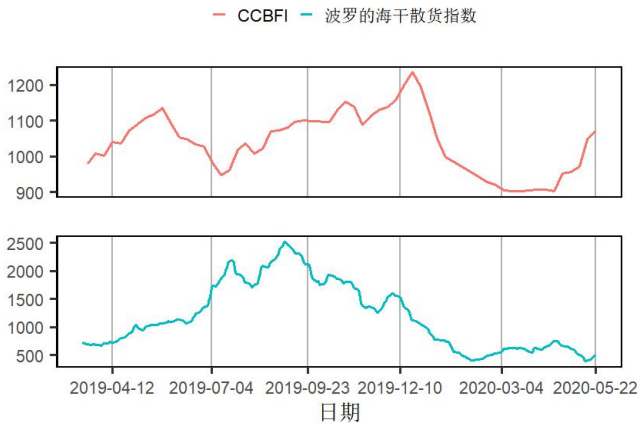
图15 4月克强指数为5.33，4月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

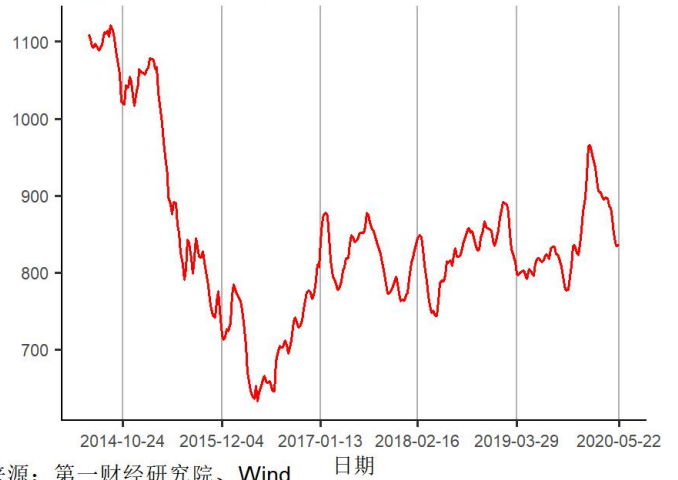
航运

图16 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨26.23至1073.3点，波罗的海干散货价格指数上涨91至498点



来源：第一财经研究院、Wind

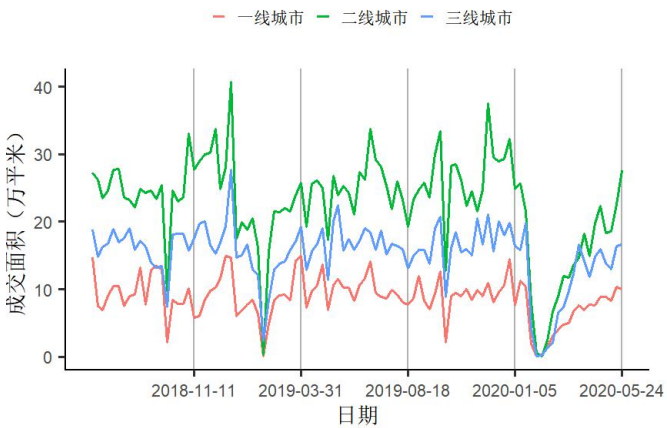
图17 上周中国出口集装箱综合运价指数上涨2.4至836.64点



来源：第一财经研究院、Wind

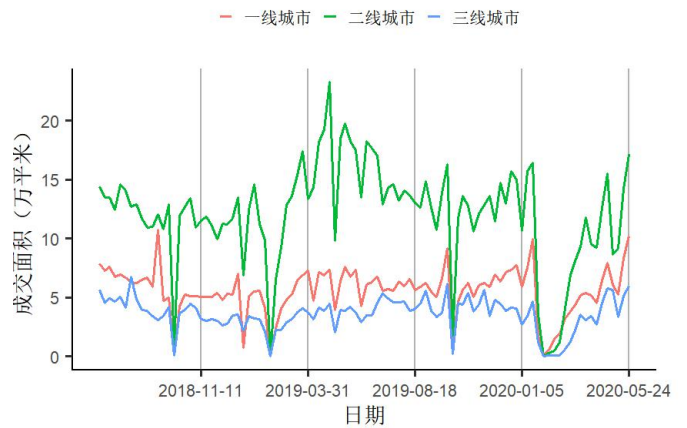
### 房地产市场

图18 上周一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌2.79%、上涨22.7%、上涨1.75%



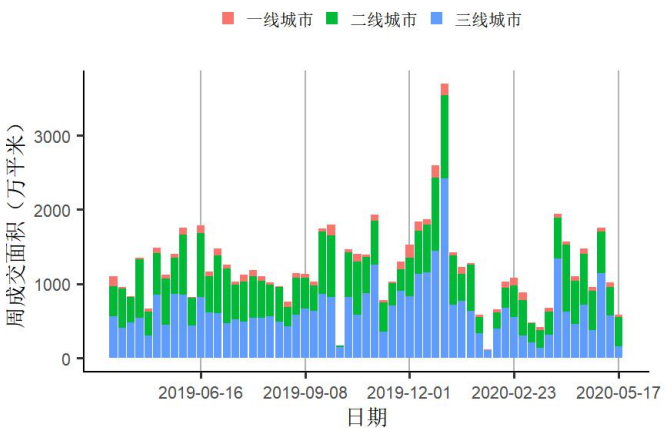
来源：第一财经研究院、Wind

图19 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23.05%、上涨20.86%、上涨16.44%



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止05月17日当周百城土地成交面积为585.16万平方米，周环比下跌42.34%



来源：第一财经研究院、Wind

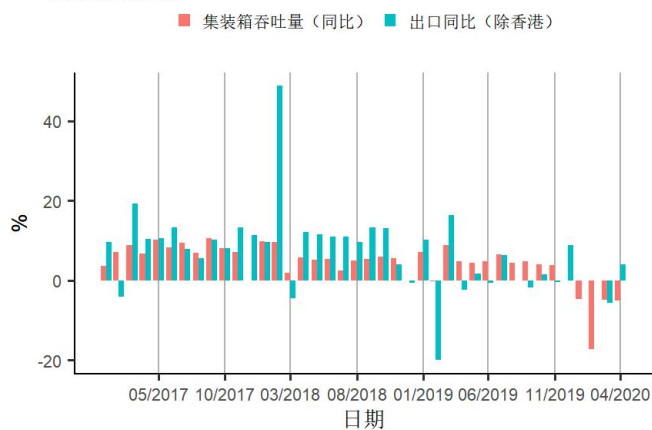
## 4.全球视角

图21 上周美元指数下跌0.6点至99.78点，人民币兑美元汇率下跌421个基点至7.1416



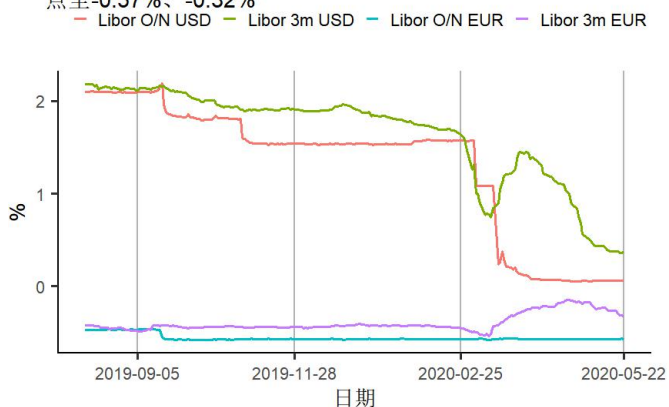
来源：第一财经研究院、Wind

图22 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4.02%



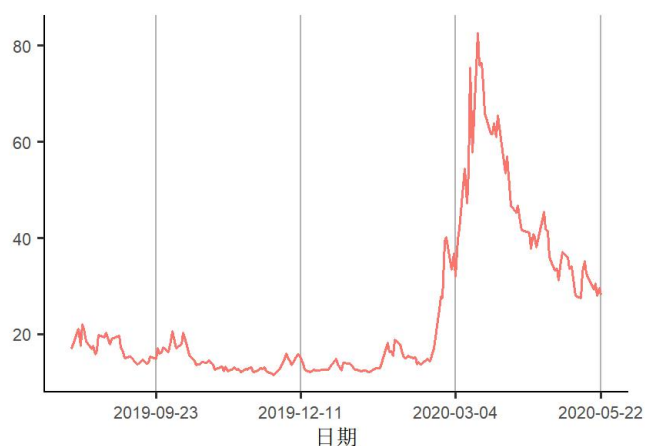
来源：第一财经研究院、Wind

图23 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%、0.37%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.3个基点至-0.57%、-0.32%



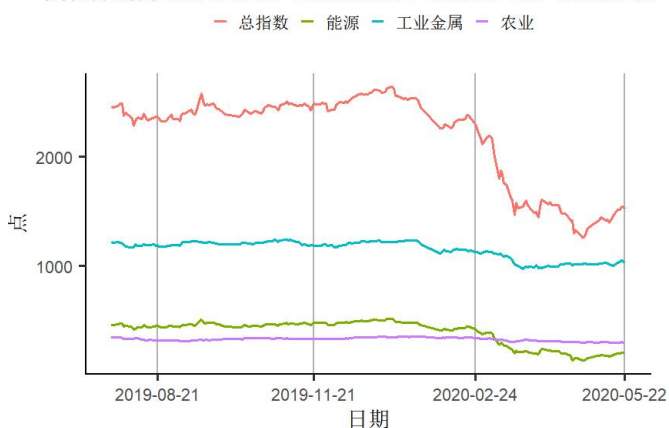
来源：第一财经研究院、Wind

图24 上周芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌3.73点至28.16点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 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4.48%、上涨9.05%、上涨2.51%、上涨0.2%



来源：第一财经研究院、Wind