



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.6.5 (Y-Research SR20-024)

马绍之 吴越/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

# 制造业持续复苏，大企业生产恢复领先 (2020年5月25日—5月31日)

## 摘要

原料价格上升显示工业需求改善。上周，唐山钢坯价格上升，高炉开工率提高；水泥价格上升；动力煤价格上升。上周，房地产交易活跃，新房成交面积上涨，二手房成交面积高于去年平均水平。5月百城房价环比上涨。

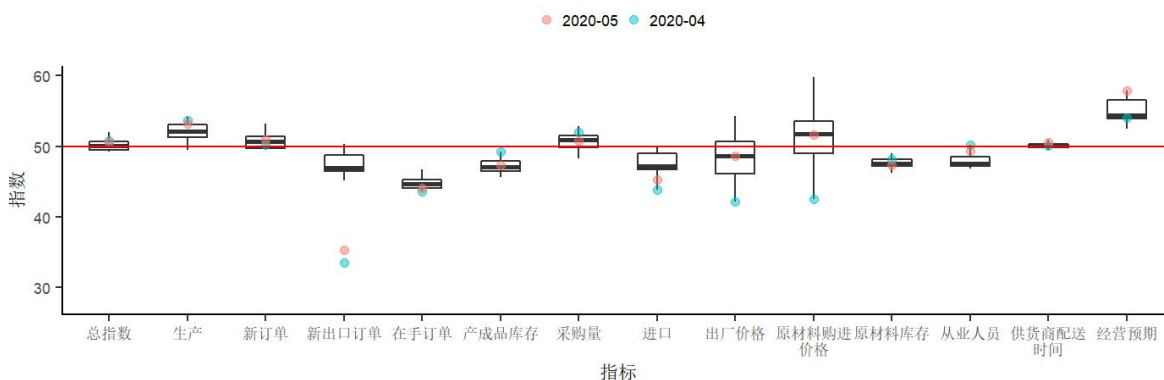
上周，央行通过公开市场操作净投放资金 6700 亿元，资金价格不变。上周，银行间流动性趋紧，隔夜和七天回购利率上升，1 年和 5 年期互换合约利率和国债收益率均上升。上周，债券市场净融资额大幅上升，主要来自地方政府等公共部门，私营部门债券融资规模降低。这显示一方面目前的复苏可能更多的由公共项目推动，另一方面私人部门对债券融资仍较为谨慎。

5 月统计局制造业 PMI 较上月有所回落，但仍处荣枯线以上。其中，

大企业恢复领先，5月大型企业PMI为51.6%，较上月上升；中小企业PMI较上月下降。制造业PMI子指数表现积极的方面是新订单指数较上月改善。新订单的增加推动原材料需求上升，5月主要原材料购进价格指数升至50%以上，改善最为明显。生产经营活动预期指数升至年内高点。

5月非制造业商务活动指数继续上升，其中建筑业回升幅度明显，显示建筑业加快回暖。

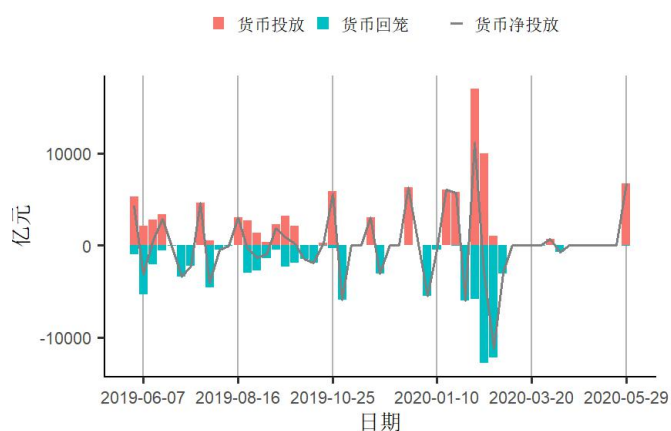
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

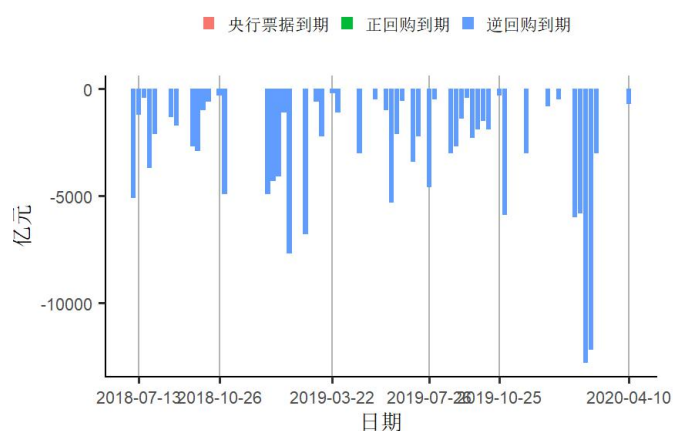
## 1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放上涨6700亿元至6700亿元



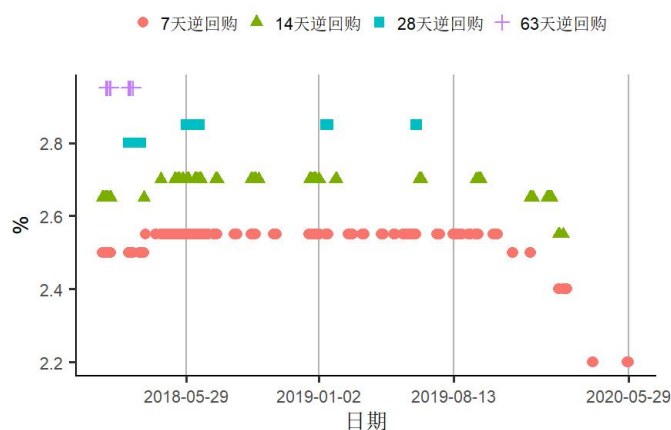
来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周没有逆投放到期



来源：第一财经研究院、Wind

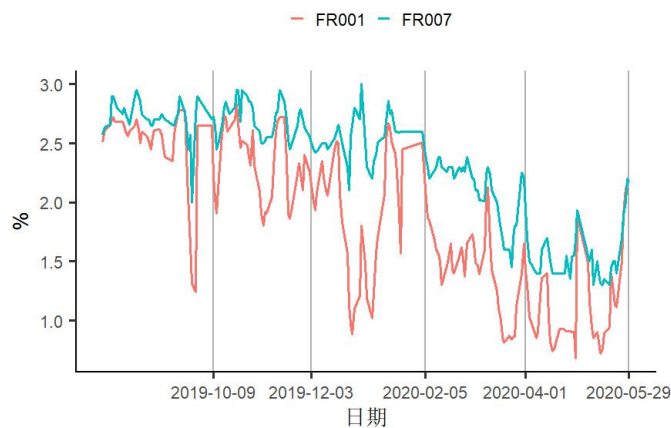
图3 7天逆回购中标利率为2.2%，回购额度为6700亿元



来源：第一财经研究院、Wind

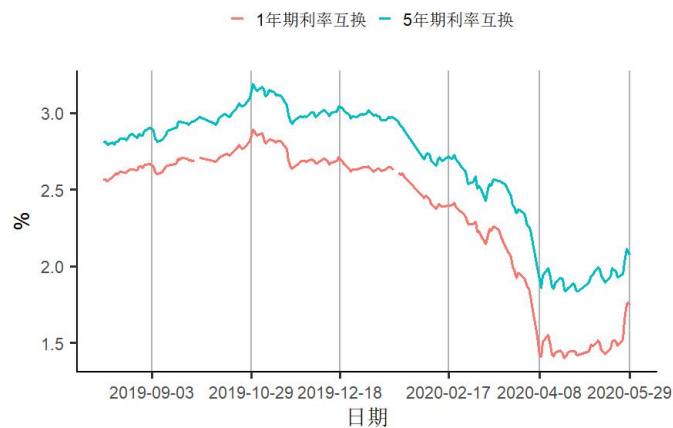
## 2. 利率与社会融资

图4 上周银行间隔夜回购利率上涨99个基点至2.1%，7天回购利率上涨77个基点至2.17%



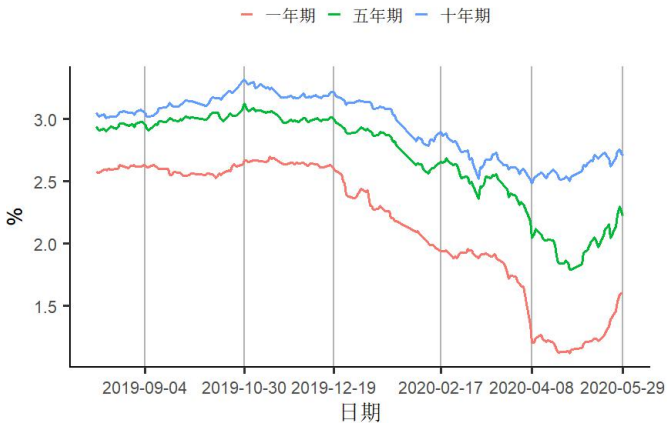
来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率上涨26.24个基点至1.75%，5年期互换合约利率上涨14.82个基点至2.08%



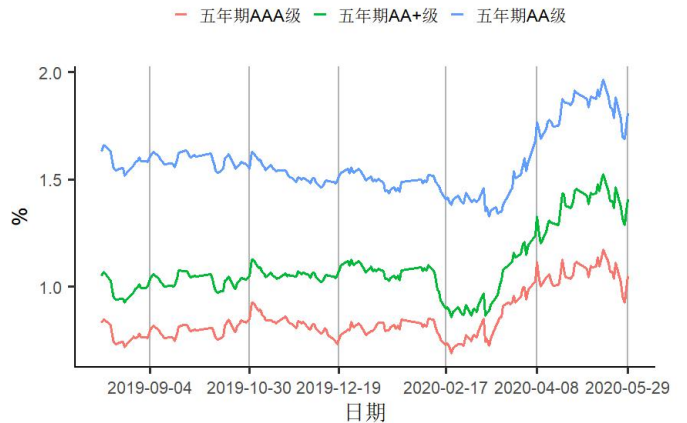
来源：第一财经研究院、Wind

图6 上周1、5、10年期国债到期收益率分别上涨20.87、17.91、8.77个基点至1.6%、2.22%、2.71%



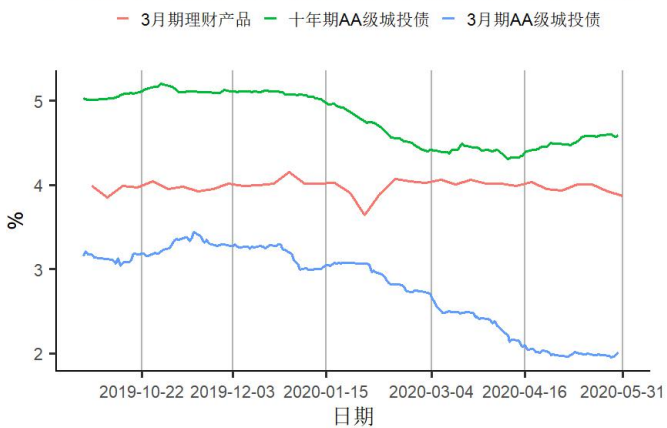
来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌6.45、5.45、7.45个基点至104.66、140.66、180.66个基点



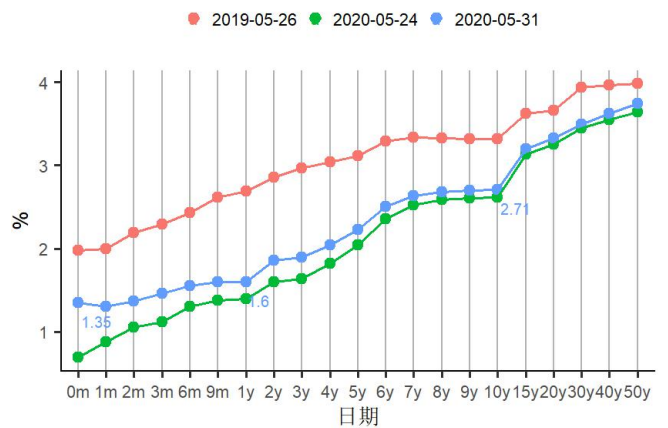
来源：第一财经研究院、Wind

图8 上周3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨3.5、下跌0.3个基点至2%、4.6%，3个月期理财产品收益率下跌5个基点至3.9%



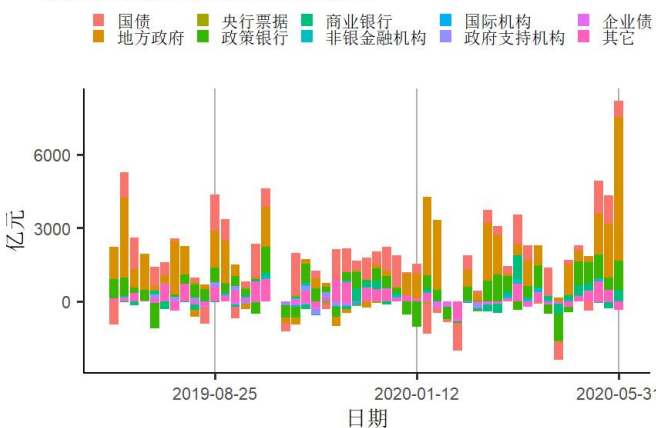
来源：第一财经研究院、Wind

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增加7829.63亿元，其中地方政府债净融资额增加5883.81亿元



来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

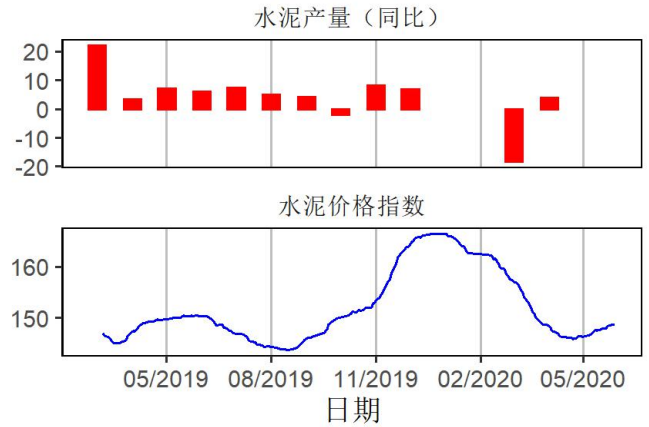
#### 第二产业

图11 上周唐山钢坯价格周环比上涨0.31%至3280元/吨，唐山高炉开工率增加0.79个百分点至84.92%



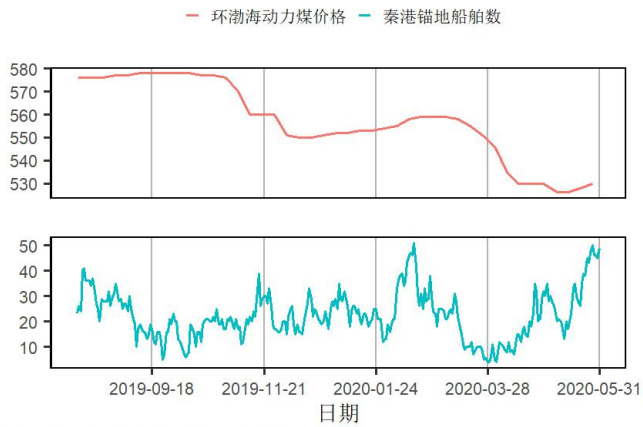
来源：第一财经研究院、Wind

图12 上周全国水泥价格指数上涨0.27点至148.64点



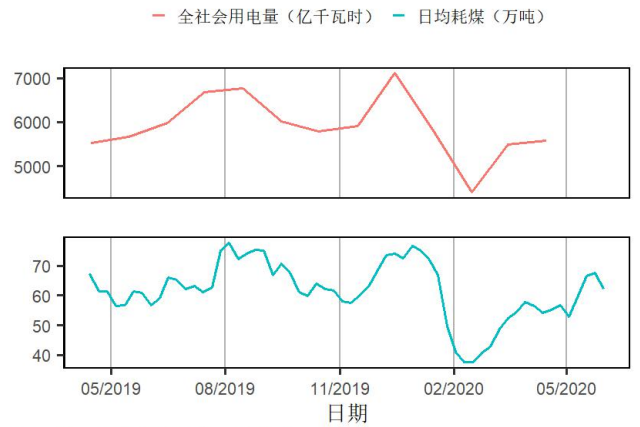
来源：第一财经研究院、Wind

图13 上周环渤海动力煤价格周环比上涨0.38%至530元/吨，秦港锚地船舶均值增加12.14艘至46.57艘



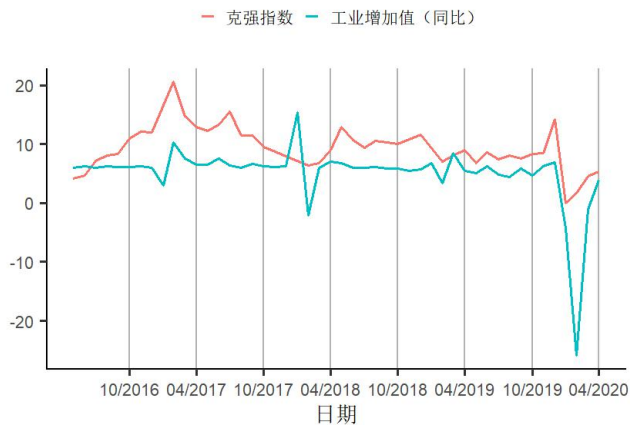
来源：第一财经研究院、Wind

图14 上周六大发电集团日均耗煤周环比下跌7.94%



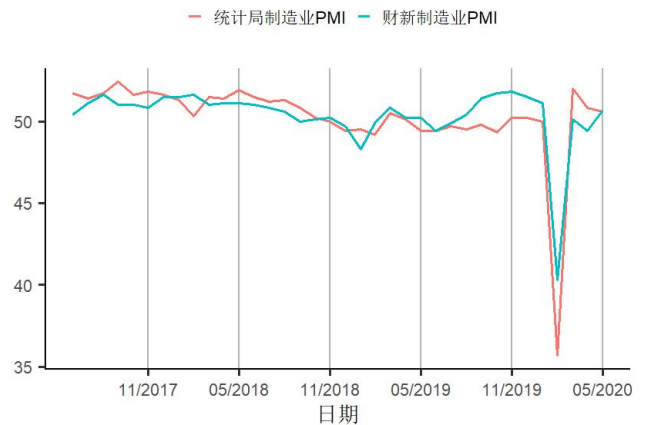
来源：第一财经研究院、Wind

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

图16 5月统计局制造业PMI环比下跌0.2至50.6，财新制造业PMI环比上涨1.3至50.7

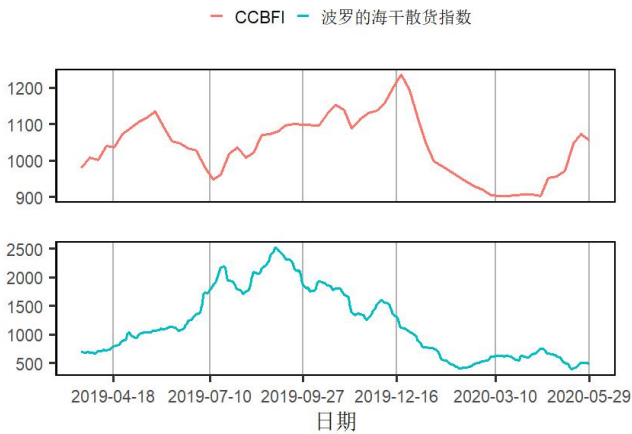


来源：第一财经研究院、Wind

航运

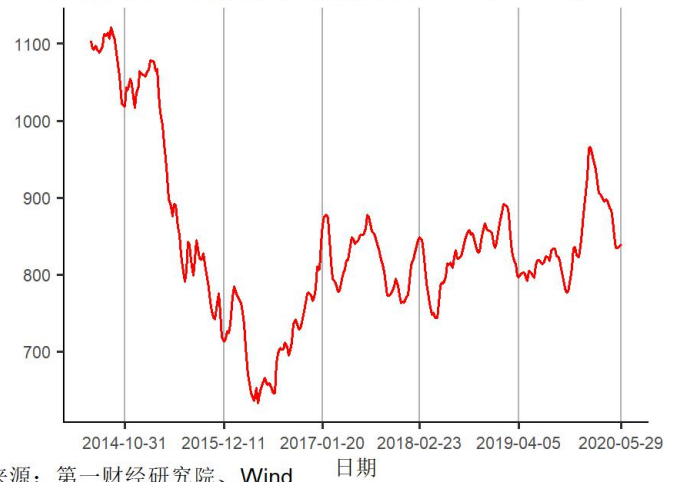


图17 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌17.7至1055.6点，波罗的海干散货价格指数上涨6至504点



来源：第一财经研究院、Wind

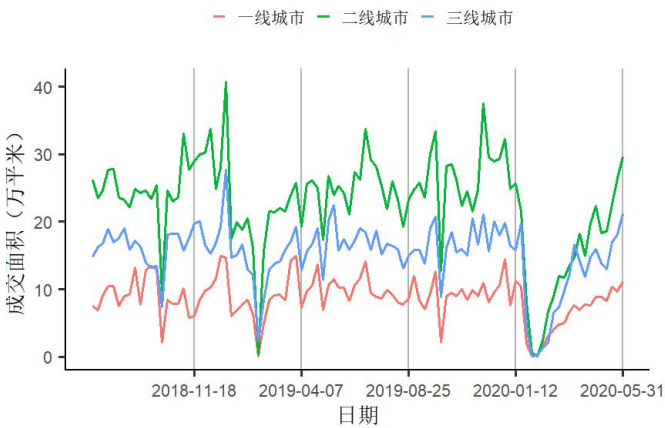
图18 上周中国出口集装箱综合运价指数上涨2.63至839.27点



来源：第一财经研究院、Wind

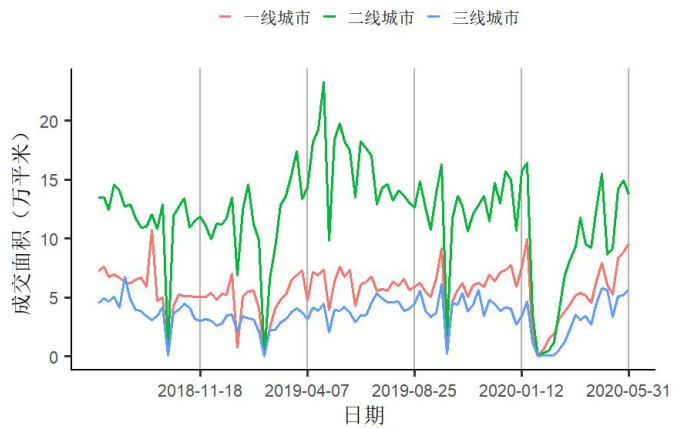
### 房地产市场

图19 上周一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为上涨15.07%、上涨11.82%、上涨16.58%



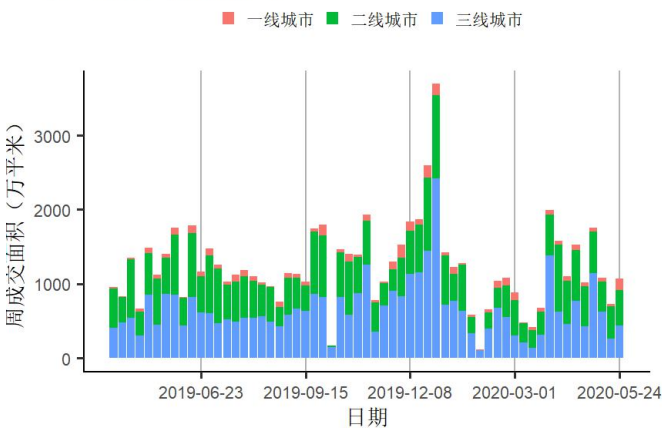
来源：第一财经研究院、Wind

图20 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7.83%、下跌7.75%、上涨9.03%



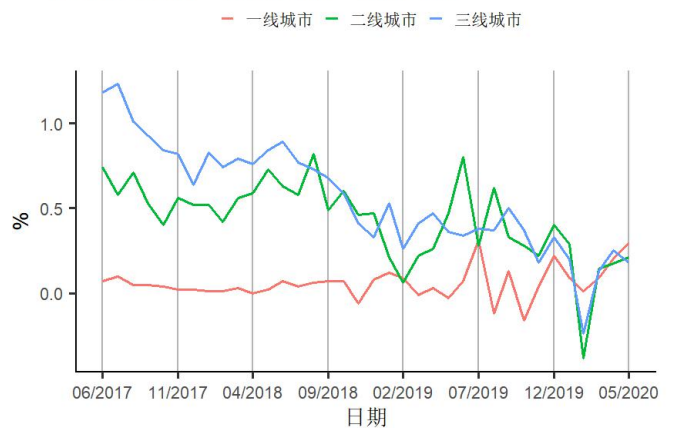
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止05月24日当周百城土地成交面积为1075.3万平方米，周环比上涨47.69%



来源：第一财经研究院、Wind

图22 5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0.3%、上涨0.21%、上涨0.18%



来源：第一财经研究院、Wind

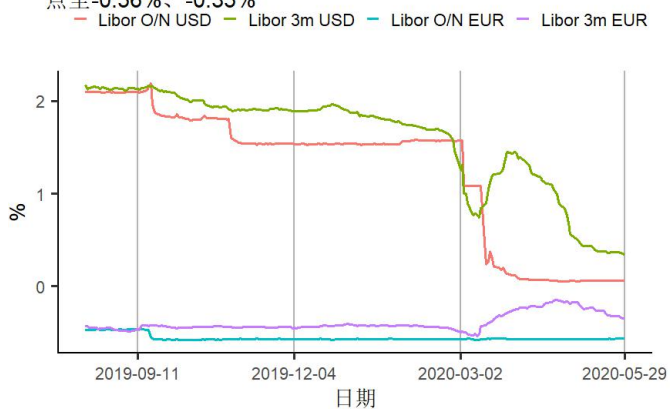
## 4.全球视角

图23 上周美元指数下跌1.52点至98.26点，人民币兑美元汇率下跌39个基点至7.1455



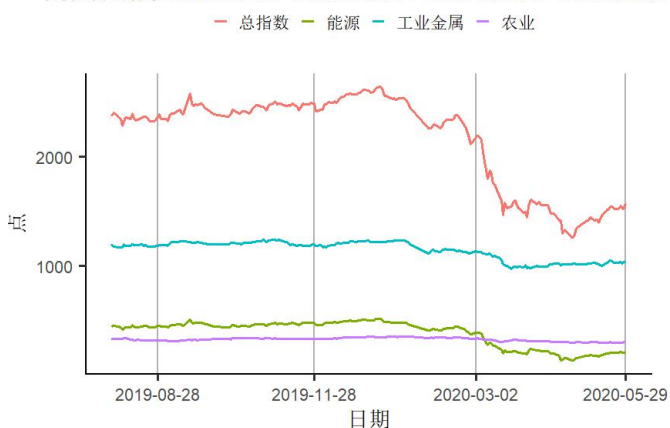
来源：第一财经研究院、Wind

图25 上周美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.3个基点至0.06%、0.34%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.3个基点至-0.56%、-0.35%



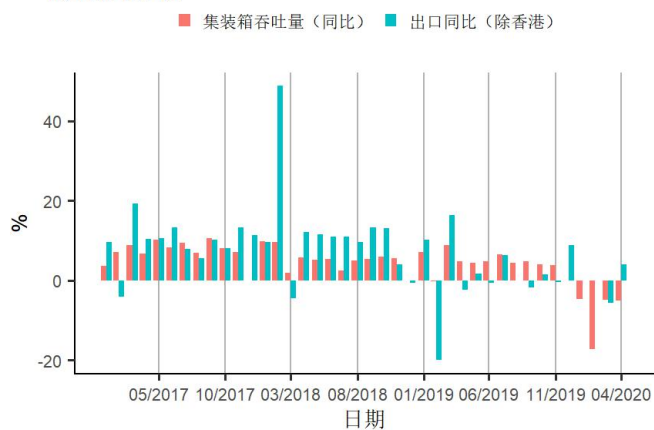
来源：第一财经研究院、Wind

图27 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3.07%、上涨4.59%、上涨1.72%、上涨1.56%



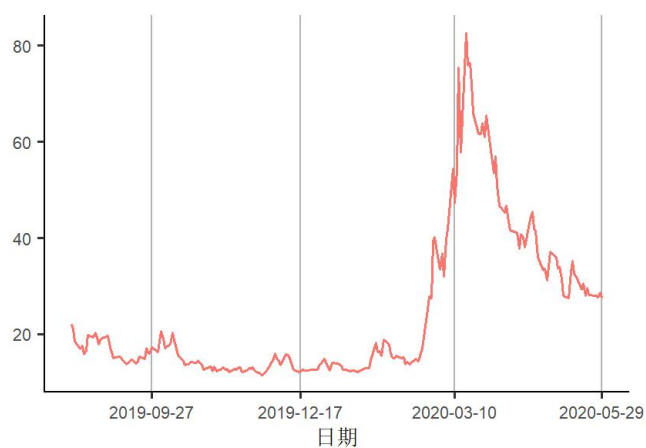
来源：第一财经研究院、Wind

图24 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26 上周芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.65点至27.51点



来源：第一财经研究院、Wind