



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.7.3 (Y-Research SR20-027)

马绍之/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

经济复苏延续，外部需求改善 (2020年6月25日—7月1日)

摘要

唐山钢坯价格在截至7月1日的一周下跌0.3%，6月以来价格持平，今年以来上涨0.3%。水泥价格在截至7月1日的一周下跌2.5%，6月以来下跌5.2%，今年以来下跌15.3%。动力煤价格在截至7月1日的一周维持不变，6月以来上涨0.6%，今年以来下跌3.3%。

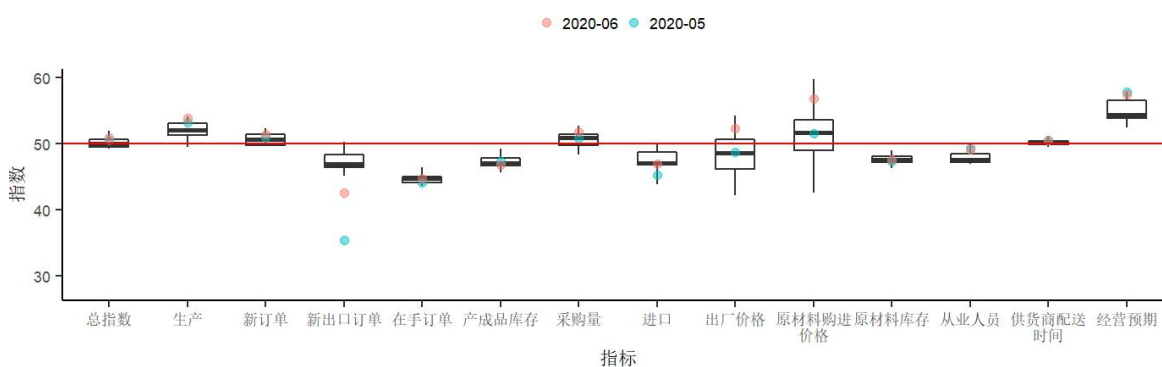
截至7月1日的一周，央行通过公开市场操作净回笼资金-3300亿元；临近季末银行间流动性趋紧，隔夜回购利率在截至7月1日的一周上升46个基点至2%，自6月以来上升36个基点，今年以来上升52个基点。

根据国家统计局数据，6月国家统计局制造业PMI为50.9%，较上月增加0.3个百分点；非制造业PMI商务活动指数为54.4%，较上月增加0.8个百分点。整体来看，6月经济仍延续了此前的复苏趋势，在服务业的带动下，非制造业复苏进一步加快。

分指标看，在6月制造业PMI子指数中，生产指数、新订单指数与原材料库存指数均有所上升，随着经济复苏，生产、新订单指标正处于两年来的高位，并已经连续4个月处于扩张区间，供给与需求均明显改善。随着发达国家疫情逐步得到控制，外部需求增加，6月PMI新出口订单指标上升7.3个百分点至42.6%，出现明显反弹。

在基建投资拉动下，6月建筑业PMI为59.8%，处于较高位水平。6月服务业PMI为53.4%，已连续4个月上升，前期被疫情压制的消费需求得到释放推动服务业的恢复。

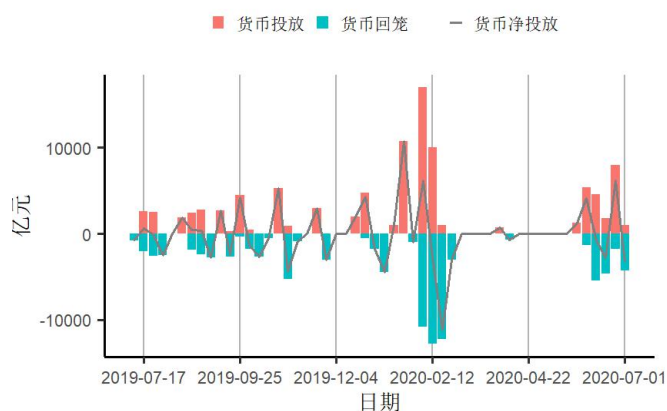
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

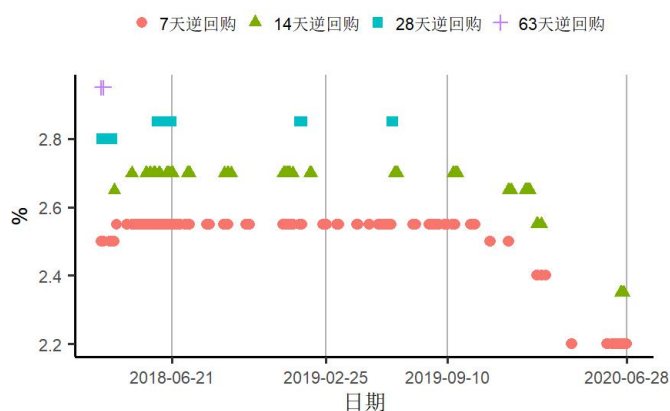
1. 央行货币操作

图1 截至2020年07月01日的一周，央行货币净投放下跌9500亿元至-3300亿元，其中逆回购到期4300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

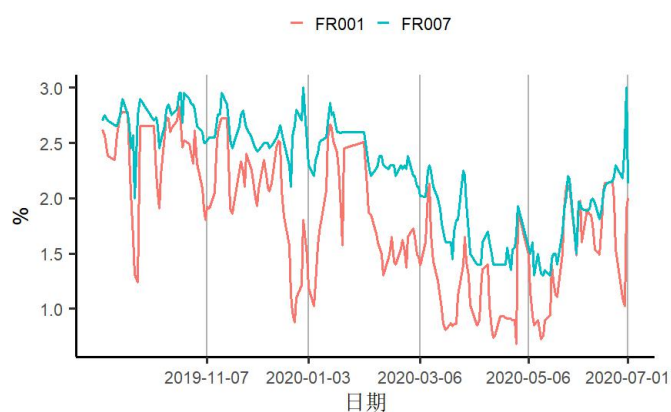
图2 截至2020年07月01日的一周，央行逆回购投放额度为1000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

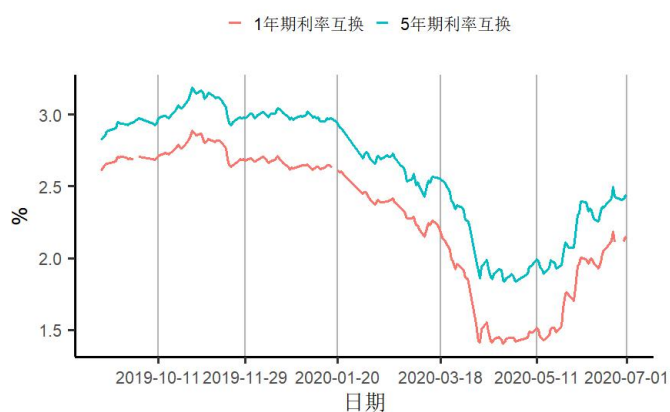
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年07月01日的一周，银行间隔夜回购利率上涨46个基点至2%，7天回购利率下跌17个基点至2.13%



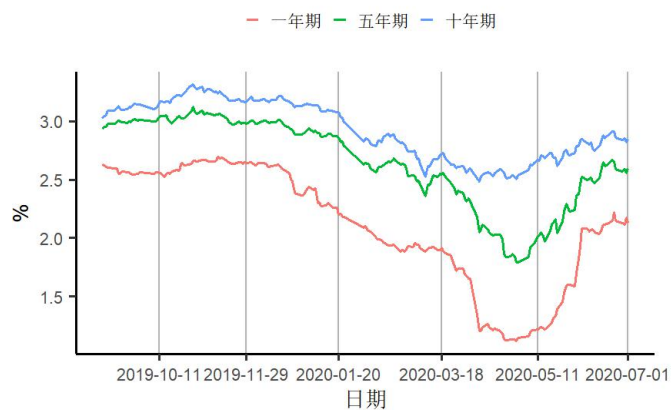
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年07月01日的一周，1年期互换合约利率上涨2.81个基点至2.14%，5年期互换合约利率上涨0.25个基点至2.43%



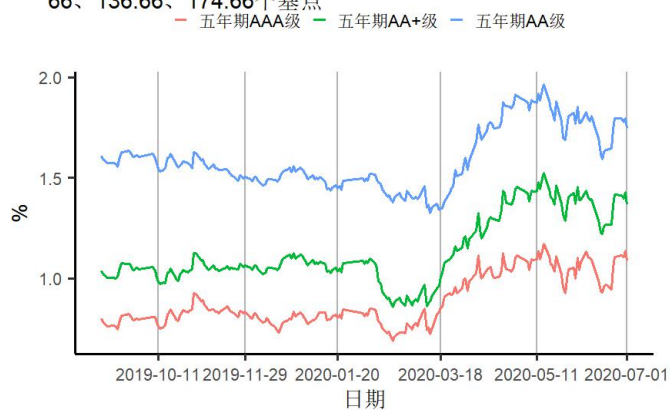
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年07月01日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌2.19、1.15、1.58个基点至2.13%、2.6%、2.85%



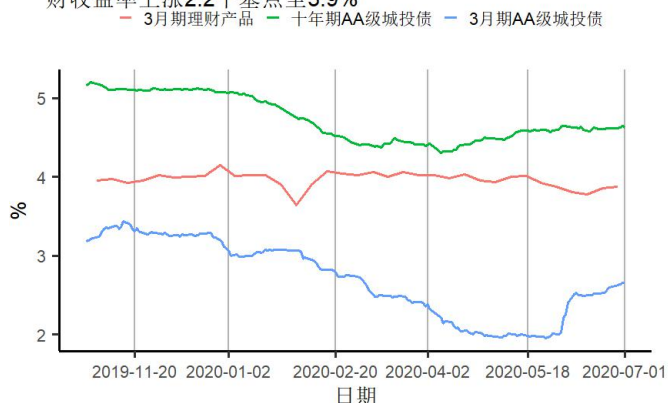
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年07月01日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.93、4.93、4.93个基点至108.66、136.66、174.66个基点



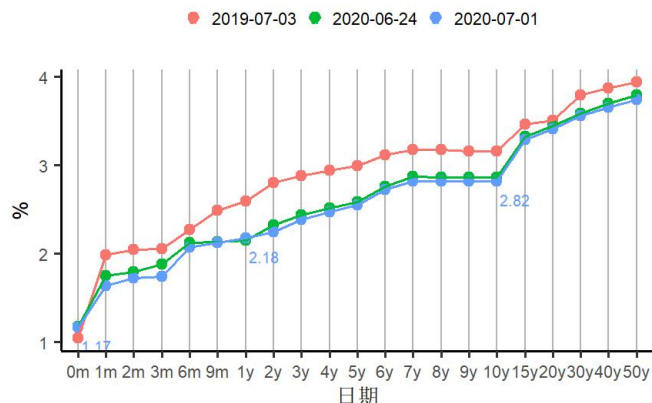
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年07月01日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨5.6、上涨0.8个基点至2.7%、4.6%，3个月期理财收益率上涨2.2个基点至3.9%



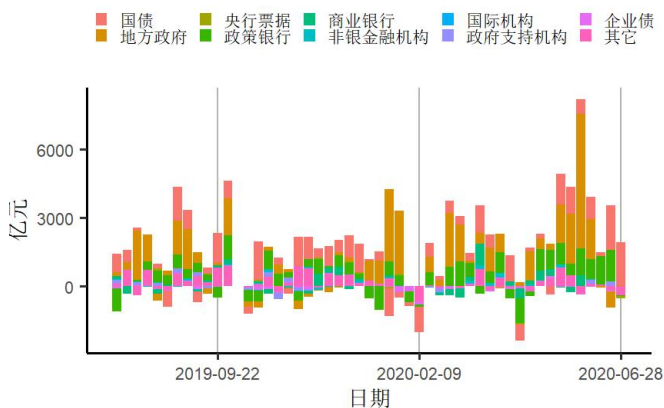
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年06月28日的一周，债券市场净融资额增加1403.09亿元，其中地方政府债净融资额增加25.05亿元



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

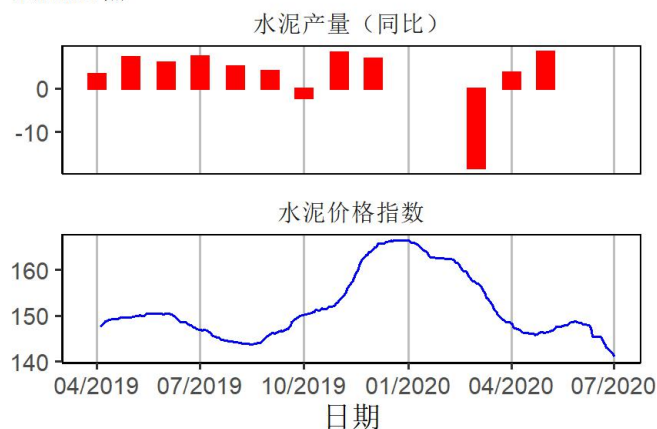
第二产业

图10 截至2020年07月01日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.3%至3310元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年07月01日的一周，全国水泥价格指数下跌2.08点至140.97点



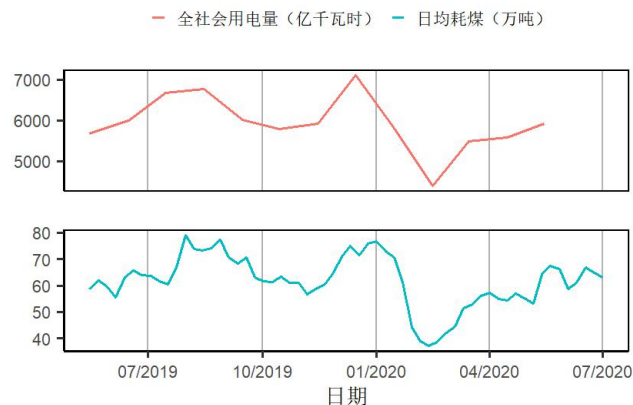
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年07月01日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在533元/吨，秦港锚地船舶均值减少8.43艘至25.43艘



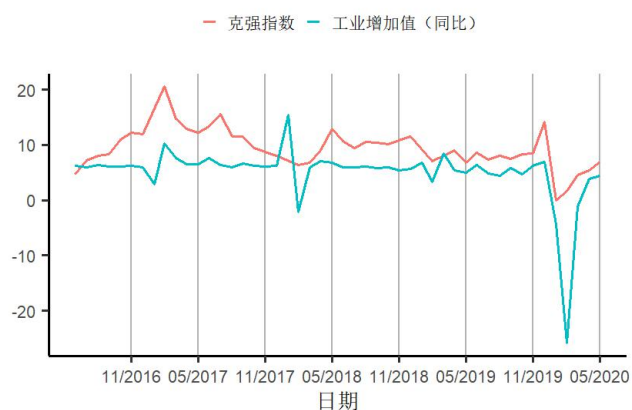
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年07月01日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌2.83%，5月全社会用电量同比上涨4.61%



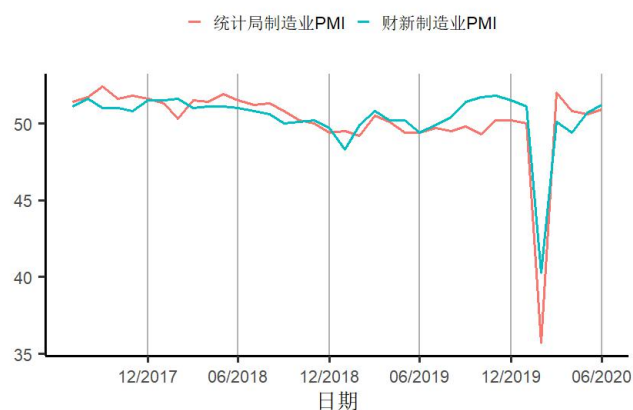
来源：第一财经研究院、Wind

图14 5月克强指数为6.9，5月工业增加值同比上涨4.4%



来源：第一财经研究院、Wind

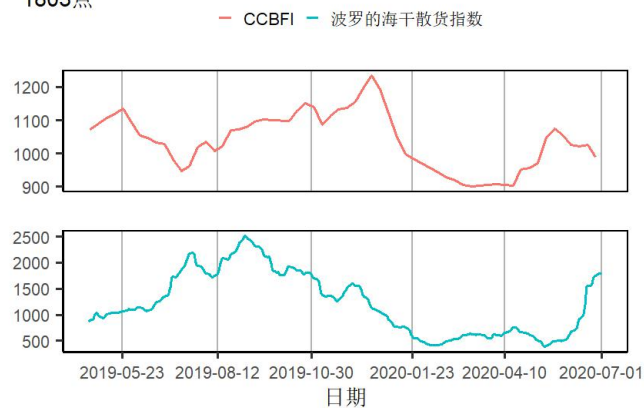
图15 6月统计局制造业PMI环比上涨0.3至50.9，财新制造业PMI环比上涨0.5至51.2



来源：第一财经研究院、Wind

航运

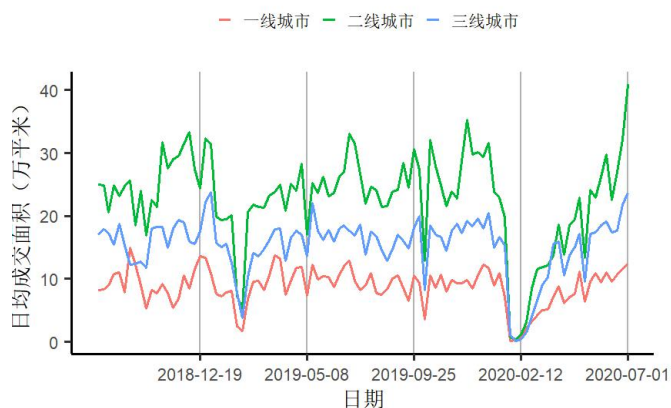
图16 截至2020年07月01日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌37.48至987.72点，波罗的海干散货价格指数上涨98至1803点



来源：第一财经研究院、Wind

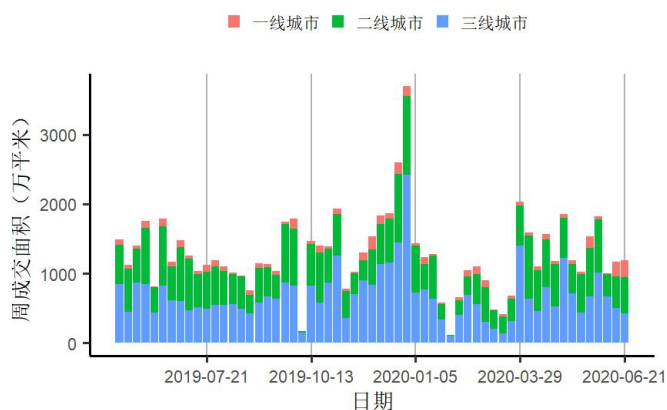
房地产市场

图17 截至2020年07月01日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为上涨8.09%、上涨27.36%、上涨8.86%



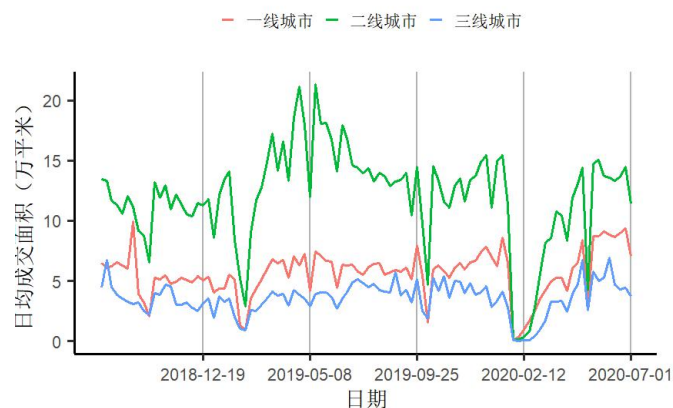
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止06月21日当周百城土地成交面积为1183.86万平方米，周环比上涨1.17%



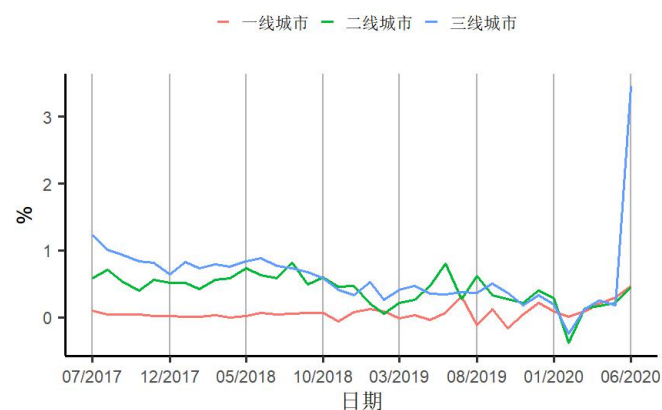
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2020年07月01日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为下跌24.66%、下跌21.22%、下跌16.09%



来源：第一财经研究院、Wind

图20 6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0.47%、上涨0.46%、上涨3.45%



来源：第一财经研究院、Wind

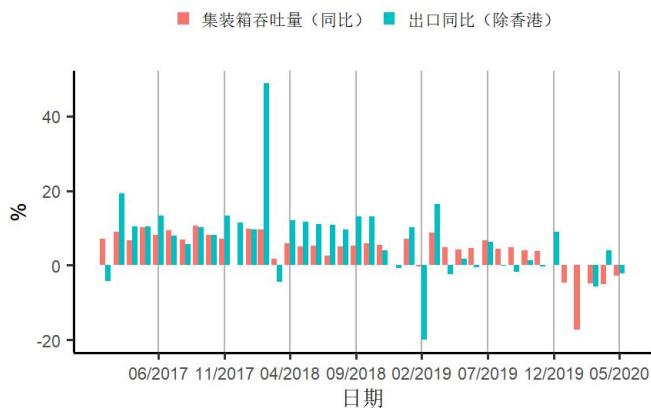
4.全球视角

图21 截至2020年07月01日的一周，美元指数上涨0.15点至97.38点，人民币兑美元汇率上涨133个基点至7.0611



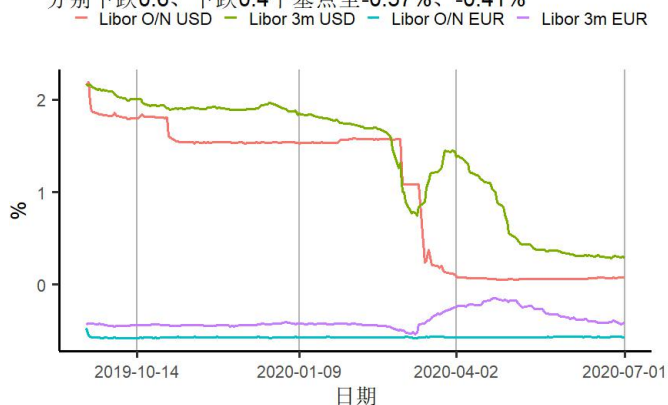
来源：第一财经研究院、Wind

图22 5月集装箱吞吐量同比下跌2.87%，5月出口（除香港）同比下跌2.22%



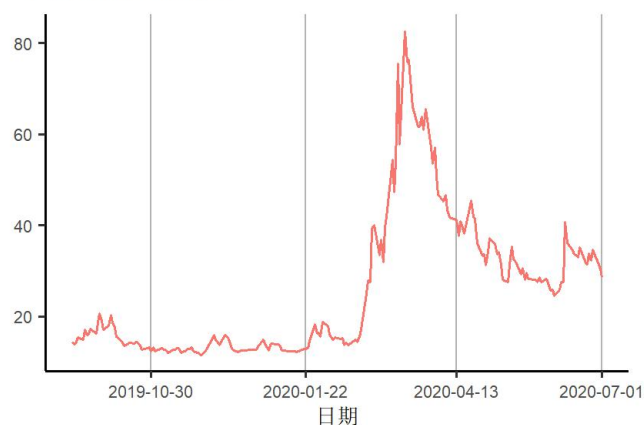
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2020年07月01日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.3个基点至0.08%、0.3%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.4个基点至-0.57%、-0.41%



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2020年07月01日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌5.22点至28.62点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2020年07月01日的一周，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3.05%、上涨3.69%、上涨2.58%、上涨4.14%



来源：第一财经研究院、Wind