



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.7.17 (Y-Research SR20-030)

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

# 经济稳步复苏，地产基建持续强势

(2020年7月8日—7月15日)

## 摘要

唐山钢坯价格在截至7月15日的一周上涨了0.89%，过去一个月来上涨了2.1%。水泥价格在截至7月15日的一周下跌0.75%，过去一个月来下跌了5.4%，今年以来下跌17.34%。动力煤价格在截至7月15日的一周上涨0.18%，过去一个月来上涨了2.4%，今年以来下跌1.08%。

截至7月15日的一周，央行通过公开市场操作净投放800亿元。隔夜回购利率在截至7月15日的一周下跌5个基点至2.05%，过去一个月上升56个基点，今年以来上升57个基点。

7月16日，国家统计局发布2020年二季度和6月份经济数据。

上半年，我国经济先降后升，复苏成为关键词。初步核算，上半年国内生产总值456614亿元，同比下降1.6%。其中，经济增速在二季度由负转正，由一季度同比下降6.8%转为增长3.2%。

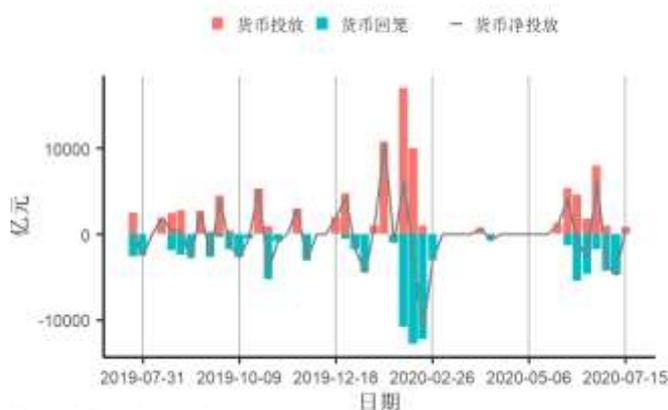
6 月份，规模以上工业增加值实际同比增长 4.8%，增速较 5 月份加快 0.4 个百分点，三大产业除制造业外均继续回升。1-6 月规模以上工业增加值实际同比下降 1.3%，降幅较 1-5 月收窄 1.5 个百分点。

1-6 月份，全国固定资产投资 281603 亿元，同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2 个百分点，基建投资仍是主要拉升力量。

6 月份，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，降幅比上月收窄 1 个百分点。1-6 月份，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%。分行业看，6 月汽车类商品销售额较 5 月由升转降，在一轮政策刺激之后，汽车消费略显疲软；消费类产品增速提升较快，化妆品、通讯器材零售额当月同比增速明显回升。

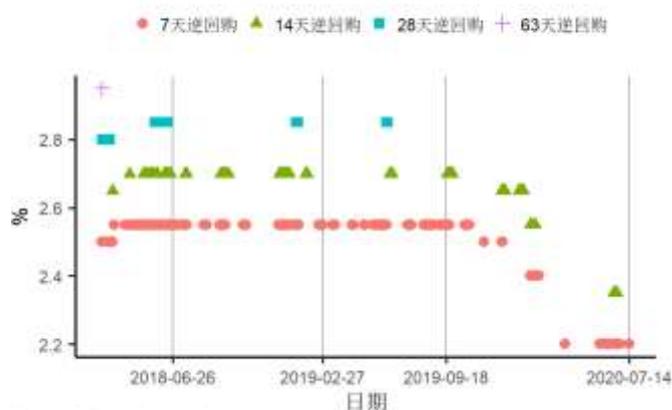
## 1. 央行货币操作

图1 截至2020年07月15日的一周，央行货币净投放上涨5500亿元至8000亿元，其中逆回购到期0亿元



来源：第一财经研究院、Wind

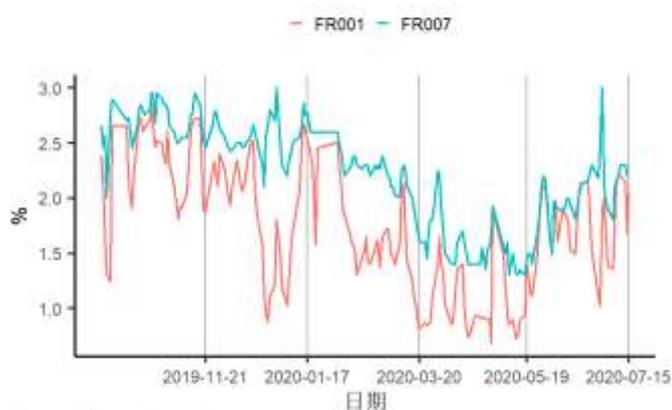
图2 截至2020年07月15日的一周，央行逆回购投放额度为8000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

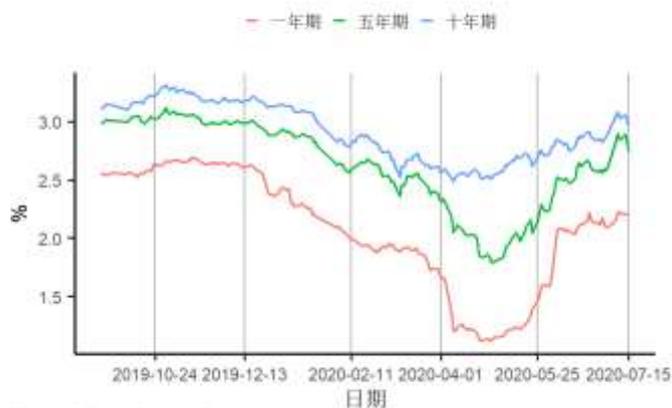
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2020年07月15日的一周，银行间隔夜回购利率下跌5个基点至2.05%，7天回购利率上涨5个基点至2.2%



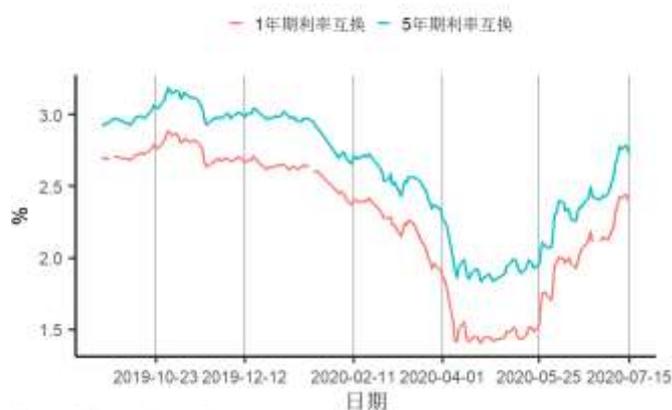
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年07月15日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4、11.2、10.73个基点至2.2%、2.74%、2.96%



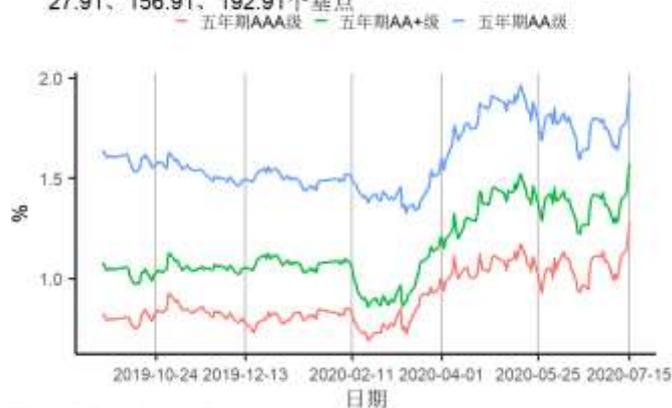
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年07月15日的一周，1年期互换合约利率上涨5.18个基点至2.4%，5年期互换合约利率上涨4.97个基点至2.73%



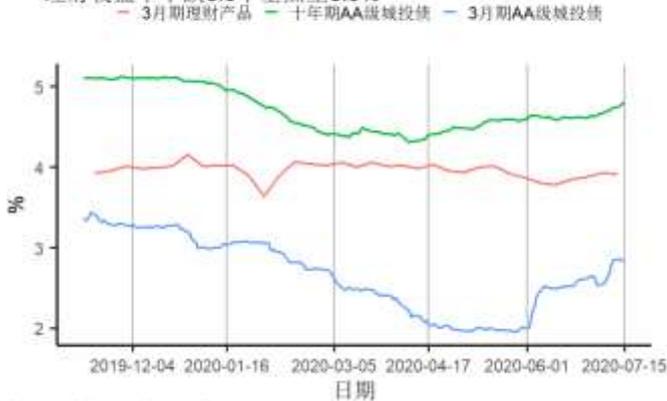
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年07月15日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨28.01、29.01、29.01个基点至27.91、156.91、192.91个基点



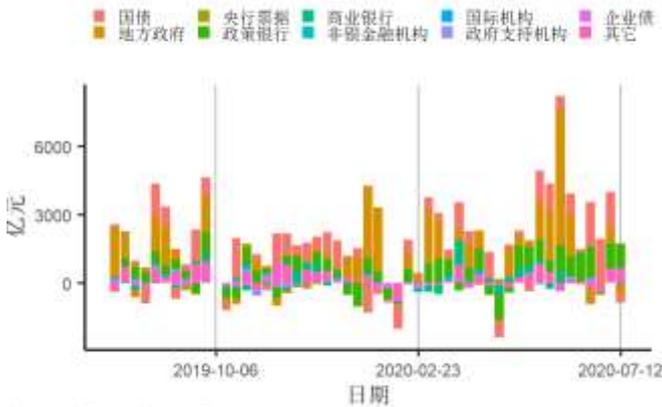
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年07月15日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨18.8、上涨7.4个基点至2.9%、4.8%，3个月期理财收益率下跌0.9个基点至3.9%



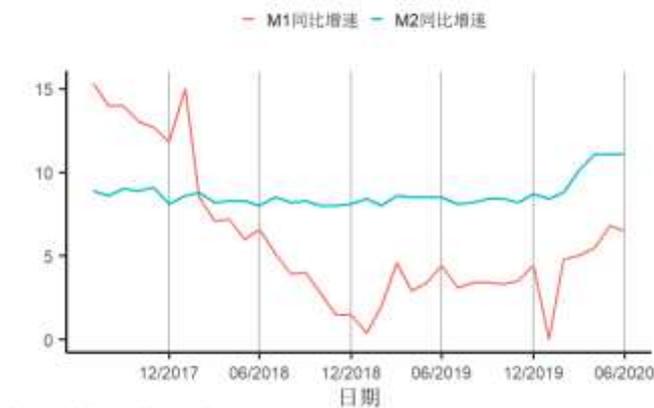
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年07月12日的一周，债券市场净融资额增加871.8亿元，其中地方政府债净融资额减少425.5亿元



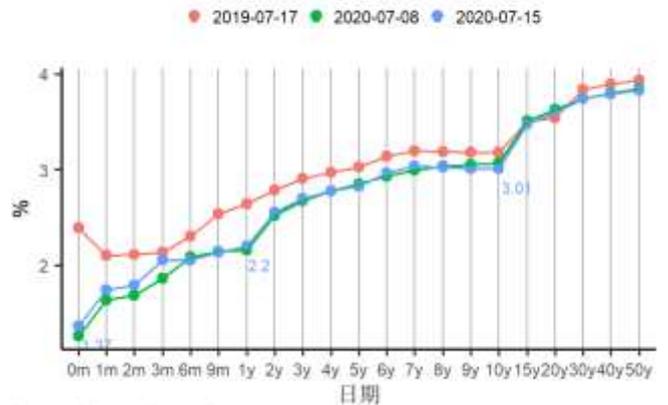
来源：第一财经研究院、Wind

图11 6月M2同比增长11.1%，前值11.1%，M1同比增长6.5%，前值6.8%



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10 6月新增社融总额为34342亿元，环比上涨7.77%，同比上涨30.86%，其中人民币贷款同比上涨13.69%

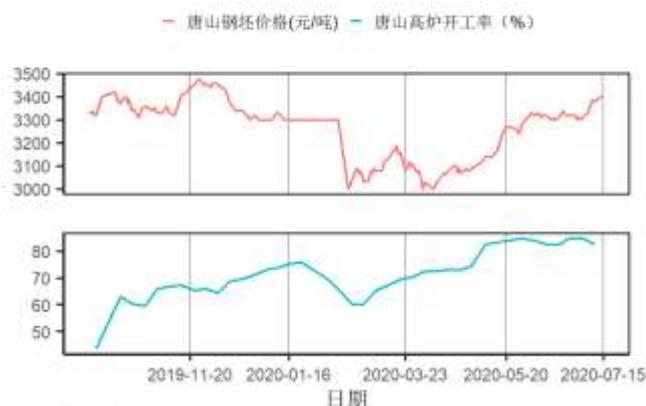


来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

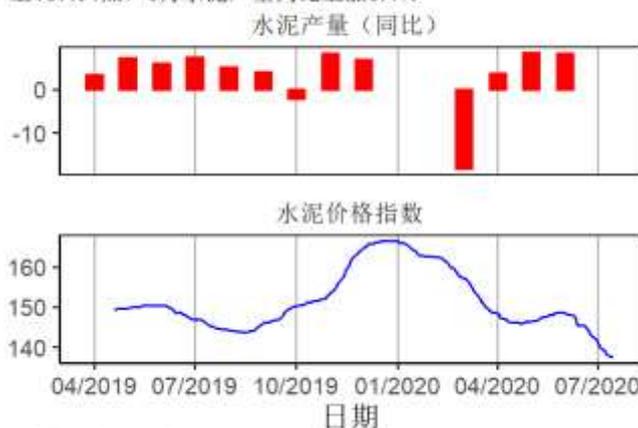
#### 第二产业

图12 截至2020年07月15日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.89%至3400元/吨



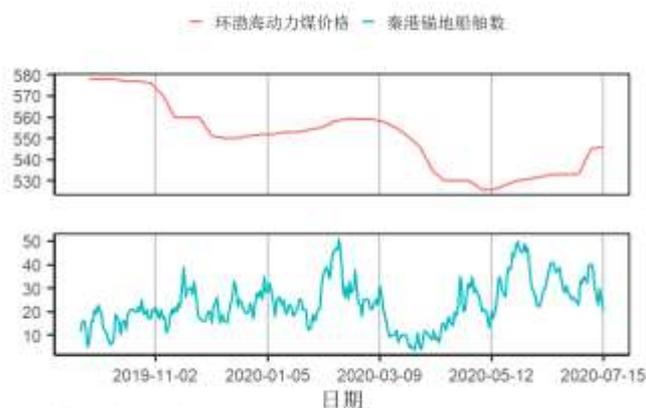
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年07月15日的一周，全国水泥价格指数下跌1.05点至137.51点，6月水泥产量同比上涨8.4%



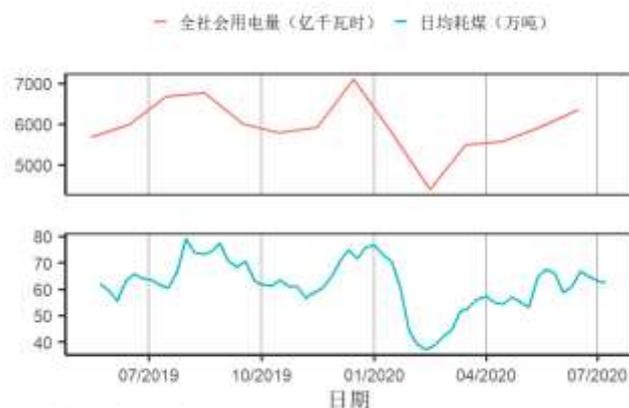
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年07月15日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.18%至546元/吨，秦港锚地船舶均值减少7艘至28.14艘



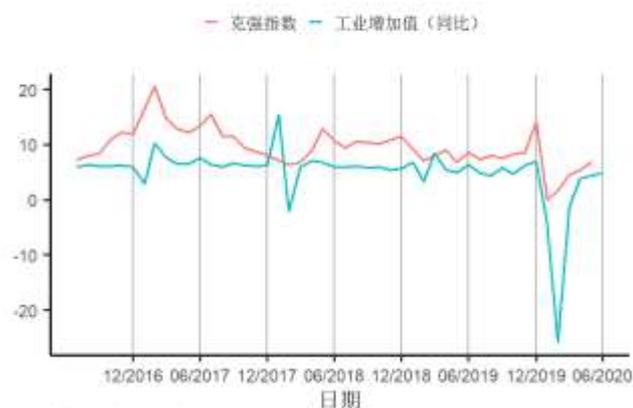
来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2020年07月15日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，6月全社会用电量同比上涨6.06%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 5月克强指数为6.9，6月工业增加值同比上涨4.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

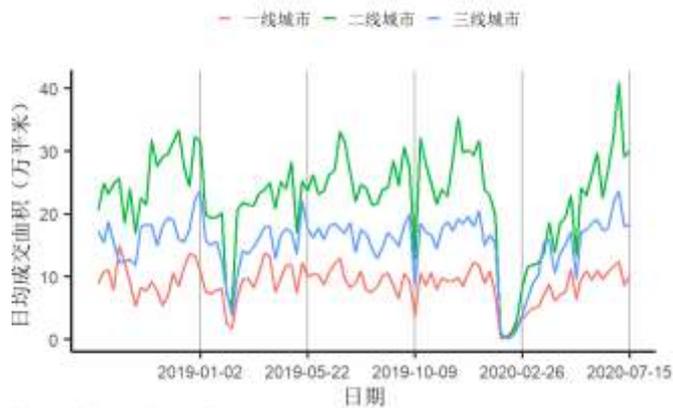
图17 截至2020年07月15日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨27.39至998.42点，波罗的海干散货价格指数下跌153至1696点



来源：第一财经研究院、Wind

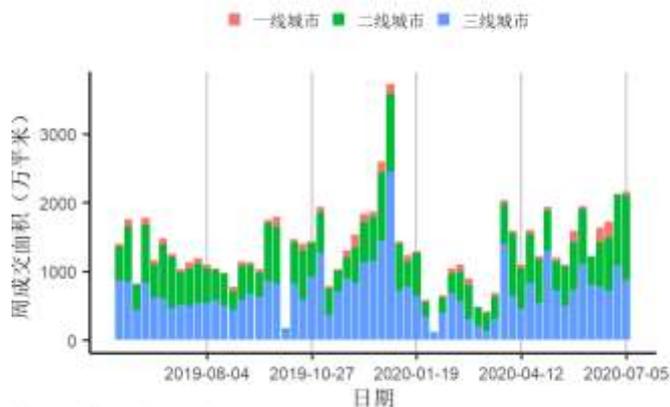
### 房地产市场

图18 截至2020年07月15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17.29%、上涨3.56%、上涨1.34%



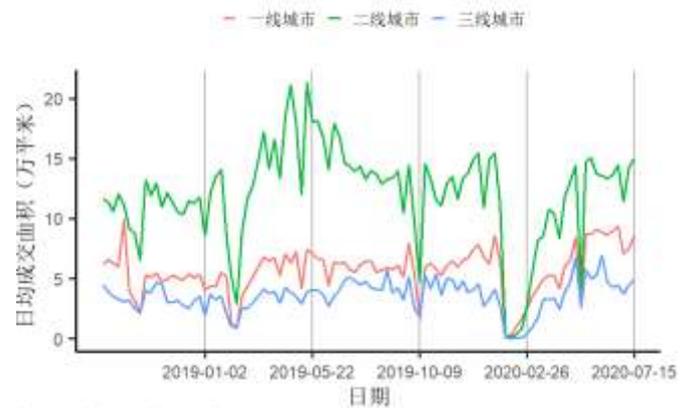
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止07月05日当周百城土地成交面积为2160.53万平方米，周环比上涨1.4%



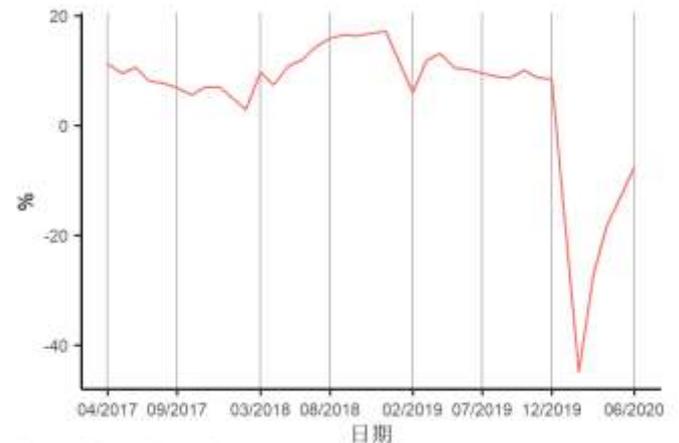
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年07月15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上涨15.41%、上涨5%、上涨13.19%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 6月新屋开工面积累计同比下跌7.6%



来源：第一财经研究院、Wind

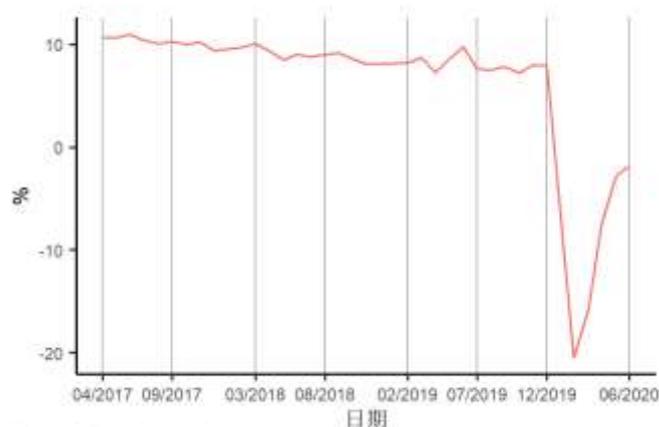
## 4.居民部门

图22 6月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨11.62%、上涨1.85%、上涨63.14%



来源：第一财经研究院、Wind

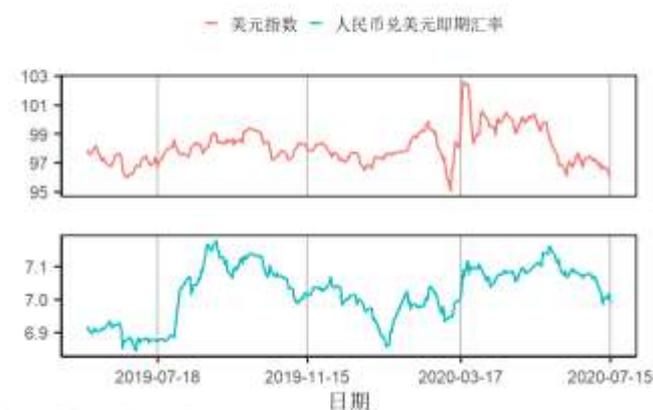
图23 6月社会消费品零售总额同比下跌1.8%



来源：第一财经研究院、Wind

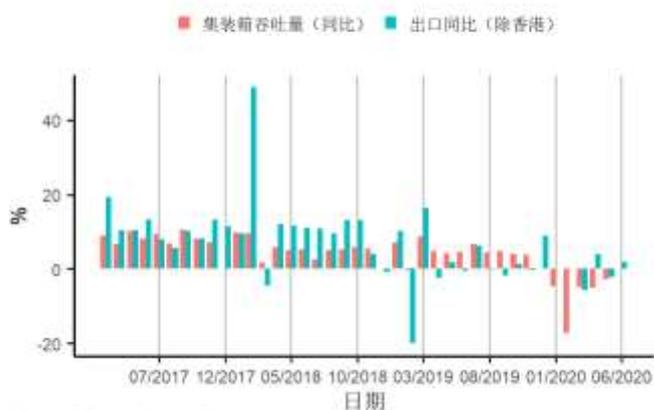
## 5.全球视角

图24 截至2020年07月15日的一周，美元指数下跌0.46点至96.04点，人民币兑美元汇率上涨290个基点至6.9886



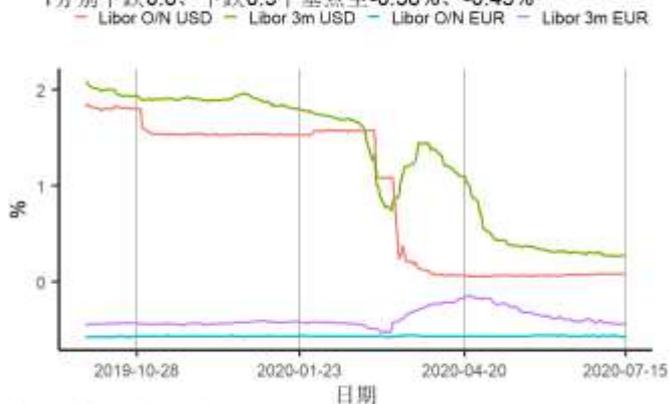
来源：第一财经研究院、Wind

图25 5月集装箱吞吐量同比下跌2.87%，6月出口（除香港）同比上涨1.95%



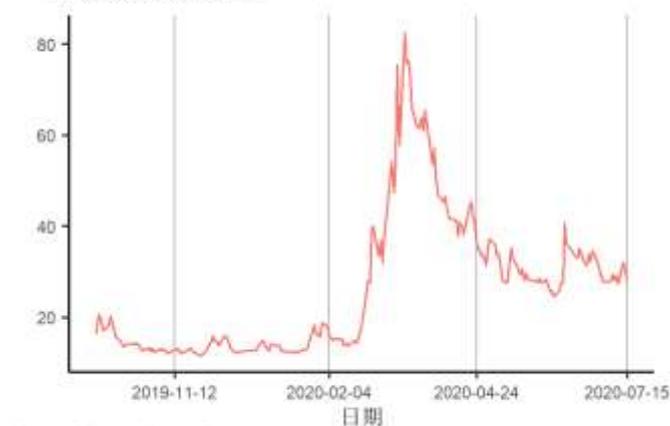
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2020年07月15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%、0.27%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.45%



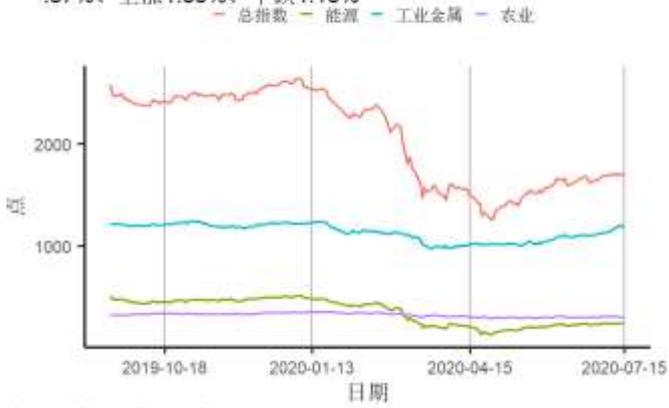
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2020年07月15日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.32点至27.76点



来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2020年07月15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0.32%、上涨0.37%、上涨1.83%、下跌1.18%



来源：第一财经研究院、Wind