



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.7.31 (Y-Research SR20-032)

马绍之 李睿懿/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

PMI 订单指标改善，制造业持续扩张 (2020年7月23日—7月29日)

摘要

唐山钢坯价格在截至7月29日的一周下跌了1.17%，过去一个月来上涨了1.80%，今年以来上涨了2.40%。水泥价格在截至7月29日的一周下跌0.48%，过去一个月来下跌了4.03%，今年以来下跌18.11%，部分受今年降水量大且持续时间长影响。动力煤价格在截至7月29日的一周下跌0.18%，过去一个月来上涨了1.50%，今年以来下跌1.99%。

截至7月29日的一周，央行通过公开市场净投放资金2800亿元。银行间隔夜利率在截至7月29日的一周上涨11个基点，过去一个月来上涨44个基点，今年以来下跌2个基点。七天回购利率在过去一周上涨35个基点，过去一个月来分别下跌15个基点，今年以来下跌15个基点。

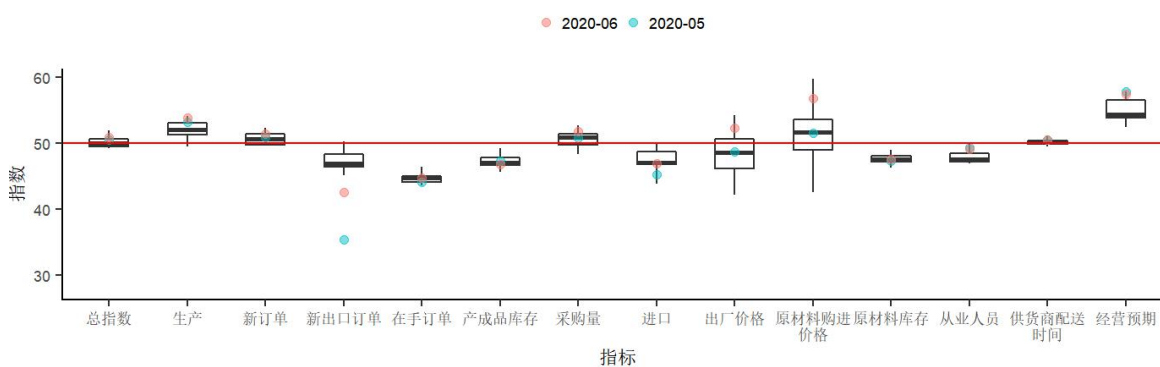
7月31日国家统计局发布7月PMI数据，7月官方制造业PMI为51.1%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落

0.2个百分点。综合PMI产出指数为54.1%，比上月下降0.1个百分点。整体来看，7月经济修复过程仍在继续，制造业扩张力度持续增强。

7月制造业PMI升至过去4个月以来最高，并连续第5个月处于荣枯线之上。分指标看，新订单、生产和进口订单指数都出现了持续回升的迹象，内部需求有所改善。随着欧美等主要国家的经济活动恢复，外部需求出现积极变化，制造业新出口订单指数降幅明显缩窄，较6月环比提升5.8个百分点。但是，7月制造业企业出厂价格指数涨幅收窄，而主要原材料价格购进指数大幅提升，成本端和销售端的错位可能会挤压制造业企业的利润空间。

7月非制造业PMI环比回落。服务业商务活动指数较上个月回落0.3个百分点至53.1%，但仍然处在较强的扩张区间，建筑业景气度持续上升，但非制造业的从业人员指数从48.7%继续下降至48.1%，就业压力仍存。

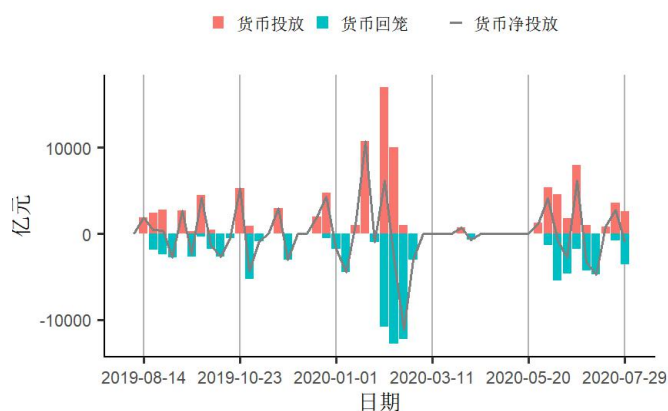
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

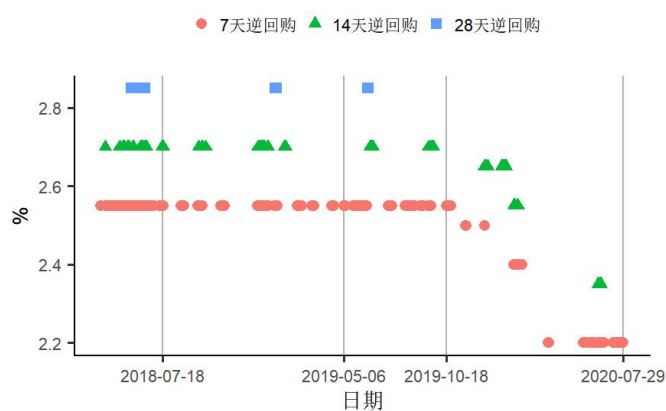
1. 央行货币操作

图1 截至2020年07月29日的一周，央行货币净投放下跌3800亿元至-1000亿元，其中逆回购到期3600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

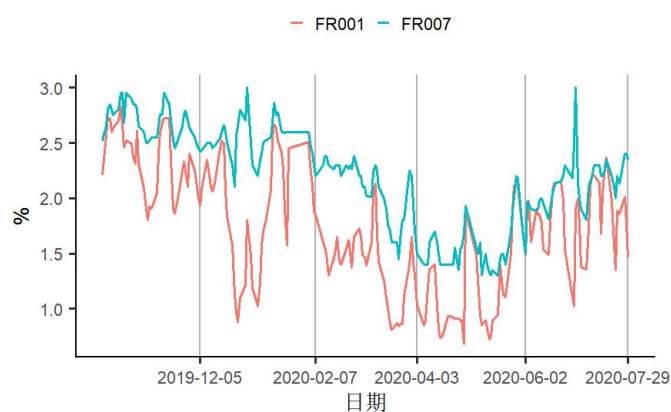
图2 截至2020年07月29日的一周，央行逆回购投放额度为2600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



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29日的一周，银行间隔夜回购利率上涨11个基点至1.46%，7天回购利率上涨35个基点至2.35%



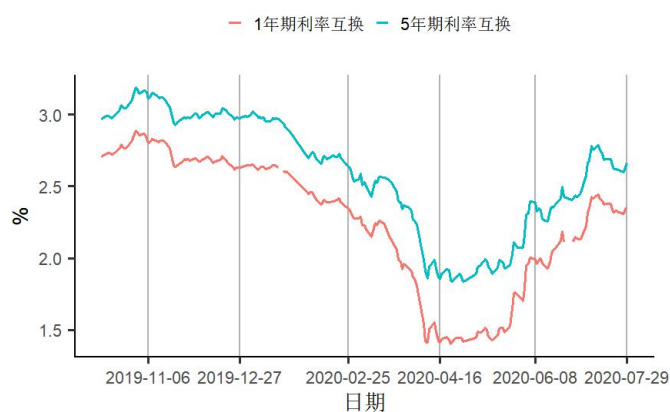
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年07月29日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.93、5.76、5.54个基点至2.25%、2.68%、2.94%



来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年07月29日的一周，1年期互换合约利率上涨3.54个基点至2.35%，5年期互换合约利率上涨4.15个基点至2.66%



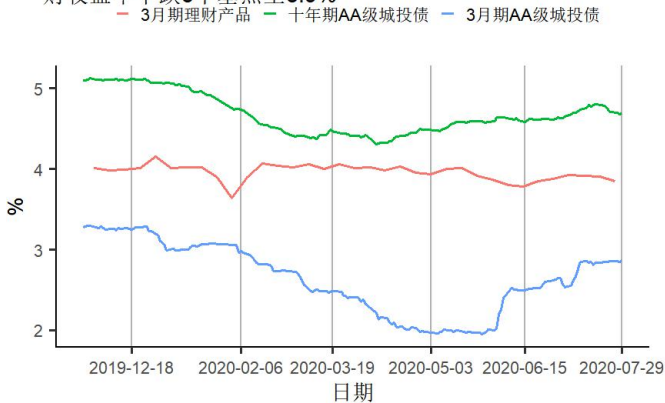
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年07月29日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌17.04、16.04、15.04个基点至104.08、132.08、171.08个基点



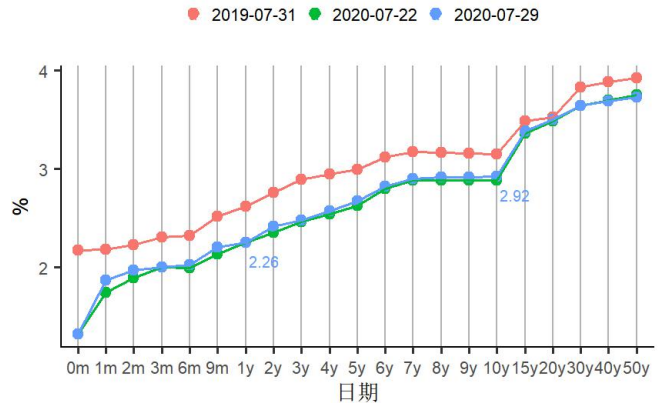
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年07月29日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨2.4、下跌7.6个基点至2.9%、4.7%，3个月期理财收益率下跌5个基点至3.9%



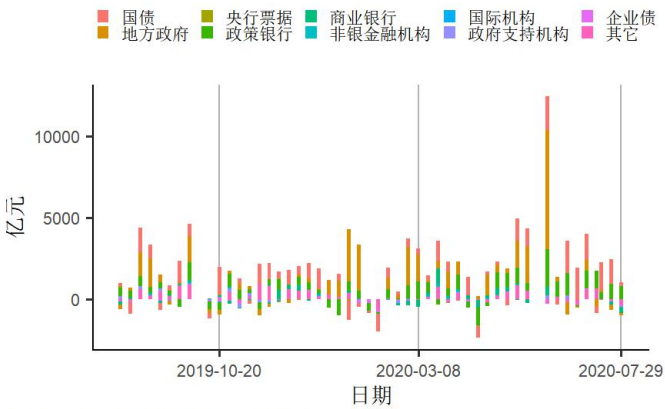
来源：第一财经研究院、Wind

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07月26日的一周，债券市场净融资额减少27.47亿元，其中地方政府债净融资额减少169.65亿元

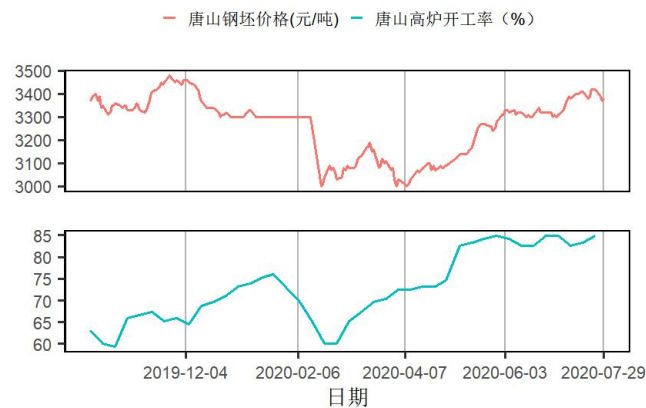


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

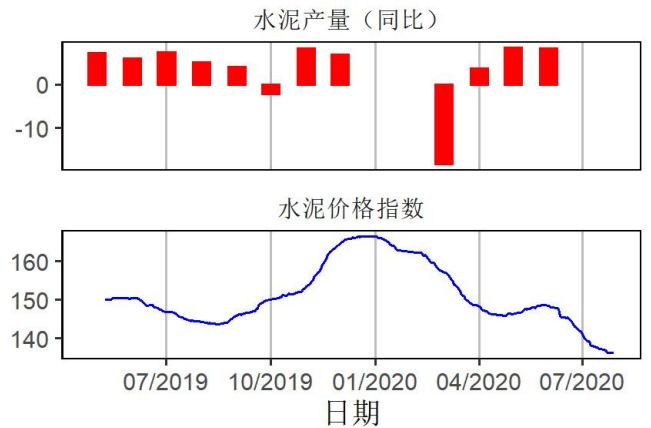
第二产业

图10 截至2020年07月29日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.7%至3380元/吨



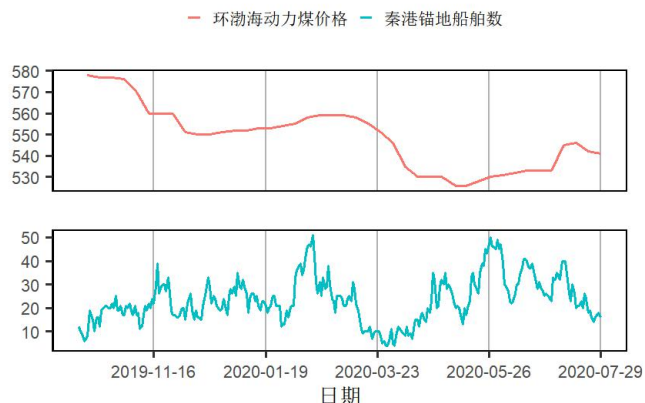
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年07月29日的一周，全国水泥价格指数下跌0.66点至136.23点



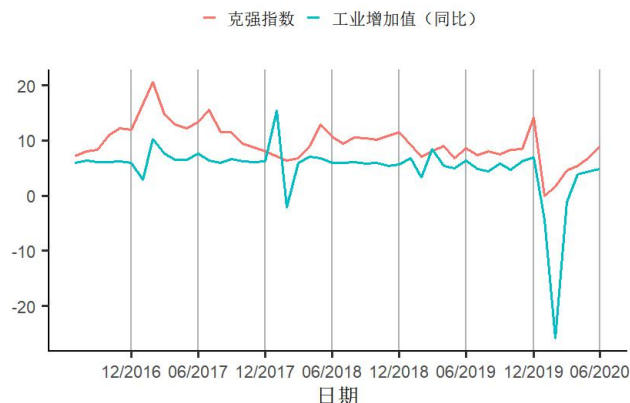
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年07月29日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.18%至541元/吨，秦港锚地船舶均值减少5.29艘至16.57艘



来源：第一财经研究院、Wind

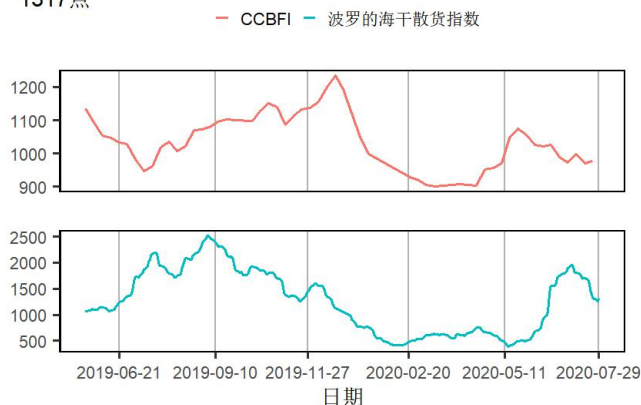
图13 6月克强指数为9.030236，6月工业增加值同比上涨4.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

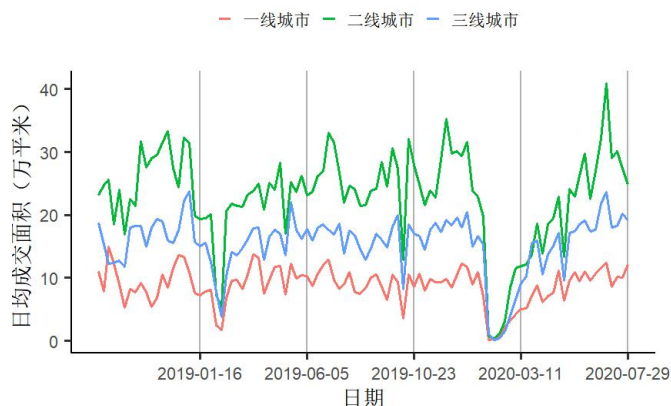
图14 截至2020年07月29日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨7.05至977.91点，波罗的海干散货价格指数下跌156至1317点



来源：第一财经研究院、Wind

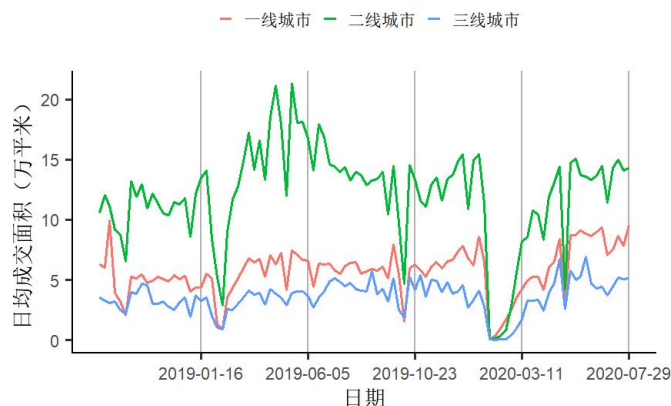
房地产市场

图15 截至2020年07月29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21%、下跌9.11%、下跌5.94%



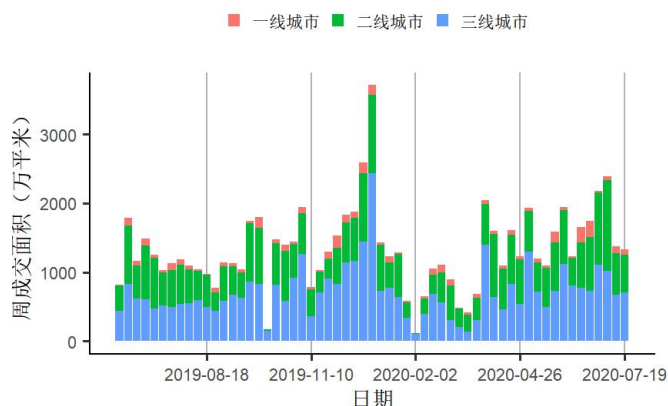
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年07月29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21.34%、上涨1.04%、上涨1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止07月19日当周百城土地成交面积为1333.43万平方米，周环比下跌3.1%



来源：第一财经研究院、Wind

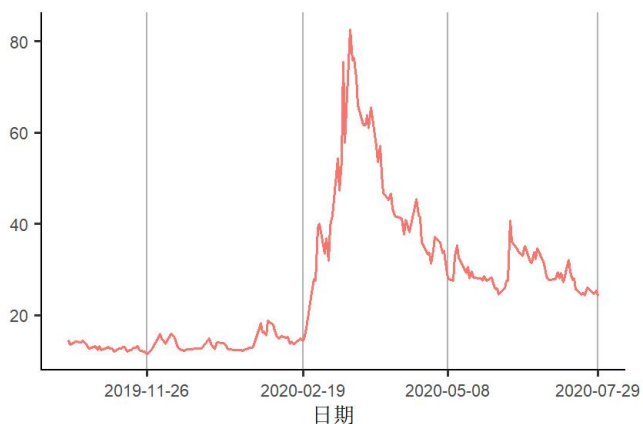
4.全球视角

图18 截至2020年07月29日的一周，美元指数下跌1.7点至93.28点，人民币兑美元汇率上涨62个基点至6.9997



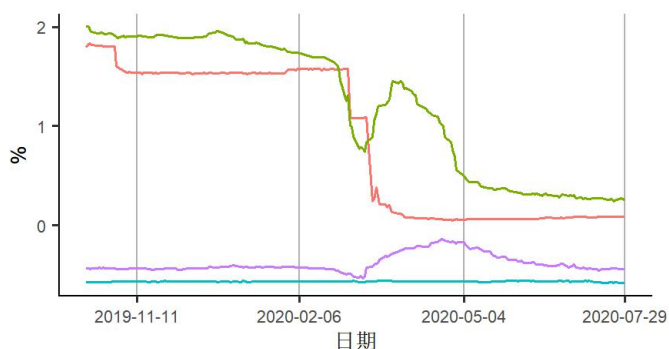
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年07月29日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.22点至24.1点



来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年07月29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%、0.26%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.4个基点至-0.58%、-0.45%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年07月29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下跌0.08%、下跌0.81%、上涨1.46%、下跌1.08%



来源：第一财经研究院、Wind