



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.8.7 (Y-Research SR20-034)

马绍之 吴越/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

外需改善 工业企业流动性仍承压 (2020年7月30日—8月5日)

摘要

唐山钢坯价格在截至8月5日的一周上涨了1.78%，过去一个月来上涨了3.30%，今年以来上涨了4.24%。水泥价格在截至8月5日的一周上涨0.90%，过去一个月来下跌了1.33%，今年以来下跌17.42%。动力煤价格在截至8月5日的一周上涨0.74%，过去一个月下跌0.18%，今年以来下跌1.09%。

截至8月5日的一周，央行通过公开市场净回笼资金1900亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至8月5日的一周分别上涨24个基点和下跌25个基点，过去一个月来分别上涨32个和20个基点，今年以来分别下跌10个和90个基点。

根据海关总署公布的7月外贸数据，7月出口同比增长7.2%，连续3个月回升至2019年来的高位。随着全球主要国家重启经济，外部需求逐步

改善。从累计同比看，7月出口累计同比收缩-4.1%，连续5个月上升。

根据统计局数据，6月全国规模以上工业企业利润总额累计同比虽然较上月收窄了6.5个百分点，处于改善中，但同比下降幅度仍然较大，达12.8%。这与6月规模以上工业增加值累计同比仅下降1.3%形成对比。这表明虽然工业企业生产已接近去年同期水平，但企业获利能力仍然受限。

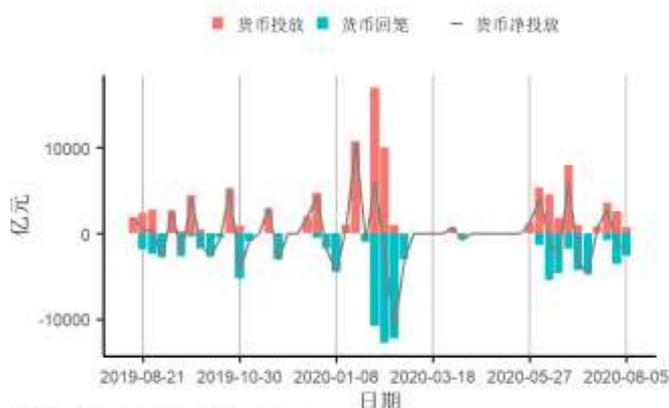
这主要受企业收入增长拖累，企业销售放缓、产成品库存增加是主要表现。6月，工业企业产成品周转天数同比延长2.8天，或同比增加16.3%。按行业看是制造业产成品周转天数同比延长最多，按企业性质看是私营企业延长最多。企业不能及时把产品有效转化为现金流将面临流动性压力，尤其是私营企业。

另一方面，工业企业应收账款回收期也有所延长，进一步增加现金流压力。6月，工业企业应收账款回收期较去年同期延长了2.2天。按企业性质看，私营企业应收账款回收期较去年同期延长最多，为5.6天，而国有企业回收期同比缩短，显示了在当前情况下私营企业收账能力远不如国有企业。

在此背景下，金融体系对企业的信贷支持尤为重要。央行二季度货币政策执行报告中也强调了稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，积极发挥再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的牵引带动作用，做好稳企业保就业工作。

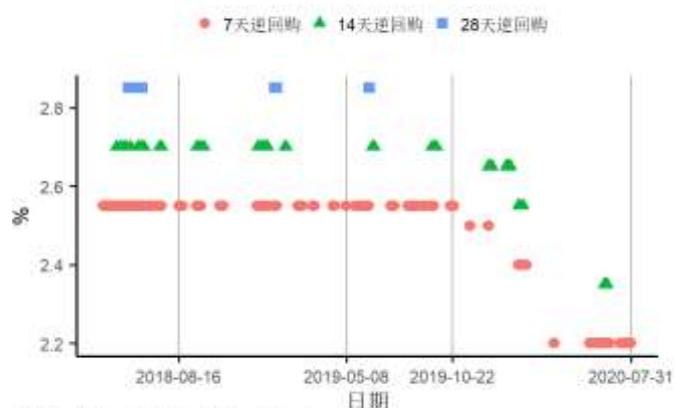
1. 央行货币操作

图1 截至2020年08月05日的一周，央行货币净投放下跌900亿元至-1900亿元，其中逆回购到期2600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

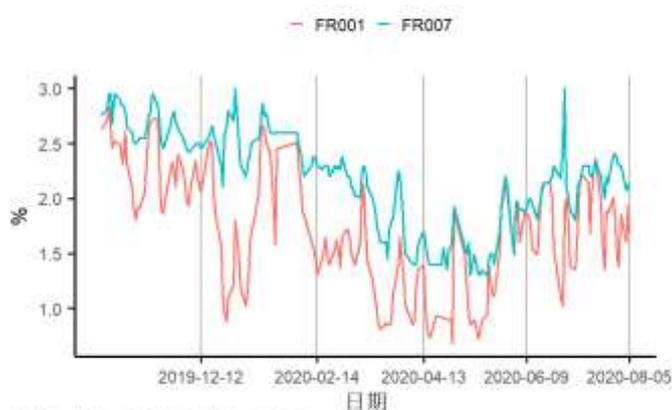
图2 截至2020年08月05日的一周，央行逆回购投放额度为700亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

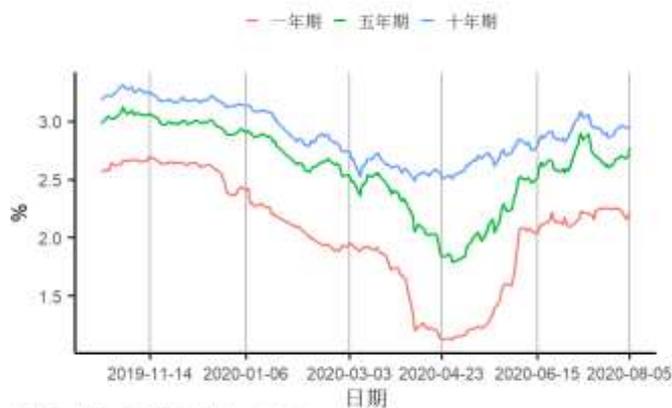
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年08月05日的一周，银行间隔夜回购利率上涨24个基点至1.7%，7天回购利率下跌25个基点至2.1%



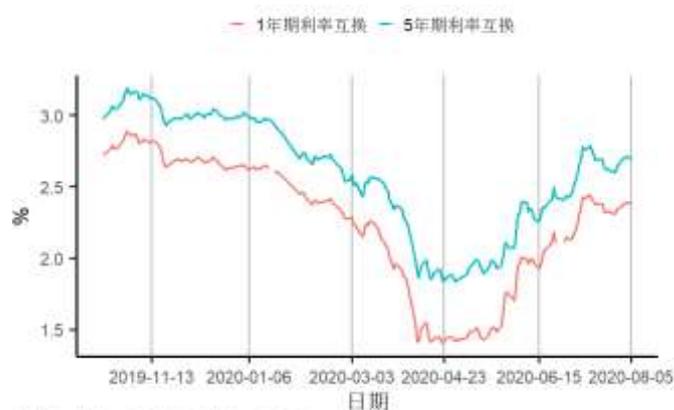
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年08月05日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.71、8.09、1.77个基点至2.23%、2.76%、2.96%



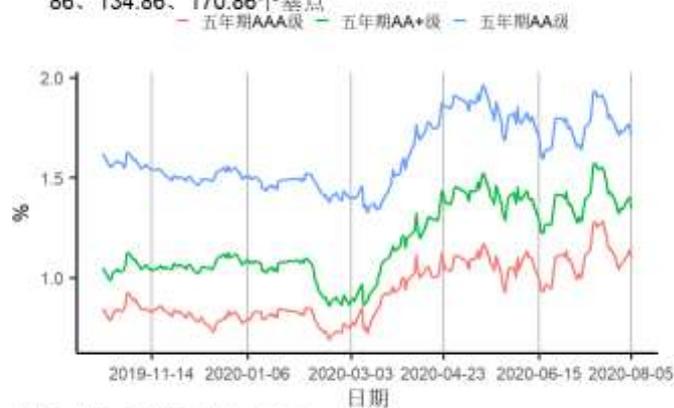
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年08月05日的一周，1年期互换合约利率上涨2.68个基点至2.38%，5年期互换合约利率上涨2.26个基点至2.68%



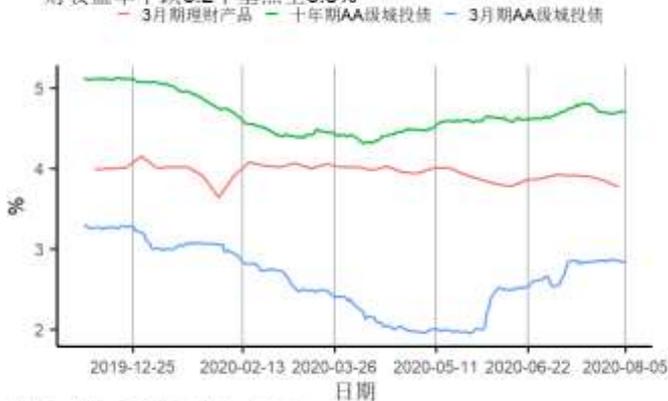
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年08月05日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨5.78、2.78、0.22个基点至109.86、134.86、170.86个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年08月05日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌2.5、上涨0.8个基点至2.8%、4.7%，3个月期理财收益率下跌8.2个基点至3.8%



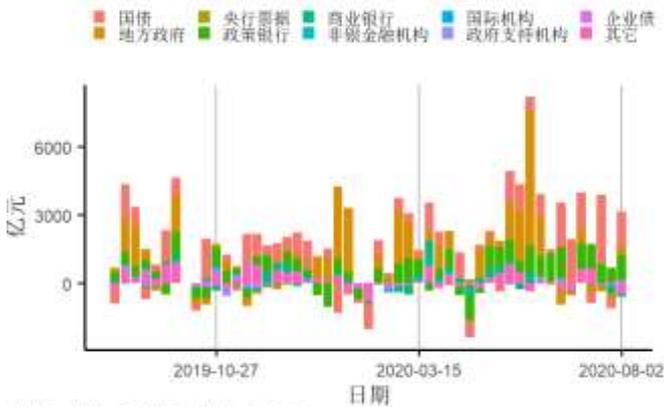
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年08月02日的一周，债券市场净融资额增加2533.73亿元，其中地方政府债净融资额增加332.15亿元

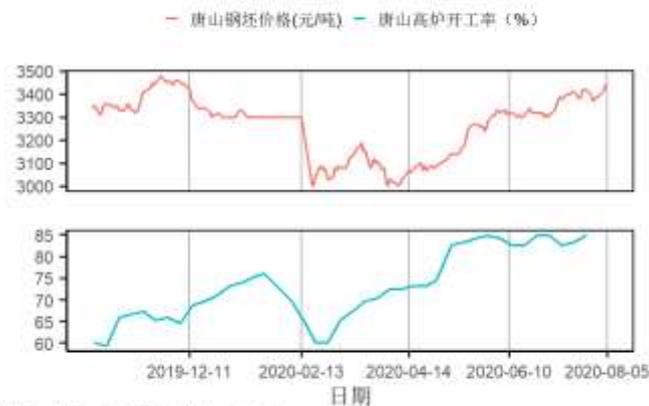


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

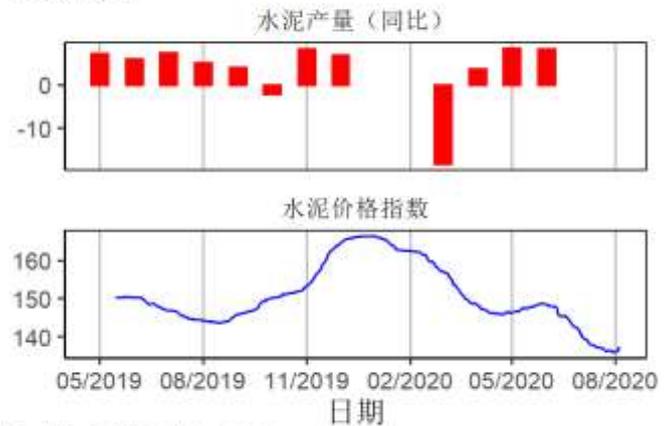
第二产业

图10 截至2020年08月05日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.78%至3440元/吨



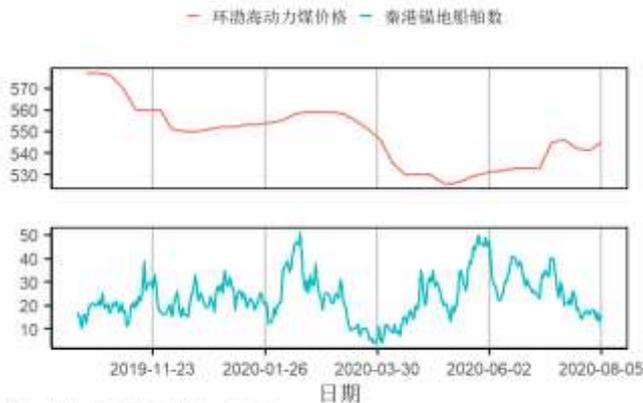
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年08月05日的一周，全国水泥价格指数上涨1.22点至137.45点



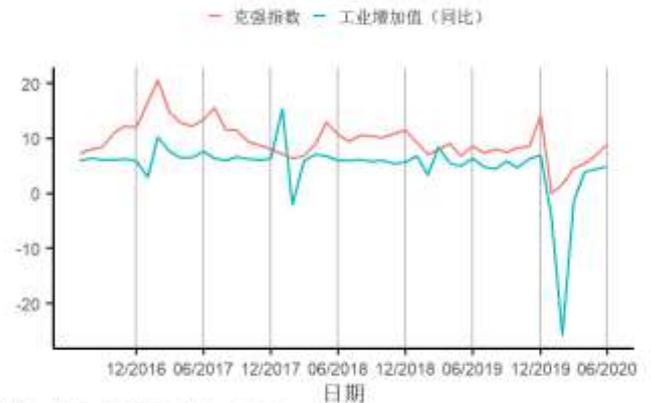
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年08月05日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.74%至545元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.43艘至16.14艘



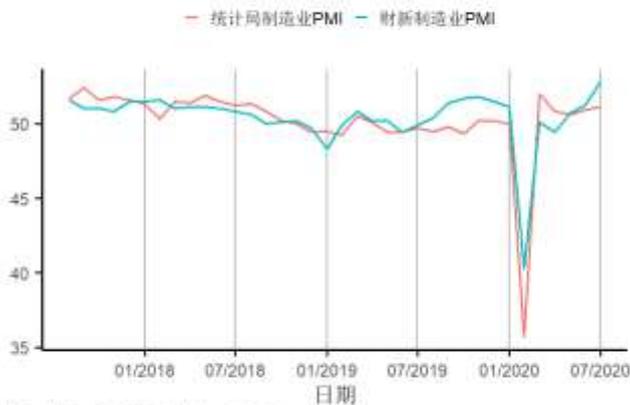
来源：第一财经研究院、Wind

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

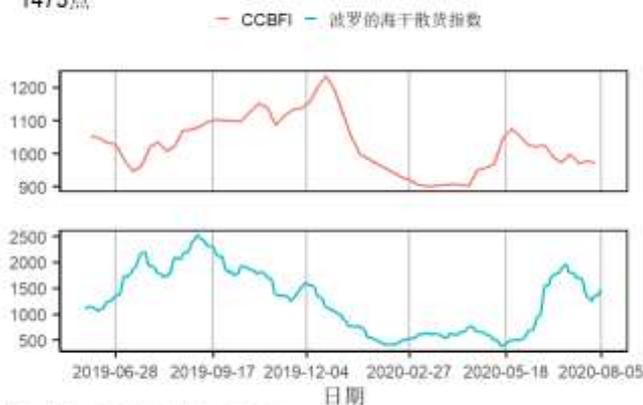
图14 7月统计局制造业PMI环比上涨0.2至51.1，财新制造业PMI环比上涨1.6至52.8



来源：第一财经研究院、Wind

航运

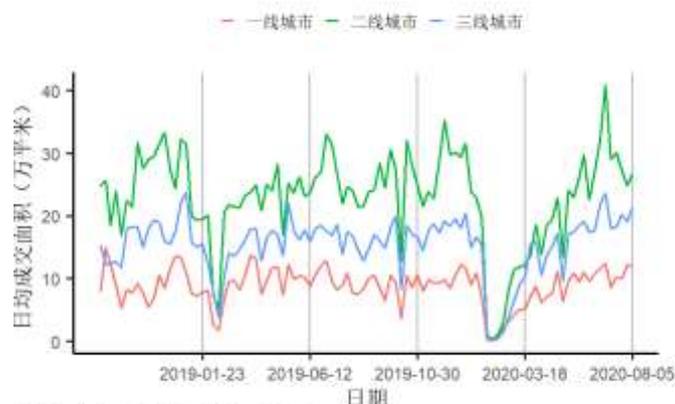
图15 截至2020年08月05日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌5.83至972.08点，波罗的海干散货价格指数上涨158至1475点



来源：第一财经研究院、Wind

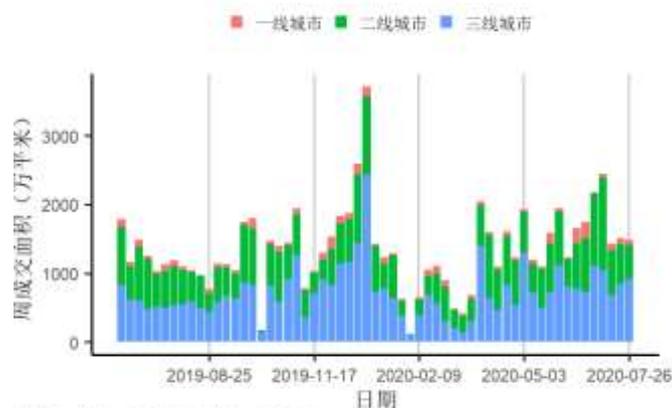
房地产市场

图16 截至2020年08月05日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌2.94%、上涨7.64%、上涨11.66%



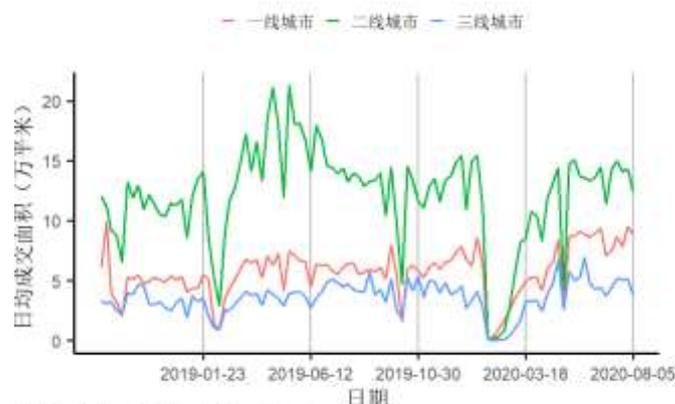
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止07月26日当周百城土地成交面积为1491.3万平方米，周环比下跌1.37%



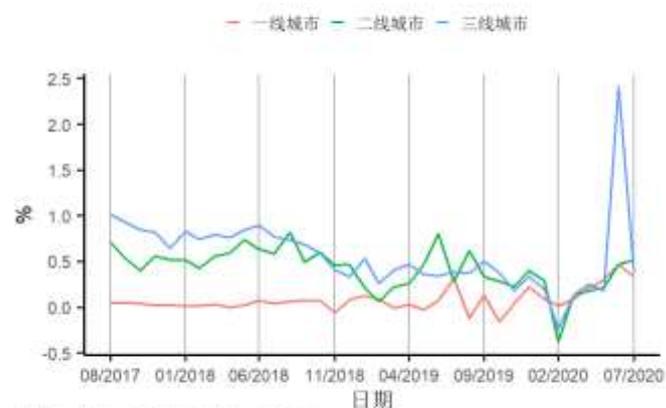
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2020年08月05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7.73%、下跌13.1%、下跌26.77%



来源：第一财经研究院、Wind

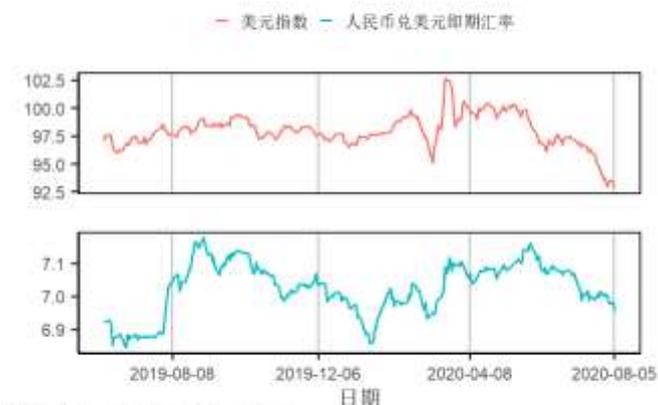
图19 7月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.33%、上涨0.52%、上涨0.37%



来源：第一财经研究院、Wind

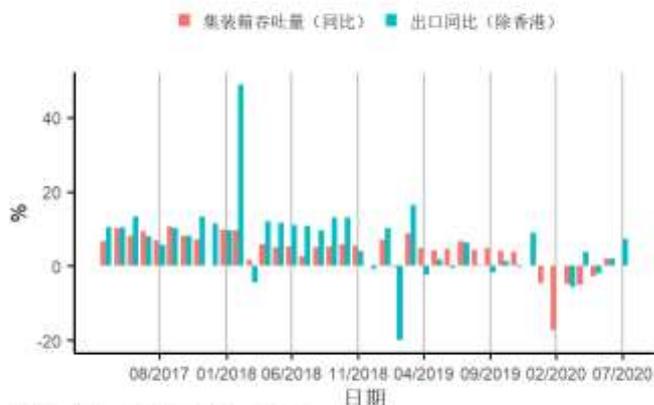
5.全球视角

图20 截至2020年08月05日的一周，美元指数下跌0.44点至92.84点，人民币兑美元汇率上涨467个基点至6.953



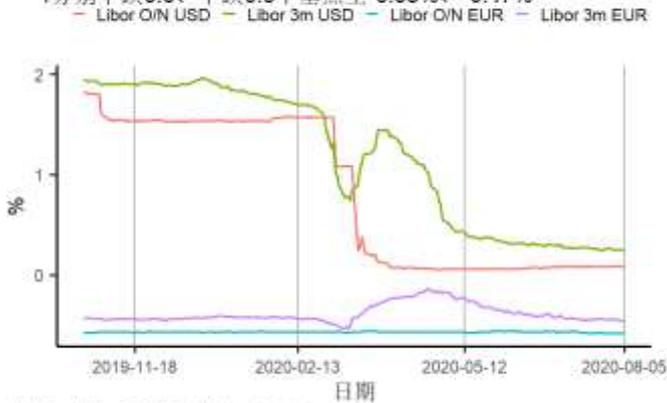
来源：第一财经研究院、Wind

图21 6月集装箱吞吐量同比上涨1.93%，7月出口（除香港）同比上涨7.22%



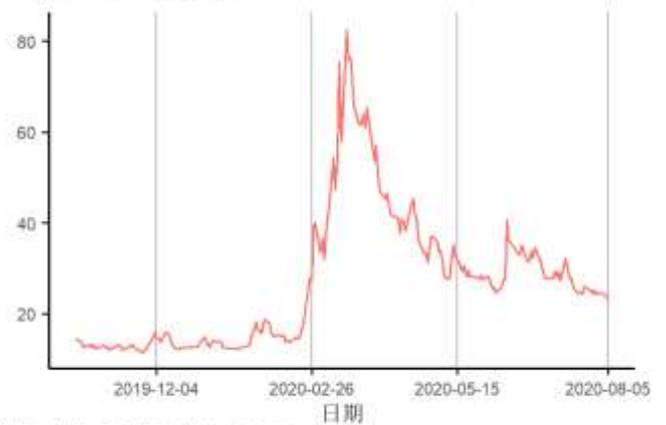
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2020年08月05日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.2个基点至0.08%、0.24%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.47%



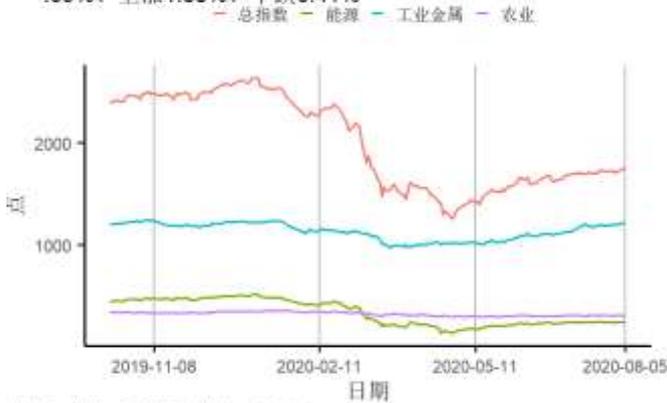
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2020年08月05日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.11点至22.99点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2020年08月05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2.02%、上涨2.69%、上涨1.88%、下跌0.41%



来源：第一财经研究院、Wind