



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.8.21 (Y-Research SR20-036)

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

财政收入逐步恢复，企业经营压力仍较大 (2020年8月15日—8月21日)

摘要

唐山钢坯价格在截至8月19日的一周下跌了0.87%，过去一个月持平，今年以来上涨了3.33%。水泥价格在截至8月19日的一周上涨0.26%，过去一个月来上涨了0.01%，今年以来下跌16.93%。动力煤价格在截至8月19日的一周持平，过去一个月下跌0.37%，今年以来下跌1.27%。

截至8月19日的一周，央行通过公开市场净投放资金3900亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至8月19日的一周分别为持平和上涨3个基点，过去一个月来分别下跌20个和2个基点，今年以来分别上涨37个基点和下跌67个基点。

财政部8月19日公布数据显示，1-7月全国一般公共预算收入114725亿元，同比下降8.7%。全国税收收入98509亿元，同比下降8.8%；非税收入16216亿元，同比下降7.7%。总体看，7月税收收入累计同比降幅较6

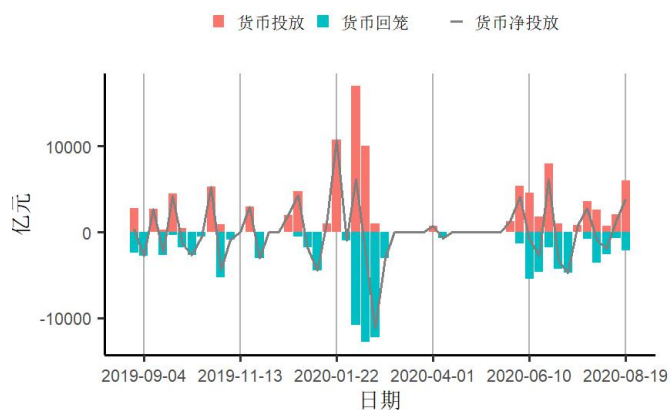
月收窄 2.5 个百分点，与整体经济活动不断复苏相一致。

但从分项看，不同税种税收收入恢复程度存在较大差异。7 月累计同比降幅靠前的税种为国内增值税（-17%）和进出口相关税收，后者包括关税（-13.6%）、进口货物增值税和消费税（-13.4%）和出口退税（-16.4%）。这显示企业生产和进出口贸易方面仍存在一定困难，同时也与相关领域的减税支持政策有一定关系。个人与企业部门收入也出现背离，在稳就业政策的支持下，居民收入增长保持稳定，7 月个人所得税累计同比增长 4.6%，企业所得税仍同比下降（-5.7%）。企业经营仍存在压力，这在一定程度上可以解释为什么企业投资仍然较弱。

在政府支出方面，1-7 月全国一般公共预算支出 133499 亿元，同比下降 3.2%。分项看，社会保障和就业支出以及卫生健康支出因疫情分别累计同比上升 8.9% 和 3.8%；今年来为应对疫情和支持经济复苏，政府采取了较多财政支持政策，因此债务付息支出也出现较大幅度增长，7 月同比增长 11.3%。

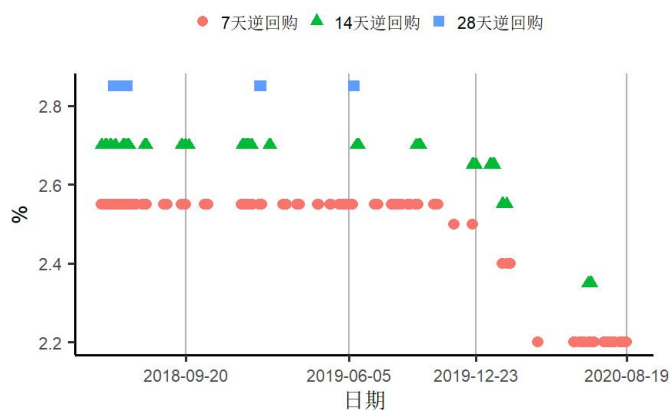
1. 央行货币操作

图1 截至2020年08月19日的一周，央行货币净投放上涨2500亿元至3900亿元，其中逆回购到期2100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

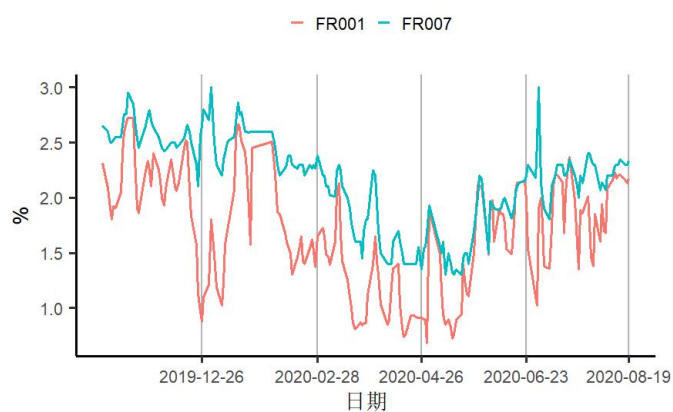
图2 截至2020年08月19日的一周，央行逆回购投放额度为6000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

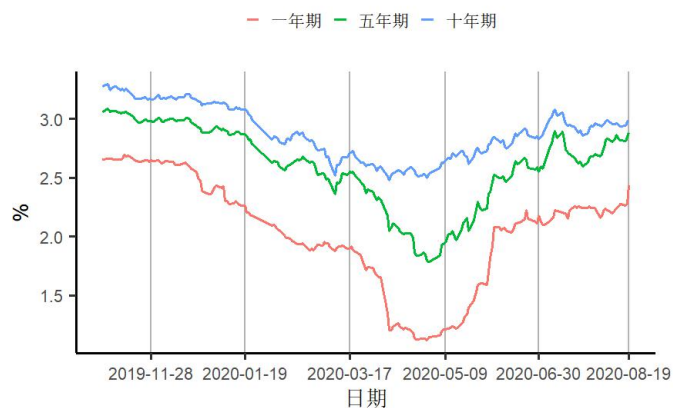
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年08月19日的一周，银行间隔夜回购利率维持至2.17%，7天回购利率上涨3个基点至2.33%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年08月19日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨19.54、1.94、3.01个基点至2.44%、2.88%、2.99%



来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年08月19日的一周，1年期互换合约利率上涨0.48个基点至2.42%，5年期互换合约利率上涨2.08个基点至2.73%



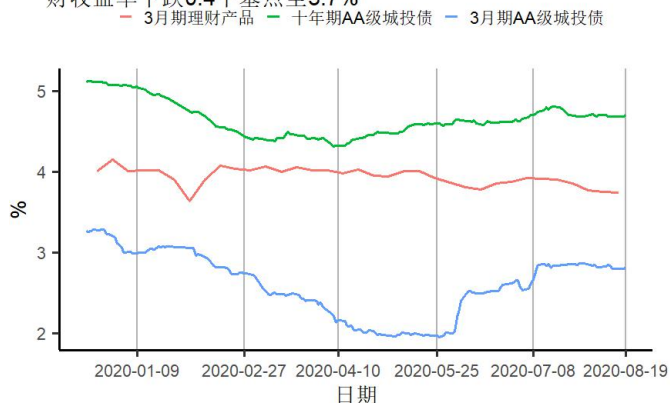
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年08月19日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.25、6.25、4.25个基点至96.12、121.12、160.12个基点



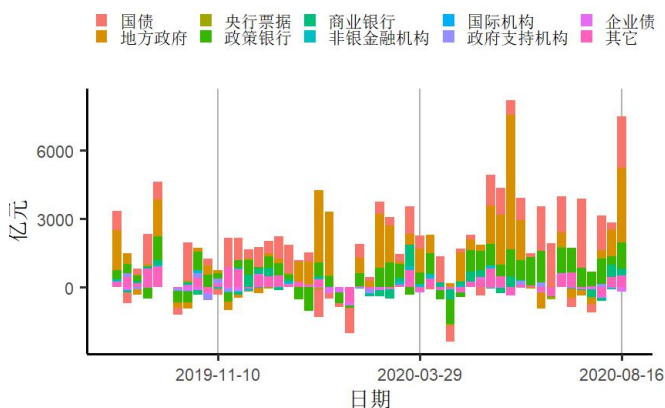
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年08月19日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌3.2、上涨1.4个基点至2.8%、4.7%，3个月期理财收益率下跌0.4个基点至3.7%



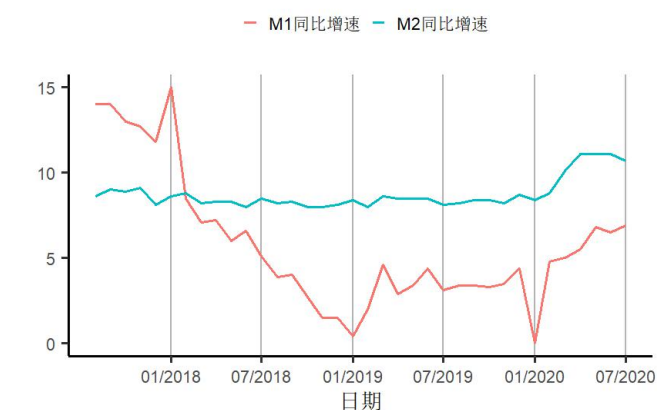
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年08月16日的一周，债券市场净融资额增加7307.27亿元，其中地方政府债净融资额增加3267.93亿元



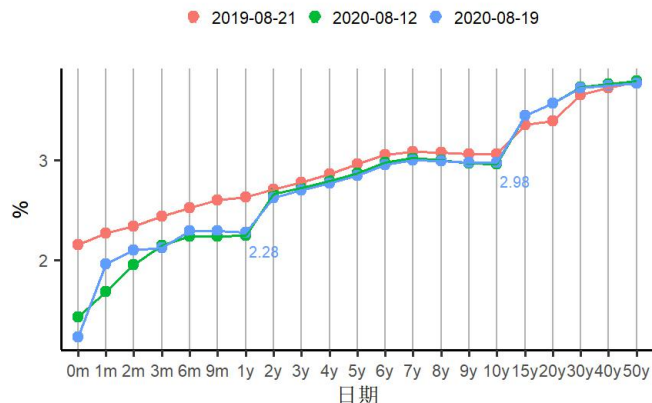
来源：第一财经研究院、Wind

图11 7月M2同比增长10.7%，前值11.1%，M1同比增长6.9%，前值6.5%



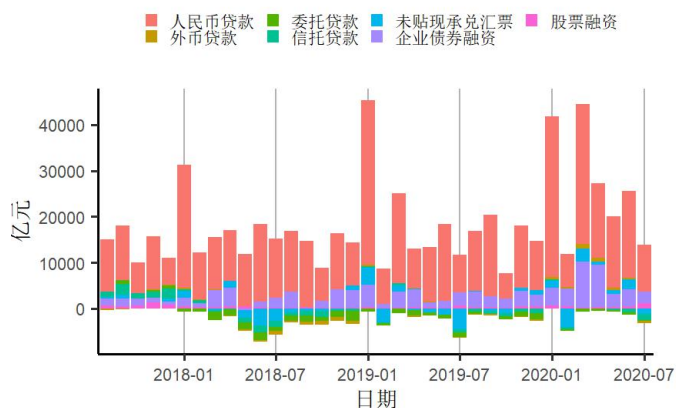
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 7月新增社融总额为16940亿元，环比下跌51.15%，同比上涨31.6%，其中人民币贷款同比上涨26.4%



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

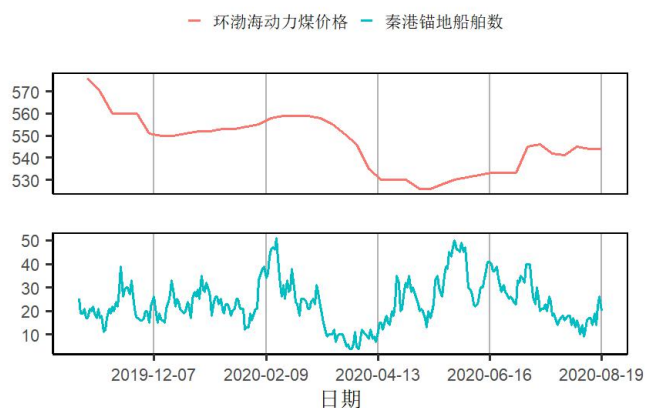
第二产业

图12 截至2020年08月19日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.87%至3410元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年08月19日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在544元/吨，秦港锚地船舶均值增加5.71艘至18.86艘



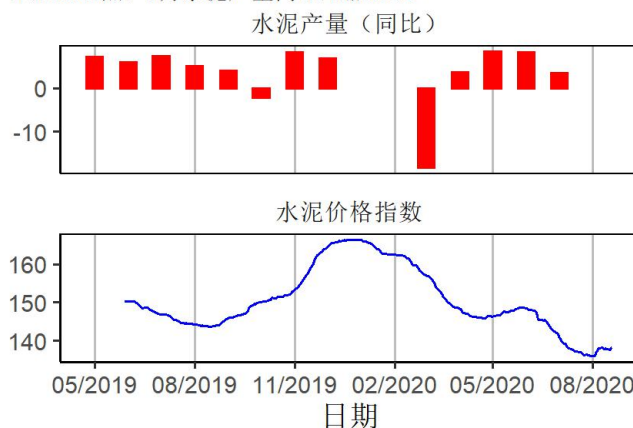
来源：第一财经研究院、Wind

图16 7月挖掘机销售同比上涨54.8%



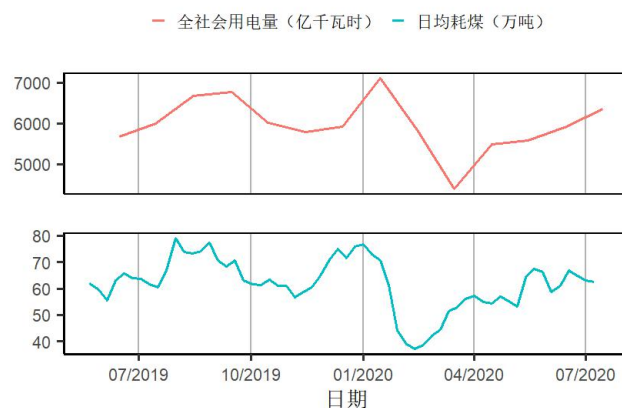
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年08月19日的一周，全国水泥价格指数上涨0.36点至138.26点，7月水泥产量同比上涨3.6%



来源：第一财经研究院、Wind

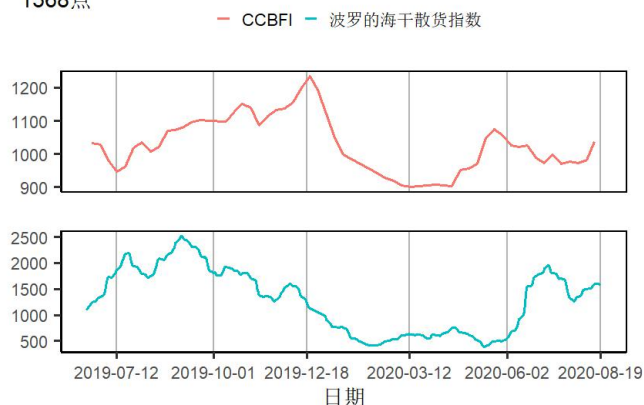
图15 截至2020年08月19日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，7月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

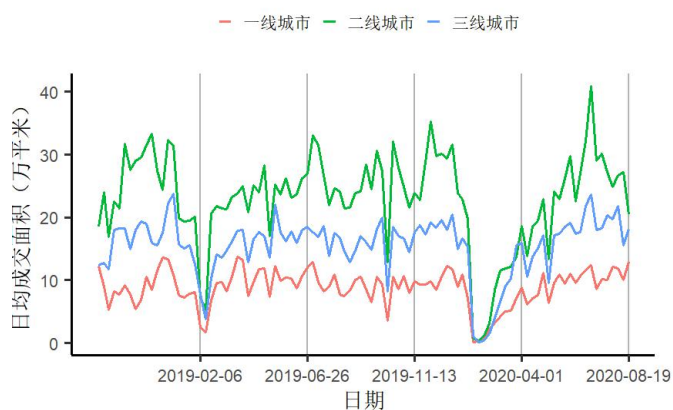
图17 截至2020年08月19日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）
I) 上涨55.83至1037.6点，波罗的海干散货价格指数上涨28至1568点



来源：第一财经研究院、Wind

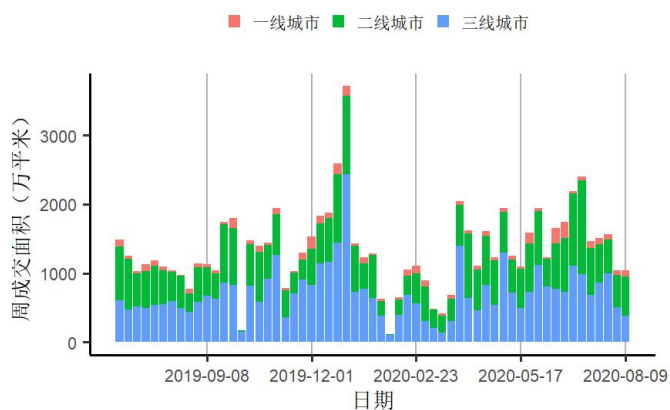
房地产市场

图18 截至2020年08月19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28.81%、下跌24.92%、上涨16.61%



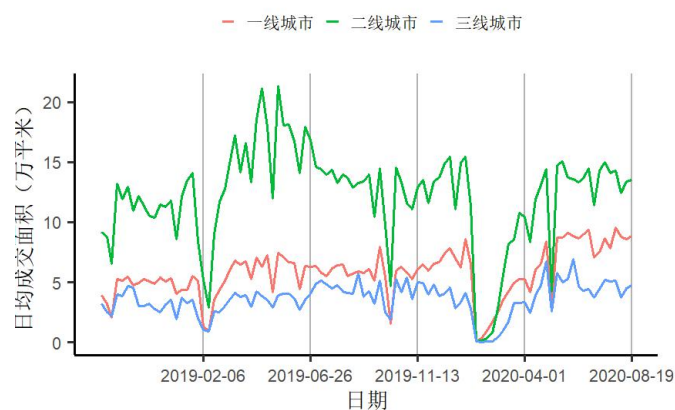
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止08月09日当周百城土地成交面积为1041.12万平方米，周环比上涨0.2%



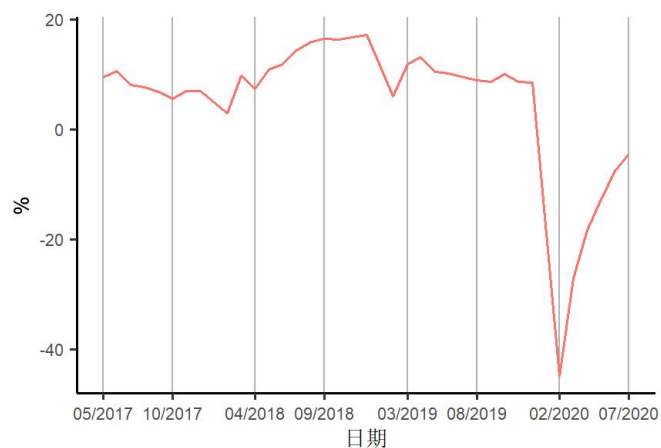
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年08月19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2.65%、上涨1.22%、上涨5.6%



来源：第一财经研究院、Wind

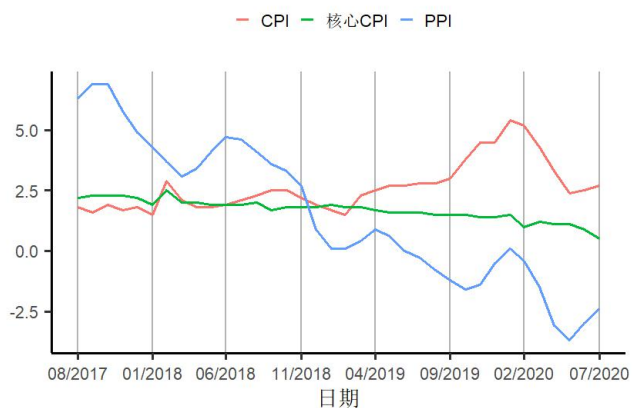
图21 7月新屋开工面积累计同比下跌4.5%



来源：第一财经研究院、Wind

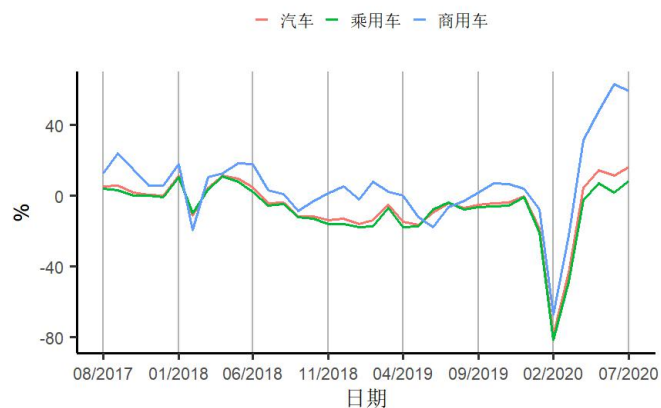
4.居民部门

图22 7月CPI同比上涨2.7%，核心CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨-2.4%



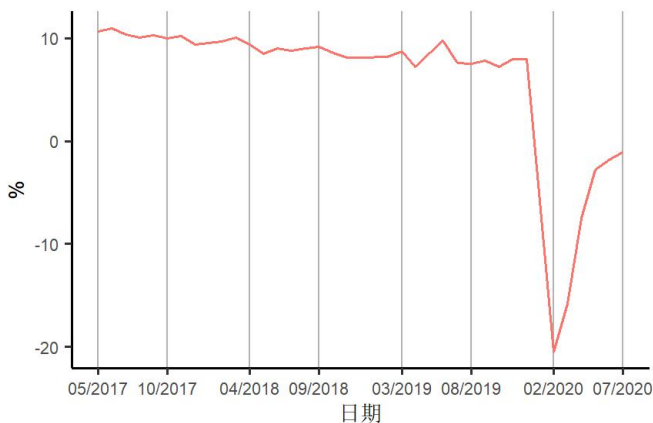
来源：第一财经研究院、Wind

图23 7月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨16.37%、上涨8.51%、上涨59.36%



来源：第一财经研究院、Wind

图24 7月社会消费品零售总额同比下跌1.1%



来源：第一财经研究院、Wind

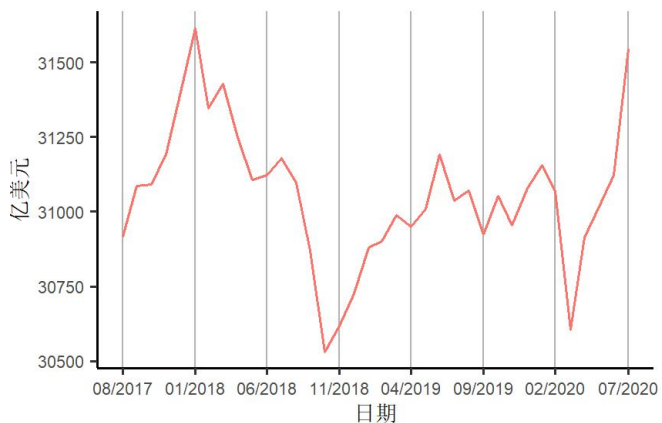
5.全球视角

图25 截至2020年08月19日的一周，美元指数下跌0.4点至93.03点，人民币兑美元汇率上涨355个基点至6.9103



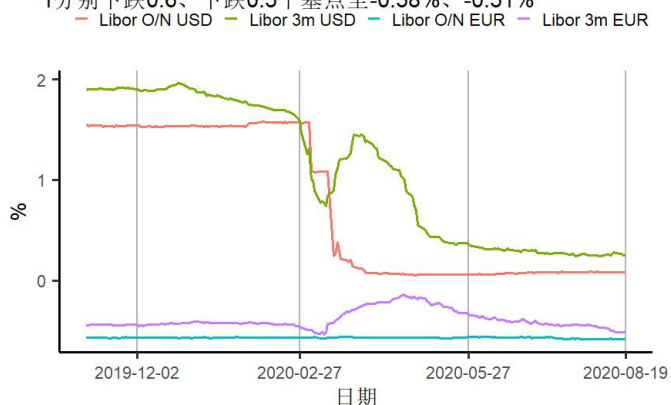
来源：第一财经研究院、Wind

图26 7月中国官方外汇储备增加420.63亿美元至3.154万亿美元



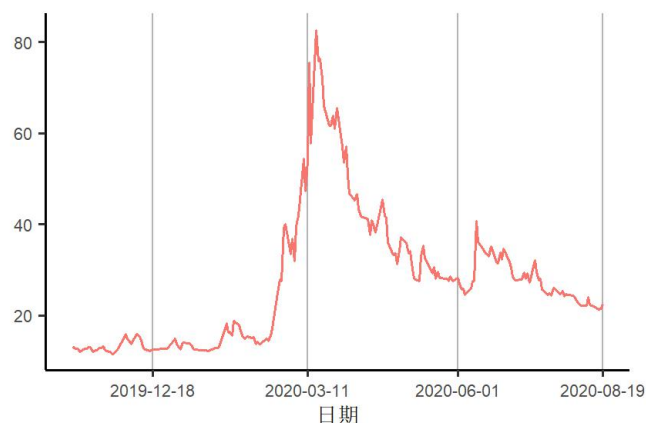
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2020年08月19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%、0.25%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.51%



来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2020年08月19日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.26点至22.54点



来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2020年08月19日的一周，五年期国债CDS下跌1.22个基点至29.695点



来源：第一财经研究院、Wind