



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.8.28 (Y-Research SR20-037)

马绍之 李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

www.cbri.org

调研报告

高频数据看宏观

工业企业成本下降 利润增长加快 (2020年8月20日—8月26日)

摘要

唐山钢坯价格在截至8月26日的一周维持在3410元/吨,过去一个月来下跌0.29%,今年以来上涨了3.33%。水泥价格在截至8月26日的一周小幅上涨0.66%,过去一个月来上涨了2.41%,今年以来下跌16.05%,动力煤价格在截至8月26日的一周持平,过去一个月来上涨了0.55%,今年以来下跌1.45%。

截至8月26日的一周,央行通过公开市场净投放资金4200亿元。银行间隔夜利率在截至8月26日的一周下跌52个基点,过去一个月来下跌36个基点,今年以来上涨17个基点。七天回购利率在过去一周上涨17个基点,过去一个月来上涨10个基点,年内持平。

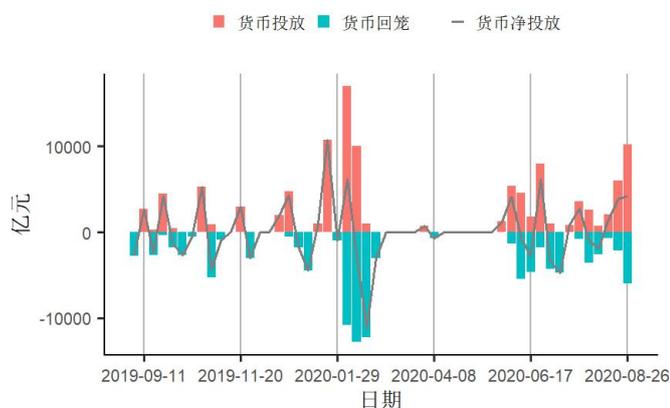
根据国家统计局公布的数据,1-7月份,全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元,同比下降8.1%,降幅比1—6月份收窄4.7%。7

月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，涨幅较 6 月扩大 8.1 个百分点，连续三个月同比增长。7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少 0.67 元，已连续 2 个月同比下降，降幅进一步加大，每百元营业收入中的费用同比下降 0.02 元，企业经营压力得到明显缓解。近期工业复苏势头良好，叠加减税降费等惠企政策以及大宗商品价格低迷等多因素成为推动 7 月工业企业利润持续增长的主要动力。

分行业来看，1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比已经实现正增长，7 月份有 32 个行业实现利润增长，数量比 6 月增加 9 个。装备制造业利润同比增长 44.3%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 13.8 个百分点，是工业利润回升主推力。其中汽车、电子等装备制造业生产和销售同步增长，利润增速在 6 月份快速增长的基础上继续加快。整体来看，高技术制造业拉动全部规模以上工业利润增长 5.2%。

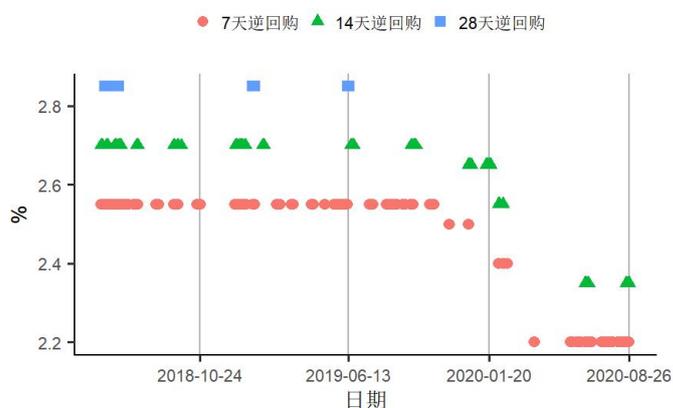
1. 央行货币操作

图1 截至2020年08月26日的一周，央行货币净投放上涨300亿元至4200亿元，其中逆回购到期6000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

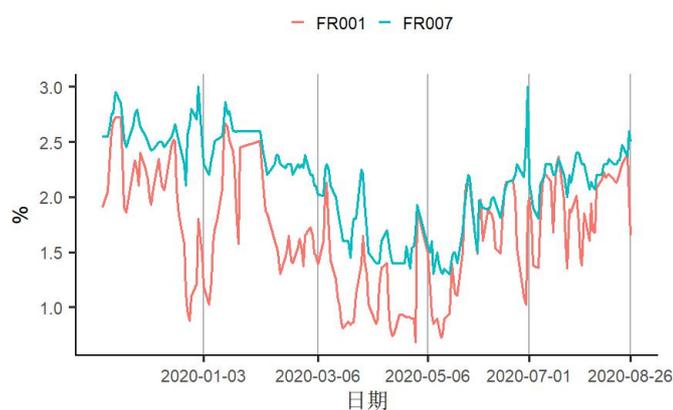
图2 截至2020年08月26日的一周，央行逆回购投放额度为10200亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

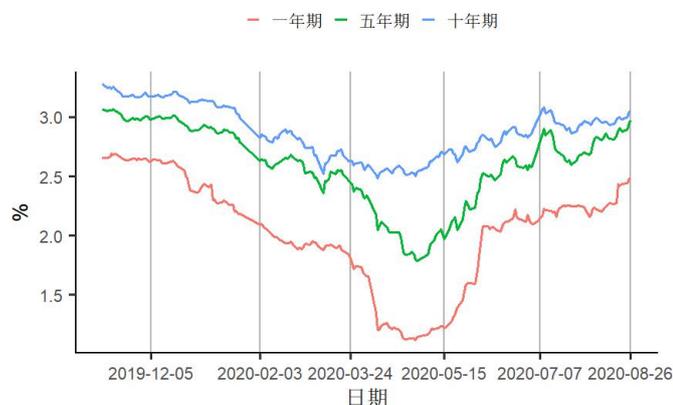
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年08月26日的一周，银行间隔夜回购利率下跌52个基点至1.65%，7天回购利率上涨17个基点至2.5%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年08月26日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4.85、9.07、5.9个基点至2.49%、2.98%、3.05%



来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年08月26日的一周，1年期互换合约利率上涨8.05个基点至2.5%，5年期互换合约利率上涨8.5个基点至2.82%



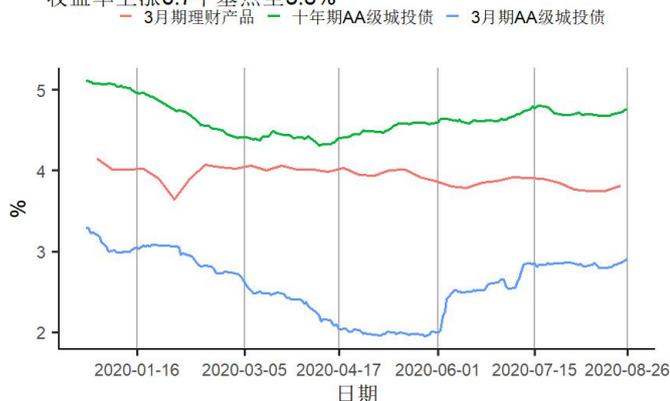
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年08月26日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.52、2.52、2.52个基点至94.6、118.6、157.6个基点



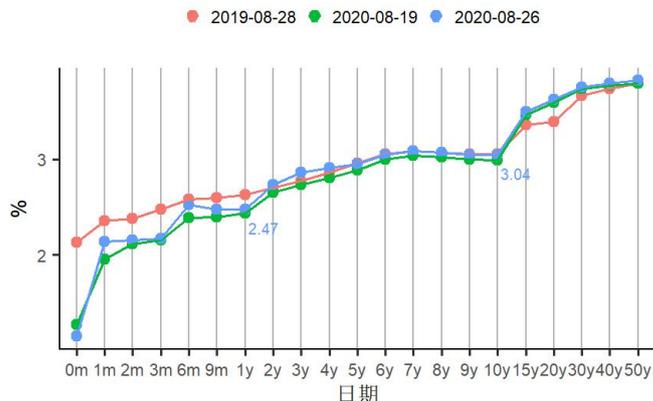
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年08月26日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨10.5、上涨5个基点至2.9%、4.7%，3个月期理财产品收益率上涨6.7个基点至3.8%



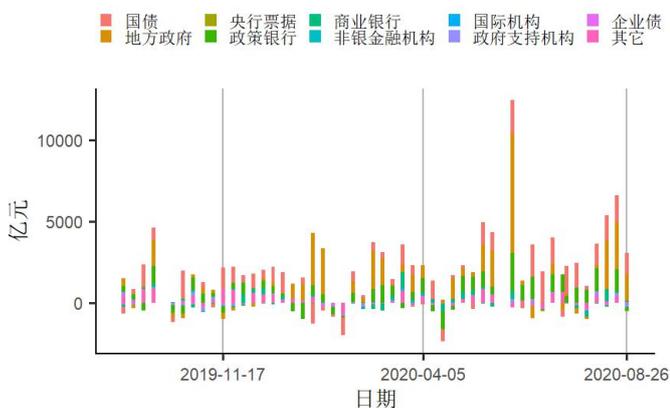
来源：第一财经研究院、Wind

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23日的一周，债券市场净融资额增加2534.95亿元，其中地方政府债净融资额增加1578.27亿元

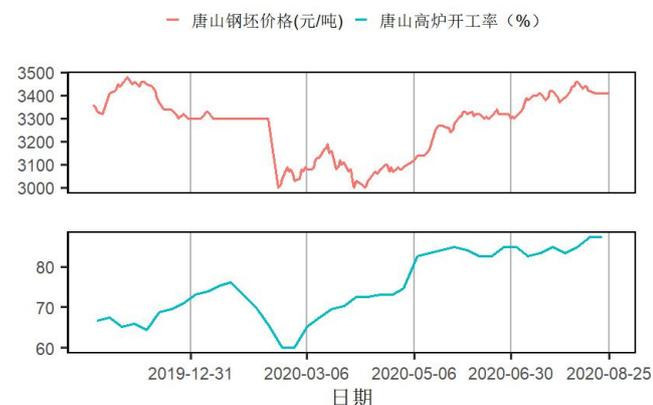


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

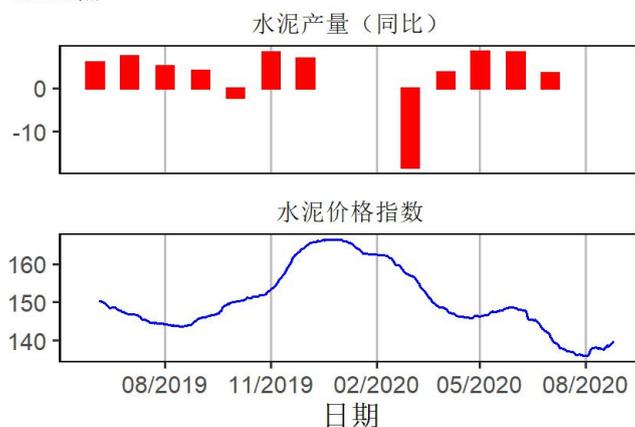
第二产业

图10 截至2020年08月26日的一周，唐山钢坯价格周环比维持在3410元/吨



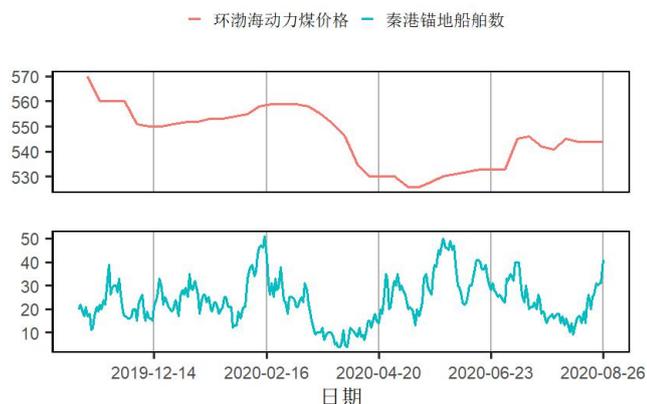
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年08月26日的一周，全国水泥价格指数上涨1.4点至139.66点



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年08月26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11.86艘至30.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

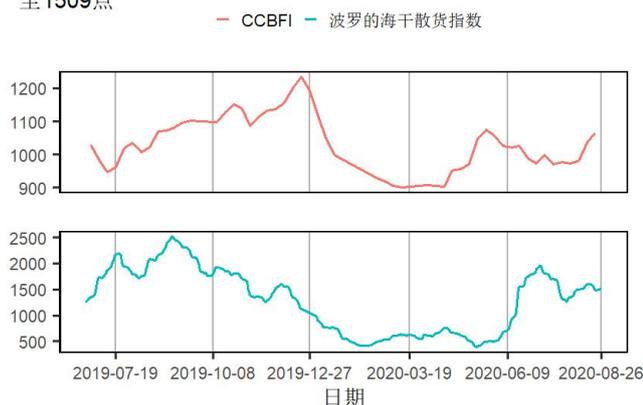
图13 7月克强指数为7.07869，7月工业增加值同比上涨4.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2020年08月26日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨27.78至1065.38点，波罗的海干散货价格指数下跌59至1509点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图15 截至2020年08月26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8.69%、上涨6.75%、上涨6.06%



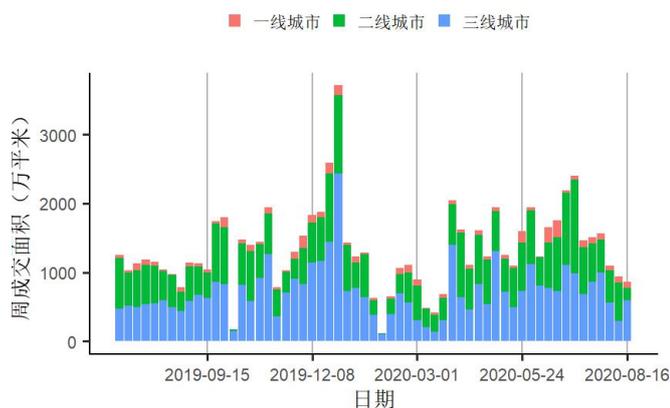
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年08月26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1.83%、下跌8.92%、下跌8.19%



来源：第一财经研究院、Wind

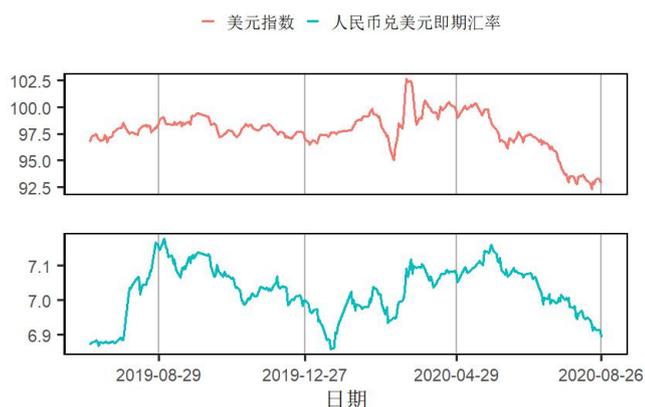
图17 截止08月16日当周百城土地成交面积为860.94万平方米，周环比下跌8.68%



来源：第一财经研究院、Wind

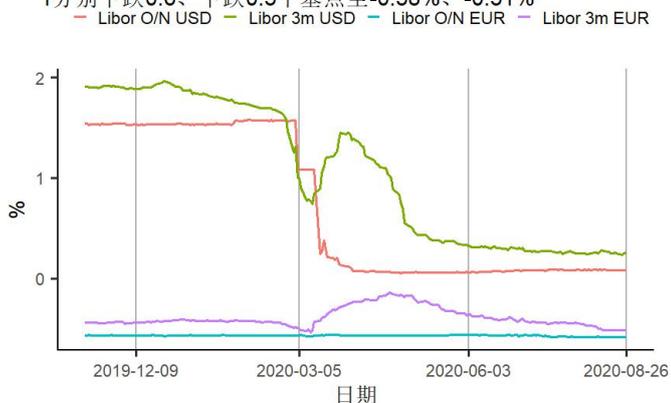
5.全球视角

图18 截至2020年08月26日的一周，美元指数下跌0.13点至92.9点，人民币兑美元汇率上涨184个基点至6.8919



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年08月26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0.5个基点至-0.58%、-0.51%



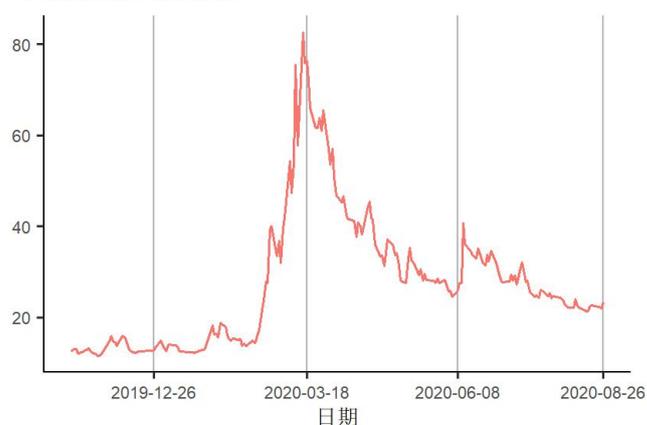
来源：第一财经研究院、Wind

图19 7月集装箱吞吐量同比上涨5.36%，7月出口（除香港）同比上涨7.22%



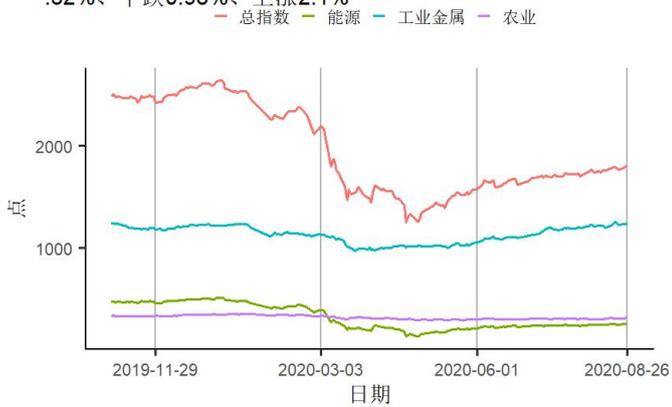
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年08月26日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.73点至23.27点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2020年08月26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0.38%、上涨0.52%、下跌0.98%、上涨2.1%



来源：第一财经研究院、Wind