



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.9.4 (Y-Research SR20-038)

马绍之 吴越/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

8 月需求持续改善 小型制造业企业经营仍困难

(2020 年 8 月 27 日—9 月 2 日)

摘要

唐山钢坯价格在截至 9 月 2 日的一周上涨了 1.47%，过去一个月上涨了 2.06%，今年以来上涨了 4.85%。水泥价格在截至 9 月 2 日的一周上涨了 0.66%，过去一个月来上涨了 3.41%，今年以来下跌 15.54%。动力煤价格在截至 9 月 2 日的一周持平，过去一个月下跌 1.27%，今年以来下跌 1.27%。

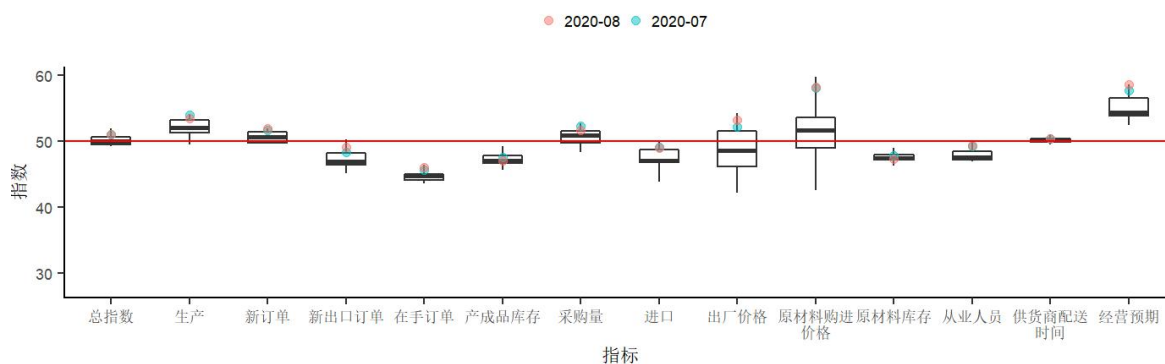
截至 9 月 2 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 6500 亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至 9 月 2 日的一周分别上涨 45 个基点和下跌 20 个基点，过去一个月来分别下跌 25 个基点和持平，今年以来分别上涨 30 个基点和下跌 70 个基点。

统计局数据显示，8 月中国制造业采购经理人指数（PMI）为 51.0%，比上月下降 0.1 个百分点，连续 6 个月位于临界点以上，制造业总体运行

平稳。支持主要来自新订单指数的上升，表明制造业需求持续恢复。原材料库存指数的下降对原材料订单起到一定支持作用。需求的上升也支持了进、出厂价格指数的上升和产成品库存指数的下降。从业人员指数有所上升，更加接近荣枯线。与整体平稳运行相对的是不同规模企业恢复差异的扩大。8月，大中型企业 PMI 继续扩张，而小企业 PMI 收缩更严重。能够精准定位到小企业的政策在支持其恢复信心和生产活力方面仍至关重要。

8月，非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1.0 个百分点，非制造业新订单指数同样上升，显示非制造业部门需求持续恢复。

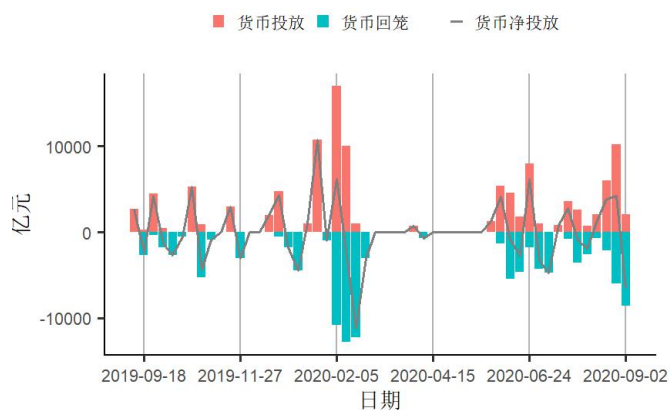
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

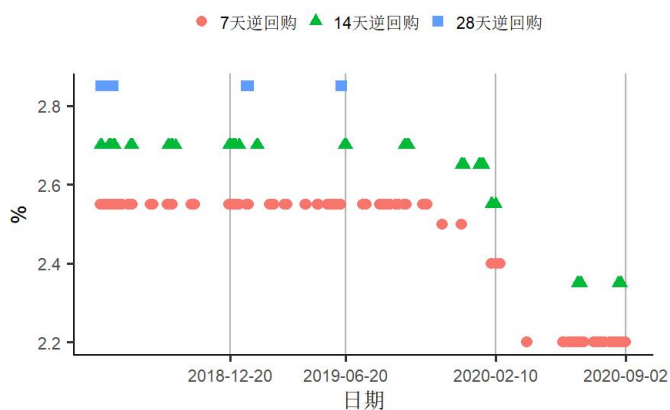
1. 央行货币操作

图1 截至2020年09月02日的一周，央行货币净投放下跌10700亿元至-6500亿元，其中逆回购到期8600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

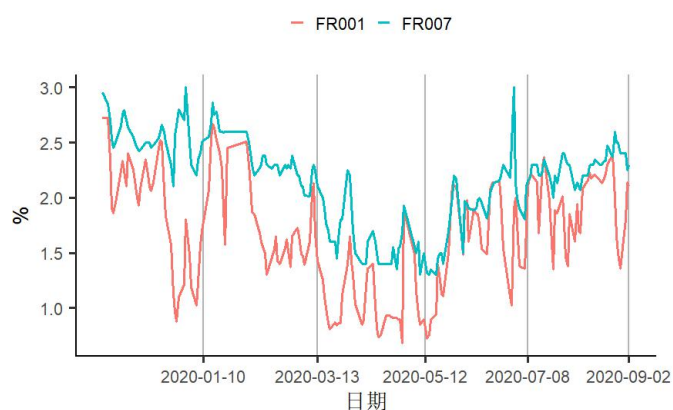
图2 截至2020年09月02日的一周，央行逆回购投放额度为2100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图3 截至2020年09月02日的一周，银行间隔夜回购利率上涨45个基点至2.1%，7天回购利率下跌20个基点至2.3%



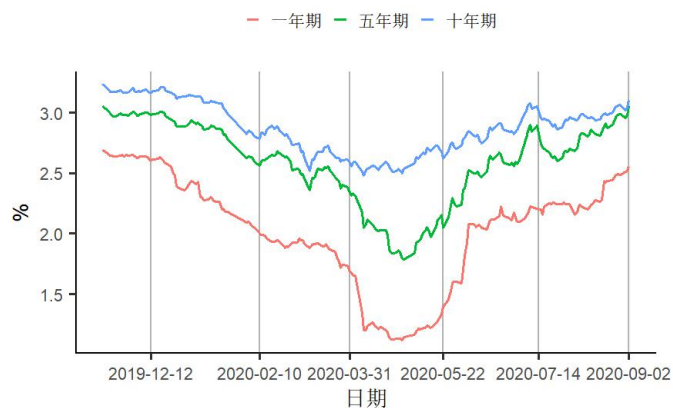
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年09月02日的一周，1年期互换合约利率上涨5.41个基点至2.55%，5年期互换合约利率上涨7.74个基点至2.9%



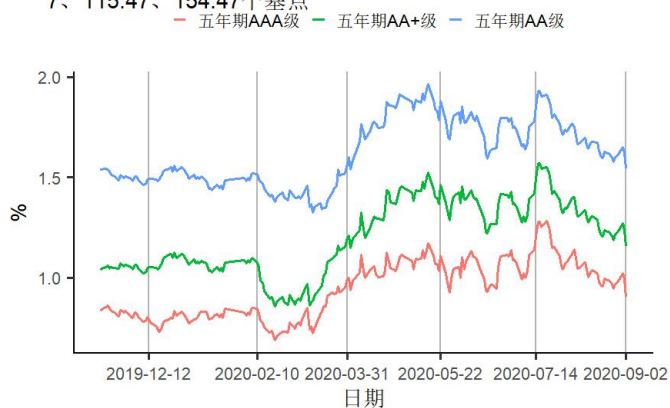
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年09月02日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨7.09、7.75、5.16个基点至2.56%、3.05%、3.1%



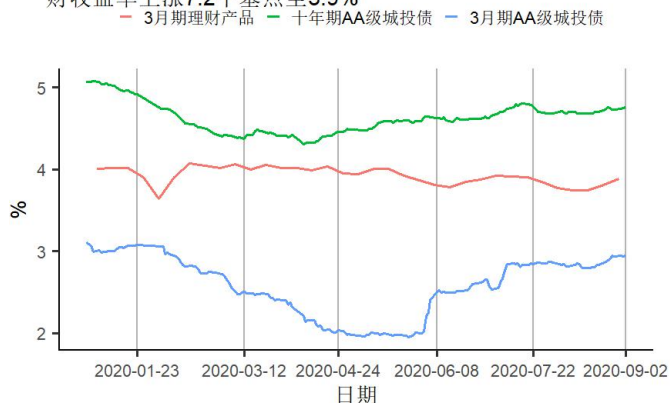
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年09月02日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.13、3.13、3.13个基点至90.47、115.47、154.47个基点



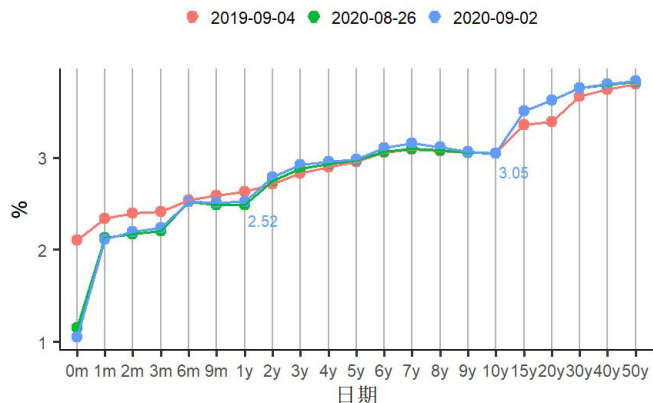
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年09月02日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨2.9、上涨0.8个基点至2.9%、4.8%，3个月期理财收益率上涨7.2个基点至3.9%



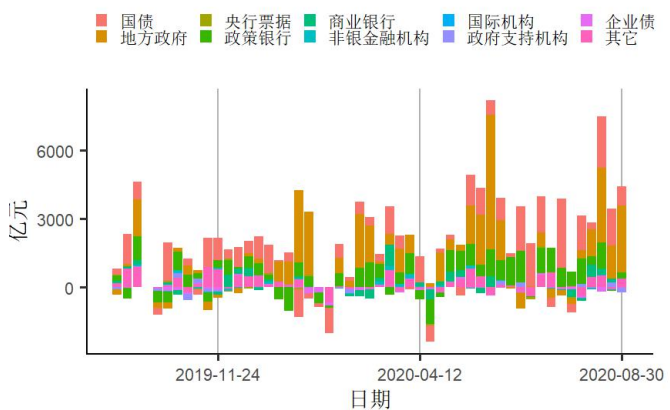
来源：第一财经研究院、Wind

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08月30日的一周，债券市场净融资额增加4174.73亿元，其中地方政府债净融资额增加2924.49亿元



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

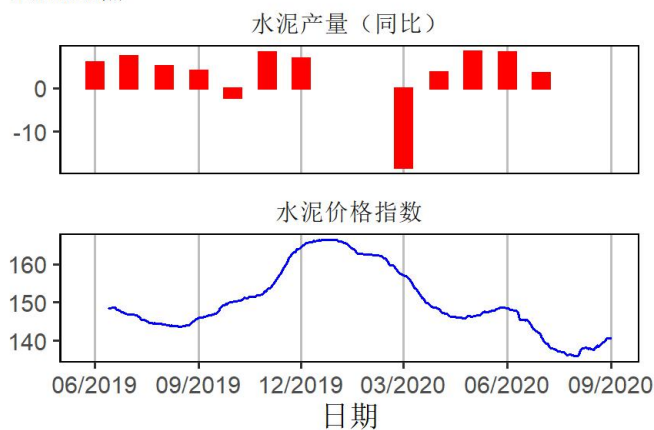
第二产业

图10 截至2020年09月02日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.47%至3460元/吨



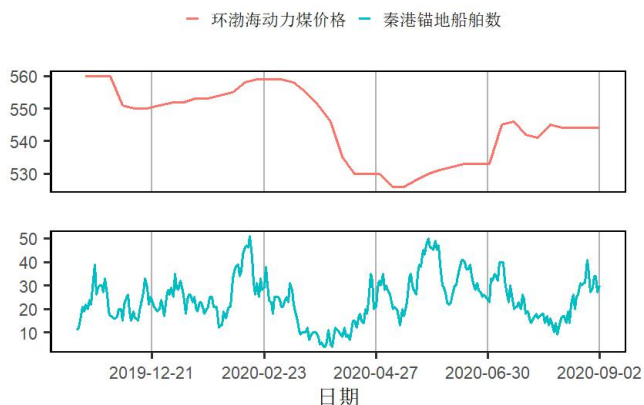
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年09月02日的一周，全国水泥价格指数上涨0.92点至140.58点



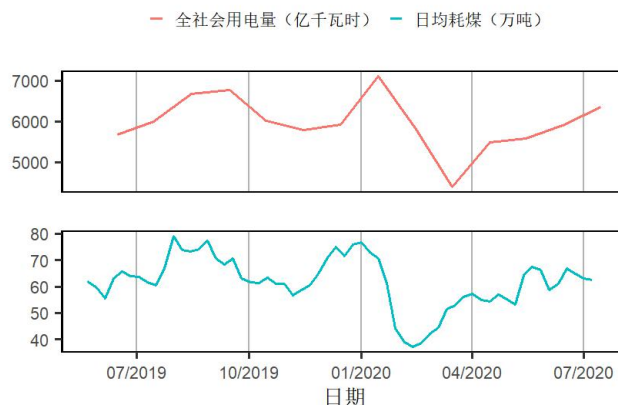
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年09月02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0.14艘至30.86艘



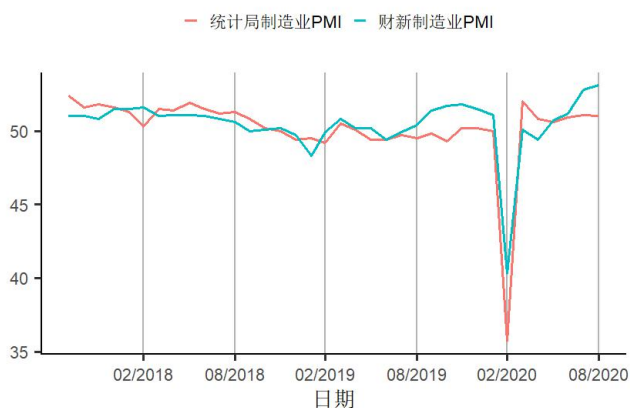
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年09月02日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%



来源：第一财经研究院、Wind

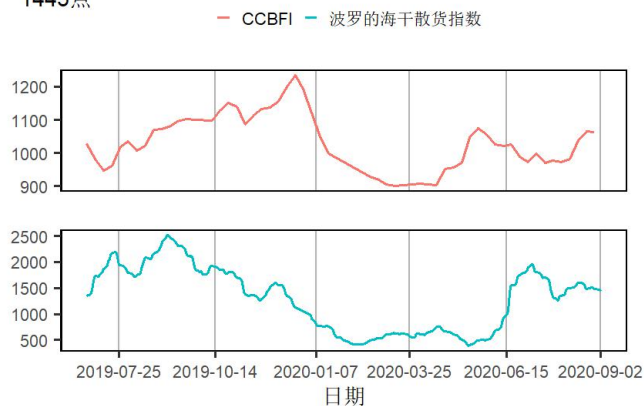
图14 8月统计局制造业PMI环比下跌0.1至51，财新制造业PMI环比上涨0.3至53.1



来源：第一财经研究院、Wind

航运

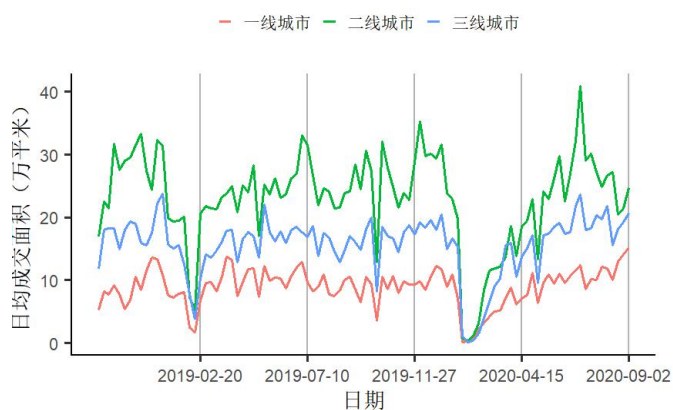
图15 截至2020年09月02日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌3.67至1061.71点，波罗的海干散货价格指数下跌64至1445点



来源：第一财经研究院、Wind

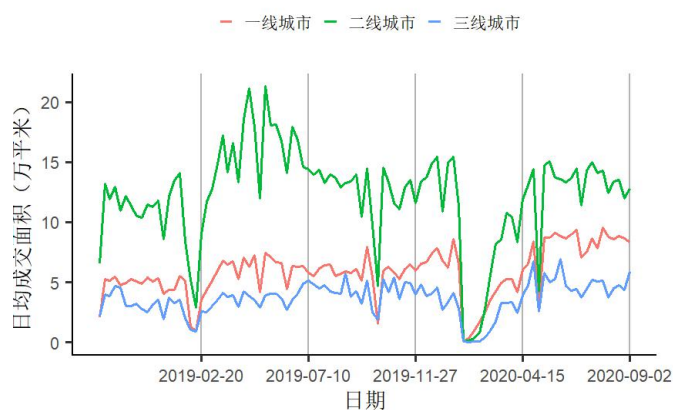
房地产市场

图16 截至2020年09月02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8.2%、上涨15.51%、上涨7.63%



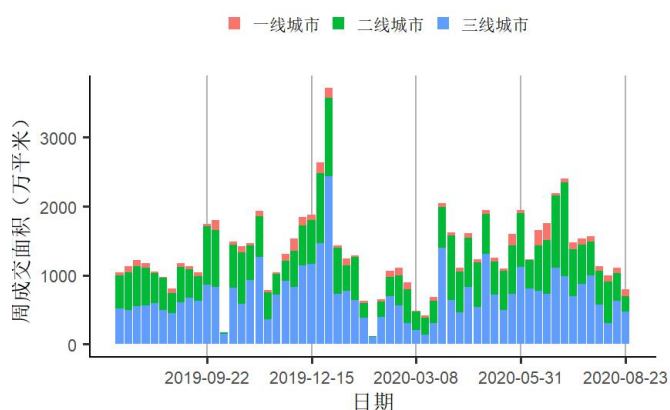
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2020年09月02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3.94%、上涨6.66%、上涨35.07%



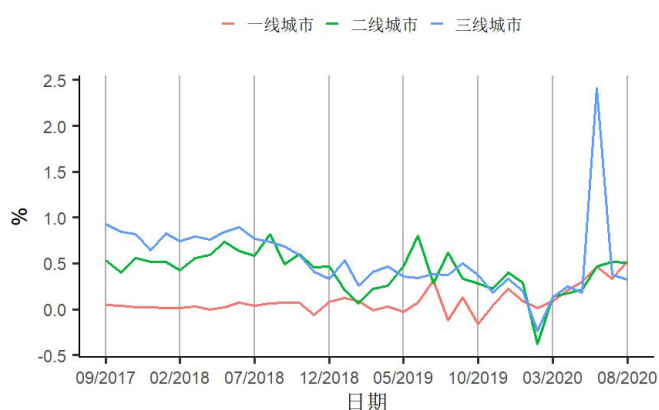
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止08月23日当周百城土地成交面积为797.16万平方米，周环比下跌28.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 8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0.53%、上涨0.5%、上涨0.33%



来源：第一财经研究院、Wind

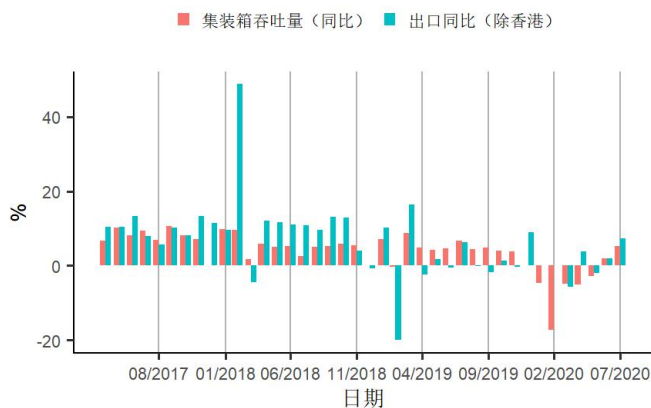
5.全球视角

图20 截至2020年09月02日的一周，美元指数下跌0.26点至92.64点，人民币兑美元汇率上涨658个基点至6.8261



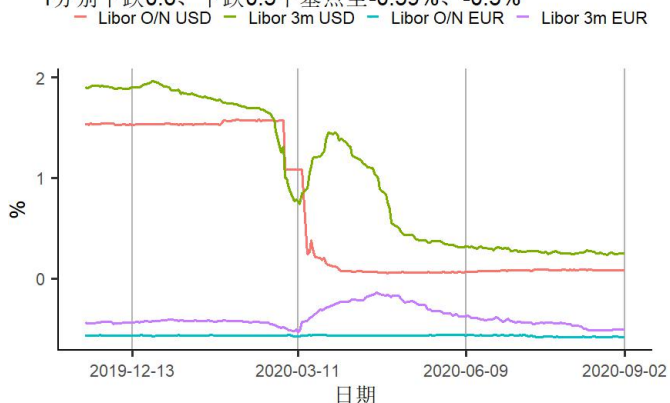
来源：第一财经研究院、Wind

图21 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%



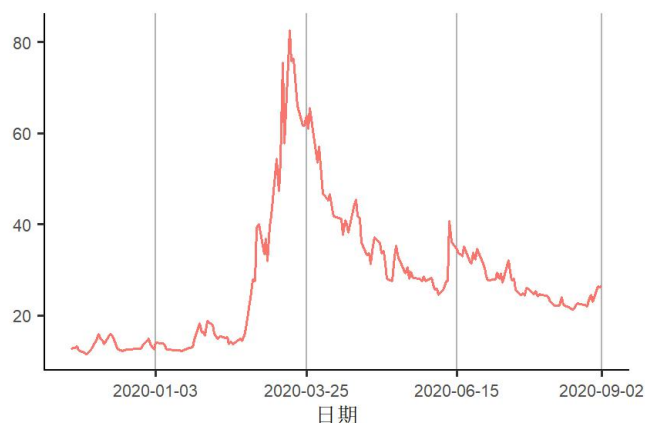
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2020年09月02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%、0.25%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.59%、-0.5%



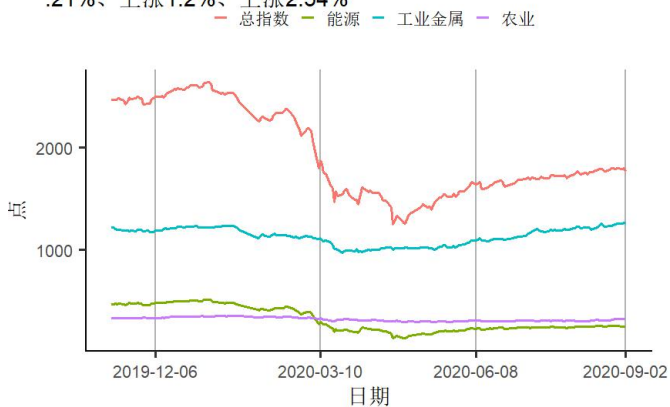
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2020年09月02日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨3.3点至26.57点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2020年09月02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1.71%、下跌4.21%、上涨1.2%、上涨2.54%



来源：第一财经研究院、Wind