



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.9.18 (Y-Research SR20-041)

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

8 月生产消费恢复，但投资仍较弱 (2020 年 9 月 10 日—9 月 16 日)

摘要

唐山钢坯价格在截至 9 月 16 日的一周下跌了 2.59%，过去一个月下跌了 0.88%，今年以来上涨了 2.73%。水泥价格在截至 9 月 16 日的一周上涨了 1.81%，过去一个月来上涨了 4.61%，今年以来下跌 13.42%。动力煤价格在截至 9 月 16 日的一周上涨 0.55%，过去一个月上涨 0.55%，今年以来下跌 0.73%。

截至 9 月 16 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 1800 亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至 9 月 16 日的一周分别下跌 21 个和 5 个基点，过去一个月来分别下跌 79 个和 15 个基点，今年以来分别下跌 38 个基点和下跌 80 个基点。

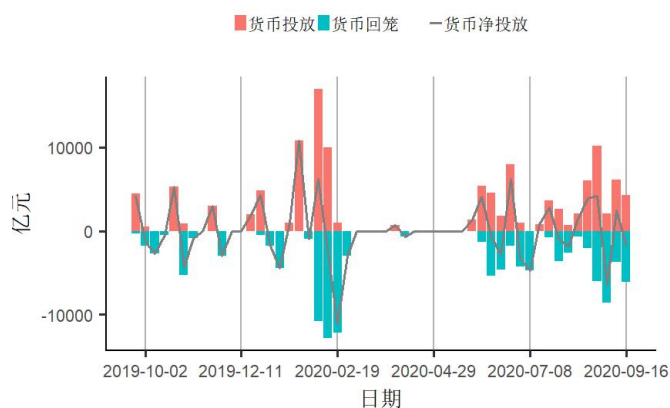
根据统计局数据，8 月国内经济恢复范围更加广泛。生产方面，1-8

月规模以上工业增加值同比增速由负转正（0.4%）。不管是分行业还是分企业类型来看，各工业增加值分项指标8月累计同比变化均较7月改善且多个指标实现由负转正。消费方面，虽然1-8月累计社会消费品零售总额仍不及去年（同比下降8.6%），但8月为今年来首个实现正增长月份（同比增长0.5%）。

虽然更多的指标显示了经济处于持续恢复的状态，但是恢复依旧不平衡。主要为投资改善仍不足，1-8月全国固定资产投资同比降幅收窄，但仍为负增长（-0.3%）。其中，关注度较高的制造业投资（-8.1%）和民间投资（-2.8%）同比增速也还未转正。投资不足可能降低未来经济复苏动能。

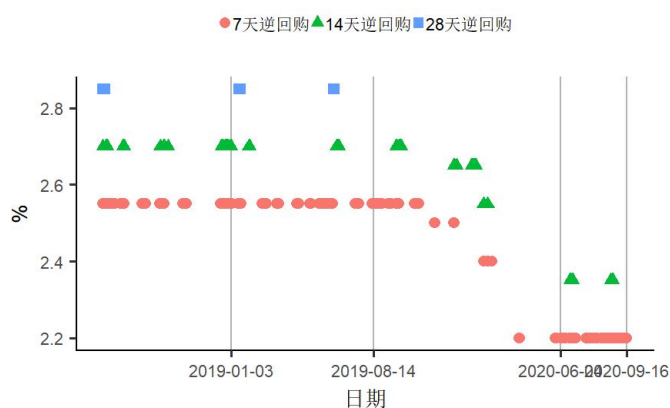
1. 央行货币操作

图1 截至2020年09月16日的一周，央行货币净投放下跌4200亿元至-1800亿元，其中逆回购到期6100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

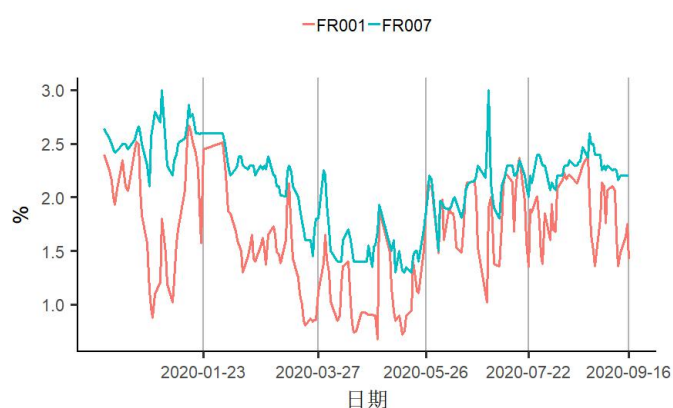
图2 截至2020年09月16日的一周，央行逆回购投放额度为4300亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

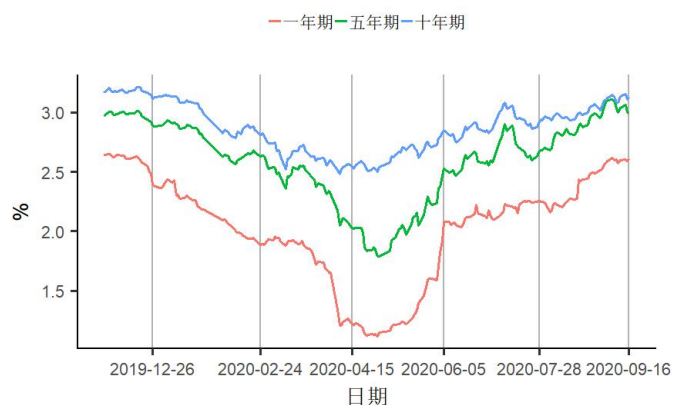
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年09月16日的一周，银行间隔夜回购利率下跌21个基点至1.42%，7天回购利率下跌5个基点至2.2%



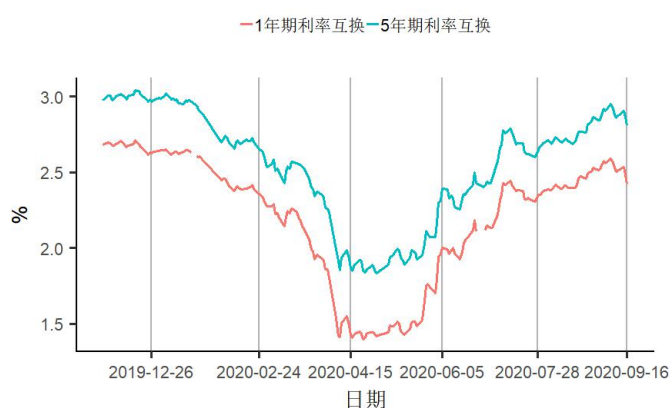
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年09月16日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨0.84、3.79、4.55个基点至2.61%、2.99%、3.13%



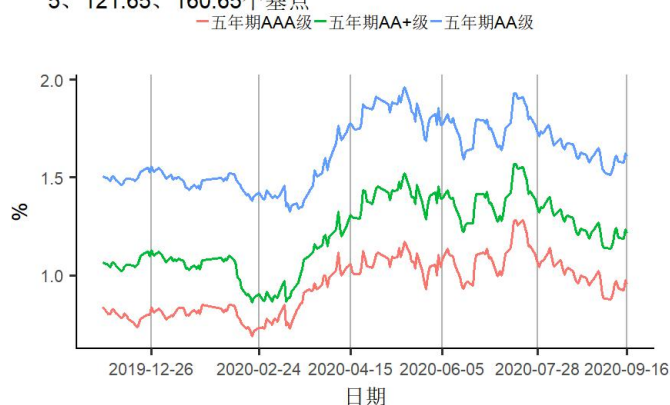
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年09月16日的一周，1年期互换合约利率下跌11.13个基点至2.42%，5年期互换合约利率下跌7.06个基点至2.81%



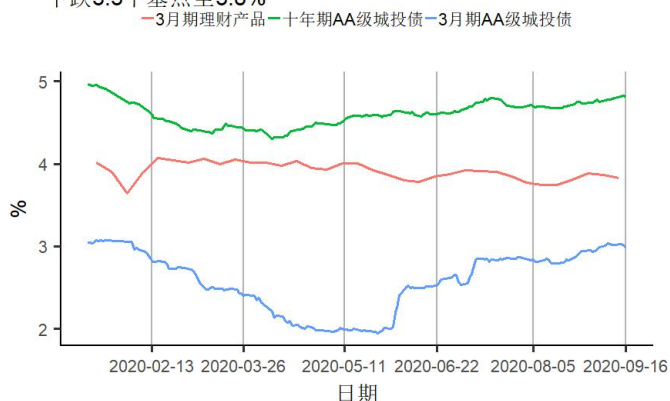
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年09月16日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨0.31、0.69、1.31个基点至95.65、121.65、160.65个基点



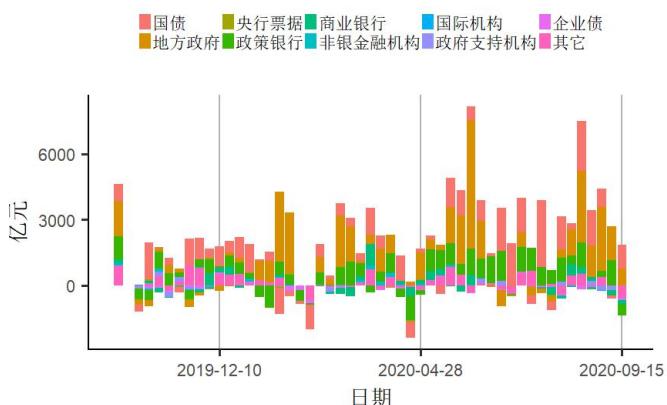
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年09月16日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4.7、上涨3个基点至3%、4.8%，3个月期理财收益率下跌3.3个基点至3.8%



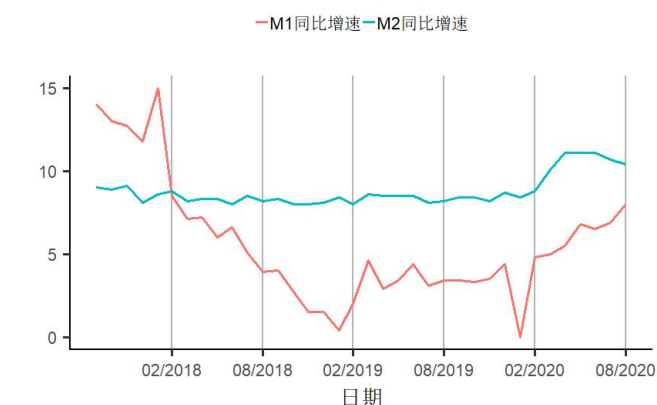
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年09月13日的一周，债券市场净融资额增加473.68亿元，其中地方政府债净融资额增加756.19亿元



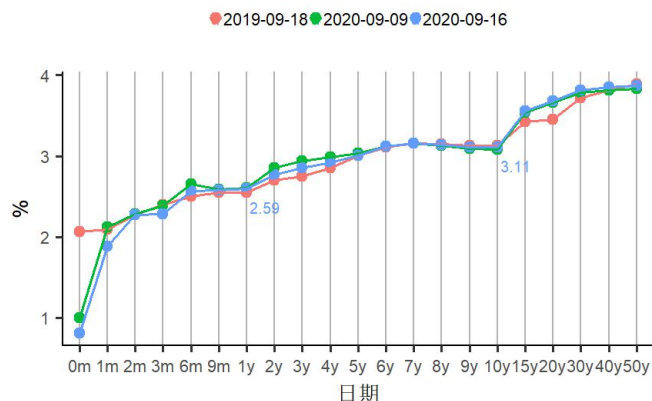
来源：第一财经研究院、Wind

图11 8月M2同比增长10.4%，前值10.7%，M1同比增长8%，前值6.9%



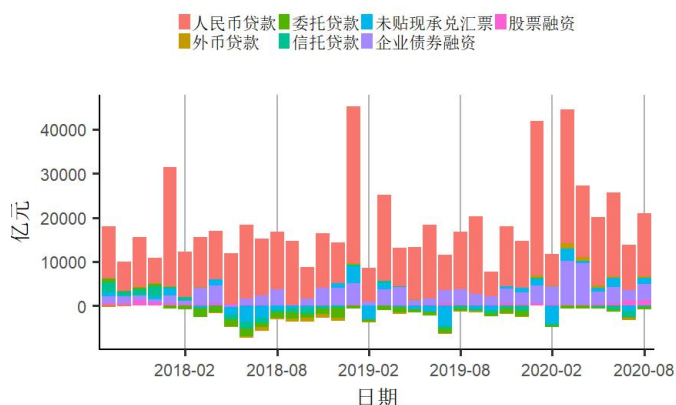
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 8月新增社融总额为35823亿元，环比上涨111.62%，同比上涨63.16%，其中人民币贷款同比上涨8.86%



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

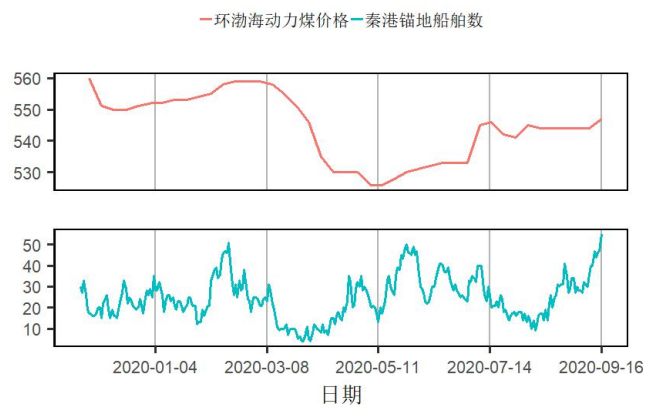
第二产业

图12 截至2020年09月16日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.59%至3390元/吨



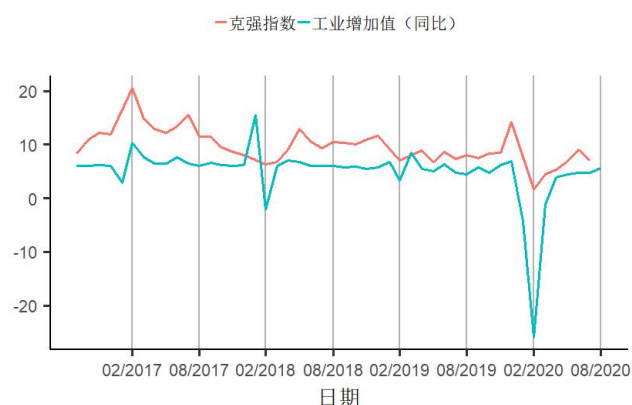
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年09月16日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.55%至547元/吨，秦港锚地船舶均值增加15.29艘至45.57艘



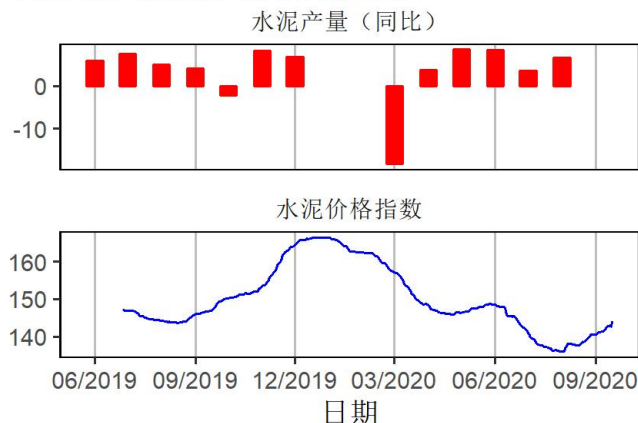
来源：第一财经研究院、Wind

图16 7月克强指数为7.07174，8月工业增加值同比上涨5.6%



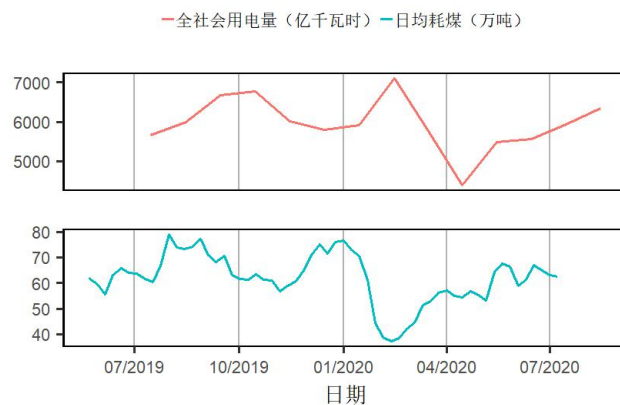
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年09月16日的一周，全国水泥价格指数上涨2.56点至144.1点，8月水泥产量同比上涨6.6%



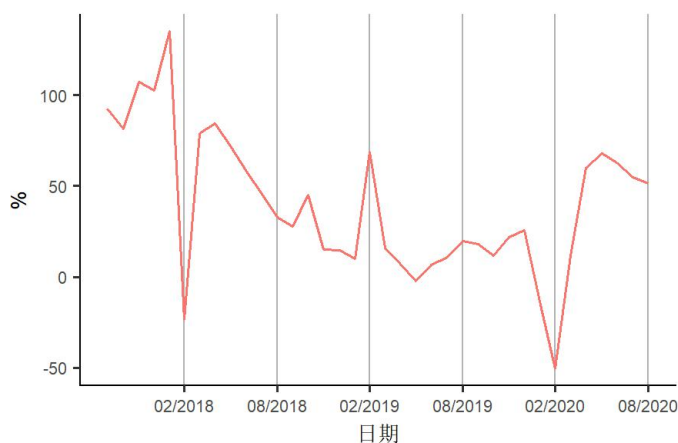
来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2020年09月16日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，8月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

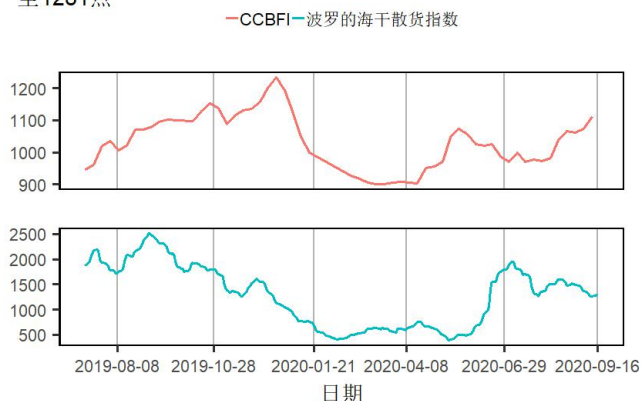
图17 8月挖掘机销售同比上涨51.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

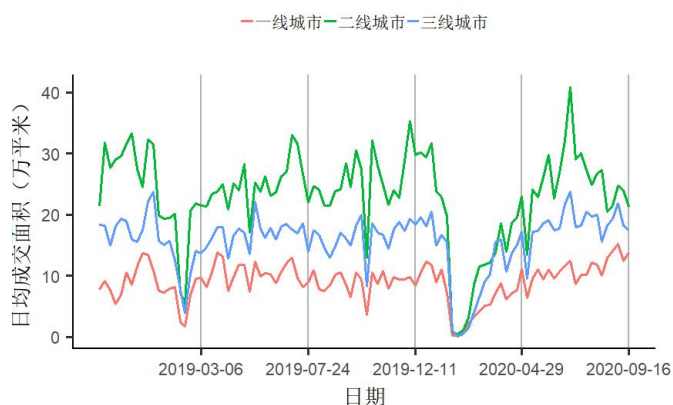
图18 截至2020年09月16日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）
I) 上涨38.06至1112.64点，波罗的海干散货价格指数下跌15至1281点



来源：第一财经研究院、Wind

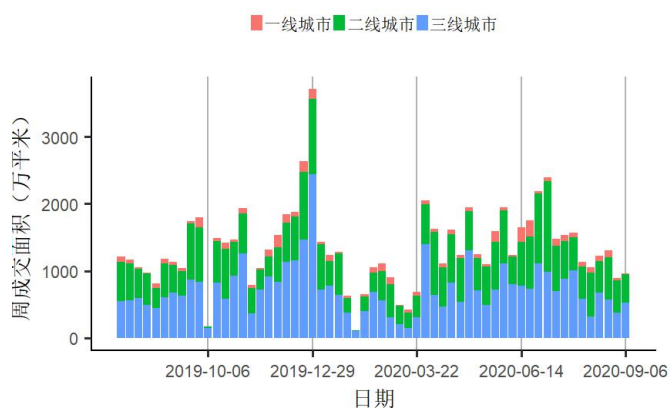
房地产市场

图19 截至2020年09月16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11.02%、下跌11.31%、下跌3.95%



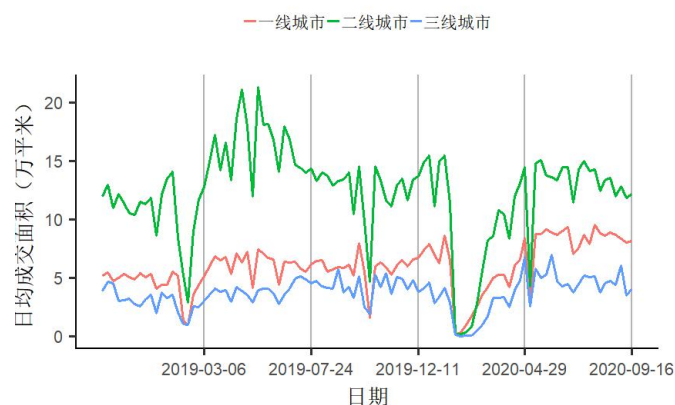
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止09月06日当周百城土地成交面积为960.22万平方米，周环比上涨7.3%



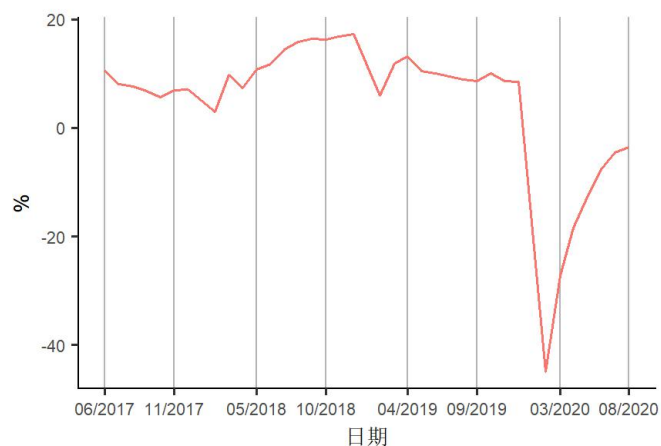
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年09月16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1.5%、上涨2.79%、上涨16.71%



来源：第一财经研究院、Wind

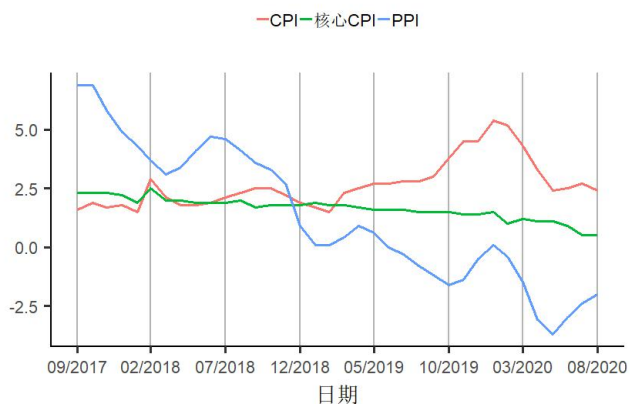
图22 8月新屋开工面积累计同比下跌3.6%



来源：第一财经研究院、Wind

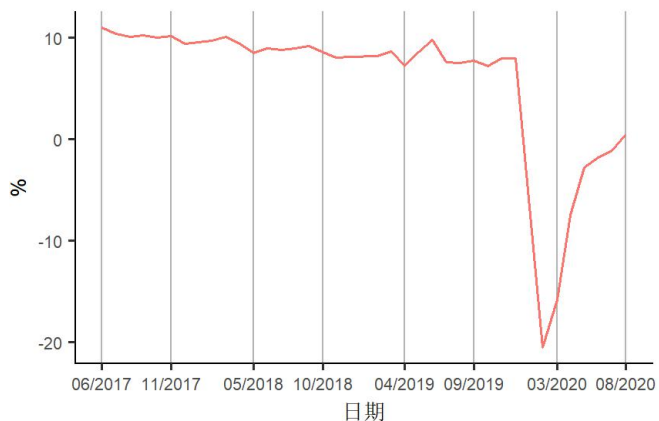
4.居民部门

图23 8月CPI同比上涨2.4%，核心CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨-2%



来源：第一财经研究院、Wind

图25 8月社会消费品零售总额同比上涨0.5%



来源：第一财经研究院、Wind

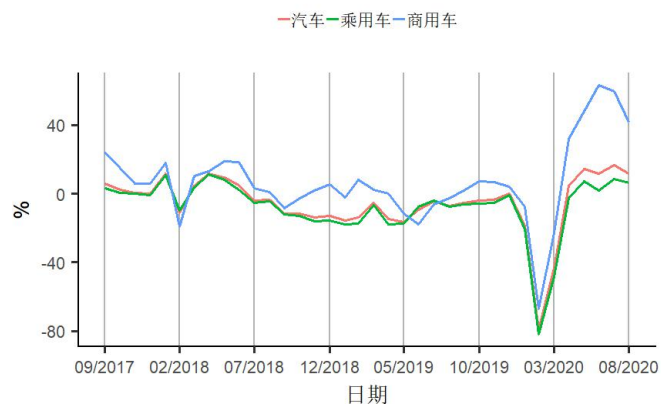
5.全球视角

图26 截至2020年09月16日的一周，美元指数下跌0.14点至93.11点，人民币兑美元汇率上涨847个基点至6.7613



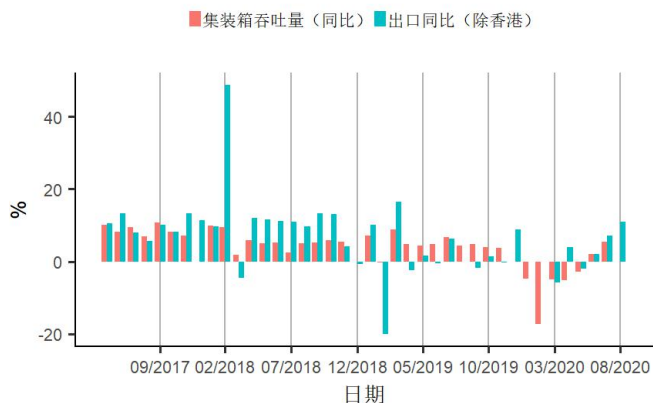
来源：第一财经研究院、Wind

图24 8月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨11.57%、上涨6.04%、上涨41.56%



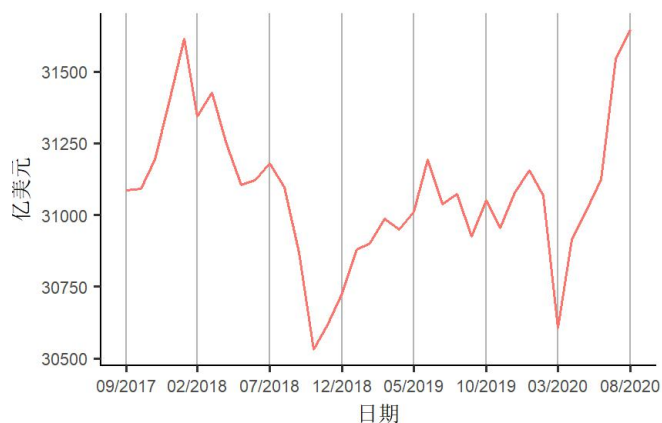
来源：第一财经研究院、Wind

图27 7月集装箱吞吐量同比上涨5.36%，8月出口（除香港）同比上涨11.03%



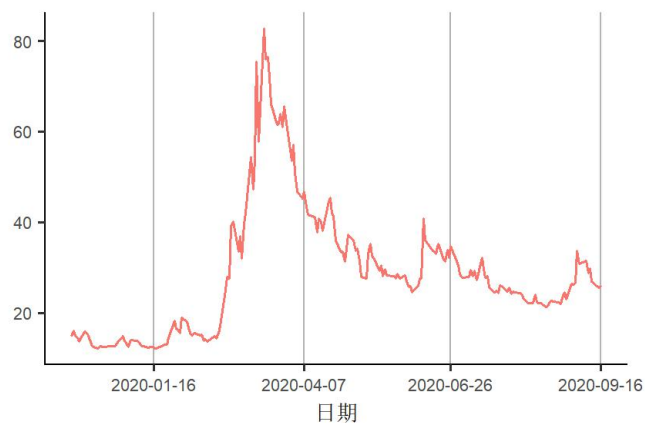
来源：第一财经研究院、Wind

图28 8月中国官方外汇储备增加102.18亿美元至3.165万亿美元



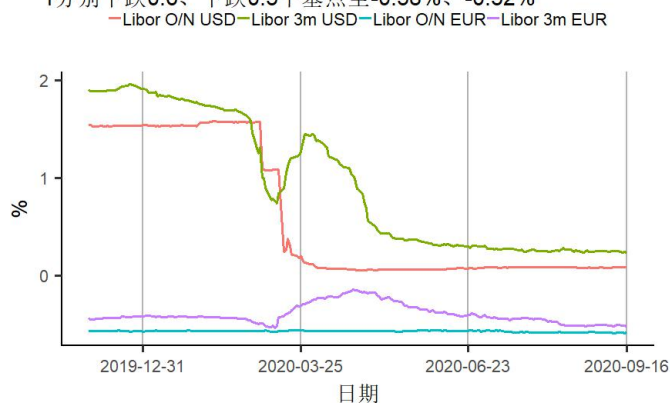
来源：第一财经研究院、Wind

图30 截至2020年09月16日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.77点至26.04点



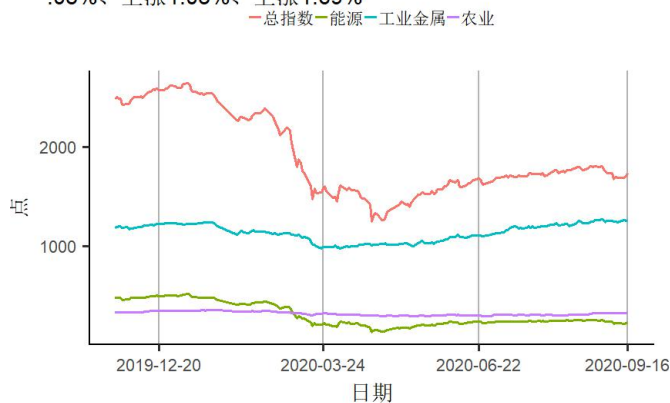
来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2020年09月16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%、0.23%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.52%



来源：第一财经研究院、Wind

图31 截至2020年09月16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2.32%、上涨3.08%、上涨1.03%、上涨1.69%



来源：第一财经研究院、Wind