Survey Report

2020.10.16（Y-Research SR20-044）

马绍之 吴越/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

Committed to Improving Economic Policy.

www.cbnri.org

调研报告 高频数据看宏观

CPI 涨幅回落，PPI 同比降幅扩大

（2020 年 10 月 8 日-2020 年 10 月 14 日）

摘 要

唐山钢坯价格在截至 10 月 14 日的一周上涨了 3.64%，过去一个月下跌了 0.29%，今年以来上涨了 3.64%。水泥价格在截至 10 月 14 日的一周上涨了 1.04%，过去一个月来上涨了 3.68%，今年以来下跌 11.17%。动力煤价格在截至 10 月 14 日的 10 月以来上涨 1.45%，过去一个月上涨 2.19%，今年以来上涨 1.45%，动力煤价格已经恢复并超过疫情前 2019 年底的水平。

截至 10 月 14 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 4200 亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至 10 月 14 日的一周分别下跌 68 和 30 个基点，过去一个月来分别上涨 54 个基点和持平，今年以来分别上涨

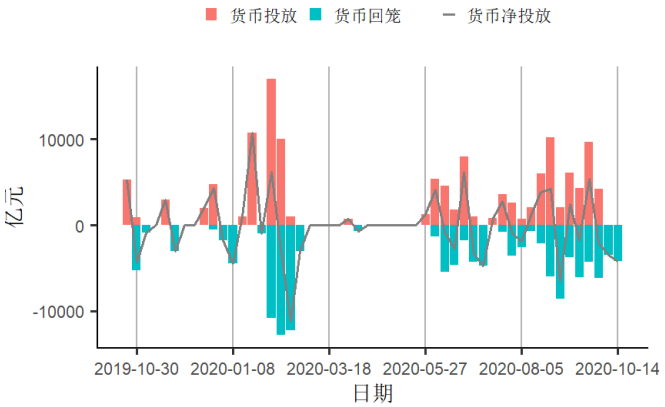
22 个基点和下跌 80 个基点。

10 月 15 日国家统计局公布物价数据，9 月 CPI 同比增长 1.7%，较上月下降 0.7 个百分点。食品和能源价格波动对 CPI 的影响较大。9 月，剔除食品与能源产品的核心 CPI 同比增长为 0.5%，与上月持平，维持在有记录以来最低位，暗示居民消费需求较弱。分类看，9 月食品价格同比上涨 7.9%，是拉动 CPI 同比上涨的主要因素，其中猪肉价格涨幅显著回落（9 月同比增 25.5%，前值 52.6%），是抑制食品价格上涨幅度的主要原因。9 月非食品价格由上涨转为持平，其中受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格下降较多（同比降 15.0%和 16.6%），是主要负向因素，而教育和娱乐价格出现上升（9 月同比增 0.7%，前值-0.03%）。

9 月全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.1%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，扭转了自 6 月以来降幅逐步收窄的趋势。具体来看，生产资料价格降幅仍然在收窄，而接近消费端的生活资料价格同比出现较大幅度下降（9 月同比降 0.1%，前值 0.6%），且进入负区间。

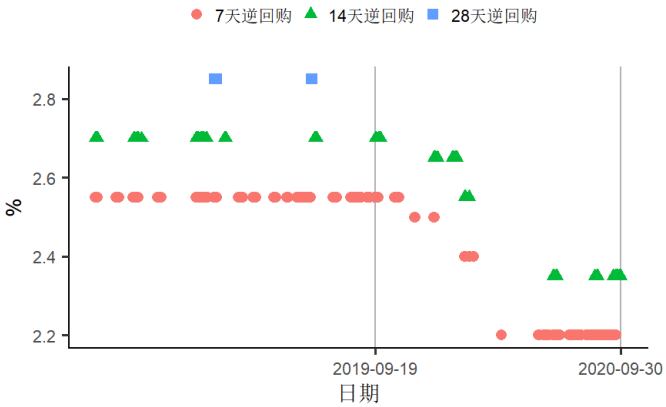
1. 央行货币操作

图1 截至2020年10月14日的一周，央行货币净投放下跌700亿元至-4200亿元，其中逆回购到期4200亿元



来源：第一财经研究院、Wind

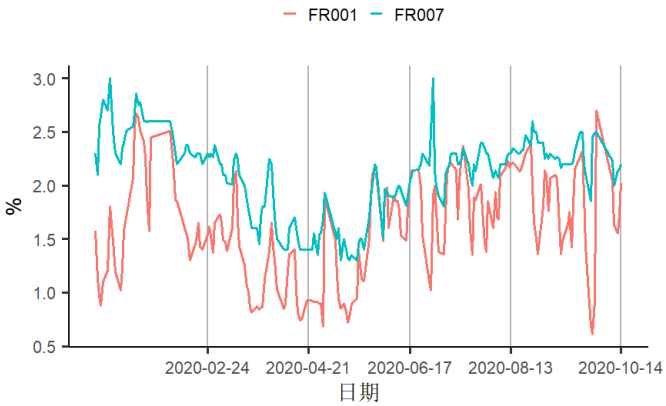
图2 截至2020年10月14日的一周，央行未进行公开市场操作



来源：第一财经研究院、Wind

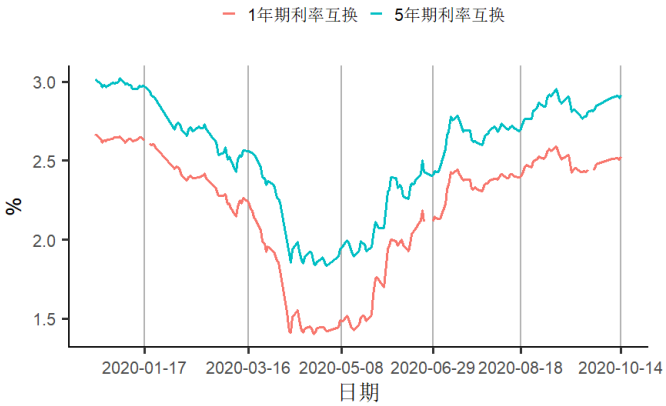
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年10月14日的一周，银行间隔夜回购利率下跌68个基点至2.02%，7天回购利率下跌30个基点至2.2%



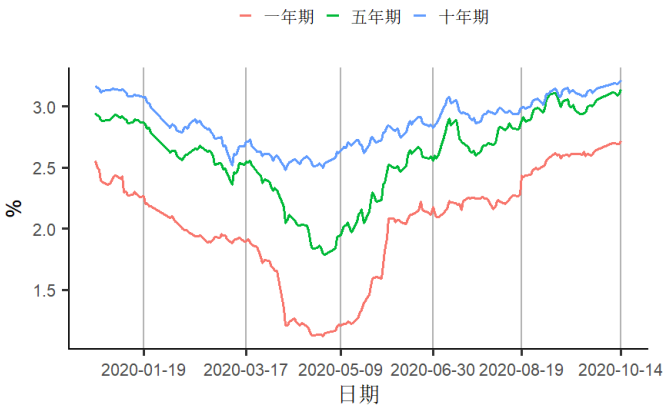
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年10月14日的一周，1年期互换合约利率上涨4.84个基点至2.52%，5年期互换合约利率上涨6.62个基点至2.91%



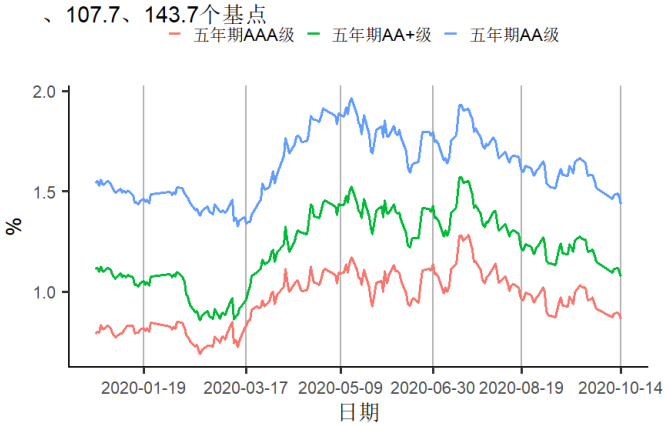
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年10月14日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨7.27、8.56、6.68个基点至2.72%、3.14%、3.21%



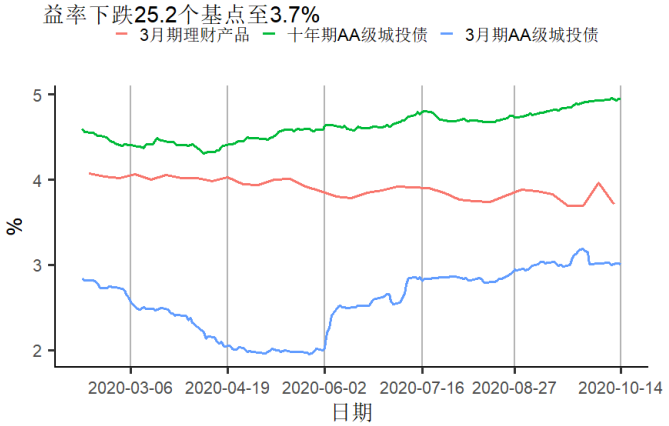
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年10月14日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌5.03、7.03、8.03个基点至86.7、107.7、143.7个基点



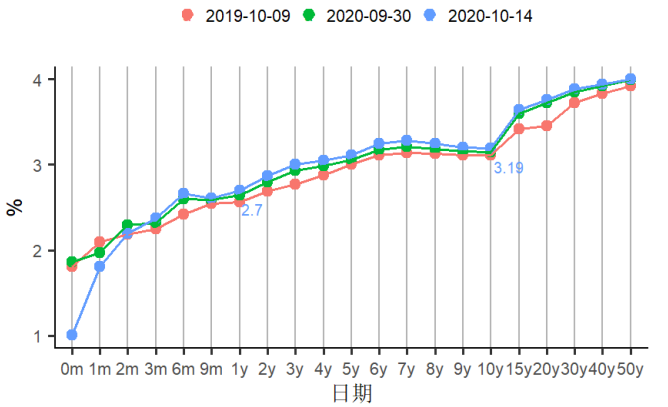
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年10月14日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨0.7、 上涨2.8个基点至3%、4.9%，3个月期理财收益率下跌25.2个基点至3.7%



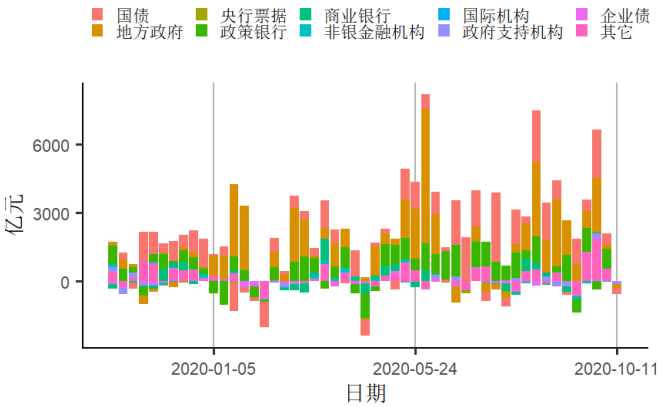
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



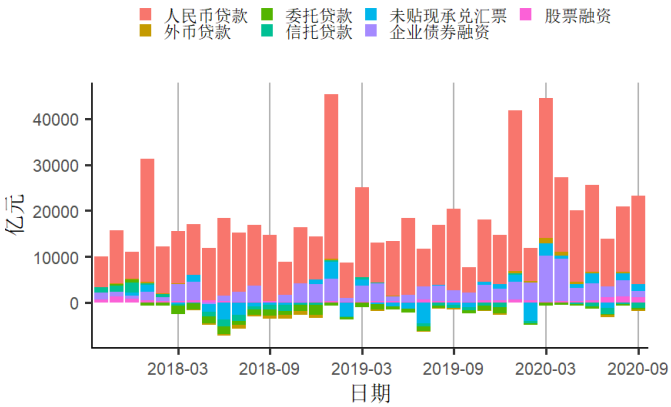
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年10月11日的一周，债券市场净融资额减少551.06亿元，其中地方政府债净融资额减少168.38亿元



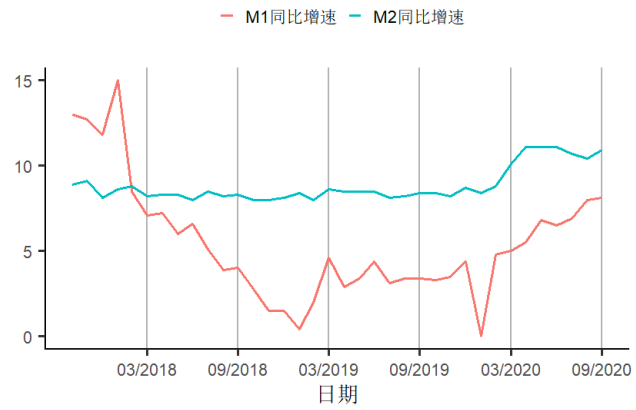
来源：第一财经研究院、Wind

图10 9月新增社融总额为34800亿元，环比下跌2.86%，同比上涨38.41%，其中人民币贷款同比上涨8.97%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 9月M2同比增长10.9%，前值10.4%，M1同比增长8.1%，前值8%

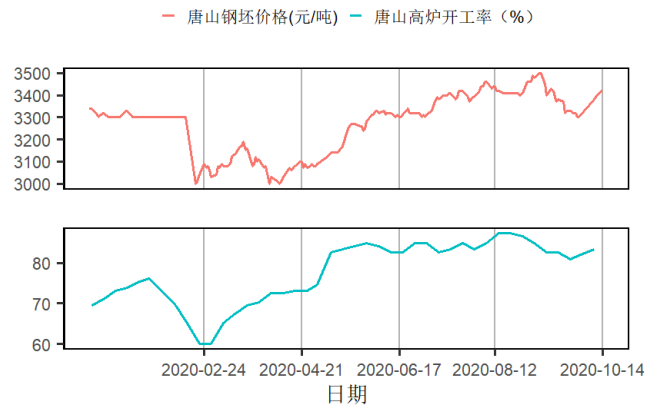


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

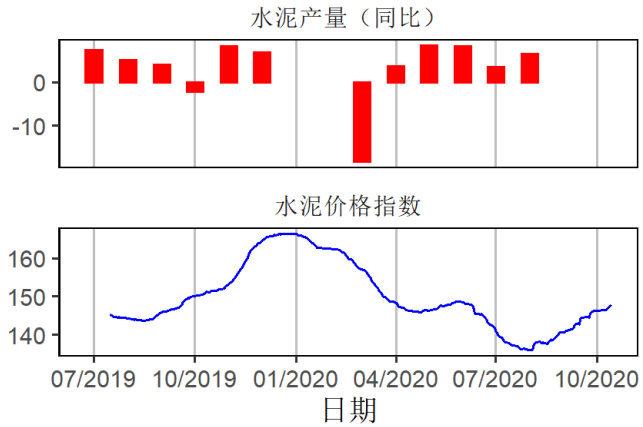
第二产业

图12 截至2020年10月14日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨3.64%至3420元/吨



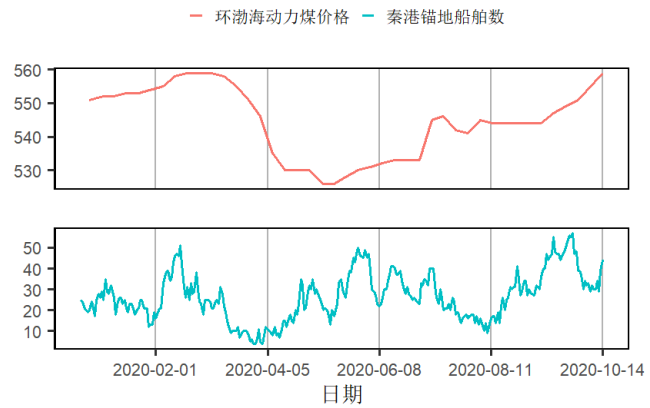
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年10月14日的一周，全国水泥价格指数上涨1.52点至147.85点



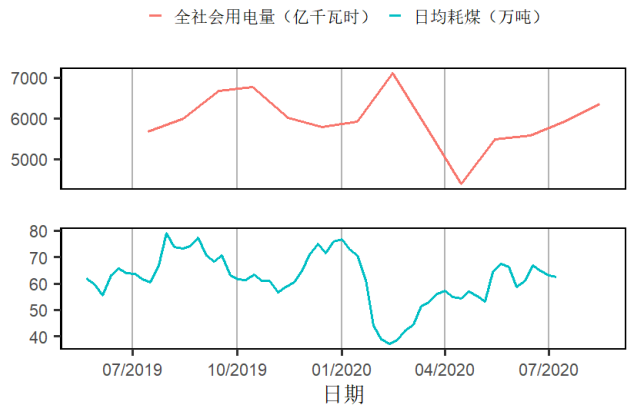
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年10月14日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨1.45%至559元/吨，秦港锚地船舶均值增加0.57艘至34艘



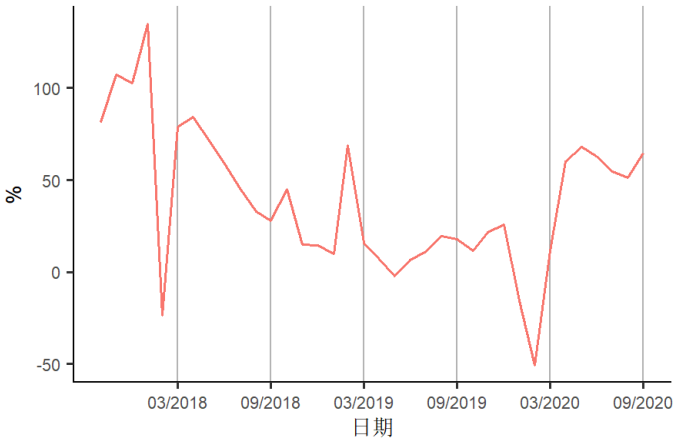
来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2020年10月14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%



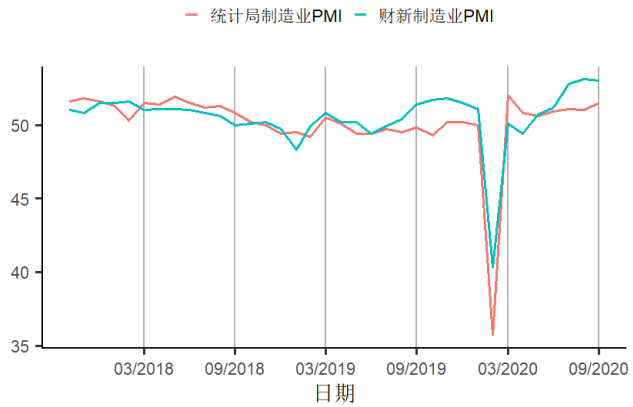
来源：第一财经研究院、Wind

图16 9月挖掘机销售同比上涨64.8%



来源：第一财经研究院、Wind

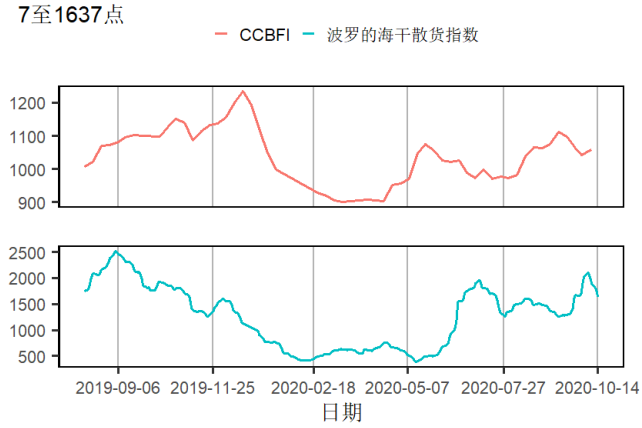
图17 9月统计局制造业PMI环比上涨0.5至51.5，财新制造业PMI环比下跌0.1至53



来源：第一财经研究院、Wind

航运

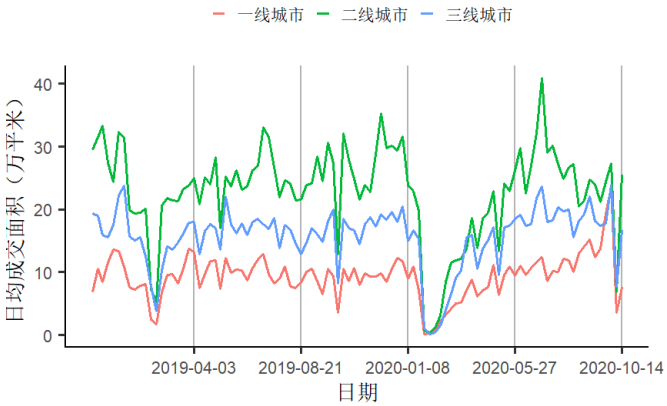
图18 截至2020年10月14日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨17.83至1058.93点，波罗的海干散货价格指数下跌407至1637点



来源：第一财经研究院、Wind

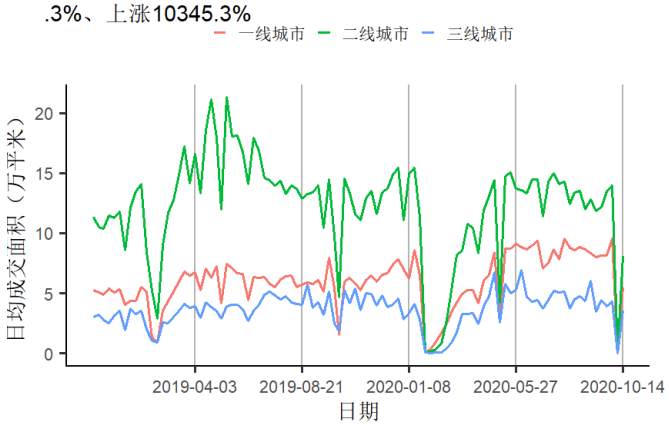
房地产市场

图19 截至2020年10月14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113.28%、上涨269.76%、上涨114.24%



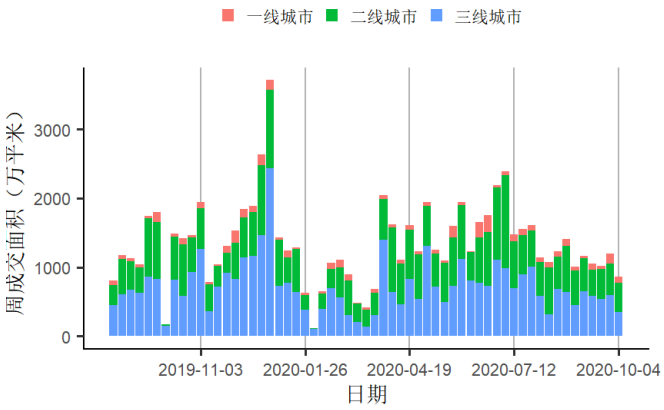
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年10月14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7220.64%、上涨27505.3%、上涨10345.3%



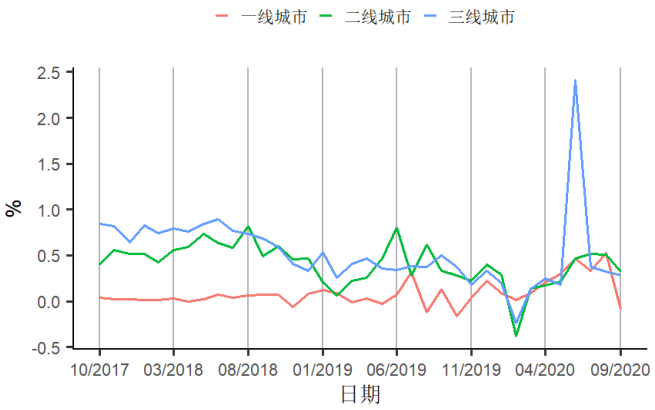
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止10月04日当周百城土地成交面积为859.38万平方米，周环比下跌28.42%



来源：第一财经研究院、Wind

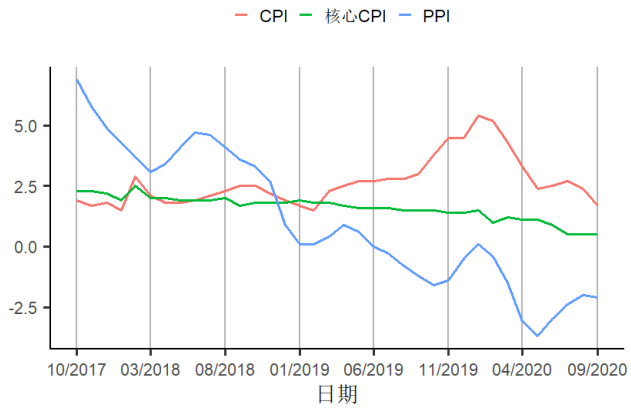
图22 9月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为下跌0.09%、上涨0.32%、上涨0.28%



来源：第一财经研究院、Wind

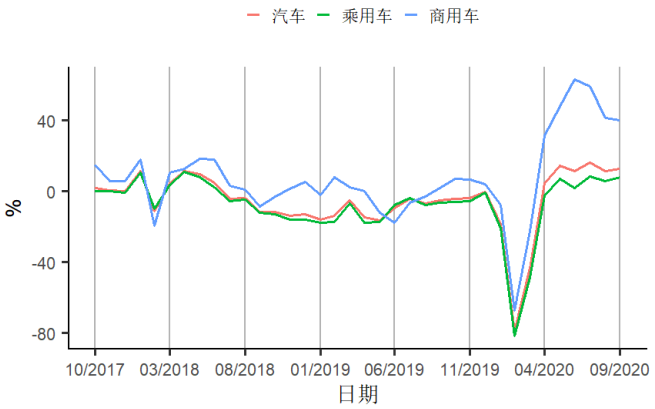
4. 居民部门

图23 9月CPI同比上涨1.7%，核心CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨-2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

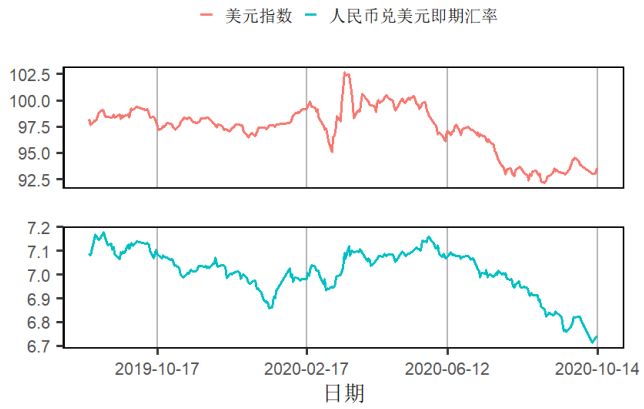
图24 9月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨12.85%、上涨8.02%、上涨40.28%



来源：第一财经研究院、Wind

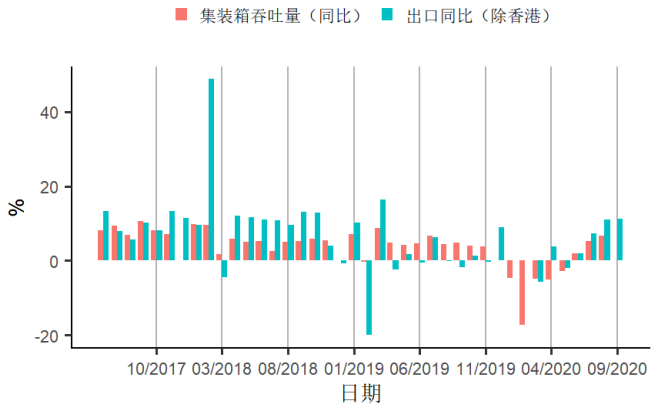
5. 全球视角

图25 截至2020年10月14日的一周，美元指数下跌0.43点至93.42点，人民币兑美元汇率上涨736个基点至6.737



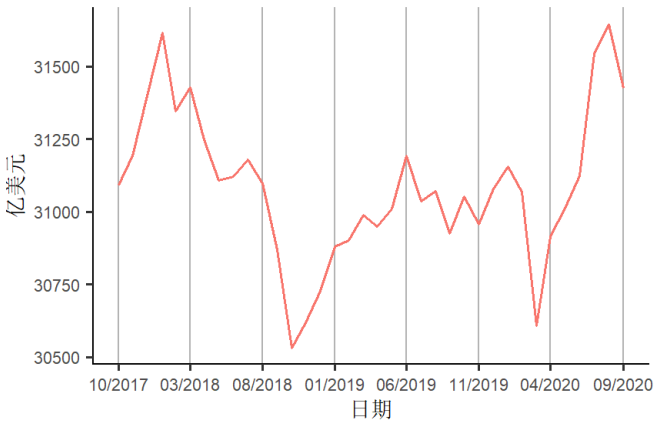
来源：第一财经研究院、Wind

图26 8月集装箱吞吐量同比上涨6.64%，9月出口（除香港）同比上涨11.17%



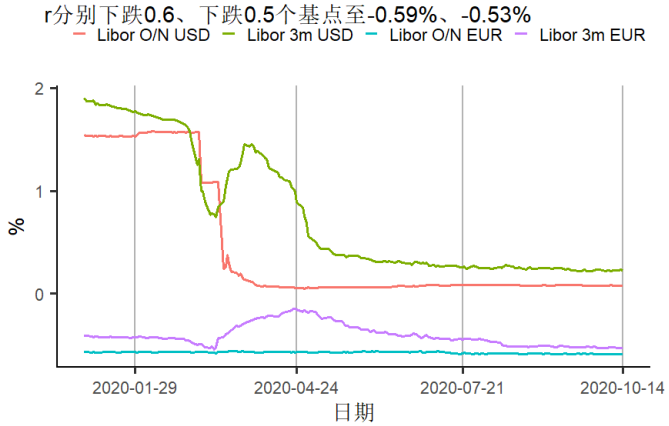
来源：第一财经研究院、Wind

图27 9月中国官方外汇储备减少220.47亿美元至3.143万亿美元



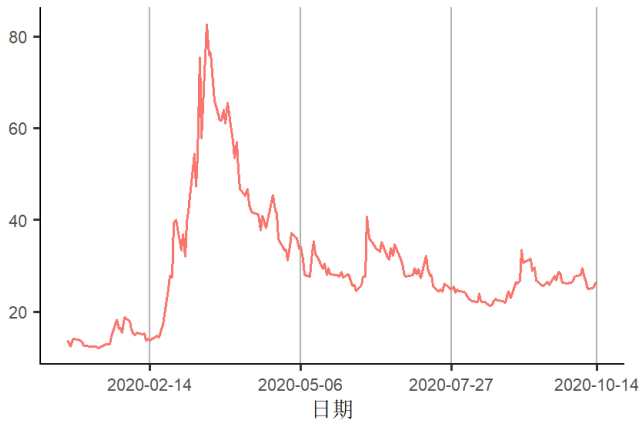
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2020年10月14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-0.59%、-0.53%



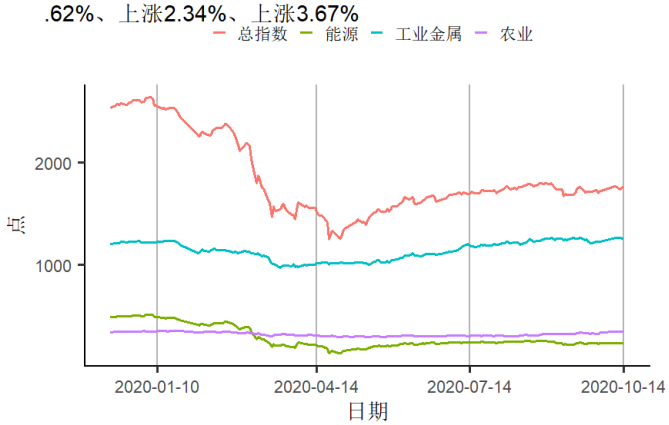
来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2020年10月14日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.66点至26.4点



来源：第一财经研究院、Wind

图30 截至2020年10月14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2.48%、上涨2.62%、上涨2.34%、上涨3.67%



来源：第一财经研究院、Wind