



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.10.30 ( Y-Research SR20-046 )

马绍之/第一财经研究院研究员

谢华庆/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

调研报告

高频数据看宏观

### 第一财经研究院高频数据看宏观

(2020年10月22日-2020年10月28日)

## 工业企业利润回升，企业经营仍有压力

### 摘要

唐山钢坯价格在截至10月28日的一周上涨了0.88%，过去一个月上涨了3.61%，今年以来上涨了4.24%。水泥价格在截至10月28日的一周上涨了0.01%，过去一个月来上涨了2.84%，今年以来下跌9.57%。动力煤价格在截至10月28日的一周维持在559元/吨，过去一个月上涨1.45%，今年以来上涨1.45%。

截至10月28日的一周，央行通过公开市场净投放资金900亿元。银行间市场隔夜回购利率上涨48个基点，过去一个月来上涨187个基

点，今年以来上涨 68 个基点。七天回购利率过去一周上升 65 个基点，过去一个月来上升 55 个基点，年内持平。

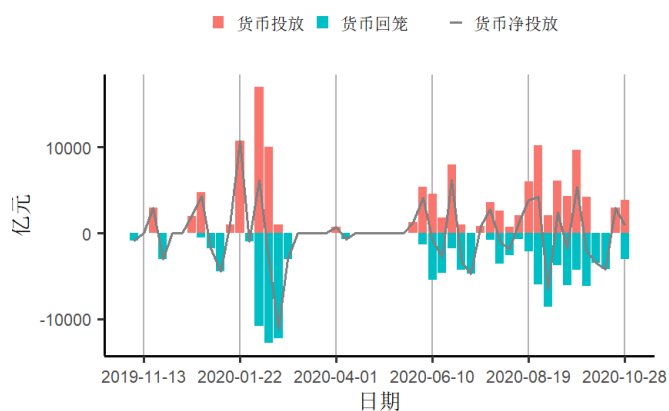
国家统计局 27 日公布，1-9 月中国工业企业利润总额累计值达到 42665.0 亿元人民币，同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月收窄 2.0 个百分点，营业收入累计值达到了 742293.2 亿元，同比下降 1.5%，收窄 1.2 个百分点。从 2 月以来跌幅逐渐收窄，工业企业利润逐步回升。

具体来看，三季度，在 41 个工业大类行业中，有 31 个行业利润同比增加，24 个行业利润增速超过两位数。其中汽车制造业增长 53.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 52.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 39.1%，通用设备制造业增长 32.4%，电力、热力生产和供应业增长 22.4%，电气机械和器材制造业增长 16.8%，这六个行业成为拉动三季度规模以上工业企业利润同比增长的主要行业。

值得注意的是，尽管前三季度工业企业利润持续稳定恢复，企业的经营可能仍然面临压力。9 月份当月工业企业利润同比增长 10.1%，增速比 8 月份回落 9 个百分点。数据显示，工业企业的 1-9 月的产成品库存累计值达到了 45300 亿元，同比上涨了 8.2%，以及 1-9 月应收账款达到了 162400 亿元，同比上涨了 14.3 个百分点，仍然维持在一个较高水平，企业利润持续向好基础仍需巩固。

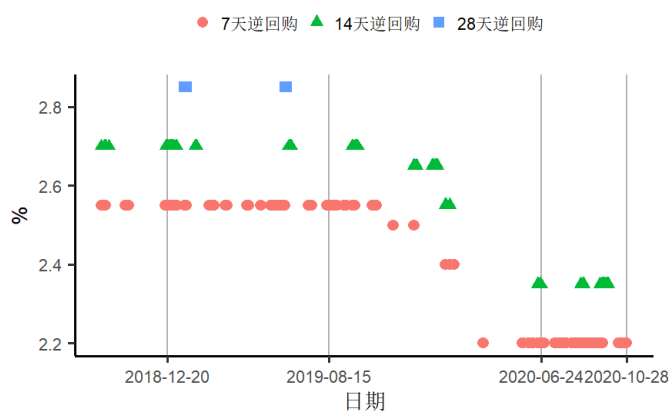
## 1. 央行货币操作

图1 截至2020年10月28日的一周，央行货币净投放下跌2100亿元至900亿元，其中逆回购到期3000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图2 截至2020年10月28日的一周，央行逆回购投放额度为3900亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

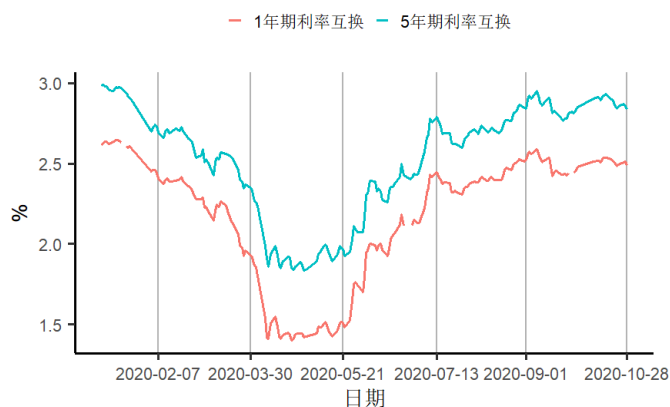
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2020年10月28日的一周，银行间隔夜回购利率上涨48个基点至2.48%，7天回购利率上涨65个基点至3%



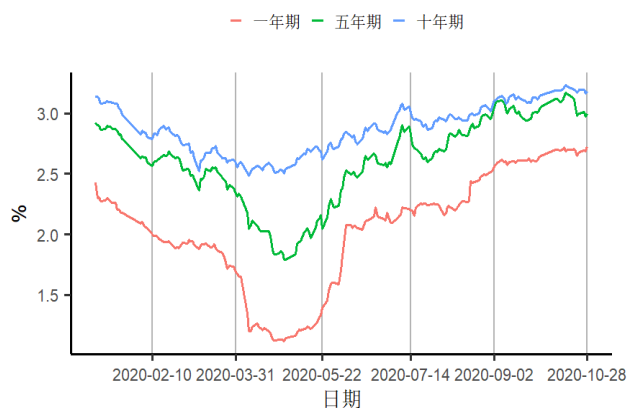
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年10月28日的一周，1年期互换合约利率下跌1.87个基点至2.49%，5年期互换合约利率下跌3.15个基点至2.84%



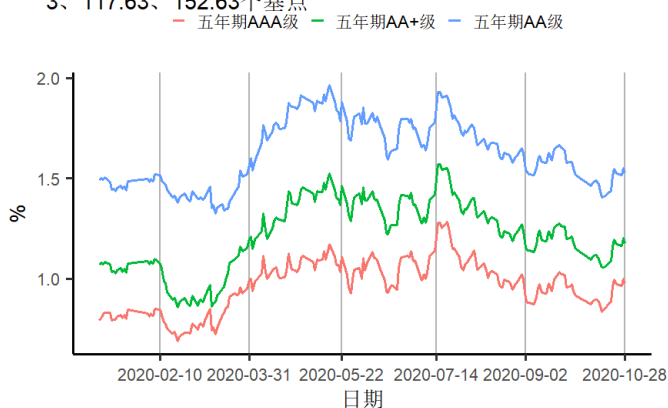
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年10月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨3.8、4.47、0.45个基点至2.72%、3%、3.18%



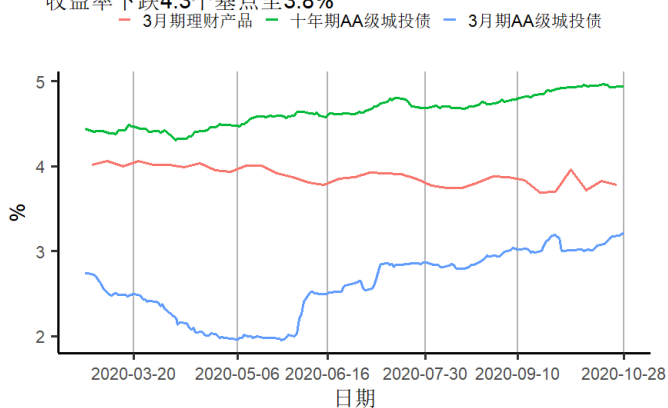
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年10月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.57、1.57、1.57个基点至97.63、117.63、152.63个基点



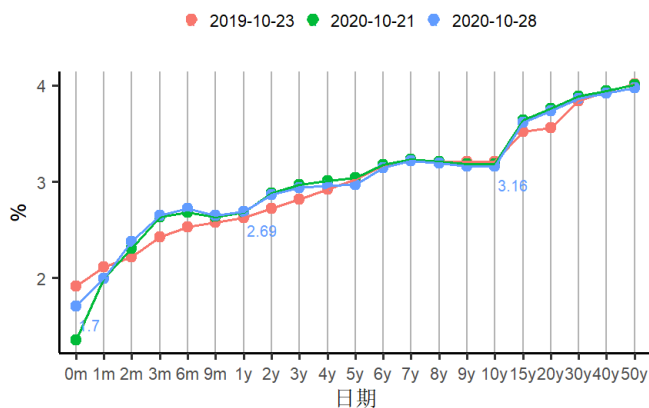
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年10月28日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨10、下跌1.8个基点至3.2%、4.9%，3个月期理财产品收益率下跌4.3个基点至3.8%



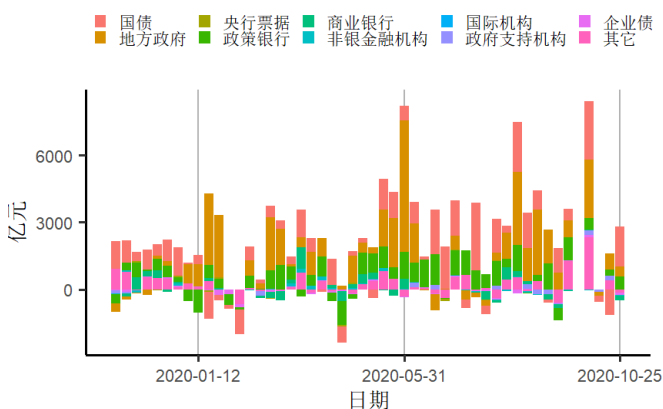
来源：第一财经研究院、Wind

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10月25日的一周，债券市场净融资额增加2323.87亿元，其中地方政府债净融资额增加475.42亿元

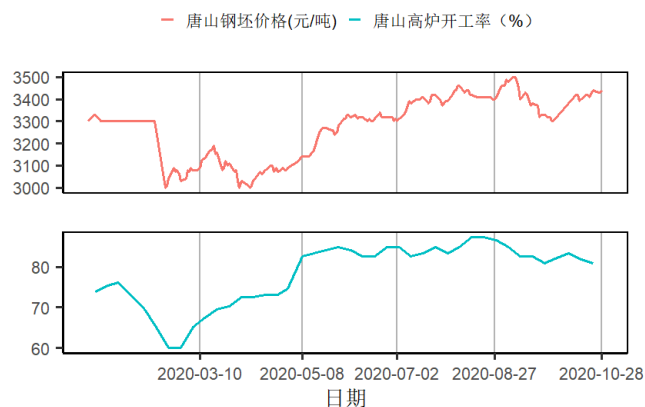


来源：第一财经研究院、Wind

## 3. 企业部门

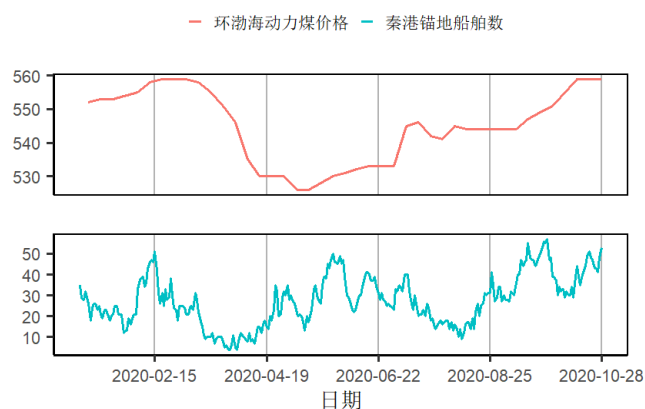
## 第二产业

图10 截至2020年10月28日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.88%至3440元/吨



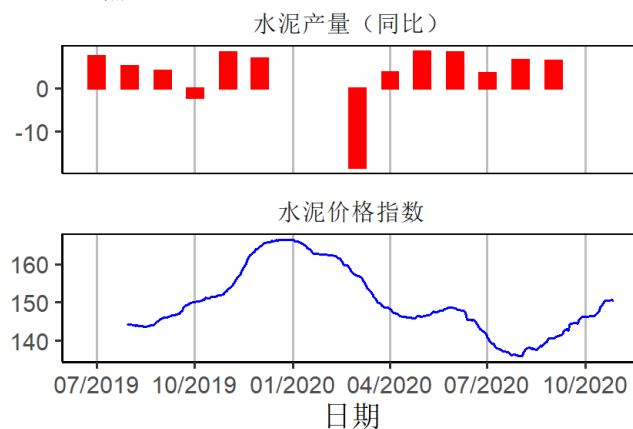
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年10月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在559元/吨，秦港锚地船舶均值增加3.29艘至46.14艘



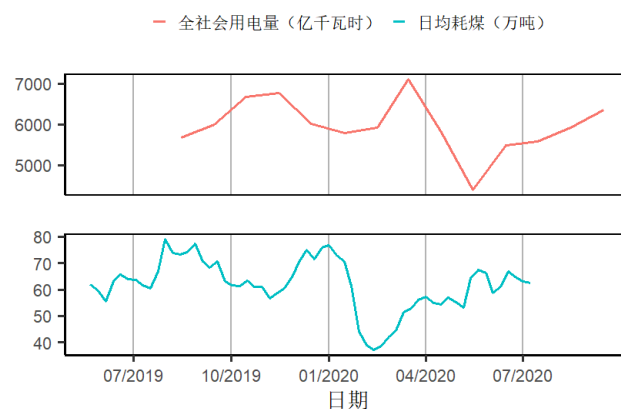
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年10月28日的一周，全国水泥价格指数上涨0.01点至150.52点



来源：第一财经研究院、Wind

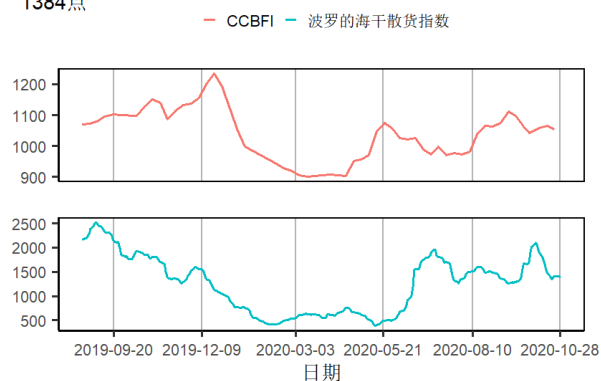
图13 截至2020年10月28日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，9月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

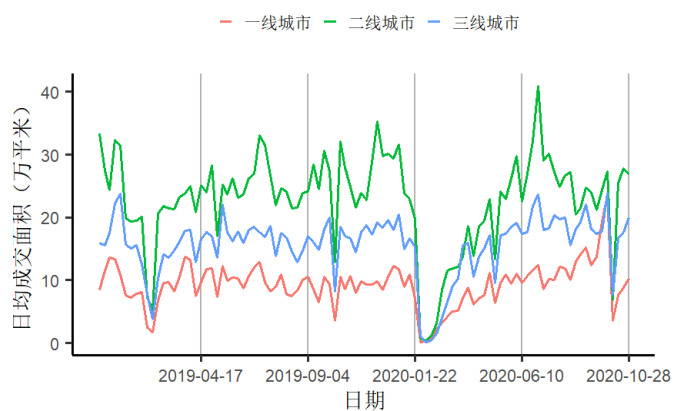
图14 截至2020年10月28日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）下跌11.7至1054.48点，波罗的海干散货价格指数上涨38至1384点



来源：第一财经研究院、Wind

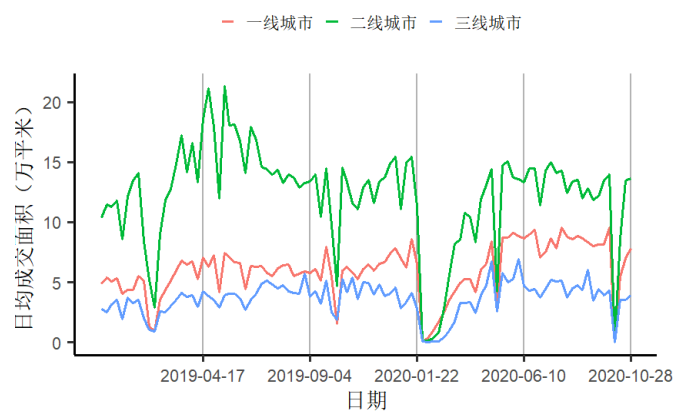
## 房地产市场

图15 截至2020年10月28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16.5%、下跌3.49%、上涨13.41%



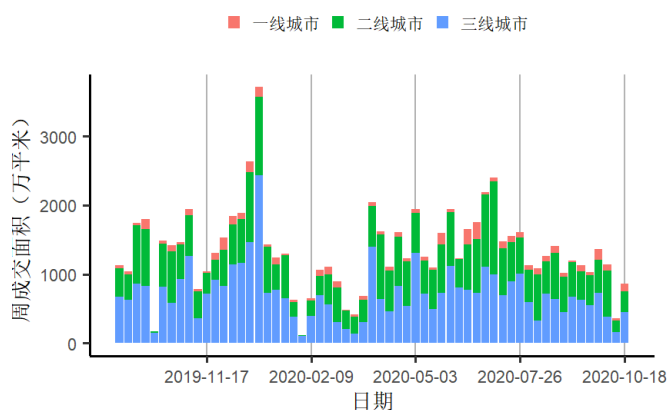
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年10月28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12.27%、上涨1.59%、上涨11.39%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止10月18日当周百城土地成交面积为856.95万平方米，周环比上涨138.4%



来源：第一财经研究院、Wind

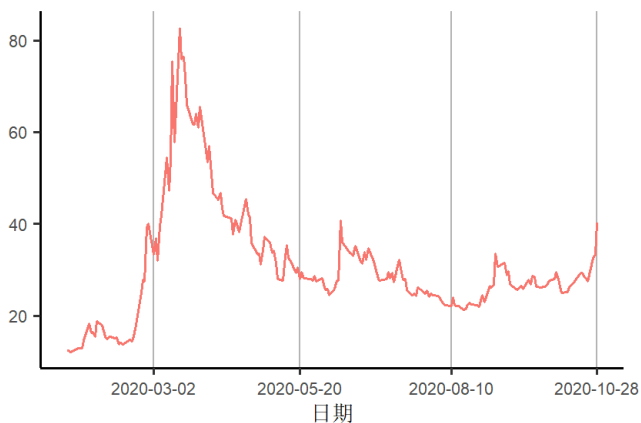
#### 4. 全球视角

图18 截至2020年10月28日的一周，美元指数上涨0.79点至93.45点，人民币兑美元汇率下跌563个基点至6.7138



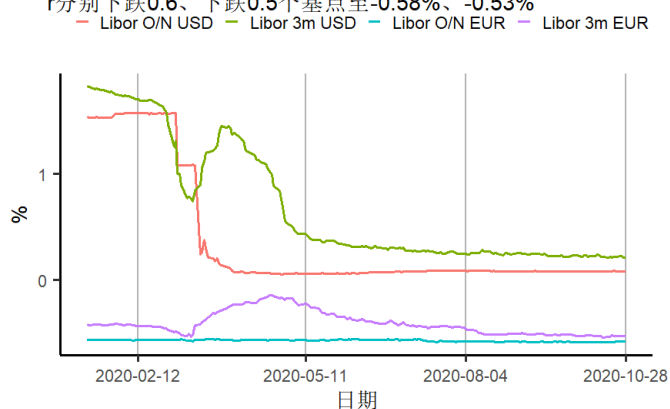
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年10月28日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨11.63点至40.28点



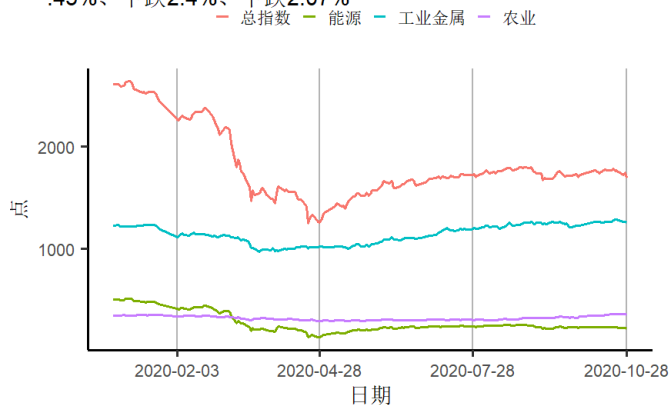
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年10月28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%、0.21%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.53%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年10月28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3.76%、下跌5.45%、下跌2.4%、下跌2.07%



来源：第一财经研究院、Wind