



Survey Report

2020.11.13 (Y-Research SR20-049)

马绍之、李睿懿/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

第一财经研究院高频数据看宏观

(2020年11月05日-2020年11月11日)

通胀下行，需求恢复缓慢

摘要

唐山钢坯价格在截至11月11日的一周上涨了2.29%，过去一个月上涨了4.99%，今年以来上涨了8.48%。水泥价格在截至11月11日的一周上涨了0.63%，过去一个月来上涨了3.96%，今年以来下跌8.12%。动力煤价格在截至11月11日的一周上涨0.18%，过去一个月上涨1.07%，今年以来上涨2.63%。

截至11月11日的一周，央行通过公开市场净回笼资金5300亿元。银行间隔夜利率在截至11月11日的一周上涨100个基点，过去一个月来上涨85个基点，今年以来上涨92个基点。七天回购利率过去一周上升60个基点，过去一个月来上涨56个基点，年内上涨20个基点。

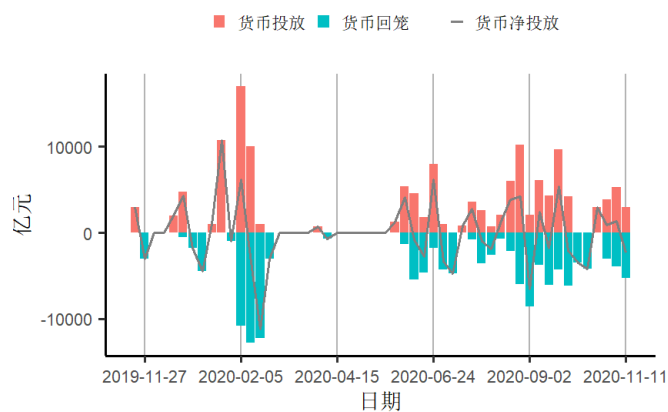
11月10日国家统计局公布10月通胀数据,其中CPI同比上涨0.5%,较前月回落1.2个百分点;环比下跌0.3%,较前月减少0.5个百分点。10月PPI同比下降2.1%,降幅与前月相同;环比持平。整体来看,10月CPI同比迅速回落至1%以下,PPI同比连续3个月维持在-2%,物价总体走势疲软,需求端恢复依然缓慢。

受去年同期高基数和猪肉价格回落影响,10月CPI涨幅回落。其中,食品价格涨幅较前月回落5.7个百分点至2.2%,是导致CPI回落的主要因素。食品中猪肉价格环比下跌7%,同比由前月+25.5%转为-2.8%,拖累CPI约0.13个百分点。非食品价格相对平稳,持平前月。价格修复较明显的是教育文化和娱乐。扣除食品和能源的价格影响,10月核心CPI同比增速连续4个月维持在0.5%。

在工业生产企稳和大宗商品价格回暖的影响下,国内商品出厂价格趋于稳定,10月PPI同比、环比增速均与前月持平。具体来看,生活资料价格明显回落,10月同比下降0.5%,较前月减少0.4个百分点;生产资料价格相对稳定,同比下降2.7%,较前月减少0.1个百分点。未来工业生产企稳将对价格修复将起到支持作用。

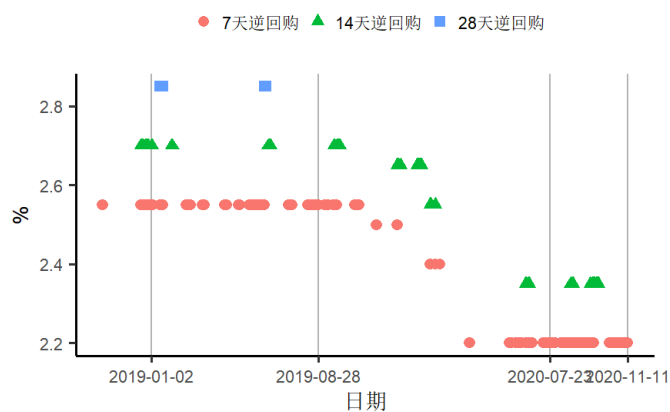
1. 央行货币操作

图1 截至2020年11月11日的一周，央行货币净投放下跌3700亿元至-2300亿元，其中逆回购到期5300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

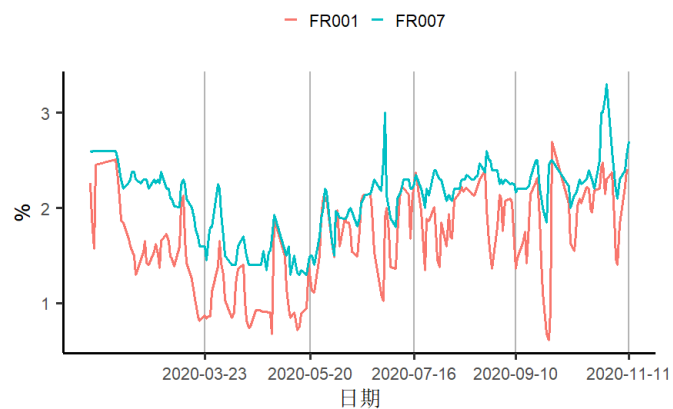
图2 截至2020年11月11日的一周，央行逆回购投放额度为3000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

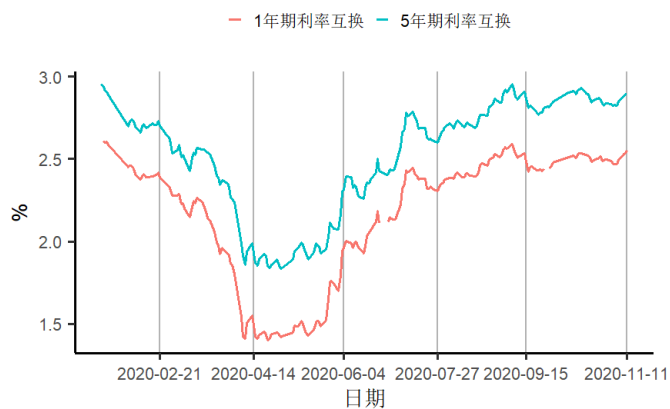
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年11月11日的一周，银行间隔夜回购利率上涨93个基点至2.4%，7天回购利率上涨51个基点至2.7%



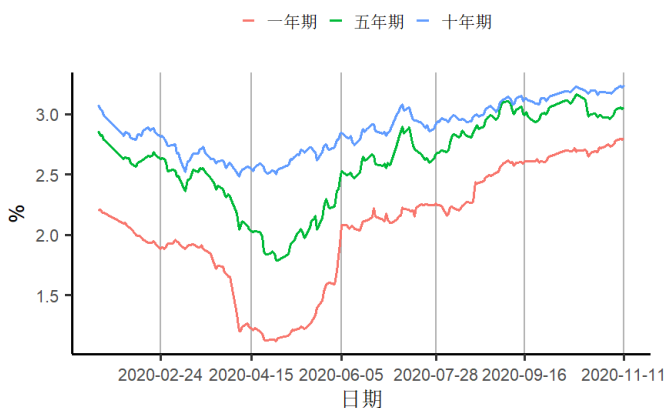
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年11月11日的一周，1年期互换合约利率上涨8.47个基点至2.55%，5年期互换合约利率上涨6.6个基点至2.89%



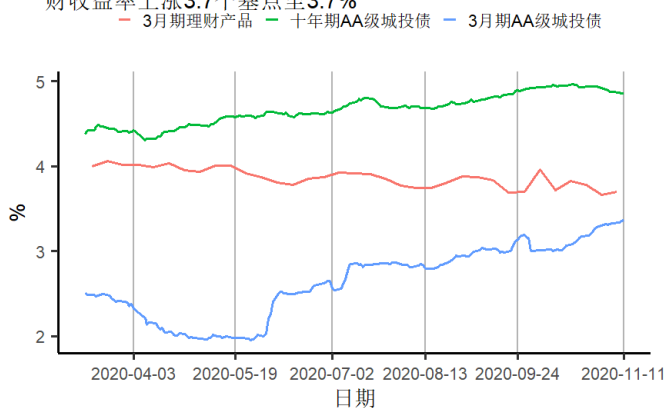
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年11月11日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨6.62、7.67、7.04个基点至2.8%、3.05%、3.24%



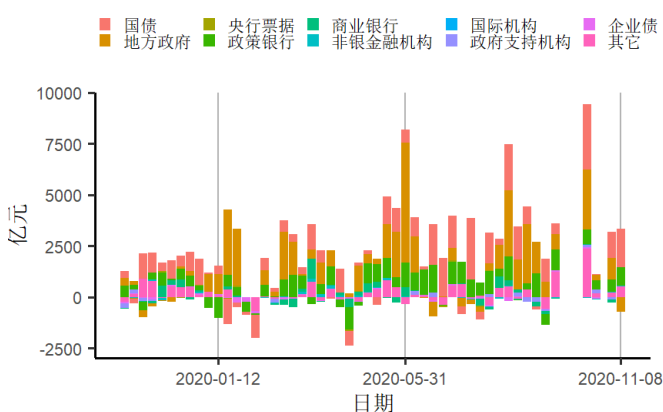
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年11月11日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨5.7、下跌3.4个基点至3.4%、4.9%，3个月期理财收益率上涨3.7个基点至3.7%



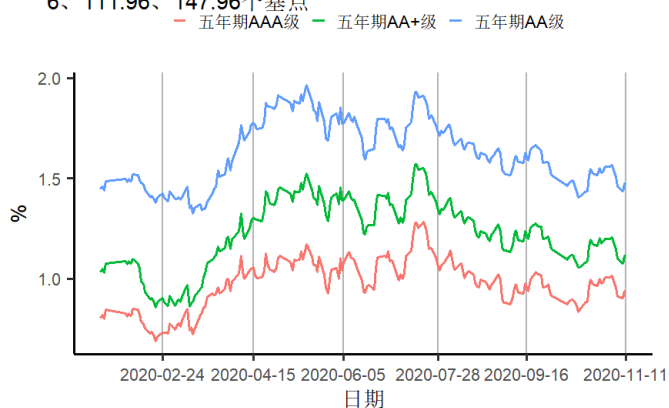
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年11月08日的一周，债券市场净融资额增加2590.12亿元，其中地方政府债净融资额减少745.97亿元



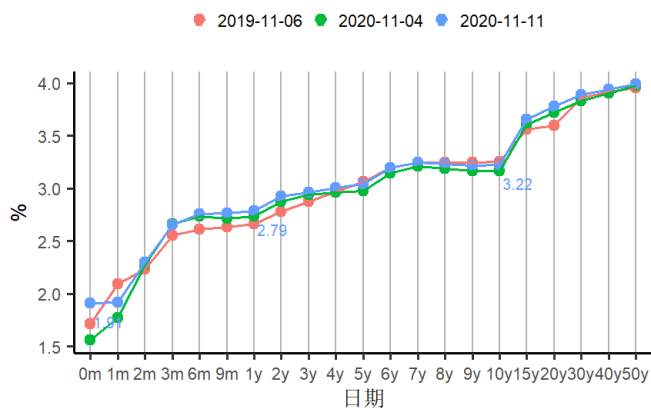
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年11月11日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌5.24、6.24、6.24个基点至93.96、111.96、147.96个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

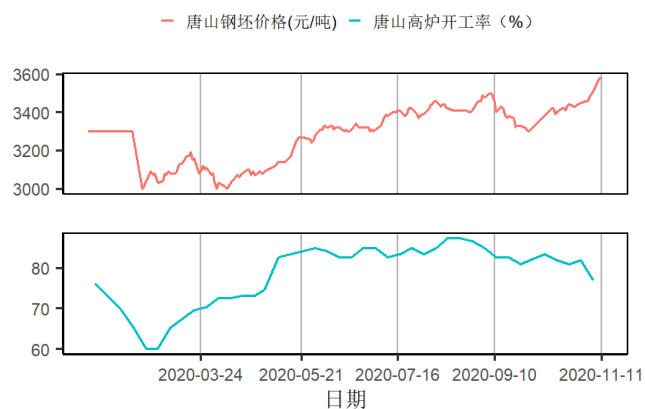


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

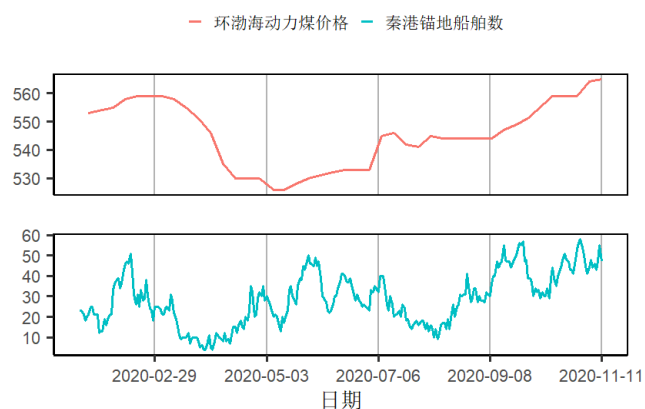
第二产业

图10 截至2020年11月11日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.87%至3580元/吨



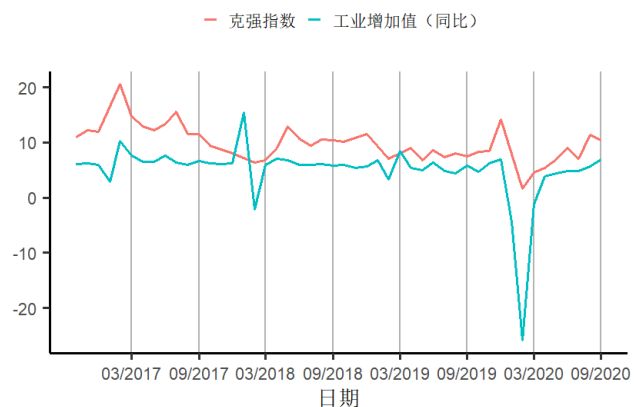
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年11月11日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.18%至565元/吨，秦港锚地船舶均值减少2.57艘至47.14艘



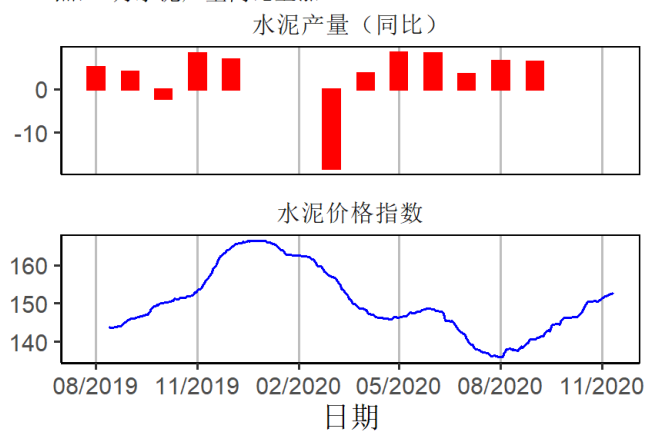
来源：第一财经研究院、Wind

图13 9月克强指数为10.356274，9月工业增加值同比上涨6.9%



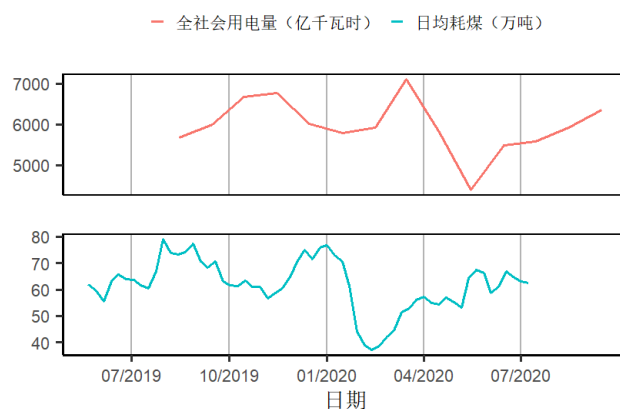
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年11月11日的一周，全国水泥价格指数上涨1点至152.85点，9月水泥产量同比上涨6.4%



来源：第一财经研究院、Wind

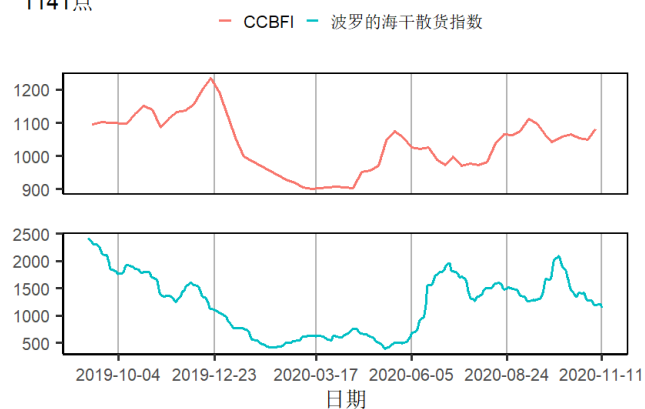
图13 截至2020年11月11日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，9月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

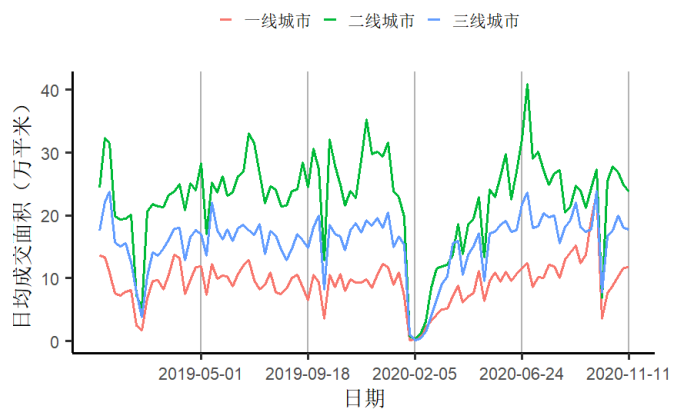
图14 截至2020年11月11日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨32.34至1082.1点，波罗的海干散货价格指数下跌83至1141点



来源：第一财经研究院、Wind

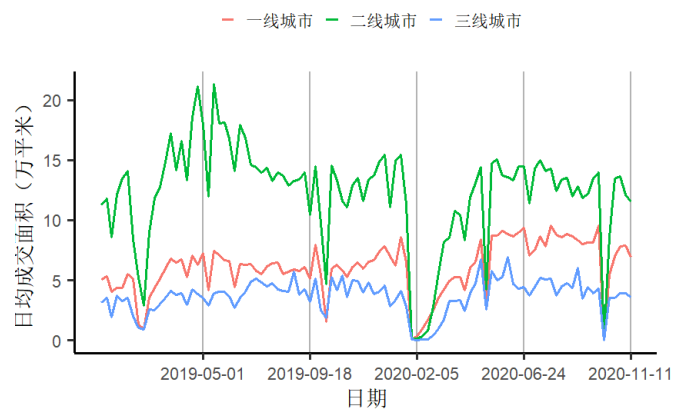
房地产市场

图15 截至2020年11月11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1.5%、下跌4.76%、下跌1.07%



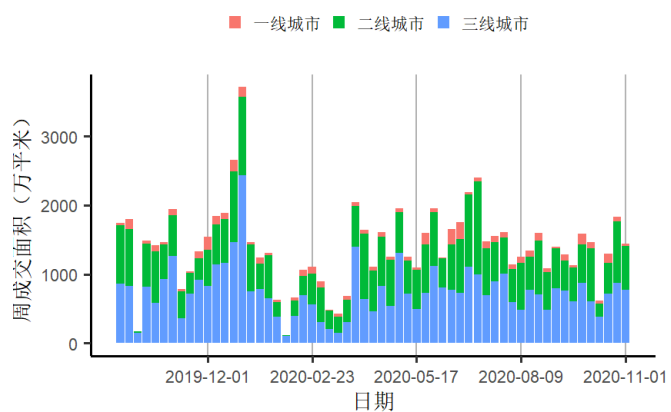
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年11月11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12.43%、下跌4.89%、下跌8.4%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止11月01日当周百城土地成交面积为1443.99万平方米，
周环比下跌21.37%

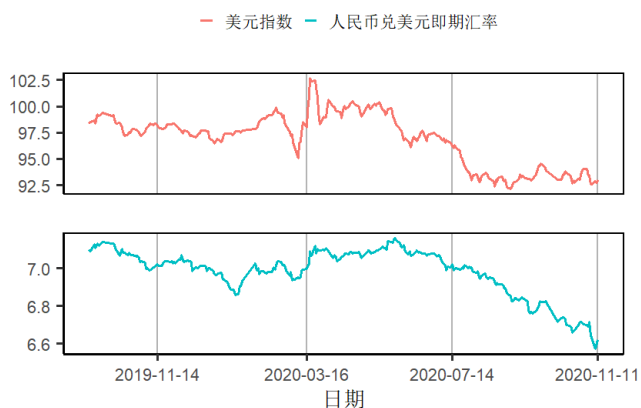


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

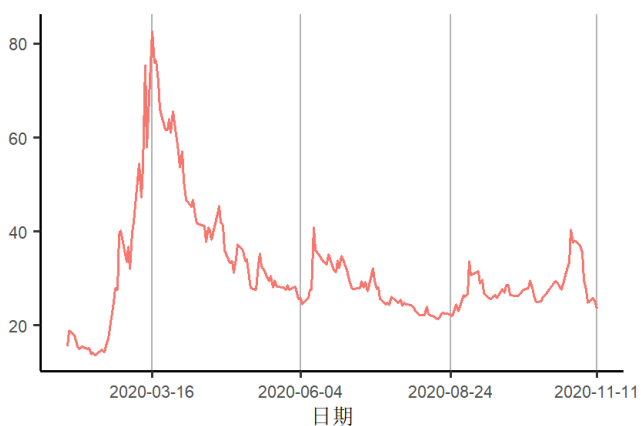
5. 全球视角

图18 截至2020年11月11日的一周，美元指数下跌0.43点至93.01点，人民币兑美元汇率上涨938个基点至6.62



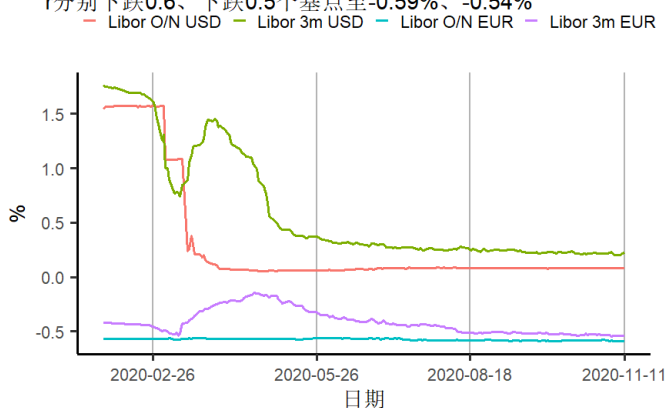
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年11月11日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌6.12点至23.45点



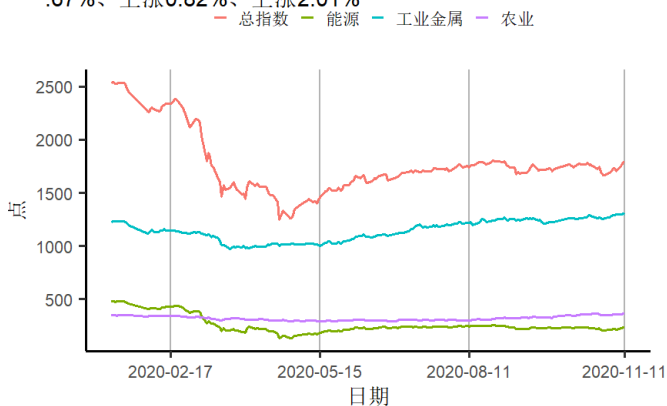
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年11月11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%、0.22%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.59%、-0.54%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年11月11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3.37%、上涨5.67%、上涨0.82%、上涨2.01%



来源：第一财经研究院、Wind