



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.11.18 ( Y-Research SR20-050 )

马绍之、谢华庆/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

### 第一财经研究院高频数据看宏观

(2020年11月11日-2020年11月18日)

### 工业生产超预期，消费回暖

#### 摘要

唐山钢坯价格在截至11月18日的一周上涨了0.56%，过去一个月上涨了5.26%，今年以来上涨了9.09%。水泥价格在截至11月18日的一周上涨了1.03%，过去一个月来上涨了2.21%，今年以来下跌7.55%。动力煤价格在截至11月18日的一周上涨0.18%，过去一个月上涨1.25%，今年以来上涨2.54%。

截至11月18日的一周，央行通过公开市场净投放资金1300亿元。银行间隔夜利率在截至11月18日的一周下跌65个基点，过去一个月来下跌47个基点，今年以来下跌5个基点。七天回购利率过去一周下跌40个基点，过去一个月来持平，年内下跌70个基点。

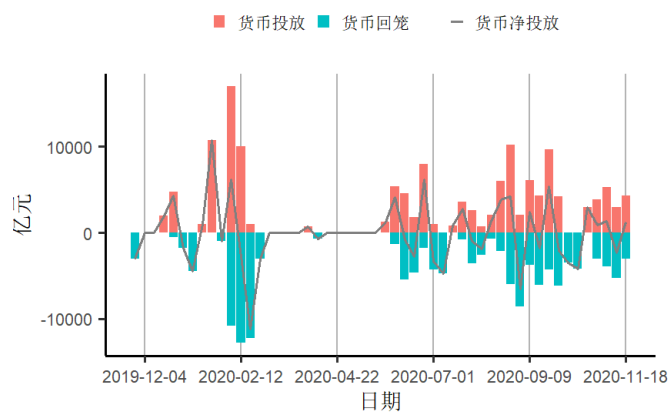
11月16日统计局公布数据，中国10月工业增加值同比增长6.9%，高于预期的6.41%（第一财经首席经济学家调研中位数），高于上年同期2.2个百分点。工业增加值增速8月以来已经基本回到疫情爆发前的水平，整体工业生产恢复良好。三大门类中，10月制造业同比增长7.5%和前月基本持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长4%，较前月下降0.5个百分点；采矿业同比增长3.5%，增速较前月提高1.3个百分点。

10月份，社会消费品零售总额同比增长4.3%，较前月增加1个百分点，累计同比增速为-5.9%，降幅持续收窄。10月商品零售额同比增长4.8%，增速比9月份高0.7个百分点，连续四个月同比正增长。10月餐饮消费同比增长0.8%，年内首次正增长。整体来看，消费需求逐步回暖，市场销售继续改善。

11月11日中国人民银行发布数据显示，2020年10月末社会融资规模存量为281.28万亿元，同比增长13.7%。10月社会融资规模增量为1.42万亿元，比上年同期多5493亿元。值得关注的是，10月份狭义货币供应量（M1）余额60.92万亿元，同比增长9.1%，增速分别比前一月末和上年同期高1个和5.8个百分点，为2018年2月以来的最高值。M1增速持续上升体现出各类市场主体业务活动增强，企业经营活跃度提升，宏观经济持续恢复。

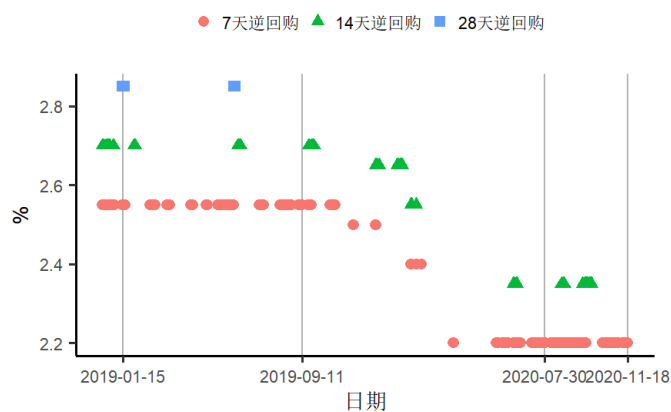
## 1. 央行货币操作

图1 截至2020年11月18日的一周，央行货币净投放上涨3600亿元至1300亿元，其中逆回购到期3000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

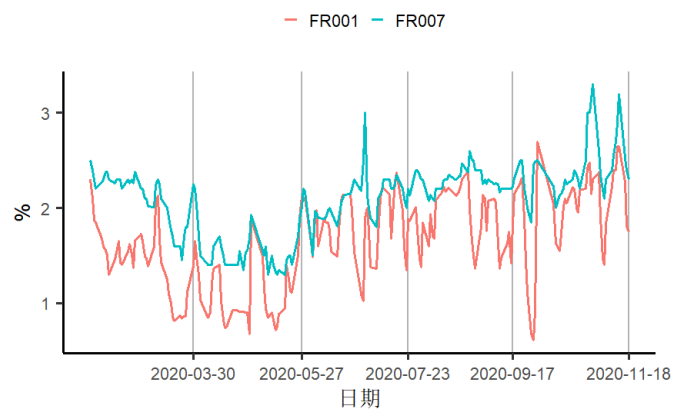
图2 截至2020年11月18日的一周，央行逆回购投放额度为4300亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

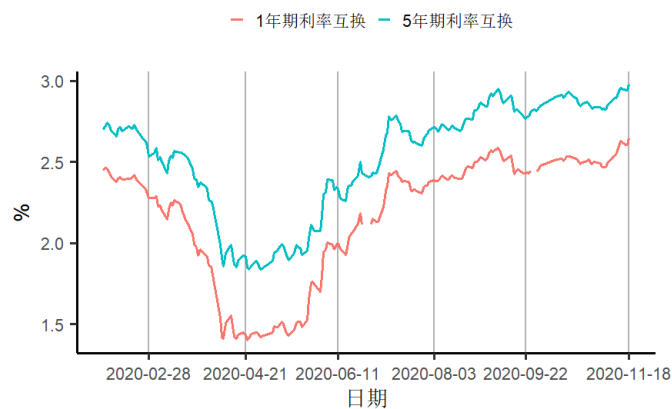
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2020年11月18日的一周，银行间隔夜回购利率下跌65个基点至1.75%，7天回购利率下跌40个基点至2.3%



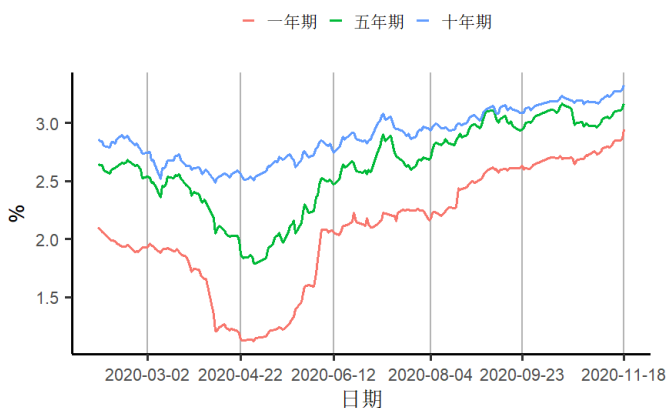
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年11月18日的一周，1年期互换合约利率上涨9.72个基点至2.65%，5年期互换合约利率上涨8.44个基点至2.98%



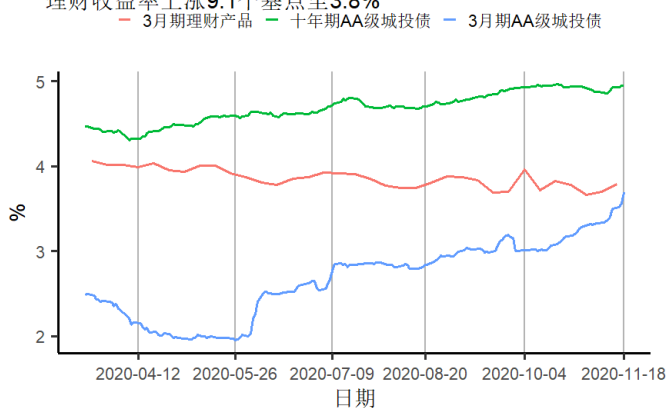
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年11月18日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨13.91、11.42、8.49个基点至2.94%、3.17%、3.32%



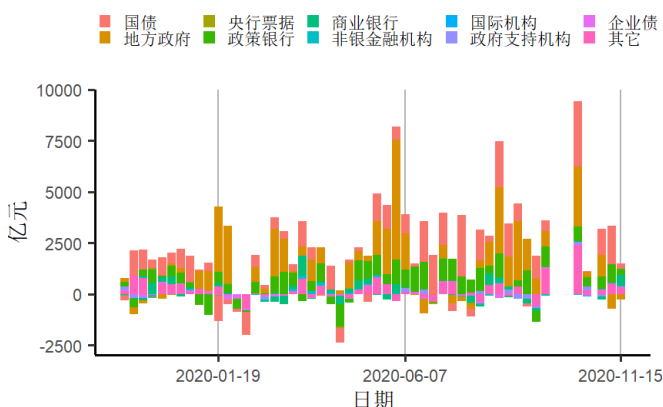
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年11月18日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨32.1、上涨8.5个基点至3.7%、4.9%，3个月期理财产品收益率上涨9.1个基点至3.8%



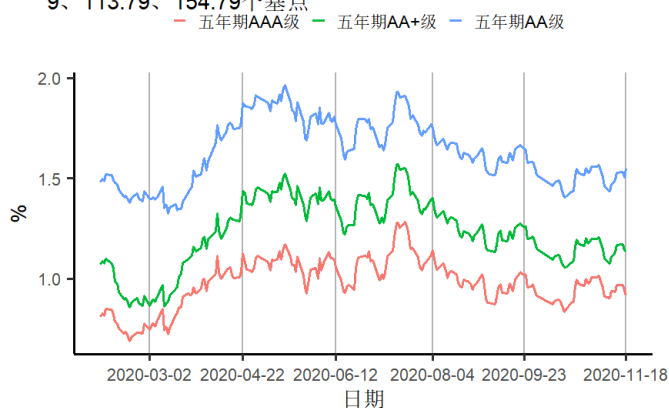
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年11月15日的一周，债券市场净融资额增加1198.9亿元，其中地方政府债净融资额减少275.5亿元



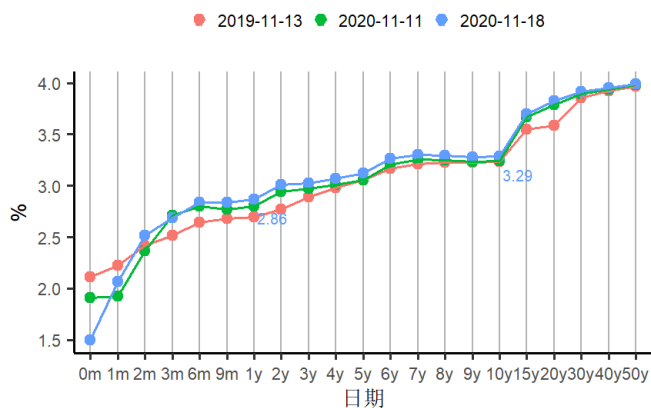
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年11月18日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.17、1.83、6.83个基点至91.79、113.79、154.79个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

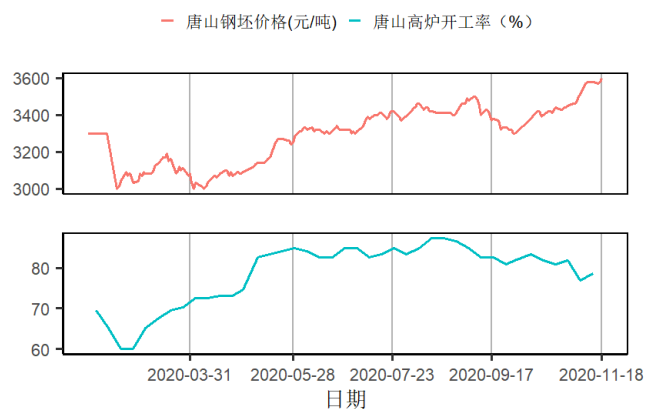


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

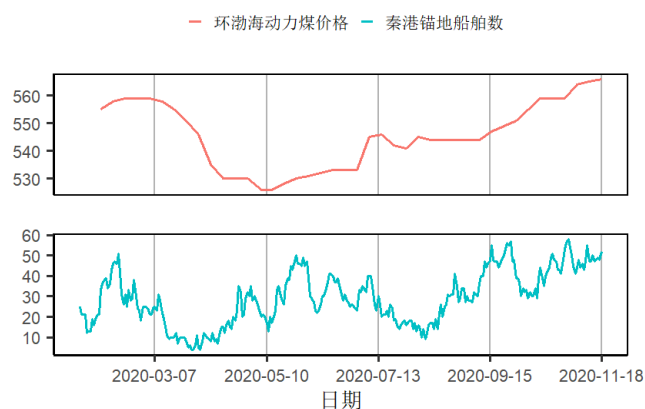
## 第二产业

图10 截至2020年11月18日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.56%至3600元/吨



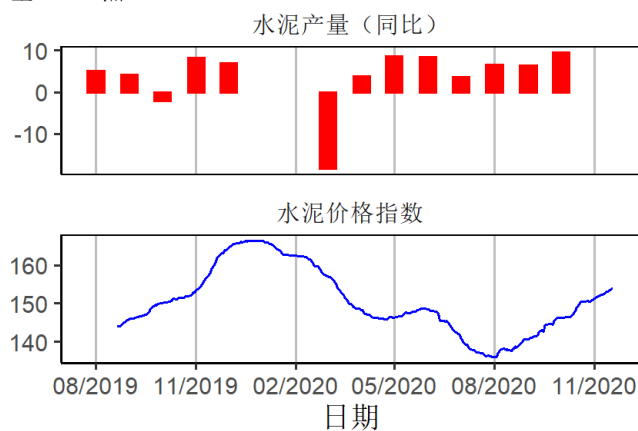
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年11月18日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.18%至566元/吨，秦港锚地船舶均值增加1.57艘至48.71艘



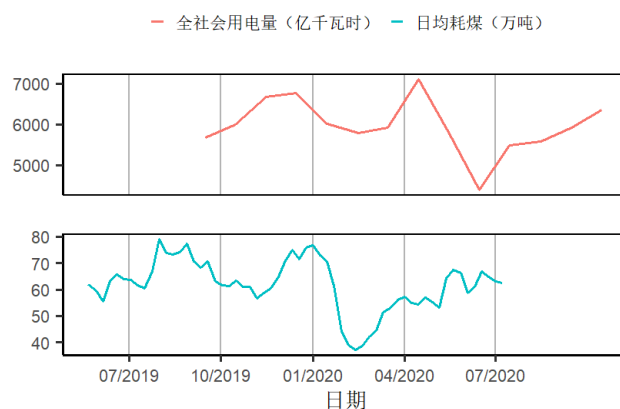
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年11月18日的一周，全国水泥价格指数上涨1.03点至153.88点



来源：第一财经研究院、Wind

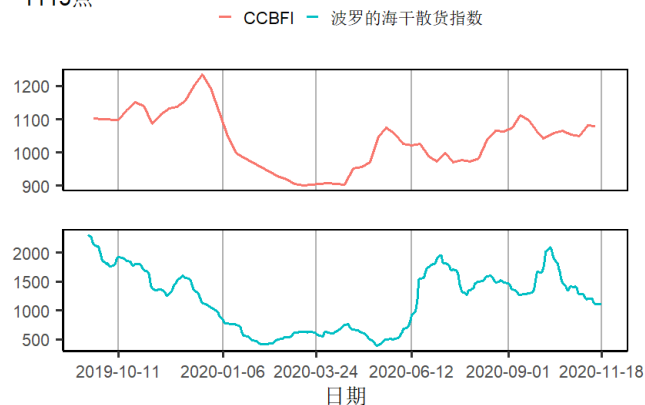
图13 截至2020年11月18日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，10月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

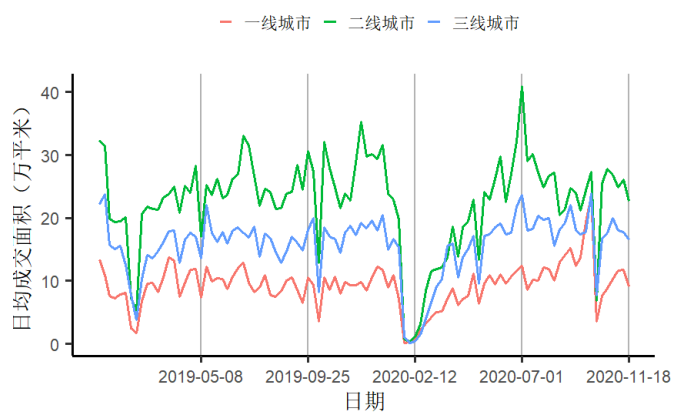
图14 截至2020年11月18日的一周，中国沿海散货运价指数(CCBFI)下跌3.75至1078.35点，波罗的海干散货价格指数下跌26至1115点



来源：第一财经研究院、Wind

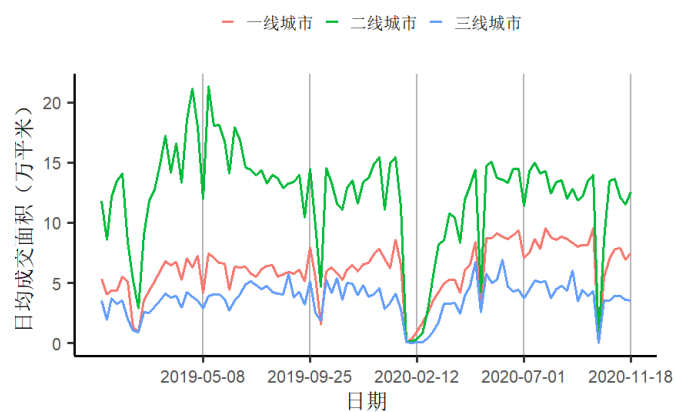
## 房地产市场

图15 截至2020年11月18日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌23.49%、下跌12.88%、下跌6.9%



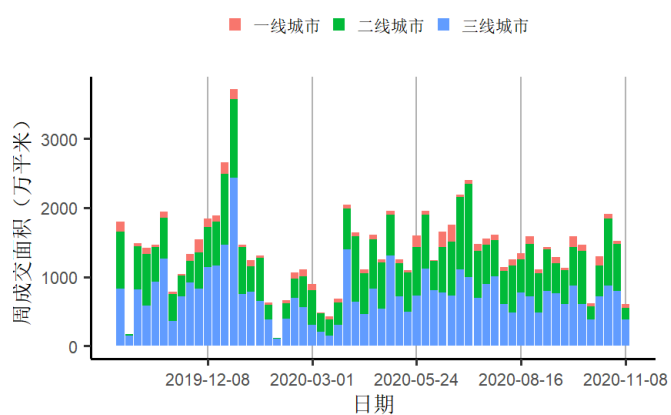
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年11月18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8.69%、上涨8.75%、下跌0.91%



来源：第一财经研究院、Wind

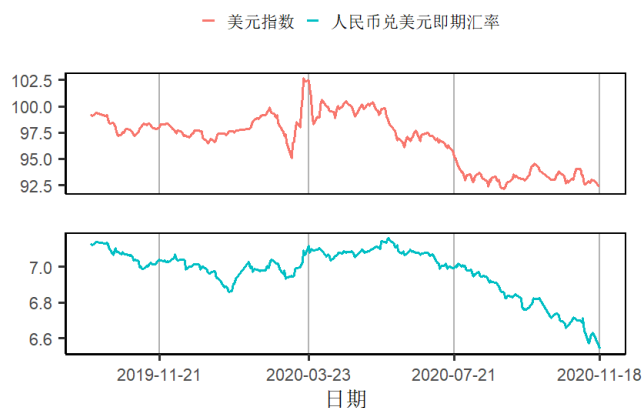
图17 截止11月08日当周百城土地成交面积为605.23万平方米，周环比下跌60.09%



来源：第一财经研究院、Wind

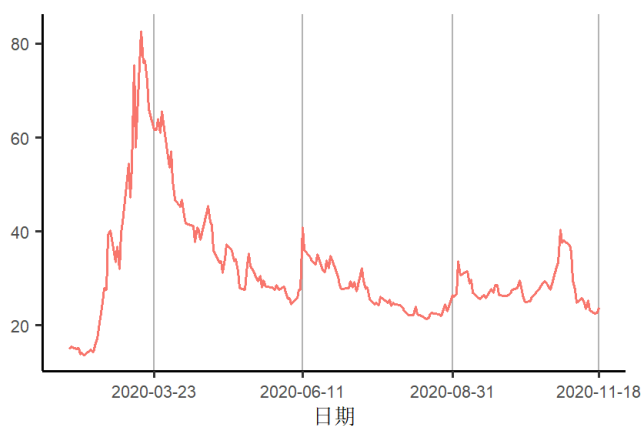
## 4. 全球视角

图18 截至2020年11月18日的一周，美元指数下跌0.61点至92.4点，人民币兑美元汇率上涨775个基点至6.5425



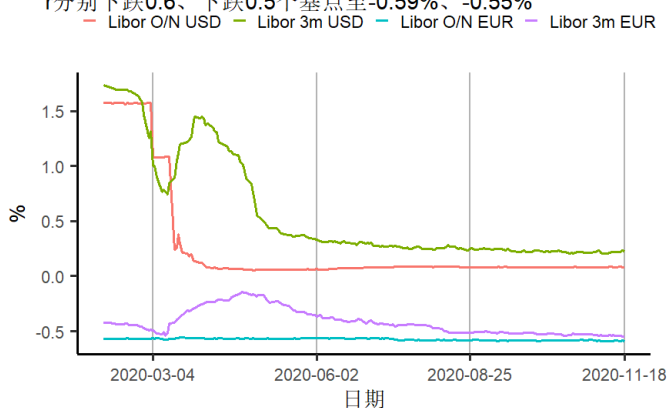
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年11月18日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.39点至23.84点



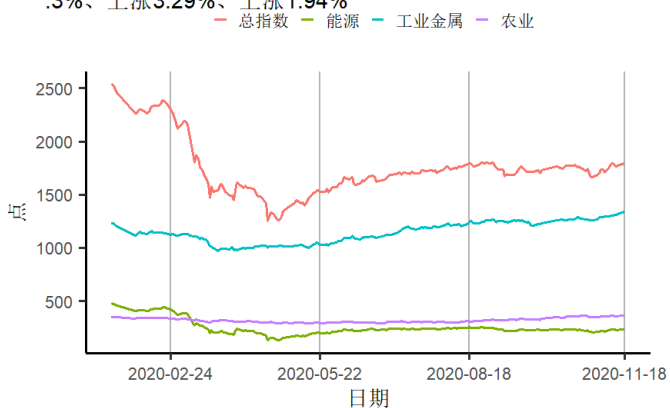
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年11月18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%、-0.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年11月18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0.62%、下跌0.3%、上涨3.29%、上涨1.94%



来源：第一财经研究院、Wind