



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.11.27 (Y-Research SR20-051)

马绍之/第一财经研究院研究员

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

第一财经研究院高频数据看宏观

(2020年11月19日-2020年11月25日)

工业企业利润增速年内首次转正，但短期偿债能力下降

摘要

唐山钢坯价格在截至11月25日的一周下跌了0.56%，过去一个月上涨了4.07%，今年以来上涨了8.48%。水泥价格在截至11月25日的一周上涨了0.62%，过去一个月来上涨了2.94%，今年以来下跌6.98%。动力煤价格在截至11月25日的一周持平，过去一个月上涨1.25%，今年以来上涨2.72%。

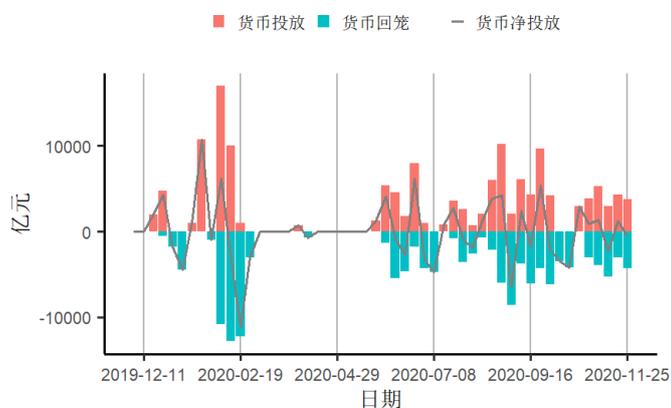
截至11月25日的一周，央行通过公开市场净回笼资金500亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至11月25日的一周分别下跌15和上升100个基点，过去一个月来分别下降了59个和上升了110个基点，

今年以来分别下跌 20 个和上升 30 个基点。

国家统计局今天（27 日）公布数据显示，10 月规模以上工业企业累计利润总额同比增长 0.7%，较上月提高 3.1 个百分点，增速年内首次由负转正。在 10 月规模以上工业企业累计营业收入仍同比下降（-0.6%）的情况下，累计利润总额同比正增长推动工业企业营业收入利润率同比和环比均有所提高。尽管从利润率指标看企业盈利能力有所改善，但工业企业应收账款累计同比增速显著加快（10 月为 15.9%）。更多的收入以应收账款的形式存在将使企业实际收到的现金减少，降低企业流动性和以速动比率衡量的短期偿债能力。因此，为企业提供短期外部支持或仍有必要。

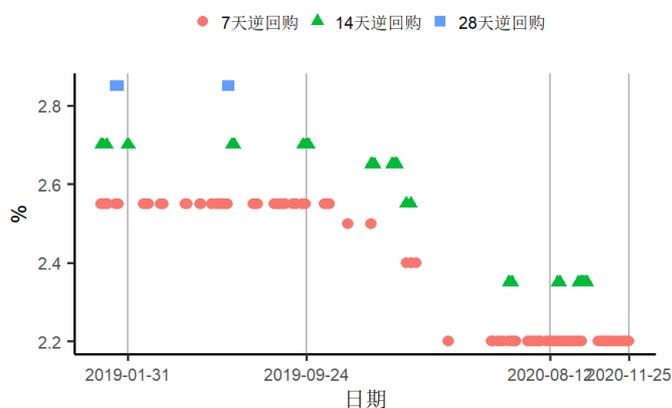
1. 央行货币操作

图1 截至2020年11月25日的一周，央行货币净投放下跌1800亿元至-500亿元，其中逆回购到期4300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

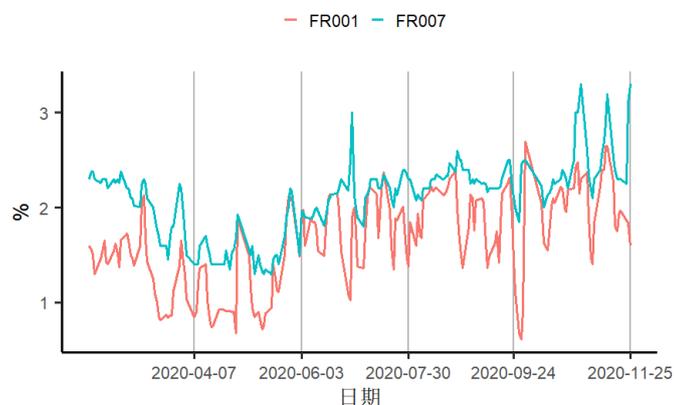
图2 截至2020年11月25日的一周，央行逆回购投放额度为3800亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



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25日的一周，银行间隔夜回购利率下跌15个基点至1.6%，7天回购利率上涨100个基点至3.3%



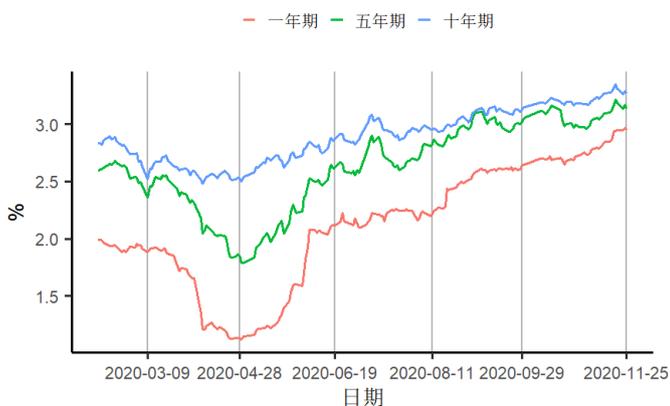
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年11月25日的一周，1年期互换合约利率上涨2.39个基点至2.67%，5年期互换合约利率上涨4.76个基点至3.03%



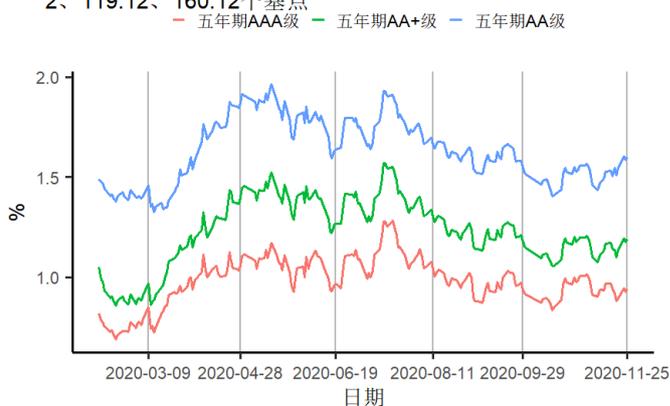
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年11月25日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨0.61、3.3、5.65个基点至2.95%、3.13%、3.27%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年11月25日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.33、5.33、5.33个基点至94.12、119.12、160.12个基点



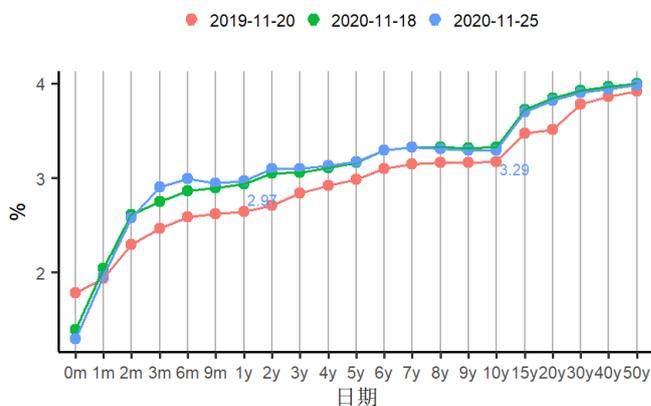
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年11月25日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨20.9、下跌0.8个基点至3.9%、4.9%，3个月期理财收益率下跌5个基点至3.7%



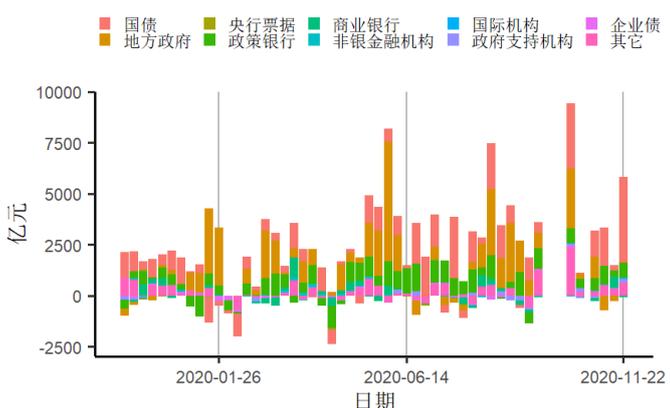
来源：第一财经研究院、Wind

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11月22日的一周，债券市场净融资额增加5721.94亿元，其中地方政府债净融资额增加23.85亿元

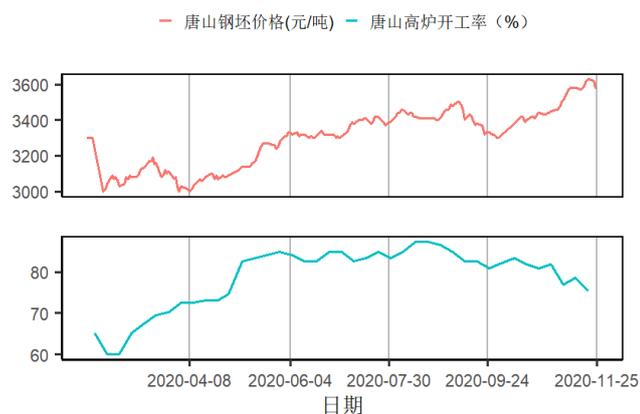


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

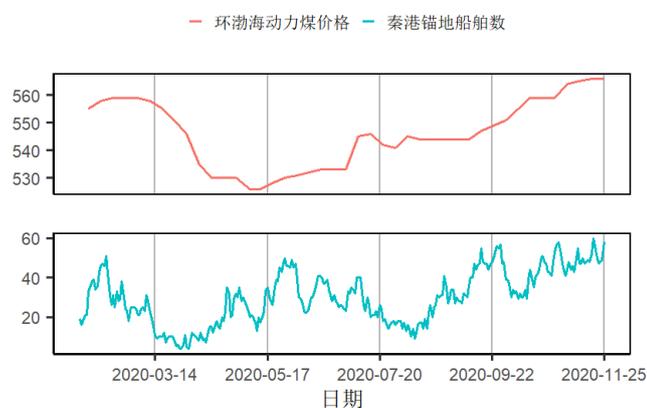
第二产业

图10 截至2020年11月25日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.56%至3580元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年11月25日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在566元/吨，秦港锚地船舶均值增加3.86艘至52.57艘



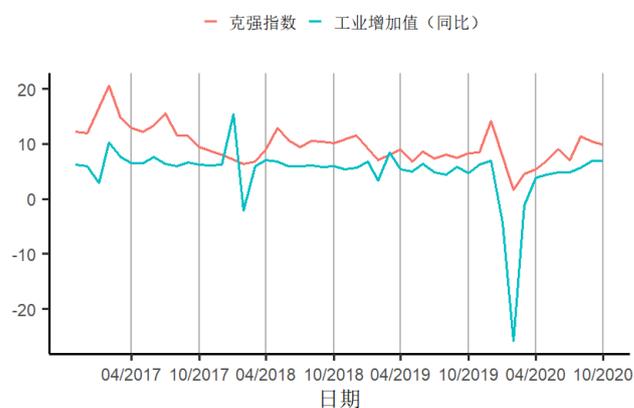
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年11月25日的一周，全国水泥价格指数上涨0.95点至154.83点



来源：第一财经研究院、Wind

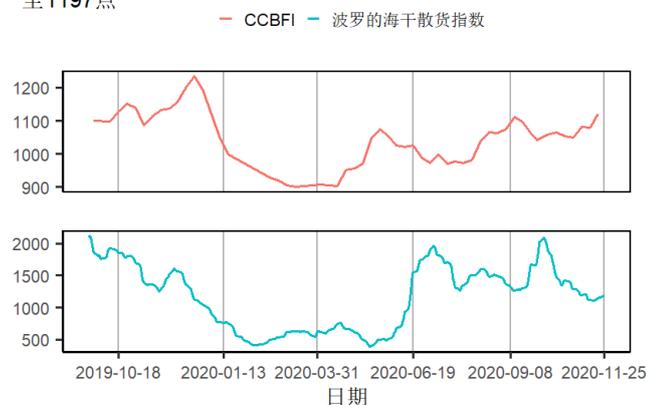
图13 10月克强指数为9.8922，10月工业增加值同比上涨6.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

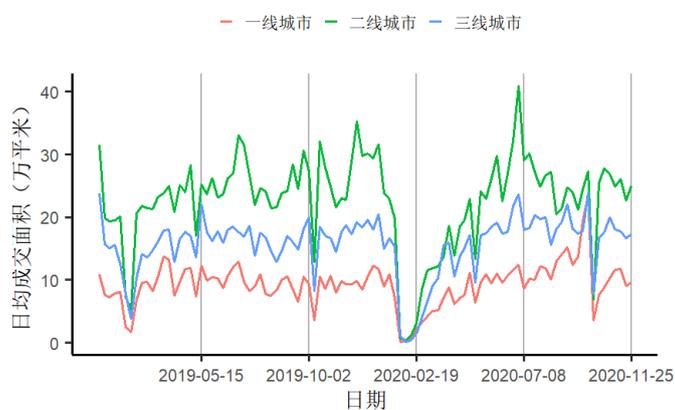
图14 截至2020年11月25日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨42.89至1121.24点，波罗的海干散货价格指数上涨82至1197点



来源：第一财经研究院、Wind

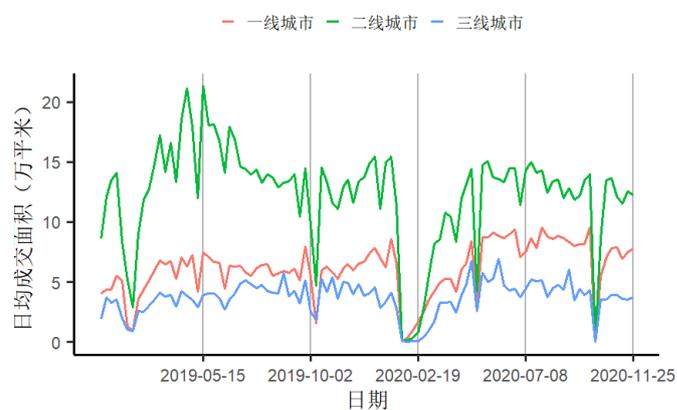
房地产市场

图15 截至2020年11月25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6.58%、上涨10.29%、上涨3.23%



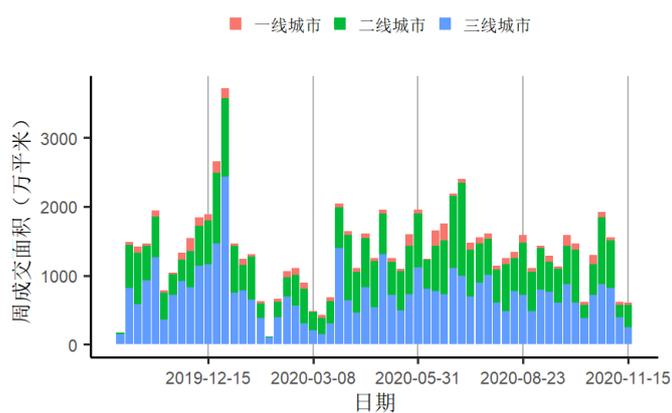
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年11月25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2.68%、下跌2.32%、上涨3.73%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止11月15日当周百城土地成交面积为600.12万平方米，周环比下跌3.16%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

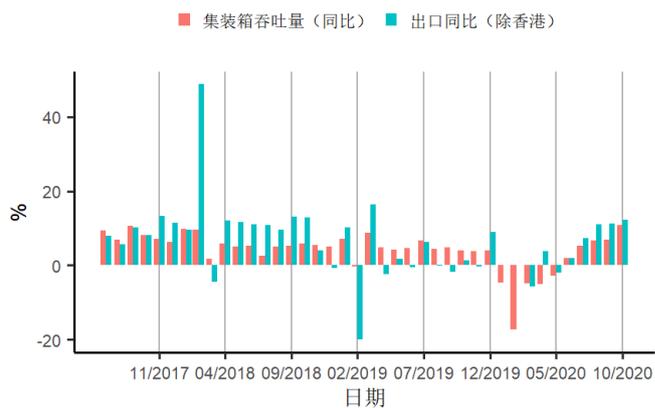
5. 全球视角

图18 截至2020年11月25日的一周，美元指数下跌0.39点至92.01点，人民币兑美元汇率下跌371个基点至6.5796



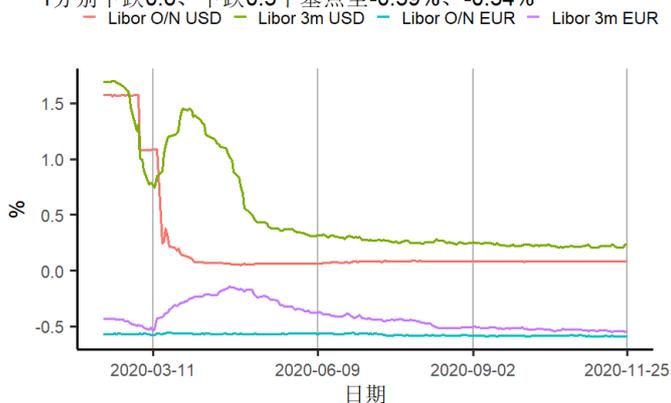
来源：第一财经研究院、Wind

图19 10月集装箱吞吐量同比上涨10.93%，10月出口（除香港）同比上涨12.26%



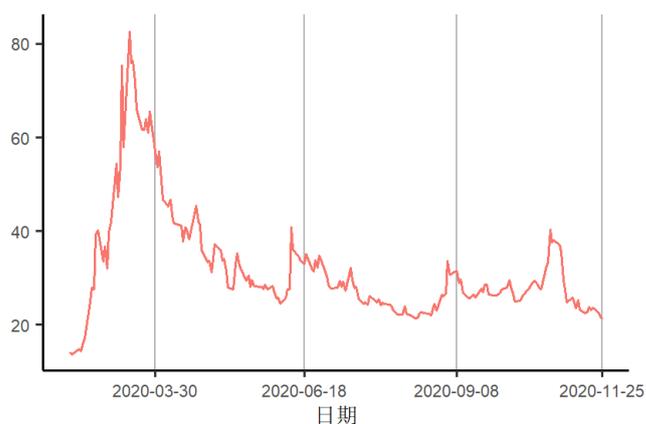
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年11月25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%、-0.54%



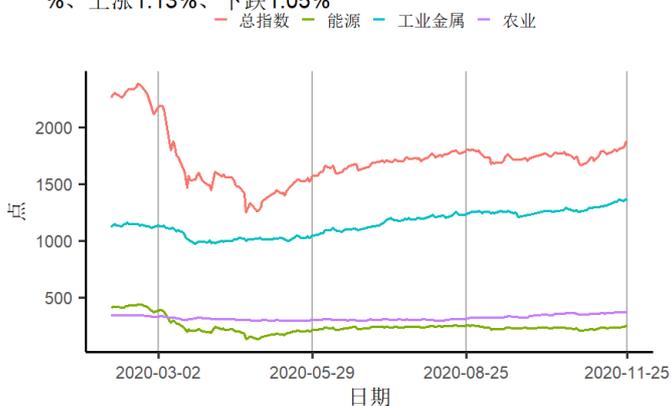
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年11月25日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.59点至21.25点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2020年11月25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4%、上涨8.53%、上涨1.13%、下跌1.05%



来源：第一财经研究院、Wind