



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.12.11 (Y-Research SR20-254)

马绍之、李睿懿/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 12 月 03 日-2020 年 12 月 09 日)

信贷结构改善，政府信用推动社融增速

摘要

唐山钢坯价格在截至 12 月 09 日的一周上涨了 1.39%，过去一个月上涨了 1.96%，今年以来上涨了 10.30%。水泥价格在截至 12 月 09 日的一周上涨了 0.09%，过去一个月来上涨了 1.67%，今年以来下跌 6.08%。随着冬季取暖需求上升，动力煤价格在截至 9 月 23 日的一周上涨 0.70%，过去一个月上涨 1.59%，今年以来上涨了 3.99%。

截至 12 月 09 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 2300 亿元。银行间隔夜利率在截至 12 月 09 日的一周上涨 33 个基点，过去一个月来下跌 114 个基点，今年以来下跌 39 个基点。七天回购利率在过去一

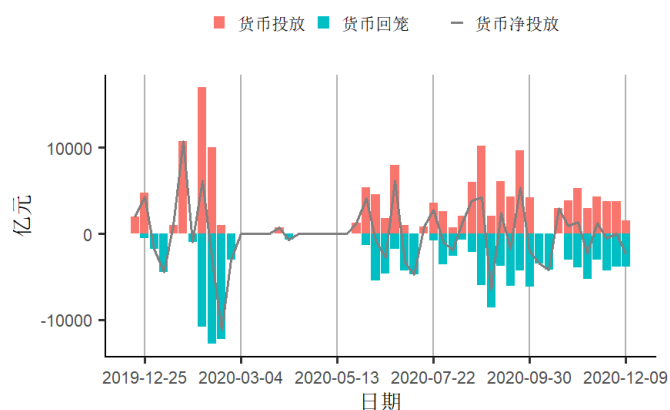
周上涨 15 个基点，过去一个月来下跌 20 个基点，年内下跌 30 个基点。

12 月 9 日，国家统计局发布数据显示，11 月 CPI 环比下降 0.6%；同比下降 0.5%，前值为涨 0.5%。CPI 走低主要由于高基数叠加猪肉价格下跌拖累食品价格快速下降。扣除食品和能源价格，核心 CPI 继续保持稳定。非食品通胀小幅走低，服务价格下降较为明显。11 月 PPI 环比由平转升，同比下降 1.5%。11 月国内工业需求继续复苏，带动 PPI 修复。大宗商品价格显著回升，全球主要能源、金属等期货价格明显上涨，然而人民币汇率上涨抵消了一部分大宗商品价格的上涨，PPI 虽呈修复趋势但仍处于负增长区间。随着国内经济复苏动力增强，CPI 与 PPI 剪刀差有望进一步收窄。

12 月 7 日，海关总署信息显示，按美元计价，11 月份我国外贸进出口 4607.2 亿美元，同比增长 13.6%。其中，出口同比增长 21.1%；进口同比增长 4.5%；贸易顺差 754.2 亿美元，同比增加 102.9%。受圣诞节影响，11 月相关商品需求开始释放，而欧洲经济封锁更加促进了中国相关商品的出口。出口连续 9 个月实现正增长，表明外需进一步回暖，且趋势明确。

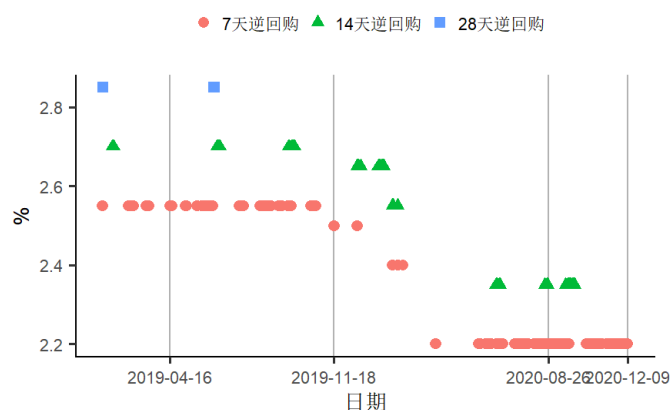
1. 央行货币操作

图1 截至2020年12月09日的一周，央行货币净投放下跌2300亿元至-2300亿元，其中逆回购到期3800亿元



来源：第一财经研究院、Wind

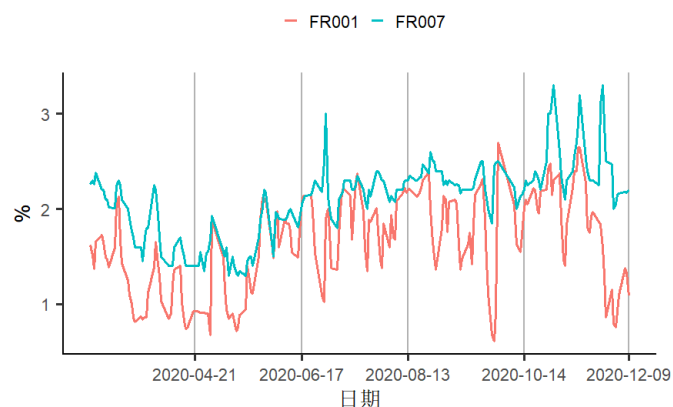
图2 截至2020年12月09日的一周，央行逆回购投放额度为1500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

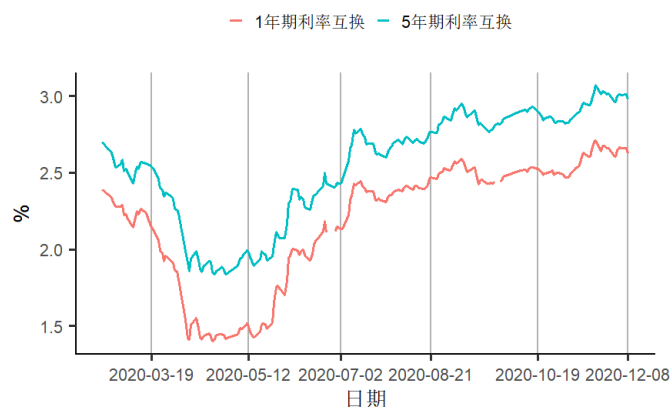
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年12月09日的一周，银行间隔夜回购利率上涨33个基点至1.09%，7天回购利率上涨15个基点至2.2%



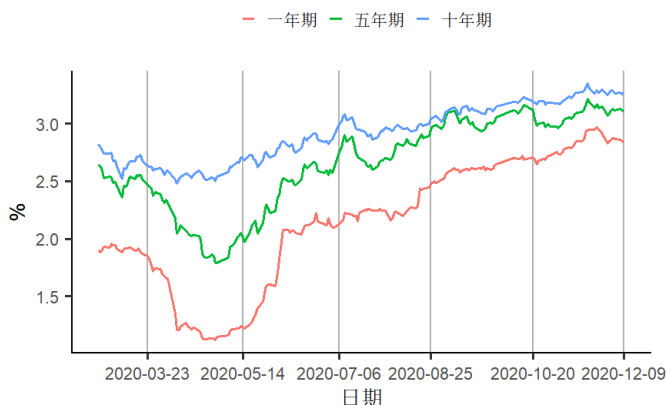
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年12月09日的一周，1年期互换合约利率下跌2.23个基点至2.62%，5年期互换合约利率下跌1.72个基点至2.98%



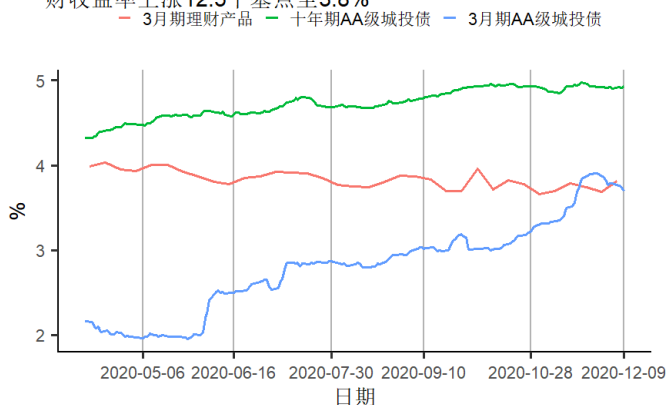
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年12月09日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.59、0.07、1.99个基点至2.84%、3.13%、3.27%



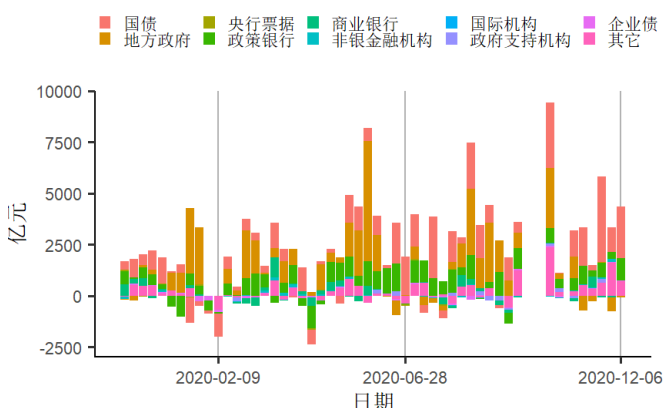
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年12月09日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌7.2、上涨1.7个基点至3.7%、4.9%，3个月期理财收益率上涨12.5个基点至3.8%



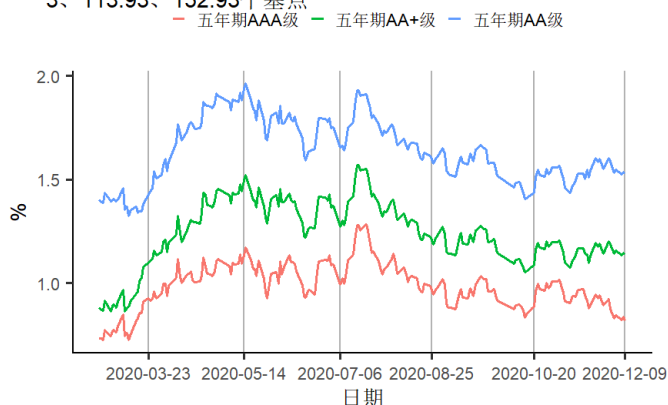
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年12月06日的一周，债券市场净融资额增加4262.11亿元，其中地方政府债净融资额减少86.33亿元



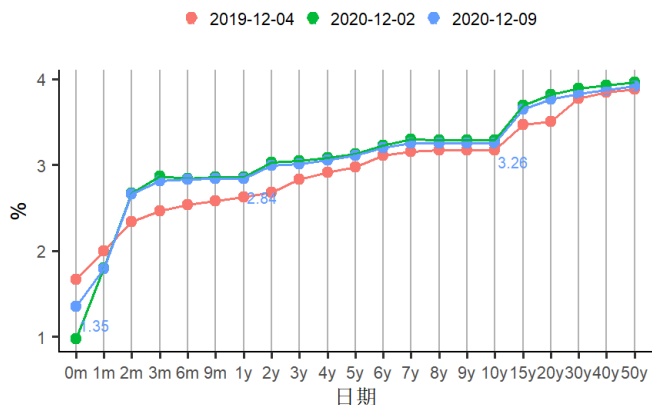
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年12月09日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.14、2.14、2.14个基点至81.93、113.93、152.93个基点



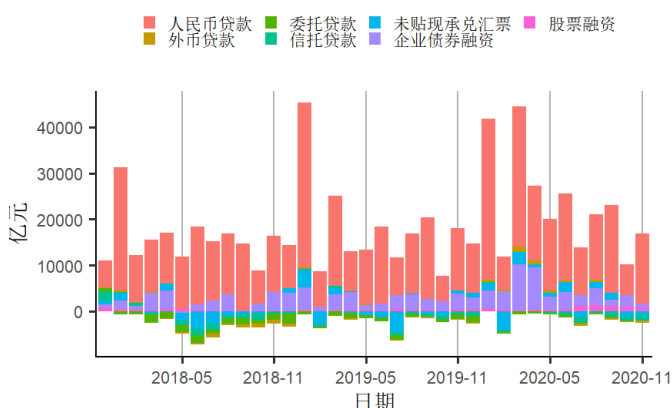
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



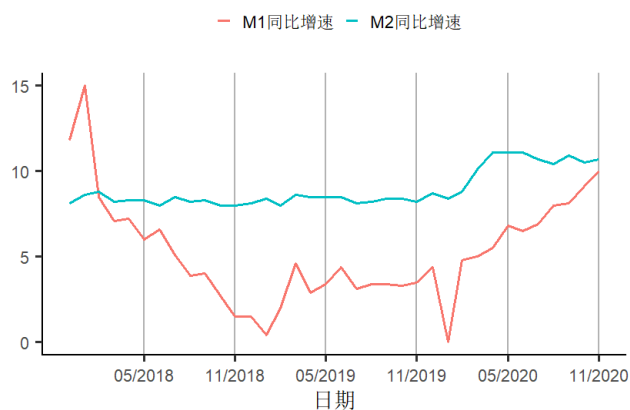
来源：第一财经研究院、Wind

图10 11月新增社融总额为21300亿元，环比上涨50.29%，同比上涨6.84%，其中人民币贷款同比上涨12.23%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 11月M2同比增长10.7%，前值10.5%，M1同比增长10%，前值9.1%

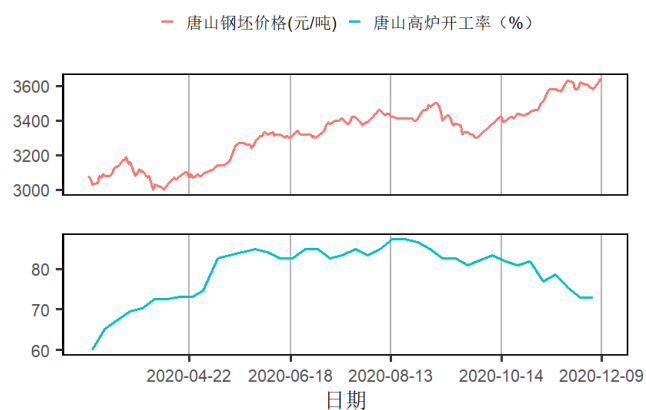


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

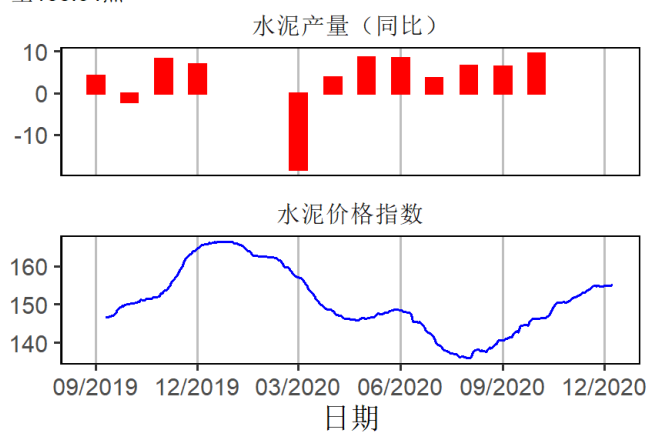
第二产业

图12 截至2020年12月09日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.39%至3640元/吨



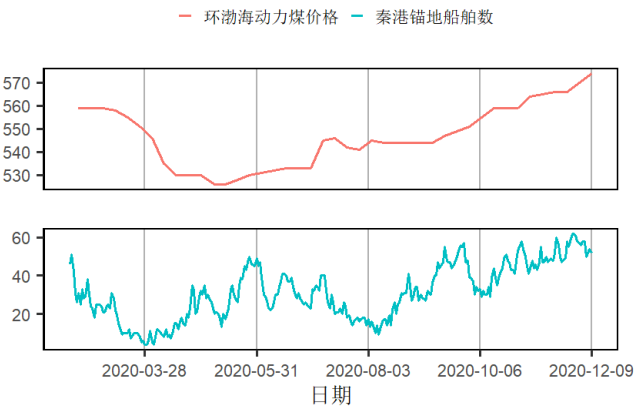
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年12月09日的一周，全国水泥价格指数上涨0.14点至155.04点



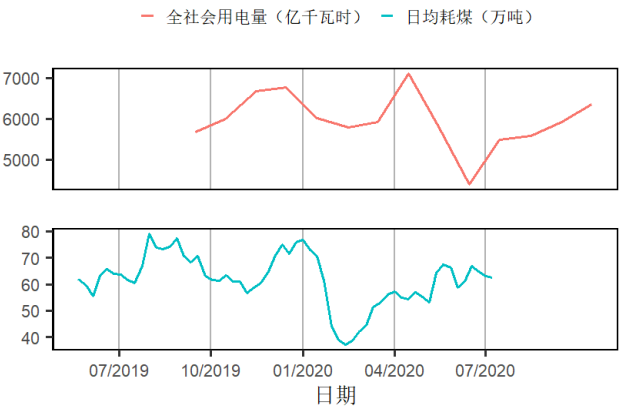
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年12月09日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.7%至574元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.71艘至54.29艘



来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2020年12月09日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%



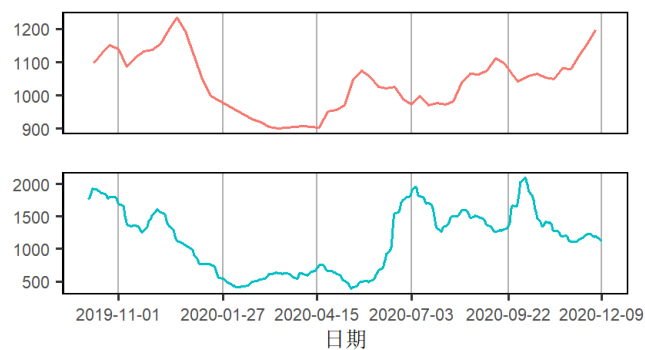
来源：第一财经研究院、Wind

航运

图16 截至2020年12月09日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

I) 上涨39.92至1198.49点，波罗的海干散货价格指数下跌79至1122点

— CCBFI — 波罗的海干散货指数

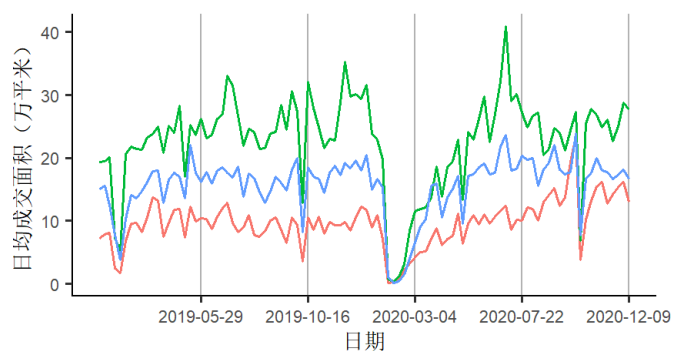


来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图17 截至2020年12月09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19.9%、下跌4.03%、下跌8.39%

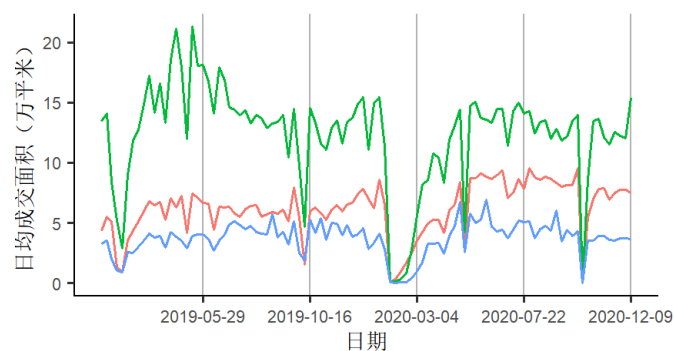
— 一线城市 — 二线城市 — 三线城市



来源：第一财经研究院、Wind

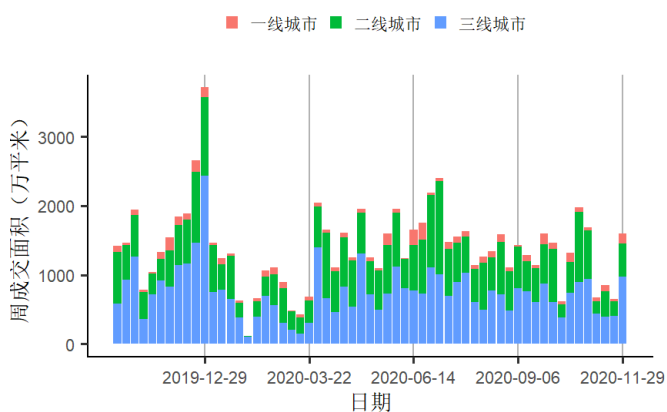
图18 截至2020年12月09日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为下跌3.2%、上涨27.53%、下跌1.75%

— 一线城市 — 二线城市 — 三线城市



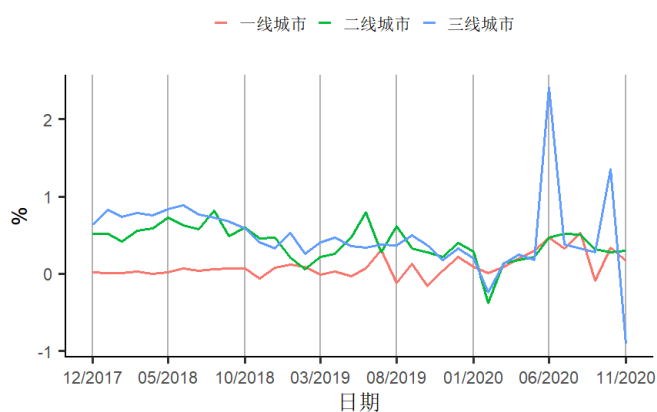
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止11月29日当周百城土地成交面积为1602.38万平方米，周环比上涨147.04%



来源：第一财经研究院、Wind

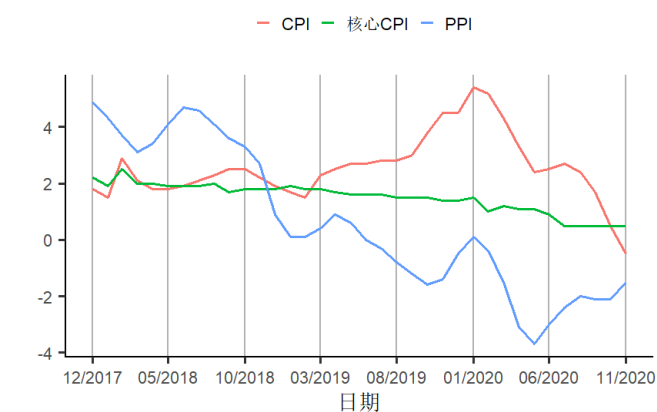
图20 11月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.17%、上涨0.3%、下跌0.91%



来源：第一财经研究院、Wind

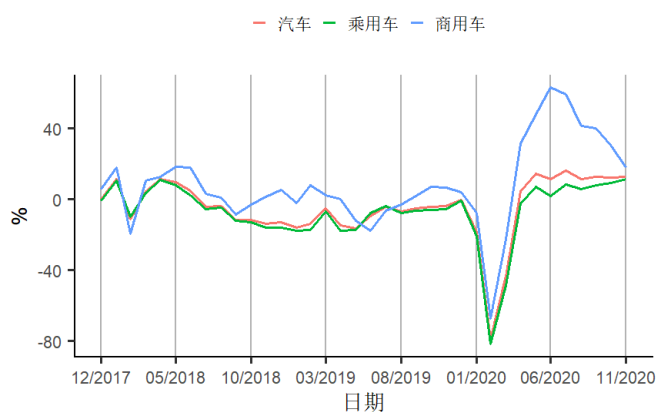
4. 居民部门

图21 11月CPI同比上涨-0.5%，核心CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨-1.5%



来源：第一财经研究院、Wind

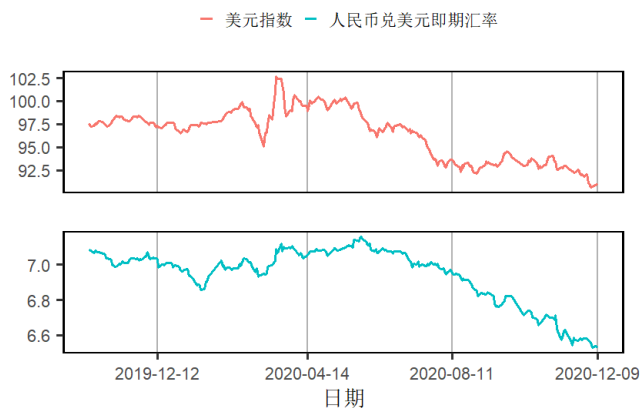
图22 11月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨12.6%、上涨11.6%、上涨18%



来源：第一财经研究院、Wind

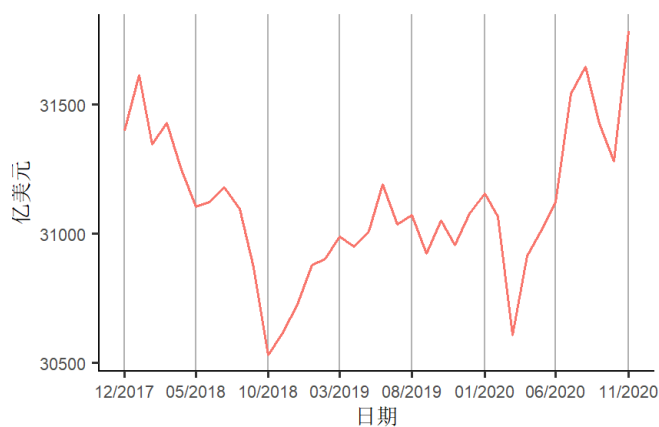
5. 全球视角

图23 截至2020年12月09日的一周，美元指数上涨0.01点至91.03点，人民币兑美元汇率上涨310个基点至6.5374



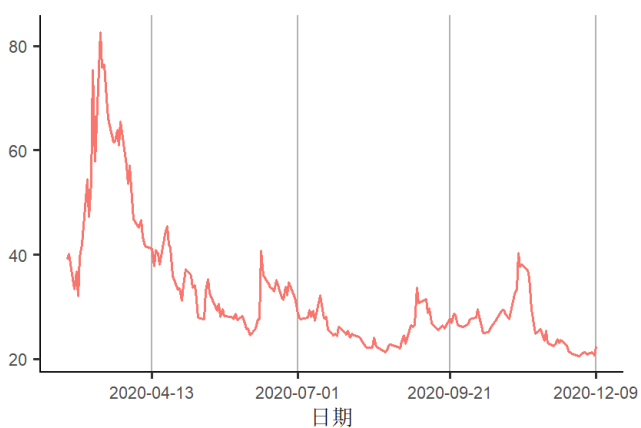
来源：第一财经研究院、Wind

图25 11月中国官方外汇储备增加505.08亿美元至3.178万亿美元



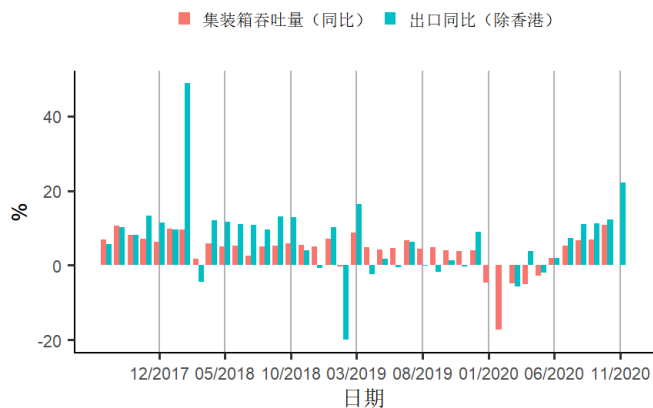
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2020年12月09日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨1.1点至22.27点



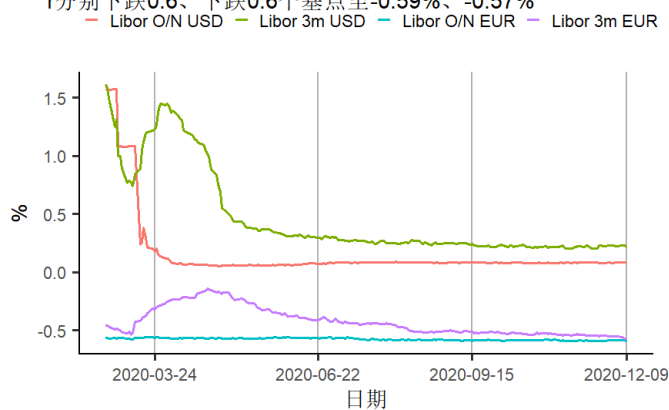
来源：第一财经研究院、Wind

图24 10月集装箱吞吐量同比上涨10.93%，11月出口（除香港）同比上涨22.29%



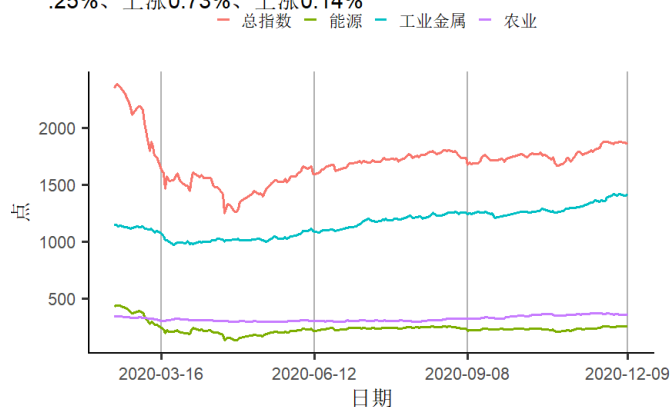
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2020年12月09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0.6个基点至-0.59%、-0.57%



来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2020年12月09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0.08%、上涨0.25%、上涨0.73%、上涨0.14%



来源：第一财经研究院、Wind