



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2020.12.23 (Y-Research SR20-056)

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

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17日-2020年12月23日)

生产资料价格普遍上涨，国际贸易活跃

摘要

随着下游终端需求逐步复苏，唐山钢坯价格飞涨，在截至12月23日的一周上涨了8.94%，过去一个月上涨了11.05%，今年以来上涨了21.82%。水泥价格仍未恢复到年初水平，在截至12月23日的一周下跌了0.12%，过去一个月来上涨了0.16%，今年以来下跌6.83%。动力煤价格在截至12月23日的一周维持在582元/吨，过去一个月上涨了2.83%，今年以来上涨5.63%。

截至12月23日的一周，央行通过公开市场净投放资金3100亿元。银行间市场隔夜回购利率下跌35个基点，过去一个月来下跌121个基

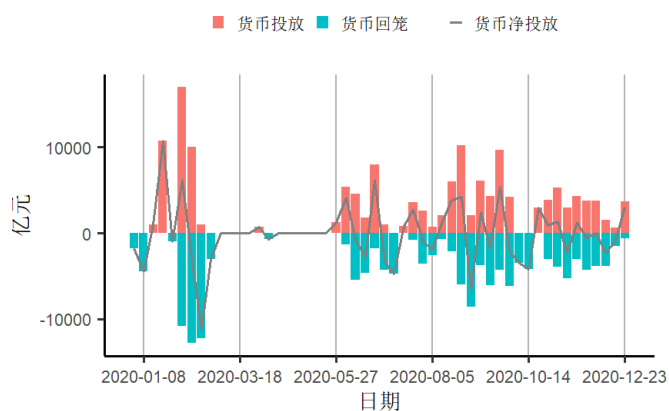
点，今年以来下跌 115 个基点。七天回购利率过去一周下跌 10 个基点，过去一个月来下跌 25 个基点，今年以来下跌 100 个基点。

根据 12 月 24 日国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测数据，2020 年 12 月中旬与上旬相比，33 种产品价格上涨，13 种下降，4 种持平，自 11 月份开始超过 60% 的生产资料价格上涨趋势并未改变。工业品需求旺盛，生产势头强劲，工业用电持续增加。根据中国电力企业联合会公布的数据，11 月份全国全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%。其中工业用电量 4596 亿千瓦时，同比增长 9.9%。12 月来工业用电需求仍然旺盛，发电用煤需求增加，截至 12 月 23 日的一周，动力煤价格上涨了 0.69%。尽管冬天取暖耗电同样上升，但工业用电占全社会用电超过 70%，是城乡居民用电的约 7 倍。另一方面，中国沿海散货运价指数（CCBF）从 11 月以来上涨了 29.73%，过去一周上涨 71.27 至 1361.81 点，原材料需求旺盛。整体来看，工业生产向好态势不改。

根据交通部公开数据，1-11 月外贸货物吞吐量累计为 413268 万吨，同比增速 4.2%，1-11 月集装箱吞吐量累计为 24140 万 TEU（国际标准箱单位），同比增速 0.8%。随着外部需求改善，国际贸易活跃，中国出口集装箱运价指数（CCFI）自 11 月来上涨了近三分之一，截至 12 月 25 日的一周，CCFI 上涨 5.9% 至 1577.20 点。

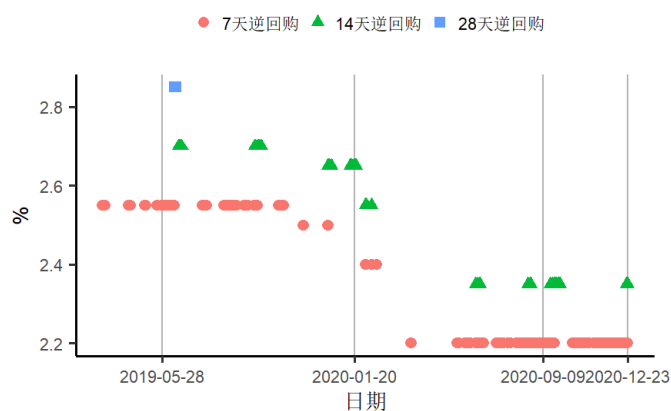
1. 央行货币操作

图1 截至2020年12月23日的一周，央行货币净投放上涨4000亿元至3100亿元，其中逆回购到期6000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

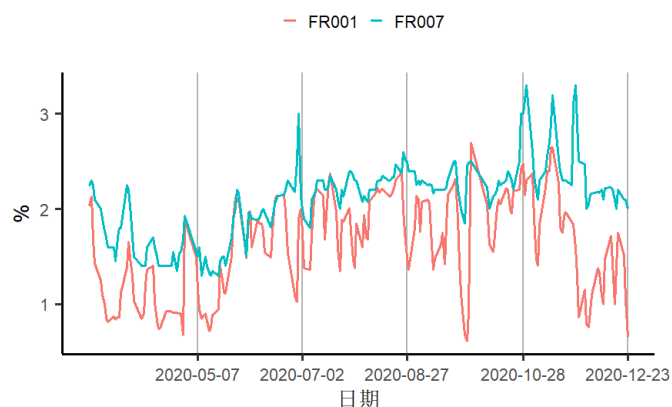
图2 截至2020年12月23日的一周，央行逆回购投放额度为3700亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

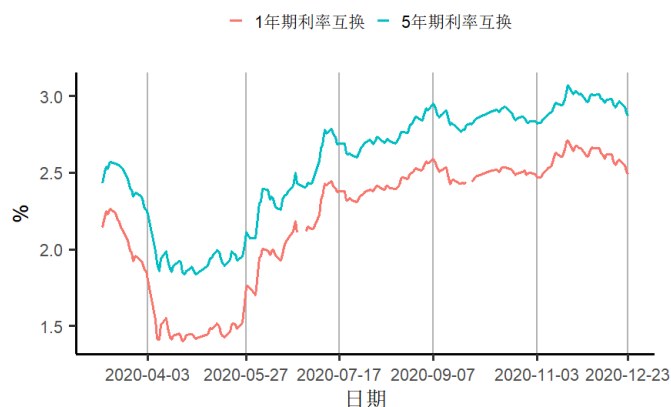
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年12月23日的一周，银行间隔夜回购利率下跌35个基点至0.65%，7天回购利率下跌10个基点至2%



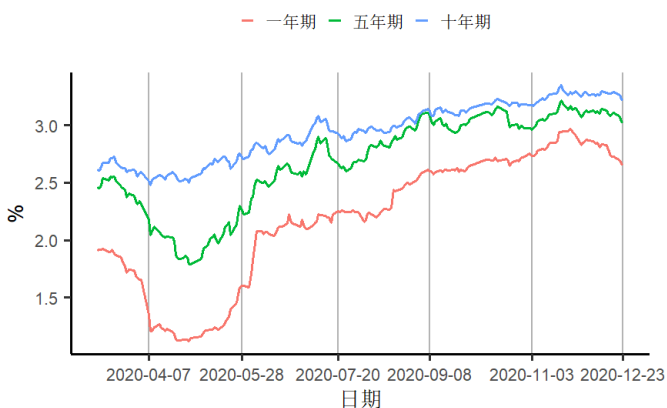
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年12月23日的一周，1年期互换合约利率下跌5.75个基点至2.49%，5年期互换合约利率下跌5.92个基点至2.87%



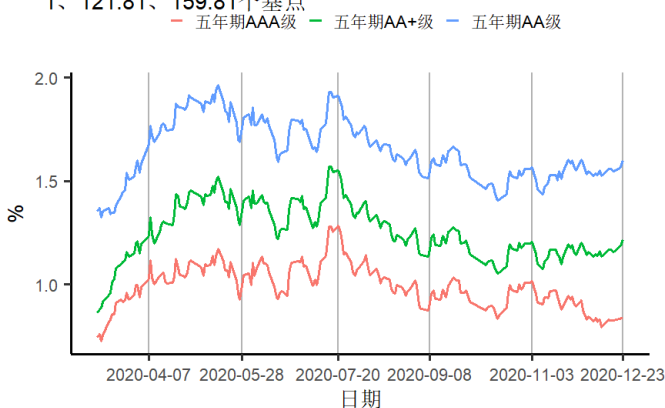
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年12月23日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌7.61、5.65、5.99个基点至2.66%、3.02%、3.22%



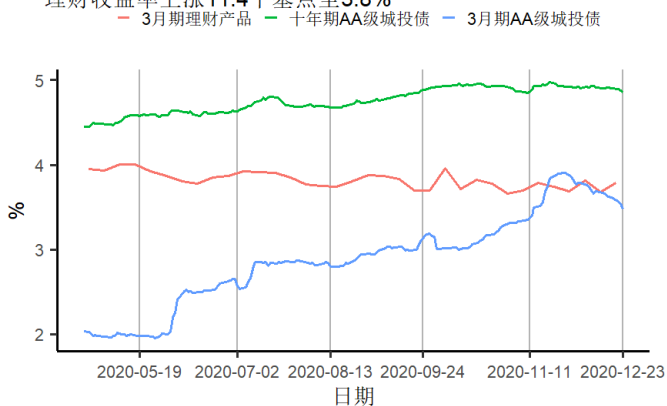
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年12月23日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨0.93、4.93、3.93个基点至83.81、121.81、159.81个基点



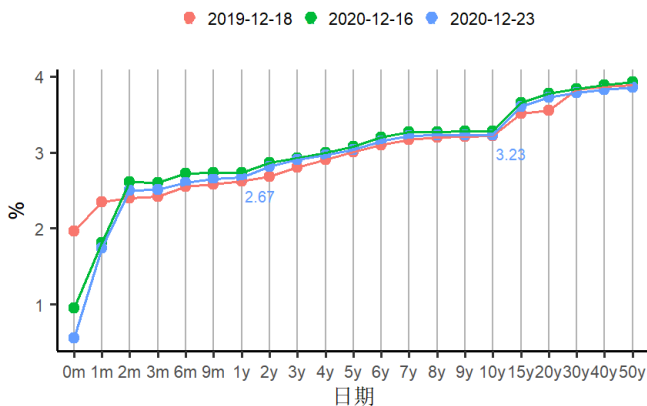
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年12月23日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌15.2、下跌4.8个基点至3.5%、4.9%，3个月期理财收益率上涨11.4个基点至3.8%



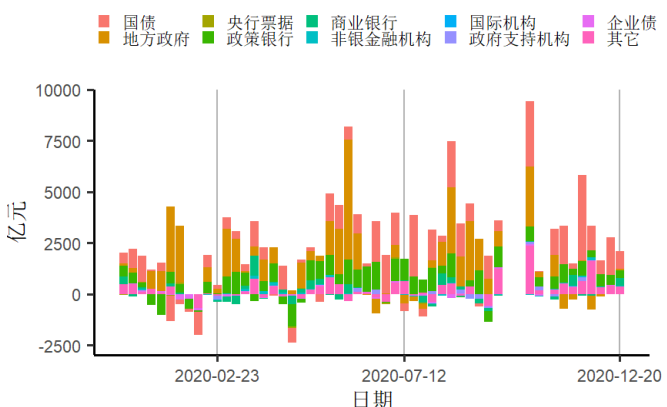
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



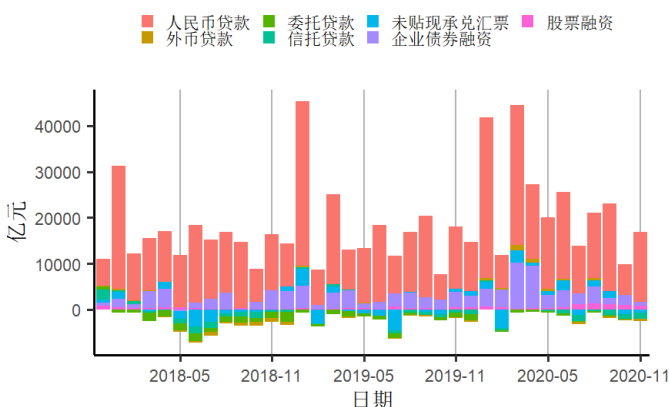
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年12月20日的一周，债券市场净融资额增加2076.08亿元，其中地方政府债净融资额增加56.1亿元



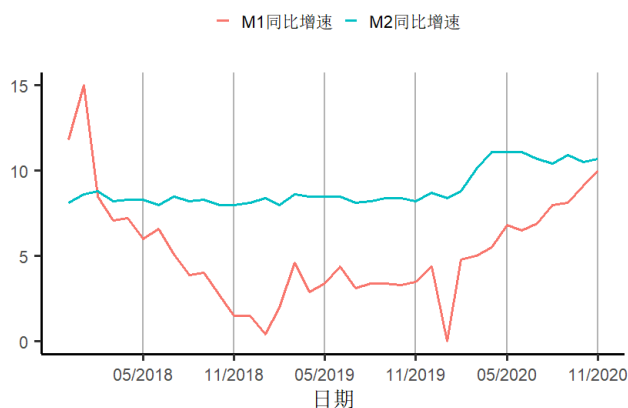
来源：第一财经研究院、Wind

图10 11月新增社融总额为21343亿元，环比上涨53.16%，同比上涨7.05%，其中人民币贷款同比上涨12.29%



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%

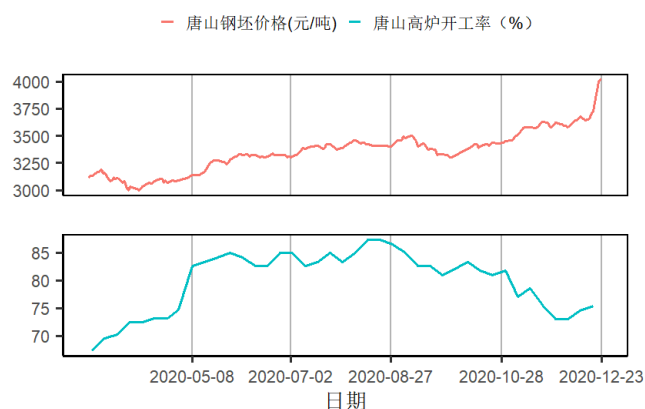


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

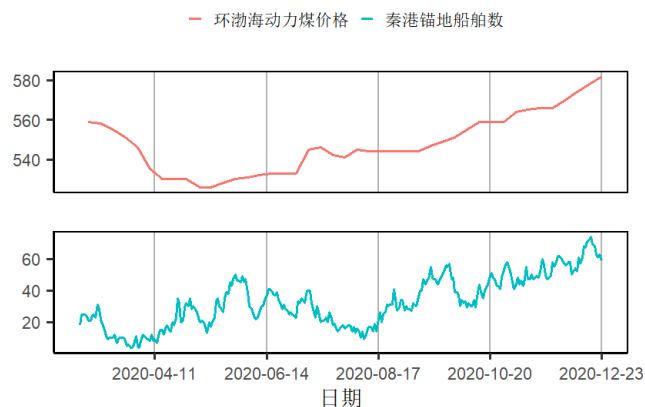
第二产业

图12 截至2020年12月23日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨9.84%至4020元/吨



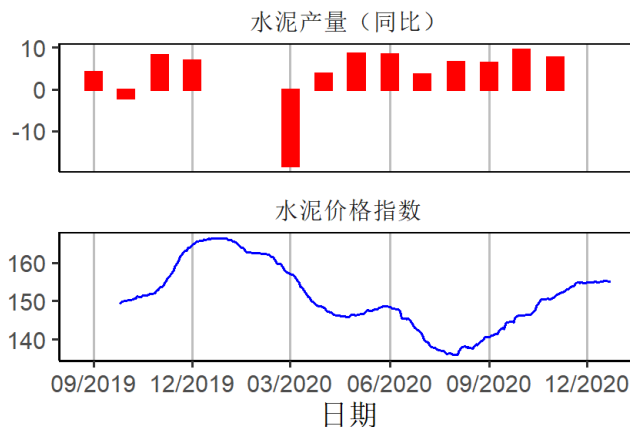
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2020年12月23日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.69%至582元/吨，秦港锚地船舶均值维持在65.29艘



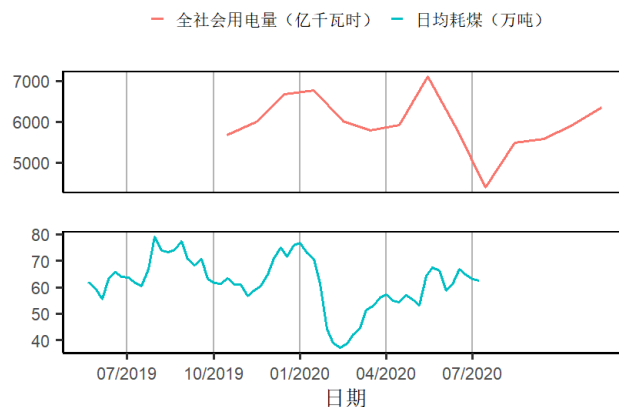
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2020年12月23日的一周，全国水泥价格指数下跌0.24点至155.07点，11月水泥产量同比上涨7.7%



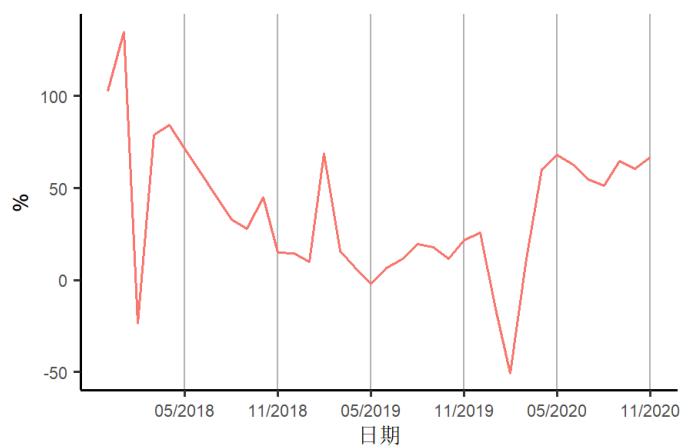
来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2020年12月23日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，11月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 11月挖掘机销售同比上涨66.9%

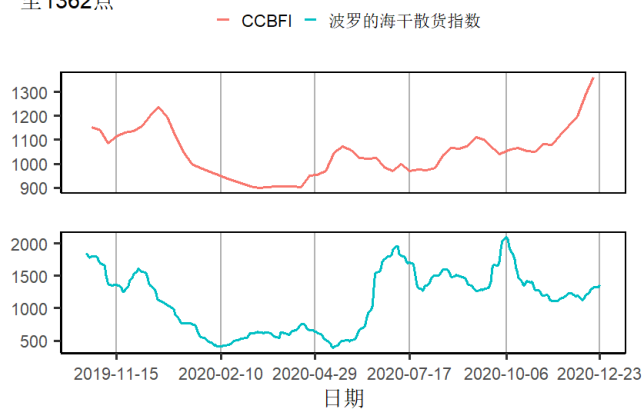


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图17 截至2020年12月23日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

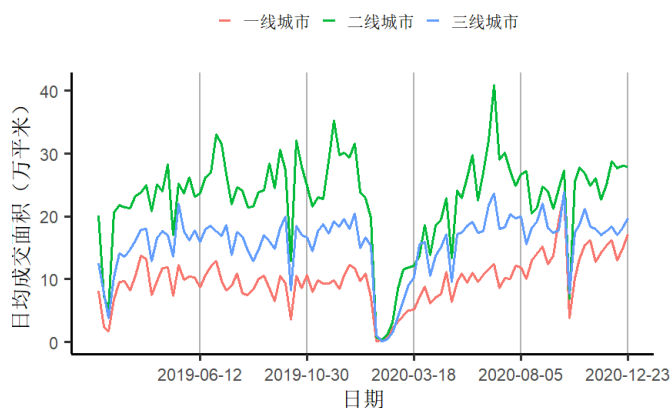
1) 上涨71.27至1361.81点，波罗的海干散货价格指数上涨66至1362点



来源：第一财经研究院、Wind

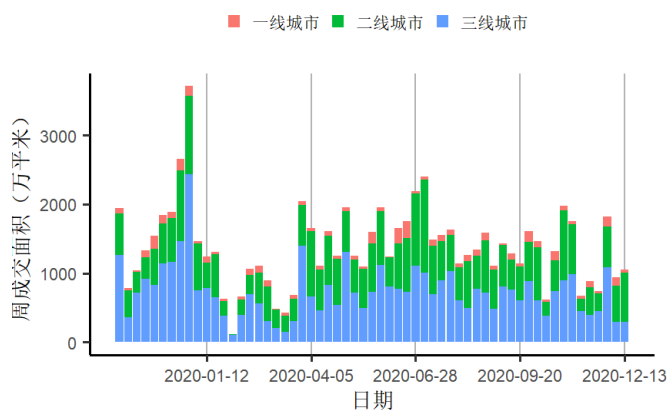
房地产市场

图18 截至2020年12月23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15.53%、下跌0.22%、上涨8.34%



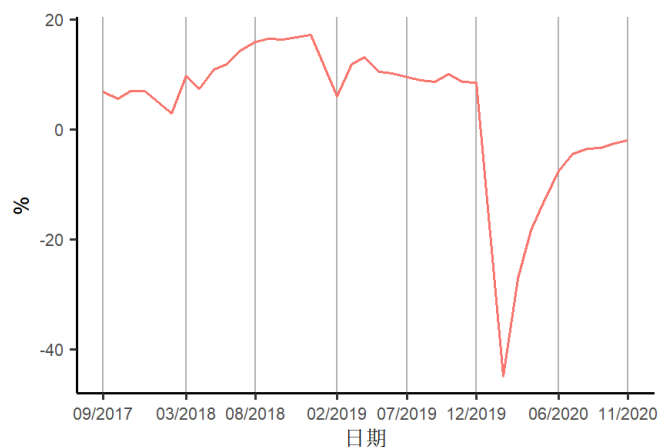
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止12月13日当周百城土地成交面积为1049.4万平方米，周环比上涨11.65%



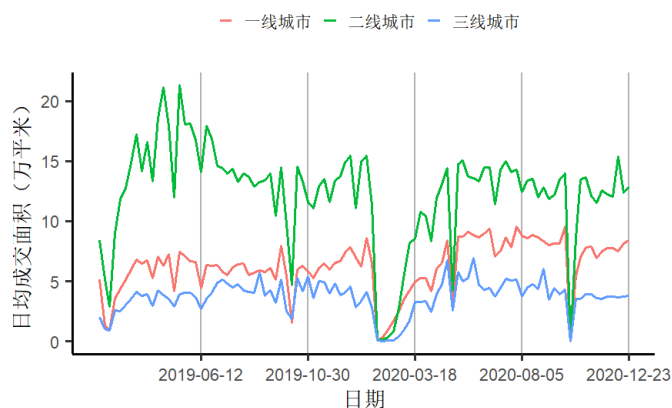
来源：第一财经研究院、Wind

图22 11月新屋开工面积累计同比下跌2%



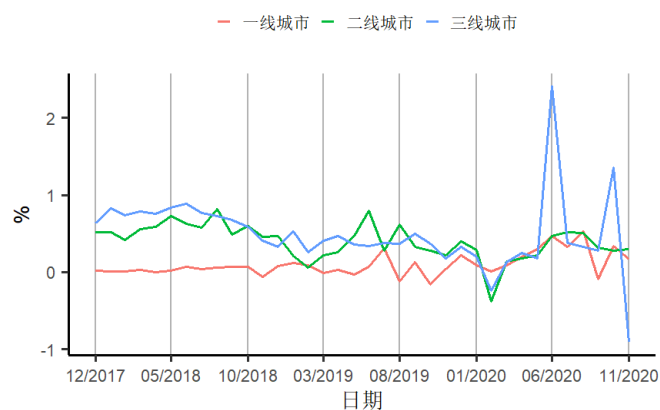
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年12月23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3.1%、上涨4.09%、上涨2.55%



来源：第一财经研究院、Wind

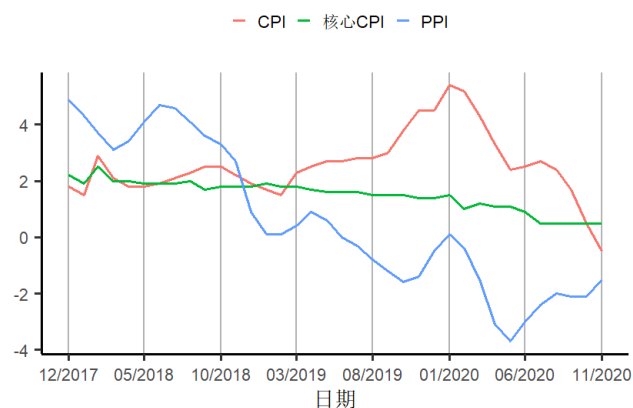
图21 11月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.17%、上涨0.3%、下跌0.91%



来源：第一财经研究院、Wind

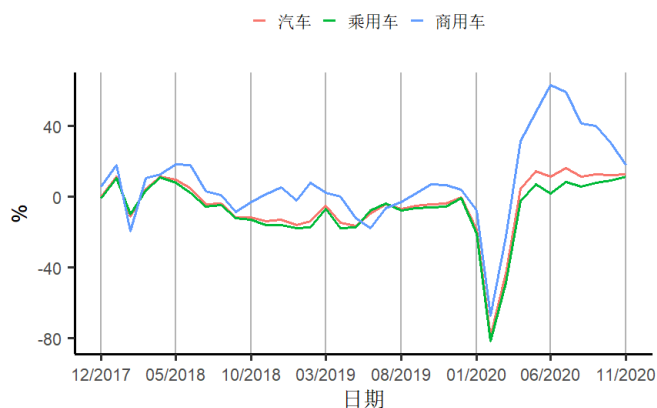
4. 居民部门

图23 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%



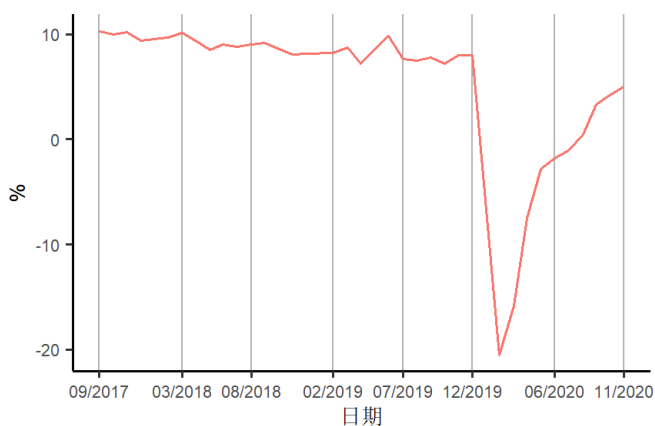
来源：第一财经研究院、Wind

图24 11月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨12.63%、上涨11.59%、上涨17.99%



来源：第一财经研究院、Wind

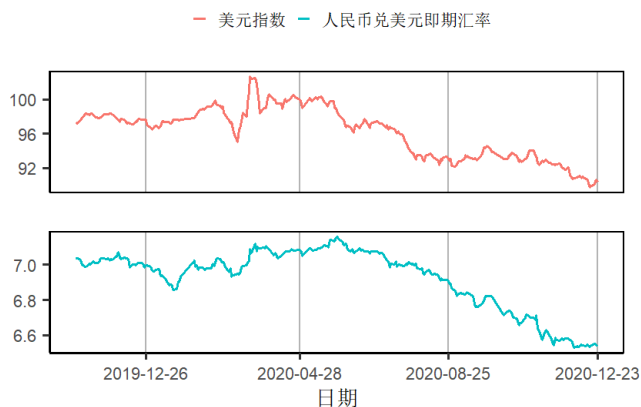
图25 11月社会消费品零售总额同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

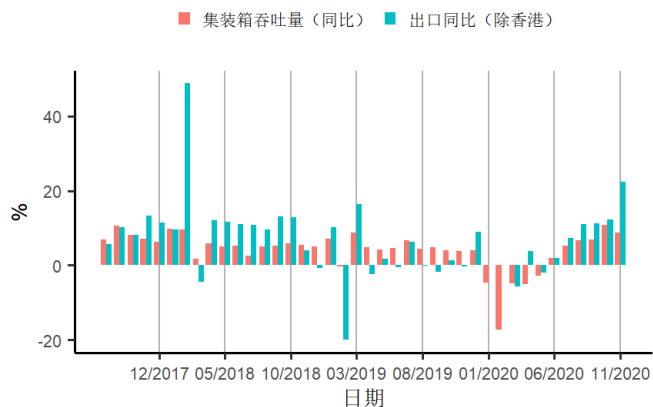
5. 全球视角

图26 截至2020年12月23日的一周，美元指数上涨0.13点至90.35点，人民币兑美元汇率维持在至6.5378



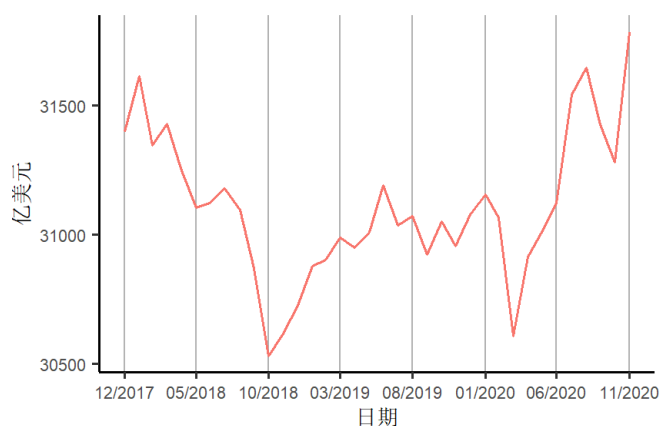
来源：第一财经研究院、Wind

图27 11月集装箱吞吐量同比上涨8.86%，11月出口（除香港）同比上涨22.29%



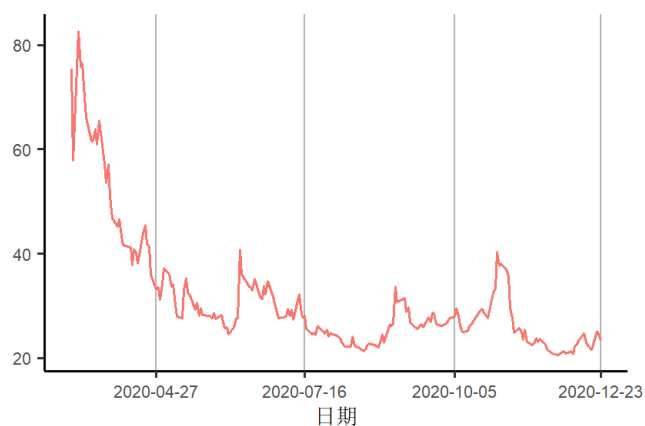
来源：第一财经研究院、Wind

图28 11月中国官方外汇储备增加505.08亿美元至3.178万亿美元



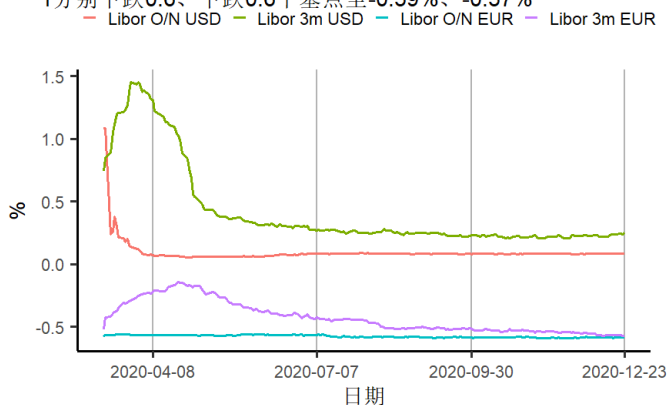
来源：第一财经研究院、Wind

图30 截至2020年12月23日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.81点至23.31点



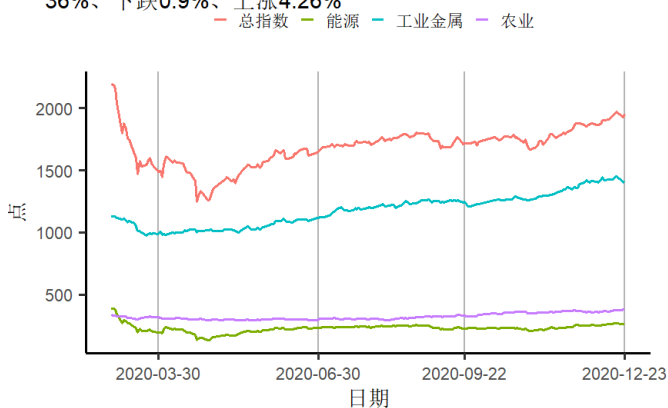
来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2020年12月23日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.3个基点至0.09%、0.25%；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31 截至2020年12月23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1.1%、上涨0.36%、下跌0.9%、上涨4.26%



来源：第一财经研究院、Wind