



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.01.08 (Y-Research SR21-002)

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 30 日-2021 年 01 月 06 日)

PMI 高位运行，工业品价格快速上涨

摘要

元旦前后国内生产活动整体企稳。唐山钢坯价格在截至 1 月 6 日的一周小幅上涨了 1.37%。由于近期天气转冷，基建和地产开工率逐步下降，水泥需求小幅减弱，水泥价格指数在过去一个周来下跌了 0.81 点至 153.79。随着冬季取暖需求上升，动力煤价格在过去一周小幅上涨了 1.37%。

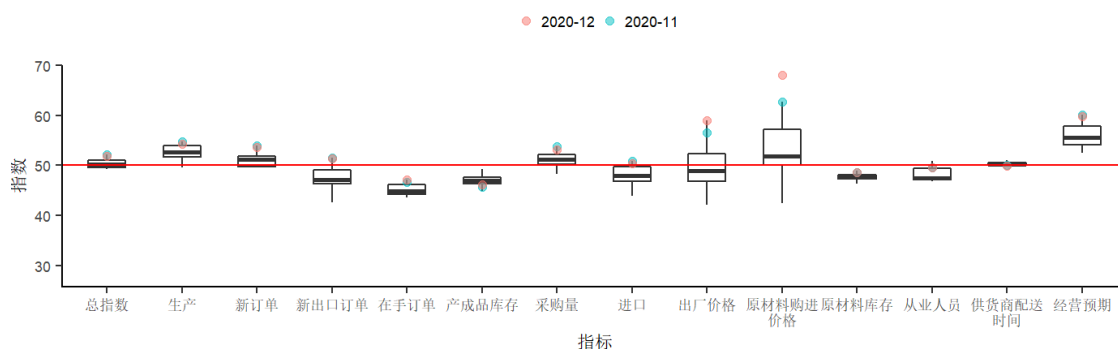
截至 1 月 6 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 3200 亿元。银行间隔夜利率在截至 1 月 6 日的一周下跌 3 个基点，过去一个月来下跌 74 个基点，今年以来下跌 84 个基点。七天回购利率在过去一周下跌

100个基点，过去一个月来下跌18个基点，年内下跌50个基点。

1月4日，根据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显示，2020年12月下旬与12月中旬相比，31种产品价格上涨，15种下降，4种持平，水泥价格连续两周下行，玻璃价格续创新高，有色化工价格出现回调。2020年12月以来电力需求上升，叠加产地供给下降因素，煤炭库存下降，煤价持续走高；钢价自2020年11月份开始受原材料涨价潮冲击，价格持续上行。

国家统计局公布的2020年12月制造业采购经理指数（PMI）录得51.9，回落0.2个百分点，为2020年第三高位，已连续十个月位于扩张区间。制造业运行继续改善，供给和需求均处高景气水平。生产指数和新订单指数尽管较2020年11月略有下降，但分别连续第十个月和第七个月位于扩张区间。12月份，非制造业商务活动指数录得55.7%，虽低于上月0.7个百分点，但继续位于较高景气区间。受季节因素影响，服务业PMI环比小幅回落。

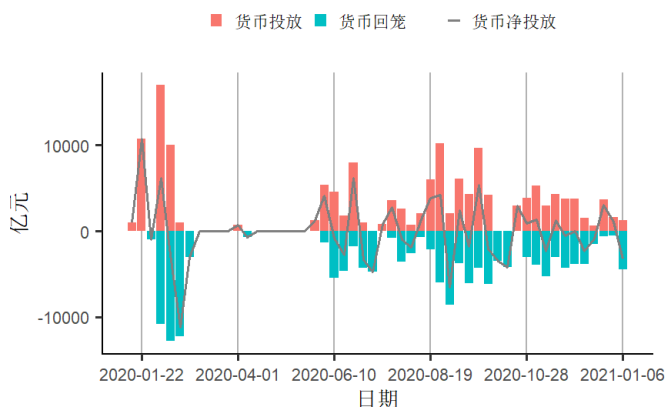
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

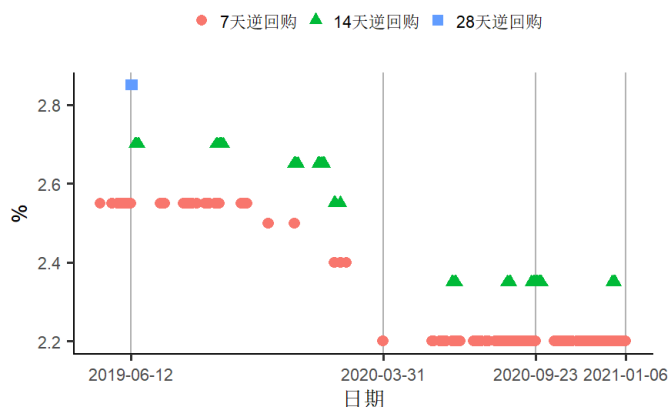
1. 央行货币操作

图1 截至2021年01月06日的一周，央行货币净投放下跌4300亿元至-3200亿元，其中逆回购到期4500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

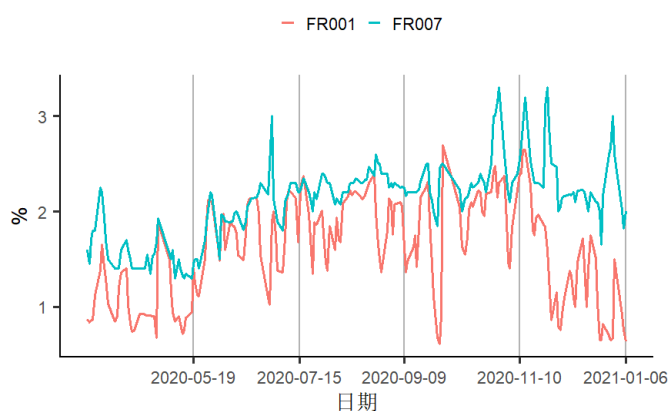
图2 截至2021年01月06日的一周，央行逆回购投放额度为1300亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

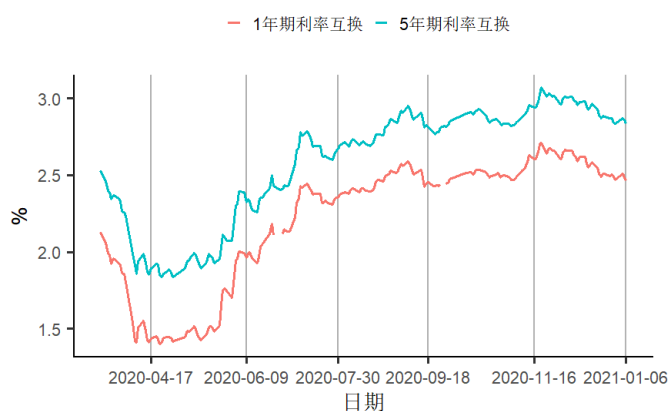
2. 利率与社会融资

图3 截至2021年01月06日的一周，银行间隔夜回购利率下跌3个基点至0.64%，7天回购利率下跌100个基点至2%



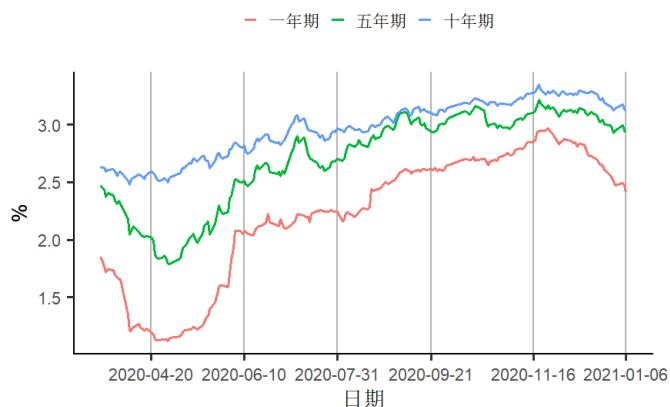
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年01月06日的一周，1年期互换合约利率下跌2.7个基点至2.46%，5年期互换合约利率下跌0.5个基点至2.84%



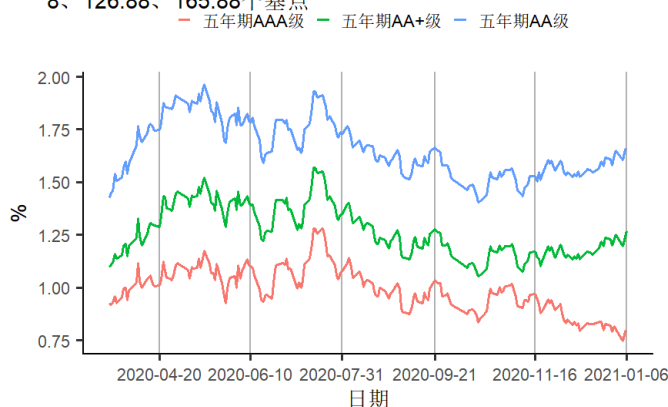
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年01月06日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌9.27、0.25、0.52个基点至2.41%、2.93%、3.13%



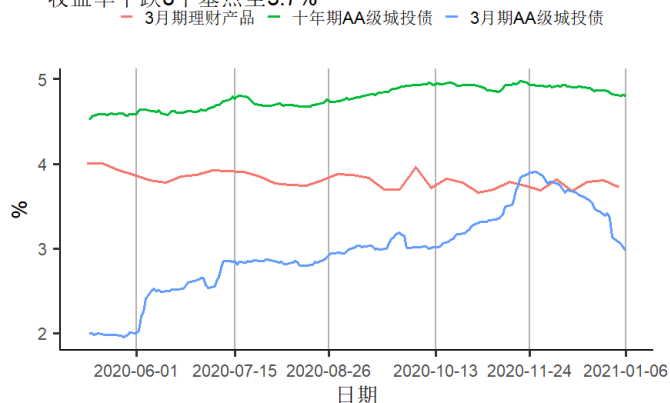
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年01月06日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.87、4.13、3.13个基点至79.88、126.88、165.88个基点



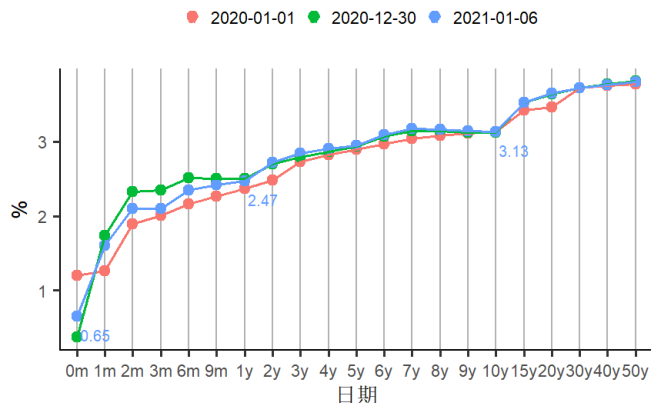
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年01月06日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌38.1、下跌3.6个基点至3%、4.8%，3个月期理财产品收益率下跌8个基点至3.7%



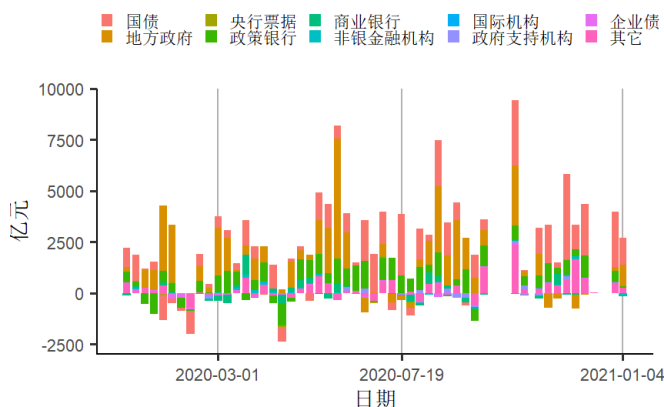
来源：第一财经研究院、Wind

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2021年01月03日的一周，债券市场净融资额增加2549.54亿元，其中地方政府债净融资额增加1077.46亿元

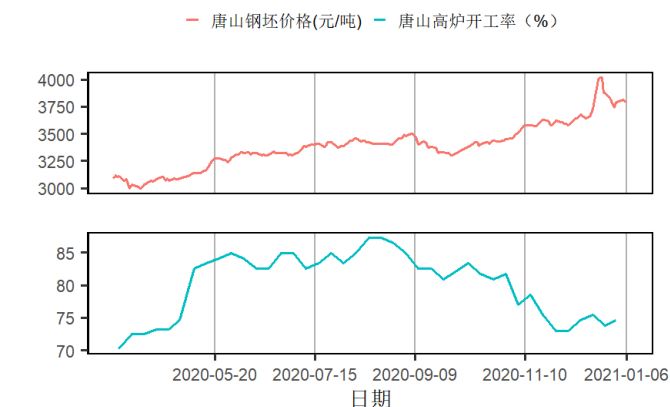


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

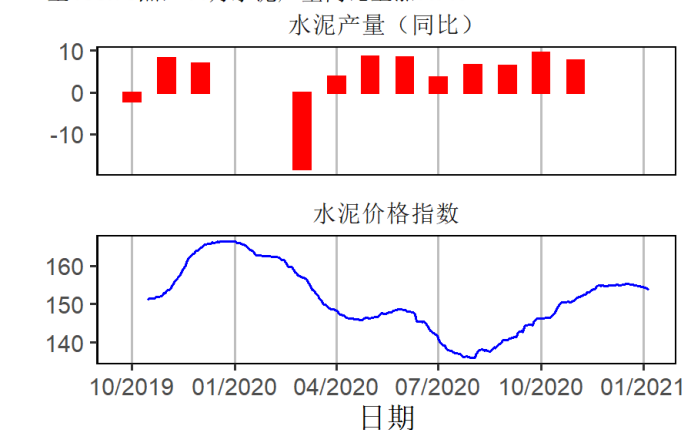
第二产业

图10 截至2021年01月06日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.6%至3800元/吨



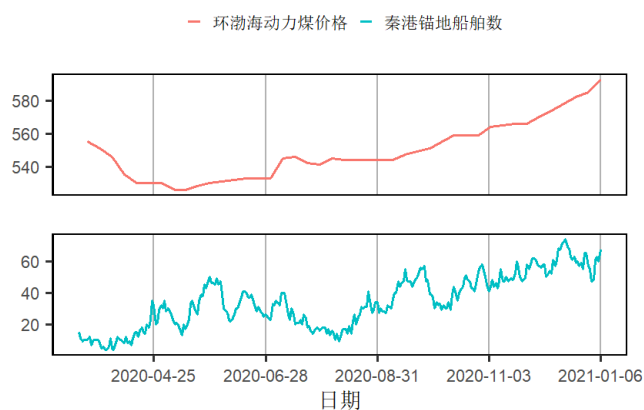
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年01月06日的一周，全国水泥价格指数下跌0.81点至153.79点，11月水泥产量同比上涨7.7%



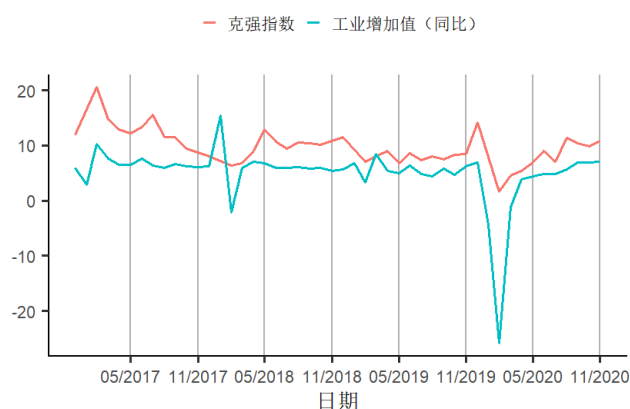
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年01月06日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨1.37%至593元/吨，秦港锚地船舶均值减少2.43艘至57.29艘



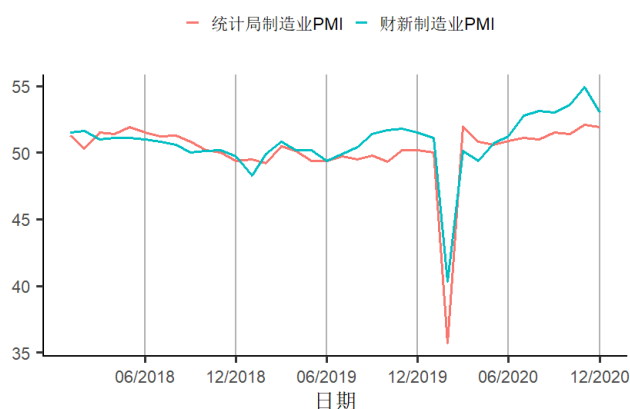
来源：第一财经研究院、Wind

图13 11月克强指数为10.755861，11月工业增加值同比上涨7%



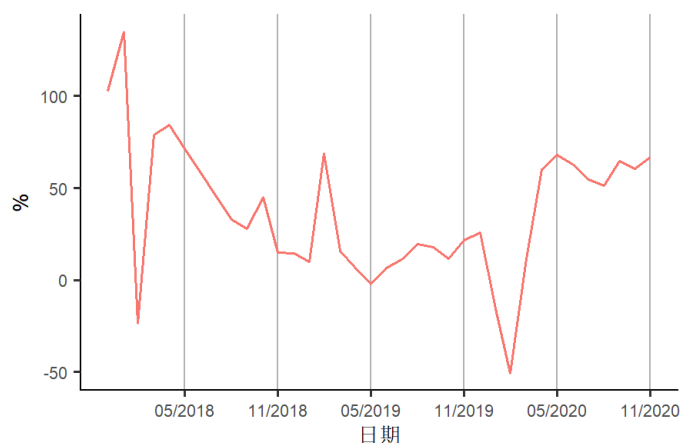
来源：第一财经研究院、Wind

图15 12月统计局制造业PMI环比下跌0.2至51.9，财新制造业PMI环比下跌1.9至53



来源：第一财经研究院、Wind

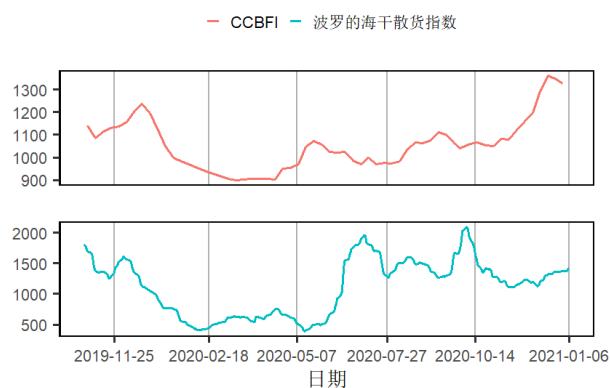
图14 11月挖掘机销售同比上涨66.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

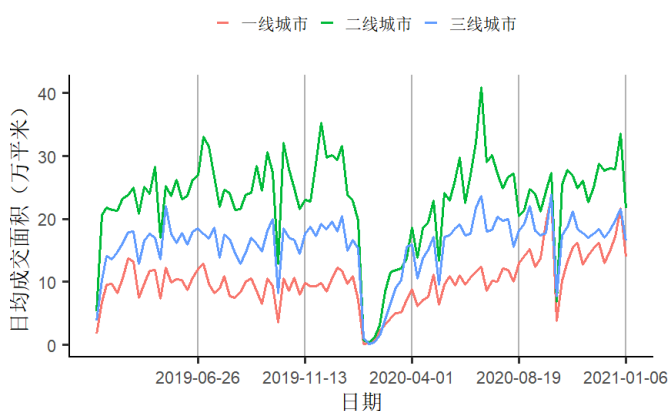
图16 截至2021年01月06日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）
I) 下跌19.45至1324.44点



来源：第一财经研究院、Wind

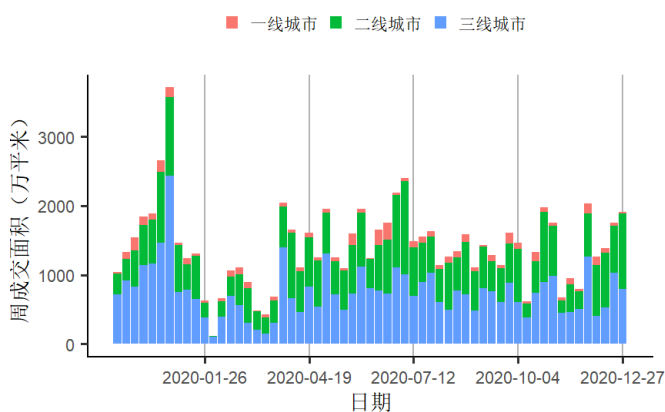
房地产市场

图17 截至2021年01月06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35.67%、下跌35.28%、下跌23.76%



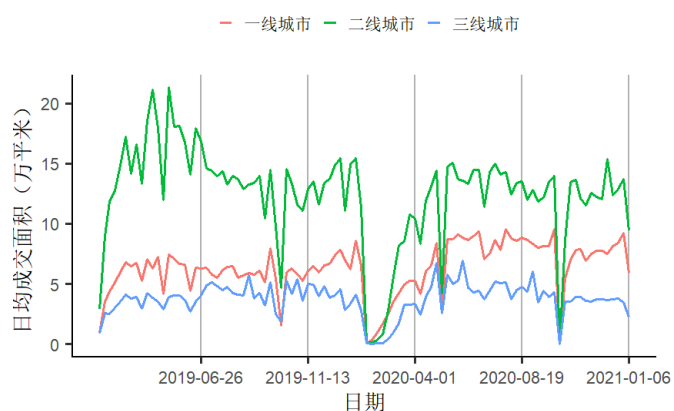
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止12月27日当周百城土地成交面积为1913.2万平方米，周环比上涨9.14%



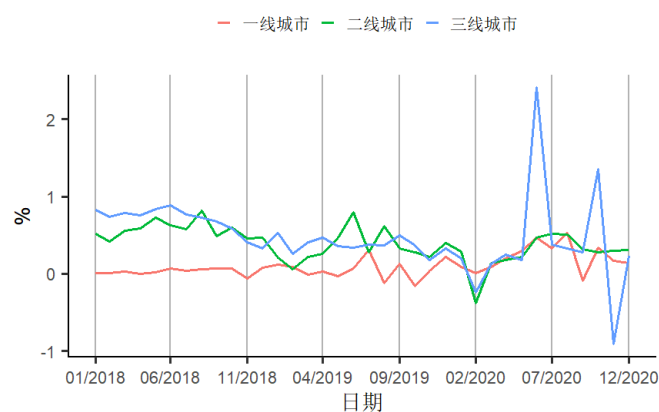
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年01月06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36.02%、下跌31.43%、下跌35.34%



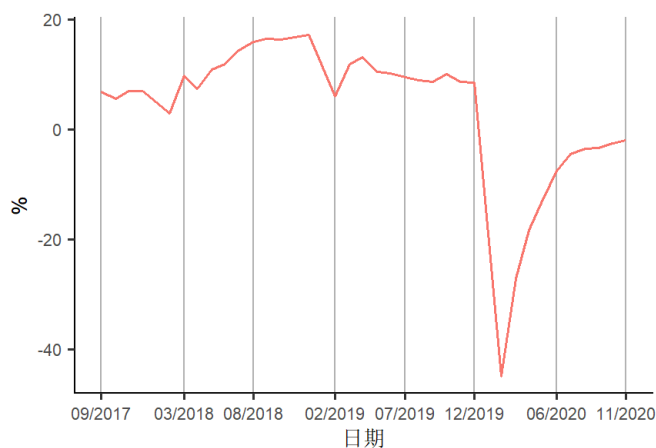
来源：第一财经研究院、Wind

图20 12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0.14%、上涨0.31%、上涨0.22%



来源：第一财经研究院、Wind

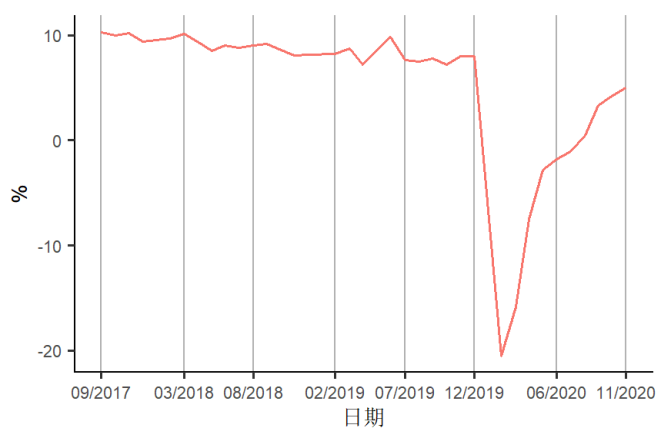
图21 11月新屋开工面积累计同比下跌2%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

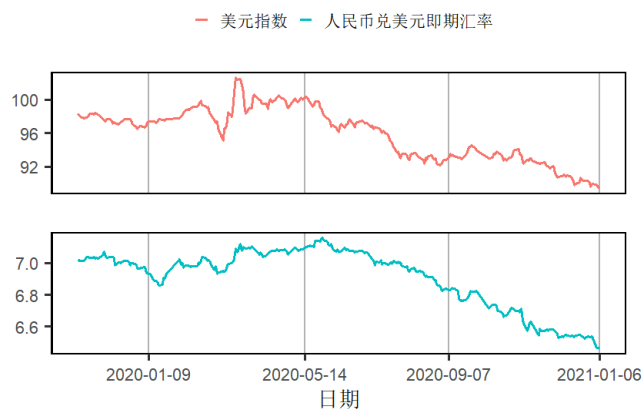
图22 11月社会消费品零售总额同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

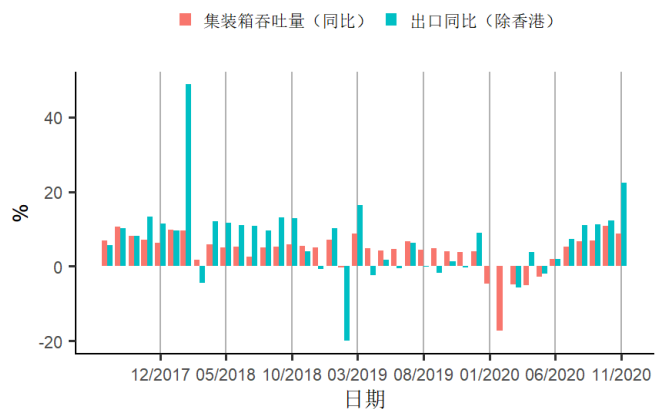
5. 全球视角

图23 截至2021年01月06日的一周，美元指数下跌0.18点至89.42点，人民币兑美元汇率上涨692个基点至6.4615



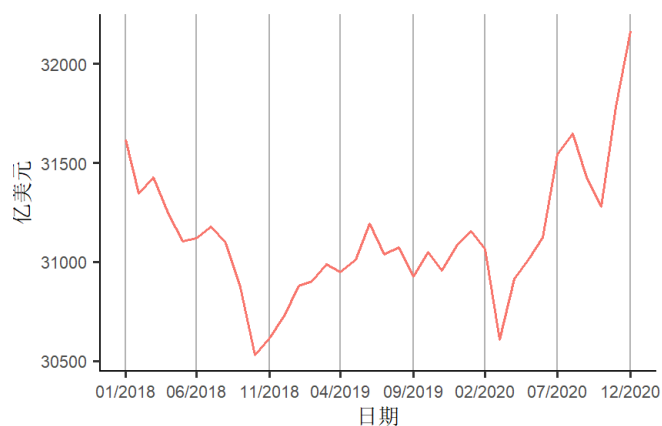
来源：第一财经研究院、Wind

图24 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%



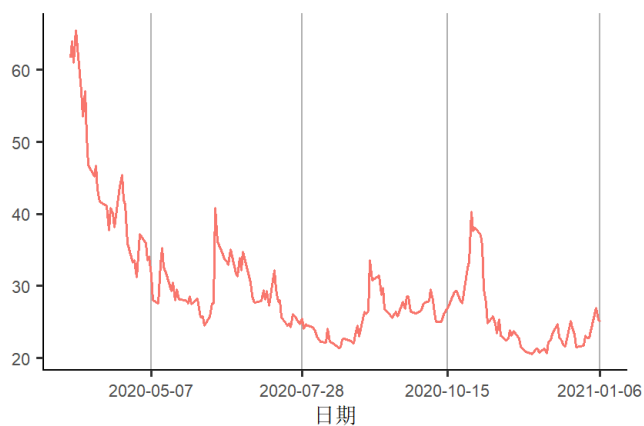
来源：第一财经研究院、Wind

图25 12月中国官方外汇储备增加380.32亿美元至3.217万亿美元



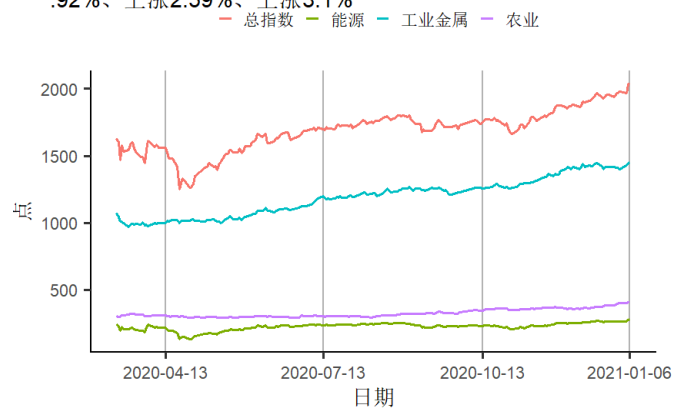
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年01月06日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.3点至25.07点



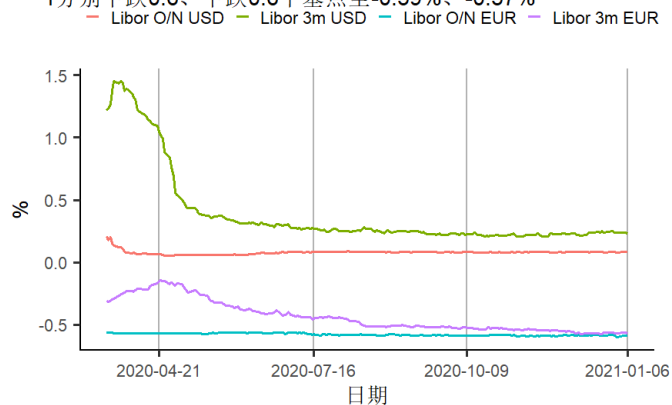
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年01月06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3.65%、上涨4.92%、上涨2.59%、上涨3.1%



来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2021年01月06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0.09%、0.23%；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