



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.01.15 (Y-Research SR21-003)

马绍之、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

(2021年1月7日-2021年1月13日)

核心 CPI 同比增速放缓，PPI 同比降幅收窄

摘要

唐山钢坯、动力煤在截至1月13日的一周分别上涨了0.26%和0.51%，过去一个月分别上涨了3.53%和3.83%，过去一年分别上涨了14%和8%。水泥价格在截至1月13日的一周下跌了0.36%，过去一个月下跌了1.15%，过去一年下跌了7.34%。

截至1月13日的一周，央行通过公开市场净回笼资金1330亿元。银行间市场流动性合理适度，隔夜和七天回购利率在过去一周分别上升79个和下降1个基点。银行间隔夜和七天回购利率在过去一个月来分别下降了4个和24个基点，过去一年以来分别下跌35个和54个基点。

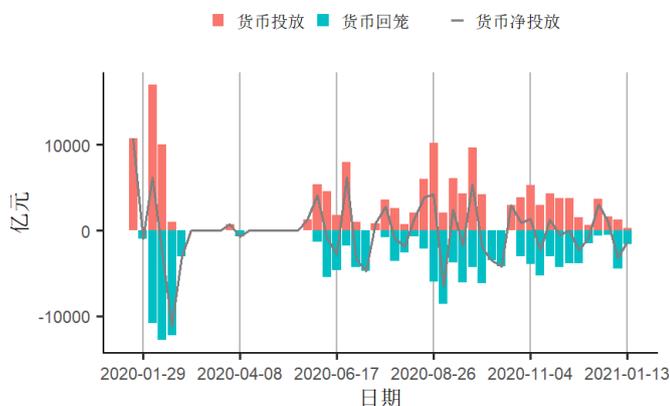
根据国家统计局数据，2020 年全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.5%。12 月，CPI 由上月下降 0.5% 转为上涨 0.2%，支持主要来自食品价格同比由负转正，12 月食品价格受到冬季持续低气温推升蔬果分销成本，以及双旦临近推升居民消费需求的支撑。在非食品价格中，仅医疗价格同比上涨超过 1%。12 月，剔除波动性较大的食品和能源价格的核心 CPI 同比增速较上月回落 0.1 个百分点，降至有数据以来低点，显示居民消费需求仍疲弱。随着近日疫情出现反复，会对部分消费行业，比如餐饮酒店、旅游等消费需求回升构成压力。

2020 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 1.8%。12 月，PPI 同比下降 0.4%，降幅较上月收窄 1.1 个百分点，其中生产资料价格和生活资料价格降幅分别收窄 1.3 个和 0.4 个百分点。价格恢复或上涨最多的集中在上游行业，如金属冶炼和加工业、采掘业等。

综上，国内需求恢复仍不及生产。

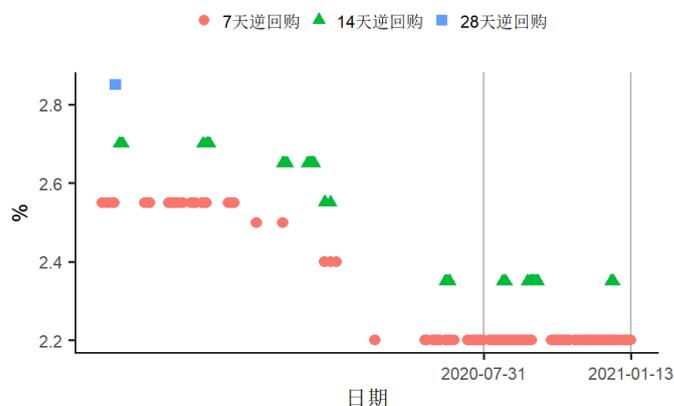
1. 央行货币操作

图1 截至2021年01月13日的一周，央行货币净投放上涨1870亿元至-1330亿元，其中逆回购到期1600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

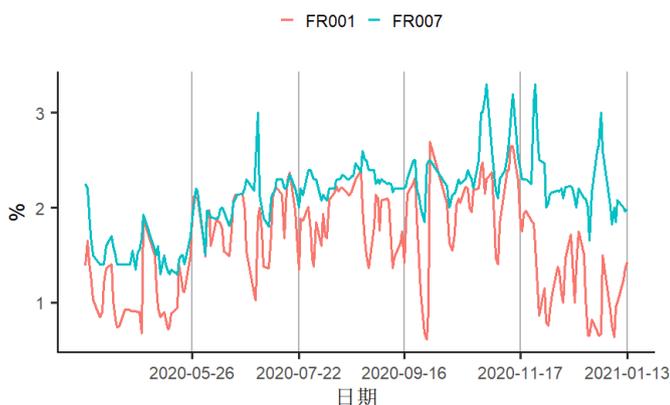
图2 截至2021年01月13日的一周，央行逆回购投放额度为270亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



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13日的一周，银行间隔夜回购利率上涨79个基点至1.43%，7天回购利率下跌1个基点至1.99%



来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年01月13日的一周，1年期互换合约利率下跌3.65个基点至2.43%，5年期互换合约利率下跌2.71个基点至2.81%



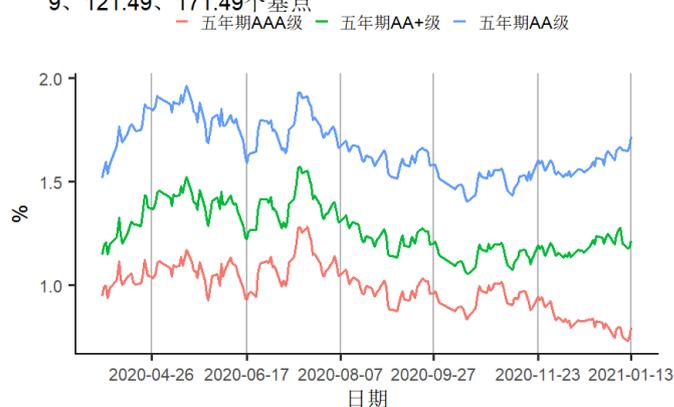
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年01月13日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌11.95、3.48、0.99个基点至2.29%、2.9%、3.12%



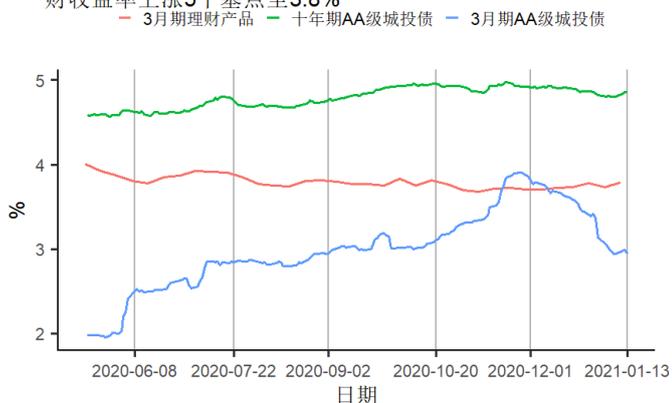
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年01月13日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.39、5.39、5.61个基点至79.49、121.49、171.49个基点



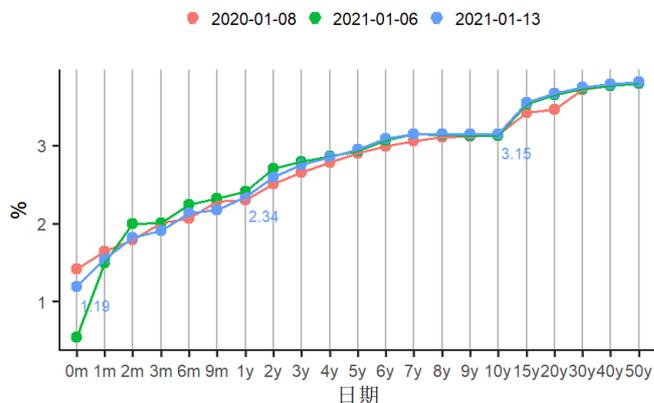
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年01月13日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4.3、上涨5.6个基点至2.9%、4.9%，3个月期理财收益率上涨5个基点至3.8%



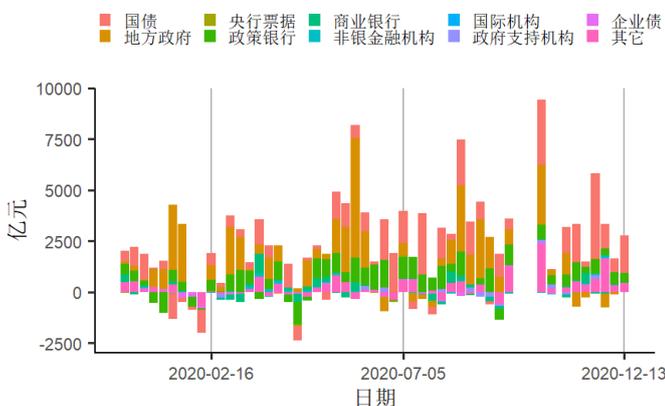
来源：第一财经研究院、Wind

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2021年01月10日的一周，债券市场净融资额增加2772.21亿元，其中地方政府债净融资额增加18.4亿元

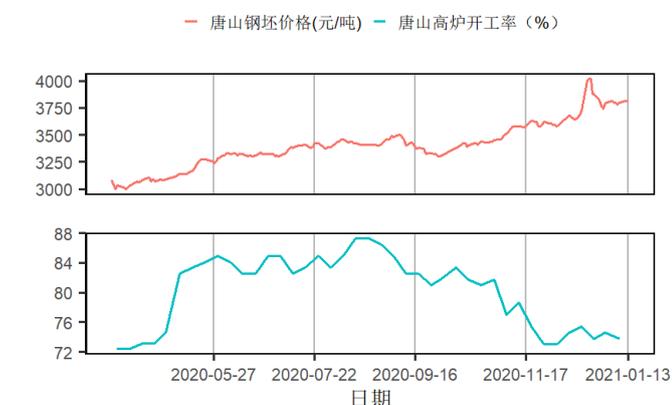


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

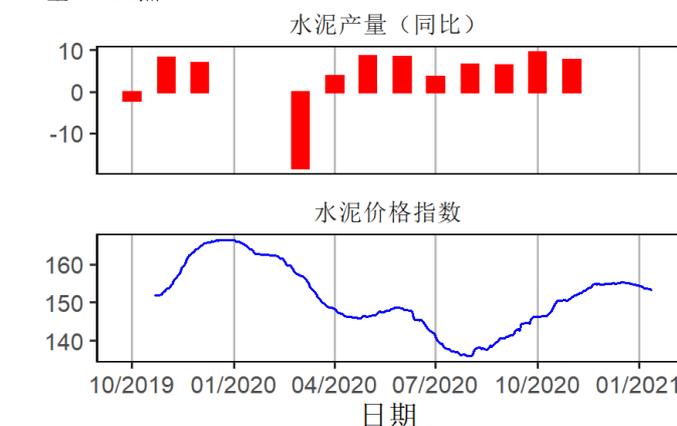
第二产业

图10 截至2021年01月13日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.26%至3810元/吨



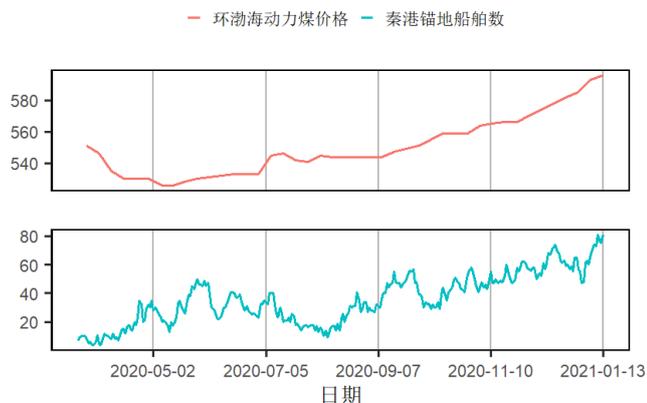
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年01月13日的一周，全国水泥价格指数下跌0.56点至153.23点



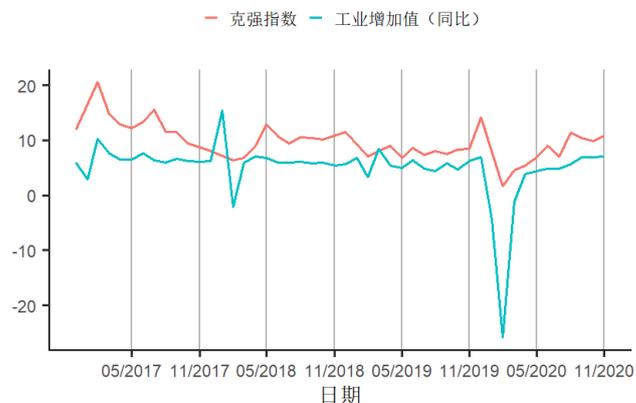
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年01月13日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.51%至596元/吨，秦港锚地船舶均值增加18.57艘至75.86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%

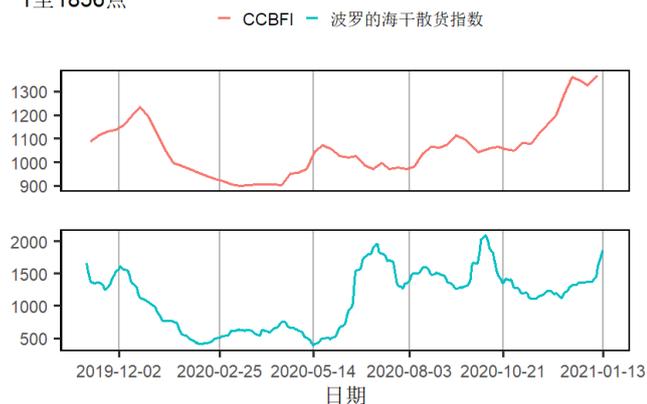


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2021年01月13日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

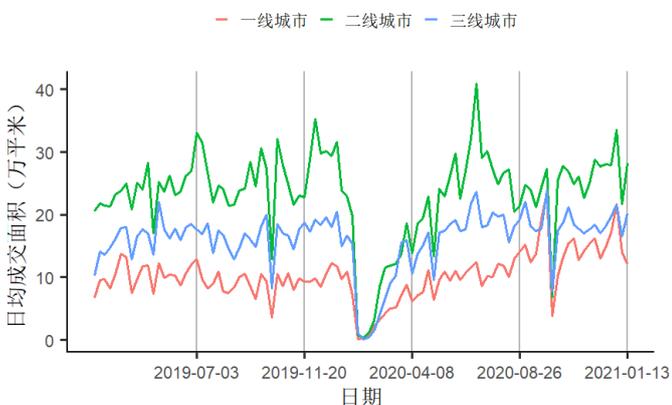
1) 上涨43.48至1367.92点，波罗的海干散货价格指数上涨431至1856点



来源：第一财经研究院、Wind

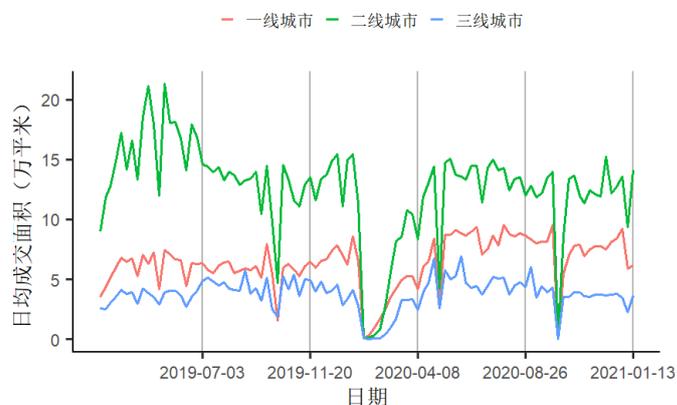
房地产市场

图15 截至2021年01月13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13.07%、上涨29.66%、上涨22.69%



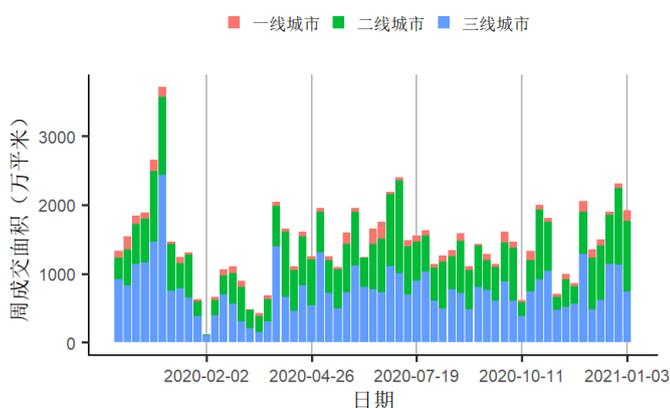
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年01月13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4.42%、上涨50.96%、上涨64.08%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止01月03日当周百城土地成交面积为1915.73万平方米，周环比下跌17.12%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

无

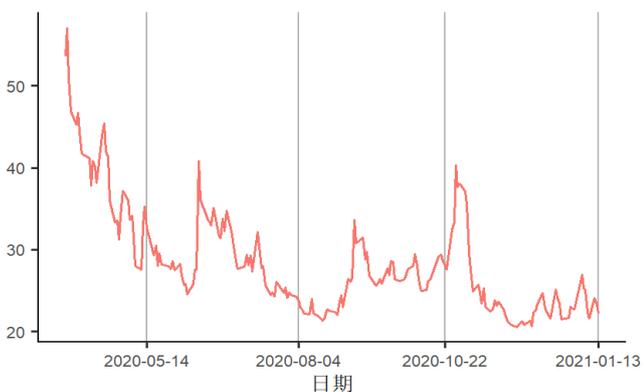
5. 全球视角

图18 截至2021年01月13日的一周，美元指数上涨0.9点至90.32点，人民币兑美元汇率下跌44个基点至6.4659



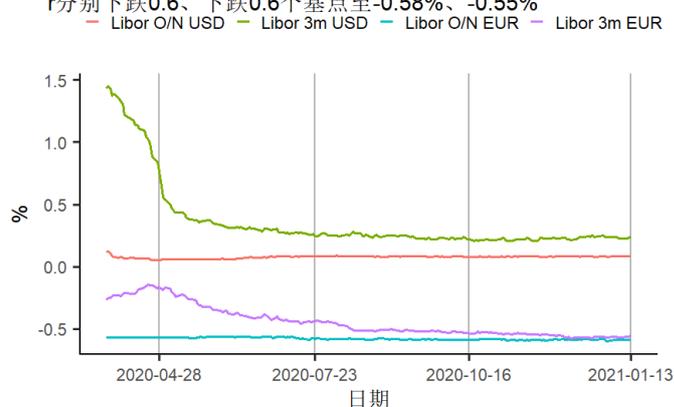
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年01月13日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.86点至22.21点



来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年01月13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%、0.24%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.58%、-0.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年01月13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2.27%、上涨4.03%、下跌0.98%、上涨3.17%



来源：第一财经研究院、Wind

