



Committed to Improving  
Economic Policy.

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

## Survey Report

2021.01.29 (Y-Research SR21-005)

马绍之、李睿懿/第一财经研究院研究员  
mashaozhi@yicai.com

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21日-2021年1月27日)

## 工业企业利润持续改善，利润结构优化

### 摘要

1月份以来国内疫情管控力度加大，叠加春节临近，国内生产活动整体趋缓。工业品价格分化，唐山钢坯价格在截至1月27日的一周小幅上涨了1.31%，过去一个月来下跌0.52%。水泥需求减弱，水泥价格指数在过去一周来下跌了0.55点至151.7。动力煤价格在过去一周小幅下跌了0.50%，过去一个月来上涨2.23%。

截至1月27日的一周，央行通过公开市场净投放资金700亿元。银行间市场资金面有所收敛，银行间隔夜利率在截至1月27日的一周上涨35个基点，过去一个月来上涨300个基点，今年以来上涨152个基点。七天回购利率在过去一周上涨50个基点，过去一个月来上涨94

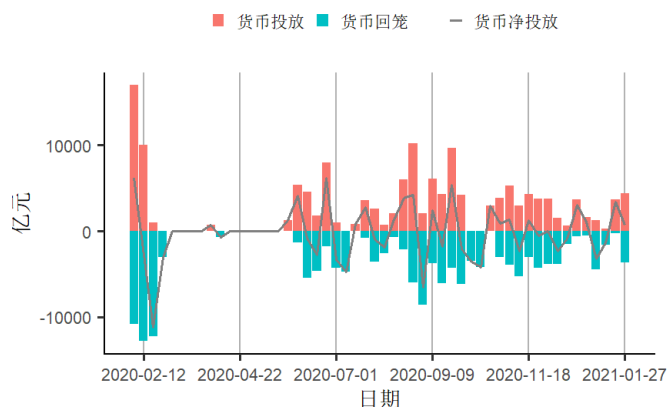
个基点，年内上涨 60 个基点。

1 月 27 日，国家统计局公布数据显示，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。纵观全年，尽管上半年受疫情冲击出现负增长，但由于国内防疫措施及时有效，下半年工业企业利润增速明显恢复，受工业品价格上涨带动，叠加国内外需求回升，全年利润和营收较去年均有显著增长，呈现“由负转正，逐季加快”的走势。此外，工业利润结构也在不断优化，先进制造业拉动工业企业盈利改善。2020 年高技术制造业利润比上年增长 16.4%，增速比前三季度加快 3.5 个百分点，是利润增长最快的工业板块。

单月数据方面，12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7071.1 亿元，同比增长 20.1%，增速比 11 月份加快 4.6 个百分点，自去年 5 月份实现单月数据由负转正后，已连续 7 个月实现两位数增长。12 月工业增加值同比继续维持高位。PPI 当月同比大幅上行，国内外需求仍然较为旺盛，推高工业企业利润增速。由于近期国内多地疫情反复，鼓励就地过年，或对未来的消费和生产活动带来一定影响。

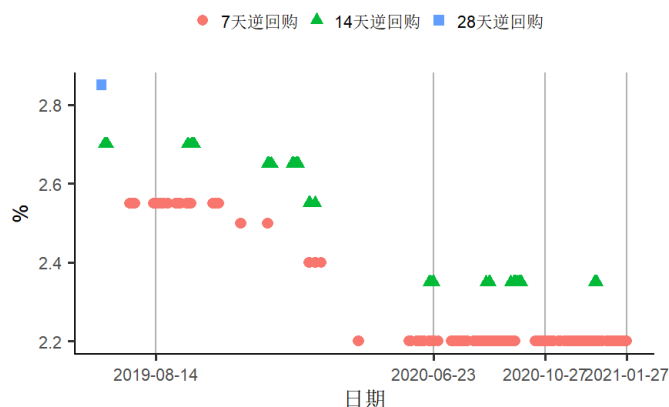
## 1. 央行货币操作

图1 截至2021年01月27日的一周，央行货币净投放下跌2690亿元至700亿元，其中逆回购到期3660亿元



来源：第一财经研究院、Wind

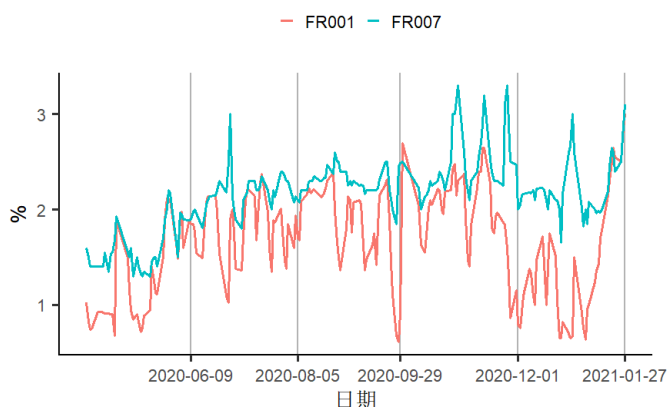
图2 截至2021年01月27日的一周，央行逆回购投放额度为4360亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

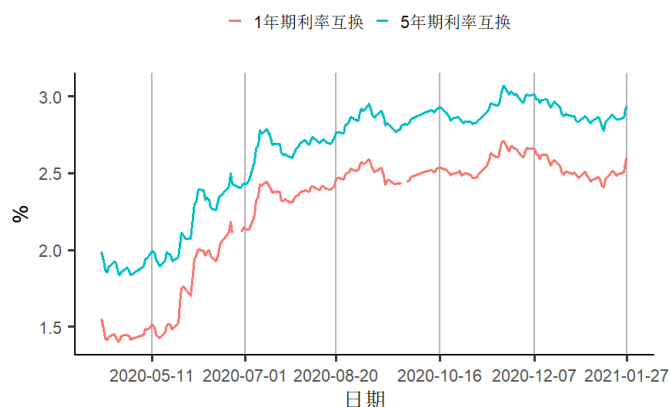
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2021年01月27日的一周，银行间隔夜回购利率上涨50个基点至3%，7天回购利率上涨45个基点至3.1%



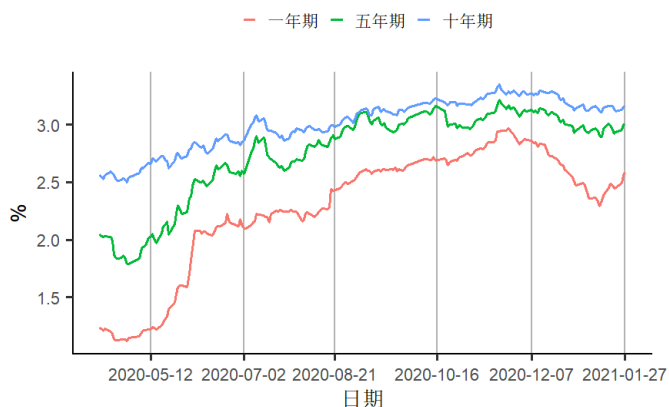
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年01月27日的一周，1年期互换合约利率上涨9.43个基点至2.6%，5年期互换合约利率上涨7.18个基点至2.94%



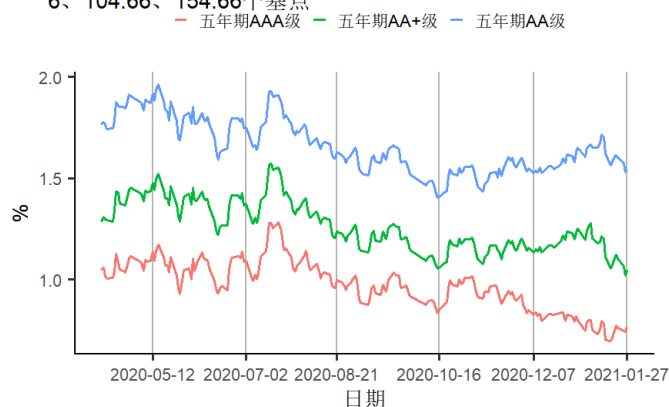
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年01月27日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨11.8、3.58、0.26个基点至2.59%、2.99%、3.16%



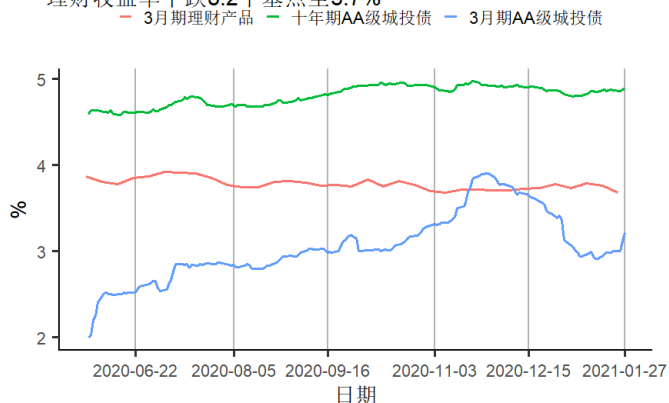
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年01月27日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.12、5.87、5.87个基点至76.66、104.66、154.66个基点



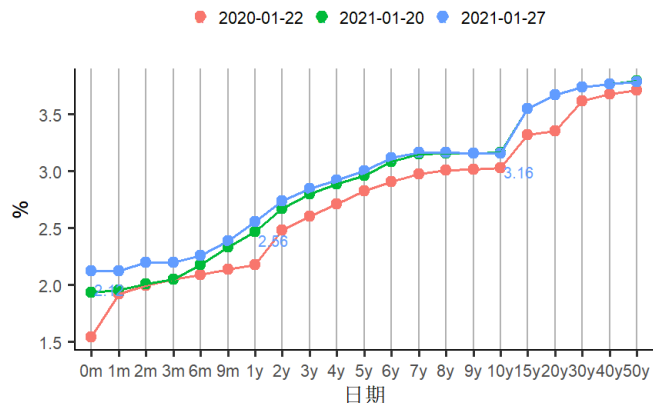
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年01月27日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨23.6、上涨1.1个基点至3.2%、4.9%，3个月期理财产品收益率下跌8.2个基点至3.7%



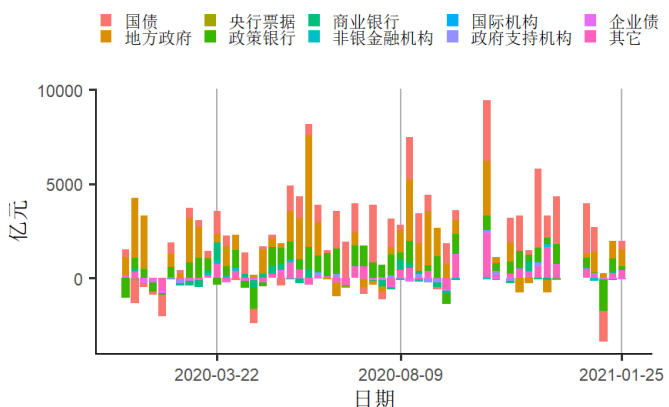
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



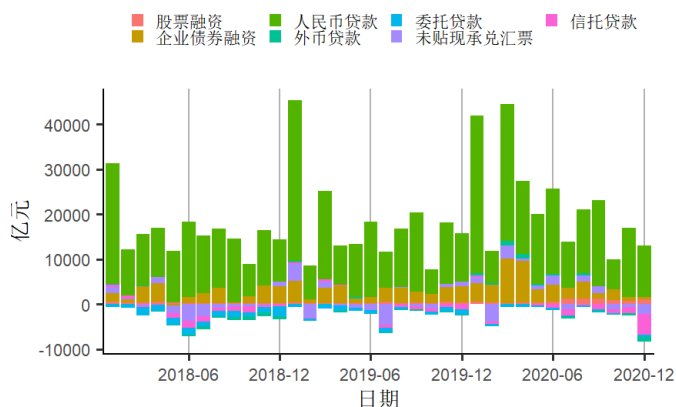
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2021年01月24日的一周，债券市场净融资额增加1881.81亿元，其中地方政府债净融资额增加928.37亿元



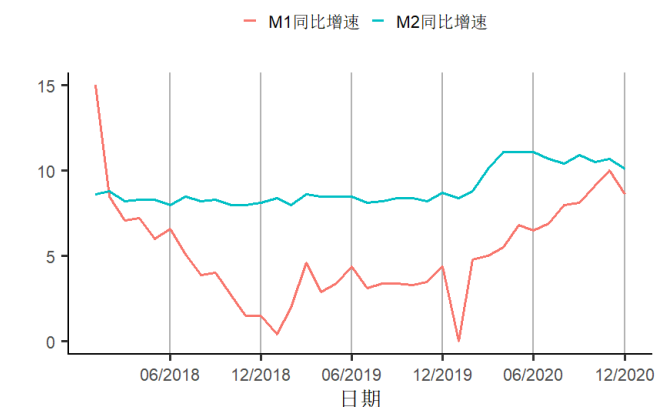
来源：第一财经研究院、Wind

图10 12月新增社融总额为17192亿元，环比下跌19.49%，同比下跌21.9%，其中人民币贷款同比上涨6.39%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 12月M2同比增长10.1%，前值10.7%，M1同比增长8.6%，前值10%

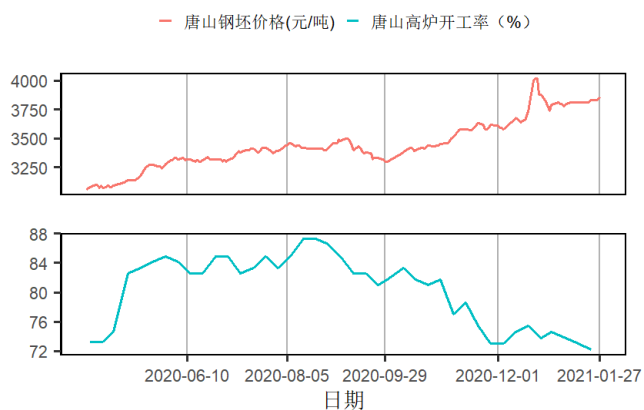


来源：第一财经研究院、Wind

## 3. 企业部门

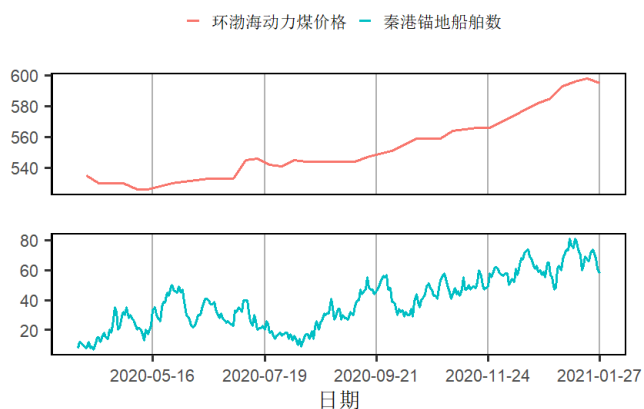
## 第二产业

图12 截至2021年01月27日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.31%至3860元/吨



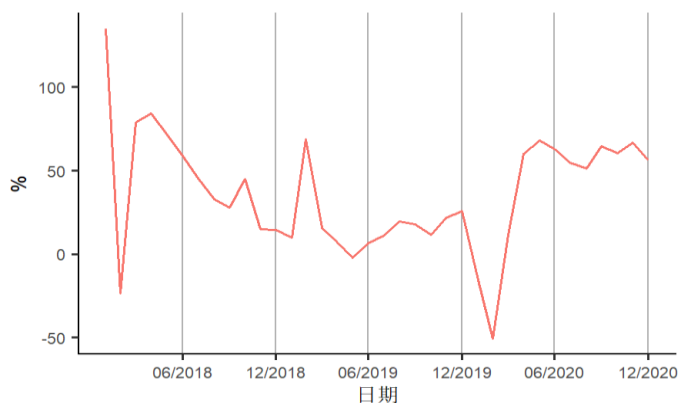
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年01月27日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.5%至595元/吨，秦港锚地船舶均值减少1.86艘至67艘



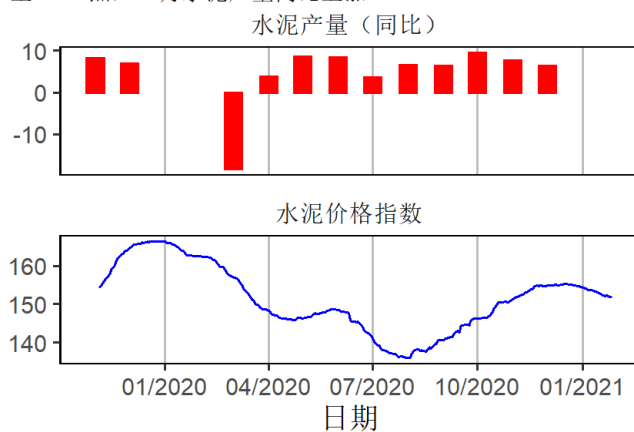
来源：第一财经研究院、Wind

图16 12月挖掘机销售同比上涨56.4%



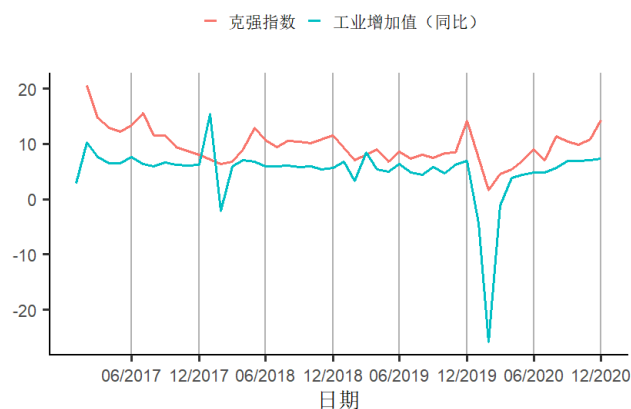
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年01月27日的一周，全国水泥价格指数下跌0.55点至151.7点，12月水泥产量同比上涨6.3%



来源：第一财经研究院、Wind

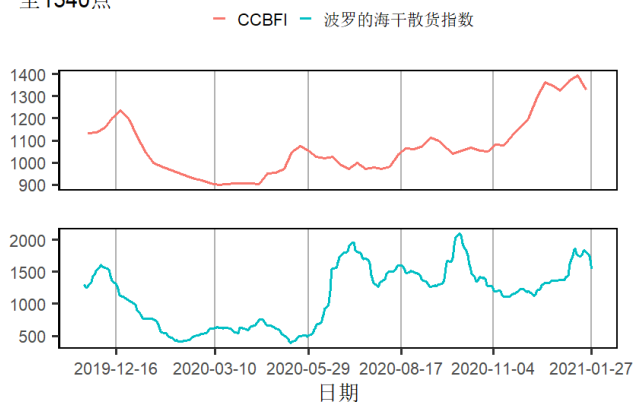
图15 12月克强指数为14.291829，12月工业增加值同比上涨7.3%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

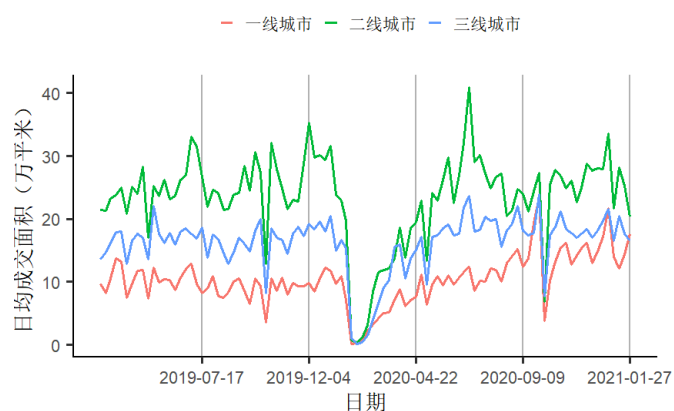
图17 截至2021年01月27日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌65.4至1328.61点，波罗的海干散货价格指数下跌288至1540点



来源：第一财经研究院、Wind

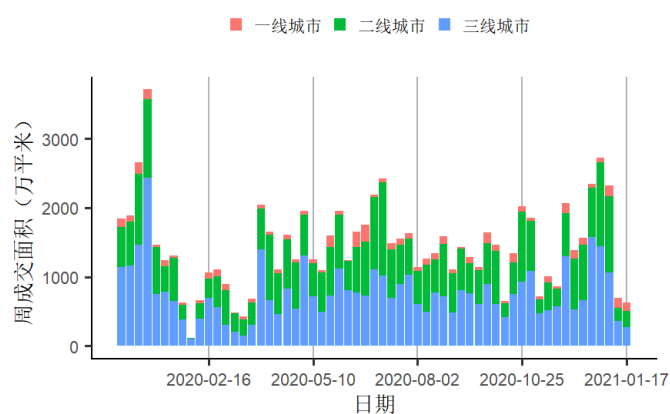
## 房地产市场

图18 截至2021年01月27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23.19%、下跌19.25%、下跌6.02%



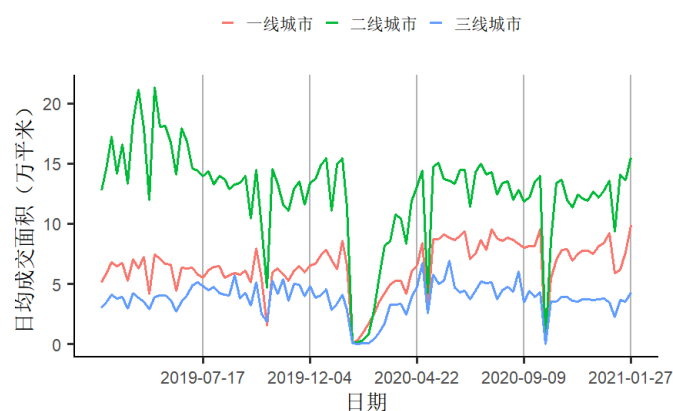
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止01月17日当周百城土地成交面积为631.77万平方米，周环比下跌8.62%



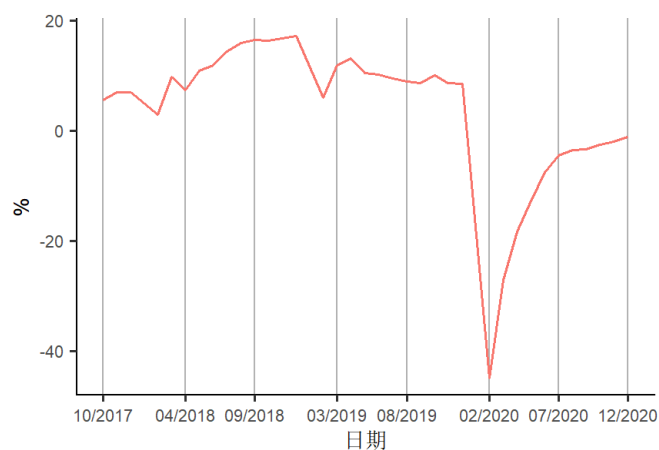
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年01月27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28.52%、上涨13.56%、上涨20.52%



来源：第一财经研究院、Wind

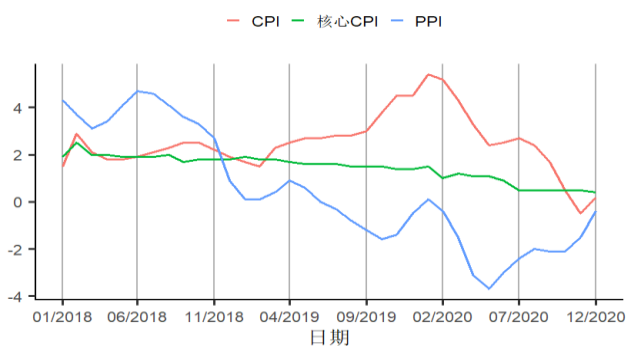
图21 12月新屋开工面积累计同比下跌1.2%



来源：第一财经研究院、Wind

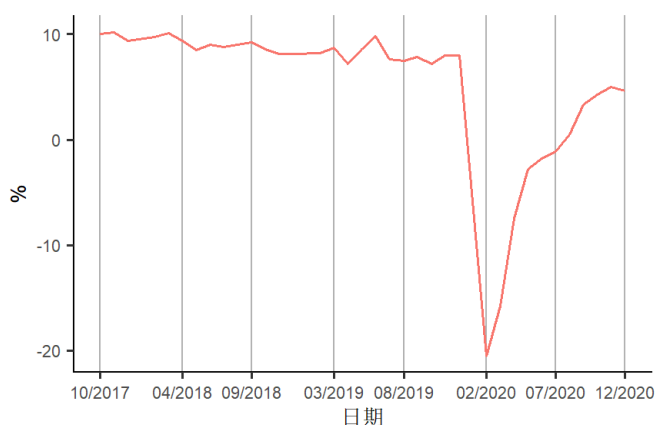
## 4. 居民部门

图22 12月CPI同比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.4%，PPI同比上涨-0.4%



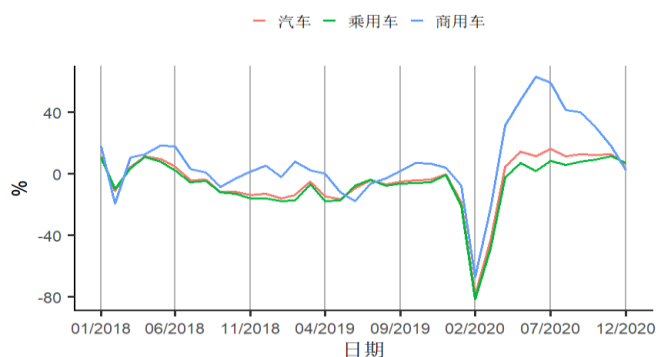
来源：第一财经研究院、Wind

图24 12月社会消费品零售总额同比上涨4.6%



来源：第一财经研究院、Wind

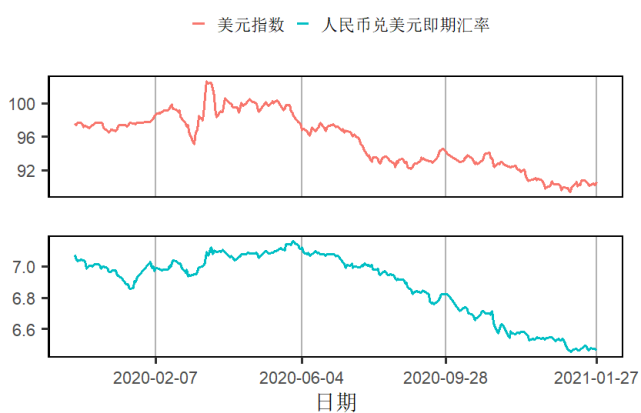
图23 12月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨6.37%、上涨7.17%、上涨2.4%



来源：第一财经研究院、Wind

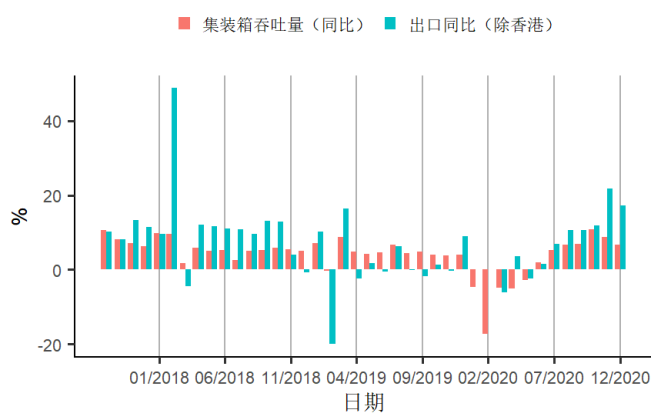
## 5. 全球视角

图25 截至2021年01月27日的一周，美元指数上涨0.13点至90.59点，人民币兑美元汇率上涨5个基点至6.4671



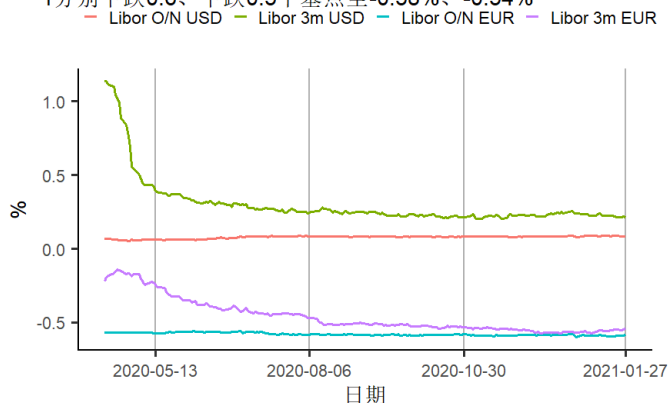
来源：第一财经研究院、Wind

图26 12月集装箱吞吐量同比上涨6.8%，12月出口（除香港）同比上涨17.2%



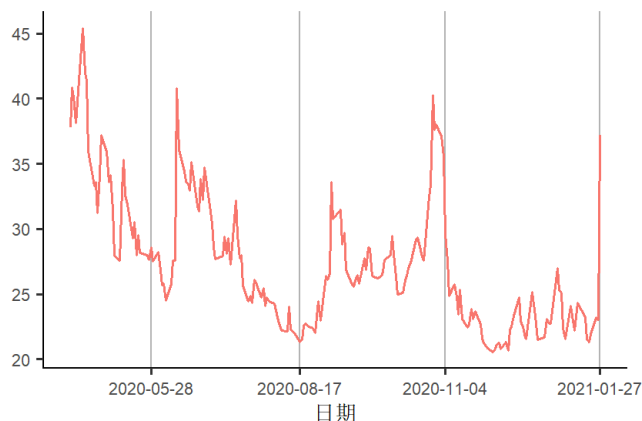
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年01月27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%、0.21%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.54%



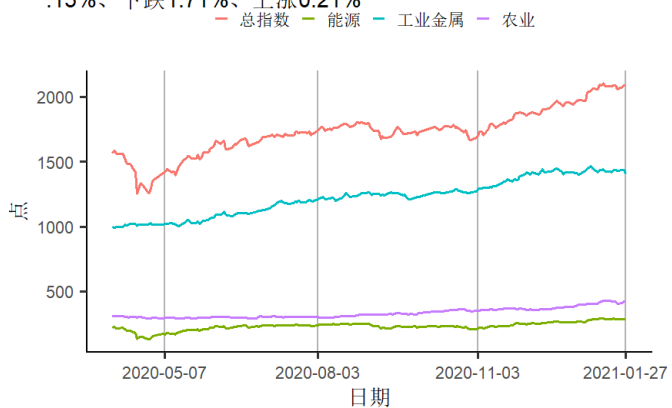
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年01月27日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨15.63点至37.21点



来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2021年01月27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下跌0.08%、下跌0.15%、下跌1.71%、上涨0.21%



来源：第一财经研究院、Wind