



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.02.05 (Y-Research SR21-006)

马绍之/第一财经研究院研究员

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28日-2021年2月3日)

PMI 回落，服务业新订单指数跌破荣枯线

摘要

唐山钢坯、动力煤在截至2月3日的一周分别下跌了0.26%和上涨了4.03%，今年以来分别上涨了1.58%和5.81%。水泥价格在截至2月3日的一周下跌了0.92%，今年以来下跌了2.78%。

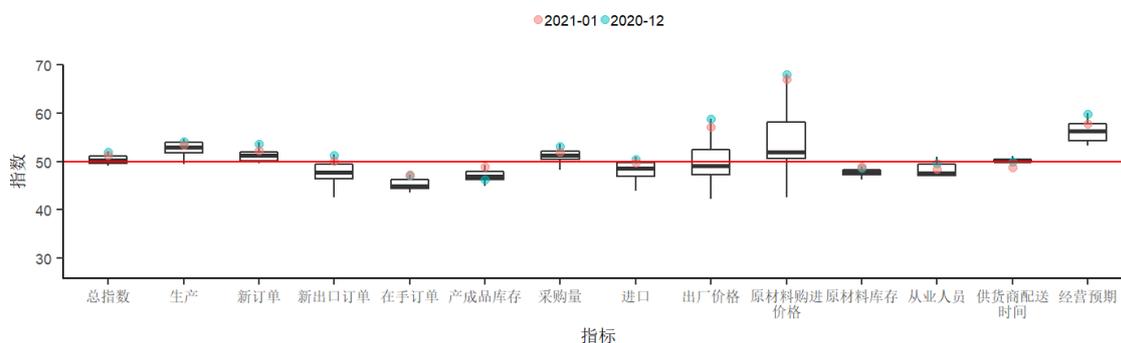
截至2月3日的一周，央行通过公开市场净投放资金440亿元。银行间市场流动性在此前出现超预期收紧后明显改善。截至2月3日的一周，隔夜和七天回购利率分别下降114个和97个基点，今年以来分别上升36个基点和下降47个基点。

疫情和季节性因素叠加下，1月制造业与服务业PMI双双回落。根据统计局数据，1月制造业PMI下降0.6至51.3。具体看，1月生产指数下降0.7，主要受国内外需求下降影响；1月新订单指数下降1.3，新出口订单指数下降1.1；采购量及采购价格指数也有所回落。在国外需求方面，由于海外假期结束，生产恢复，外部需求有所下降。

分企业类型来看，大型和中型企业制造业PMI分别回落0.6和1.3至52.1和51.4，小型企业PMI尽管回升0.6，但仍位于荣枯线下方。

国内疫情反复对服务业负面冲击更加明显。1月服务业PMI下降3.7，连续两个月下降，其中服务业新订单PMI跌破荣枯线。主要是住宿、餐饮、文化体育娱乐、居民服务等需要现场接触、聚集式的消费行业的商务活动指数回落幅度较大，同时，航空运输、道路运输、住宿、餐饮、居民服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于临界点以下。

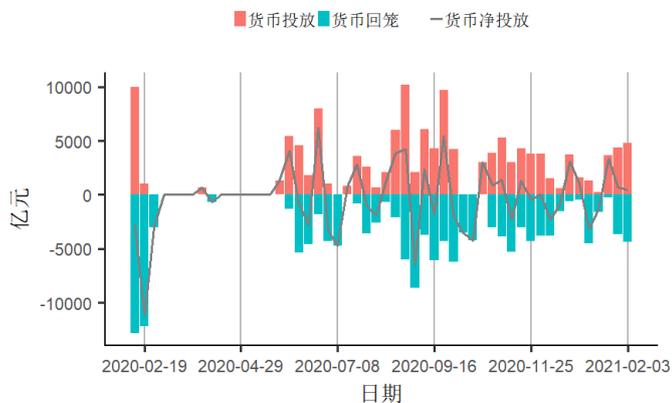
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

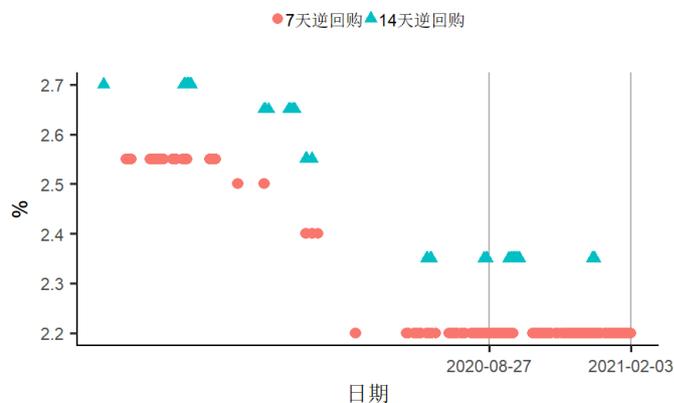
1. 央行货币操作

图1 截至2021年02月03日的一周，央行货币净投放下跌260亿元至440亿元，其中逆回购到期4360亿元



来源：第一财经研究院、Wind

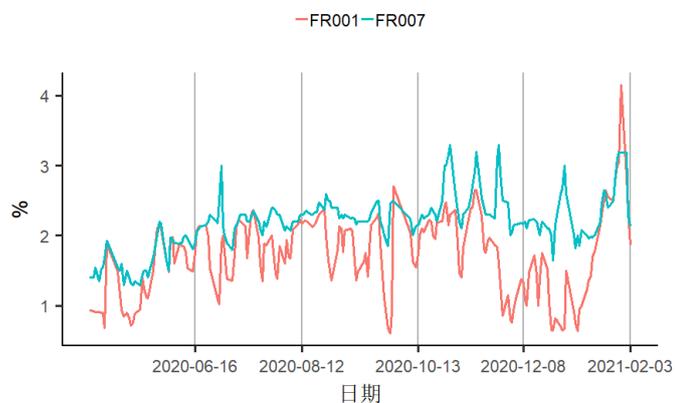
图2 截至2021年02月03日的一周，央行逆回购投放额度为4800亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图3 截至2021年02月03日的一周，银行间隔夜回购利率下跌114个基点至1.86%，7天回购利率下跌97个基点至2.13%



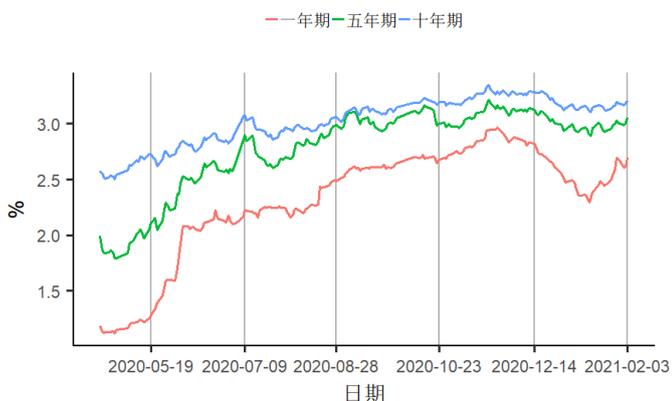
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年02月03日的一周，1年期互换合约利率上涨2.56个基点至2.62%，5年期互换合约利率上涨4.15个基点至2.98%



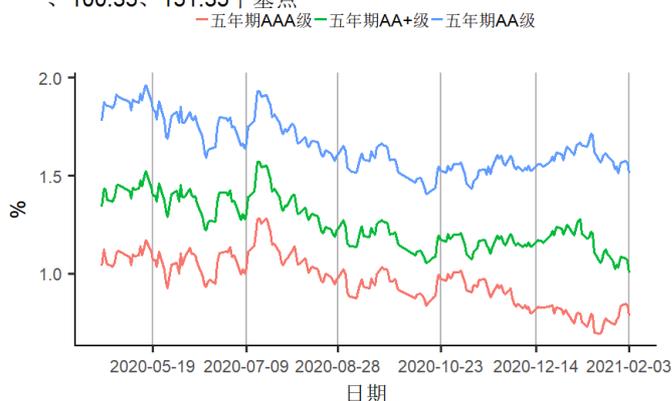
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年02月03日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨10.58、6.05、4.76个基点至2.69%、3.05%、3.21%



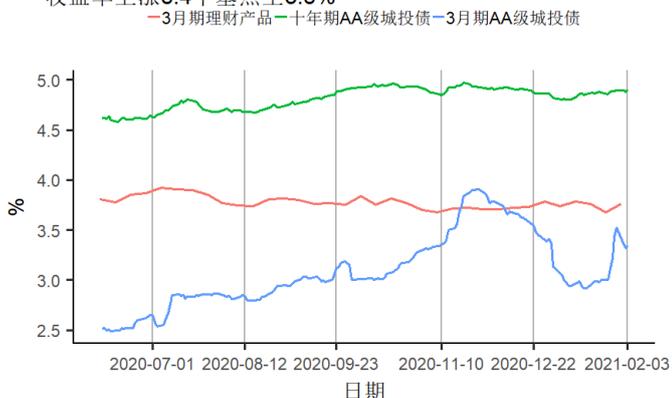
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年02月03日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.7、4.31、3.31个基点至78.36、100.35、151.35个基点



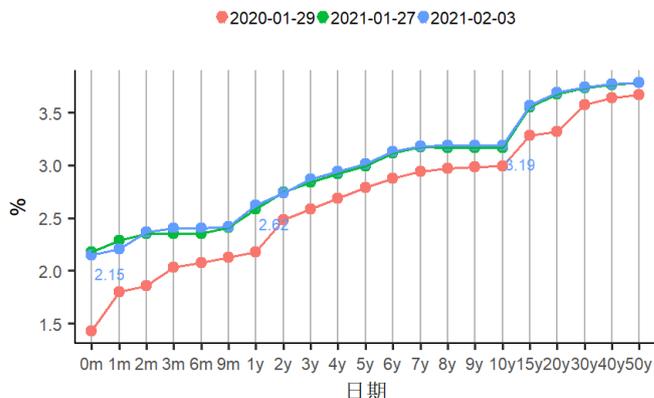
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年02月03日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨12.7、上涨2个基点至3.3%、4.9%，3个月期理财产品收益率上涨8.4个基点至3.8%



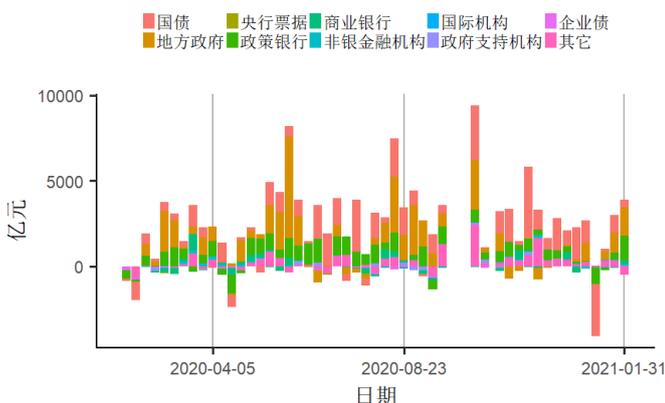
来源：第一财经研究院、Wind

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2021年01月31日的一周，债券市场净融资额增加3401.48亿元，其中地方政府债净融资额增加1641.16亿元

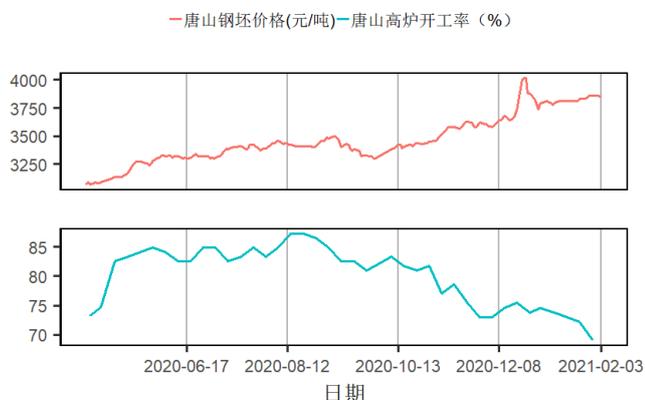


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

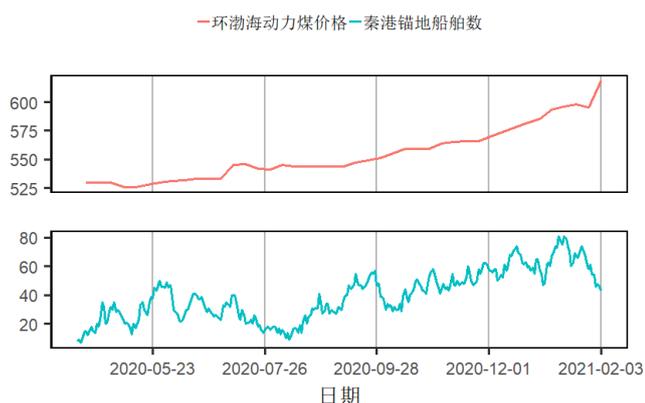
第二产业

图10 截至2021年02月03日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.26%至3850元/吨



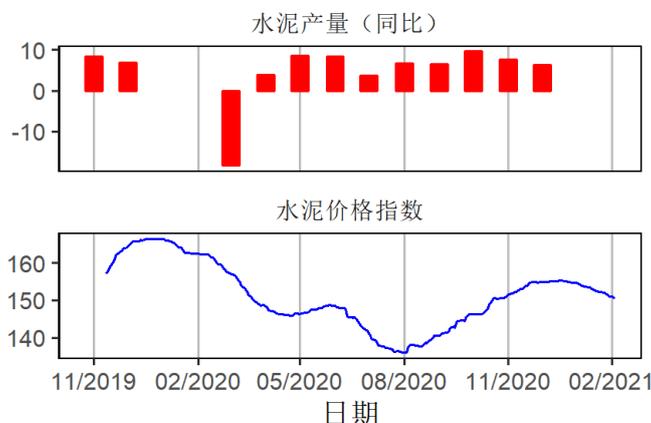
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年02月03日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨4.03%至619元/吨，秦港锚地船舶均值减少16.57艘至50.43艘



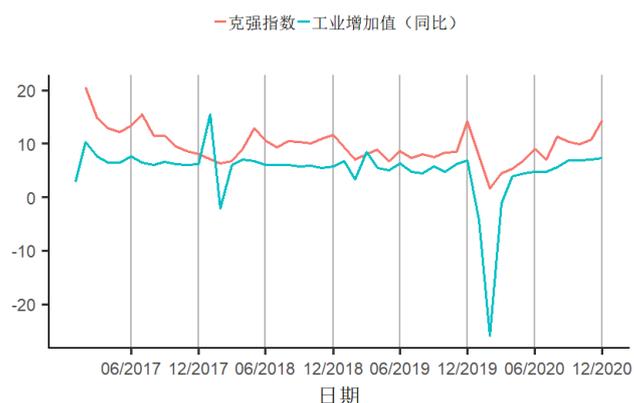
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年02月03日的一周，全国水泥价格指数下跌1.4点至150.3点



来源：第一财经研究院、Wind

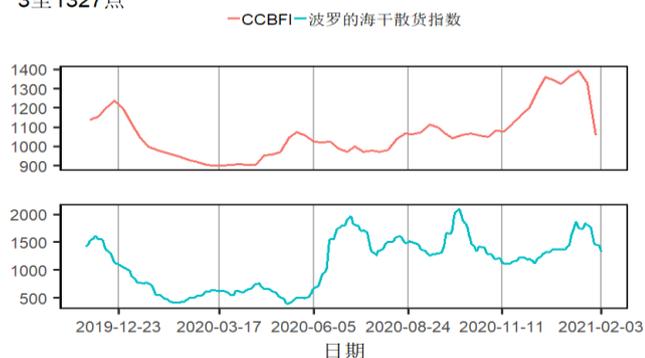
图13 12月克强指数为14.291829，12月工业增加值同比上涨7.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

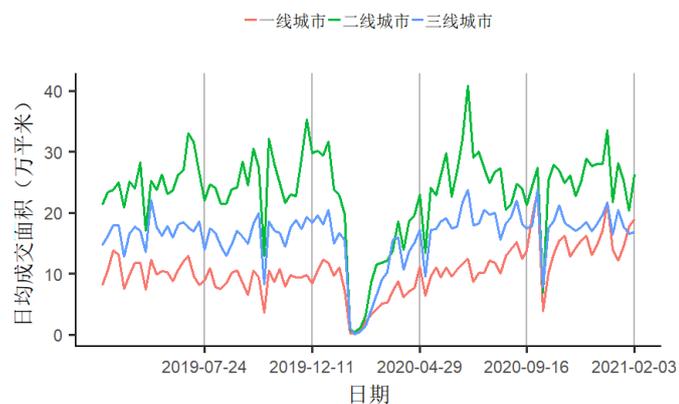
图14 截至2021年02月03日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌270.9至1057.71点，波罗的海干散货价格指数下跌213至1327点



来源：第一财经研究院、Wind

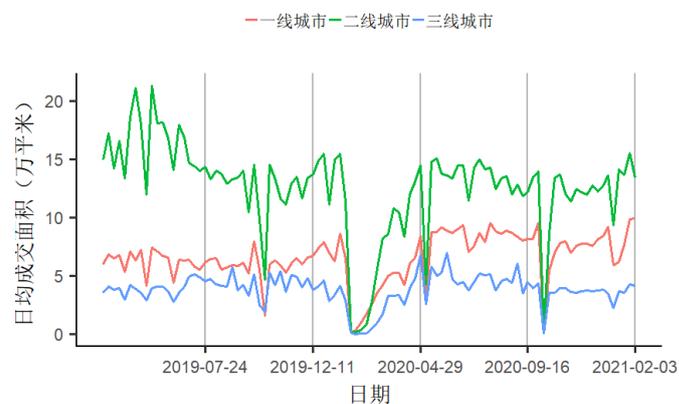
房地产市场

图15 截至2021年02月03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6.83%、上涨29.03%、上涨1.75%



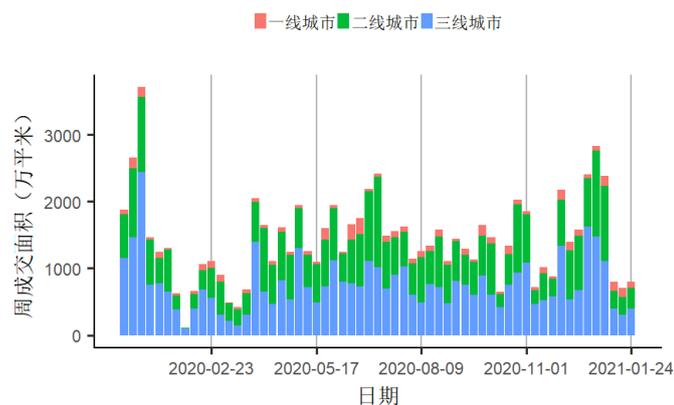
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年02月03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0.95%、下跌13.34%、下跌4.36%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止01月24日当周百城土地成交面积为798.1万平方米，周环比上涨13.6%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

无

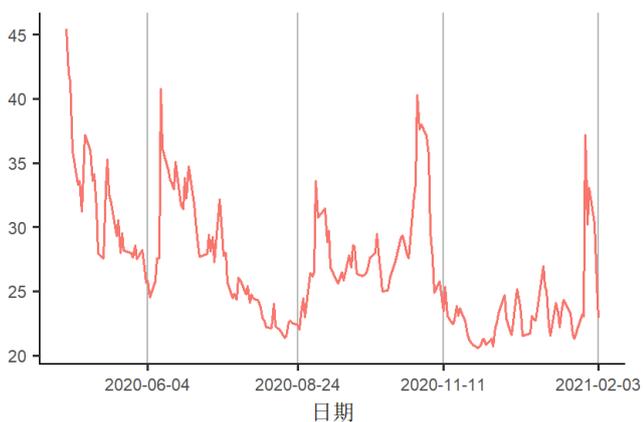
5. 全球视角

图18 截至2021年02月03日的一周，美元指数上涨0.52点至91.11点，人民币兑美元汇率上涨84个基点至6.4587



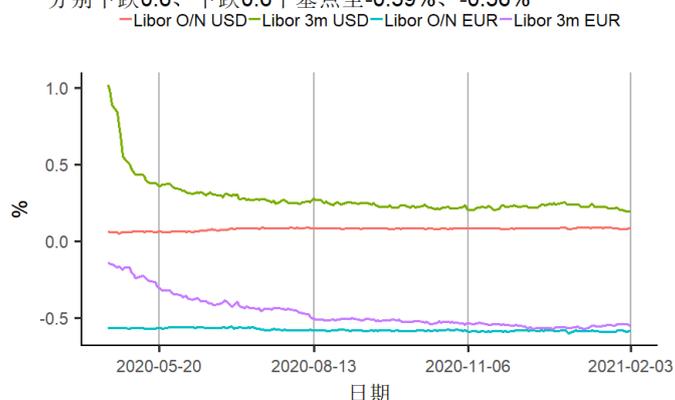
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年02月03日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌14.3点至22.91点



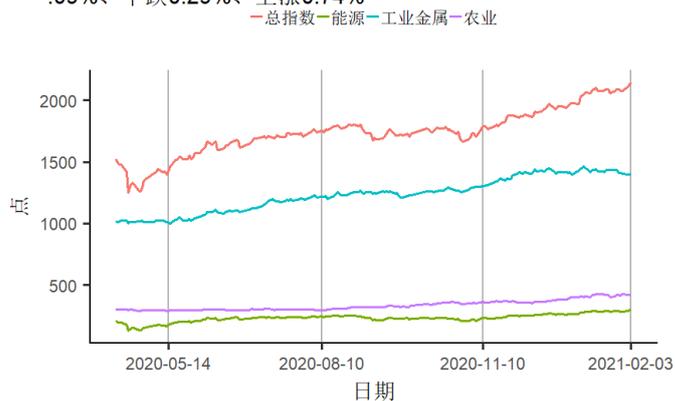
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年02月03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%、0.2%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.56%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年02月03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2.84%、上涨5.09%、下跌0.29%、上涨0.74%



来源：第一财经研究院、Wind