Survey Report

2020.12.02 (Y-Research SR20-052)

马绍之、谢华庆/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

Committed to Improving Economic Policy.

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 11 月 25 日-2020 年 12 月 2 日）

制造业 PMI 回升，供需循环向好

摘 要

唐山钢坯、水泥和动力煤价格在截至 12 月 2 日的一周分别上涨了 2.79%，0.05%和 0.71%，三种产品延续了此前的上涨趋势，过去一个月来分别上涨了 3.76%，2.20%和 1.97%。但是从一整年来看，表现并不一致，唐山钢坯价格今年以来上涨了 8.79%。水泥价格今年以来下跌 6.93%。动力煤价格今年以来上涨 3.26%。

截至 12 月 2 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 0。银行间隔夜利率在截至 12 月 2 日的一周下跌 84 个基点，过去一个月来下跌 161 个基点，今年以来下跌 104 个基点。七天回购利率过去一周下跌 125 个

基点，过去一个月来下跌 55 个基点，年内下跌 95 个基点。

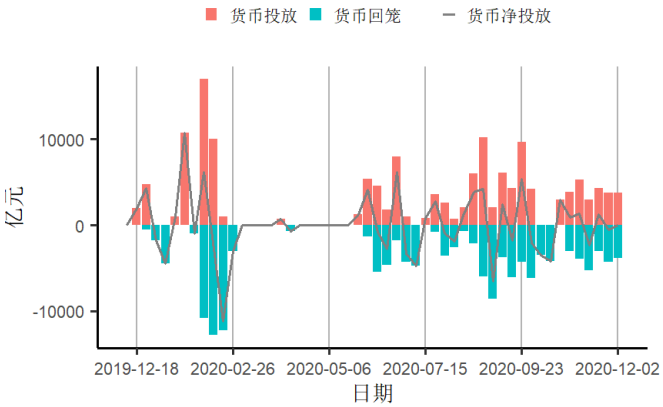
11 月 30 日国家统计局发布了中国采购经理指数，11 月份综合 PMI 产出指数为 55.7%，高于上月 0.4 个百分点，位于年内高点，经济恢复加快。

11 月份制造业 PMI 为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于荣枯线以上。分项指标显示，市场需求进一步改善，11 月新订单指数为 53.9%，比上月上升 1.1 个百分点，新出口订单指数为 51.5%，较上月上升了 0.5 个百分点。需求促进企业生产加速，11 月生产指数为 54.7%，比上月上升 0.8 个百分点。另一方面，企业补存货等采购活动明显回升，采购量指数、进口指数分别为 53.7%、50.9%，高于上月 0.6、0.1 个百分点。11 月从业人员指数为 49.5%，比上月回升 0.2 个百分点，制造业企业用工景气度好转。整体来看，制造业供需循环持续改善。

11 月份非制造业 PMI 为 56.4%，较前值上升 0.2 个百分点，为 2012 年 7 月以来最高。具体来看，11 月服务业 PMI 为 55.7%，比上月上升 0.2 个百分点；新订单指数为 52.6%，比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点，服务业需求持续恢复；从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.8 个百分点，服务业用工景气度有所下降。11 月建筑业 PMI 为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点；新订单指数为 54.0%，比上月上升 0.9 个百分点；从业人员指数为 54.4%，比上月上升 1.2 个百分点。建筑业延续了复工复产以来的强势表现，为非制造业商务活动复苏的做出了主要贡献。

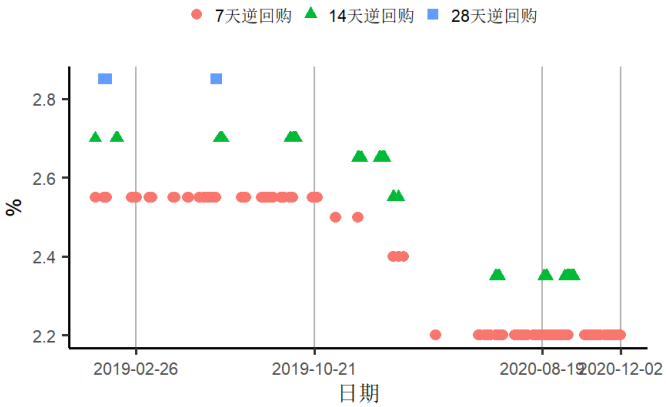
1. 央行货币操作

图1 截至2020年12月02日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

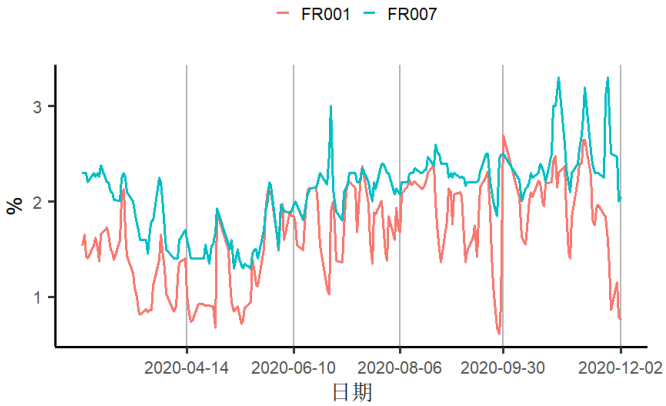
图2 截至2020年12月02日的一周，央行逆回购投放额度为3800亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

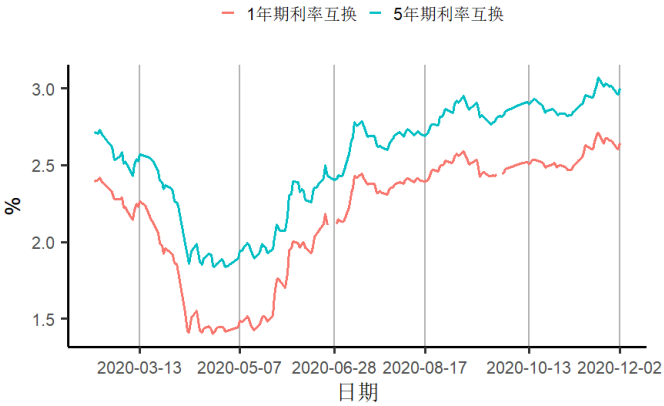
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年12月02日的一周，银行间隔夜回购利率下跌84个基点至0.76%，7天回购利率下跌125个基点至2.05%



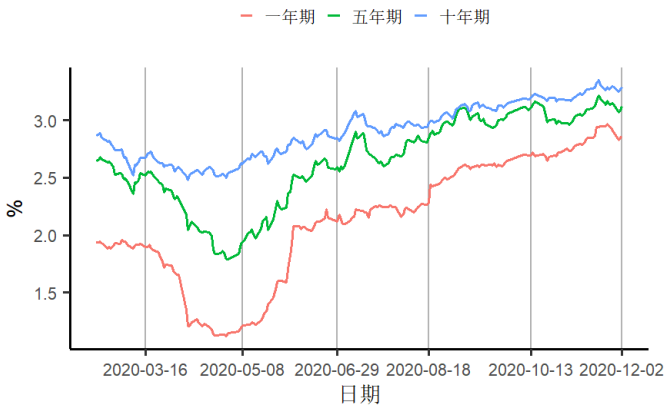
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年12月02日的一周，1年期互换合约利率下跌2.6个基点至2.65%，5年期互换合约利率下跌2.58个基点至3%



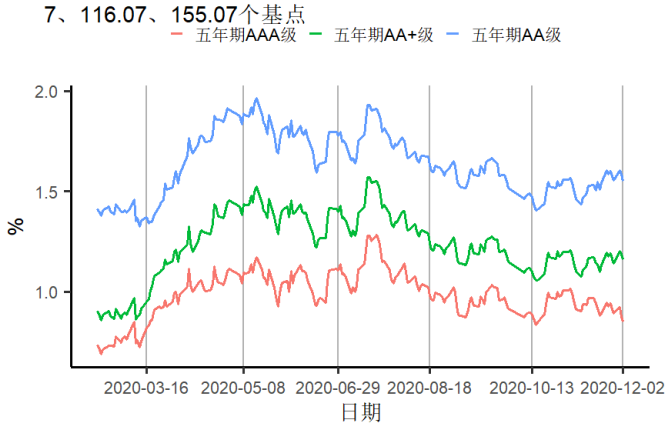
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年12月02日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌8.53、0.9、2.5个基点至2.86%、3.12%、3.29%



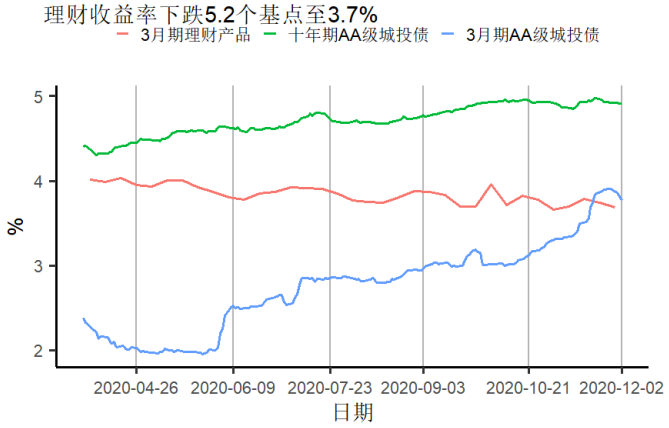
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年12月02日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌9.05、3.05、5.05个基点至85.07、116.07、155.07个基点



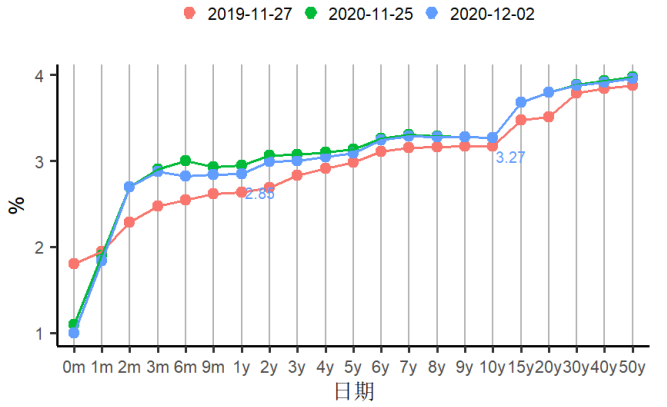
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年12月02日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌12.7、 下跌2.5个基点至3.8%、4.9%，3个月期理财收益率下跌5.2个基点至3.7%



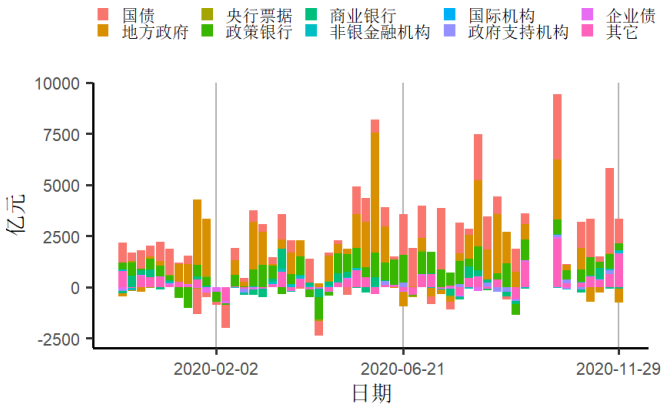
来源：第一财经研究院、Wind

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2020年11月29日的一周，债券市场净融资额增加2554.85亿元，其中地方政府债净融资额减少669.3亿元

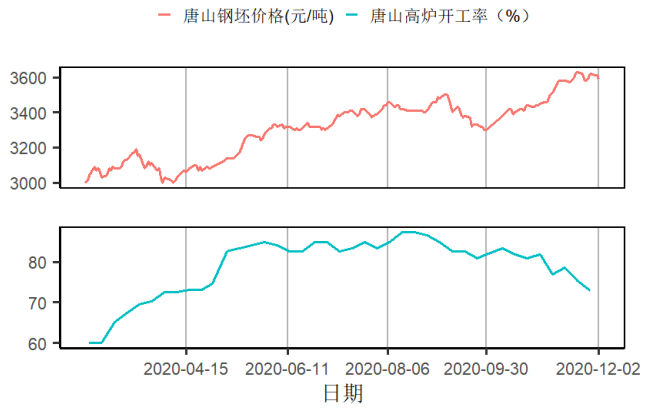


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

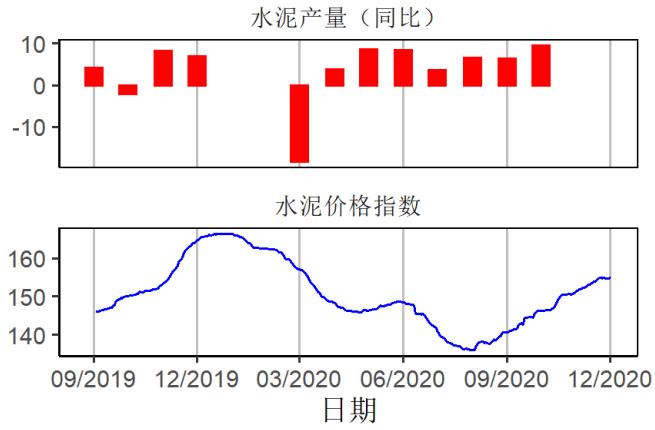
第二产业

图10 截至2020年12月02日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.28%至3590元/吨



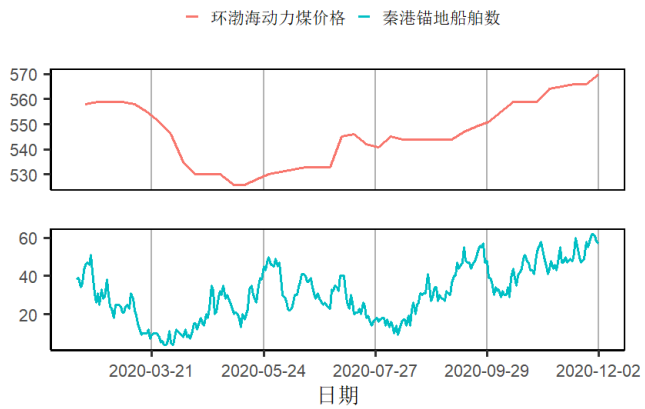
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年12月02日的一周，全国水泥价格指数上涨0.07点至154.9点



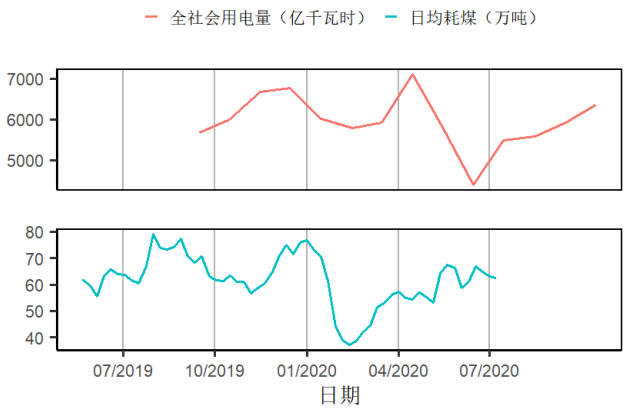
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年12月02日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.71%至570元/吨，秦港锚地船舶均值增加6.43艘至59艘



来源：第一财经研究院、Wind

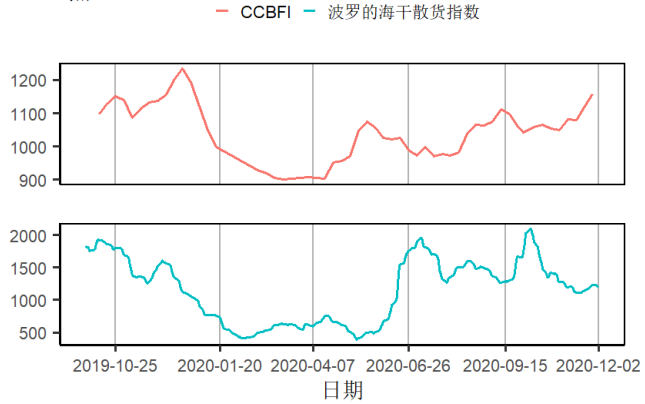
图13 截至2020年12月02日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

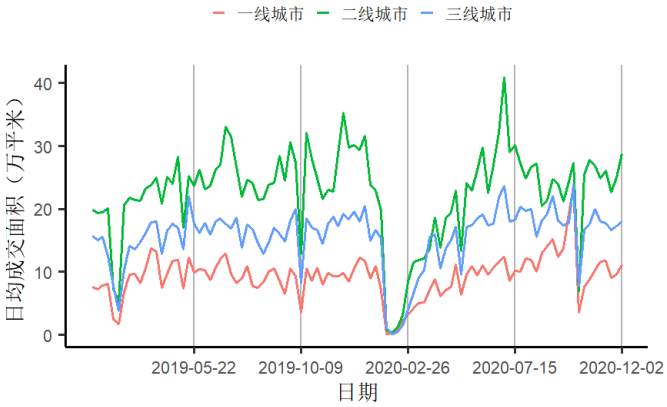
图14 截至2020年12月02日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨37.33至1158.57点，波罗的海干散货价格指数上涨4至1201点



来源：第一财经研究院、Wind

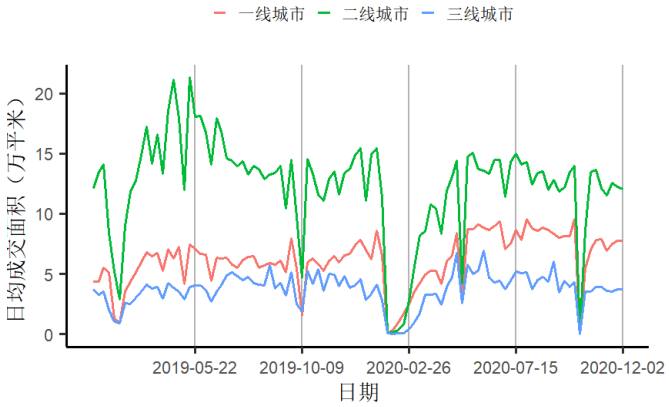
房地产市场

图15 截至2020年12月02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15.88%、上涨15.17%、上涨4.56%



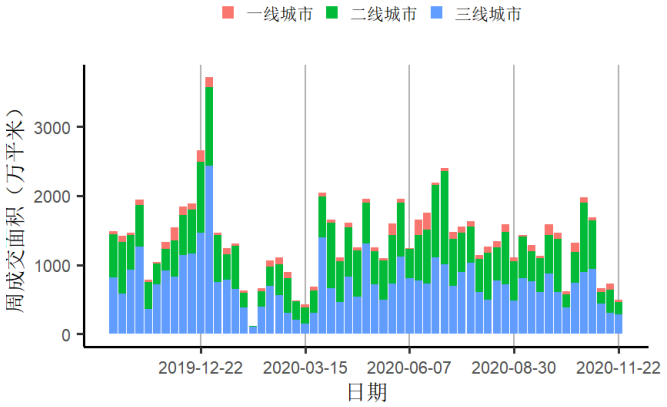
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年12月02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0.48%、下跌1.44%、上涨1.65%



来源：第一财经研究院、Wind

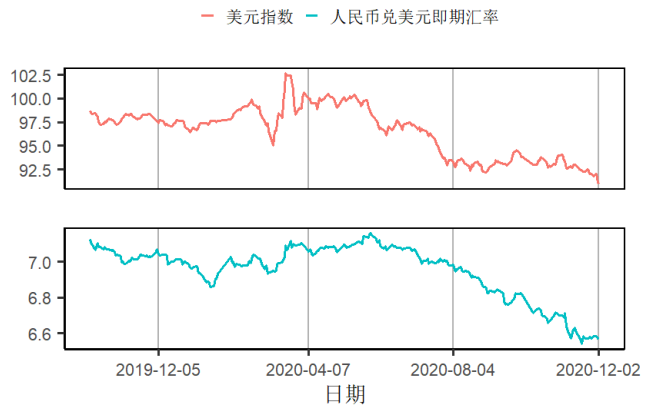
图17 截止11月22日当周百城土地成交面积为498.07万平方米，周环比下跌31.74%



来源：第一财经研究院、Wind

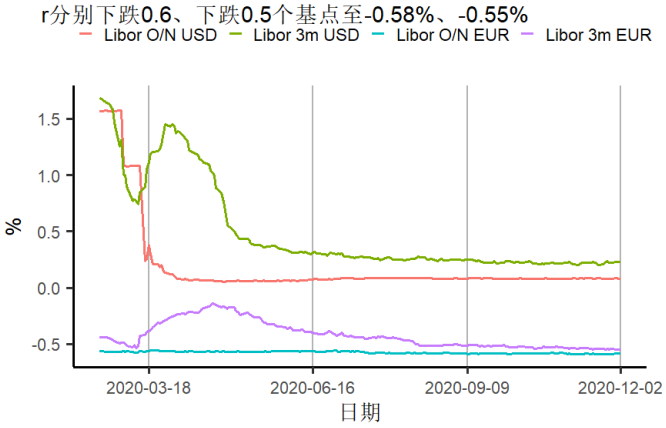
4. 全球视角

图18 截至2020年12月02日的一周，美元指数下跌0.99点至91.02点，人民币兑美元汇率上涨112个基点至6.5684



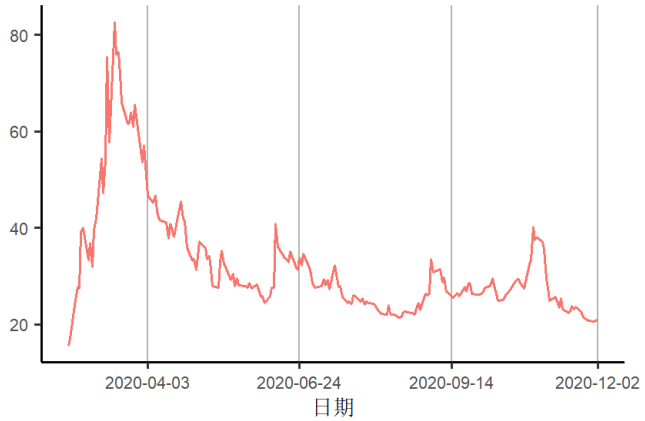
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年12月02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%、0.23%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.55%



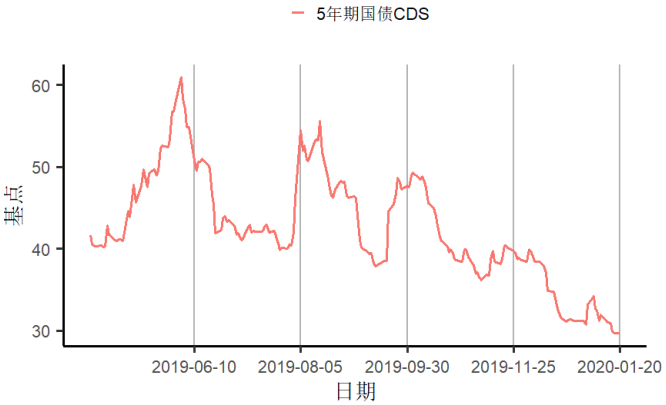
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年12月02日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.08点至21.17点



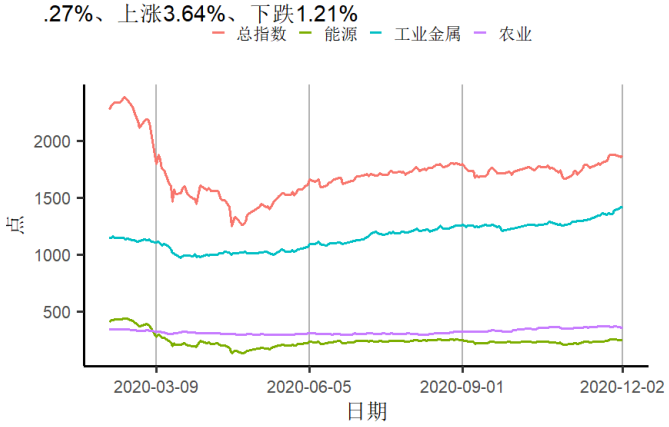
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年12月02日的一周，五年期国债CDS下跌1.22个基点至29.695点



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年12月02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0.33%、下跌1.27%、上涨3.64%、下跌1.21%



来源：第一财经研究院、Wind