Survey Report

2020.12.18（Y-Research SR20-055）

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

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 12 月 10 日-2020 年 12 月 16 日）

生产和投资继续回升，网上零售快速增长

摘 要

近期原料价格普遍上涨。唐山钢坯、动力煤和水泥价格在截至 12 月 16 日的一周分别上涨了 0.55%、0.7%和 0.17%，过去一个月分别上涨了 2.23%、2.3%和 1.43%。但将时间线延长，会发现水泥价格仍未能恢复到去年底水平，今年以来下降了 6.69%，钢坯和动力煤价格则分别上涨了 10.9%和 4.9%。

截至 12 月 16 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 900 亿元，资金成本维持稳定，但银行间隔夜和七天回购利率分别下跌 9 个和 10 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 165 个

和 110 个基点，今年以来分别下跌 80 个和上升 90 个基点。

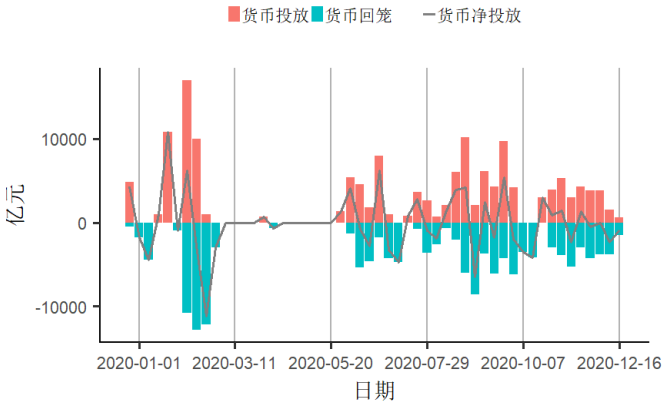
根据国家统计局数据,11 月全国规模以上工业增加值累计同比增长 2.3%，较 10 月加快 0.5 个百分点，当月同比增速较上月加快 0.1 个百分点至 7.0%。产出占工业 85%的制造业增加值的加速增长是主要推动因素，11 月同比增速较上月扩大 0.2 个百分点至 7.7%，连续 3 个月超过疫情前水平（2019 年 12 月为 7.0%）。

11 月，全国固定资产投资累计同比 2.6%，较上月扩大 0.8 个百分点，连续 3 个月正增长。11 月，制造业、房地产和基建投资均进一步回升，其中制造业当月投资增速明显加快，有利于制造业生产改善态势的延续。值得注意的是,11 月民间固定资产投资累计增长由负转正（0.2%，10 月为-0.7%），体现出私营机构对未来需求改善的信心持续增强。

11 月，社会消费品零售总额同比增长 5%，较上月加快 0.7 个百分点。新型消费模式快速增长。11 月网上商品和服务零售额占比升至 30%，1-11 月累计同比增速 11.5%，较上月扩大 0.6 个百分点，其中实物商品网上零售额累计同比增长 15.7%，增速明显高于同期社会消费品零售总额。

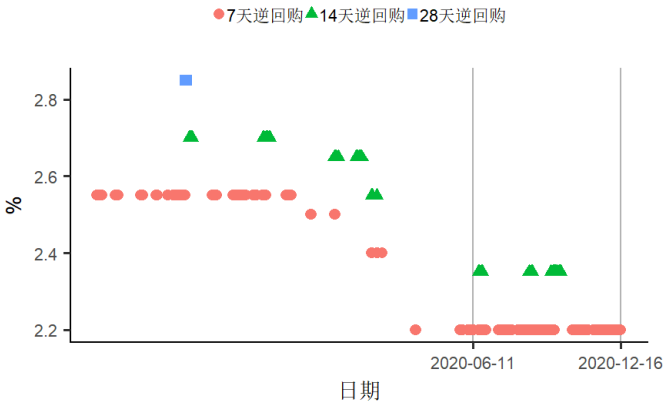
1. 央行货币操作

图1 截至2020年12月16日的一周，央行货币净投放上涨1400亿元至-900亿元，其中逆回购到期1500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

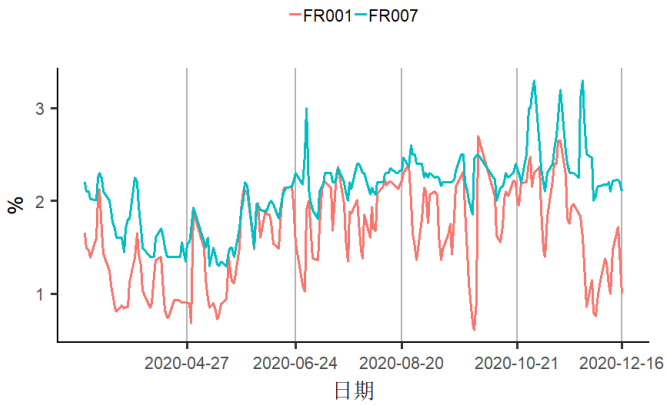
图2 截至2020年12月16日的一周，央行逆回购投放额度为600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

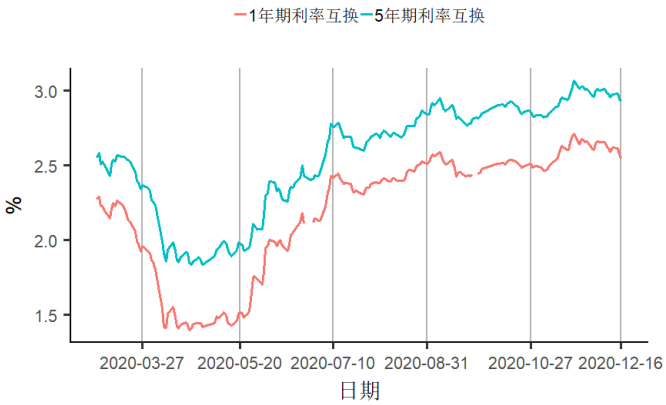
2. 利率与社会融资

图3 截至2020年12月16日的一周，银行间隔夜回购利率下跌9个基点至1%，7天回购利率下跌10个基点至2.1%



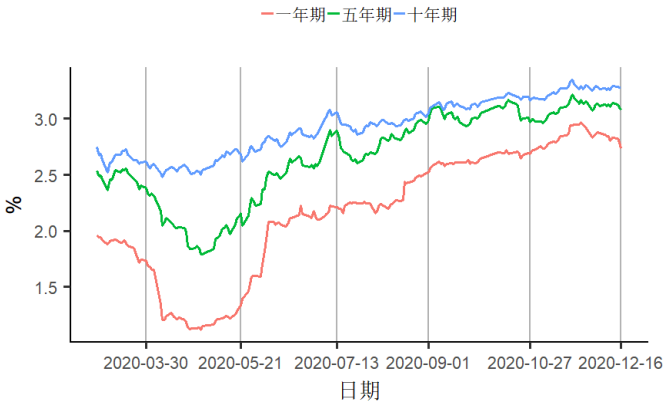
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年12月16日的一周，1年期互换合约利率下跌6.95个基点至2.55%，5年期互换合约利率下跌5.11个基点至2.93%



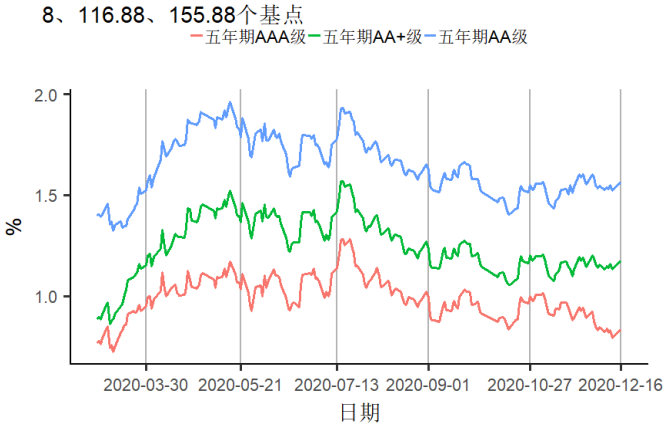
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年12月16日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌11.37、4.55、0.26个基点至2.73%、3.08%、3.28%



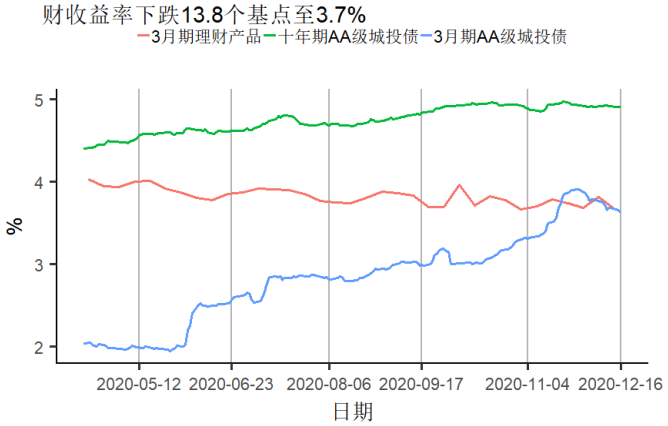
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年12月16日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨0.95、2.95、2.95个基点至82.88、116.88、155.88个基点



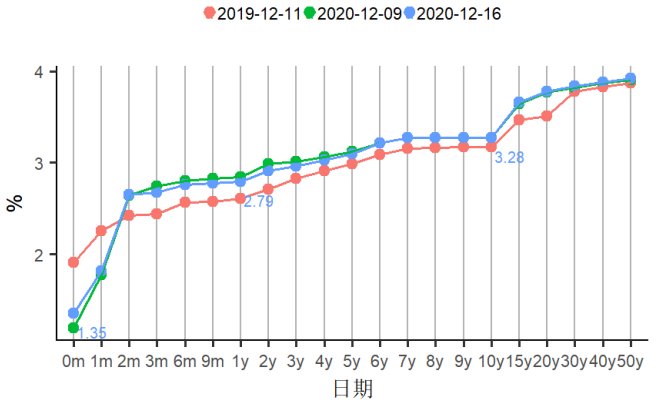
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年12月16日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌6.6、 下跌1.6个基点至3.6%、4.9%，3个月期理财收益率下跌13.8个基点至3.7%



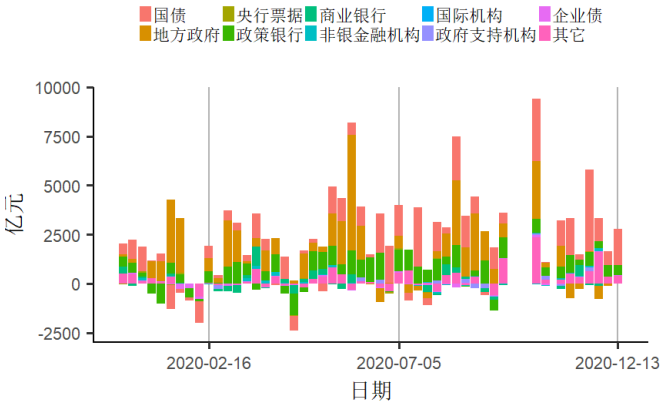
来源：第一财经研究院、Wind

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2020年12月13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

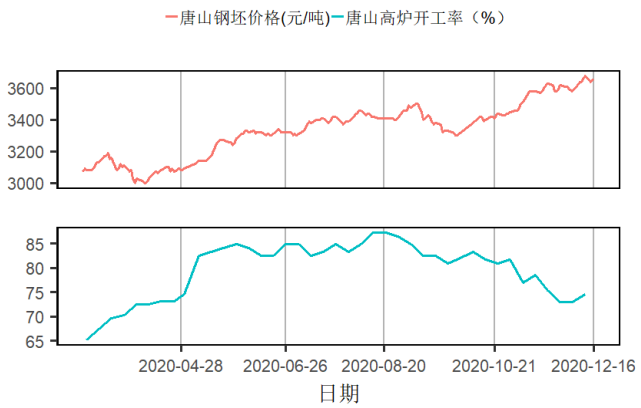


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

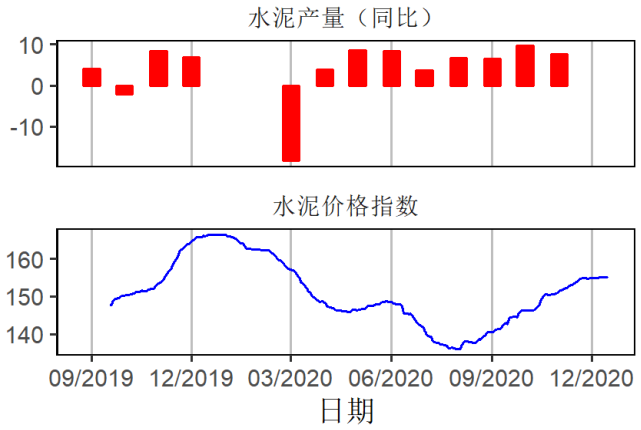
第二产业

图10 截至2020年12月16日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.55%至3660元/吨



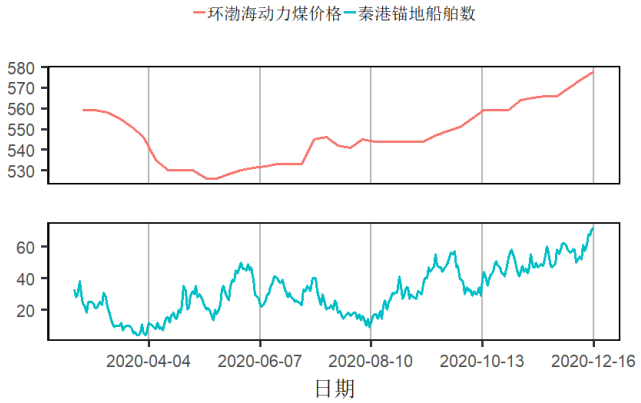
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年12月16日的一周，全国水泥价格指数上涨0.27点至155.31点



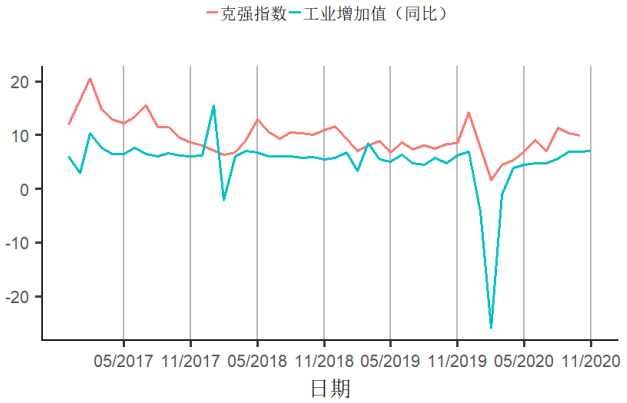
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年12月16日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.7%至578元/吨，秦港锚地船舶均值增加11艘至65.29艘



来源：第一财经研究院、Wind

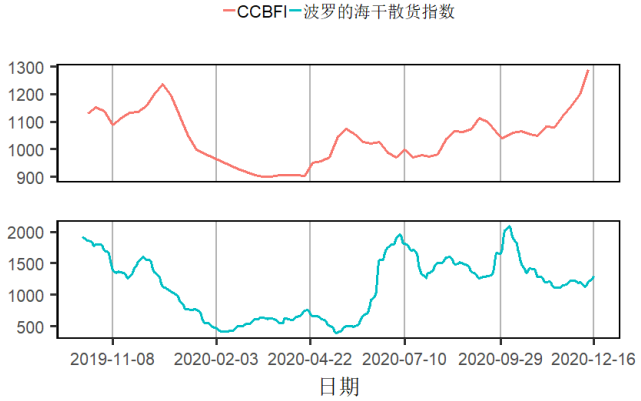
图13 10月克强指数为9.8922，11月工业增加值同比上涨7%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

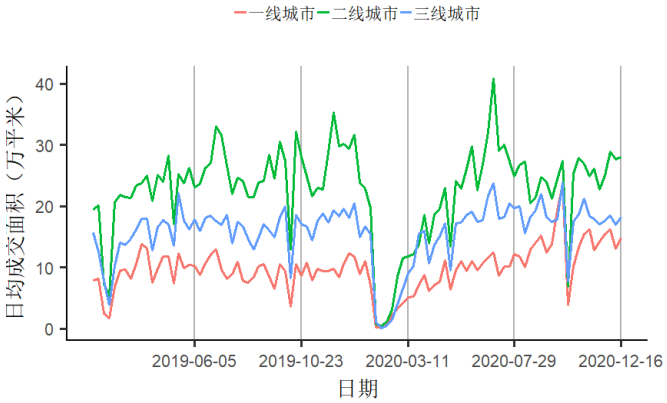
图14 截至2020年12月16日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨92.05至1290.54点，波罗的海干散货价格指数上涨174至1296点



来源：第一财经研究院、Wind

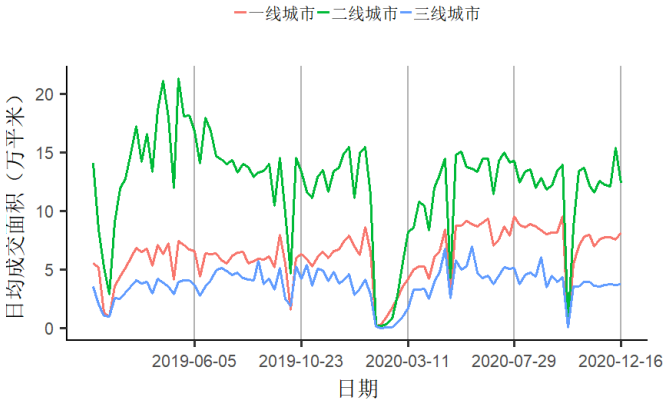
房地产市场

图15 截至2020年12月16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14.07%、上涨1.28%、上涨6.88%



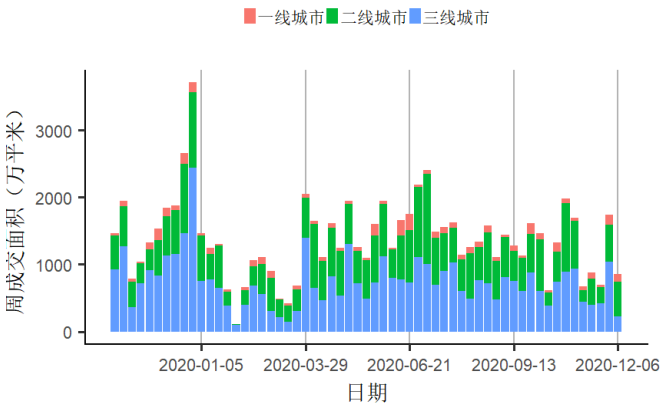
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年12月16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7.91%、下跌19.67%、上涨0.18%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止12月06日当周百城土地成交面积为855.98万平方米，周环比下跌50.8%

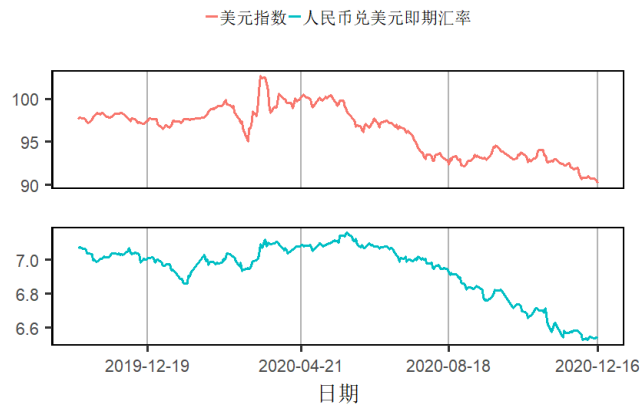


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

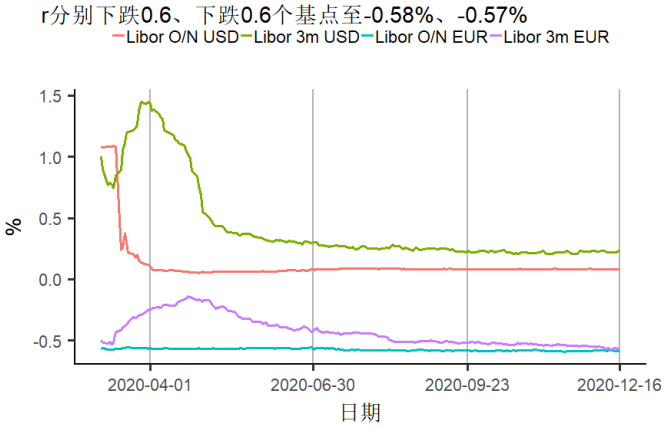
5. 全球视角

图18 截至2020年12月16日的一周，美元指数下跌0.81点至90.22点，人民币兑美元汇率下跌4个基点至6.5378



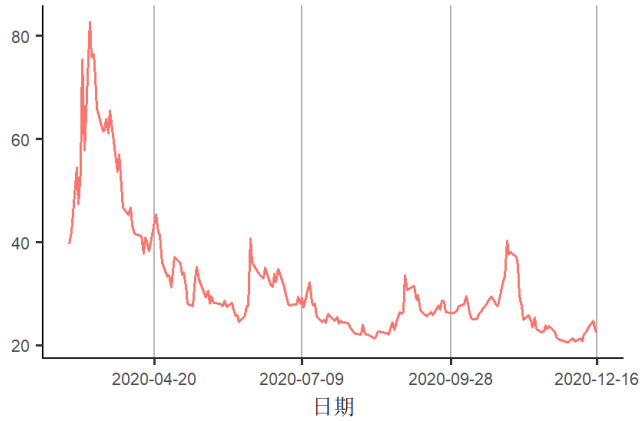
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2020年12月16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%、0.24%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.58%、-0.57%



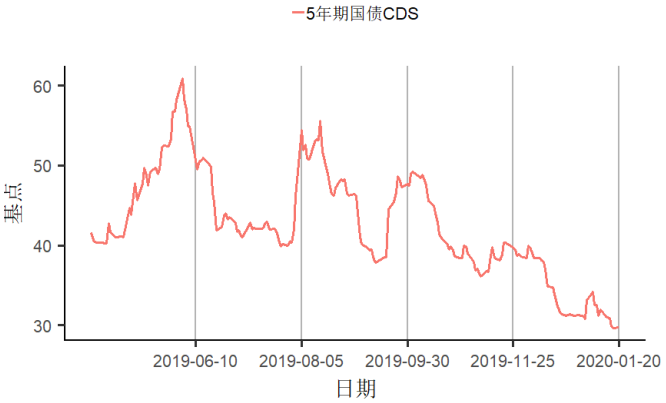
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年12月16日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.23点至22.5点



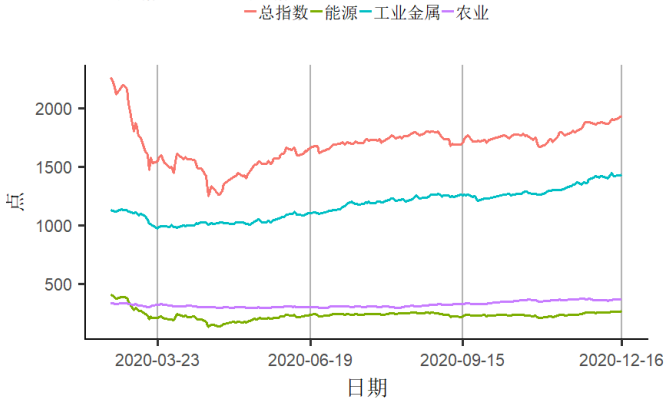
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年12月16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16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3.29%、上涨5.16%、上涨0.69%、上涨1.55%



来源：第一财经研究院、Wind