第一财经研究院 RESEARCH
Committed to Improving Economic Policy.

Survey Report

2020.9.11（Y-Research SR20-040）

马绍之/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

居民消费疲弱，工业需求恢复
（2020 年 9 月 3 日—9 月 9 日）

摘 要

唐山钢坯价格在截至 9 月 9 日的一周上涨了 0.58%，过去一个月上涨了 0.58%，今年以来上涨了 5.45%。水泥价格在截至 9 月 9 日的一周上涨了 0.68%，过去一个月来上涨了 2.51%，今年以来下跌 14.92%。动力煤价格在截至 9 月 9 日的一周持平，过去一个月下跌 0.18%，今年以来下跌 1.27%。

截至 9 月 9 日的一周，央行通过公开市场净投放资金 2400 亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至 9 月 9 日的一周分别下跌 47 和 5 个基点，过去一个月来分别下跌 45 个基点和上涨 5 个基点，今年以来分别上涨 15 个基点和下跌 5 个基点。

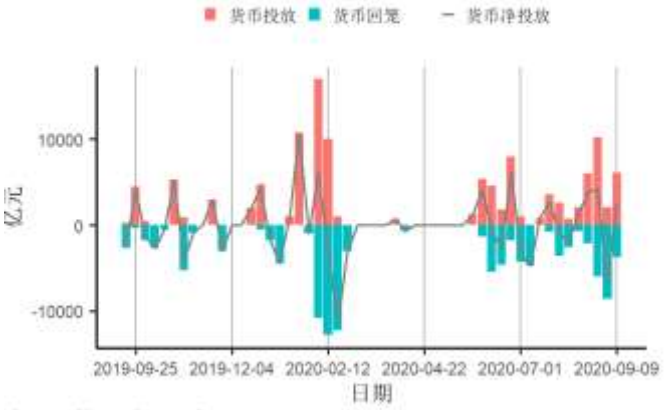
9 月 11 日国家统计局公布物价数据，8 月 CPI 同比增长 2.4%，较上月下降 0.3 个百分点。食品价格增速回落是 CPI 下降的主要原因，8 月食品

类 CPI 同比增长 11.2%，较上月下降 2 个百分点。在剔除价格波动较大的食品与能源产品后，8 月核心 CPI 同比增长 0.5%，维持在 13 年来最低位，暗示居民消费疲弱。

8 月工业品 PPI 同比下降 2%，降幅较上月收窄 0.4 个百分点。具体来看，工业需求恢复，生产资料价格降幅收窄带动 PPI 回升，8 月生产资料 PPI 同比下降 3.0%，降幅较上月收窄 0.5 个百分点。另一方面，接近终端消费的生活资料 PPI 同比增长受到弱消费抑制，8 月同比增长较上月下降 0.1 个百分点至 0.6%。

1.央行货币操作

图1 截至2020年09月09日的一周，央行货币净投放上涨8900亿元至2400亿元，其中逆回购到期3700亿元



来源：第一财经研究院、Wind

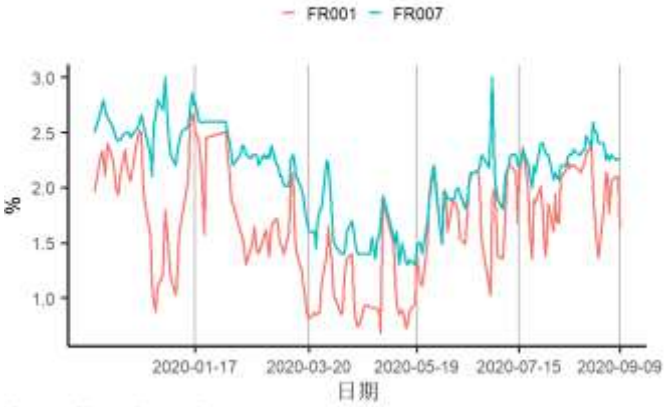
图2 截至2020年09月09日的一周，央行逆回购投放额度为6100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

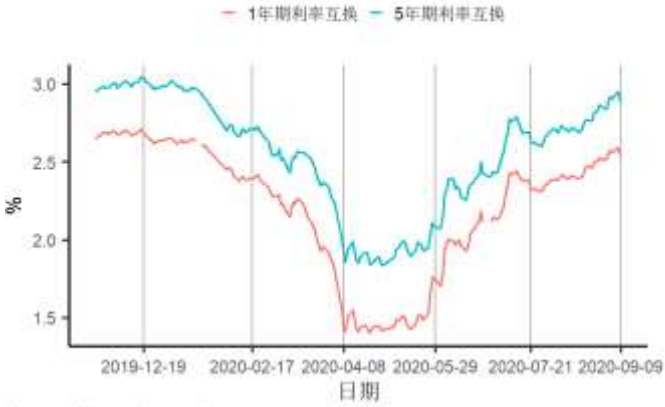
2.利率与社会融资

图3 截至2020年09月09日的一周，银行间隔夜回购利率下跌47个基点至1.63%，7天回购利率下跌5个基点至2.25%



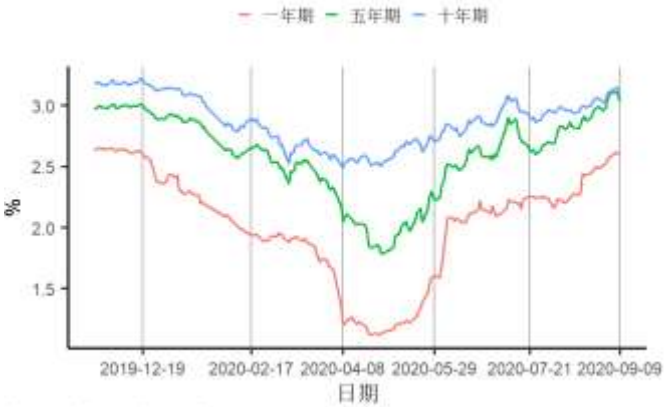
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年09月09日的一周，1年期互换合约利率下跌1.95个基点至2.53%，5年期互换合约利率下跌1.38个基点至2.88%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年09月09日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4.67、2.03、2.22个基点至2.6%、3.03%、3.08%



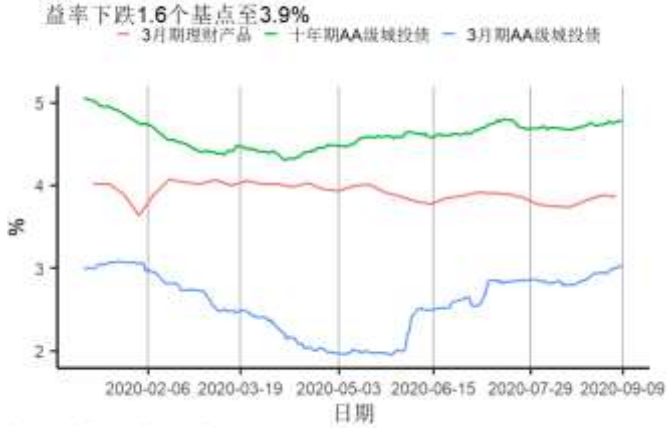
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年09月09日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨4.87、6.87、4.87个基点至95.34、122.34、159.34个基点



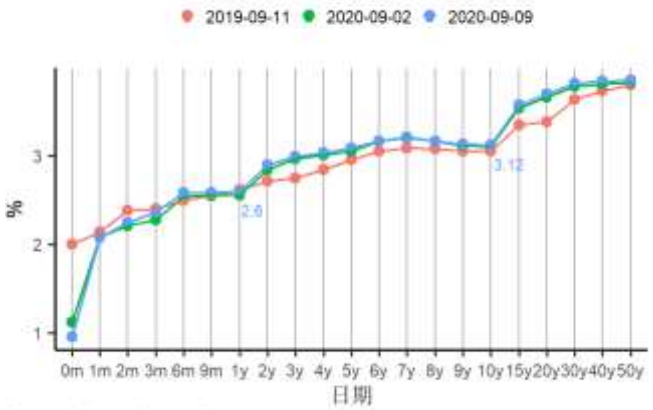
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年09月09日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨9.1、上涨2.7个基点至3%、4.8%，3个月期理财收益率下跌1.6个基点至3.9%



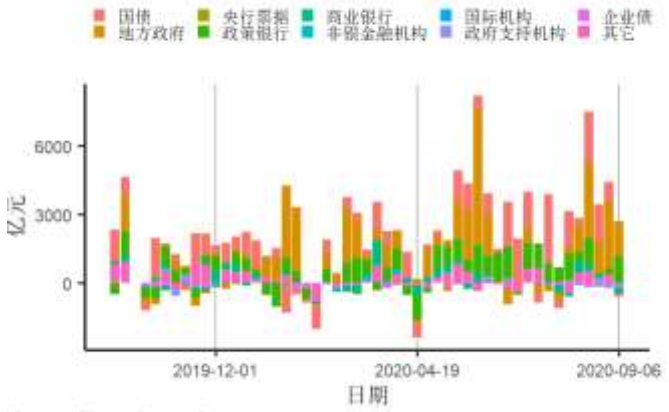
来源：第一财经研究院、Wind

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09月06日的一周，债券市场净融资额增加2093.32亿元，其中地方政府债净融资额增加1514.88亿元

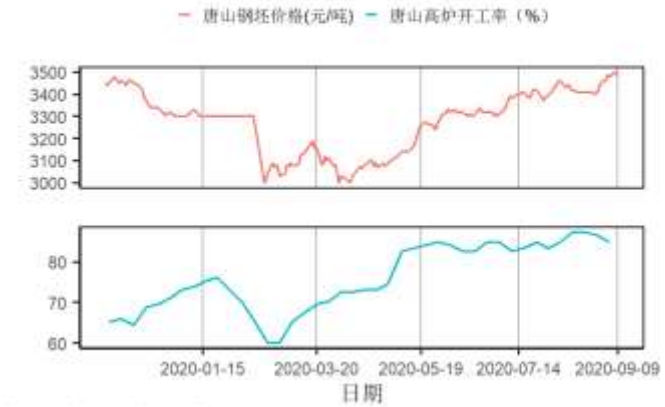


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

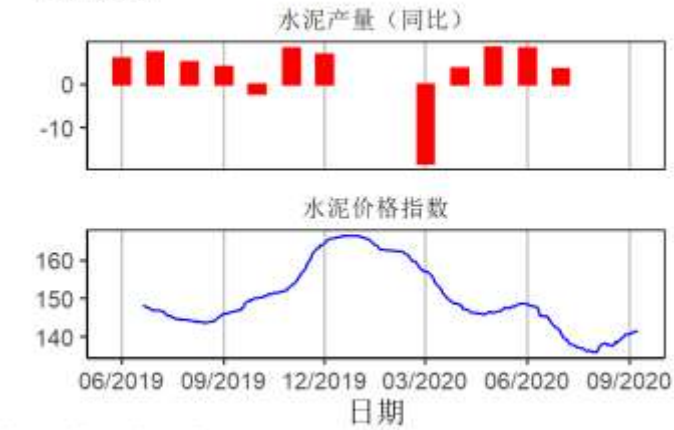
第二产业

图10 截至2020年09月09日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.58%至3480元/吨



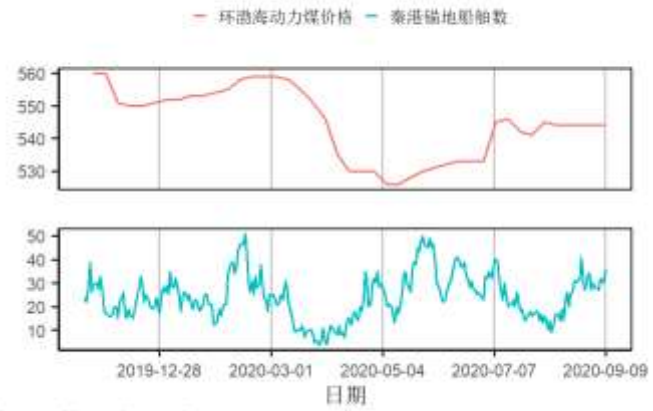
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年09月09日的一周，全国水泥价格指数上涨0.96点至141.54点



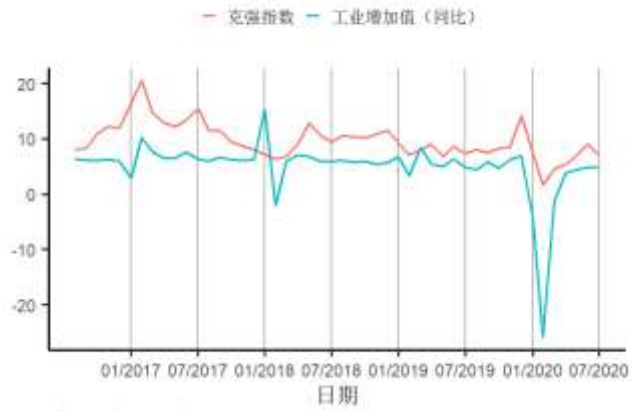
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年09月09日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在544元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.57艘至30.29艘



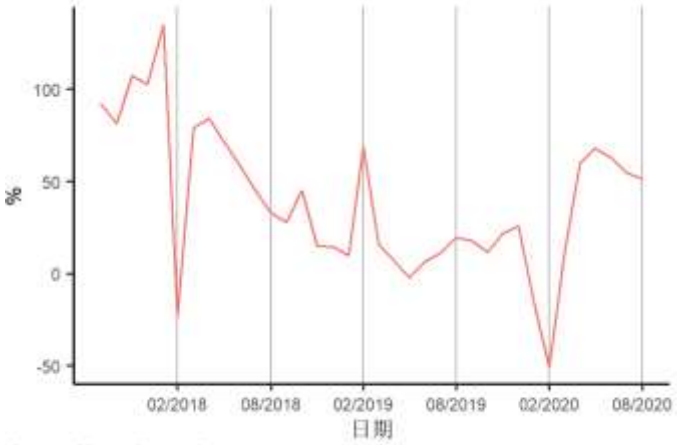
来源：第一财经研究院、Wind

图13 7月克强指数为7.07174，7月工业增加值同比上涨4.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 8月挖掘机销售同比上涨51.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2020年09月09日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨12.87至1074.58点，波罗的海干散货价格指数下跌149至1296点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2020年09月09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18.7%、下跌3.31%、下跌16.75%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2020年09月09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下跌3.94%、下跌7.33%、下跌42.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止08月30日当周百城土地成交面积为765.1万平方米，周环比下跌36.96%



来源：第一财经研究院、Wind

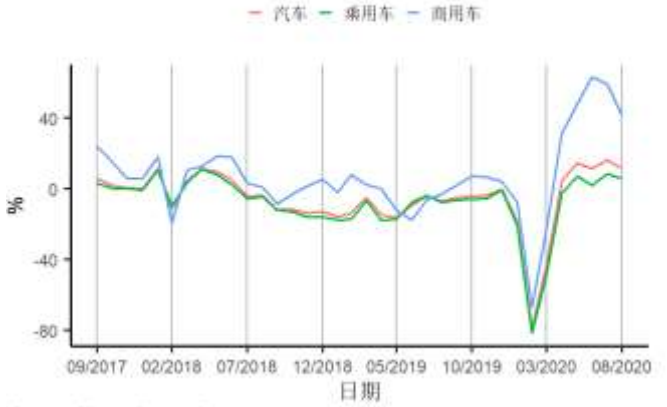
4.居民部门

图19 8月CPI同比上涨2.4%，核心CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨-2%



来源：第一财经研究院、Wind

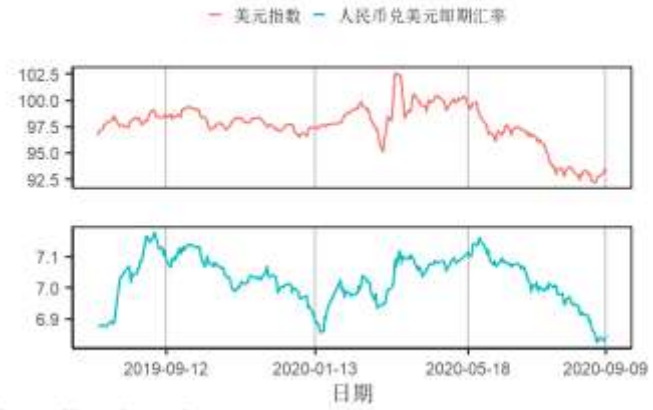
图20 8月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨11.6%、上涨6%、上涨41.6%



来源：第一财经研究院、Wind

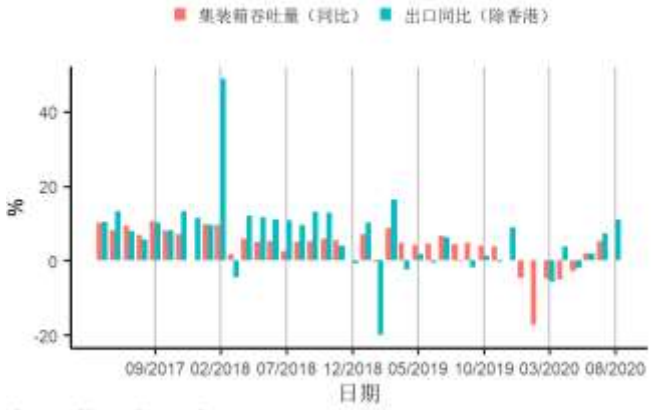
5.全球视角

图21 截至2020年09月09日的一周，美元指数上涨0.61点至93.25点，人民币兑美元汇率下跌199个基点至6.846



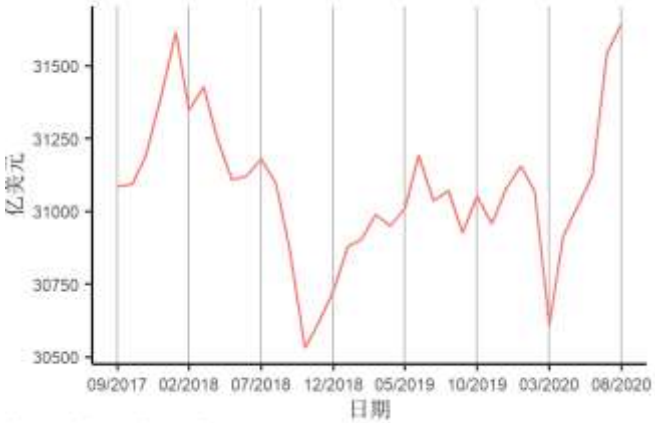
来源：第一财经研究院、Wind

图22 7月集装箱吞吐量同比上涨5.36%，8月出口（除香港）同比上涨11.03%



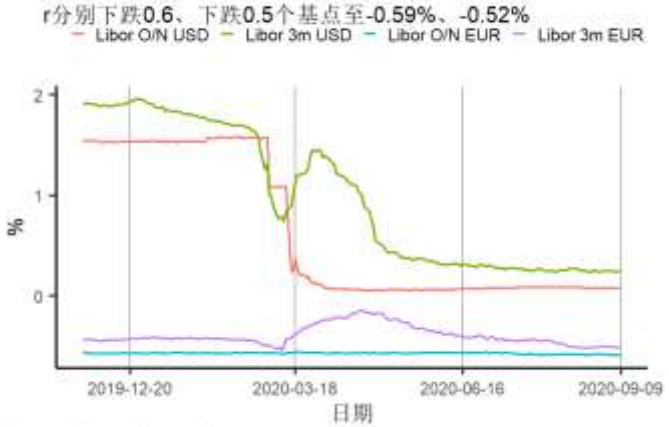
来源：第一财经研究院、Wind

图23 8月中国官方外汇储备增加102.18亿美元至3.165万亿美元



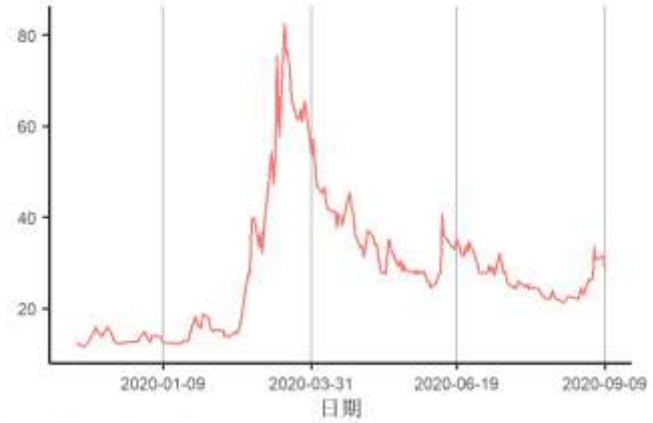
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2020年09月09日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.3个基点至0.08%、0.25%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.59%、-0.52%



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2020年09月09日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.24点至28.81点



来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2020年09月09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4.14%、下跌7.95%、下跌0.92%、下跌0.76%



来源：第一财经研究院、Wind