



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2019.6.27 (Y-Research SR19-030)

刘昕/第一财经研究院研究员

liuxin@yicai.com

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

调研报告

高频数据看宏观

### 房地产成交回暖，工业企业利润降幅收窄

(2019年6月17日—6月23日)

**【周度形势总体判断】** 上周，央行连续五天开展 14 天逆回购投放，投放总量达到 3400 亿元，较前一周 2750 亿的投放量进一步加大；投放资金成本与前一周持平，为 2.7%。在银行间市场流动性充裕的背景下，银行间隔夜回购利率与 7 天回购利率分别下降 61 个基点和 25 个基点至 1.13% 和 2.3%，隔夜回购利率更是创下历史低位。

债券市场收益率全线走低，但信用债与国债之间的利差未见显著改善。自 4 月底中美贸易协议达成的预期落空以来，市场避险情绪上升，国债收益率下行趋势明显带动债券市场广谱利率下行。然而，虽然目前资金面已较为宽松，但信用债与国债之间的利差下降幅度有限，AAA 级与 AA+ 级企业债与国债之间的利差较年初甚至略有上升。从债券融资情况来看，上周债券融资强势回暖，债券市场净融资额高达 5242.7 亿元，其中地方政府债净融资额的增幅瞩目，占整体债券净融资环比增幅的 62.13%。

实体经济方面，上周原材料价格与实体经济活动均小幅走弱。唐山钢坯价格下跌 1.42% 至 3460 元每吨，唐山高炉开工率维持在 69.57%。全国水泥价格指数下降 0.51 点至 148.03

点；随着华东地区进入梅雨季节，预计水泥价格的下行趋势将持续至七月底。上周，环渤海动力煤价格维持在 577 元每吨，秦港锚地船舶均值下跌 1.43 艘至 32.14 艘，六大发电集团环比耗煤下跌 1.28%。

房地产方面，上周一、二、三线城市新房和二手房的日均成交面积涨跌不一。新房方面，一线城市与三线城市日均成交面积分为上涨 9.46%和 10.79%，二线城市日均成交面积下跌 4.46%。二手房方面，一线城市和三线城市日均成交面积分别上升 3.73%和 1.75%，二线城市日均成交面积下跌 3.38%。截至 6 月 16 日当周，百城土地成交面积为 1032.11 万平方米，周环比上涨 72.73%。

6 月 27 日，国家统计局发布全国规模以上工业企业利润情况，1-5 月，全国规模以上工业企业利润总额 2.38 万亿元，累计同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月收窄 1.1 个百分点。从企业性质来看，国有企业与外资企业利润总额均同比下降，降幅分别为 9.7%和 8.3%；股份制企业与私营企业利润总额均同比上升，升幅分别为 0.4%和 6.6%。从行业来看，1-5 月份，采矿业实现利润总额 2311.2 亿元，同比增长 4.7%；制造业实现利润总额 19519.4 亿元，下降 4.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1959.6 亿元，增长 9.6%。

## 1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放周环比上涨2200亿元至2850亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期550亿元



来源：第一财经研究院、Wind

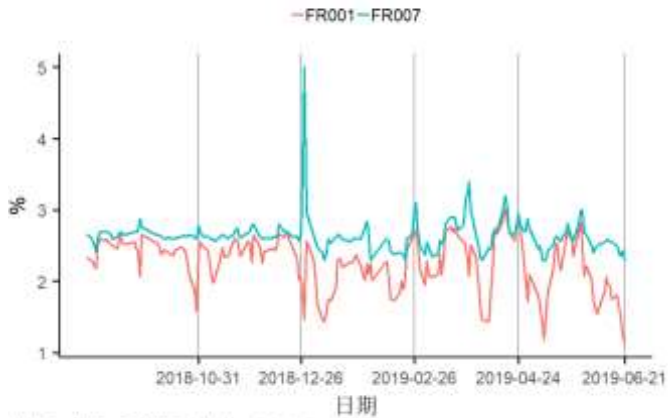
图3 中标利率分别为2.7%、2.7%、2.7%、2.7%、2.7%，  
回购额度分别为3400亿元



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 上周银行间隔夜回购利率下跌61个基点至1.13%，7天回购利率下跌25个基点至2.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 珠三角、长三角票据直贴利率维持至2.8%、2.7%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率下跌6.92个基点至2.61%，5年期互换合约利率下跌2.81个基点至2.91%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周1、5、10年期国债到期收益率分别下跌7.3、3.2、2.01个基点至2.66%、3.04%、3.23%



来源：第一财经研究院、Wind

图8 上周5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.92、1.92、3.92个基点至101.2、136.2、191.2个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



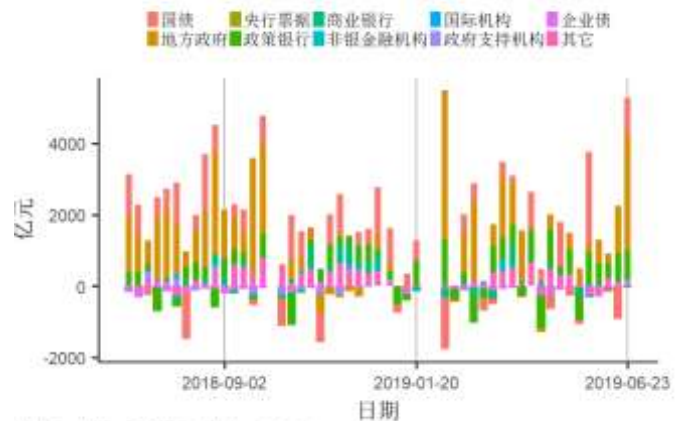
来源：第一财经研究院、Wind

图9 上周3月、10年AA级城投债收益率分别下跌3.4、下跌4.31个基点至3.38%、5.28%，3月期理财收益率上涨0.55个基点至4.21%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 上周债券市场净融资额环比上涨5242.7亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨3257.29亿元

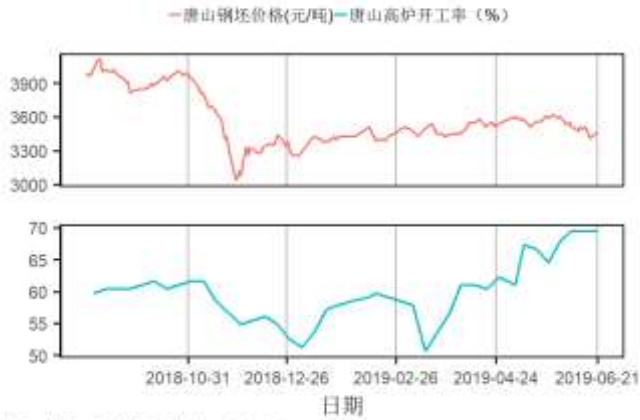


来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

#### 第二产业

图12 上周唐山钢坯价格下跌1.42%至3460元/吨，唐山高炉开工率维持在69.57%



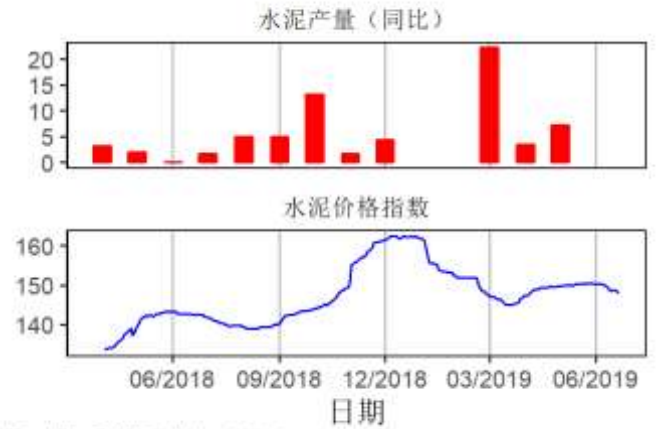
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格维持在577元/吨，上周秦港锚地船舶均值下跌1.43艘至32.14艘



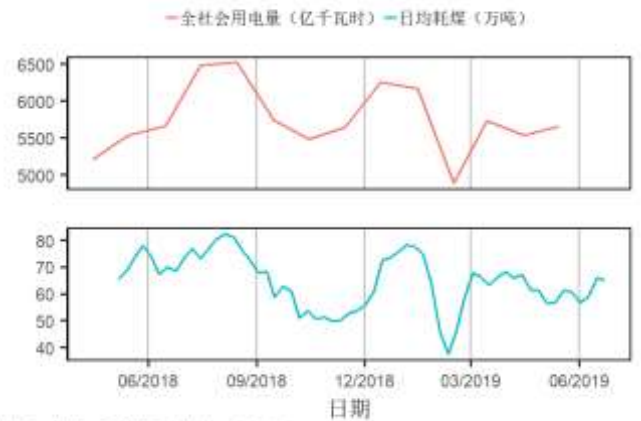
来源：第一财经研究院、Wind

图13 上周全国水泥价格指数下跌0.51点至148.03点



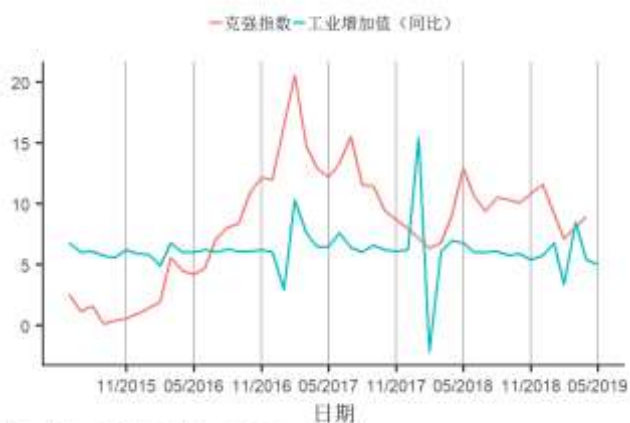
来源：第一财经研究院、Wind

图15 上周六大发电集团日均耗煤环比下跌1.28%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 4月克强指数为8.94，5月工业增加值同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

### 航运

图17 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌13.62至1032.79点，波罗的海干散货价格指数上涨154至1239点



来源：第一财经研究院、Wind

图18 上周中国出口集装箱综合运价指数上涨7.39至818.83点



来源：第一财经研究院、Wind

### 房地产市场

图19 上周一、二、三线城市新房日均成交面积周环比变化  
分别为上涨9.46%、下跌4.46%、上涨10.79%



来源：第一财经研究院、Wind

图20 上周一、二、三线城市二手房日均成交面积周环比变化  
分别为上涨3.73%、下跌3.38%、上涨1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

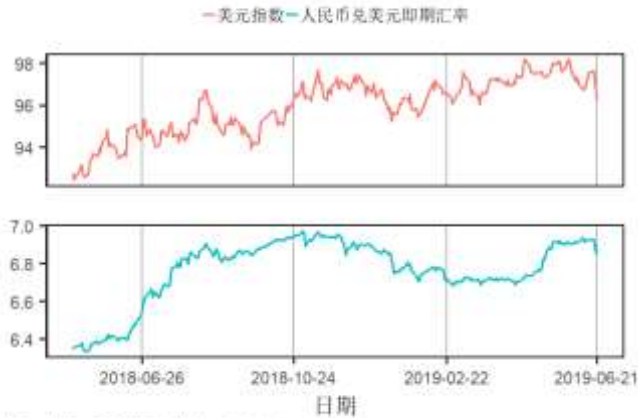
图21 截止06月16日当周百城土地成交面积为1032.11万平方米，周环比上涨72.73%



来源：第一财经研究院、Wind

#### 4.全球视角

图22 上周美元指数下跌1.36点至96.2点，人民币兑美元汇率  
上涨486个基点至6.875



来源：第一财经研究院、Wind

图24 上周隔夜、3月美元与欧元Libor分别上涨2.35、上涨2.35、下  
跌0.48、下跌0.38个基点至2.35%、2.35%、-0.48%、-0.38%



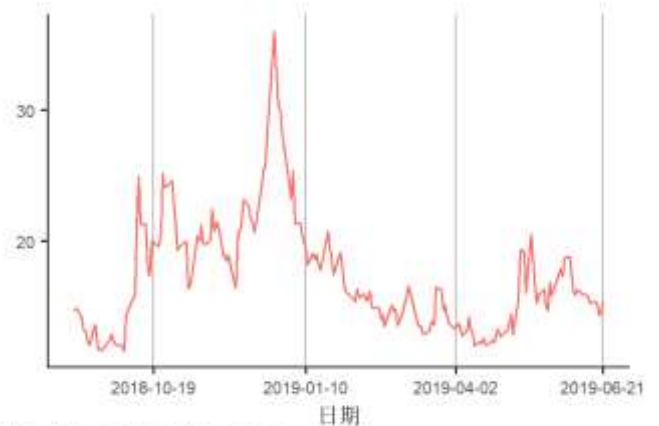
来源：第一财经研究院、Wind

图23 5月集装箱吞吐量同比上涨4.31%，5月出口（除香港）同  
比上涨1.61%



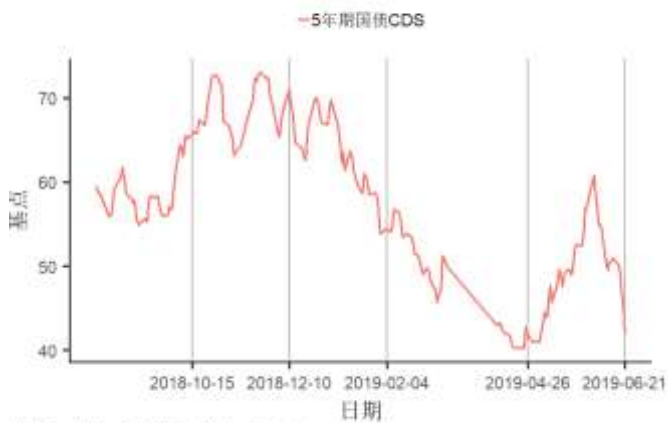
来源：第一财经研究院、Wind

图25 上周芝加哥期货交易所VIX指数上涨0.12点至15.4点



来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周五年期国债CDS下跌9.06个基点至41.903点



来源：第一财经研究院、Wind

图27 上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3.53%、上涨6.13%、上涨1.44%、下跌1.64%



来源：第一财经研究院、Wind