



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.1.17 (Y-Research SR20-004)

马绍之 李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

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

调研报告

高频数据看宏观

### 12 月进出口改善 外部需求前景仍然疲弱

(2020 年 1 月 6 日—1 月 12 日)

**【周度形势总体判断】** 上周，原材料方面，钢坯价格上涨，水泥价格回落；能源方面，六大发电厂日耗煤下降，动力煤价格持平；航运方面，国内和国际散货运价指数均走低。房地产方面，一、二线城市成交面积增速回升，与土地成交量增速下降形成背离。1 月 14 日海关总署公布 2019 年 12 月进出口数据。以美元计价的 12 月进口金额同比增速为 16.3%，前值为 0.8%。12 月出口金额同比增速 7.6%，前值为-1.3%。进出口在年末双双出现显著回暖，进口增速表现优于出口增速。

进口方面，12 月进口增速较前月跳升 15.5 个百分点，为年内新高。进口增速回升一是受益于稳增长政策影响，国内需求指标持续改善。12 月制造业 PMI 中的生产指数和新订单指数均出现小幅增长，拉动进口指数升至 49.90，为 2018 年 7 月以来新高。二是低基数的影响。2018 年 12 月受贸易摩擦等多种因素的影响，进口规模较 2018 年 11 月环比下降明显，不符合往年季节性规律，带来明显低基数。

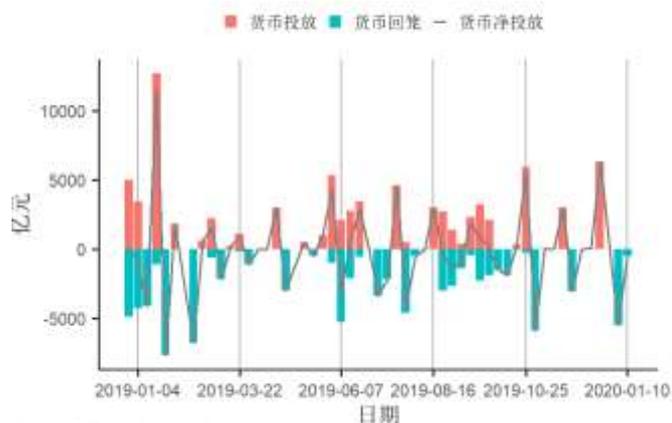
出口方面，在连续 4 个月的负增长后，12 月出口增速数据由负转正，改善明显。出口

回升同样受基数较低影响，同时叠加 2020 年春节较早影响，部分企业提前生产和出口，推升了 12 月出口增速。

展望未来，短期内出口改善程度有限，主要受外部环境抑制。1 月 9 日世界银行在最新的《全球经济前景报告》里下调 2020 年全球经济增长预期至 2.5%，比之前 6 月预测下调了 0.2%，外需大幅回暖可能性较低。

### 1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放环比上涨5000亿元至-500亿元



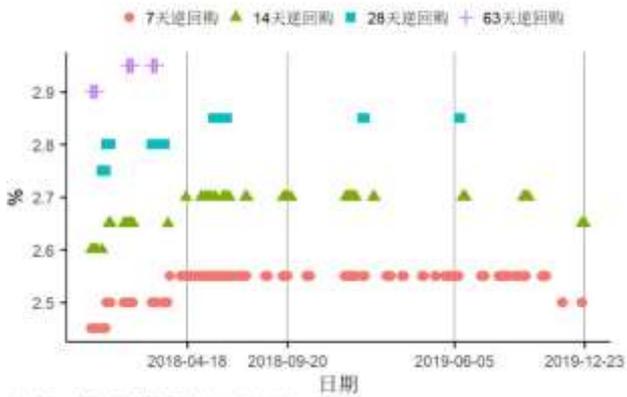
来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

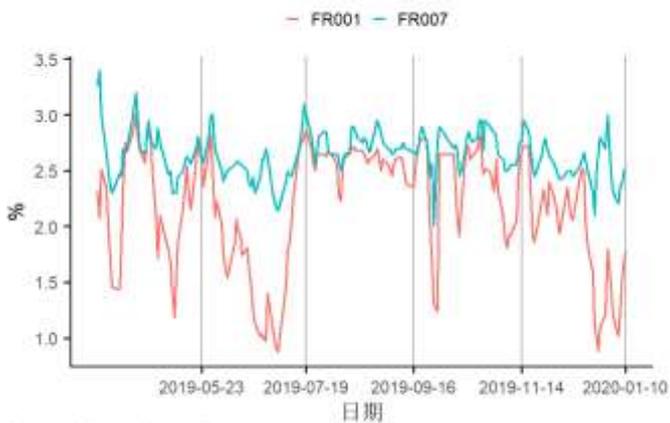
图3 上周末开展逆回购



来源：第一财经研究院、Wind

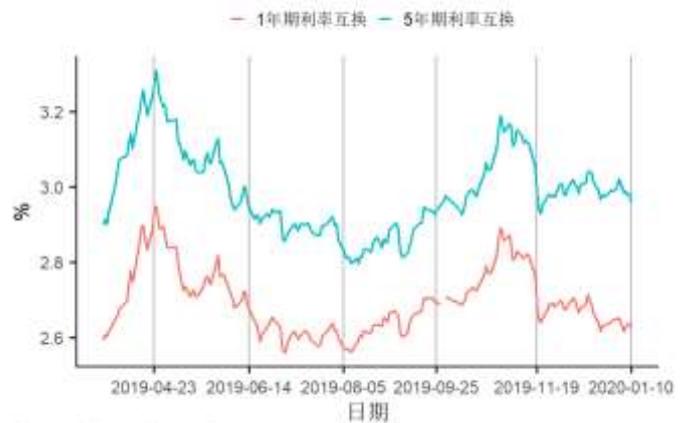
## 2.利率与社会融资

图4 银行间隔夜回购利率环比上涨59个基点至1.78%，7天回购利率环比上涨22个基点至2.52%



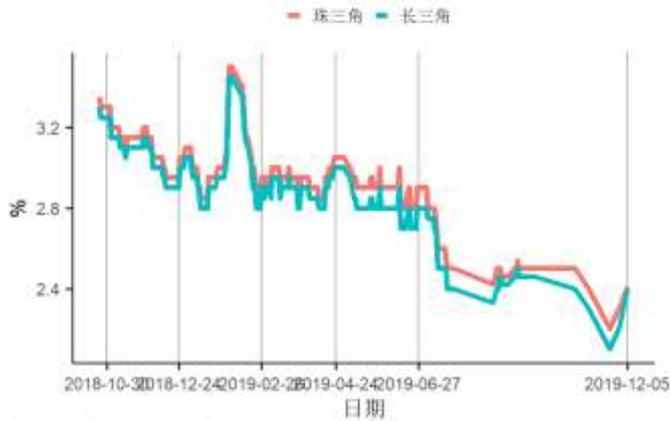
来源：第一财经研究院、Wind

图5 1年期互换合约利率环比下跌3.02个基点至2.62%，5年期互换合约利率环比下跌6.57个基点至2.96%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 珠三角、长三角票据直贴利率环比上涨11个基点至2.41%、2.4%



来源：第一财经研究院、Wind

图8 5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差环比上涨5.93、1.93、0.93个基点至83.32、108.32、150.32个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图7 1、5、10年期国债到期收益率环比分别下跌16.15、7.1、6.09个基点至2.27%、2.86%、3.08%



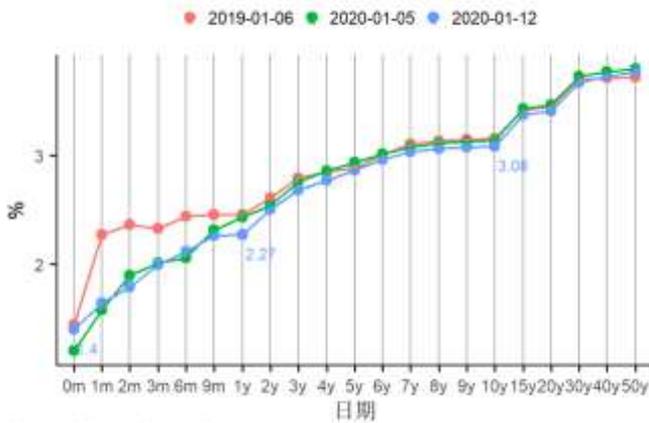
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比上涨0.54、下跌4.18个基点至3%、5.03%，3月期理财收益率上涨0.51个基点至4.02%



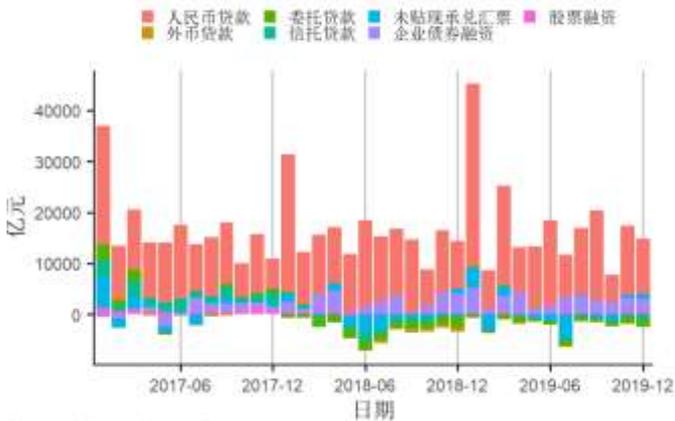
来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



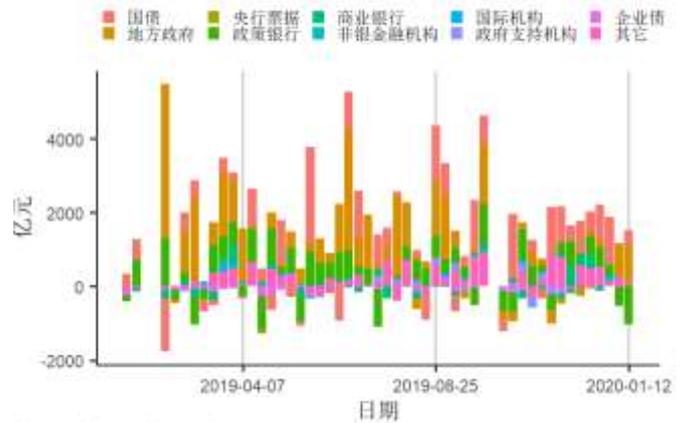
来源：第一财经研究院、Wind

图12 12月新增社融总额为21030.284857亿元，环比上涨19.85%，同比上涨29.64%，其中人民币贷款同比上涨16.04%



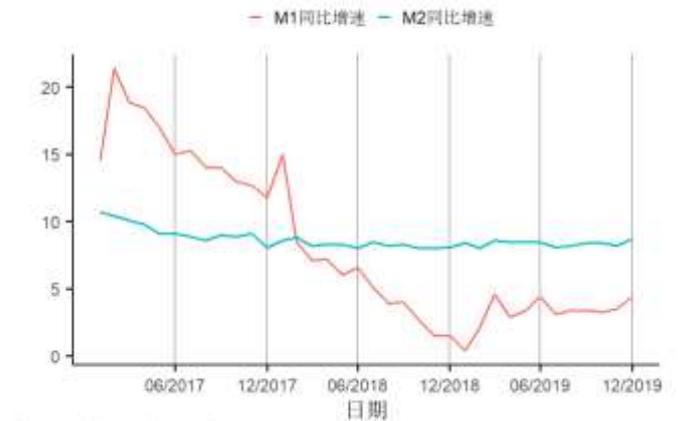
来源：第一财经研究院、Wind

图11 上周债券市场净融资额环比上涨498.26亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨999.41亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图13 12月M2同比增长8.7%，前值8.2%，M1同比增长4.4%，前值3.5%

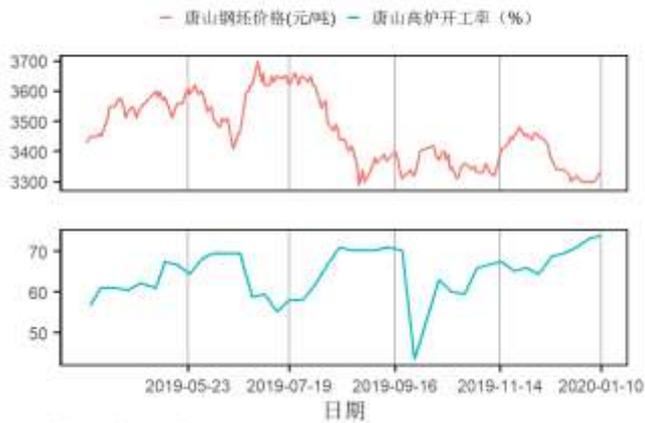


来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

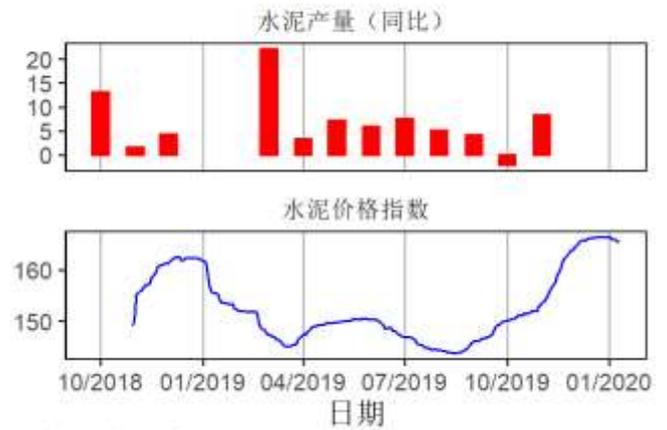
#### 第二产业

图14 唐山钢坯价格环比上涨0.91%至3330元/吨，唐山高炉开工率环比上涨0.72%至73.91%



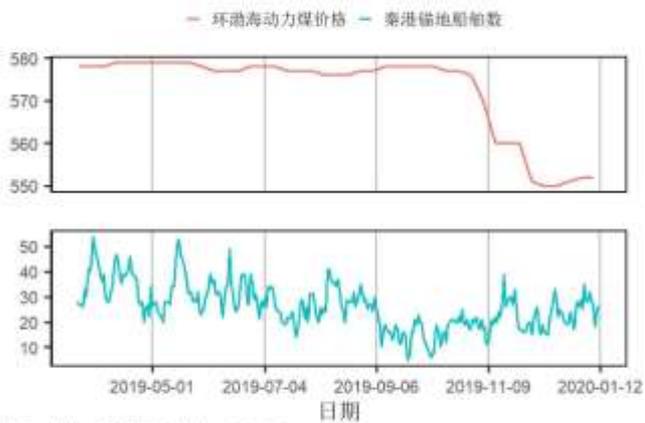
来源：第一财经研究院、Wind

图15 全国水泥价格指数环比下跌0.55点至165.36点



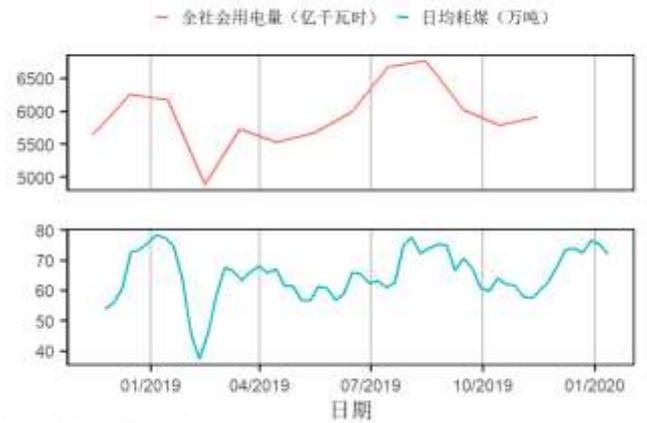
来源：第一财经研究院、Wind

图16 环渤海动力煤价格环比维持在552元/吨，秦港锚地船舶均值环比下跌2.71艘至25.86艘



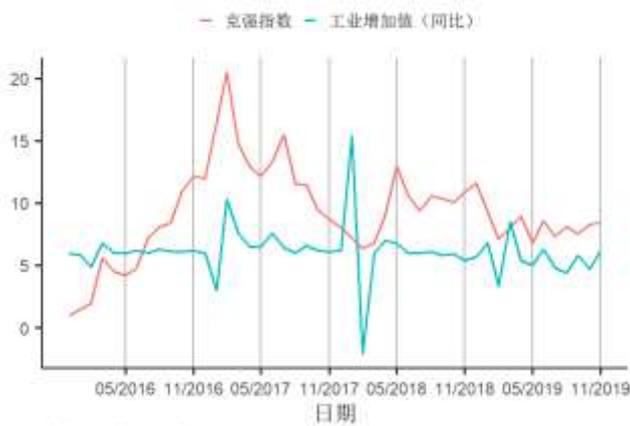
来源：第一财经研究院、Wind

图17 上周六大发电集团日均耗煤环比下跌4.24%



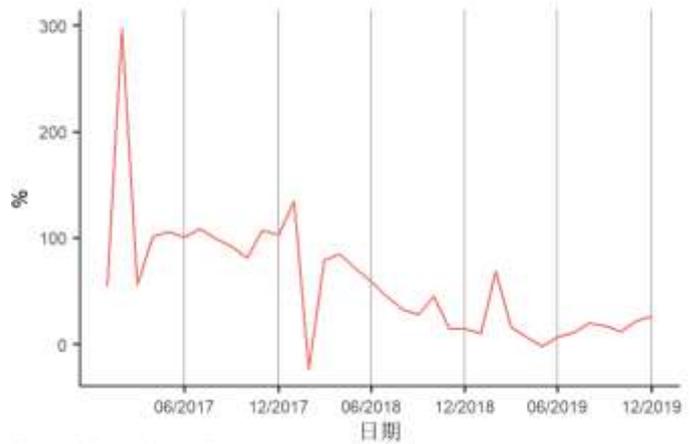
来源：第一财经研究院、Wind

图18 11月克强指数为8.44，11月工业增加值同比上涨6.2%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 12月挖掘机销售同比上涨25.8%



来源：第一财经研究院、Wind

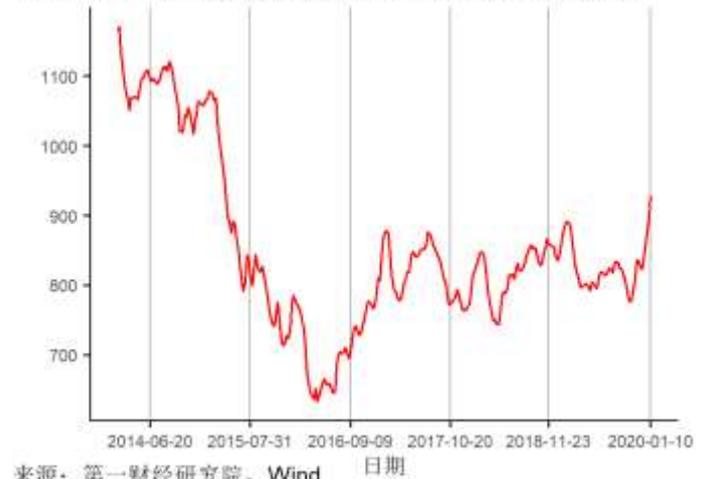
### 航运

图20 中国沿海散货运价指数（CCBFI）环比下跌72.01至1049.75点，波罗的海干散货价格指数环比下跌133至774点



来源：第一财经研究院、Wind

图21 中国出口集装箱综合运价指数环比上涨29.53至927.06点



来源：第一财经研究院、Wind

## 房地产

图22 上周一、二、三线城市新房日均成交面积环比变化分别为上涨48.39%、上涨2.94%、下跌3.49%



来源：第一财经研究院、Wind

图23 上周一、二、三线城市二手房日均成交面积环比变化分别为上涨27.32%、上涨46.5%、上涨27%



来源：第一财经研究院、Wind

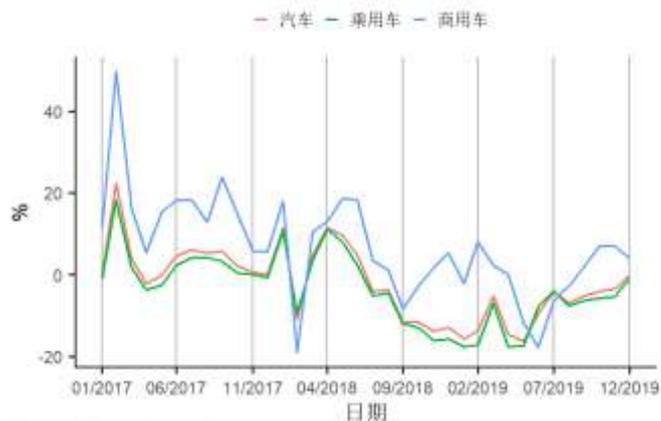
图24 截止01月05日当周百城土地成交面积为1278.75万平方米，环比下跌61.59%



来源：第一财经研究院、Wind

## 4.居民部门

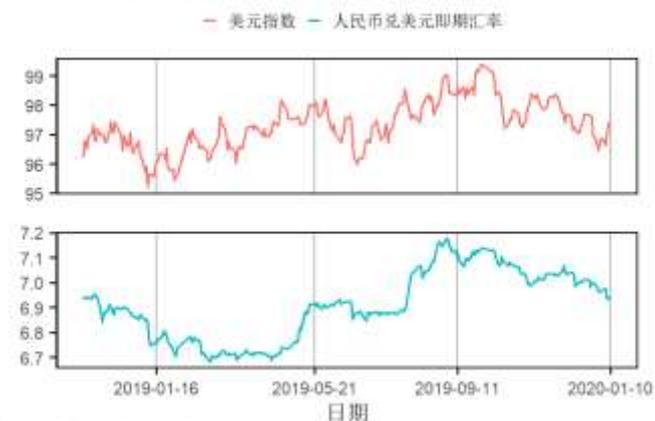
图25 12月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌0.1%、下跌0.9%、上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

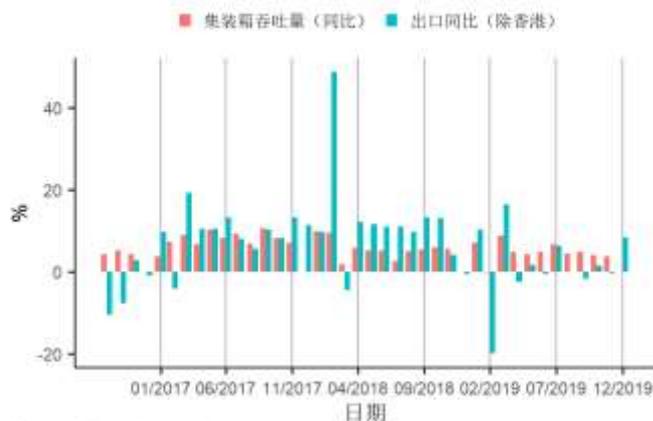
## 5.全球视角

图26 美元指数环比上涨0.49点至97.38点，人民币兑美元汇率环比上涨426个基点至6.929



来源：第一财经研究院、Wind

图27 11月集装箱吞吐量同比上涨3.72%，12月出口（除香港）同比上涨8.4%



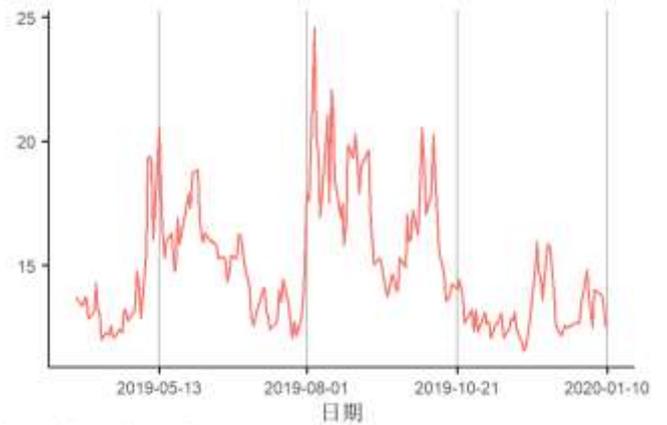
来源：第一财经研究院、Wind

图28 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨1.53、上涨1.84、下跌0.57、下跌0.42个基点至1.53%、1.84%、-0.57%、-0.42%



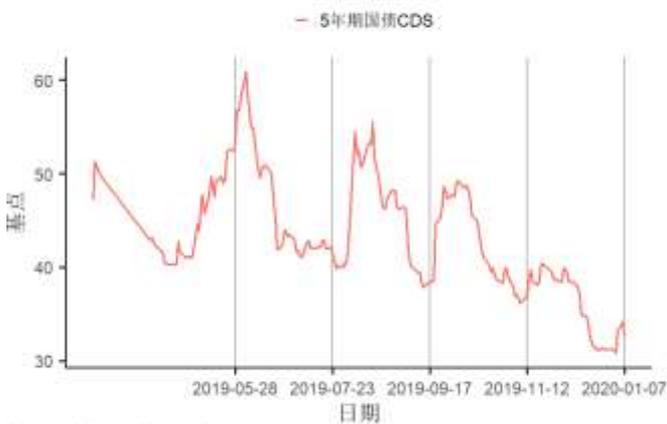
来源：第一财经研究院、Wind

图29 上周VIX环比下跌1.46点至12.56点



来源：第一财经研究院、Wind

图30 上周五年期国债CDS环比下跌0.59个基点至32.544点



来源：第一财经研究院、Wind

图31 标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数环比变化分别为下跌2.99%、下跌5.44%、上涨0.67%、上涨1.3%



来源：第一财经研究院、Wind