



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2019.4.11 (Y-Research SR19-018)

马绍之 吴越/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

PPI 和 CPI 同比涨幅扩大（2019 年 4 月 1 日—4 月 7 日）

【周度形势总体判断】3 月,统计局公布全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨 0.4%,涨幅比上月扩大 0.3 个百分点, PPI 进入通缩区间的风险下降。其中, 生产资料价格由同比下降转为同比上涨, 生活资料价格同比涨幅扩大。3 月, 工业生产者购进价格同比上涨 0.2%, 涨幅低于出厂价格。2016 年 11 月以来, 工业生产者购进价格同比增速一直高于出厂价格, 但该趋势在上个月出现逆转, 3 月延续了新趋势, 或将支持改善工业企业利润。3 月, 全国居民消费价格 (CPI) 同比上涨 2.3%, 涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。其中, 受蔬菜和猪肉价格上涨影响, 食品价格上涨较明显。核心 CPI 维持稳定。上周, 唐山高炉开工率有所回升, 钢坯价格稳定, 动力煤价格维持在高位, 六大发电厂日均耗煤有所下降。

上周, 央行公开市场净投放为零, 但银行间流动性充裕, 隔夜回购利率下行明显。

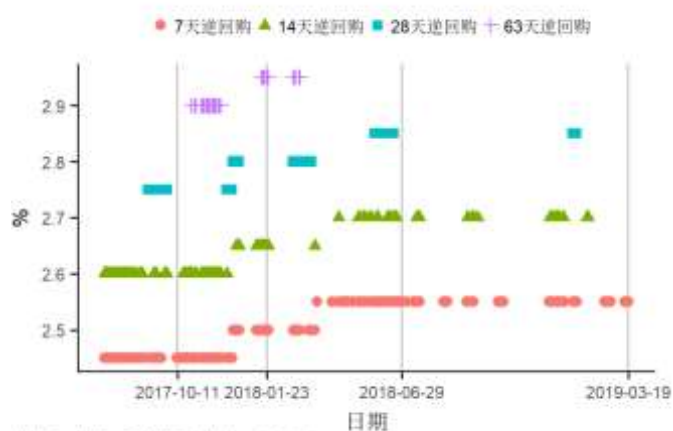
1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放环比上涨1100亿元至0亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图3 中标利率分别为2.55%、2.55%，回购额度分别为1100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

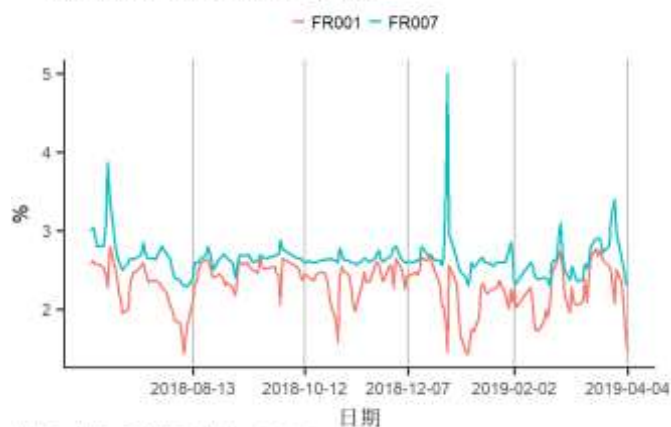
图2 上周逆回购到期1100亿元



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下跌106个基点至1.45%，7天回购利率环比下跌70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环比下跌5个基点至2.9%、2.85%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 1年期互换合约利率环比上涨6.23个基点至2.68%，5年期互换合约利率环比上涨14.39个基点至3.07%



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上涨3.82、17.36、19.96个基点至2.48%、3.13%、3.27%



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下跌5.64、5.64、5.64个基点至94.92、126.92、194.92个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



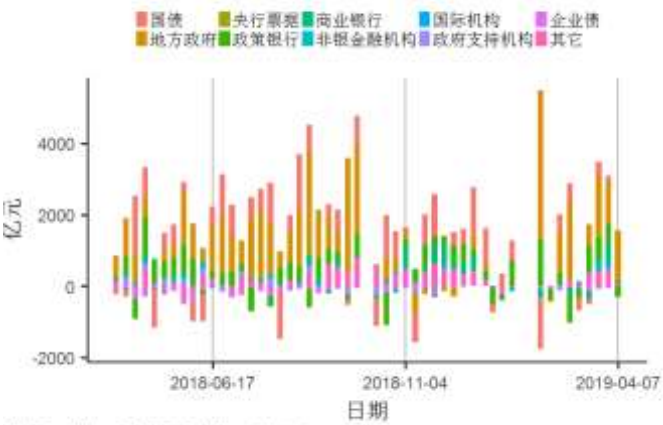
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比上涨10.05、上涨11个基点至3.17%、5.44%，3月期理财收益率下跌6.85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1242.58亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨1436.97亿元

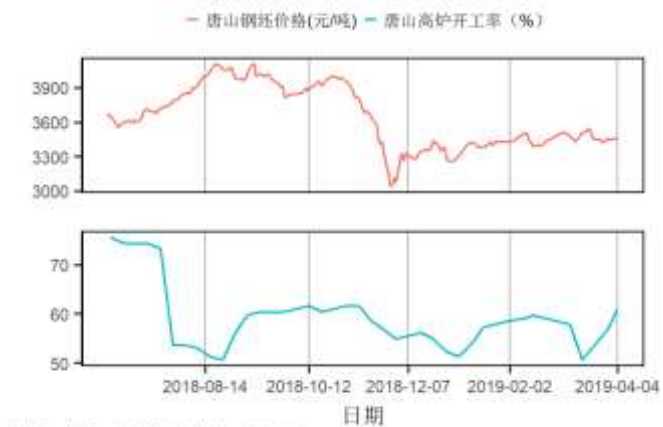


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

第二产业

图12 唐山钢坯价格环比维持在3450元/吨，唐山高炉开工率环比上涨4.27%至60.98%



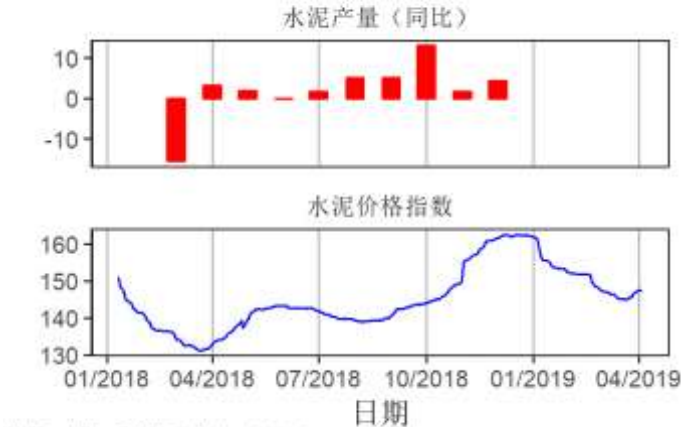
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格环比维持在至578元/吨，秦港锚地船舶均值环比下跌12艘至33.14艘



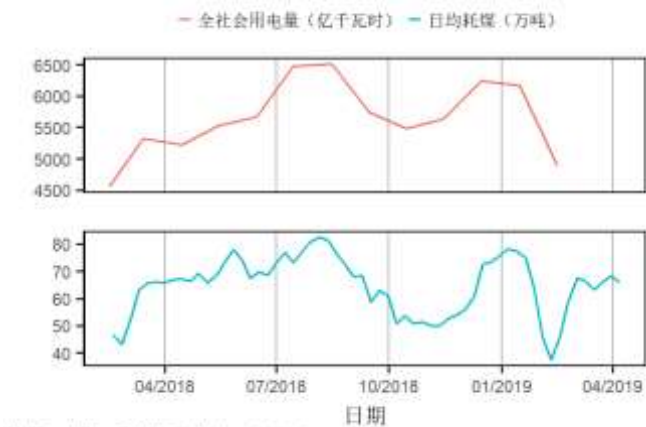
来源：第一财经研究院、Wind

图13 全国水泥价格指数环比上涨0.91点至147.62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3.5%，2月全社会用电量同比上涨7.33%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 2月克强指数为7.09，2月工业增加值同比上涨3.36%



来源：第一财经研究院、Wind

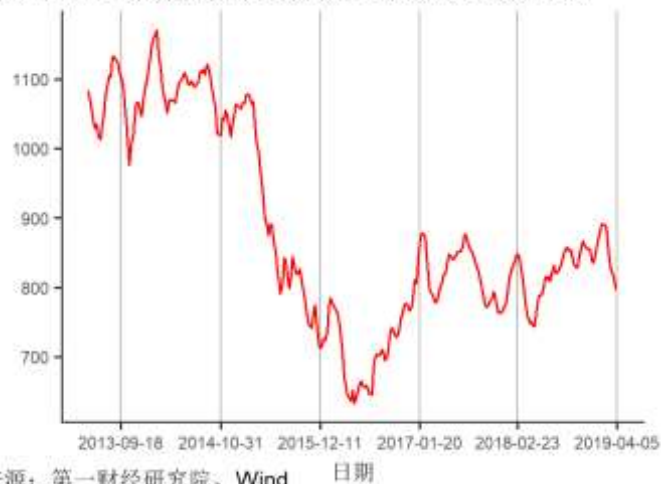
航运

图17 中国沿海散货运价指数（CCBFI）环比下跌6.29至1001.51点，波罗的海干散货价格指数环比上涨22至711点



来源：第一财经研究院、Wind

图18 中国出口集装箱综合运价指数环比下跌1.38至797.14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环比变化分别为下跌51.03%、下跌25.21%、下跌33.27%



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环比变化分别为下跌35.5%、上涨7.27%、下跌16.1%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止03月31日当周百城土地成交面积为1156.56万平方米，环比上涨54.67%



来源：第一财经研究院、Wind

4.居民部门

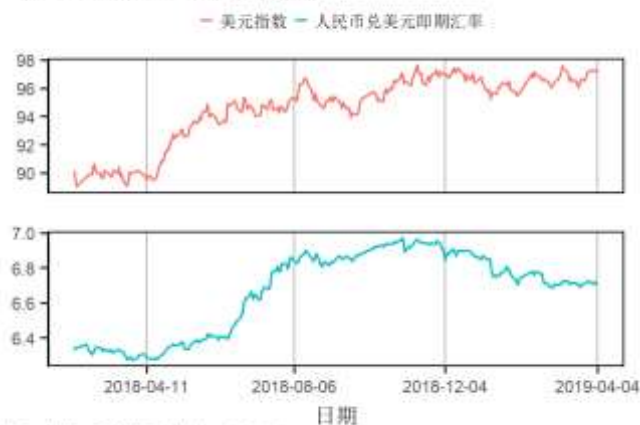
图22 3月CPI同比上涨2.3%，核心CPI同比上涨1.8%，PPI同比上涨0.4%



来源：第一财经研究院、Wind

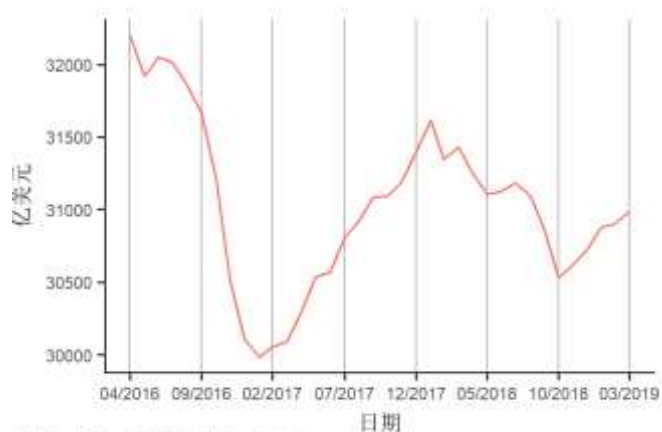
5.全球视角

图23 美元指数环比上涨0.07点至97.32点，人民币兑美元汇率环比上涨17个基点至6.7185



来源：第一财经研究院、Wind

图24 3月中国官方外汇储备环比上涨85.81亿美元至3.099万亿美元



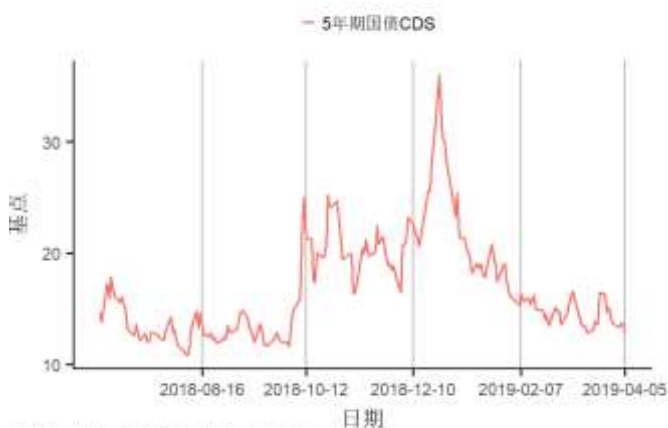
来源：第一财经研究院、Wind

图25 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨2.39、上涨2.59、下跌0.46、下跌0.36个基点至2.39%、2.59%、-0.46%、-0.36%



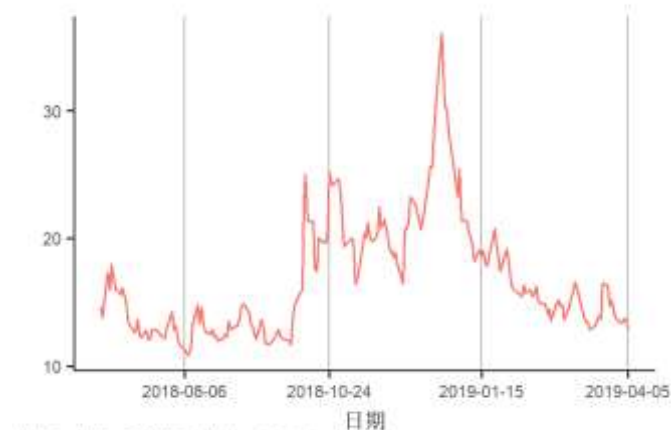
来源：第一财经研究院、Wind

图27 上周五年期国债CDS环比下跌0.89个基点至12.82点



来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周VIX环比下跌0.89点至12.82点



来源：第一财经研究院、Wind

图28 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上涨2.3%、上涨2.7%、下跌0.65%、上涨2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

1.央行货币操作

图1 上周央行货币净投放环比下跌2000亿元至-1100亿元



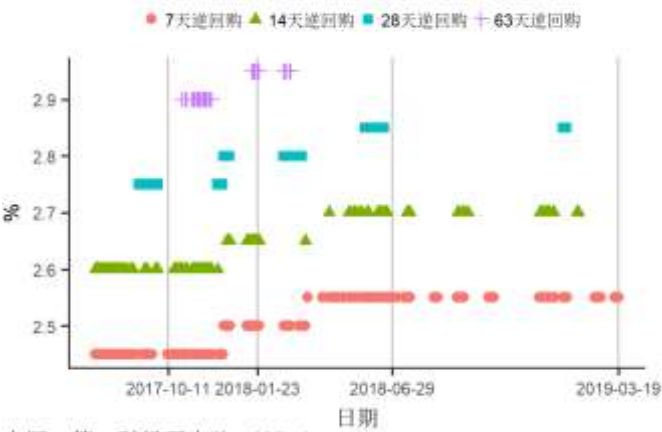
来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期1100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

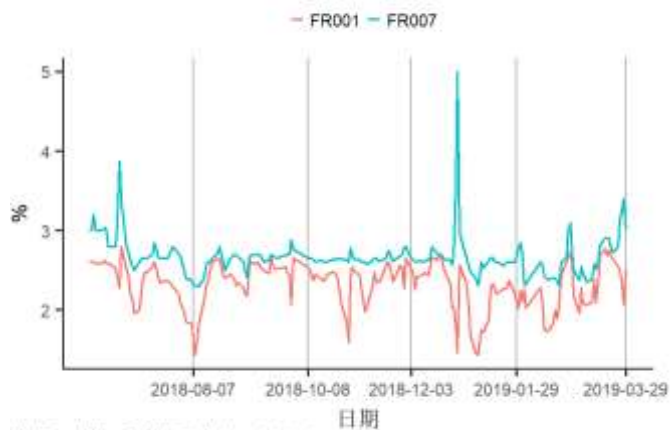
图3 中标利率分别为2.55%、2.55%，回购额度分别为1100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

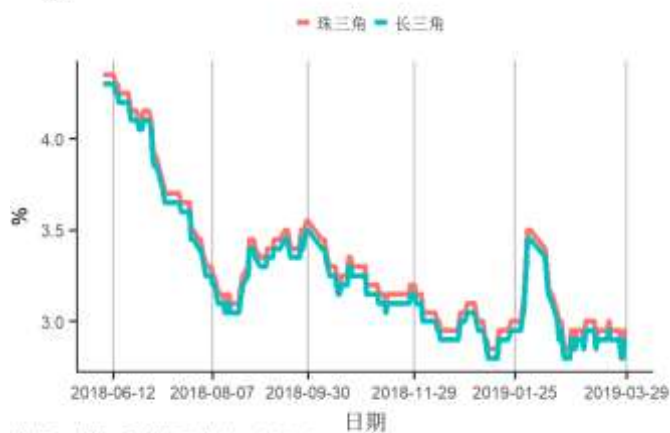
2.利率与社会融资

图4 银行间隔夜回购利率环比下跌12个基点至2.51%，7天回购利率环比上涨28个基点至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环比维持在至2.95%、2.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 1年期互换合约利率环比上涨1.56个基点至2.61%，5年期互换合约利率环比下跌0.61个基点至2.93%



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2.78、7.63、3.97个基点至2.44%、2.96%、3.07%



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1.96、0.04、0.04个基点至100.56、132.56、200.56个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



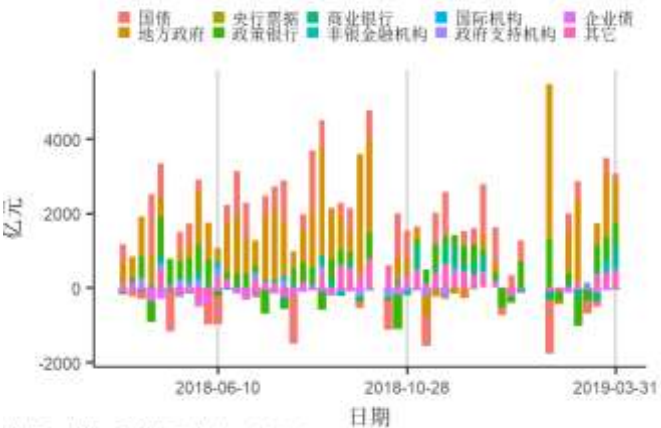
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比下跌10.76、下跌3.64个基点至3.07%、5.33%，3月期理财产品收益率下跌0.57个基点至4.28%



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3021.42亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨1141.65亿元



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

第二产业

图12 唐山钢坯价格环比维持在3450元/吨，唐山高炉开工率环比上涨3.05%至56.71%



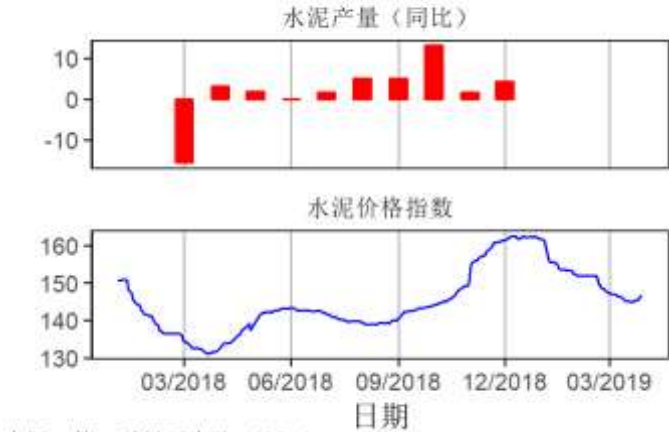
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格环比维持在至578元/吨，秦港锚地船舶均值环比上涨16.86艘至45.14艘



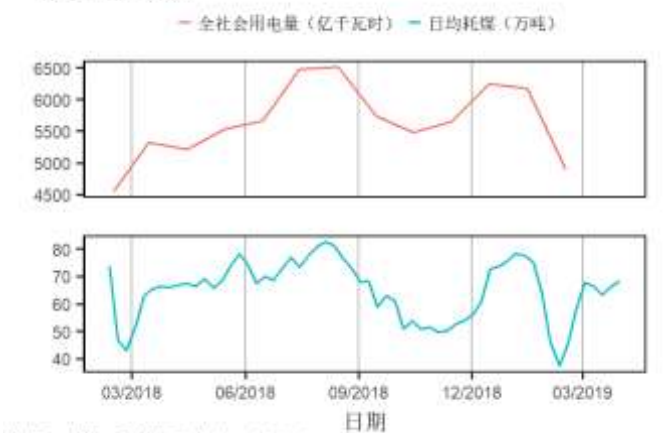
来源：第一财经研究院、Wind

图13 全国水泥价格指数环比上涨1.49点至146.71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上涨3.1%，2月全社会用电量同比上涨7.32%



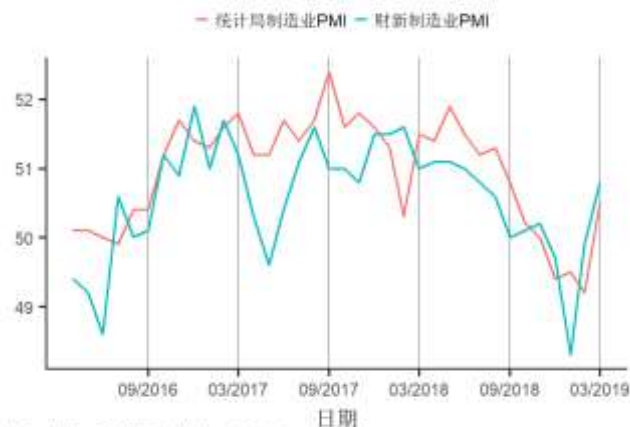
来源：第一财经研究院、Wind

图16 2月克强指数为7.09，2月工业增加值同比上涨3.36%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 3月统计局制造业PMI环比上涨1.3至50.5，财新制造业PMI环比上涨0.9至50.8



来源：第一财经研究院、Wind

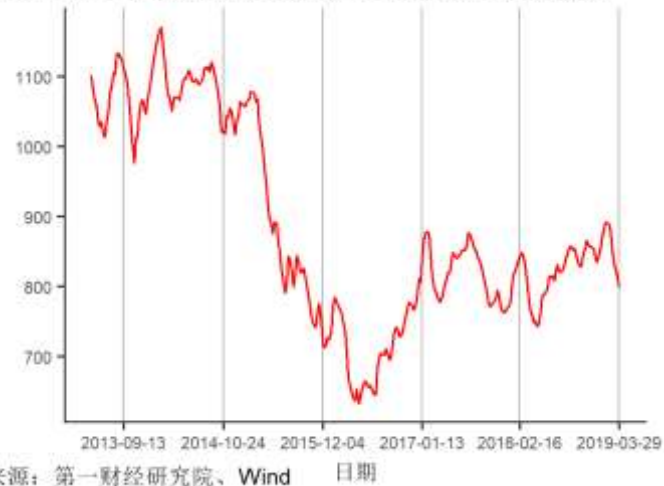
航运

图18 中国沿海散货运价指数（CCBFI）环比上涨27.34至1007.8点，波罗的海干散货价格指数环比下跌1至689点



来源：第一财经研究院、Wind

图19 中国出口集装箱综合运价指数环比下跌14.85至798.52点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图20 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4.94%、上涨7.61%、上涨12.54%



图21 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5.92%、下跌23.3%、下跌7.37%



图22 截止03月24日当周百城土地成交面积为646.5万平方米，环比上涨66%



图23 3月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为下跌0.01%、上涨0.22%、上涨0.41%



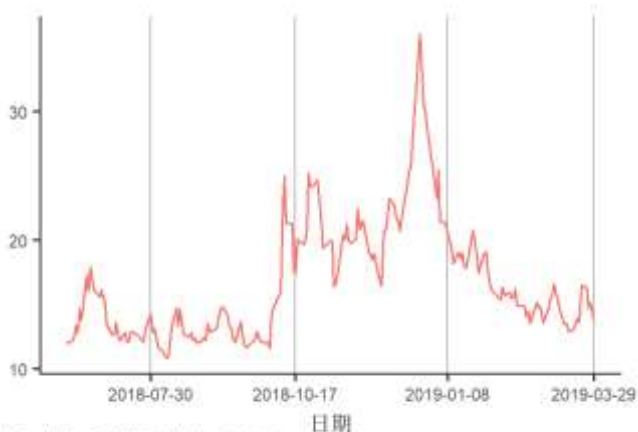
4.全球视角

图24 美元指数环比上涨0.64点至97.25点，人民币兑美元汇率环比下跌142个基点至6.7202



来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周VIX环比下跌2.77点至13.71点



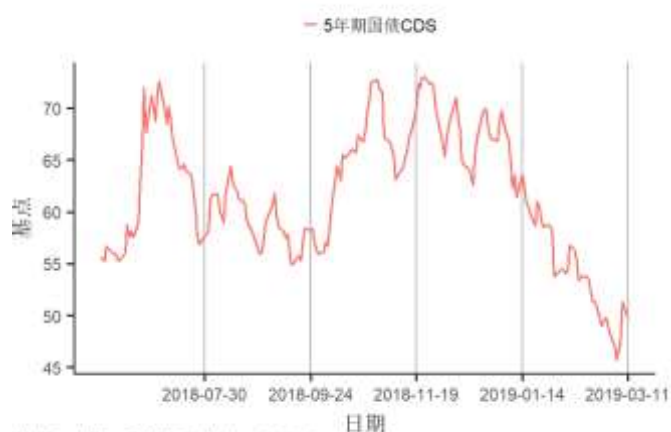
来源：第一财经研究院、Wind

图25 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨2.38、上涨2.6、下跌0.47、下跌0.35个基点至2.38%、2.6%、-0.47%、-0.35%



来源：第一财经研究院、Wind

图27 上周五年期国债CDS环比下跌1.5个基点至49.811点



来源：第一财经研究院、Wind

图28 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上涨0.04%、上涨1.12%、上涨1.73%、下跌2.44%



来源：第一财经研究院、Wind