



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2019.5.10 (Y-Research SR19-022)

马绍之 李睿懿/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

CPI 温和上行，出口仍将承压

(2019 年 4 月 29 日—5 月 5 日)

【周度形势总体判断】统计局公布 4 月 CPI 数据,同比上涨 2.5%,较前值扩大了 0.2%。

4 月 CPI 环比上涨 0.1%，前值-0.4%，环比增速由降转升。当月 CPI 上涨的主要原因是由于食品项价格上涨强于季节性上涨。同比来看，食品价格上涨 6.1%，影响 CPI 上涨约 1.19%，其中，鲜果、猪肉等价格上涨是推动 CPI 上涨的主要项；非食品价格上涨 1.7%，影响 CPI 上涨约 1.35%，其中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨 2.6%、2.5%和 2.0%，合计影响 CPI 上涨约 0.93 %。

4 月 PPI 环比上涨 0.3%、同比上涨 0.9%，涨幅均略有扩大。但同期生产资料价格环比下降 0.4%，与 PPI 环比上涨出现背离。由于近期外部风险增大，未来 PPI 仍存在下行压力。

海关总署公布 4 月进出口数据，以美元计 4 月中国出口额同比下降 2.7%，比 3 月回落 16.9%，主因是由于全球经济景气度依然低迷，外需整体疲弱造成。此外，去年同

期较高的基数效应和中美贸易摩擦加征关税的负向影响都是扰动出口数据下降的因素。

4 月中国进口额同比增长 4%，比 3 月回升 11.6%，主因是内需改善，考虑到增值税率从 4 月开始下调，也在一定程度上刺激了企业端的需求。未来预计进出口增速仍将承压，应积极关注中美贸易磋商进展，以应对外部不确定性的上升风险。

1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放环比下跌6000亿元至-3000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期3000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

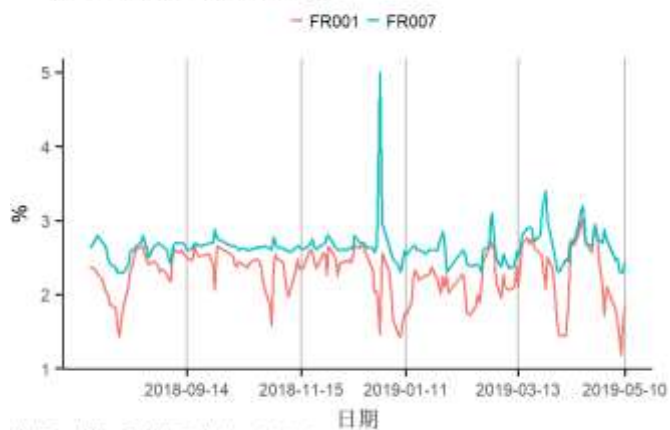
图3 中标利率分别为2.55%、2.55%、2.55%，回购额度分别为500亿元



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上涨6个基点至1.85%，7天回购利率环比下跌2个基点至2.44%



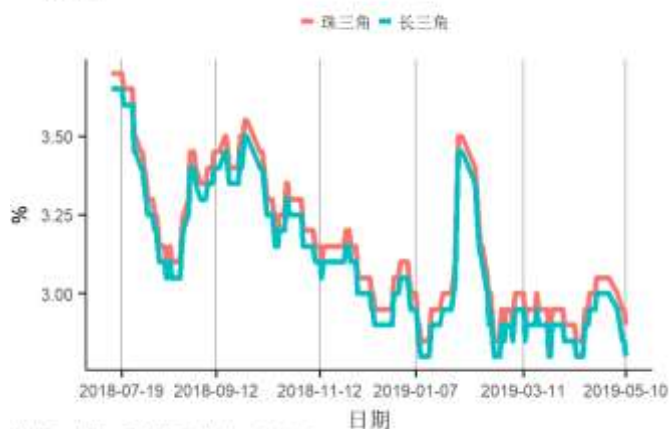
来源：第一财经研究院、Wind

图5 1年期互换合约利率环比下跌9.87个基点至2.74%，5年期互换合约利率环比下跌8.95个基点至3.09%



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10个基点至2.9%、2.8%



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5.66、5.66、5.66个基点至99.78、132.78、197.78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2.84、5.29、7.33个基点至2.66%、3.14%、3.31%



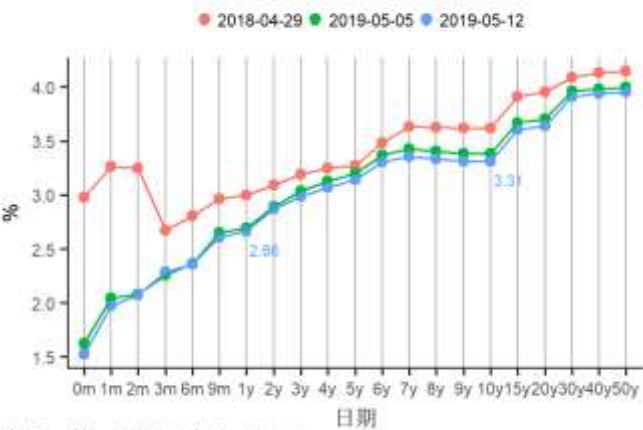
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比下跌18.2、下跌11.09个基点至3.34%、5.39%，3月期理财收益率下跌1.85个基点至4.22%



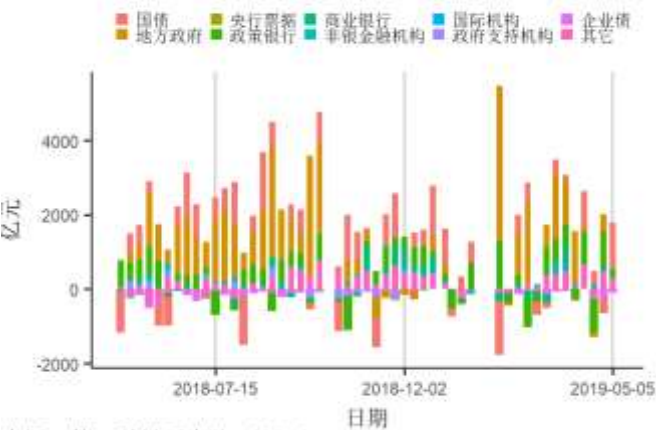
来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 上周债券市场净融资额环比上涨1697.99亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨34.46亿元

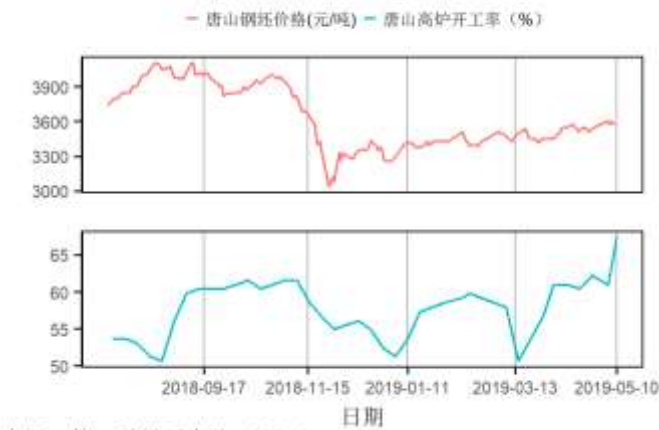


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

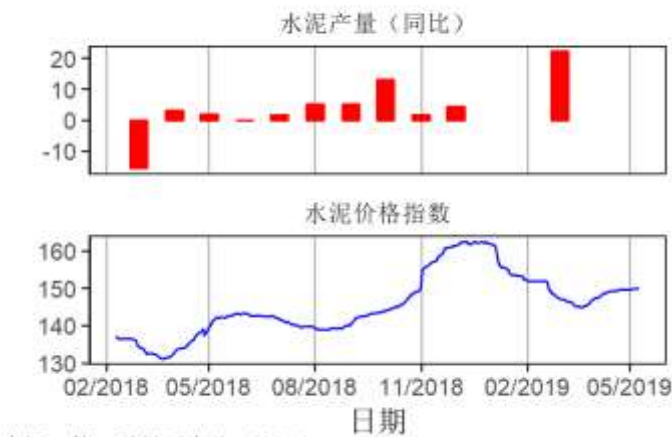
第二产业

图12 上周债券市场净融资额环比上涨1697.99亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨34.46亿元，唐山高炉开工率环比上涨6.4



来源：第一财经研究院、Wind

图13 全国水泥价格指数环比上涨0.36点至150.03点



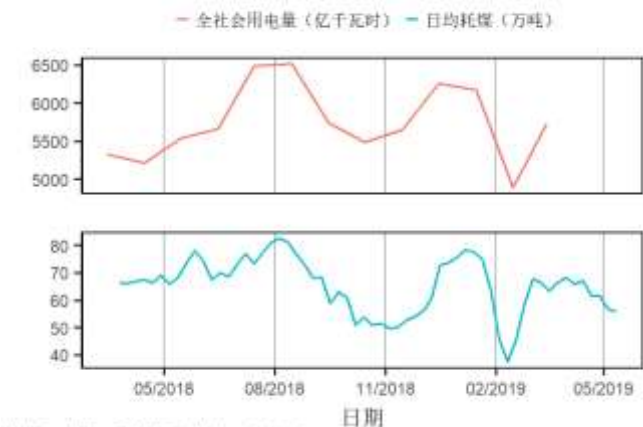
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格环比维持至579元/吨，秦港锚地船舶均值环比下跌1.23艘至25.2艘



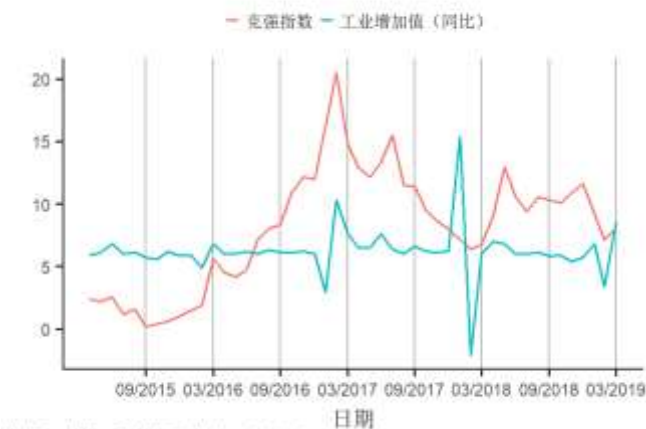
来源：第一财经研究院、Wind

图15 上周六大发电集团日均耗煤环比下跌1.08%



来源：第一财经研究院、Wind

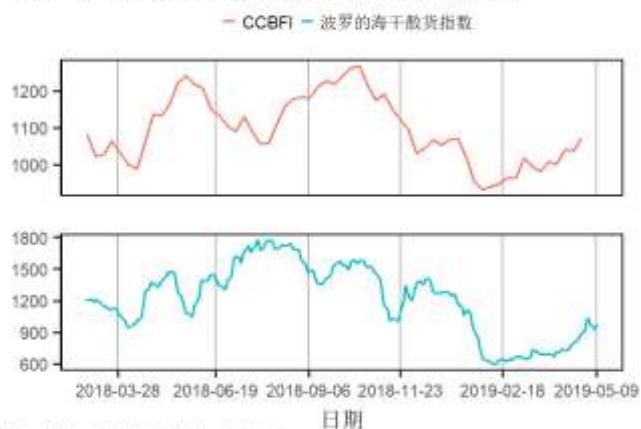
图16 3月克强指数为8.05，3月工业增加值同比上涨8.5%



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）环比上涨35.82至1071.52点，波罗的海干散货价格指数环比下跌11至974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10.12至792.15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上涨56.67%、上涨67.89%、上涨76.86%



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上涨91.44%、上涨117.75%、上涨122.97%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止04月28日当周百城土地成交面积为1242.84万平方米，环比上涨55.55%



4.全球视角

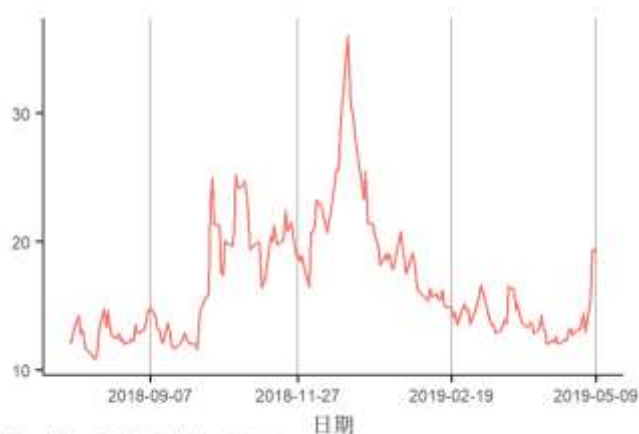
图22 美元指数环比下跌0.06点至97.46点，人民币兑美元汇率环比下跌861个基点至6.8227



图23 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨2.36、上涨2.55、下跌0.48、下跌0.35个基点至2.36%、2.55%、-0.48%、-0.35%

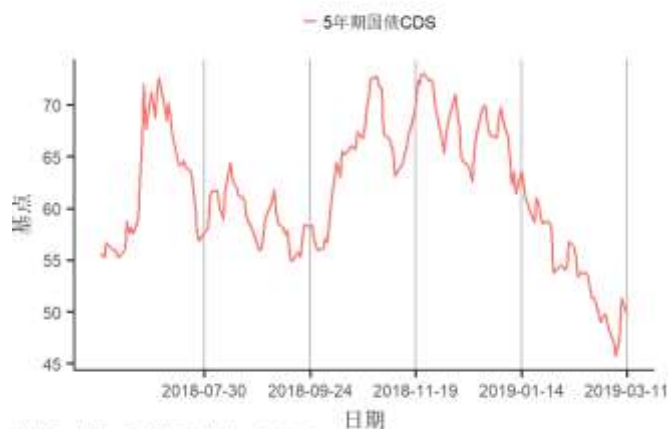


图24 上周VIX环比上涨6.23点至19.1点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 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26 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2.57%、下跌2.64%、下跌3.58%、下跌2.97%



来源：第一财经研究院、Wind