



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2019.6.6 (Y-Research SR19-027)

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

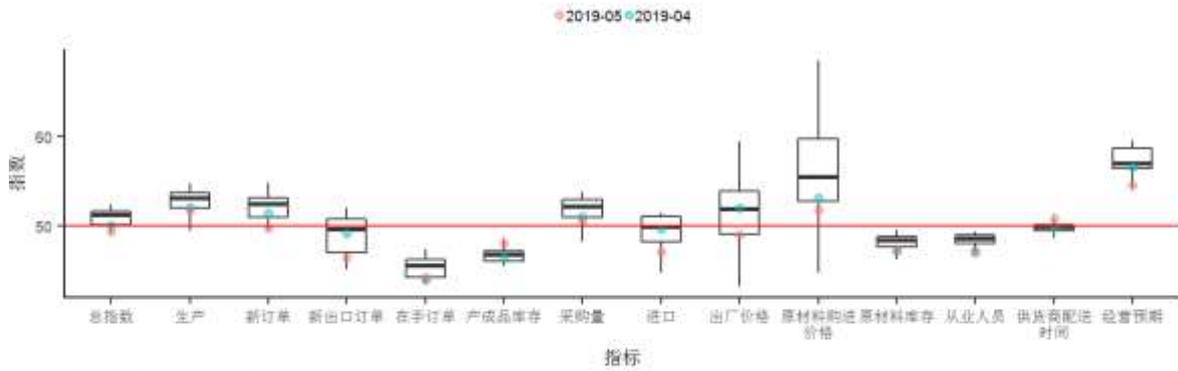
制造业收缩，服务业平稳 (2019年5月27日—6月2日)

【周度形势总体判断】 上周，唐山高炉开工率回升，钢坯和水泥价格上升，动力煤价格略微下浮，六大发电厂日均耗煤下降，沿海散货运价指数下跌。楼市方面，上周一、二线城市新房成交面积下降，三线城市上涨；一线城市二手房成交面积上涨，二、三线城市下跌。

上周，5月27日至30日，央行连续四个交易日展开逆回购操作，分别净投放800亿元、700亿元、2500亿元和300亿元，有效提升了流动性总量。

近日统计局公布5月PMI数据，制造业PMI时隔2个月后再跌入收缩区间，环比下跌0.7至49.4。与4月相比，需求类指标下滑显著，新订单、新出口订单跌至近2年低位，在手订单维持在2年低位。价格指数亦开始走低，其中出厂价格指数跌破荣枯线，暗示5月PPI指数或将承压。需求偏弱致使产成品库存指标回升，同时抑制企业生产动力，生产指标小幅回落。另一方面，5月非制造业PMI指数维持在54.3，仍处于扩张区间。

附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

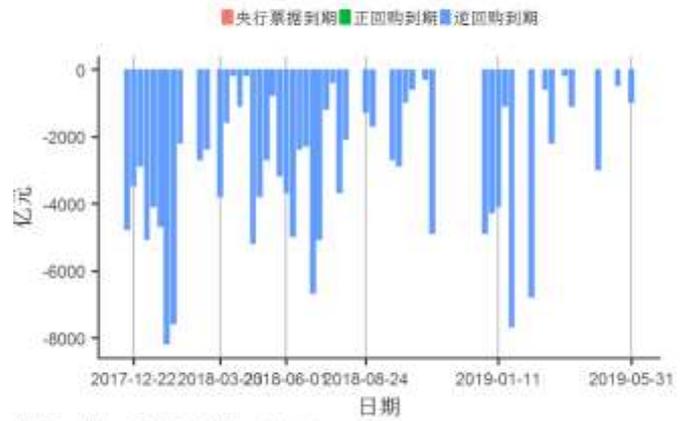
1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放周环比上涨3300亿元至4300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期1000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

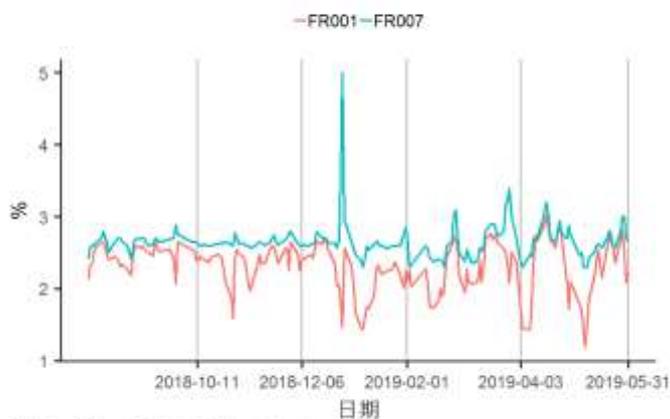
图3 中标利率分别为2.55%、2.55%、2.55%、2.55%，回购额度分别为5300亿元



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13个基点至2.22%，7天回购利率上涨8个基点至2.65%



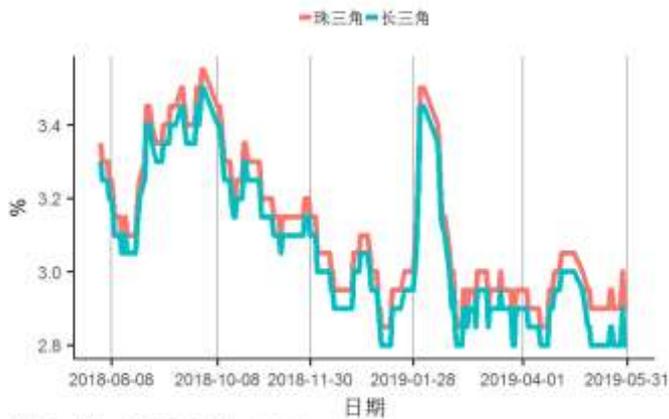
来源：第一财经研究院、Wind

图5 上周1年期互换合约利率上涨2.53个基点至2.77%，5年期互换合约利率下跌0.82个基点至3.05%



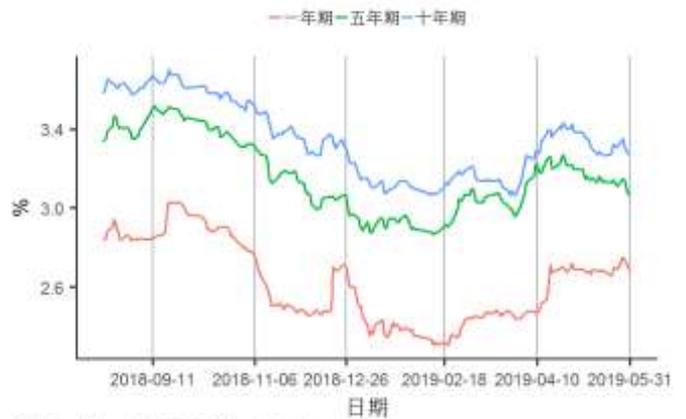
来源：第一财经研究院、Wind

图6 珠三角、长三角票据直贴利率维持在至2.9%、2.8%



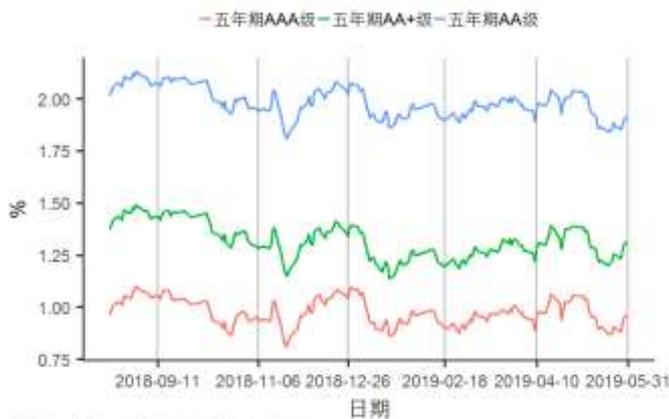
来源：第一财经研究院、Wind

图7 上周1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.22、3.81、3.74个基点至2.68%、3.07%、3.28%



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上涨5.85、5.85、3.85个基点至95.76、130.76、190.76个基点



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1.36、上涨1.86个基点至3.28%、5.29%，3月期理财收益率下跌1.89个基点至4.18%



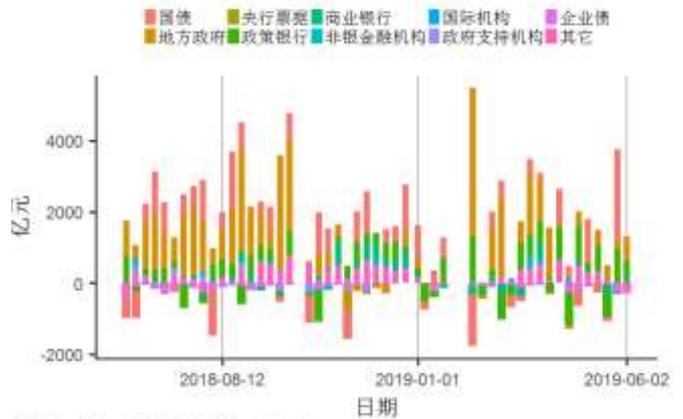
来源：第一财经研究院、Wind

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周环比上涨1007.92亿元，其中地方政府债净融资额周环比上涨671.89亿元



来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

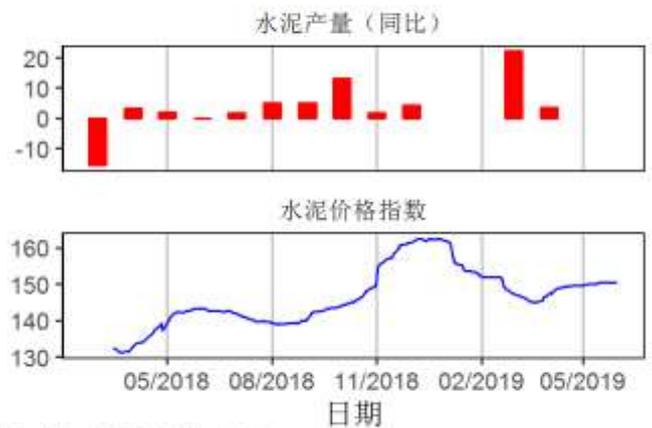
第二产业

图12 上周唐山钢坯价格上涨0.28%至3600元/吨，唐山高炉开工率上涨3.63%至68.12%

图13 上周全国水泥价格指数下跌0.02点至150.36点

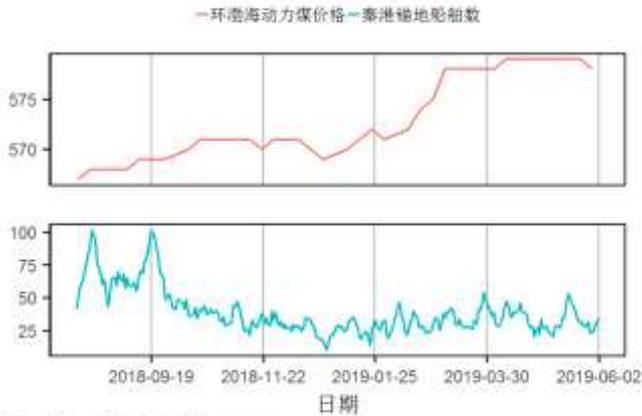


来源：第一财经研究院、Wind



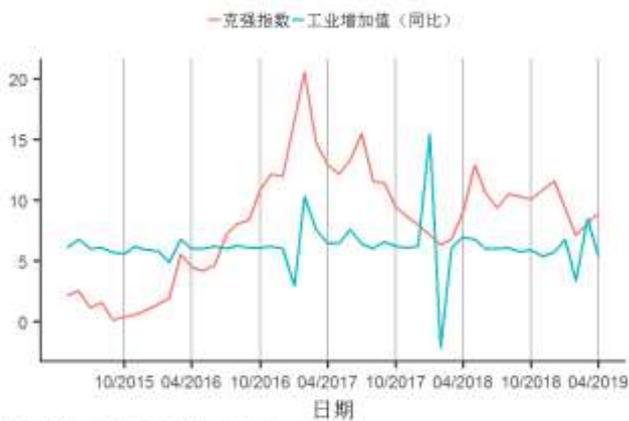
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格下跌0.17%578元/吨，上周秦港锚地船舶均值下跌3艘28.14艘



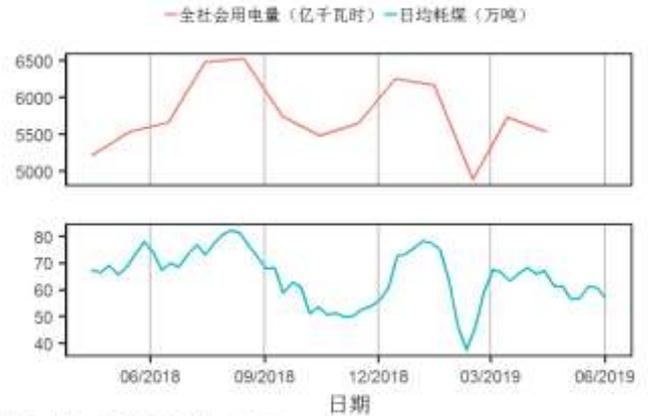
来源：第一财经研究院、Wind

图16 4月克强指数为8.94，4月工业增加值同比上涨5.4%



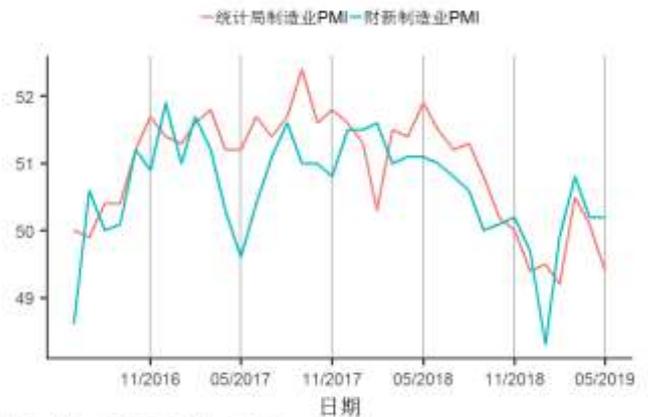
来源：第一财经研究院、Wind

图15 上周六大发电集团日均耗煤周环比下跌6.82%



来源：第一财经研究院、Wind

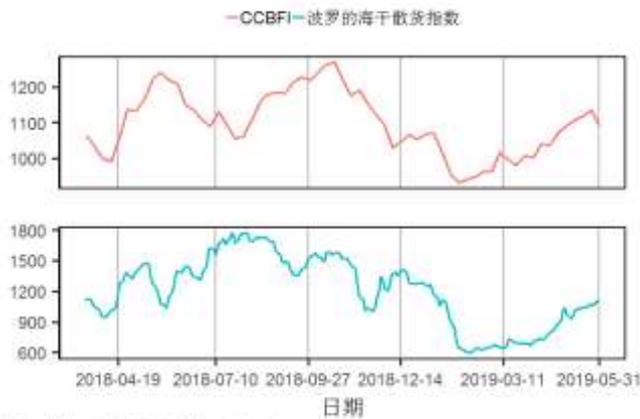
图17 5月统计局制造业PMI环比下跌0.7至49.4，财新制造业PMI环比维持在至50.2



来源：第一财经研究院、Wind

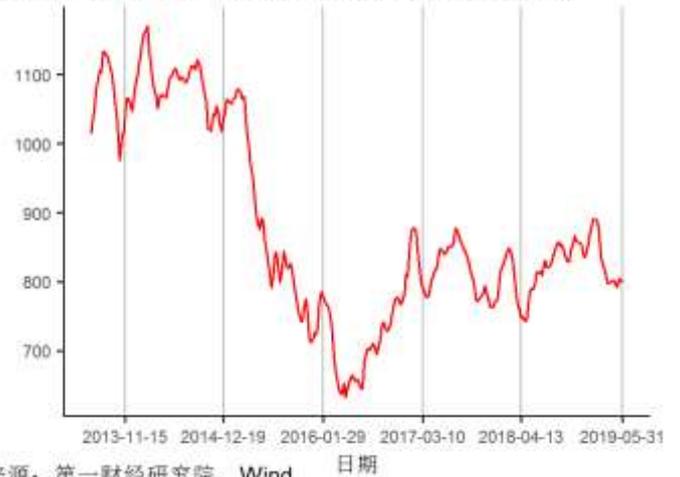
航运

图18 上周中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌41.38至1092.5点，波罗的海干散货价格指数上涨30至1096点



来源：第一财经研究院、Wind

图19 上周中国出口集装箱综合运价指数下跌4.42至798.3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周环比变化分别为下跌0.2%、下跌3.99%、上涨10.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 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8.72%、下跌4.39%、下跌11.01%



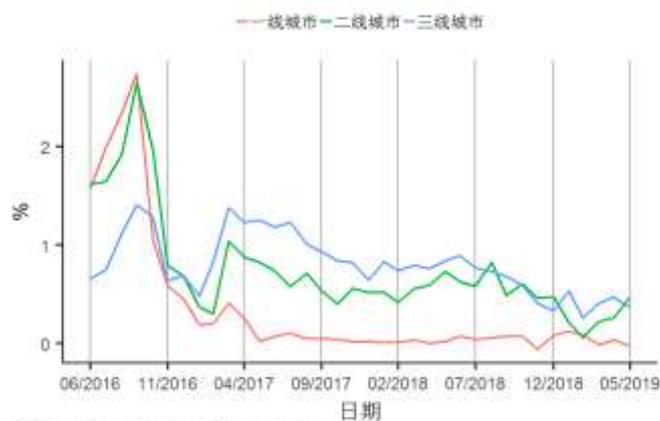
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截止05月26日当周百城土地成交面积为1127.54万平方米，周环比上涨5.43%



来源：第一财经研究院、Wind

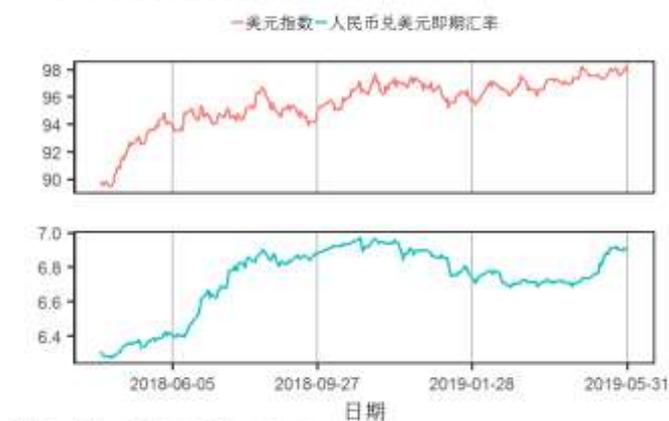
图23 5月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为下跌0.03%、上涨0.47%、上涨0.36%



来源：第一财经研究院、Wind

4.全球视角

图24 上周美元指数上涨0.17点至97.77点，人民币兑美元汇率上涨30个基点至6.902



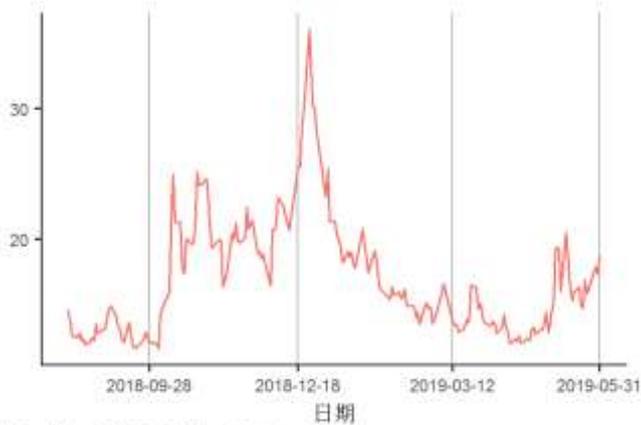
来源：第一财经研究院、Wind

图25 上周隔夜、3月美元与欧元Libor分别上涨2.35、上涨2.5、下跌0.47、下跌0.34个基点至2.35%、2.5%、-0.47%、-0.34%



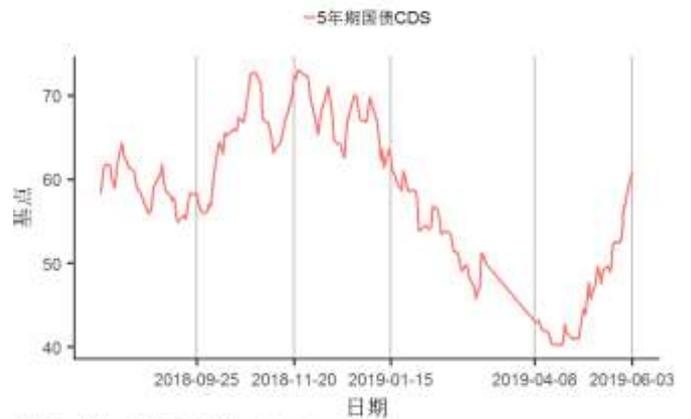
来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.86点至18.71点



来源：第一财经研究院、Wind

图27 上周五年期国债CDS上涨2.76个基点至60.93点



来源：第一财经研究院、Wind

图28 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下跌4.49%、下跌7.74%、下跌1.31%、上涨4.64%



来源：第一财经研究院、Wind