



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2019.7.4 (Y-Research SR19-031)

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

需求放缓 制造业承压

(2019 年 6 月 24 日—6 月 30 日)

【周度形势总体判断】 上周上游方面，环渤海动力煤基本与前一周持平。中游方面，唐山高炉开工率下降至 58.7%，钢铁生产有所放缓，钢材库存累计上升。水泥价格也呈现季节性回落，全国水泥价格指数环比下跌至 146.99。6 大发电集团日均耗煤环比下跌 4.65%。下游的商品房销售方面，一、二、三线城市新房和二手房交易面积继续上涨，但较上月增速放缓，主要是受二线城市成交面积放缓的拖累。截至 6 月 28 日，百城土地供应成交全线下降。航运方面，波罗的海干散货指数（BDI）指数报 1354 点，较上周末上涨 115 点。

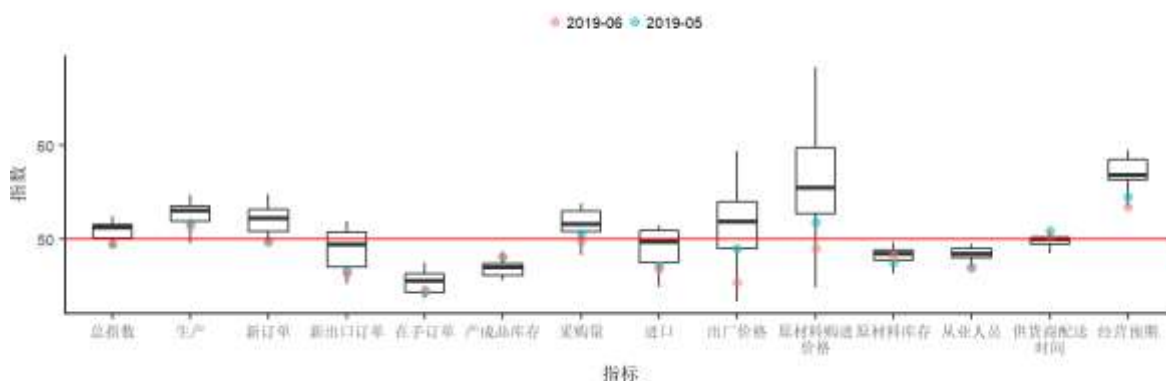
6 月份以来，央行逆回购操作的节奏、力度较 5 月相比均有所加强，上周正值银行季末考核时期，但央行未进行逆回购操作。从央行流动性投放余额来看，截至 6 月 28 日，公开市场逆回购余额为 5600 亿元，中期借贷便利（MLF）余额为 36810 亿元，两者总计 42410 亿元，延续 6 月以来的上升趋势。

6 月 30 日统计局公布当月 PMI 数据，制造业 PMI 为 49.4%，与上月持平，仍处在荣枯

线下，制造业景气度疲软；非制造业 PMI 为 54.2%，前值 54.3%，继续位于扩张区间。

从分项来看，新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.2%，位于荣枯线下，表明制造业产品订货量有所减少，需求放缓。原材料库存回升至 48.2%，制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。生产指数为 51.3%，比上月回落 0.4%。原材料购进价格指数下降 2.8%至 49.0%，自今年 2 月抬升后再度降至荣枯线以下。另一方面，出口订单继续走低。新出口订单降至 46.3%，为年初以来最低水平，受中美贸易摩擦升级、贸易前景不明、全球经济增长乏力以及价格等因素均对外需造成冲击，虽然 G20 后外部环境有所缓和，但仍应关注贸易谈判后续进展。综合来看，6 月 PMI 数据表明制造业承压较大。

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环比下跌2875亿元至-25亿元



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

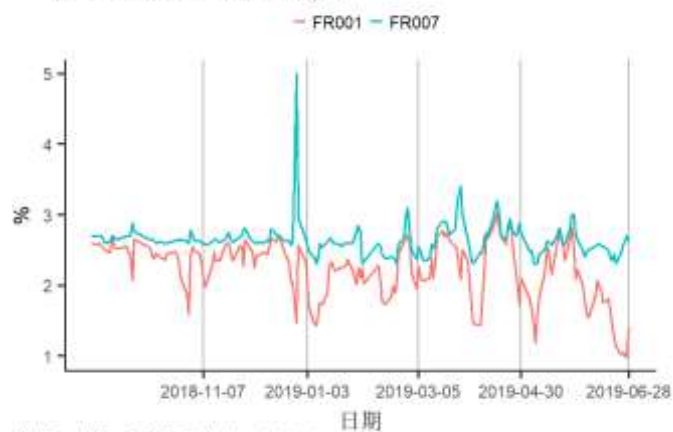
图2 上周逆回购到期550亿元



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27个基点至1.4%，7天回购利率环比上涨33个基点至2.63%



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10个基点至2.9%、2.8%



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3.65个基点至2.64%，5年期互换合约利率环比上涨1.88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1.79、1.6、0.49个基点至2.64%、3.06%、3.23%



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6.54、6.54、6.54个基点至94.66、129.66、184.66个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图10 国债到期收益率曲线



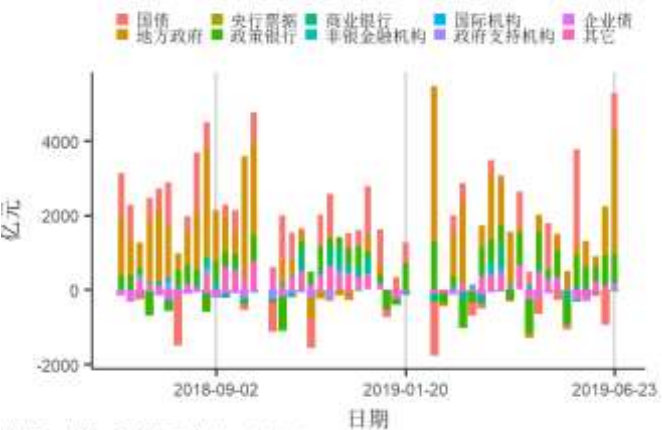
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比下跌6.79、下跌6.03个基点至3.31%、5.22%，3月期理财产品收益率下跌4.09个基点至4.17%



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

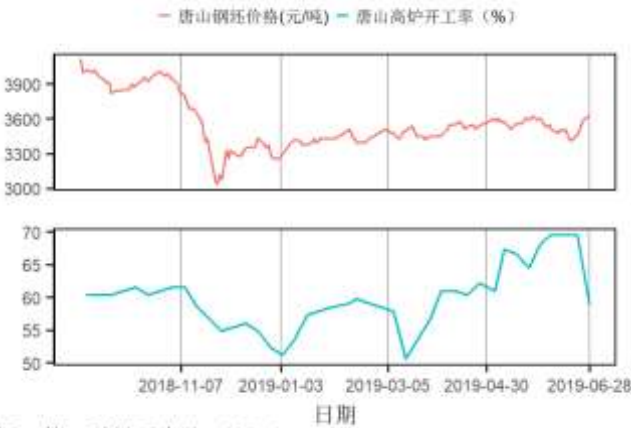


来源：第一财经研究院、Wind

3.企业部门

第二产业

图12 唐山钢坯价格环比上涨4.62%至3620元/吨，唐山高炉开工率环比下跌10.87%至58.7%



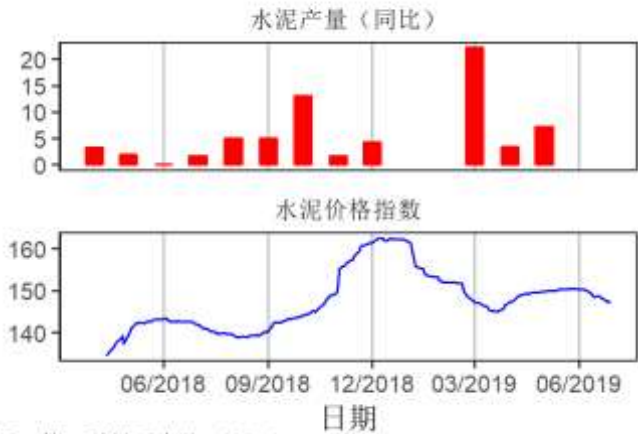
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格环比上涨0.17%至578元/吨，秦港锚地船舶均值环比下跌1.29艘至30.86艘



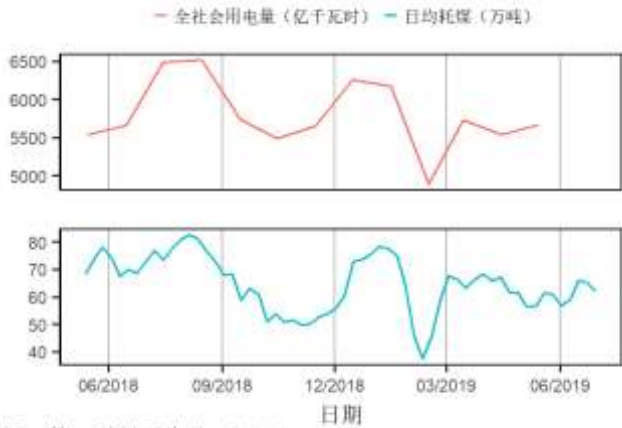
来源：第一财经研究院、Wind

图13 全国水泥价格指数环比下跌1.04点至146.99点



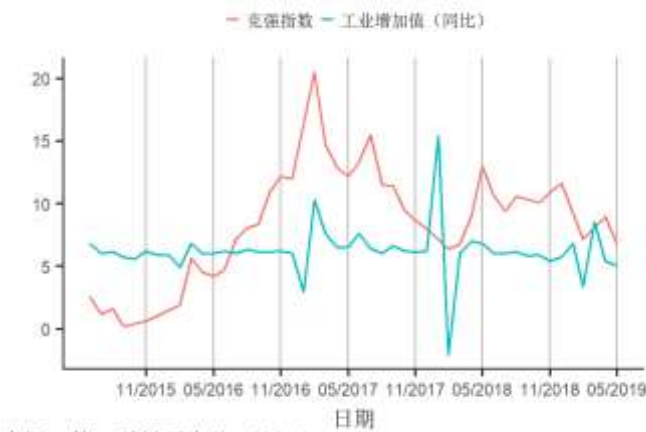
来源：第一财经研究院、Wind

图15 上周六大发电集团日均耗煤环比下跌4.65%



来源：第一财经研究院、Wind

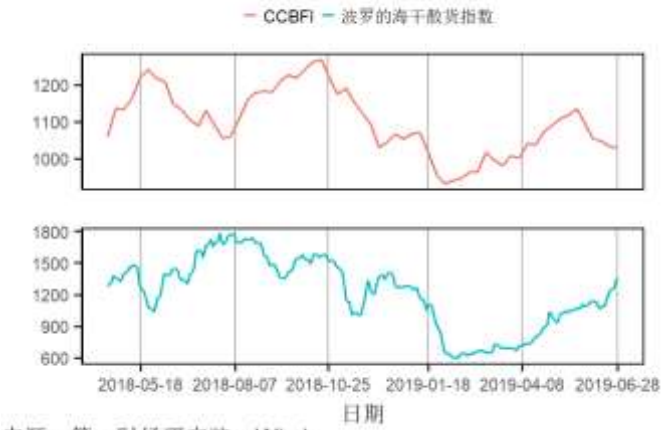
图16 5月克强指数为6.76，5月工业增加值同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图17 中国沿海散货运价指数（CCBFI）环比下跌4.63至1028.16点，波罗的海干散货价格指数环比上涨115至1354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上涨0.14至818.97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21.48%、上涨29.08%、下跌3.11%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止06月23日当周百城土地成交面积为937.24万平方米，环比下跌29.5%



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6.44%、下跌3.91%、上涨28.39%



来源：第一财经研究院、Wind

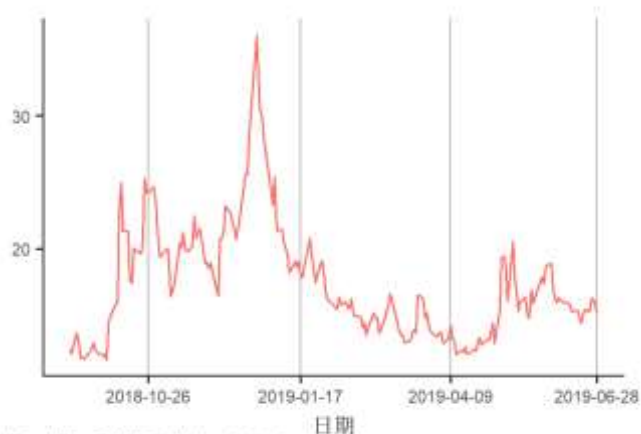
4.全球视角

图22 美元指数环比下跌0.01点至96.19点，人民币兑美元汇率环比上涨67个基点至6.8683



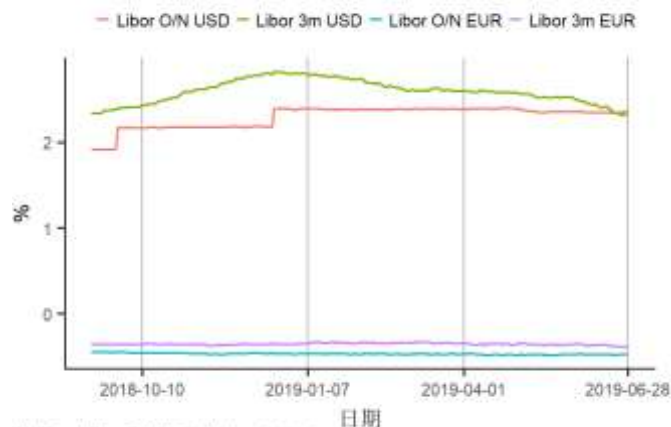
来源：第一财经研究院、Wind

图24 上周VIX环比下跌0.32点至15.08点



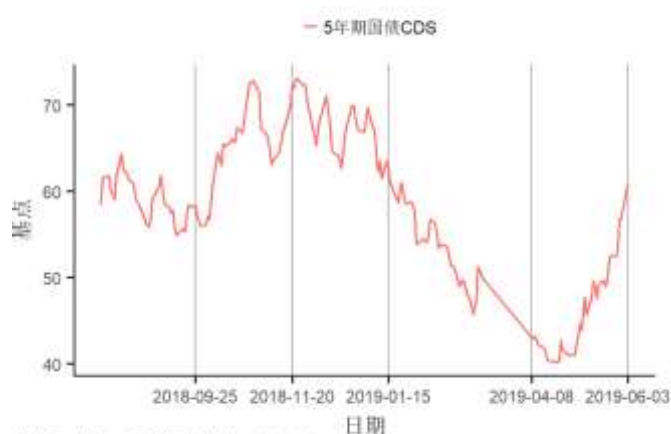
来源：第一财经研究院、Wind

图23 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨2.37、上涨2.32、下跌0.47、下跌0.39个基点至2.37%、2.32%、-0.47%、-0.39%



来源：第一财经研究院、Wind

图25 上周五年期国债CDS环比上涨2.76个基点至60.93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上涨1.04%、上涨1.72%、上涨1.5%、下跌1.47%

