



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2019.11.8 (Y-Research SR19-052)

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

### 出口弱势回升 进口降幅收窄

(2019年10月28日—11月8日)

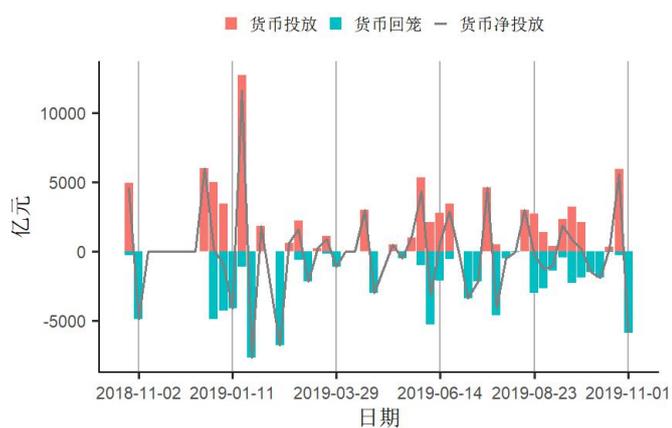
**【周度形势总体判断】** 上周，工业原料方面，钢坯价格由升转降，高炉开工率有所回升，但去库存化仍未结束。水泥价格涨势明显。动力煤价格略有下跌。六大发电厂耗煤继续下行。航运方面，波罗的海干散货价格指数下行，显示原材料需求下降，外部压力未见明显缓和。集装箱综合运价指数上涨。楼市方面，除二线城市外，一线和三线城市新房成交面积上涨，全国二手房成交面积总体下跌。

10月份，中国进出口总值2.71万亿元，同比下降0.5%。其中，出口同比增长2.1%；进口同比下降3.5%；贸易顺差3012.8亿元，同比扩大33%。今年前10个月，货物贸易进出口比去年同期增长2.4%，其中，出口同比增长4.9%，进口同比下降0.4%，货物贸易顺差同比继续扩大。出口方面，除前期人民币贬值效应外，全球货币环境转为宽松，全球经济有望企稳，也是支撑出口的因素。贸易摩擦对出口的负面影响虽持续但边际减弱，考虑到中美贸易谈判出现阶段性进展，出口有望进一步改善。进口方面，尽管10月进口同比增速仍为负，但数据较9月再度收窄1.9个百分点。国内总需求温

和，货币环境有所宽松，近期中国慢慢加大了包括农产品、日用消费品和设备、零部件等进口，叠加前期国内的减税政策逐渐产生效应，进口或将回暖。

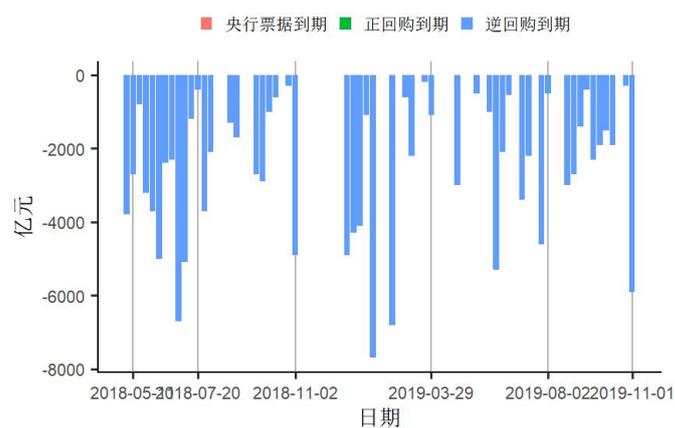
### 1. 央行货币操作

图1 上周央行货币净投放环比下跌11500亿元至-5900亿元



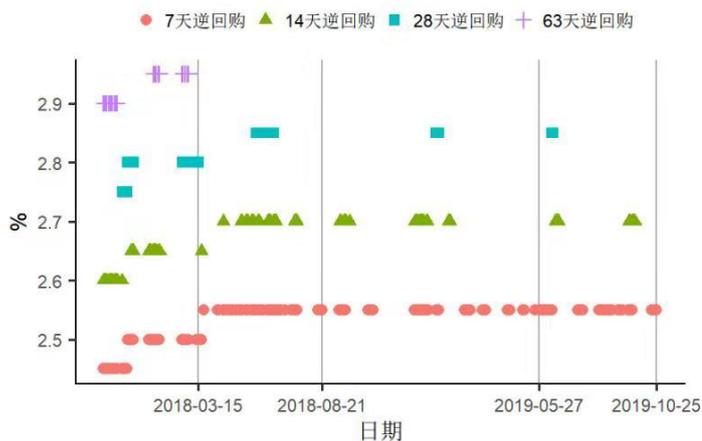
来源：第一财经研究院、Wind

图2 上周逆回购到期5900亿元



来源：第一财经研究院、Wind

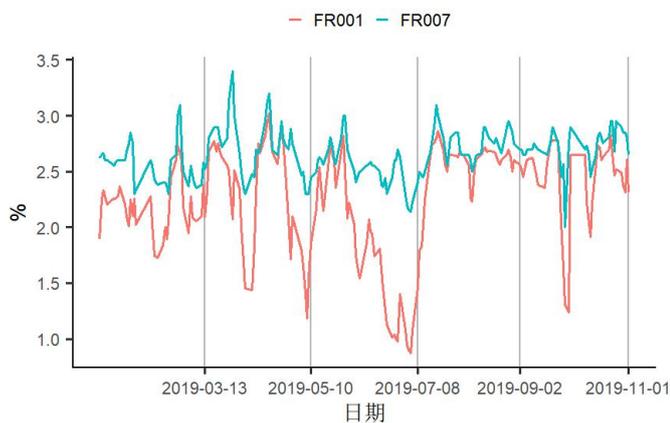
图3 中标利率为2.55%，回购额度为5900亿元



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21个基点至2.31%，7天回购利率环比下跌30个基点至2.65%



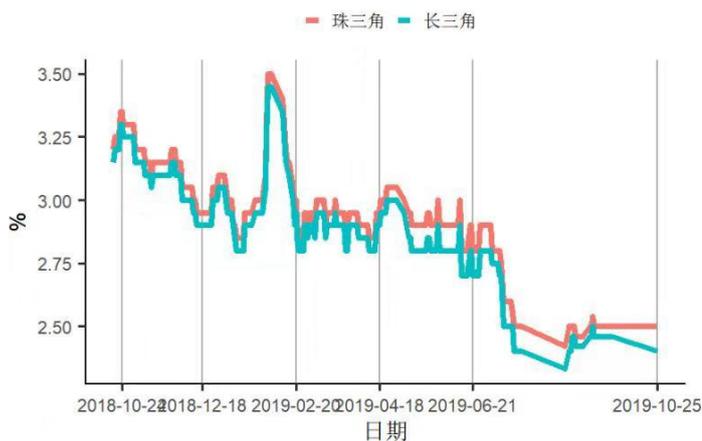
来源：第一财经研究院、Wind

图5 1年期互换合约利率环比上涨8.33个基点至2.86%，5年期互换合约利率环比上涨9.37个基点至3.14%



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 2.5%、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8.32、8.32、4.32个基点至92.51、112.51、162.51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上涨3.72、3.66、3.85个基点至2.66%、3.06%、3.28%



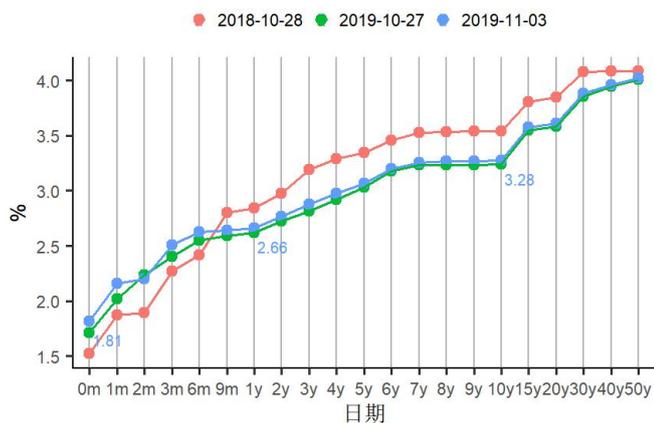
来源：第一财经研究院、Wind

图9 3月、10年AA级城投债收益率环比上涨7.21、上涨3.84个基点至3.22%、5.19%，3月期理财产品收益率下跌9.27个基点至3.95%



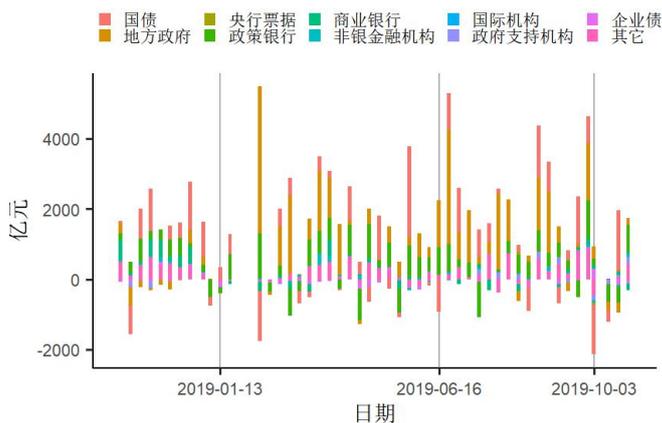
来源：第一财经研究院、Wind

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下跌1220.41亿元，其中地方政府债净融资额环比上涨342.32亿元



来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

#### 第二产业

图12 唐山钢坯价格环比下跌0.89%至3330元/吨，唐山高炉开工率环比上涨6.52%至65.94%



来源：第一财经研究院、Wind

图13 全国水泥价格指数环比上涨1.48点至153.46点



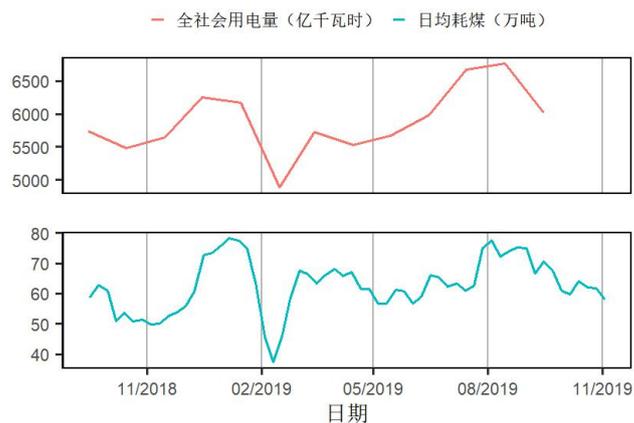
来源：第一财经研究院、Wind

图14 环渤海动力煤价格环比下跌0.17%至576元/吨，秦港锚地船舶均值环比下跌1.14艘至19.57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6.19%



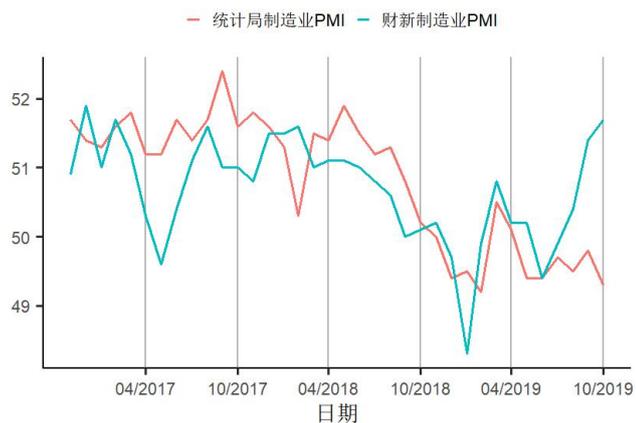
来源：第一财经研究院、Wind

图16 9月克强指数为7.54，9月工业增加值同比上涨5.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 10月统计局制造业PMI环比下跌0.5至49.3，财新制造业PMI环比上涨0.3至51.7



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）环比下跌12.4至1139.11点，波罗的海干散货价格指数环比下跌104至1697点



来源：第一财经研究院、Wind

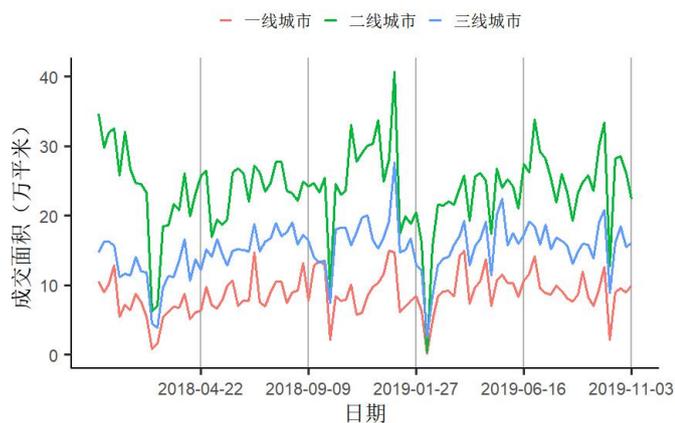
图19 中国出口集装箱综合运价指数环比上涨17.74至795.1点



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11.56%、下跌14.76%、上涨3.12%



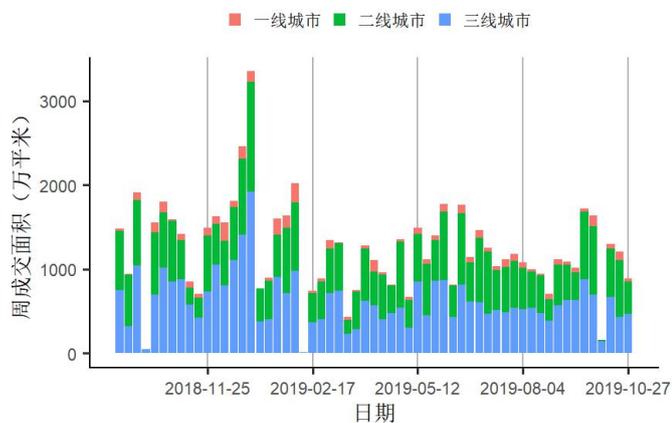
来源：第一财经研究院、Wind

图21 上周一、二、三线城市二手房日均成交面积环比变化分别为下跌19.38%、下跌16.7%、下跌29.31%



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截止10月27日当周百城土地成交面积为886.7万平方米，环比下跌26.65%



来源：第一财经研究院、Wind

图23 10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0.16%、上涨0.28%、上涨0.37%



来源：第一财经研究院、Wind

4

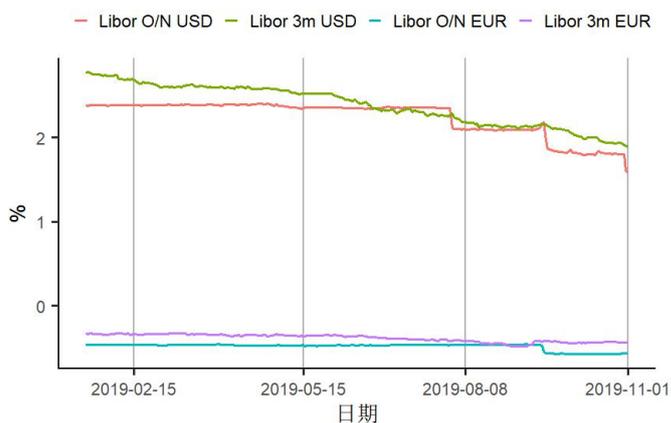
#### 4.全球视角

图24 美元指数环比下跌0.62点至97.22点，人民币兑美元汇率环比上涨340个基点至7.0376



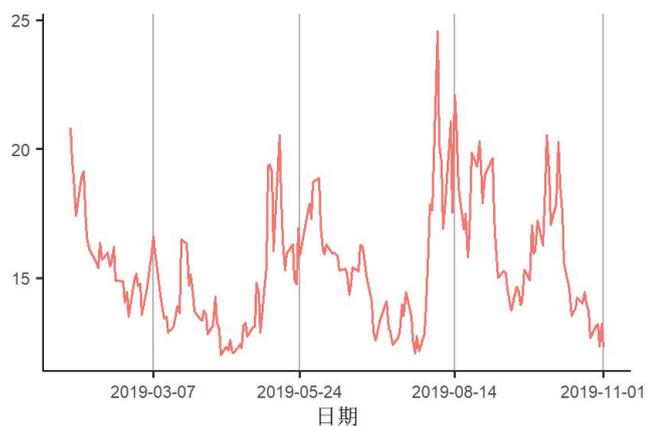
来源：第一财经研究院、Wind

图25 隔夜、3月美元与欧元Libor环比分别上涨1.59、上涨1.89、下跌0.57、下跌0.44个基点至1.59%、1.89%、-0.57%、-0.44%



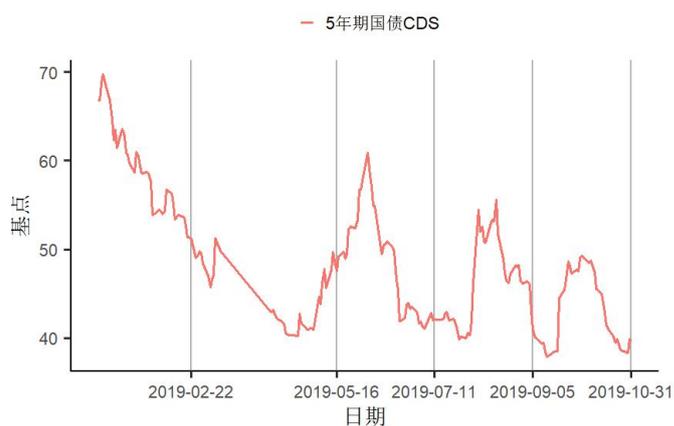
来源：第一财经研究院、Wind

图26 上周VIX环比下跌0.35点至12.3点



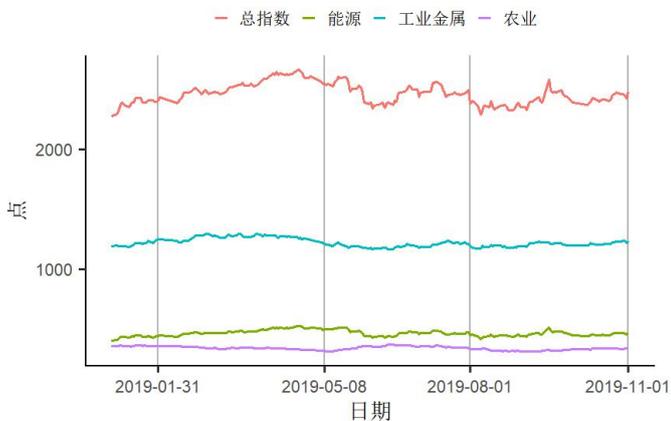
来源：第一财经研究院、Wind

图27 上周五年期国债CDS环比上涨1.02个基点至39.663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0.19%、下跌0.18%、上涨0.5%、上涨0.51%



来源：第一财经研究院、Wind