



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.9.11 (Y-Research SR20-040)

马绍之/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

# 居民消费疲弱，工业需求恢复 (2020年9月3日—9月9日)

## 摘要

唐山钢坯价格在截至9月9日的一周上涨了0.58%，过去一个月上涨了0.58%，今年以来上涨了5.45%。水泥价格在截至9月9日的一周上涨了0.68%，过去一个月来上涨了2.51%，今年以来下跌14.92%。动力煤价格在截至9月9日的一周持平，过去一个月下跌0.18%，今年以来下跌1.27%。

截至9月9日的一周，央行通过公开市场净投放资金2400亿元。银行间隔夜和七天回购利率在截至9月9日的一周分别下跌47和5个基点，过去一个月来分别下跌45个基点和上涨5个基点，今年以来分别上涨15个基点和下跌5个基点。

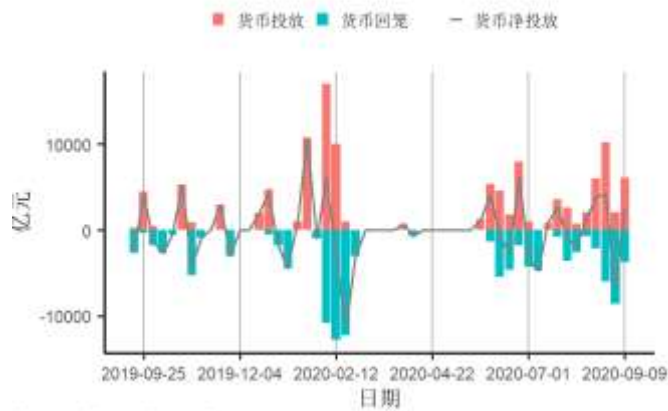
9月11日国家统计局公布物价数据，8月CPI同比增长2.4%，较上月下降0.3个百分点。食品价格增速回落是CPI下降的主要原因，8月食品

类 CPI 同比增长 11.2%，较上月下降 2 个百分点。在剔除价格波动较大的食品与能源产品后，8 月核心 CPI 同比增长 0.5%，维持在 13 年来最低位，暗示居民消费疲弱。

8 月工业品 PPI 同比下降 2%，降幅较上月收窄 0.4 个百分点。具体来看，工业需求恢复，生产资料价格降幅收窄带动 PPI 回升，8 月生产资料 PPI 同比下降 3.0%，降幅较上月收窄 0.5 个百分点。另一方面，接近终端消费的生活资料 PPI 同比增长受到弱消费抑制，8 月同比增长较上月下降 0.1 个百分点至 0.6%。

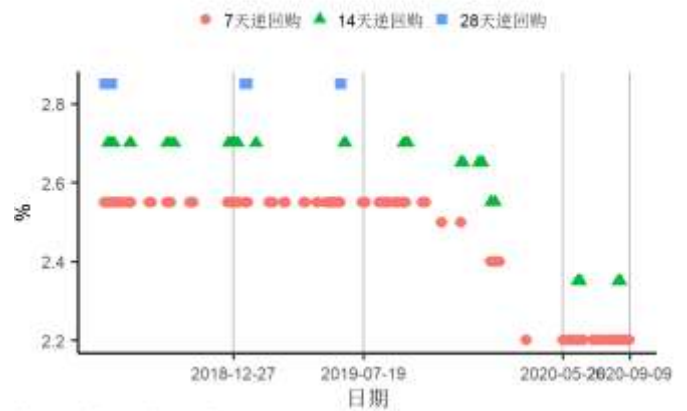
## 1. 央行货币操作

图1 截至2020年09月09日的一周，央行货币净投放上涨8900亿元至2400亿元，其中逆回购到期3700亿元



来源：第一财经研究院、Wind

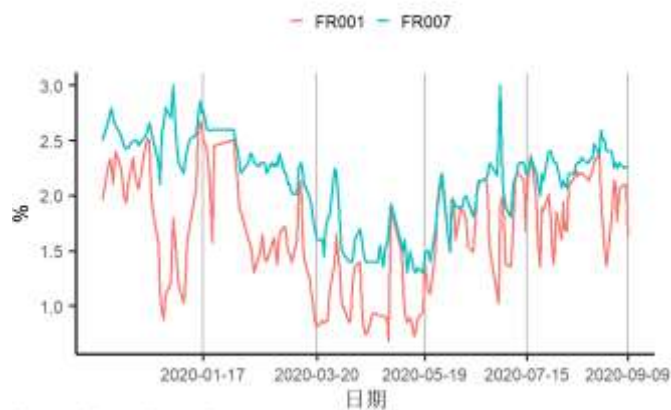
图2 截至2020年09月09日的一周，央行逆回购投放额度为6100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

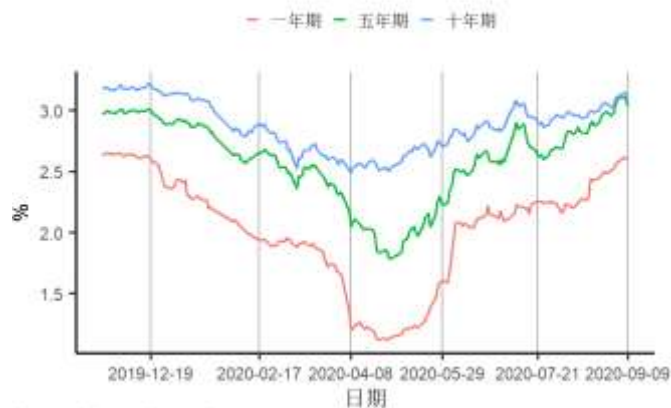
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2020年09月09日的一周，银行间隔夜回购利率下跌47个基点至1.63%，7天回购利率下跌5个基点至2.25%



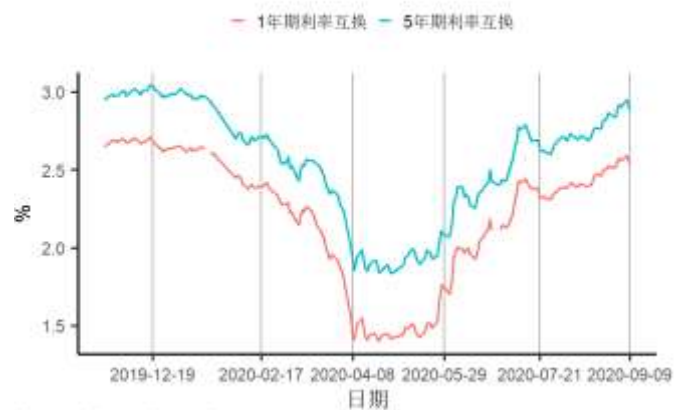
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年09月09日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4.67、2.03、2.22个基点至2.6%、3.03%、3.08%



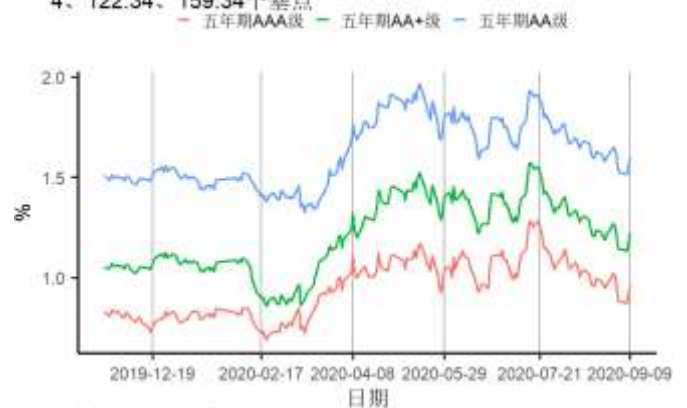
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年09月09日的一周，1年期互换合约利率下跌1.95个基点至2.53%，5年期互换合约利率下跌1.38个基点至2.88%



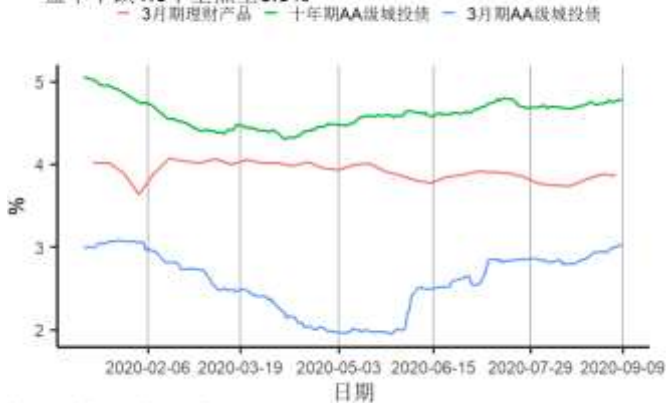
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年09月09日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨4.87、6.87、4.87个基点至95.34、122.34、159.34个基点



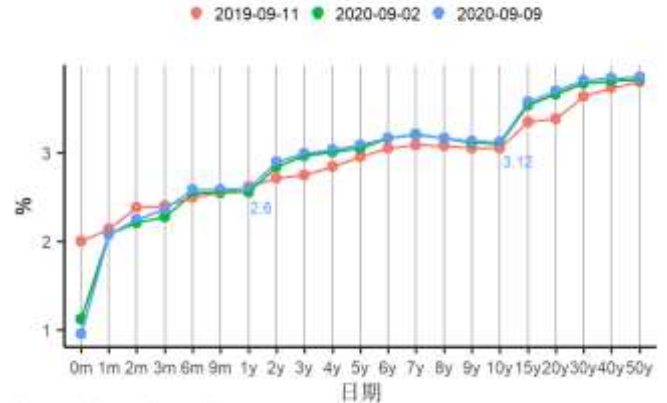
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年09月09日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨9.1、上涨2.7个基点至3%、4.8%，3个月期理财产品收益率下跌1.6个基点至3.9%



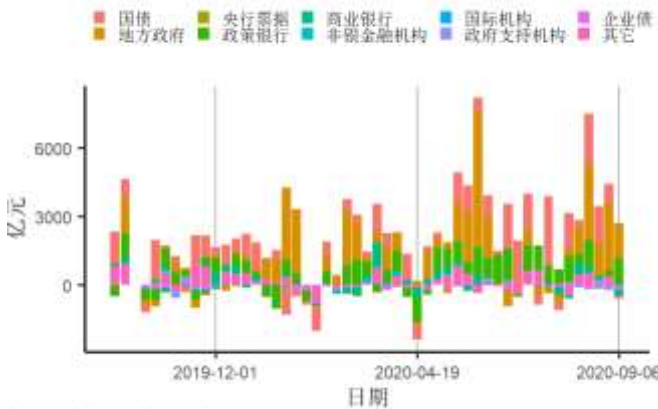
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年09月06日的一周，债券市场净融资额增加2093.32亿元，其中地方政府债净融资额增加1514.88亿元

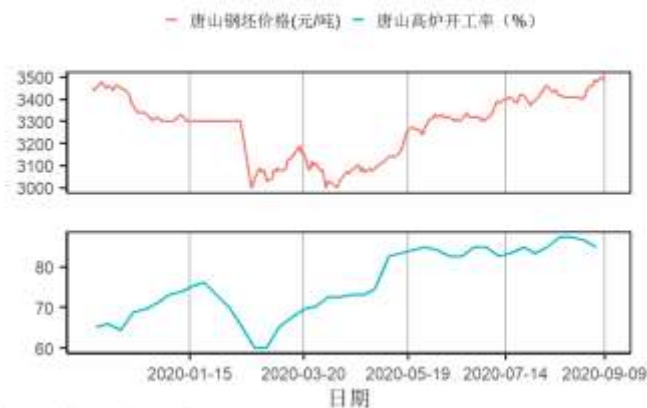


来源：第一财经研究院、Wind

### 3.企业部门

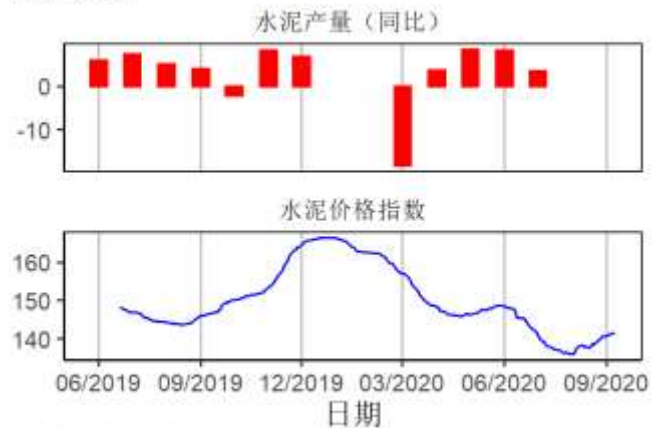
#### 第二产业

图10 截至2020年09月09日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.58%至3480元/吨



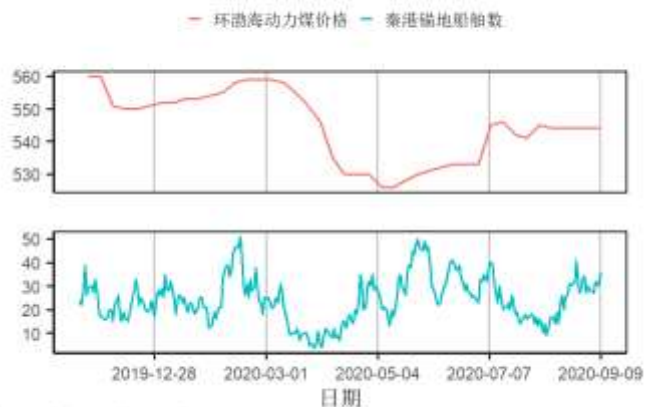
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年09月09日的一周，全国水泥价格指数上涨0.96点至141.54点



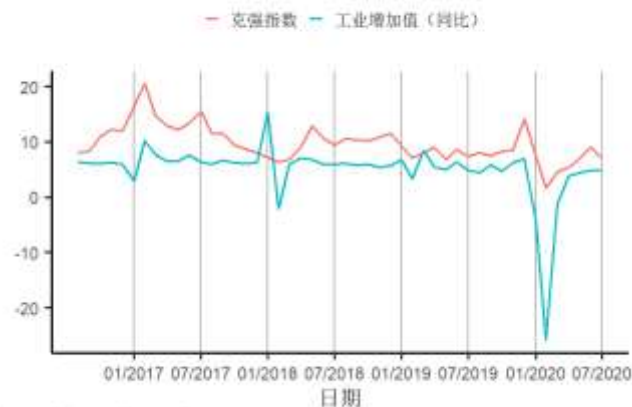
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年09月09日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在544元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.57艘至30.29艘



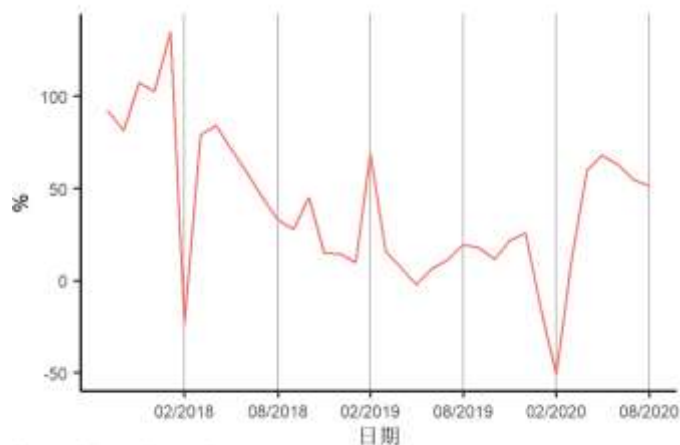
来源：第一财经研究院、Wind

图13 7月克强指数为7.07174，7月工业增加值同比上涨4.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 8月挖掘机销售同比上涨51.3%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

图15 截至2020年09月09日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨12.87至1074.58点，波罗的海干散货价格指数下跌149至1296点

— CCBFI — 波罗的海干散货指数

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_2447](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2447)

