



Committed to Improving
Economic Policy.

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

Survey Report

2021.03.05 (Y-Research SR20-040)

马绍之、李睿懿/第一财经研究院研究员
mashaozhi@yicai.com

第一财经研究院高频数据看宏观

(2021年02月25日-2021年03月03日)

制造业 PMI 扩张放缓，大型和中型企业表现分化

第一财经中国高频经济活动指数

2021年3月3日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.18，与1月均值只有0.01的差距。节后疫情得到控制，经济复苏持续推进，经济活动指数维持了春节后的回升势头，在截至3月3日的一周里累计

上升 0.26。

中国高频经济活动指数图



来源：第一财经研究院

周度形势总判断

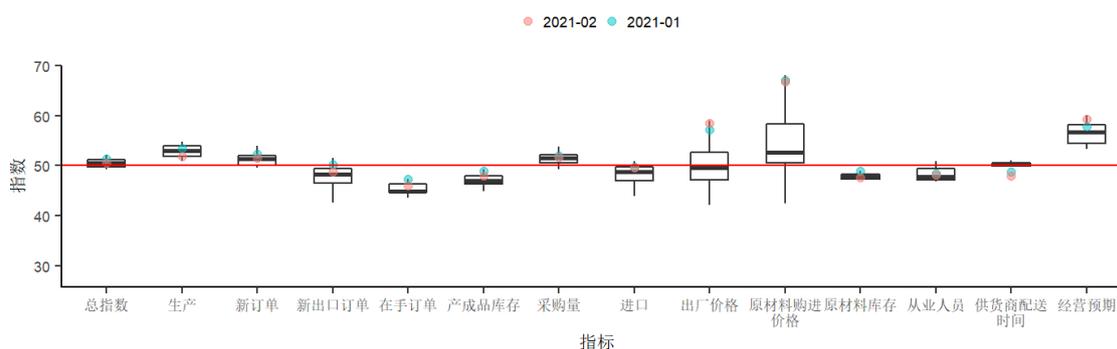
唐山钢坯价格在截至 3 月 3 日的一周小幅上涨了 3.28%，过去一个月来上涨了 14.55%。受工人返乡、低温等影响，水泥需求低迷，价格有所回落，水泥价格指数在过去一周小幅下跌 0.07%，过去一月下跌 2.85%。煤炭价格指数在过去一周来下跌了 5.86%，过去一月来下跌 6.62%。

截至 3 月 3 日的一周，央行通过公开市场净投放资金 1600 亿元。银行间隔夜利率在截至 3 月 3 日的一周下跌 2.4 个基点，过去一个月来下跌 36 个基点。七天回购利率在过去一周下跌 31 个基点，过去一个月来下跌 18 个基点，年内下跌 100 个基点。

国家统计局公布 2021 年 2 月制造业采购经理指数(PMI)录得 50.6，环比下降 0.7，降幅较 1 月有所扩大。供需指数有所下降，从分项指数来看，生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数均回落。2 月改善的指数仅有两个，其中出厂价格指数较 1 月上升 1.3，生产经营活动预期指数较 1 月上升 1.3。2 月大中小型企业 PMI 指数分化，其中大型企业 PMI 为 52.2，比上月上升 0.1，对 PMI 指数支撑作用有所加强；外需疲软对中小型企业负面影响显著，中型企业 PMI (49.6) 回落至荣枯线下，小型企业 PMI 也从 1 月的 49.4 降至 48.3。

2 月非制造业商务活动指数下滑，录得指数 51.4，环比下降 1.0，春节假期就地过年的政策对服务业指数有一定支撑作用。2 月份，综合 PMI 产出指数为 51.6，环比下降 1.2，企业生产经营活动总体扩张放缓。

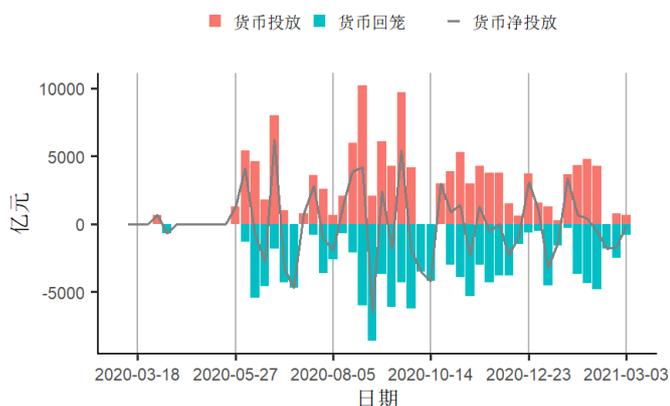
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

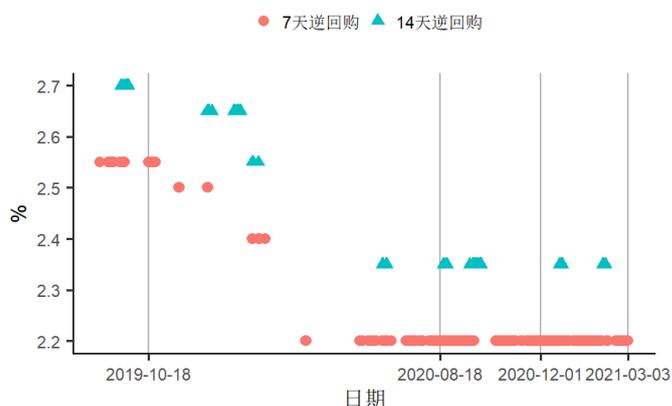
1. 央行货币操作

图1 截至2021年03月03日的一周，央行货币净投放上涨1600亿元至-100亿元，其中逆回购到期800亿元



来源：第一财经研究院、Wind

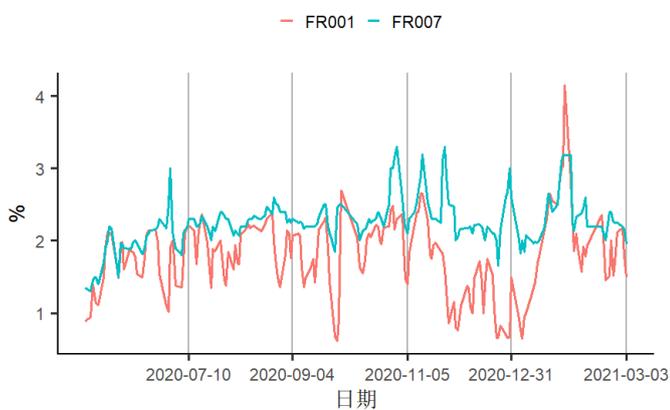
图2 截至2021年03月03日的一周，央行逆回购投放额度为700亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

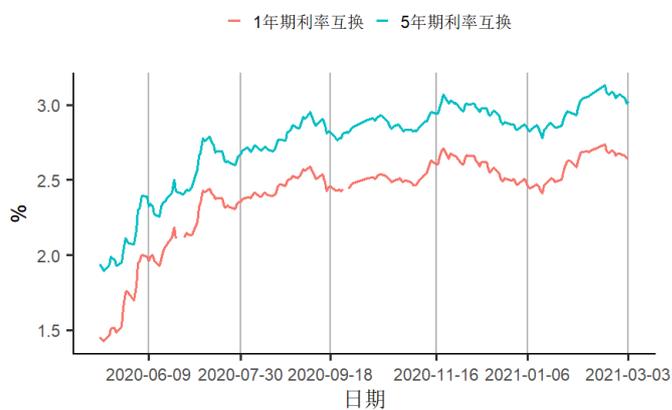
2. 利率与社会融资

图3 截至2021年03月03日的一周，银行间隔夜回购利率下跌2个基点至1.5%，7天回购利率下跌31个基点至1.95%



来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年03月03日的一周，1年期互换合约利率下跌1.62个基点至2.65%，5年期互换合约利率下跌1.58个基点至3.03%



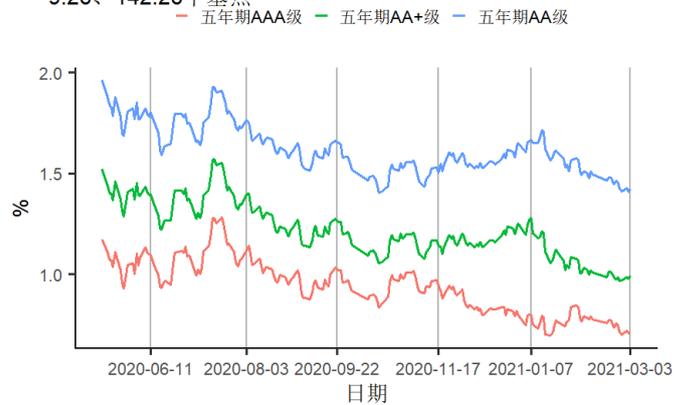
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年03月03日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨2.68、1.75、0.74个基点至2.62%、3.09%、3.26%



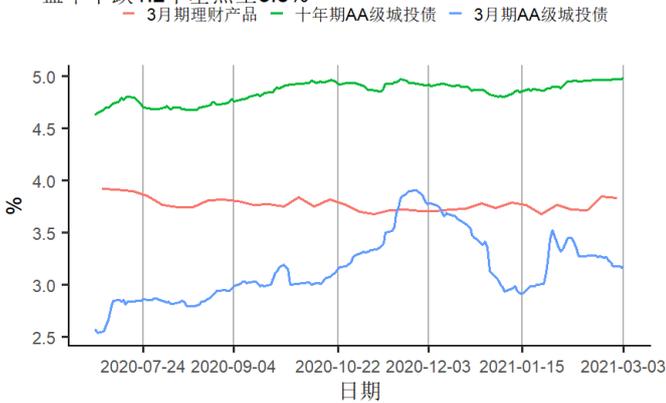
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年03月03日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.4、0.6、3.4个基点至70.28、99.26、142.26个基点



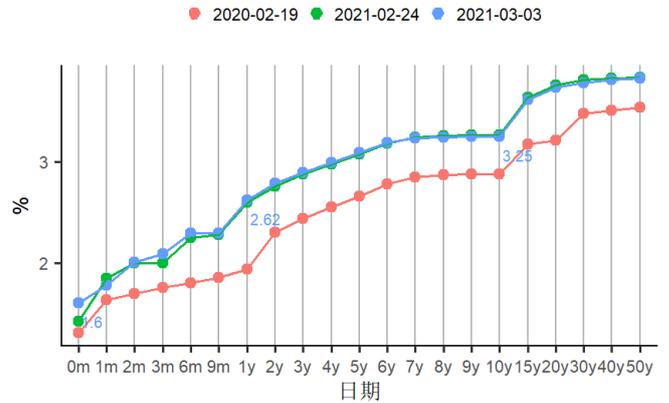
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年03月03日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌5.6、上涨1.7个基点至3.2%、5%，3个月期理财收益率下跌1.2个基点至3.8%



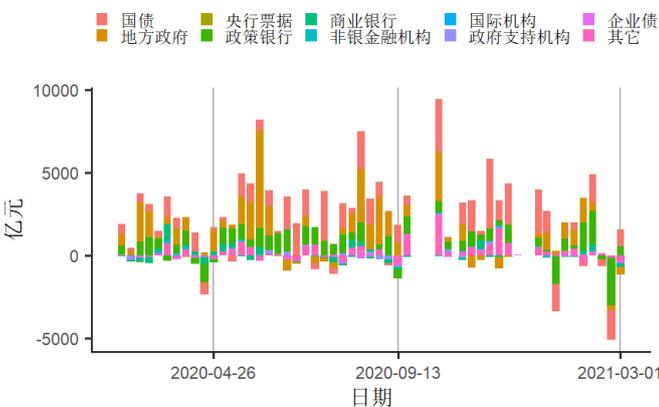
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



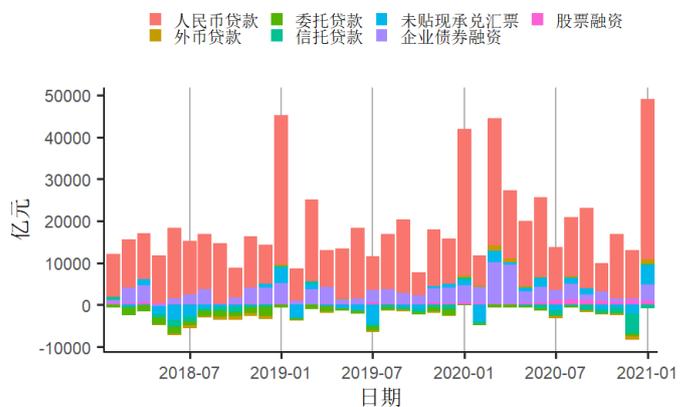
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2021年02月28日的一周，债券市场净融资额增加405.23亿元，其中地方政府债净融资额减少469.13亿元



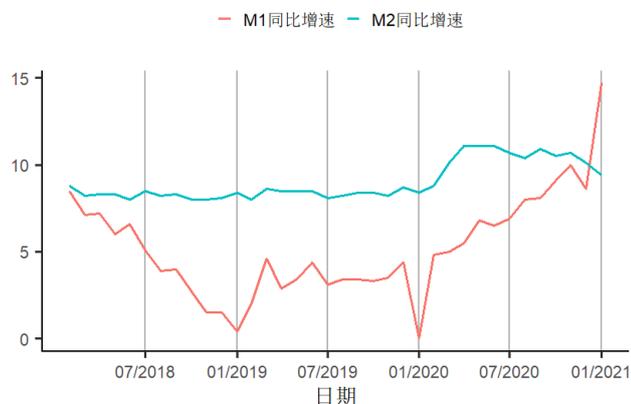
来源：第一财经研究院、Wind

图10 1月新增社融总额为51742亿元，环比上涨200.97%，同比上涨2.39%，其中人民币贷款同比上涨9.33%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 1月M2同比增长9.4%，前值10.1%，M1同比增长14.7%，前值8.6%

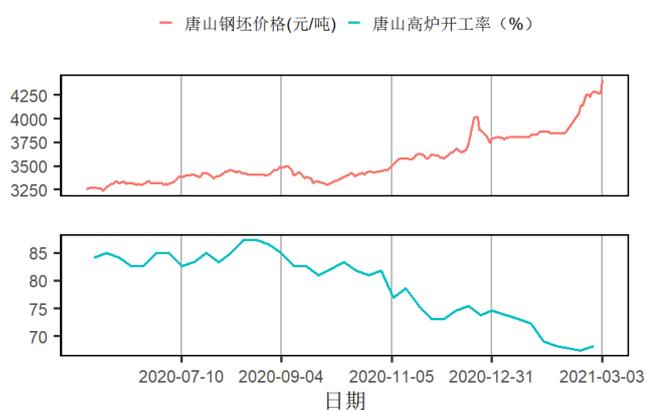


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

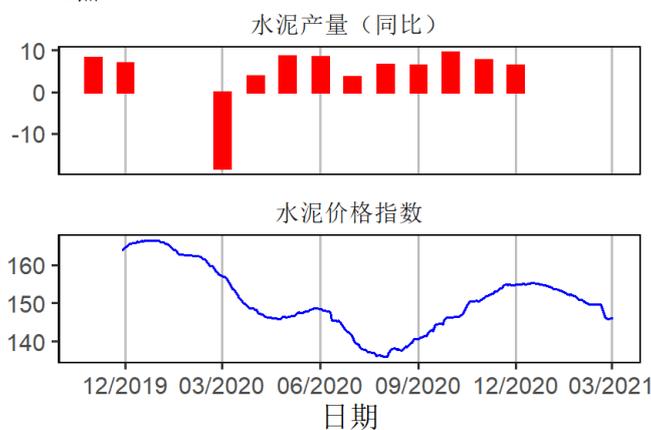
第二产业

图12 截至2021年03月03日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨4.26%至4410元/吨



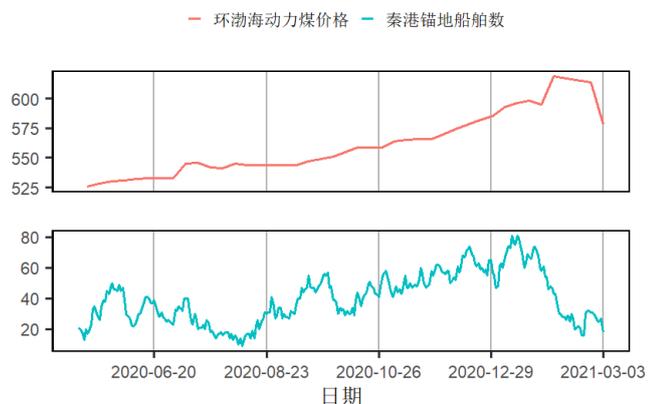
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年03月03日的一周，全国水泥价格指数下跌0.1点至146.02点



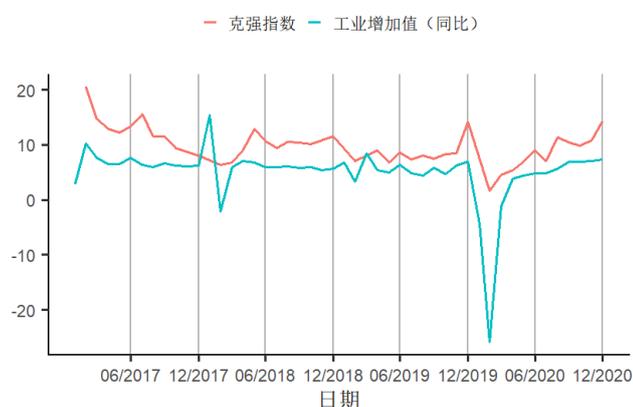
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年03月03日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌5.86%至578元/吨，秦港锚地船舶均值增加0.71艘至26.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

图15 12月克强指数为14.240279，12月工业增加值同比上涨7.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 2月统计局制造业PMI环比下跌0.7至50.6，财新制造业PMI环比下跌0.6至50.9

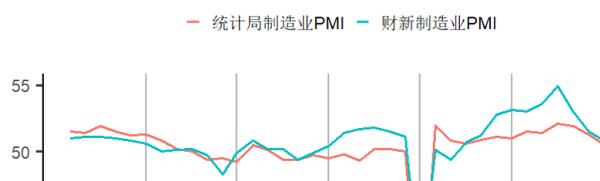
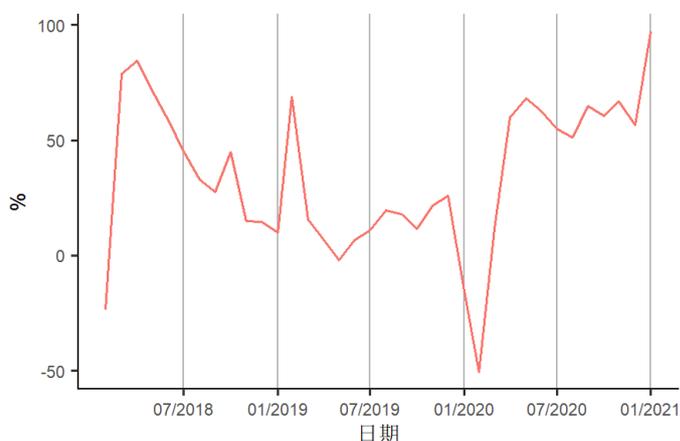


图16 1月挖掘机销售同比上涨97.2%



来源：第一财经研究院、Wind

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_17511

