



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.11.4 (Y-Research SR21-048)

马绍之/第一财经研究院研究员

谢华庆/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

第一财经研究院高频数据看宏观

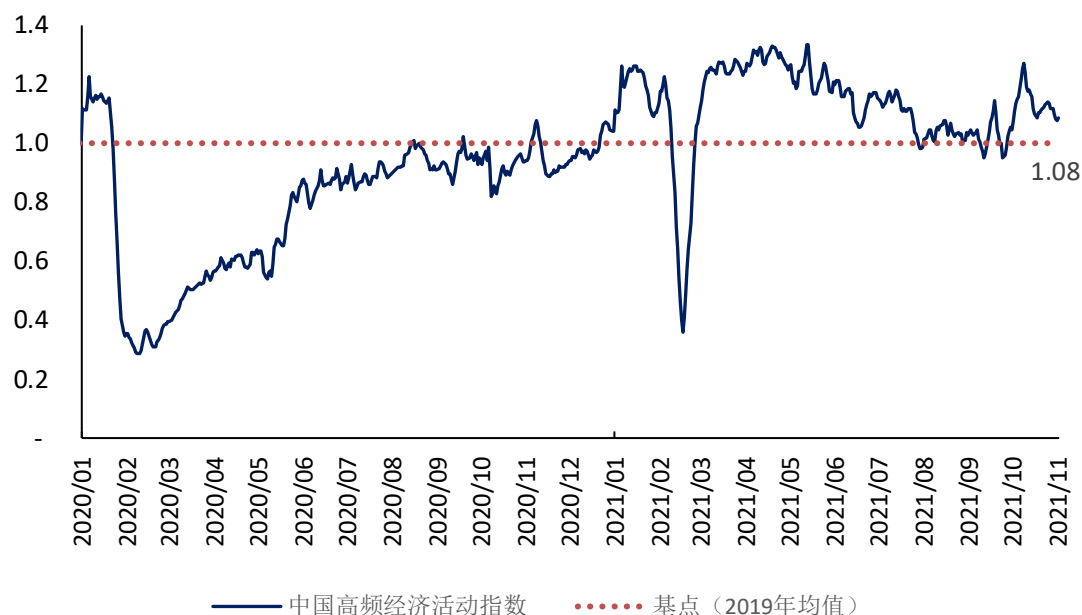
(2021 年 10 月 27 日-2021 年 11 月 2 日)

制造业景气度减弱，非制造业保持扩张

摘要

2021 年 11 月 2 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.08，相比一周前下降 0.06。在截至 11 月 2 日的一周里，“沿海煤炭运价指数”（1.48）和“进口干散货运价指数”（1.63）分别下降了 0.15 和 0.25，两者都接近三季度均值。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格保持下跌趋势，唐山钢坯价格在截至11月2日的一周下跌了1.80%，过去一个月下跌了5.95%，今年以来上涨了29.29%。水泥价格有所回落，水泥价格指数在截至11月2日的一周下跌了0.49%，过去一个月上涨了6.78%，今年以来上涨了37.56%。动力煤价格过去一个月来上涨了10.37%，今年以来上涨了41.88%。

截至11月2日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为800亿元。银行间隔夜利率在截至11月2日的一周上涨59个基点，过去一个月来下跌26个基点，今年以来上涨64个基点。七天回购利率过去一周下跌30个基点，过去一个月来下跌17个基点，年内下跌40个基点。

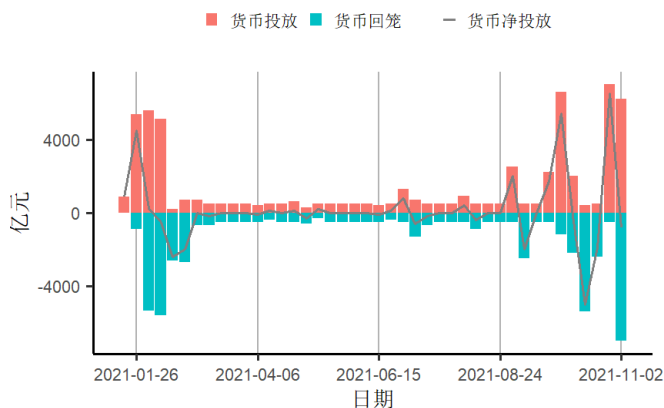
10月份，制造业PMI为49.2%，比上月下降0.4个百分点，连续2个月位于收缩区间，制造业景气度有所减弱。从细分指标来看，10月生产指数和新订单指数分别为48.4%和48.8%，比上月下降1.1和0.5个

百分点，继续位于收缩区间，供需两端进一步放缓。从企业规模来看，10月大型企业PMI为50.3%，较上月下降0.1个百分点，仍继续保持扩张；中型企业PMI为48.6%，较上月下降1.1个百分点，连续2个月位于收缩区间；小型企业PMI为47.5%，较上月持平，连续6个月位于收缩区间，中小制造业企业经营压力仍然较大。

10月份，非制造业PMI为52.4%，较上月下降0.8个百分点，高于临界点，非制造业保持扩张，但力度有所放缓。分行业看，10月服务业PMI为51.6%，比上月下降0.8个百分点，连续两个月位于扩张区间。其中，受到“十一”假期影响，10月住宿、餐饮、娱乐等行业PMI均位于55.0%以上较高景气区间；相比之下，10月铁路运输、航空运输等行业PMI虽位于临界点以上，但扩张力度相对较弱，可能是因为疫情等原因，消费者更倾向于就地过节或周边旅游，全国客运量总计显示，2021年9月客运量累计达到了64.58亿人，累计同比下降了5.10%，10月份客运量累计同比增速下降的态势可能会进一步延续。10月建筑业PMI为56.9%，低于上月0.6个百分点，但仍位于较高景气区间，建筑生产持续扩张。

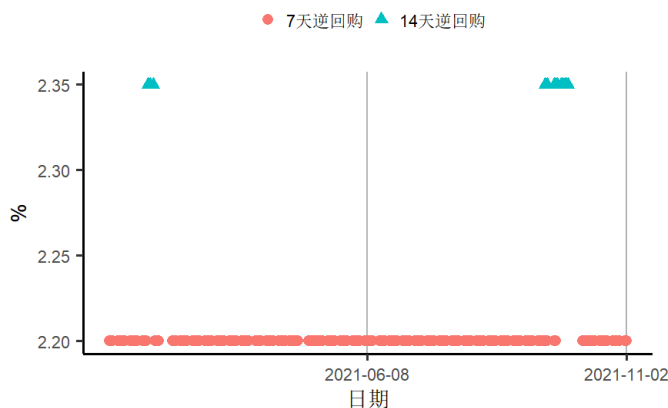
1. 央行货币操作

图2 截至2021年11月02日的一周，央行货币净投放下跌7300亿元至-800亿元，其中逆回购到期7000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

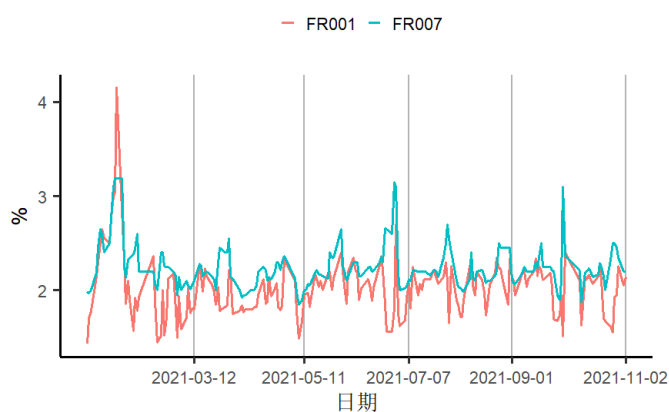
图3 截至2021年11月02日的一周，央行逆回购投放额度为6200亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

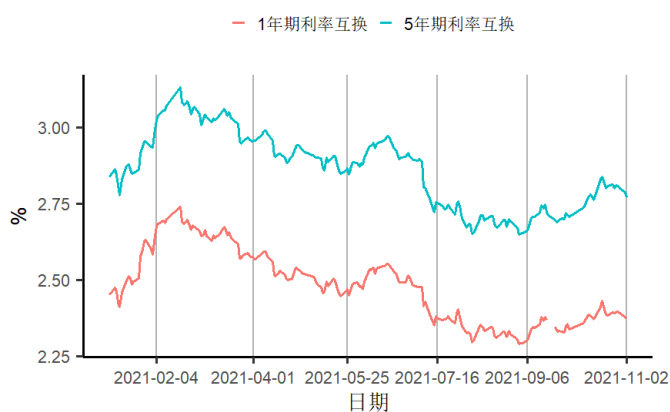
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年11月02日的一周，银行间隔夜回购利率上涨59个基点至2.14%，7天回购利率下跌30个基点至2.2%



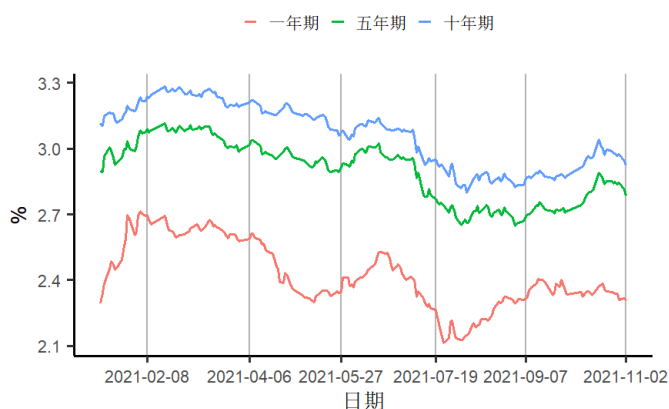
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年11月02日的一周，1年期互换合约利率下跌1.62个基点至2.37%，5年期互换合约利率下跌3.04个基点至2.77%



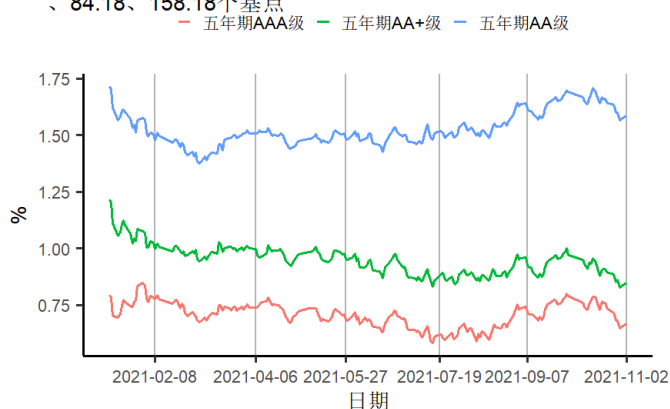
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年11月02日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌3.74、5.65、5.21个基点至2.31%、2.78%、2.93%



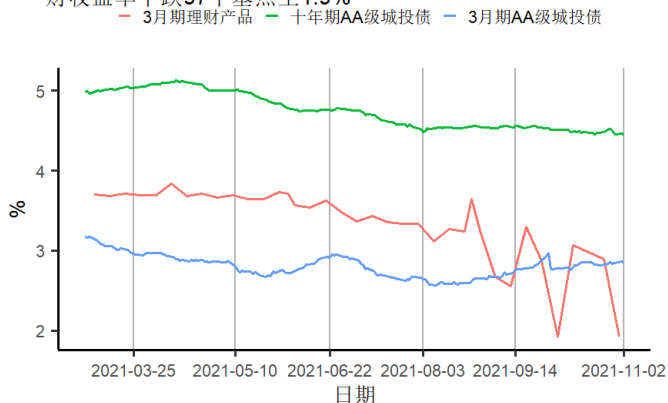
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年11月02日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.47、3.47、4.47个基点至66.2、84.18、158.18个基点



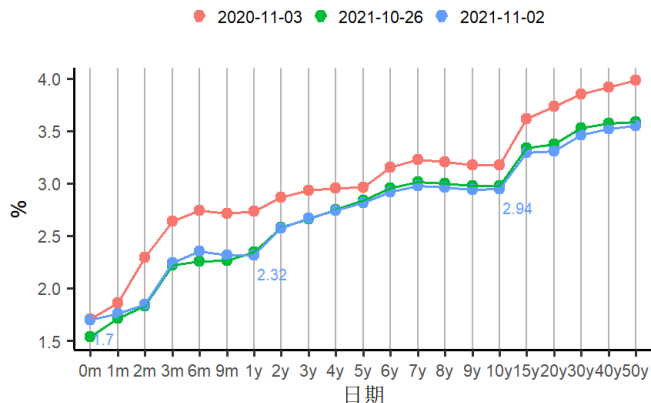
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年11月02日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨2.4、下跌5.8个基点至2.9%、4.5%，3个月期理财收益率下跌97个基点至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

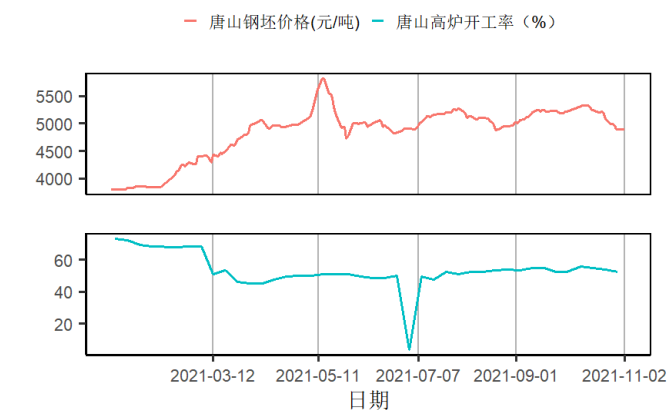


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

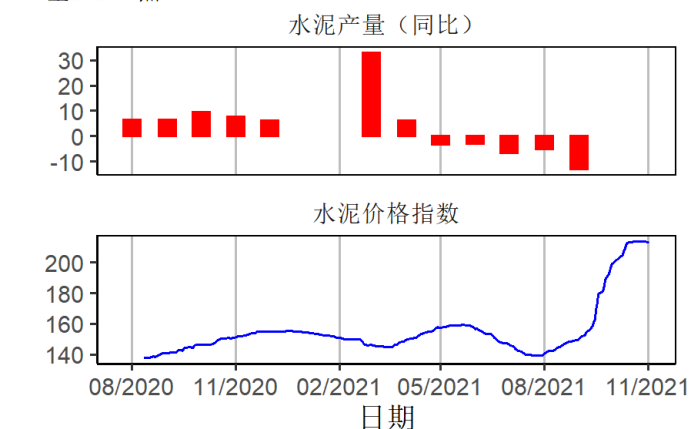
图10 截至2021年11月02日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.8%至4900元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年11月02日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌2.12%至830元/吨，秦港锚地船舶均值减少9.14艘至40.14艘

图11 截至2021年11月02日的一周，全国水泥价格指数下跌1.04点至212.67点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 8月克强指数为6.43，9月工业增加值同比上涨3.1%

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_28819

