



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.12.16 (Y-Research SR21-056)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/实习生

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

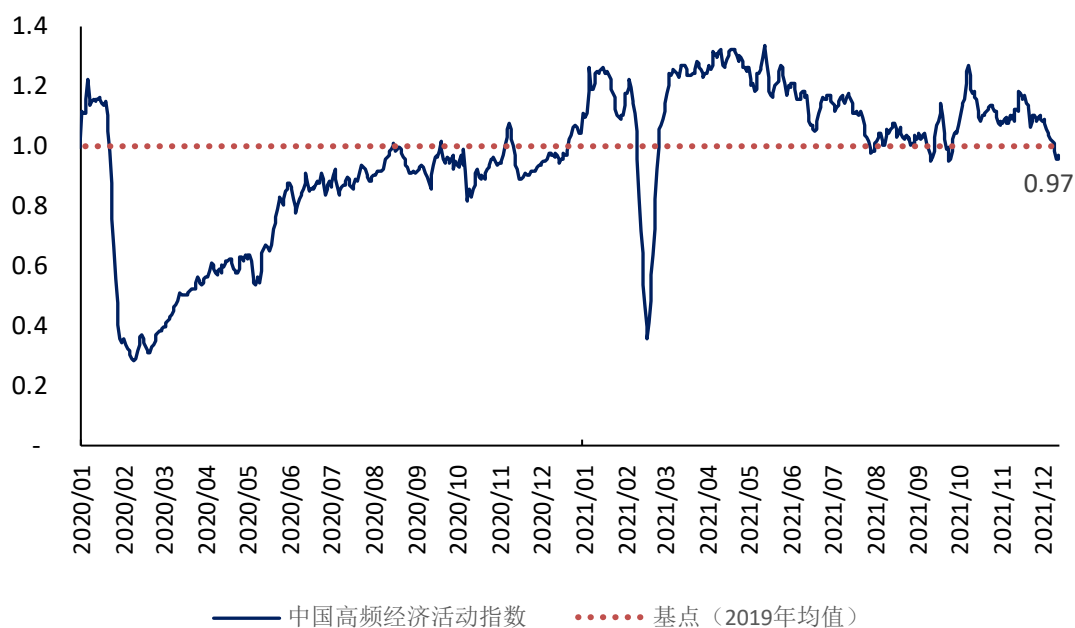
(2021年12月8日-2021年12月14日)

消费增长放缓，生产活动边际改善

摘要

2021年12月14日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.97，相比一周前下降0.07，9月底以来首次降至基点下方。其中“沿海煤炭运价指数”为1.46，已经回到今年7月的平均水平附近，在截至12月14日的一周里该指标下降0.51，月初至今累计下降0.65。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期原材料价格持续回落。唐山钢坯价格在截至12月14日的一周下跌了0.23%，过去一个月下跌了2.70%，今年以来上涨了14.25%；水泥价格指数在截至12月14日的一周下跌了2.20%，过去一个月下降了8.55%，今年以来上涨了24.95%；动力煤价格过去一个月下降了4.24%，今年以来上涨了27.52%。

截至12月14日的一周，央行通过公开市场净投放资金为0。银行间隔夜利率在截至12月14日的一周上涨6个基点，过去一个月上涨了34.26个基点，今年以来上涨71个基点。七天回购利率过去一周上涨了13个基点，过去一个月来上涨15个基点，年内下跌30个基点。

12月15日，国家统计局发布了11月经济数据。11月份，社会消费品零售总额为41043亿元，同比增长3.9%，相较上月，增速放缓了1个百分点；扣除价格因素后，实际同比增长0.5%，较上月放缓了1.4个

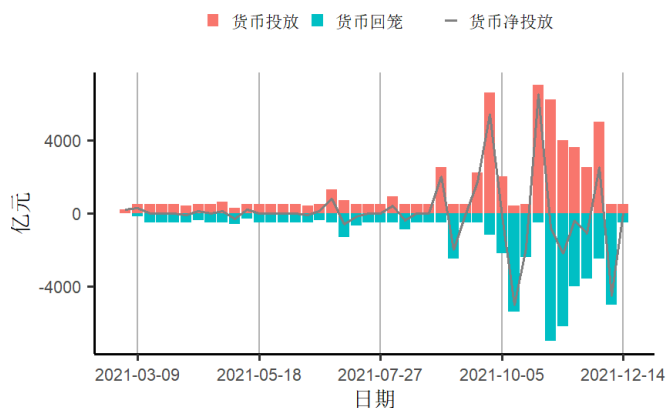
百分点。从消费类型来看，消费增长放缓主要受疫情散发拖累，11月餐饮消费同比减少2.7%，自8月以来再次降至收缩区间；商品零售也恢复缓慢，11月同比增长仅4.8%，比2019年同期低3个百分点。

1-11月，规模以上工业增加值同比增长10.1%，两年平均增长6.1%，较1-10月增速放缓0.2个百分点。但随着能源限制减弱，生产活动有边际改善的迹象。11月，规模以上工业增加值实际同比增长3.8%，两年平均增长5.4%，较10月两年平均增速加快0.2个百分点。

1-11月份全国固定资产投资为494082亿元，同比增长5.2%；两年平均增长3.9%，相较1-10月增速加快0.1个百分点，基本保持稳定。

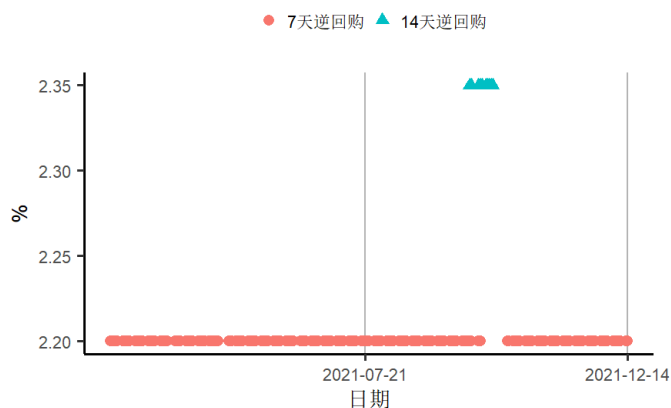
1. 央行货币操作

图2 截至2021年12月14日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

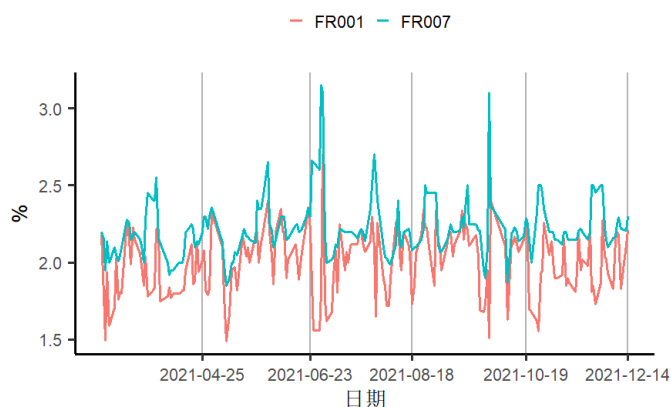
图3 截至2021年12月14日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

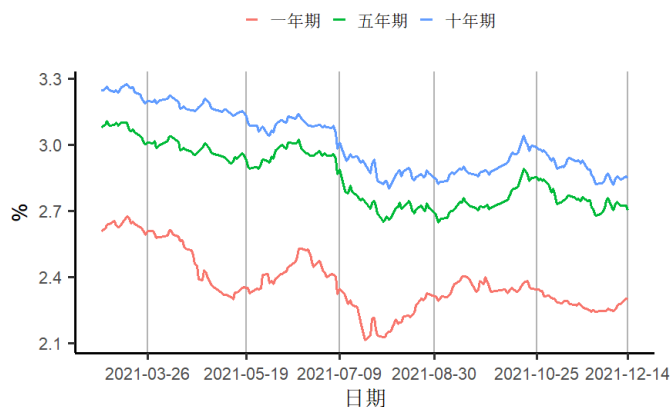
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年12月14日的一周，银行间隔夜回购利率上涨6个基点至2.21%，7天回购利率上涨13个基点至2.3%



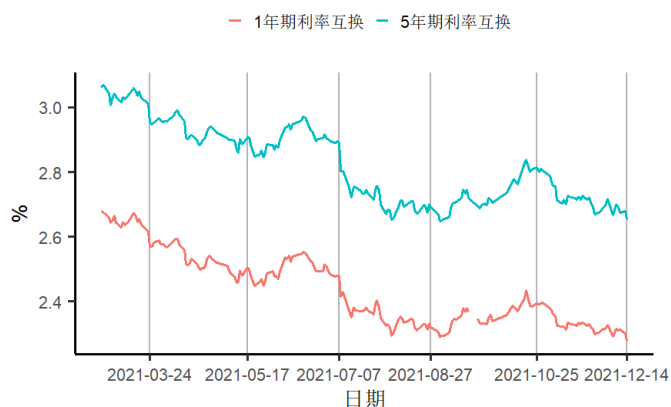
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年12月14日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4.7、2.66、0.26个基点至2.3%、2.7%、2.85%



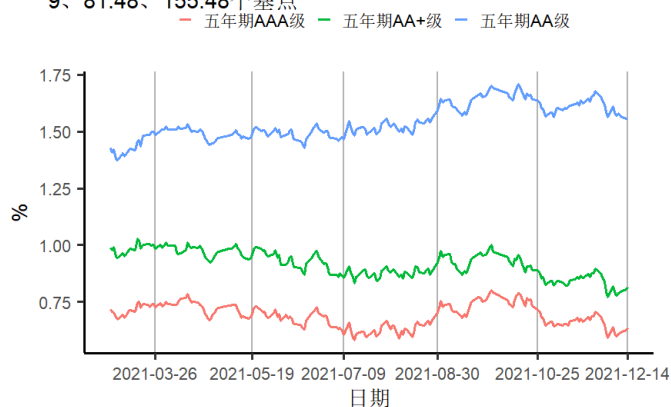
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年12月14日的一周，1年期互换合约利率下跌2.61个基点至2.28%，5年期互换合约利率下跌2.89个基点至2.65%



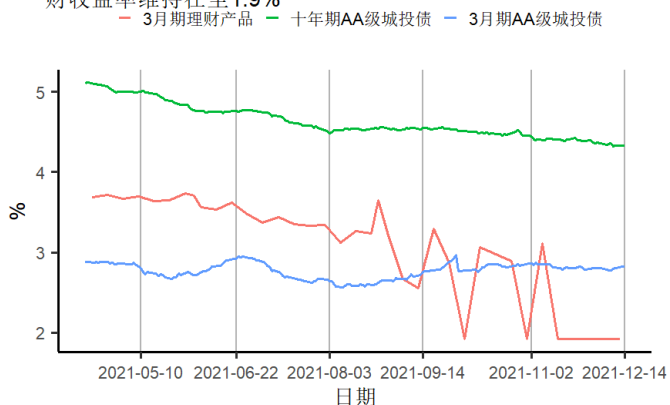
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年12月14日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨3.08、3.08、1.92个基点至63.49、81.48、155.48个基点



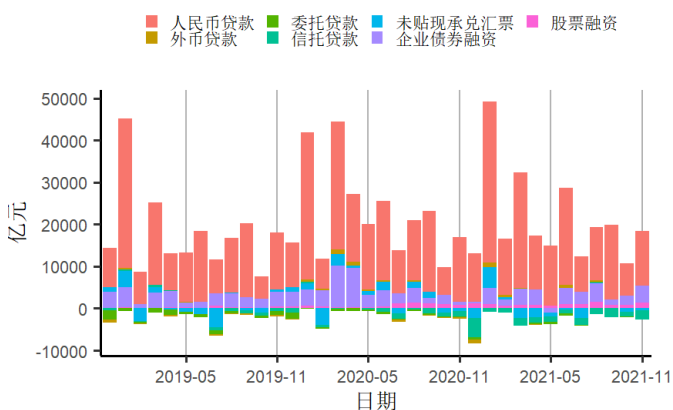
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年12月14日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨4.2、下跌1.9个基点至2.8%、4.3%，3个月期理财产品收益率维持在至1.9%



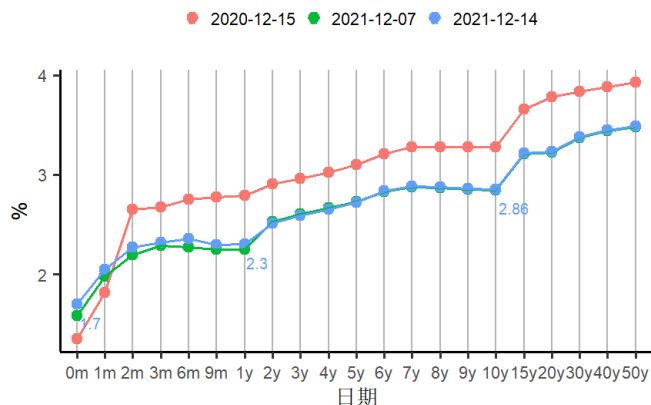
来源：第一财经研究院、Wind

图10 11月新增社融总额为26141亿元，环比上涨62.64%，同比上涨22.41%，其中人民币贷款同比下跌14.95%



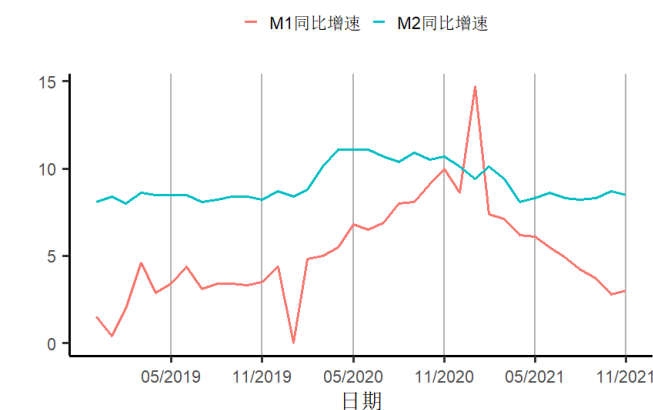
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 11月M2同比增长8.5%，前值8.7%，M1同比增长3%，前值2.8%

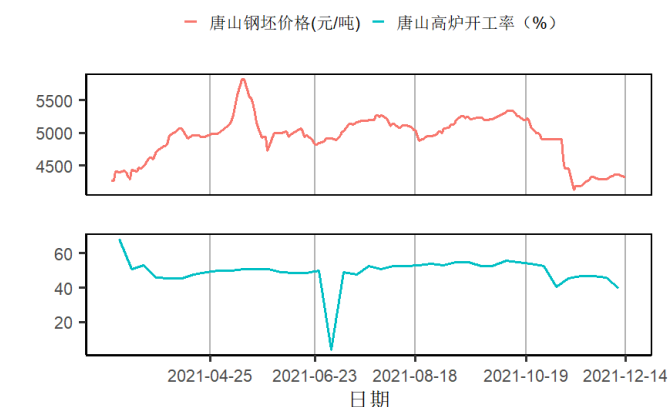


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

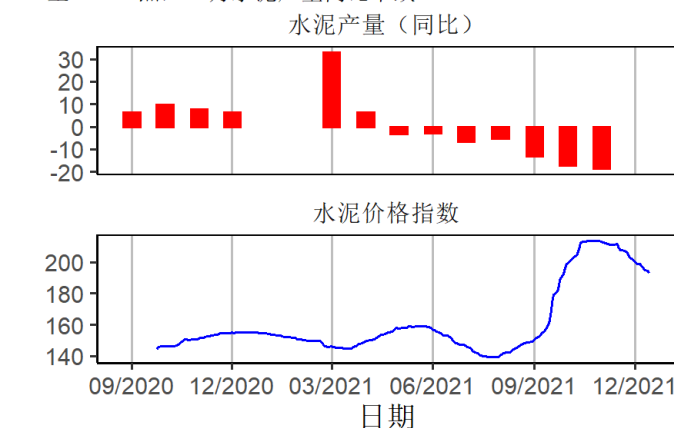
第二产业

图12 截至2021年12月14日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.23%至4330元/吨



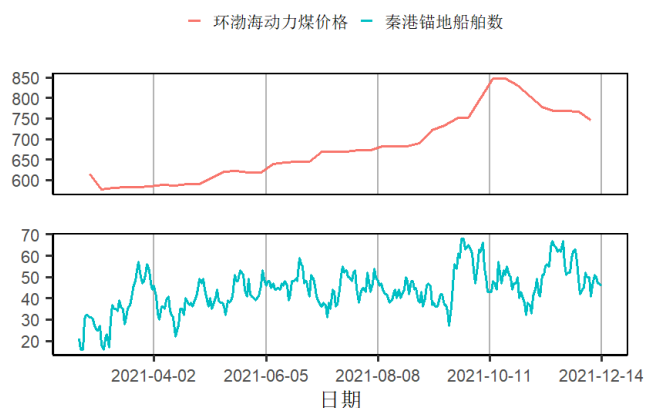
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年12月14日的一周，全国水泥价格指数下跌4.35点至193.18点，11月水泥产量同比下跌18.6%



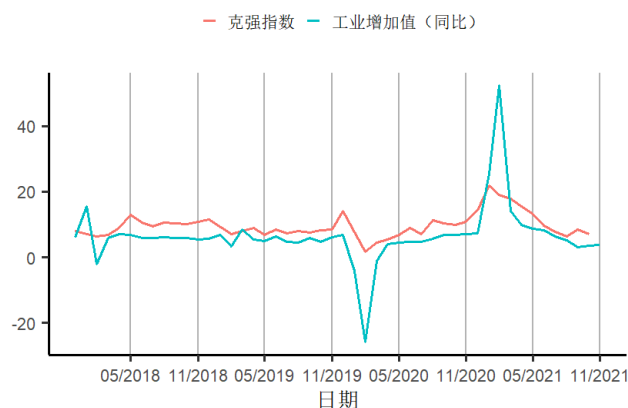
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年12月14日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌2.74%至746元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.57艘至46.86艘



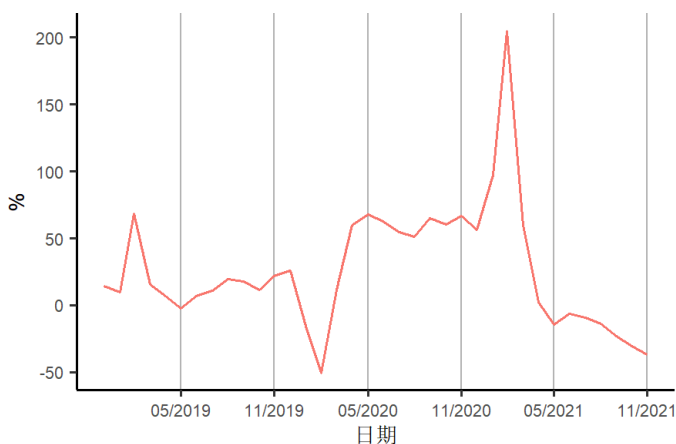
来源：第一财经研究院、Wind

图15 10月克强指数为6.9612，11月工业增加值同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 11月挖掘机销售同比下跌36.6%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图17 截至2021年12月14日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌103.4至1519.1点，波罗的海干散货价格指数下跌420至2932点



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_31610

