



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.1.6 (Y-Research SR22-001)

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29日-2022年1月4日)

12月经济扩张加快，需求拖累建筑业景气程度

摘要

2022年1月4日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.91，相比一周前上升0.01。在截至1月4日的一周里，主要指标基本稳定。“沿海煤炭运价指数”、“30城市商品房销售指数”和“进口干散货运价指数”的2021年12月均值分别为1.44、0.80和1.48，均创下10月以来最低月均值。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁、水泥、煤炭价格延续上周的下降趋势，唐山钢坯价格在截至1月4日的一周下跌了1.17%，过去一个月下跌了1.17%，较去年同期上涨了11.29%。水泥价格指数在截至1月4日的一周下跌了2.73%，过去一个月下跌了8.82%，较去年同期上涨了17.70%。动力煤价格过去一个月来下降了3.91%，较去年同期上涨了25.98%。

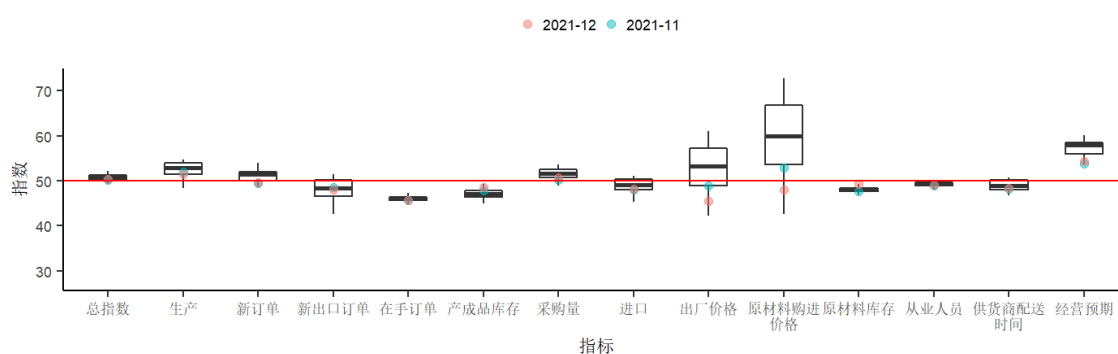
截至1月4日的一周，央行通过公开市场净投放资金为1100亿元。银行间隔夜利率在截至1月4日的一周上涨32个基点，过去一个月来上涨了2个基点，相比去年同期上涨了103个基点。七天回购利率过去一周下跌85个基点，过去一个月来上涨5个基点，相比去年同期上涨13个基点。

近期国家统计局公布了12月中国采购经理指数。12月制造业PMI为50.3%，相较上月提高了0.2个百分点，制造业景气情况继续回升。

从细分指标来看，12月新订单指数为49.7%，相比上月上升了0.3个百分点；需求改善下，12月生产指数为51.4%，虽较上月放缓了0.6个百分点，但仍然在扩张区间；生产活动扩张带动劳动力需求复苏，从业人员指数降幅有所减少。另一方面，12月出厂价格指数进一步走低，原材料购进价格指数更是19个月来首次跌至收缩区间；购进价格走低在一定程度上刺激了补库存需求，原材料库存指数较上月上升了1.5个百分点。

12月，非制造业PMI为52.7%，高于上月0.4个百分点。从具体行业来看，12月，建筑业商务活动指数为56.3%，依旧在扩张区域，但扩张幅度较上月有所缩小了，其中新订单指数较上月下降4.2个百分点至荣枯线上。12月服务业的商业活动指数为52.0%，较上月扩张加速了0.9个百分点。

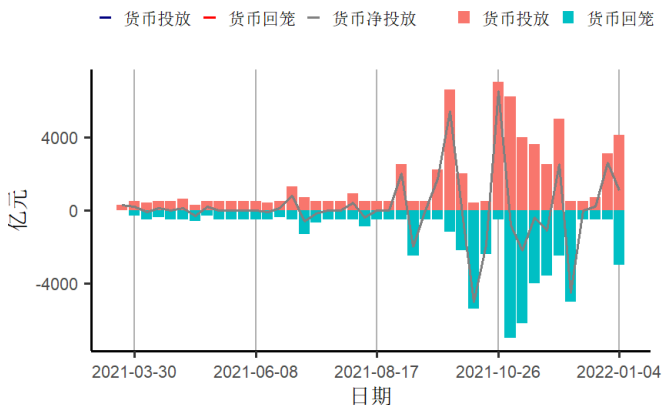
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

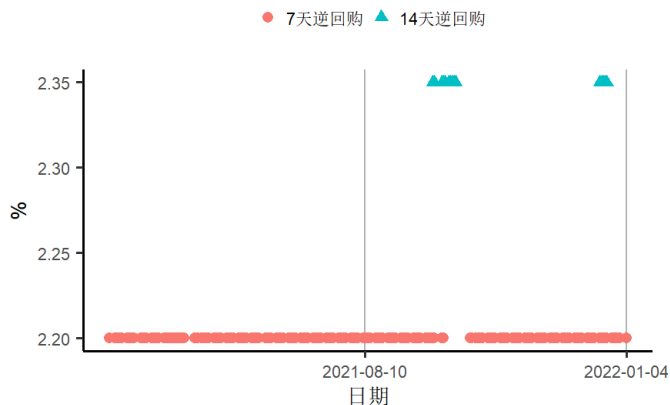
1. 央行货币操作

图2 截至2022年01月04日的一周，央行货币净投放下跌1500亿元至1100亿元，其中逆回购到期3000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

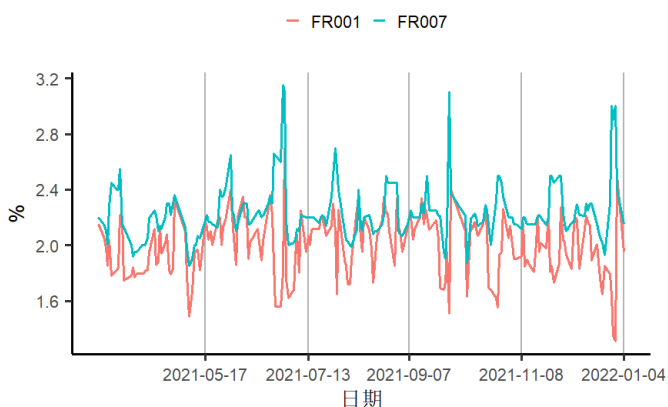
图3 截至2022年01月04日的一周，央行逆回购投放额度为4100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

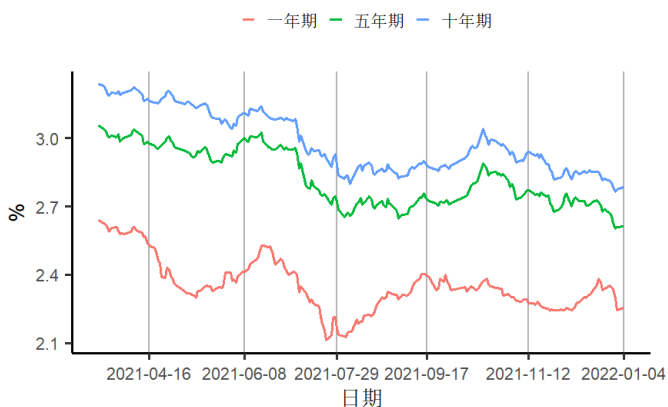
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年01月04日的一周，银行间隔夜回购利率上涨32个基点至1.95%，7天回购利率下跌85个基点至2.15%



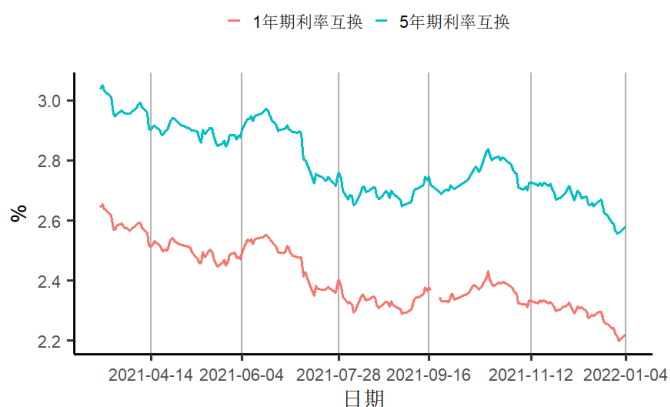
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年01月04日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌9.15、4.38、1.49个基点至2.25%、2.61%、2.79%



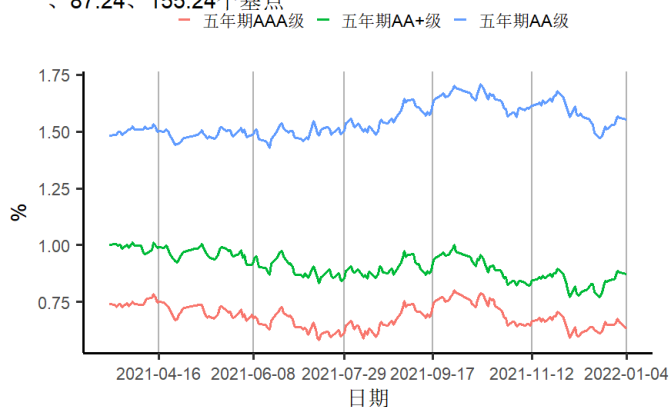
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年01月04日的一周，1年期互换合约利率下跌2.04个基点至2.22%，5年期互换合约利率下跌1.09个基点至2.58%



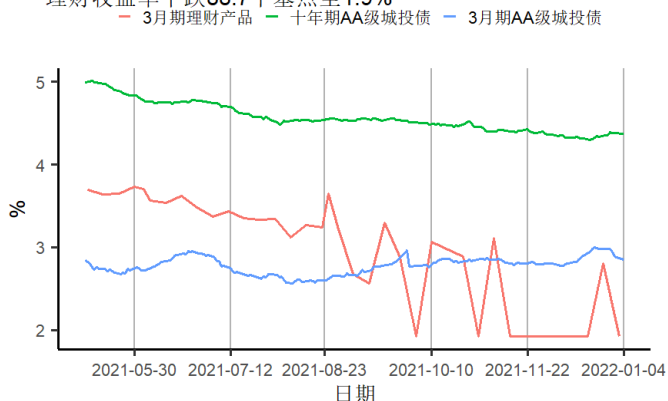
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年01月04日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.8、2.19、2.19个基点至63.28、87.24、155.24个基点



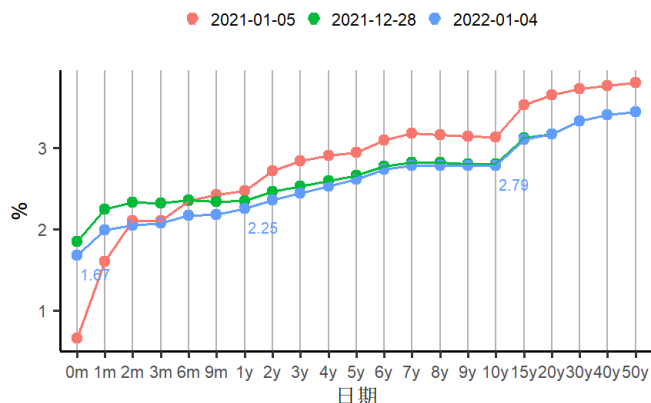
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年01月04日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌12.9、上涨1.3个基点至2.8%、4.4%，3个月期理财收益率下跌88.7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

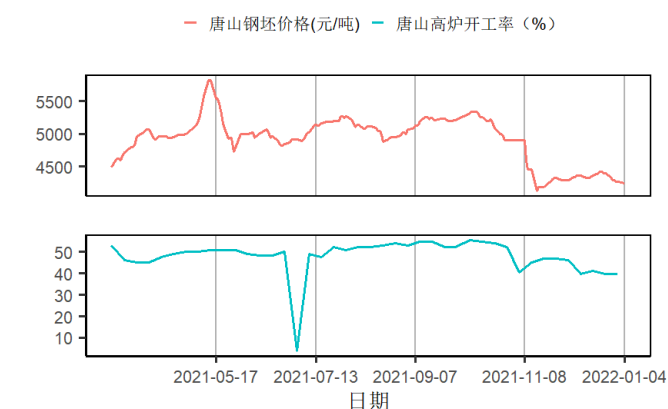


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

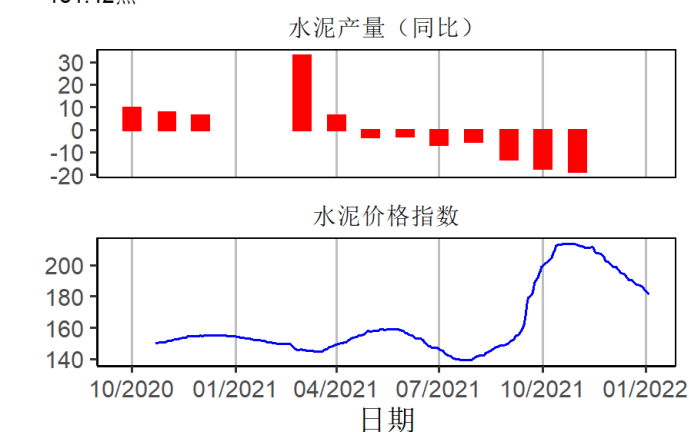
图10 截至2022年01月04日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.7%至4240元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年01月04日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.41%至737元/吨，秦港锚地船舶均值减少8.57艘至39.57艘

图11 截至2022年01月04日的一周，全国水泥价格指数下跌5.1点至181.42点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 11月克强指数为6.7157，11月工业增加值同比上涨3.8%

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_35705

