



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.5.12 (Y-Research SR22-022)

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

(2022年5月4日-2022年5月10日)

4月CPI加速上涨，PPI增速持续放缓

摘要

2022年5月10日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.86，相比一周前上升0.07，仍在年内（除新年期间）低位附近。分项来看，疫情对经济活动的影响仍在持续，其中“8城市地铁流量指数”和“30城市商品房销售指数”均位于0.60以下。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格再次回落，唐山钢坯价格在截至5月10日的一周下降了2.53%，过去一个月下降了4.94%，较去年同期下降了17.06%。水泥和煤炭价格延续下降趋势，水泥价格指数在截至5月10日的一周下降了1.04%，过去一个月下降了3.14%，较去年同期上涨了4.64%。动力煤价格过去一个月下降了0.27%，较去年同期上涨24.58%。

截至5月10日的一周，央行通过公开市场净投放资金为200亿元。银行间隔夜利率在截至5月10日的一周下跌58个基点，过去一个月下跌44个基点，较去年同期下跌35个基点。七天回购利率过去一周下跌37点，过去一个月来下跌35个基点，较去年同期下跌25个基点。

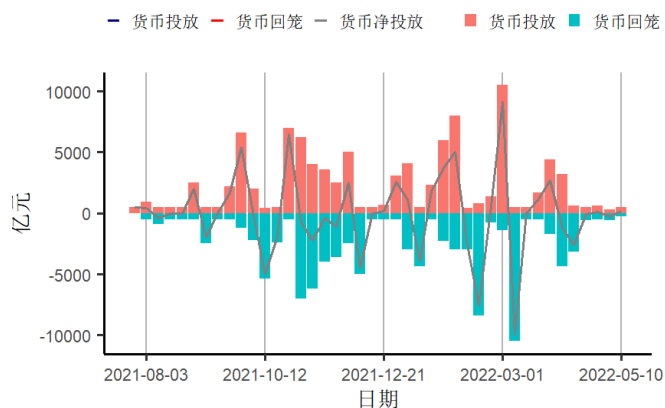
国家统计局公布了4月物价数据。同比来看，4月CPI增长了2.1%，较上月增速加快0.6个百分点；核心CPI增长0.9%，较上月增速放缓了0.2个百分点。在多地疫情管控影响下，4月食品价格同比增长1.9%，

为去年 11 月后首次上涨，其价格上升加快了当月 CPI 的增速；核心 CPI 增速变化则主要受到服务价格影响，4 月服务价格同比增长 0.8%，较上月增速放缓 0.3 个百分点，增速为近一年来的最低值。具体看食品方面，在疫情囤货需求下，4 月粮食、鲜菜、蛋类等必需品价格增速继续加快，分别同比增长 2.7%、24.0%和 12.1%，畜肉类价格的下降则在持续放缓。从环比看，4 月 CPI 增长 0.4%，在上月保持水平不变后，重新开始上涨。

4 月份工业品价格增速继续放缓。同比来看，4 月 PPI 增长 8.0%，较上月放缓 0.3 个百分点，已连续 6 个月增速放缓。其中，生活资料价格同比增长 1.0%，较上月增速加快了 0.1 个百分点，这主要受到了食品类价格加速上升的影响；生产资料同比增长 10.3%，增速放缓了 0.4 个百分点，是当月工业品价格增长放缓的主要原因。生产资料中，最上游的采掘工业价格近两个月增速持续走高，4 月同比增长 38.3%；原材料工业价格同比增长 17.4%，较上月增速加快 0.7 个百分点，为去年 10 月后首次走扩；加工工业价格同比增长 4.8%，增速依然在放缓。

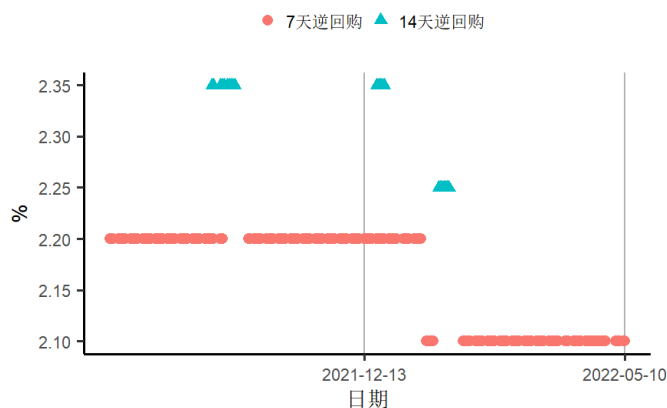
1. 央行货币操作

图2 截至2022年05月10日的一周，央行货币净投放上涨500亿元至200亿元，其中逆回购到期300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

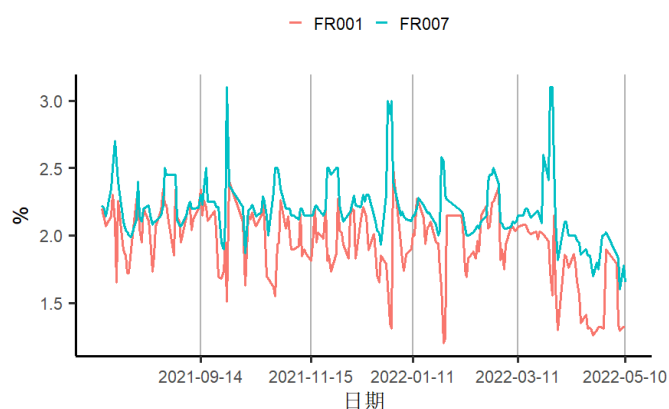
图3 截至2022年05月10日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

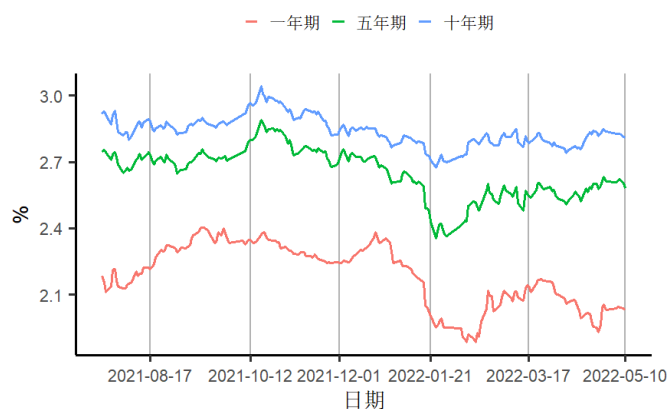
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年05月10日的一周，银行间隔夜回购利率下跌58个基点至1.32%，7天回购利率下跌37个基点至1.65%



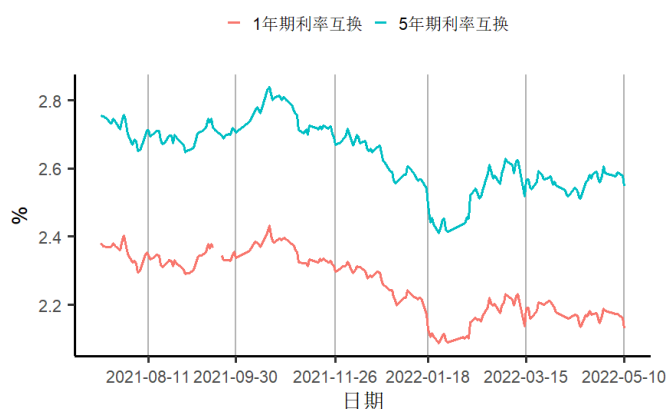
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年05月10日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.14、3.47、2.97个基点至2.03%、2.58%、2.81%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年05月10日的一周，1年期互换合约利率下跌5.3个基点至2.13%，5年期互换合约利率下跌3.94个基点至2.55%



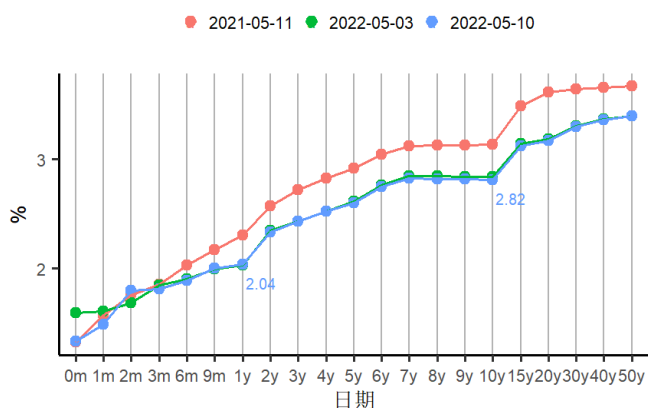
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年05月10日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.56、1.56、1.56个基点至76.09、92.11、150.11个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

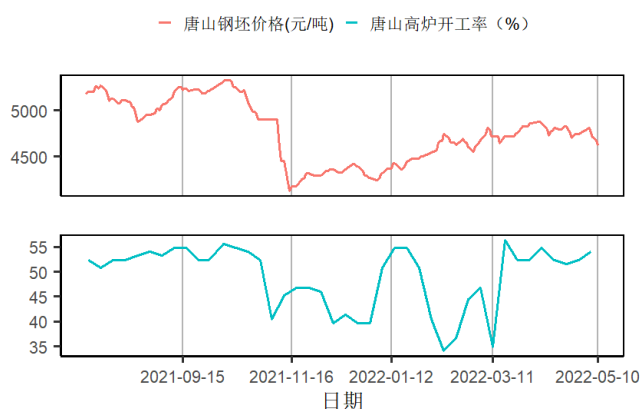


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

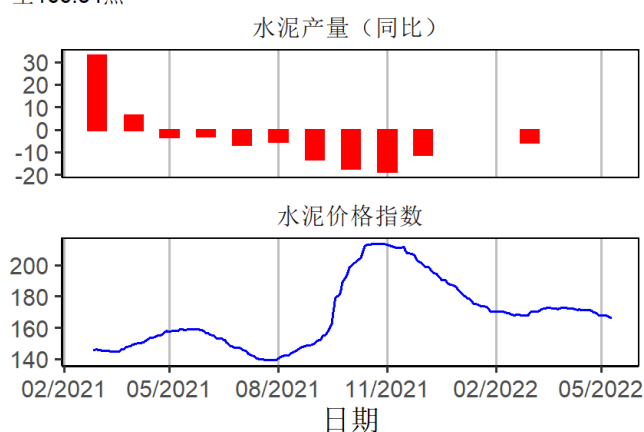
图9 截至2022年05月10日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.53%至4620元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年05月10日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至735元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.86艘至47.57艘

图10 截至2022年05月10日的一周，全国水泥价格指数下跌1.75点至166.34点



来源：第一财经研究院、Wind

图12 3月克强指数为6.908528，3月工业增加值同比上涨5%

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_41944

