



Survey Report

2022.9.15 (Y-Research SR22-043)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

Committed to Improving
Economic Policy.

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9月7日-2022年9月13日)

服务需求尚待恢复，8月工业品价格持续走低

摘要

2022年9月13日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.75，相比一周前下降0.07，为今年春节以来新低。在截至9月6日的一周里，“30城市商品房销售指数”下跌0.25，是指数下降的主要因素。其余分项指标没有明显变化。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格有所回升，唐山钢坯价格在截至9月13日的一周上涨了1.09%，过去一个月下降了0.27%，较去年同期下降了29.14%。水泥价格开始回落，水泥价格指数在截至9月13日的一周下降了0.21%，过去一个月上涨了2.05%，较去年同期下降了8.47%。动力煤价格继续上升，当月上涨了0.41%，较去年同期上涨了1.80%。

截至9月13日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为20亿元。银行间隔夜利率在截至9月13日的一周上涨10个基点，过去一个月来上涨12个基点，较去年同期下跌98个基点。七天回购利率过去一周上涨5个基点，过去一个月上涨10个基点，较去年同期下跌65个基点。

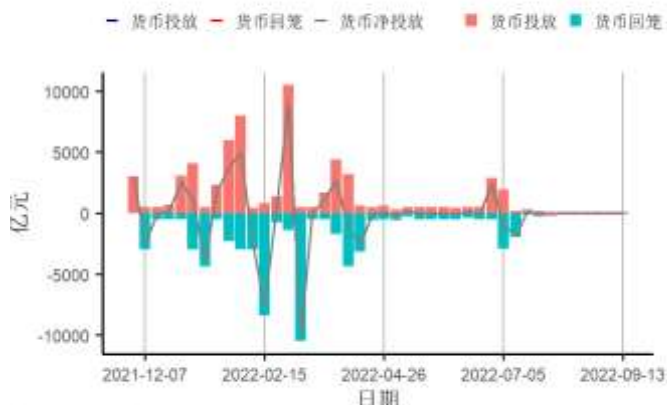
国家统计局公布8月物价数据。同比来看，8月CPI增长2.5%，较上月增速放缓了0.2个百分点。其中，核心CPI增长0.8%和上月增速保持一致；本月食品CPI增速较上月降低了0.2个百分点至6.1%，保持在较高水平，是主要推动当月CPI增速的因素。食品中，猪肉价格继续加

快速增长，同比增速达到 22.4%。分消费类别来看，8 月消费品 CPI 同比增长 3.7%，服务 CPI 同比增长 0.7%，受多地疫情影响，服务市场需求较弱，并且这样的趋势在 9 月可能在延续。根据文化和旅游部测算，2022 年中秋节假期（9 月 10 日-9 月 12 日）的国内旅行出游人次和国内旅游收入同比分别下降 16.7%和 22.8%，与 2019 年同期相比还有较大差异，9 月服务价格同比增速可能继续处于较低水平。

8 月份工业品价格继续走低。从定基指数来看，工业品价格已连续两个月下降。同比来看，8 月 PPI 增长 2.3%，较上月放缓了 1.9 个百分点，已连续 10 个月增速放缓。其中，生产资料价格同比增速维持放缓趋势，当月增长 2.4%；生活资料价格增速再次开始回落，较上月放缓 0.1 个百分点至 1.6%。具体看生产资料，下游的加工工业当月价格同比进入负增长区间，下降 0.7%；采掘工业和原材料工业价格分别增长 10.1%和 7.8%，较上月增速均有所放缓。

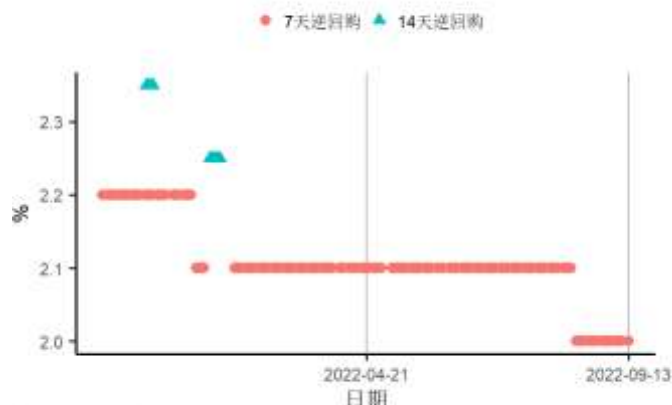
1. 央行货币操作

图2 截至2022年09月13日的一周，央行货币净投放下跌20亿元至-20亿元，其中逆回购到期100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

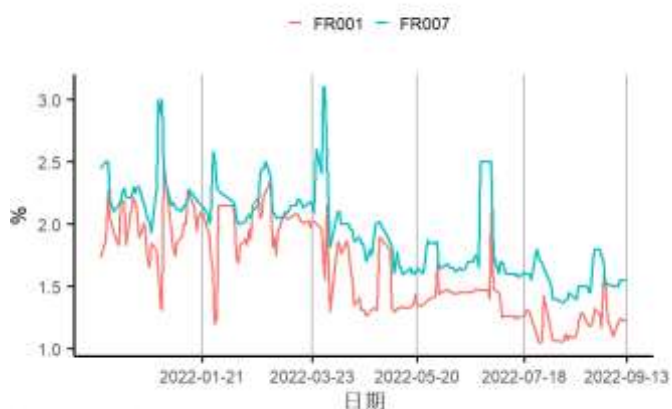
图3 截至2022年09月13日的一周，央行逆回购投放额度为80亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

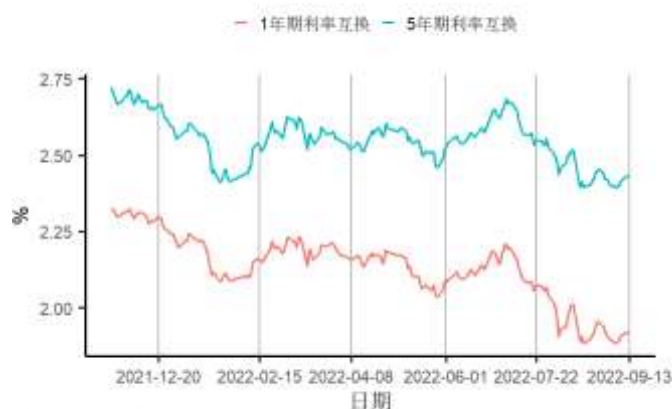
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年09月13日的一周，银行间隔夜回购利率上涨10个基点至1.22%，7天回购利率上涨5个基点至1.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年09月13日的一周，1年期互换合约利率上涨3.76个基点至1.92%，5年期互换合约利率上涨4.13个基点至2.44%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年09月13日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨5.7、4.68、2.87个基点至1.77%、2.43%、2.64%



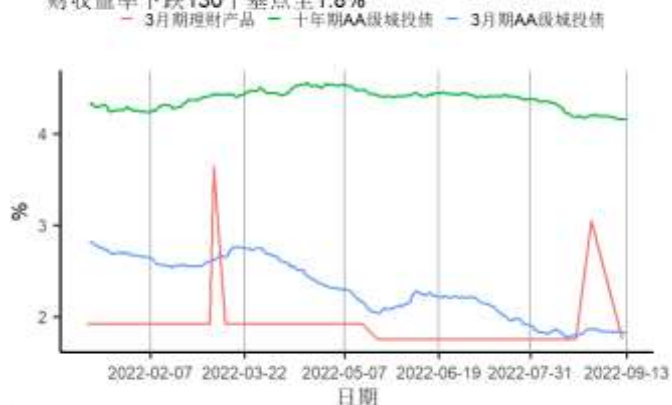
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年09月13日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌5.73、5.73、4.73个基点至47.49、73.55、117.55个基点



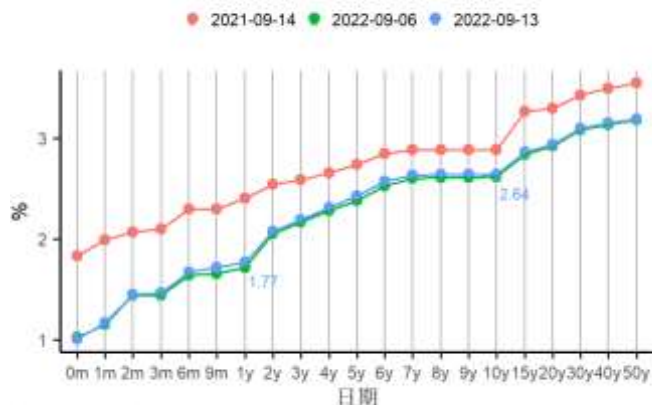
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年09月13日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.8、下跌2.1个基点至1.8%、4.2%，3个月期理财收益率下跌130个基点至1.8%



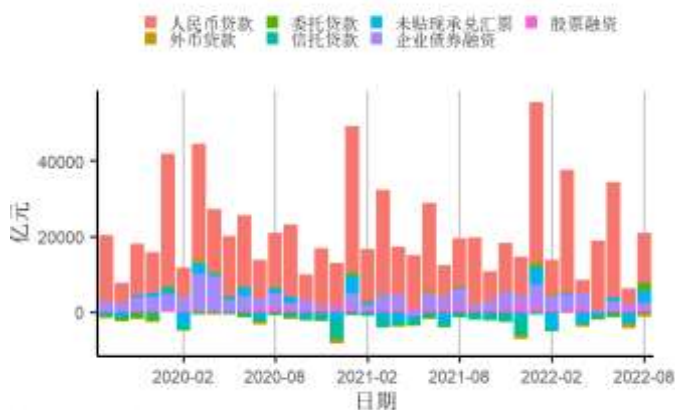
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 8月新增社融总额为24300亿元，环比上涨221.39%，同比下跌18.71%，其中人民币贷款同比上涨4.62%



来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

图11 截至2022年09月13日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.09%至3720元/吨

图12 截至2022年09月13日的一周，全国水泥价格指数下跌0.31点至145.46点

水泥产量（同比）

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_46312

