

第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）

疫情爆发后首次跨越基线，经济活动回到正常水平

摘要

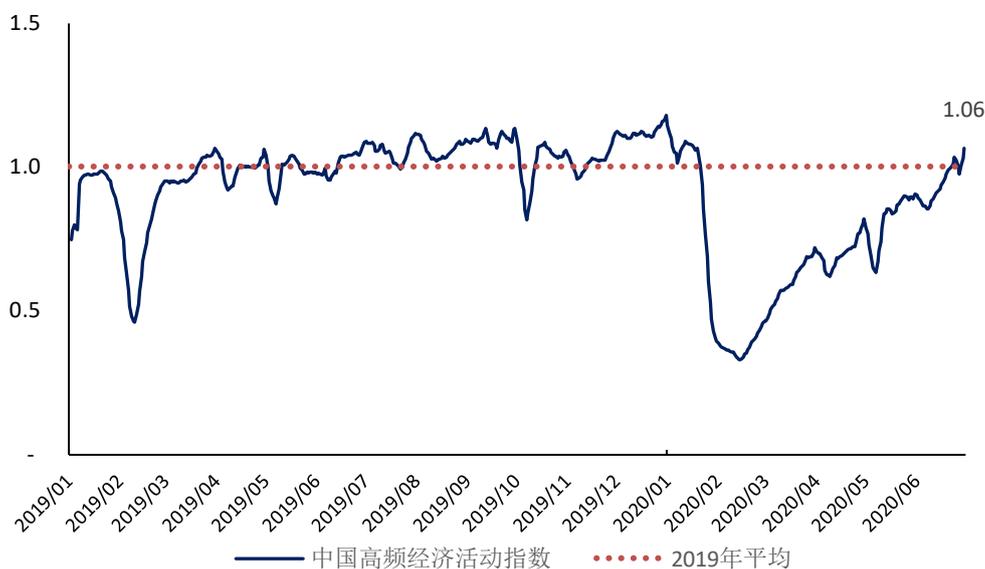
2020年6月30日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.06，为疫情爆发后新高。YHEI在6月22日首次达到基线（2019年均值），并在之后的绝大部分时间位于基线上方，意味着从整体上经济活动已经回到了正常水平。该指数分项指标方面，上周“商品房销售指数”大幅上升0.33至1.59，创下有数据以来的最高水平。“进口干散货运价指数”也是推动近期YHEI上升的重要分项指数，该指数在疫情爆发后首次回到基线上方（6月30日为1.01）。“8城地铁流量指数”6月30日为0.78，在过去的一周下降了0.03。该指数的回升依旧乏力，显示出经济结构性的问题仍然存在。

正文

2020年6月30日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.06，为疫情爆发后新高。YHEI在6月22日首次达到基线（2019年均值），并在之后的绝大部分时间位于基线上方，意味着从整体上经济活动已经回到了正常水平。

过去一周YHEI上升了0.05，指数在过去一个月上升了0.15，年内下跌了0.12。在二季度YHEI上升了0.34，为有数据以来的最大季度涨幅。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

该指数分项指标方面，上周“商品房销售指数”大幅上升0.33至1.59，创下有数据以来的最高水平，该指数月内上升

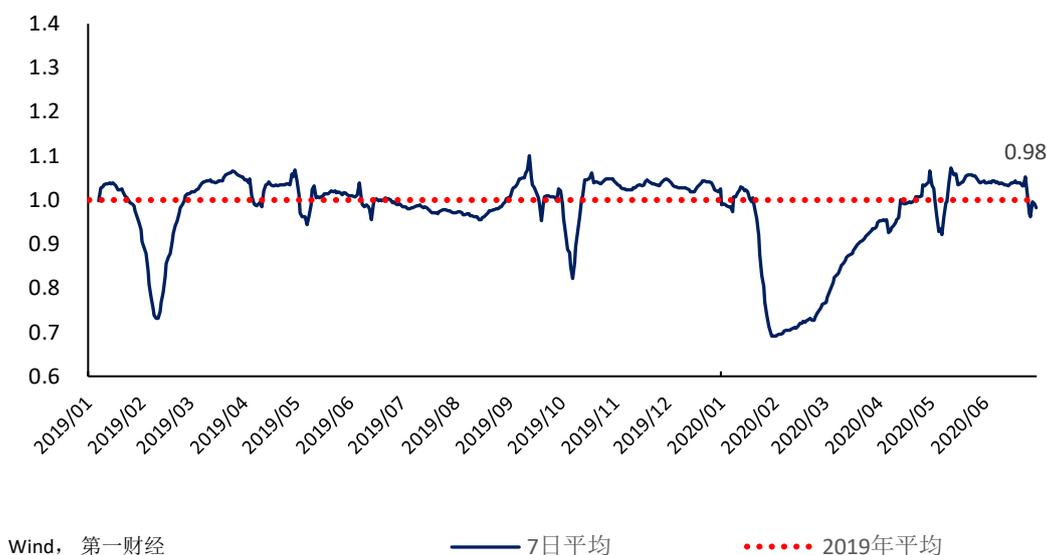
0.41，二季度上升 0.68，年内上升 0.17。“进口干散货运价指数”也是推动近期 YHEI 上升的重要分项指数。“进口干散货运价指数”在疫情爆发后首次回到基线上方（6 月 30 日为 1.01），在过去两周从 0.77 上升到了 1.01，该指数近期的快速回升意味着贸易已从低位持续复苏。但是考虑到 2 月以来运价持续低迷，整体运力有所削减，因此可能无法准确反映实际贸易状况。

“8 城地铁流量指数”6 月 30 日为 0.78，在过去的一周下降了 0.03，在过去的一个月上升了 0.05，二季度上升了 0.27，年内下跌了 0.29。值得注意的是，“8 城地铁流量指数”中的样本城市并不包括 6 月中旬出现疫情反弹的北京，即便是考虑了端午假期的因素，该指数的回升依旧乏力，显示出经济结构性的问题仍然存在。

分项指标看经济

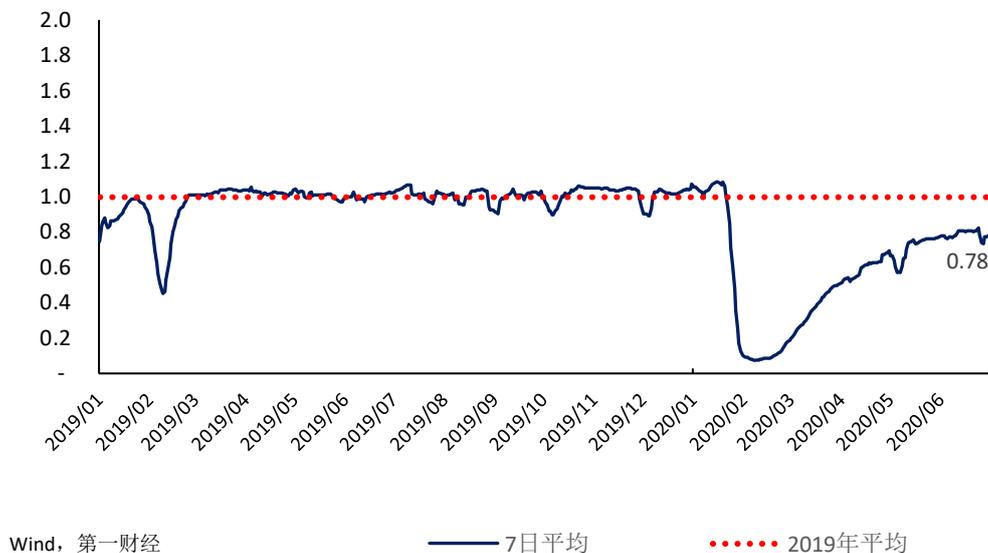
“30城市交通拥堵指数”6月30日为0.98，较一周前下跌0.05，该指数在过去一个月下降0.06，二季度上升0.03，年内下降了0.03。“8城地铁流量指数”6月30日为0.78，较一周前下降0.03，过去一个月该指数上升了0.05，年内下跌了0.2。虽然过去一周交通类指数一定程度上受端午假期影响（多一个休息日），但仍显示出近期“8城地铁流量指数”回升依旧很缓慢。

30城市交通拥堵指数



来源：第一财经研究院

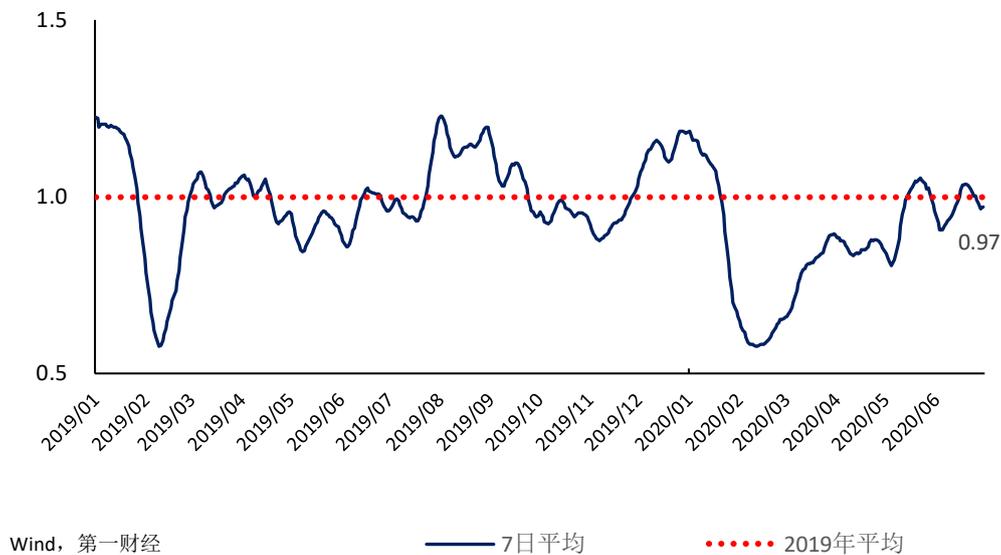
8城市地铁流量指数



来源：第一财经研究院

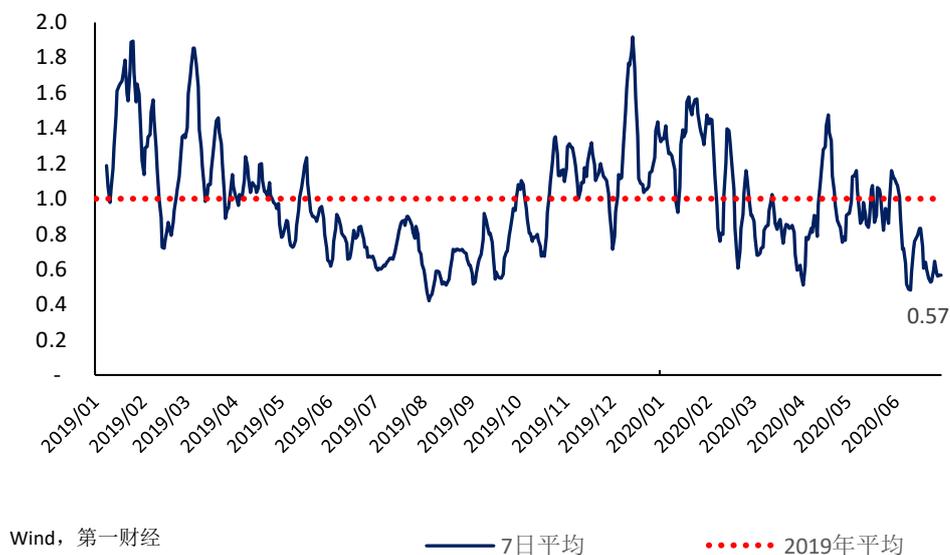
“发电耗煤指数”在基准附近波动，过去一周从 1.01 下降到 0.97，该指数在过去一个月没有涨跌，二季度上升 0.08，年内下跌了 0.21，相比 2019 年同期上升了 0.06。空气污染指数 6 月 30 日为 0.57，较一周前回升 0.04，该指数在过去一个月下跌了 0.48，二季度下跌 0.05，年内下跌了 0.83，相比去年同期下降 0.09。考虑到季节因素，上述两项指数均处于正常范围。

发电耗煤指数



来源：第一财经研究院

空气污染指数

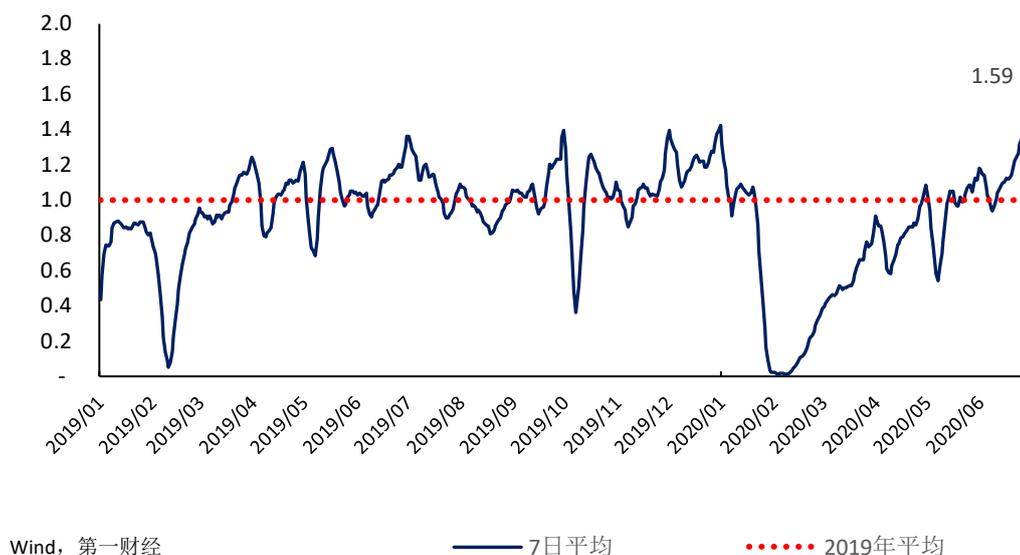


来源：第一财经研究院

“30城市商品房销售指数”6月30日为1.59，为有数据以来最高水平，该指数过去一周上升了0.33，过去一个月上升0.47，二季度上升0.68，年内

上升了 0.17。“进口干散货运价指数”延续 5 月中旬以来迅速回升的势头，6 月 30 日达到 1.01，回到基线上方，并高于去年同期水平，该指数在过去一周上升了 0.06，过去一个月上升了 0.41，二季度上升 0.36，年内上升 0.03。

30城市商品房销售指数



来源：第一财经研究院

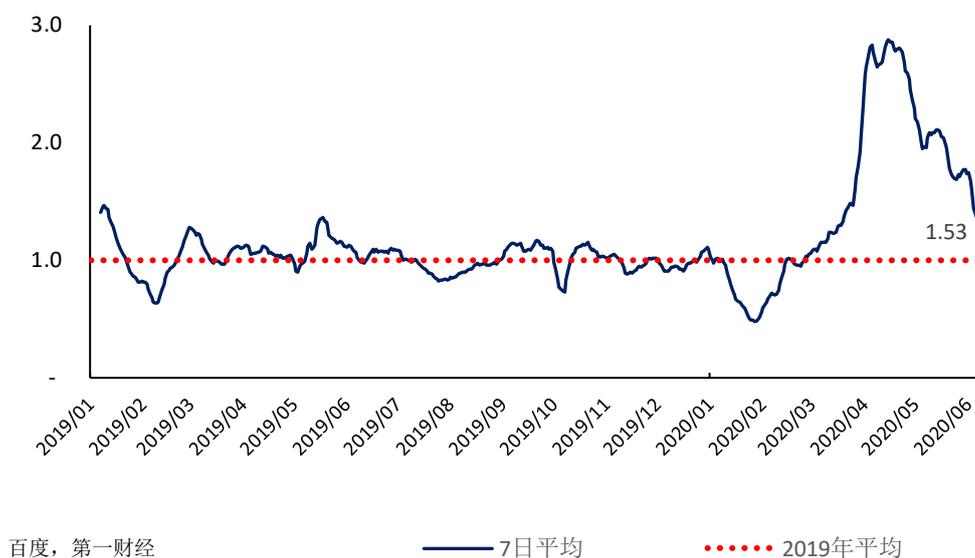
进口干散货运价指数



来源：第一财经研究院

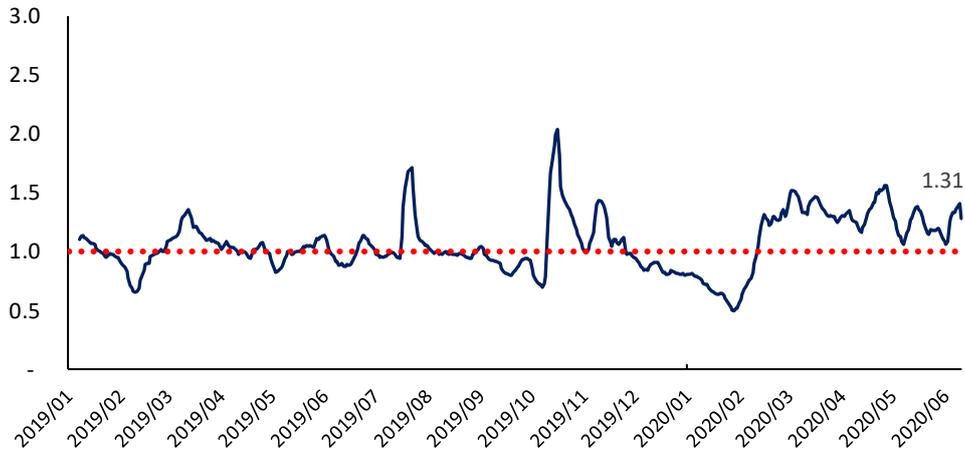
“失业指数”6月30日为1.53，该指数在过去一周下降了0.06，过去一个月下降了0.21，二季度下降0.67，年内上升了0.44。“破产指数”6月30日为1.31，在过去的一周上升了0.11，过去一个月上升了0.22，二季度上升0.02，年内上升了0.50。

失业指数



来源：第一财经研究院

破产指数



百度, 第一财经

— 7日平均

..... 2019年平均

来源: 第一财经研究院

