Index Brief

2020.7.29(Y-Research IB20-045)

林纯洁/第一财经研究院院长
闫方甲/第一财经研究院研究员（实习）

Committed to Improving Economic Policy.

指数简报 中国高频经济活动指数

第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）指数小幅下降，外需表现不佳

摘 要

2020 年 7 月 28 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.90，最近一周内下降了 0.03，一个月内上升了 0.06，相比 2019 年同期指数低 0.16。YHEI 指数在 6 月后一直处于去年同期水平下方，意味着中国经济虽已经显著恢复，但疫情带来的影响依旧存在。在不到一个月时间内，“进口干散货运价指数”从 6 月 9 日的 1.13 降至最低点 0.71，是期间拖累 YHEI 表现最重要的原因之一，一定程度上反映了疫情国际蔓延对于中国经济的影响。

正 文

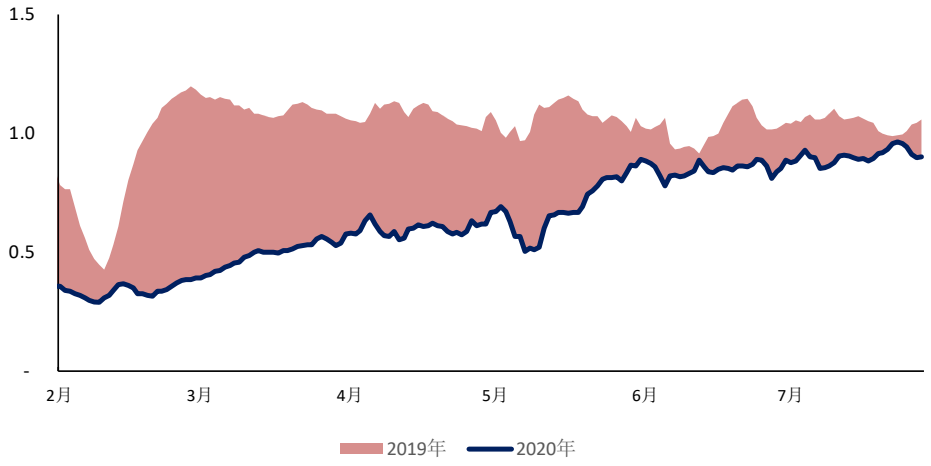
2020 年 7 月 28 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.90，最近一周内下降了 0.03，一个月内上升了 0.06，相比 2019 年同期指数低 0.16。由于沿海电厂已经停止公布发布燃煤消耗数据，本次指数更新中启用了“沿海煤炭运价指数”作为替代指标，并同步调整了各指标计算和权重系数。

图 1 中国高频经济活动指数

来源：第一财经研究院

将 YHEI 指数今年的表现与去年同期相比可以发现，2020 年指数与去年同期水平的差距曾在 3 月份之后迅速收敛，但 6 月后该趋势已经不再明显。YHEI 指数在 6 月后一直处于去年同期水平下方，意味着中国经济虽已经显著恢复，但疫情带来的影响依旧存在。

图 2 去年同期指数对比



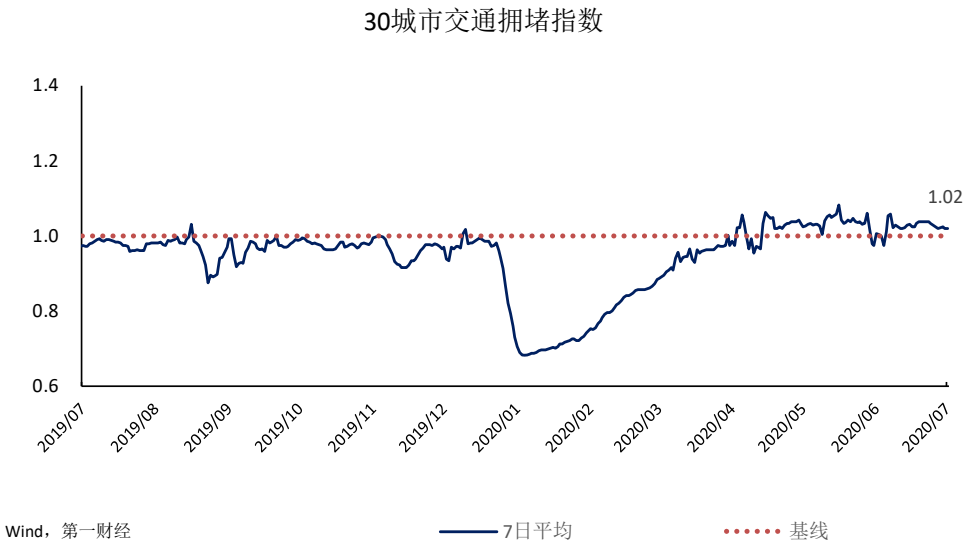
来源：第一财经研究院

截至 7 月 28 日，YHEI 指数已经从 2 月初低点回升了 0.6（0.3 至 0.9），期间“30 城市商品房销售指数”和“8 城市地铁流量指数”对 YHEI 的正贡献最高，贡献率分别为 61.35%和 45.94%，而“进口干散货运价指数”对 YHEI 的负贡献最高，贡献率为-8.83%，后者一定程度上反映了疫情国际蔓延对于中国经济的影响。

在过去的一周（7 月 21 日-28 日），“30 城市交通拥堵指数”、“8 城市地铁流量指数”和“30 城市商品房销售指数”这 3 个直接反映社会经济活动的分项指标虽有小幅波动但整体上保持稳定，但同期“沿海煤炭运价指数”与“进口干散货运价指数”这两个价格指标显著下行，分别下降了 0.16 和 0.05。特别是“进口干散货运价指数”在不到一个月时间内，从 6 月 9 日的 1.13 降至最低点 0.71，是期间拖累 YHEI 表现最重要的原因之一。

分项指标看经济

“30 城市交通拥堵指数”7 月 28 日为 1.02，近一周下降 0.01，过去一个月上升了 0.01，年内上升了 0.05。“8 城地铁流量指数”在过去一周内下降 0.04 至 0.89，在过去一个月该指数上升了 0.13，年内下跌了 0.26。

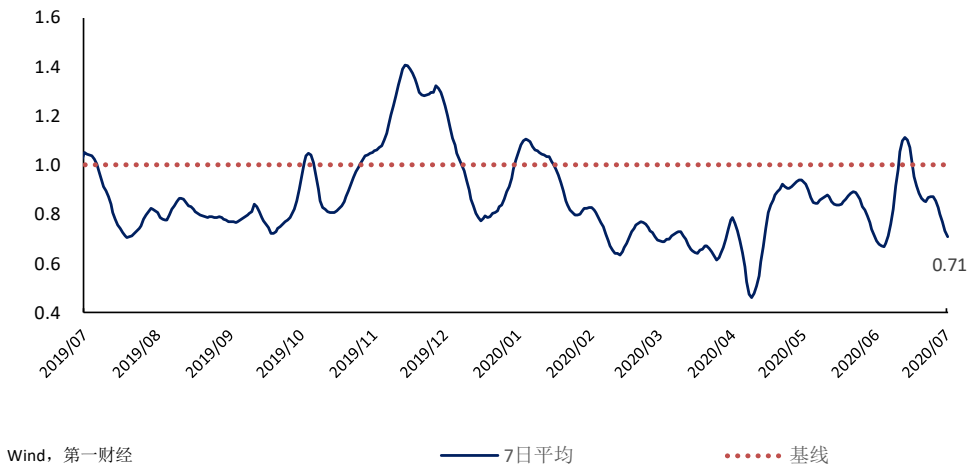


来源：第一财经研究院

来源：第一财经研究院

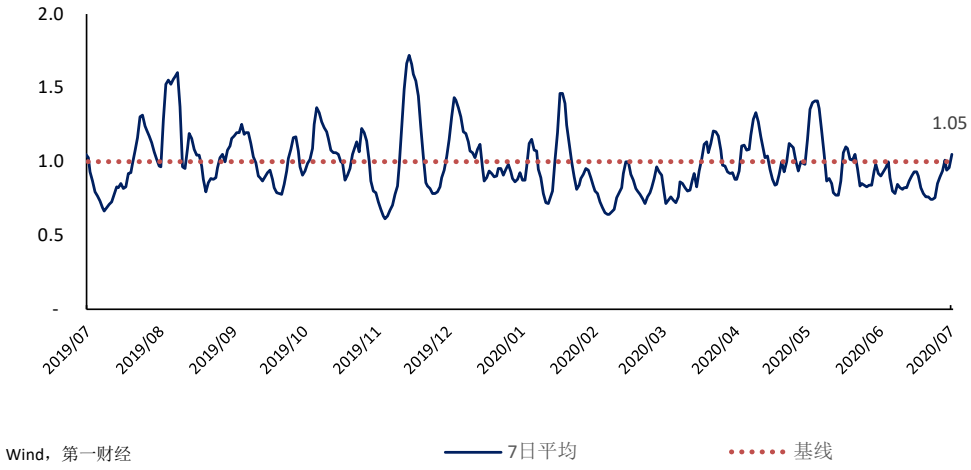
“沿海煤炭运价指数”7 月 28 日为 0.71，过去一周里下降 0.16，在过去一个月上升了 0.02，年内下跌了 0.40。空气污染指数 7 月 28 日为 1.05，pm 2.5 浓度与去年同期相近。该指数在过去一周内上升了 0.30，在过去一个月上升了 0.15，年内下跌了 0.37。

沿海煤炭运价指数



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”7 月 28 日为 1.13，相比 2 周前下降了 0.05，但仍显著高于基线。该指数在一个月内上升了 0.10，年内上升了 0.23。“进口干散货运价指数”快速下降，7 月 28 日为 0.71。该指数在过去一周下降了 0.05，过去一个月下降了 0.37，年内下降了 0.34。

来源：第一财经研究院

来源：第一财经研究院

“失业指数”继续稳步下行，7 月 28 日为 1.33。该指数在过去一周下降了 0.07，在过去一个月下降了 0.12，年内上升了 0.67。“破产指数”7 月 28 日为 0.97，已经低于基线。该指数在过去一周下降了 0.06，过去一个月下降了 0.30，年内上升了 0.32。

来源：第一财经研究院

来源：第一财经研究院