Committed to Improving Economic Policy.

Index Brief

2020.8.5(Y-Research IB20-047)

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）

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）指数基线下方震荡，房地产强劲复苏

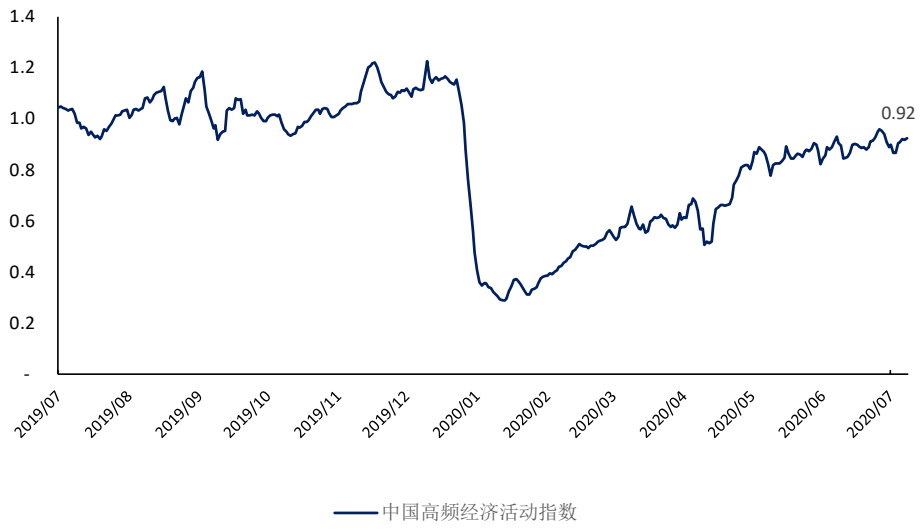
摘 要

2020 年 8 月 4 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.92，最近一周内上升了 0.02，一个月内下降了 0.01，相比 2019 年同期指数低 0.07。整个 7 月 YHEI 都在 0.9 附近震荡（区间为 0.85-0.96），低于 1 的基线水平，也低于去年同期 1.05 的均值。除了“30 城市交通拥堵指数”和“30 城市商品房销售指数”，其它正向指标均低于基线水平。社会经济活动尚未真正恢复到疫情之前的水平。

正 文

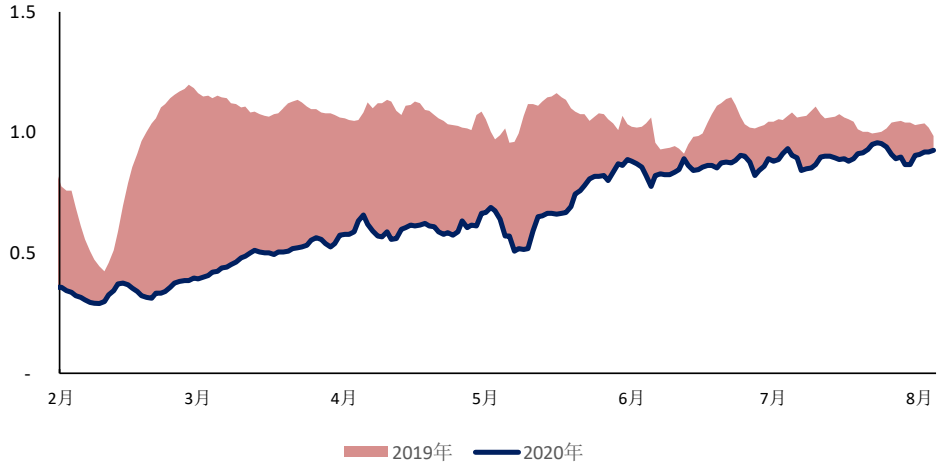
2020 年 8 月 4 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.92，最近一周内上升了 0.02，一个月内下降了 0.01，相比 2019 年同期指数低 0.07。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

图 2 去年同期指数对比



来源：第一财经研究院

整个 7 月 YHEI 都在 0.9 震荡（区间为 0.85-0.96），低于 1 的基线水平，也低于去年同期 1.05 的均值。除了“30 城市交通拥堵指数”和“30 城市商品房销售指数”，其它正向指标均低于基线水平。社会经济活动尚未真正恢复到疫情发生之前的水平。

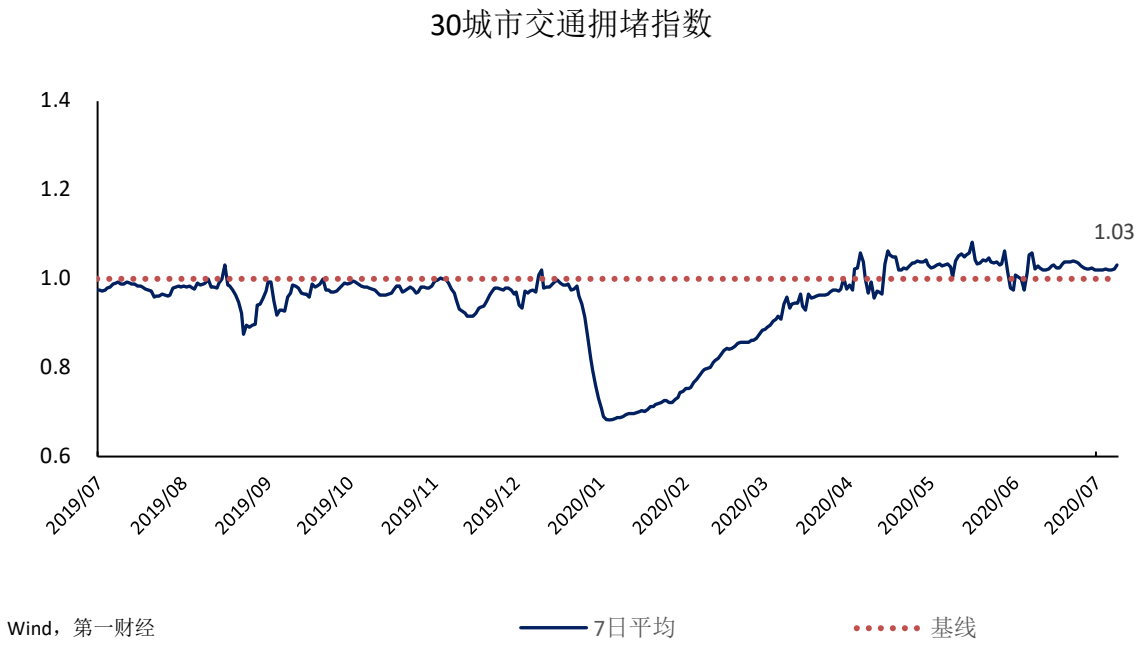
由于“8 城地铁流量指数”依旧显著低于基线和去年同期水平，所以城市拥堵水平上升反映的更多是交通类指标的结构性差异，而真正恢复的只有房地产市场。“30 城市商品房销售指数”8 月 4 日为 1.17，7 月均值为 1.10，5 月底以来该指数绝大部分时间都位于基线上方。

2 月以来 YHEI 走势分为两个阶段：2 月至 5 月底为显著恢复期；6 月和 7 月为基线下方的震荡期。第一个阶段反映的是经济活动在被压制后的迅速反弹，那么第二阶段的表现说明的是经济想要真正

摆脱疫情影响并不是那么容易，特别是在全球疫情还未得到控制，外部政治环境依旧严峻的当下，继续提振经济活力依旧应该是当下的重点工作。

分项指标看经济

“30 城市交通拥堵指数”8 月 4 日为 1.03，近一周上升 0.01，过去一个月下降了 0.03，年内上升了 0.06。“8 城地铁流量指数”在过去一周内没有变化，在过去一个月该指数上升了 0.06，年内下跌了 0.26。



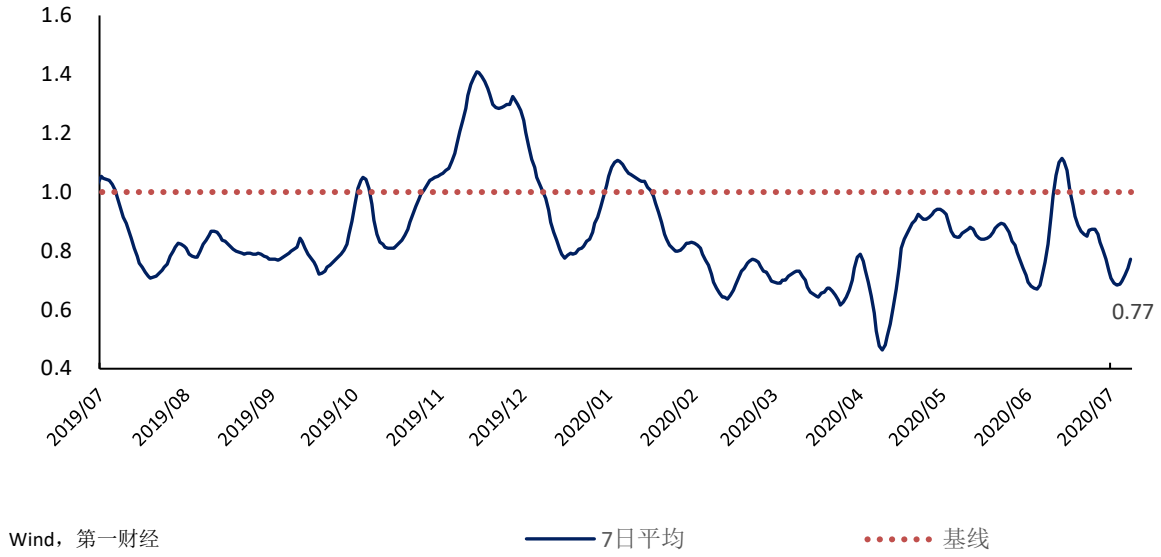
来源：第一财经研究院

8城市地铁流量指数

来源：第一财经研究院

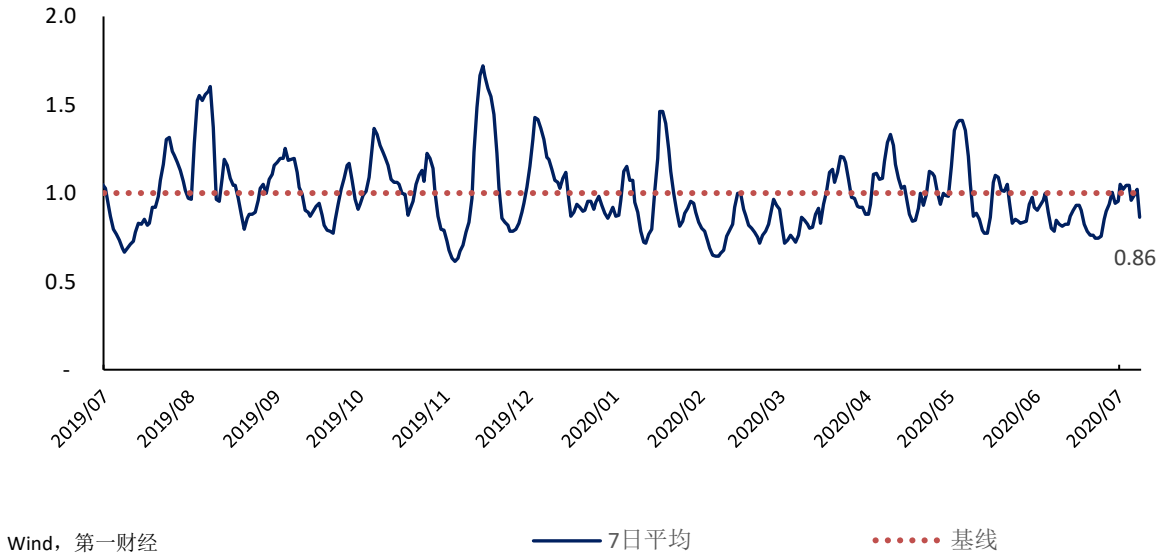
“沿海煤炭运价指数”8 月 4 日为 0.77，过去一周里上升了 0.06，在过去一个月上升了 0.01，年内下跌了 0.34。“空气污染指数”8 月 4 日为 0.86，处于正常波动区间。该指数在过去一周里下降了 0.19，过去一个月上升了 0.08，年内下跌了 0.56。

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”8 月 4 日为 1.17，相比一周前上升了 0.04，继

续保持在较高水平。该指数在一个月内下降了 0.03，年内上升了 0.27。“进口干散货运价指数”8 月 4 日为 0.80。该指数在过去一周内上升了 0.09，过去一个月下降了 0.28，年内下降了 0.25。

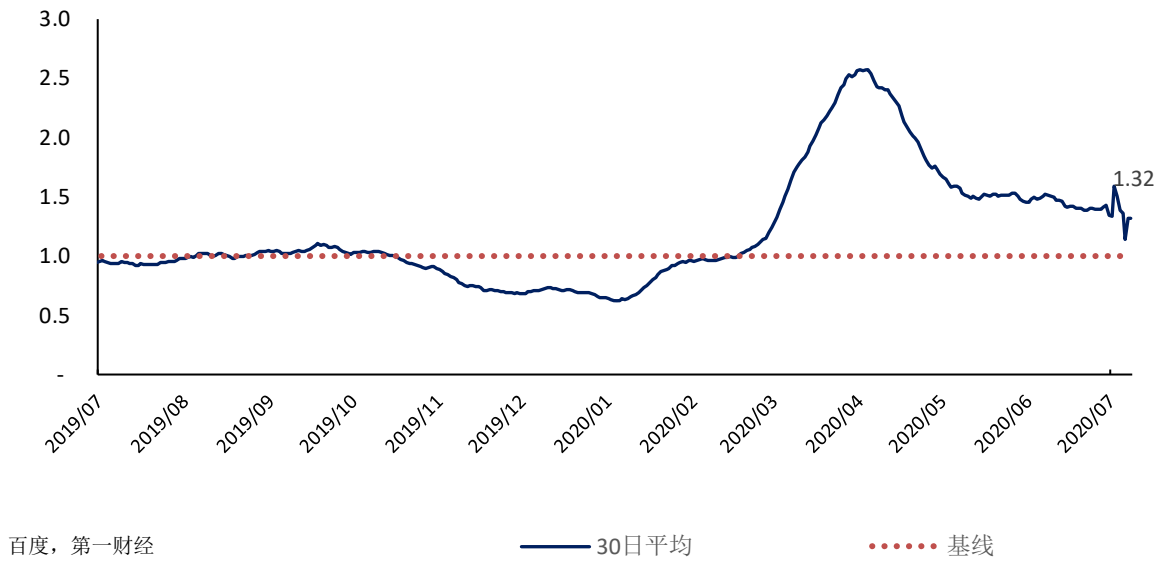
来源：第一财经研究院

进口干散货运价指数

来源：第一财经研究院

“失业指数”延续缓慢下降趋势，8 月 3 日为 1.32。该指数在过去一周下降了 0.01，在过去一个月下降了 0.20，年内上升了 0.66。“破产指数”8 月 3 日为 1.12，接近基线。该指数在过去一周上升了 0.15，过去一个月下降了 0.14，年内上升了 0.47。

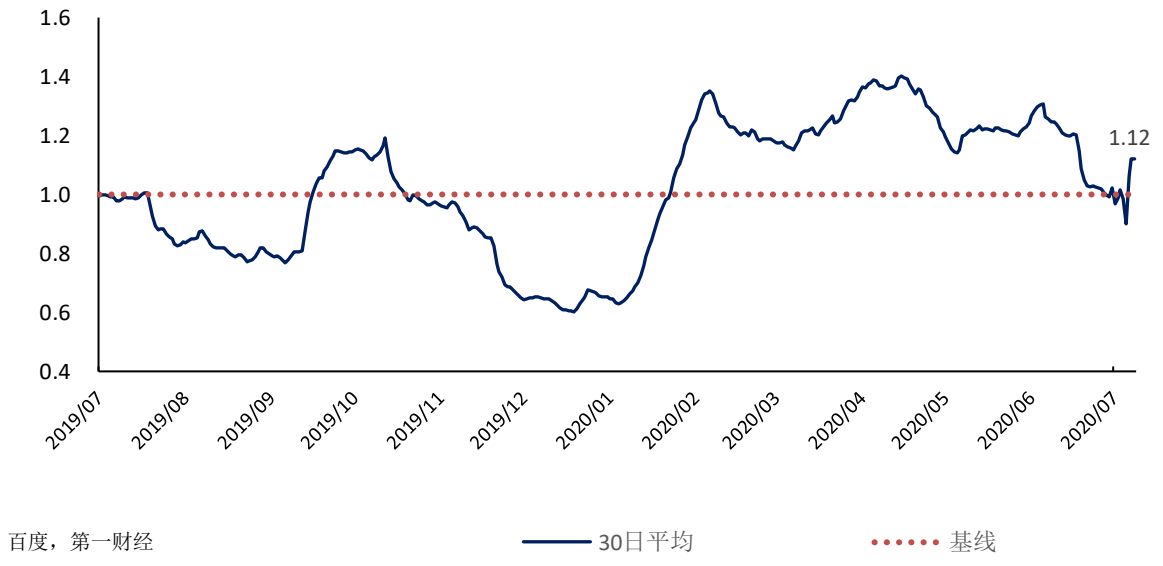
失业指数



说明：数据截至 8 月 3 日

来源：第一财经研究院

破产指数



说明：数据截至 8 月 3 日

来源：第一财经研究院