

第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）

价格指标回升推动指数升高，并首次反超去年同期

摘 要

2020年8月11日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.98，最近一周内上升了0.05，一个月内上升了0.08，相比2019年同期高0.04，自8月9日以来指数持续高于去年同期水平，是疫情以来首次反超。YHEI的回升主要由于价格指标等波动性高的指标回升所推动，未来高频综合指数增长的可持续性仍然有待观察。

正 文

2020年8月11日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.98，最近一周内上升了0.05，一个月内上升了0.08，相比2019

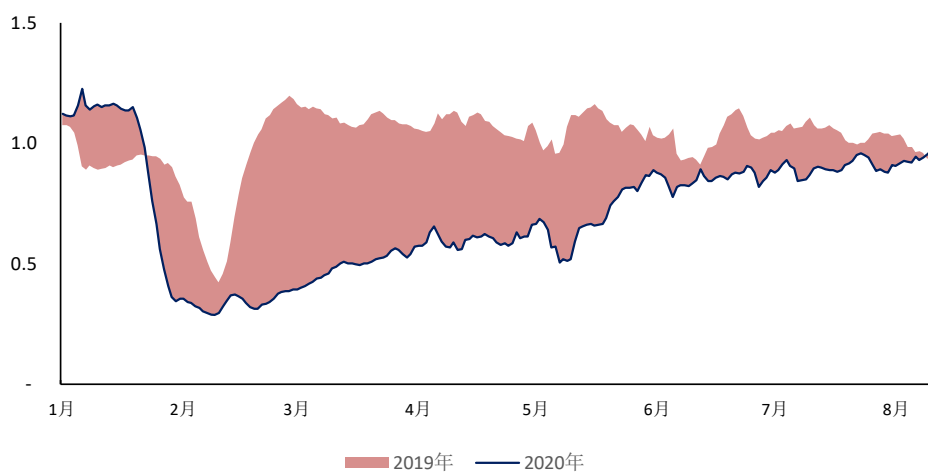
年同期指数高 0.04，自 8 月 9 日以来指数持续高于去年同期水平，是疫情发生以来首次反超。

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

YHEI 自 8 月 9 日起连续 3 天高于 2019 年同期水平，其中 8 月 11 日比 2019 年同期高出 0.04。并且 0.98 也是今年 2 月以来 YHEI 最高值，已十分接近基线水平，各分项指标都有不同程度的改善。但是，YHEI 的回升主要由于价格指数等波动性高的指标回升所推动，未来高频综合指数增长的可持续性仍然有待观察。

多数分项指标已经处于稳定区间，“30 城市交通拥堵指数”、“30 城市商品房销售指数”、“失业指数”和“破产指数”保持平稳，7 月底以来变动幅度小于 0.03。“沿海煤炭运价指数”、“进口干散货运价指数”以及“空气污染指数”快速回升，但由于指数波动性较大，对于 YHEI 的影响可能是短期的。所有指数中，只有“8 城地铁流量指数”仍在缓慢回升，8 月 11 日较一周前上升 0.05。整体来看，经济活动仍在恢复，但恢复的动能已经有所下降，YHEI 仍然低于基线，未来一段时间继续提振经济活力十分重要。

分项指标看经济

“30 城市交通拥堵指数”8 月 11 日为 1.03，近一周没有变化，与一个月前水平相同，年内上升了 0.06。“8 城地铁流量指数”8 月 11 日为 0.94，在过去一周上升了 0.05，在过去一个月上升了 0.10，年内下跌了 0.21。

30城市交通拥堵指数



来源：第一财经研究院

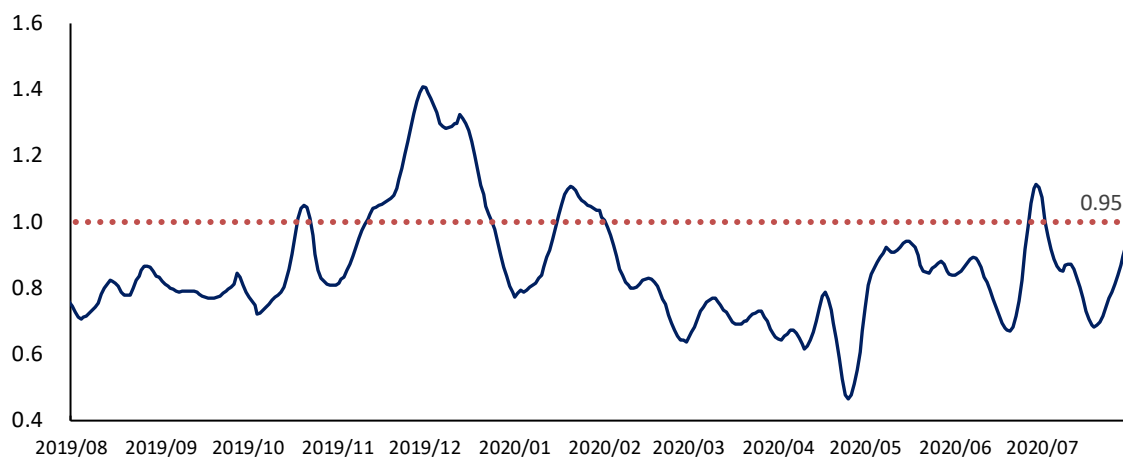
8城市地铁流量指数



来源：第一财经研究院

“沿海煤炭运价指数”8月11日为0.95，过去一周里大幅上升0.18，在过去一个月下降了0.15，年内下跌了0.16。“空气污染指数”8月1日为0.91，处于正常波动区间。该指数在过去一周里上升了0.05，过去一个月上升了0.01，年内下跌了0.51。

沿海煤炭运价指数



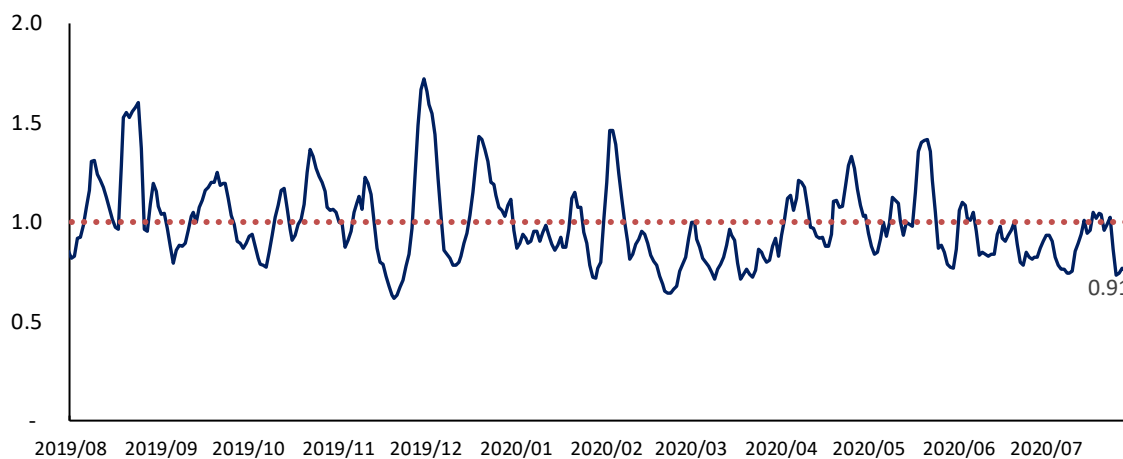
Wind, 第一财经

— 7日平均

..... 基线

来源：第一财经研究院

空气污染指数



Wind, 第一财经

— 7日平均

..... 基线

来源：第一财经研究院

“30 城市商品房销售指数”8 月 11 日为 1.15，相比一周前下降了 0.02，

继续保持在较高水平。该指数在一个月內上升了 0.16，年内上升了 0.25。“进口干散货运价指数”8月11日为 0.87。该指数在过去一周內上升了 0.07，过去一个月下降了 0.02，年内下降了 0.18。

30城市商品房销售指数



来源：第一财经研究院

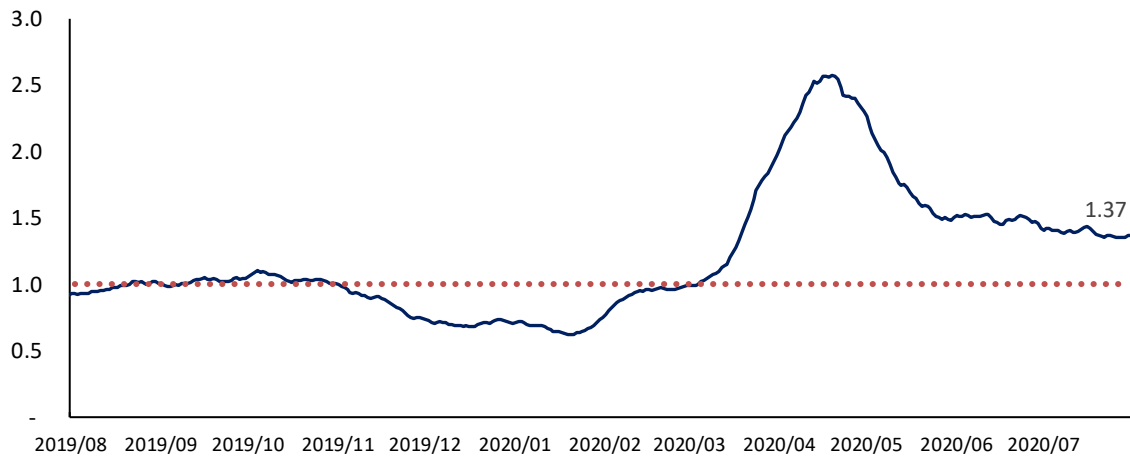
进口干散货运价指数



来源：第一财经研究院

“失业指数”8月10日为1.37，在过去一周没有变化，在过去一个月下降了0.09，年内上升了0.67。“破产指数”8月10日为0.91，在过去一周下降了0.01，过去一个月下降了0.29，年内上升了0.26。

失业指数



百度，第一财经

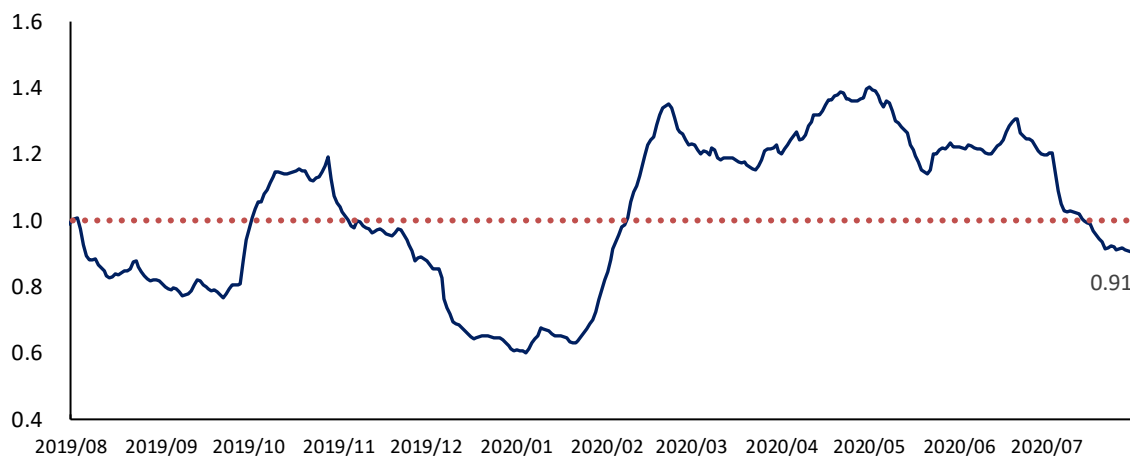
— 30日平均

..... 基线

来源：第一财经研究院

说明：数据截至 8 月 10 日

破产指数



百度，第一财经

— 30日平均

..... 基线

来源：第一财经研究院

说明：数据截至 8 月 10 日

