



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.2.26 (Y-Research SR21-007)

马绍之/第一财经研究院研究员

谢华庆/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

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

(2021年2月18日-2021年2月24日)

节后经济活动恢复，1月PPI同比由降转涨

摘要

钢铁和煤炭价格延续增长势头，唐山钢坯价格在截至2月24日的一周上涨了4.19%，过去一个月上涨了10.44%，今年以来上涨了11.61%。动力煤价格在截至2月24日的一个月上涨3.19%，今年以来上涨4.96%。水泥价格有所回落，在截至2月24日的一周下跌了2.37%，过去一个月来下跌了3.83%，今年以来下跌5.49%。

截至2月24日的一周，央行通过公开市场净回笼资金1700亿元。银行间隔夜利率在截至2月24日的一周下跌84个基点，过去一个月来下跌98个基点，过去一年下跌10个基点。七天回购利率过去一周上涨

了6个基点，过去一个月下跌了24个基点，过去一年持平。

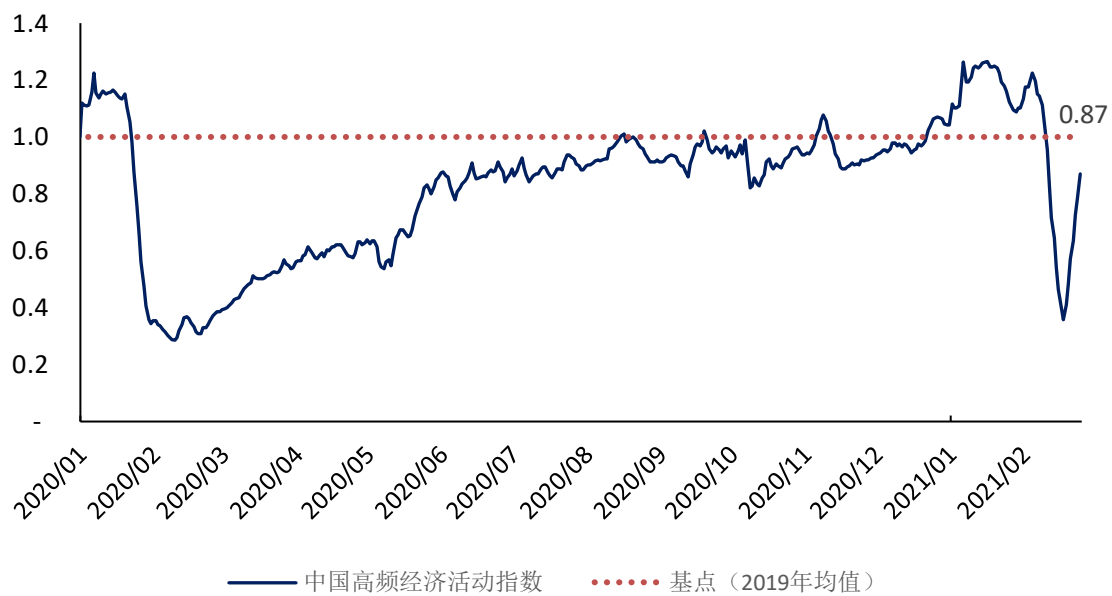
2021年2月24日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.87，相比春节假期最低点0.36大幅回升了0.51，节后经济活动大体回到去年平均水平。

根据国家统计局2月10日公布的数据，1月全国居民消费价格指数（CPI）同比由上月上涨0.2%转为下降0.3%。具体来看，受到节日、疫情和极端天气的影响，1月食品价格上涨1.6%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。食品中，鲜菜价格上涨10.9%，涨幅扩大4.4个百分点；猪肉价格下降3.9%，降幅扩大2.6个百分点；鸡肉和鸭肉价格分别下降10.7%和6.8%，降幅均有收窄。疫情反复也对非食品价格造成冲击，1月非食品价格由上月持平转为下降0.8%。非食品中，交通通信价格下降4.6%，居住价格下降0.4%，医疗保健价格上涨0.4%。

1月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比由上月下降0.4%转为上涨0.3%。其中，1月生产资料价格由上月下降0.5%转为上涨0.5%；1月生活资料价格下降0.2%，降幅比上月收窄0.2个百分点。需求改善、成本上升拉动金属相关行业价格继续上涨，1月，黑色金属冶炼和压延加工业，上涨9.9%，扩大4.9个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨8.9%，扩大0.6个百分点。年初寒潮低温天气频发，加之工业生产稳定增长，居民取暖用电和工业用电需求大幅增加，带动1月煤炭开采和洗选业上涨9.1%，扩大7.8个百分点。原油等大宗商品价格回暖，1月石油和天然气开采业降幅收窄，同比下降21.9%，降幅收窄5.1个百分

点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 9.0%，收窄 3.5 个百分点。

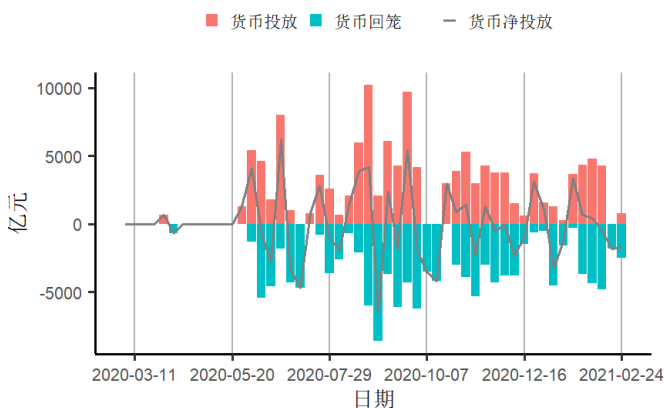
中国高频经济活动指数图



来源：第一财经研究院

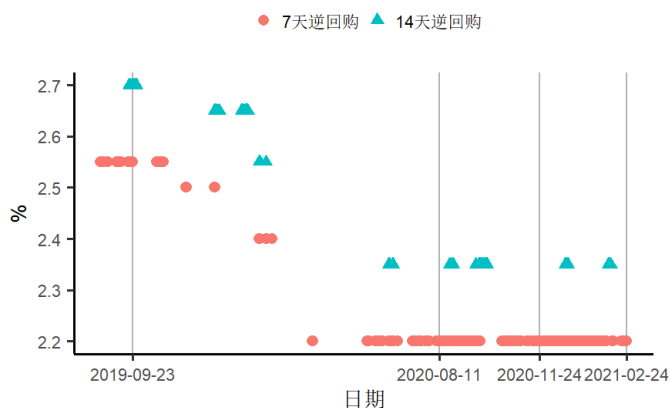
1. 央行货币操作

图1 截至2021年02月24日的一周，央行货币净投放上涨100亿元至-1700亿元，其中逆回购到期2500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

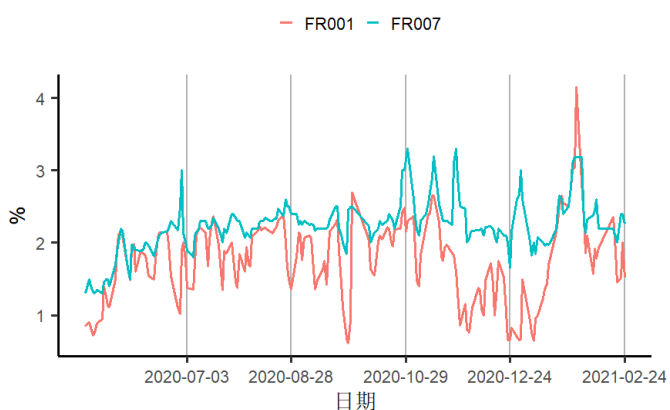
图2 截至2021年02月24日的一周，央行逆回购投放额度为800亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

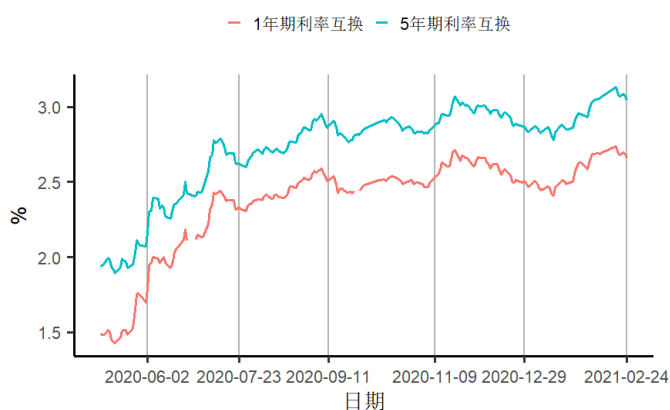
2. 利率与社会融资

图3 截至2021年02月24日的一周，银行间隔夜回购利率下跌41个基点至1.52%，7天回购利率上涨6个基点至2.26%



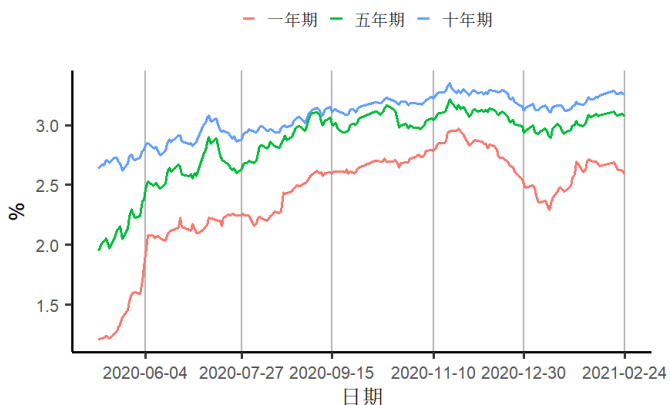
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年02月24日的一周，1年期互换合约利率下跌3.53个基点至2.66%，5年期互换合约利率下跌2.77个基点至3.04%



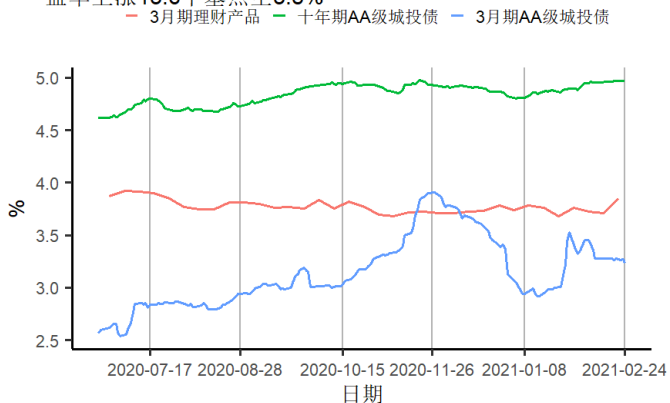
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年02月24日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.24、0.86、1.78个基点至2.59%、3.07%、3.26%



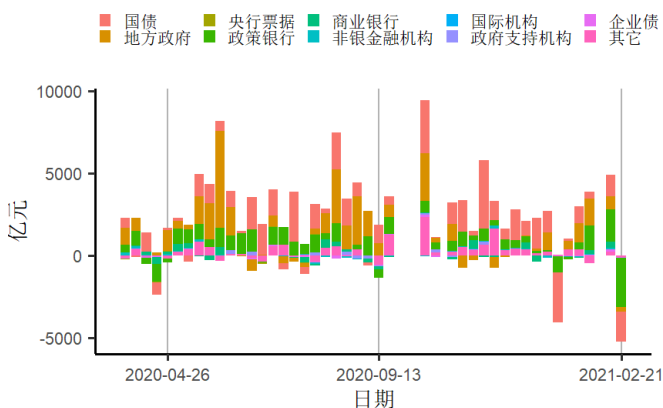
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年02月24日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4.5、上涨1.6个基点至3.2%、5%，3个月期理财产品收益率上涨13.6个基点至3.8%



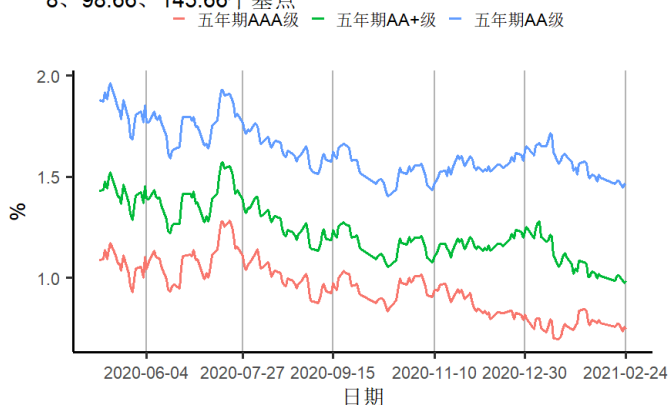
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2021年02月21日的一周，债券市场净融资额减少5260.92亿元，其中地方政府债净融资额减少284.88亿元



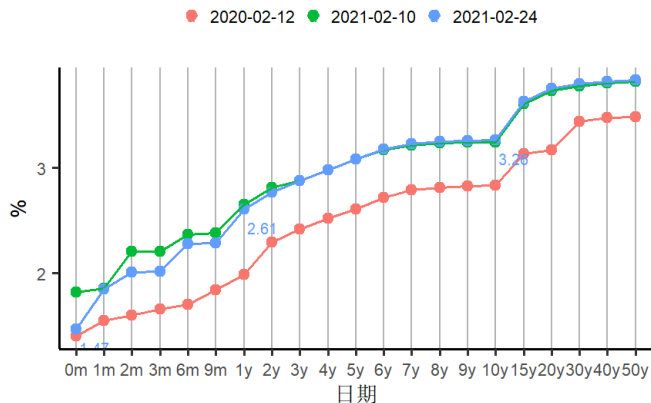
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年02月24日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.07、2.08、4.08个基点至74.68、98.66、145.66个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

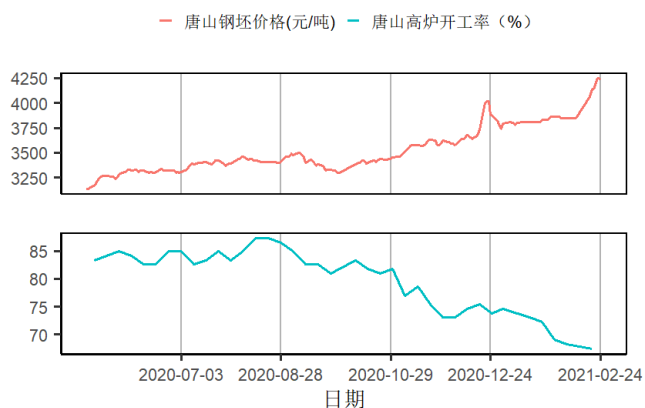


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

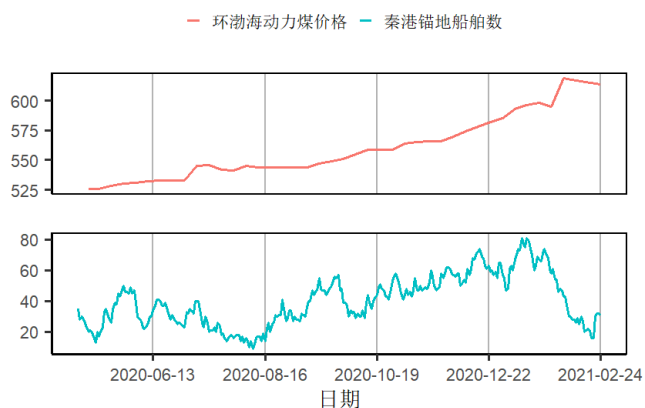
第二产业

图10 截至2021年02月24日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨9.87%至4230元/吨



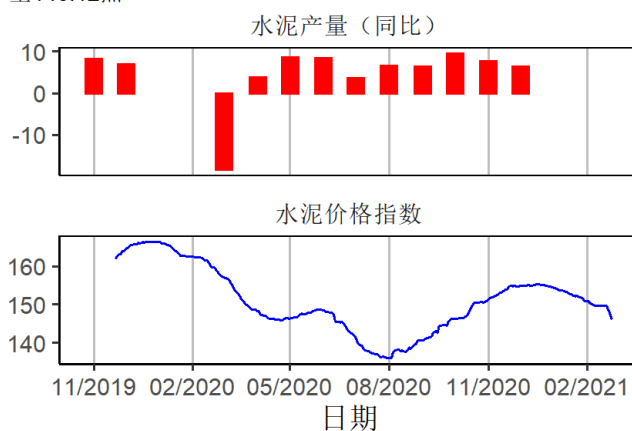
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年02月24日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.49%至614元/吨，秦港锚地船舶均值增加0.57艘至25.43艘



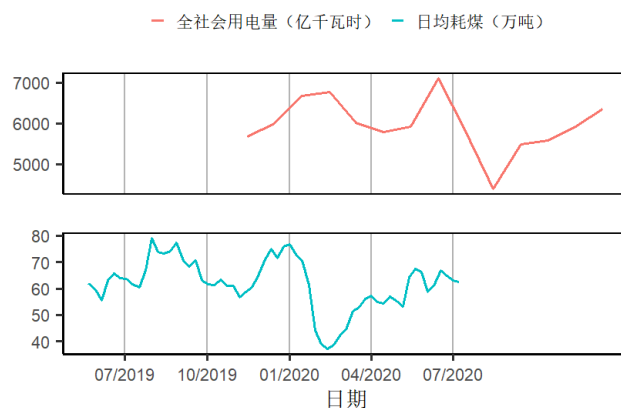
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年02月24日的一周，全国水泥价格指数下跌3.58点至146.12点



来源：第一财经研究院、Wind

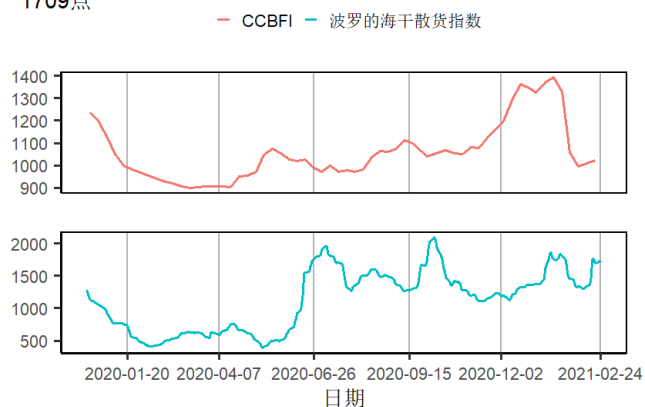
图13 截至2021年02月24日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

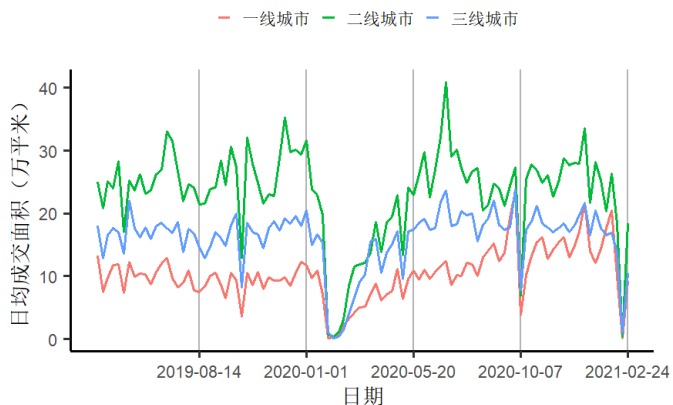
图14 截至2021年02月24日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨27.53至1023.3点，波罗的海干散货价格指数下跌47至1709点



来源：第一财经研究院、Wind

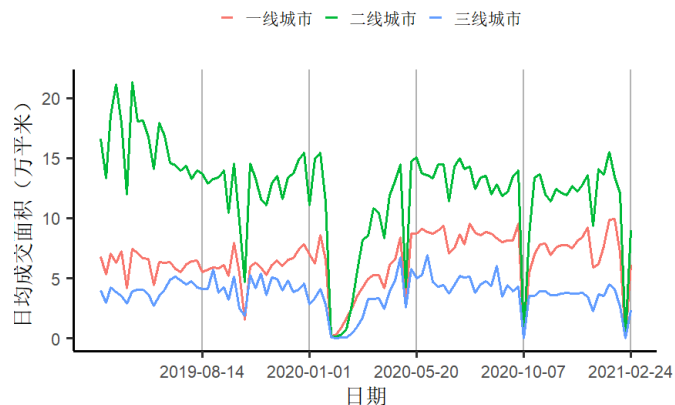
房地产市场

图15 截至2021年02月24日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为上涨5270.07%、上涨5421.63%、上涨916.8



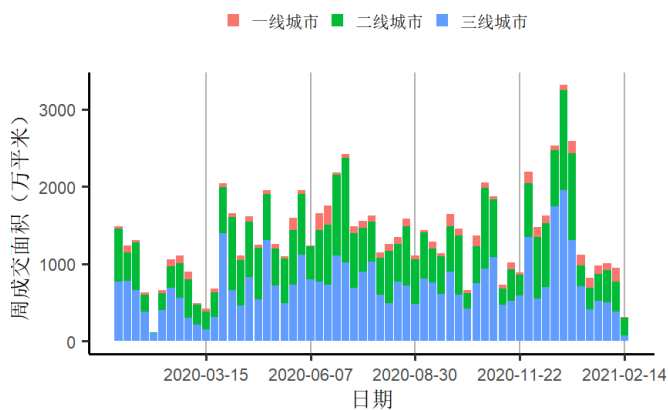
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年02月24日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨1nf%、上涨1nf%、上涨1nf%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止02月14日当周百城土地成交面积为311.79万平方米，周环比下跌66.94%

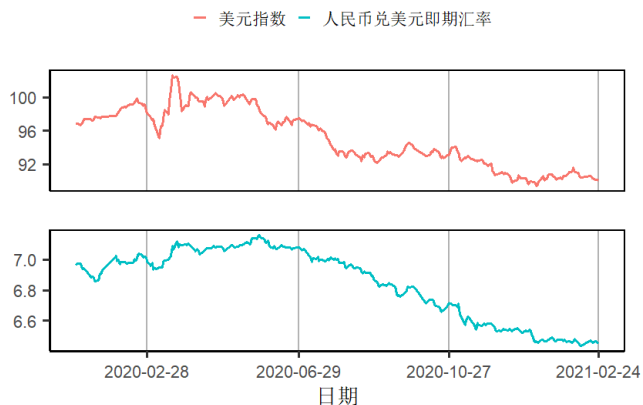


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

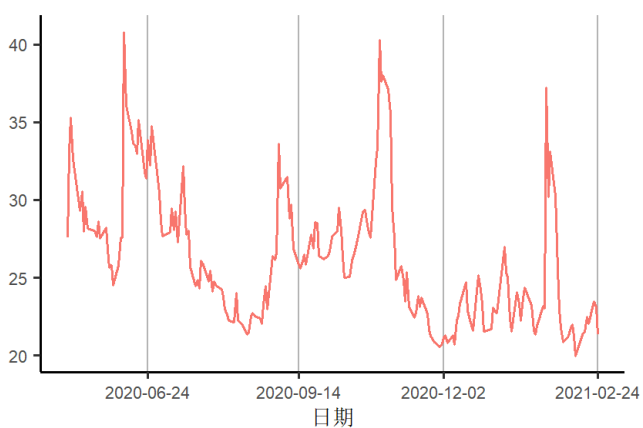
5. 全球视角

图18 截至2021年02月24日的一周，美元指数下跌0.39点至90.04点，人民币兑美元汇率下跌150个基点至6.453



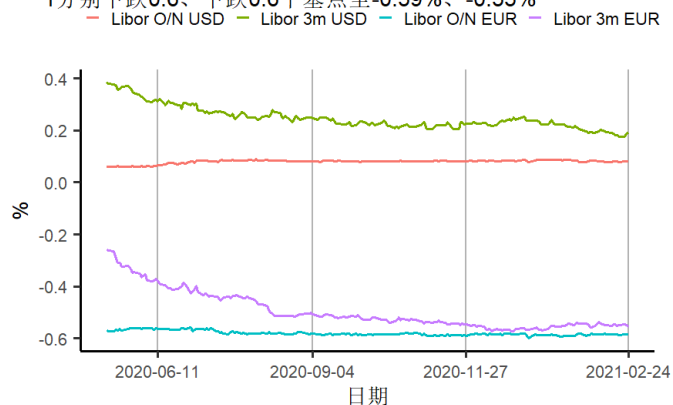
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年02月24日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.16点至21.34点



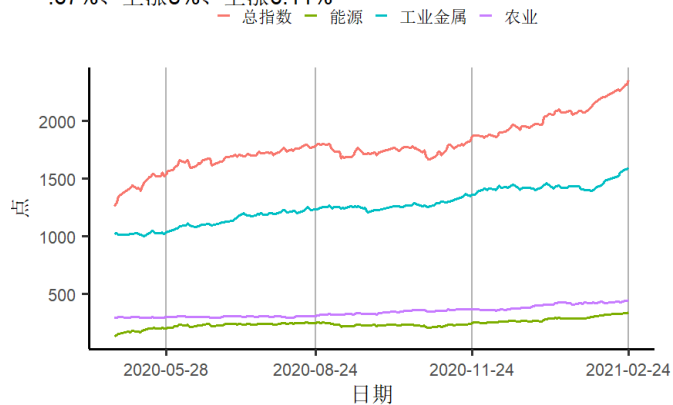
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年02月24日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.2个基点至0.08%、0.19%；欧元隔夜与3月Libor r分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年02月24日的一周，标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数变化分别为上涨6.46%、上涨7.67%、上涨8%、上涨6.11%



来源：第一财经研究院、Wind