



Committed to Improving  
Economic Policy.

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

## Survey Report

2021.04.02 (Y-Research SR21-013)

马绍之、李睿懿/第一财经研究院研究员  
mashaozhi@yicai.com

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03月25日-2021年03月31日)

## 工业供需向好，服务业加速恢复

### 第一财经中国高频经济活动指数

2021年3月31日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.24，维持在高位水平。“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别下降0.10和0.04，“30城商品房销售指数”自3月5日高点连续4周回落。其余主要指标保持稳定。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

## 周度形势总判断

钢铁价格延续增长势头，唐山钢坯价格在截至 3 月 31 日的一周上涨了 4.13%，过去一月来上涨了 11.66%，年内上涨 26.39%。水泥价格继续回升，水泥指数在过去一周上涨 1.88%，过去一月上涨 2.30%，年内下跌 3.49%。煤炭价格指数在过去一周来上涨了 0.52%，过去一月来下跌 4.72%，年内下跌 1.68%。

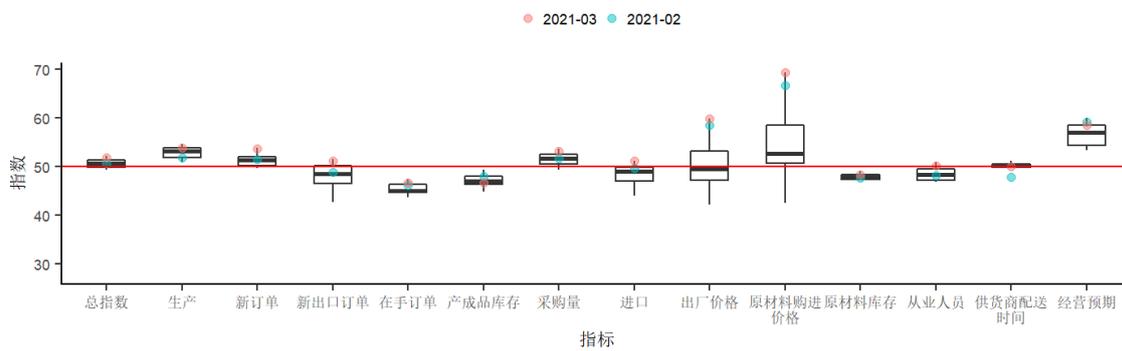
截至 3 月 31 日的一周，央行未进行货币投放。银行间隔夜利率在截至 3 月 31 日的一周上涨 37 个基点，过去一个月来上涨 10 个基点，年内上涨 72 个基点。七天回购利率在过去一周上涨 55 个基点，过去一个月来上涨 30 个基点，年内上涨 5 个基点。

国家统计局公布 2021 年 3 月中国采购经理指数运行情况。数据显示，3 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9、56.3 和 55.3，比前月分别上升了 1.3、4.9 和 3.7，经济总体延续扩张态势。

3 月份，制造业 PMI 较前月回升 1.3 至 51.9，扭转此前连续三个月下行趋势，供需两端同时回升拉动制造业 PMI 指数上升。分项来看，3 月制造业 PMI 五大分项指数（生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间）较前月均有所回升。其中，生产指数和新订单指数分别为 53.9 和 53.6，高于前月 2.0、2.1，制造业生产和需求扩张步伐有所加快；原材料库存量降幅收窄，指数比前月回升 0.7 至 48.4；从业人员指数止跌回升，较前月升高 2.0。另一方面，随着海外疫情缓和，发达经济体需求复苏带动中国 3 月新出口订单较前月增长 2.4 至 51.2。从企业规模来看，3 月份大型企业扩张步伐加快，中、小型企业重回扩张区间。

3 月份，非制造业商务活动指数明显回升，较前月上升 4.9 至 56.3。其中，建筑业商务活动指数为 62.3，比前月升高 7.6，景气度大幅升高，基建和房地产投资增长或将加速。服务业商务活动指数为 55.2，比前月升高 4.4；随着疫情防控成果巩固，消费需求不断释放，服务业加快恢复。

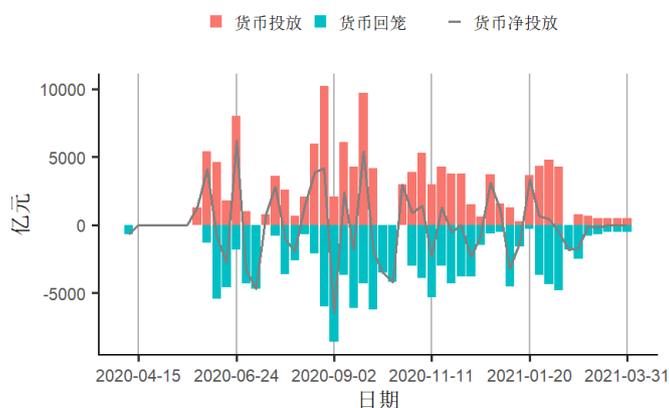
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

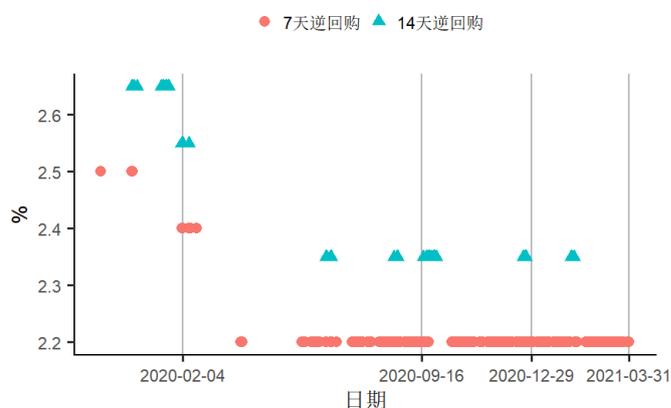
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年03月31日的一周，央行未进行货币投放



来源：第一财经研究院、Wind

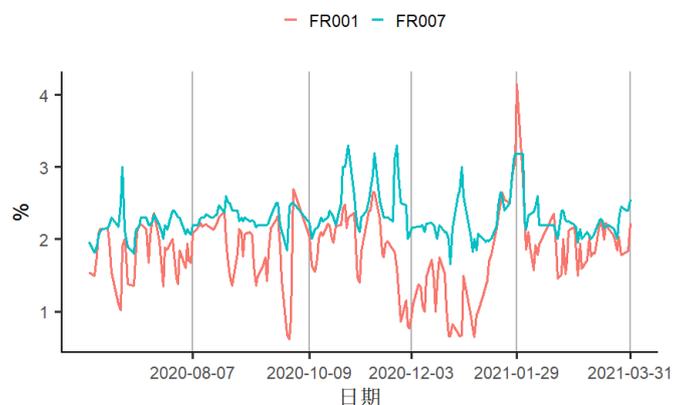
图3 截至2021年03月31日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年03月31日的一周，银行间隔夜回购利率上涨37个基点至2.22%，7天回购利率上涨55个基点至2.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年03月31日的一周，1年期互换合约利率上涨0.61个百分点至2.58%，5年期互换合约利率下跌0.02个百分点至2.96%



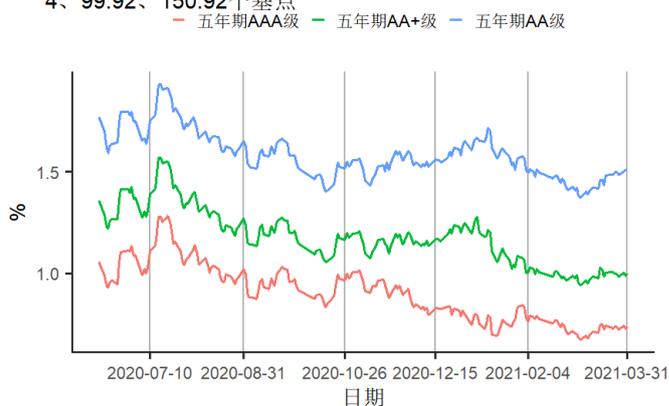
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年03月31日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌2.89、2.65、0.43个基点至2.58%、2.98%、3.19%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年03月31日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨0.06、0.05、1.05个基点至73.94、99.92、150.92个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年03月31日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别维持在3%、5.1%，3个月期理财产品收益率下跌2.7个基点至3.7%



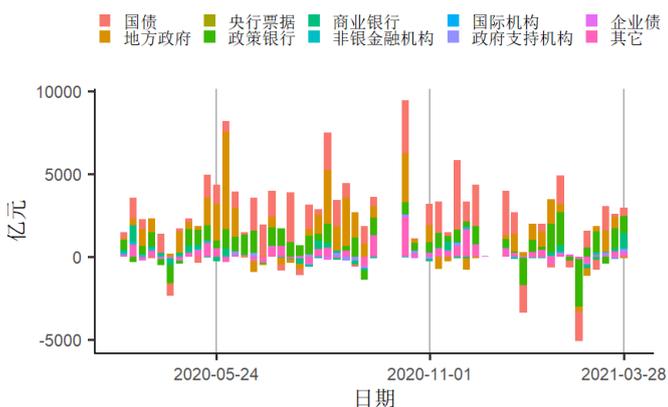
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2021年03月28日的一周，债券市场净融资额增加2858.68亿元，其中地方政府债净融资额减少89.23亿元

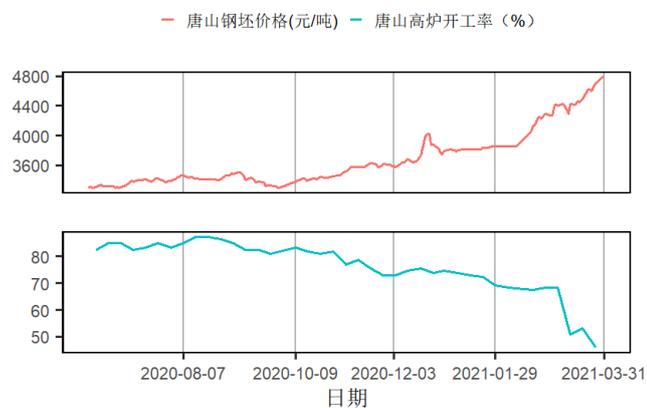


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

## 第二产业

图11 截至2021年03月31日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨4.13%至4790元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年03月31日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.52%至585元/吨，秦港锚地船舶均值增加5.57艘至50.57艘



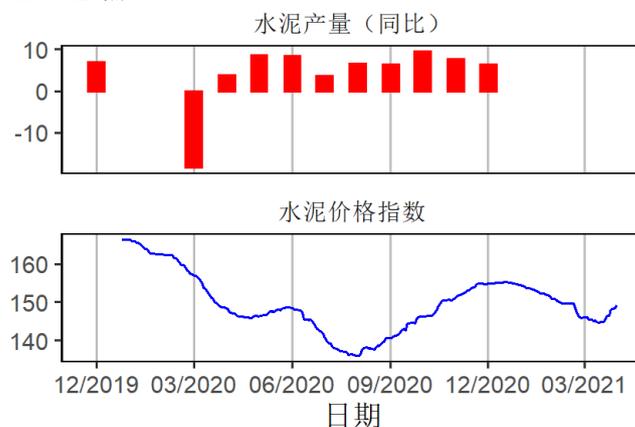
来源：第一财经研究院、Wind

图15 3月统计局制造业PMI环比上涨1.3至51.9，财新制造业PMI环比下跌0.3至50.6



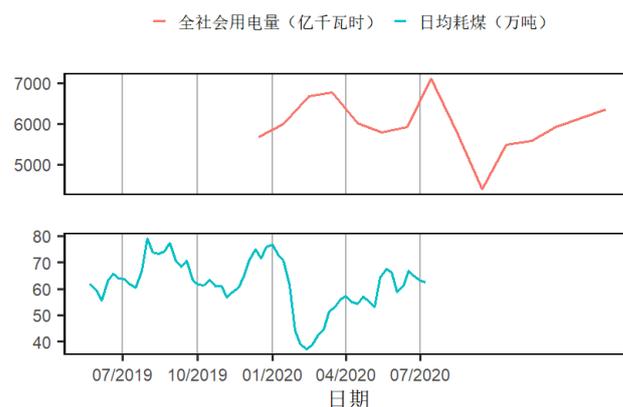
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年03月31日的一周，全国水泥价格指数上涨2.76点至149.21点



来源：第一财经研究院、Wind

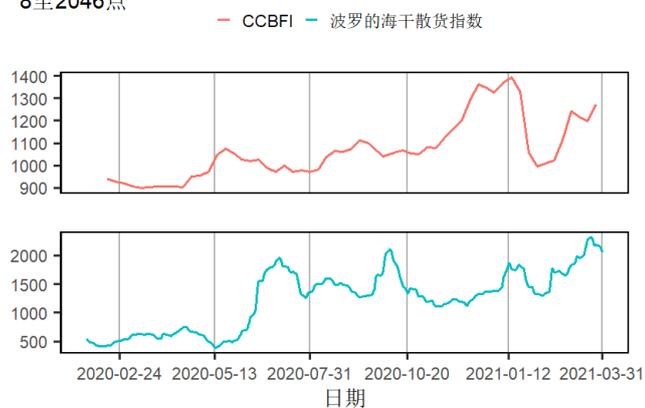
图14 截至2021年03月31日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%，2月全社会用电量同比上涨6.07%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

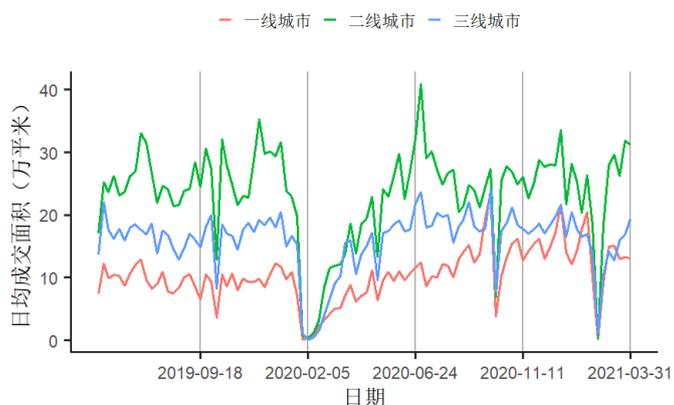
图16 截至2021年03月31日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨75.02至1274.37点，波罗的海干散货价格指数下跌148至2046点



来源：第一财经研究院、Wind

## 房地产市场

图17 截至2021年03月31日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌1.32%、下跌1.88%、上涨14.28%



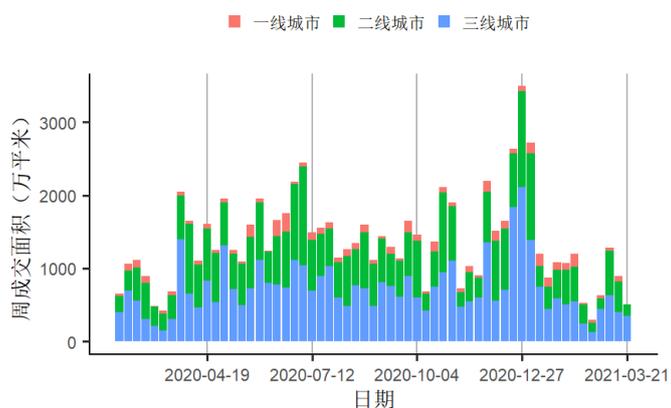
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年03月31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21.95%、下跌0.29%、上涨32.05%



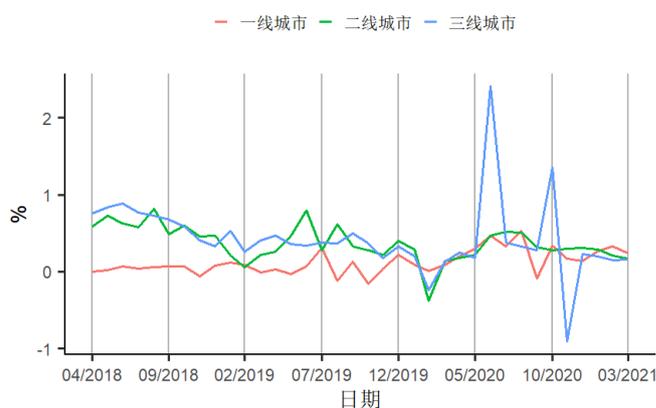
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止03月21日当周百城土地成交面积为509.59万平方米，周环比下跌43.06%



来源：第一财经研究院、Wind

图20 3月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.24%、上涨0.17%、上涨0.16%



来源：第一财经研究院、Wind

## 4. 居民部门

## 5. 全球视角

图21 截至2021年03月31日的一周，美元指数上涨0.59点至93.18点，人民币兑美元汇率下跌330个基点至6.5566



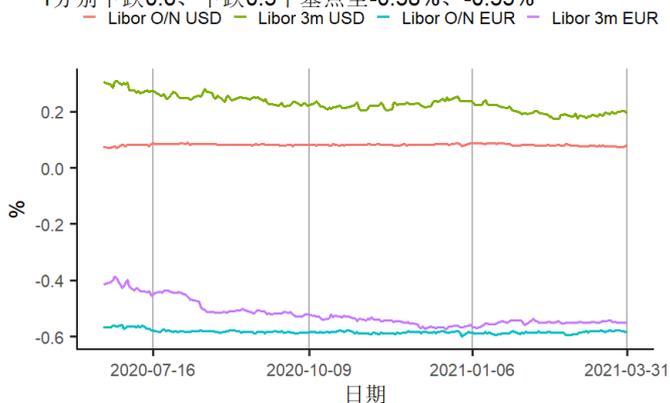
来源：第一财经研究院、Wind

图22 2月集装箱吞吐量同比上涨34.01%，2月出口（除香港）同比上涨165.65%



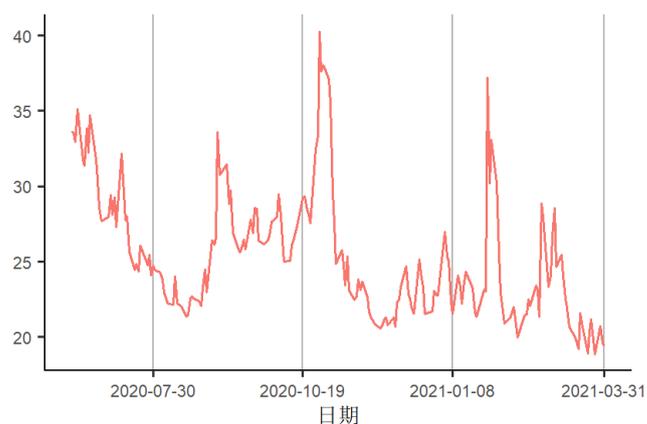
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年03月31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分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.55%



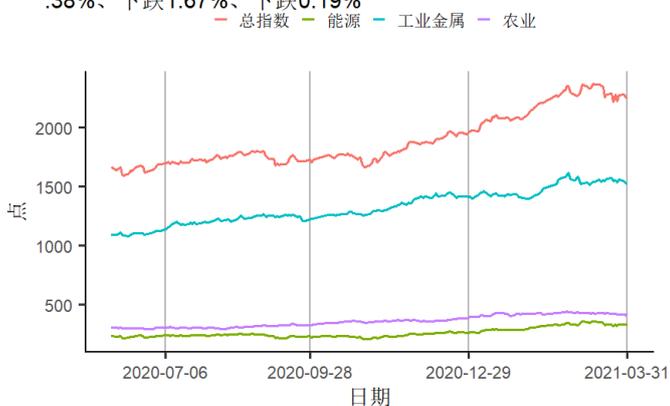
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年03月31日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.8点至19.4点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2021年03月31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下跌1.44%、下跌2.38%、下跌1.67%、下跌0.19%



来源：第一财经研究院、Wind