Survey Report

2021.4.9（Y-Research SR21-014）

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

Committed to Improving Economic Policy.

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

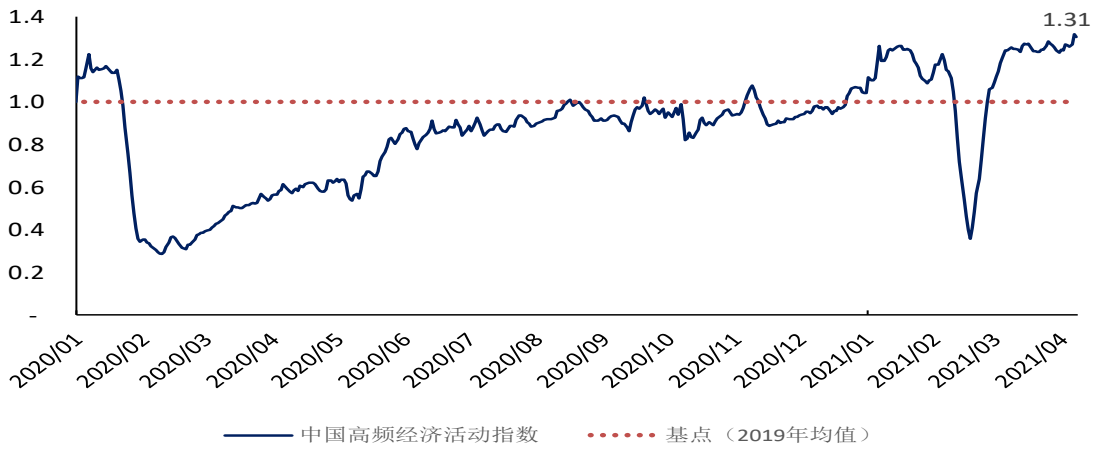
（2021 年 4 月 1 日-2021 年 4 月 7 日）

CPI 同比由降转升 PPI 延续上涨势头

摘 要

2021 年 4 月 7 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.31，相比一周前上升 0.07。主要正向指标普遍上升，表明社会经济向好。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

钢铁价格保持上涨趋势，唐山钢坯价格在截至 4 月 7 日的一周上涨了 5.22%，过去一个月上涨了 14.55%，今年以来上涨了 32.98%。水泥价格持续回升，水泥价格在截至 4 月 7 日的一周上涨了 0.70%，过去一个月上涨了 3.29%，今年以来下跌了 2.81%。动力煤价格在截至 4 月 7 日的一周上涨了 0.68%，过去一个月来上涨了 1.90%，今年以来上涨了 0.68%。

截至 4 月 7 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 100 亿元。银行间隔夜利率在截至 4 月 7 日的一周下跌 38 个基点，过去一个月来上涨 25 个基点，今年以来上涨 34 个基点。七天回购利率过去一周下跌 63 个基点，过去一个月来下跌 8 个基点，年内下跌 68 个基点。

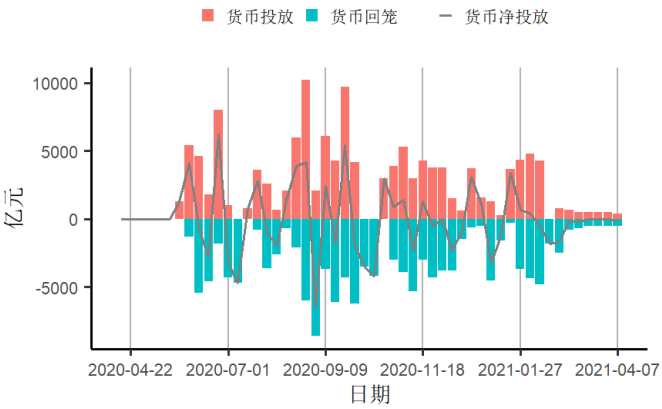
国家统计局发布的数据显示，2021 年 3 月全国 CPI（居民消费价格指数）同比由上月下降 0.2%转为上涨 0.4%，其中，食品价格同比下降 0.7%，主要是由于春节后消费需求有所回落，猪肉、鸡肉和鸭肉价格同比分别下降 18.4%、8.6%和 2.6%。但是非食品价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.7%，一定程度上抵消了食品价格下降带来的影响。非食品中，工业消费品价格同比上涨 1.0%，为近一年来首次同比上涨，主要是受国际原油价格上涨的影响，汽油和柴油价格同比分别上涨 11.9%和 12.8%。另一方面，服务价格由连续两月同比下降转为同比上涨 0.2%。

2021 年 3 月 PPI（工业生产者出厂价格指数）同比上涨 4.4%，涨幅比上月扩大 2.7 个百分点,延续了上涨势头。其中，生产资料价格上涨 5.8%，涨幅扩大 3.5 个百分点；生活资料价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%。主要行业中，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，带动国内相

关行业价格涨幅扩大，黑色金属冶炼和压延加工业 PPI 上涨 21.5%，涨幅较上月扩大7.4个百分点;有色金属冶炼和压延加工业PPI上涨21.3%，涨幅较上月扩大 9.2 个百分点；石油和天然气开采业 PPI 上涨 23.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业 PPI 上涨 13.9%。

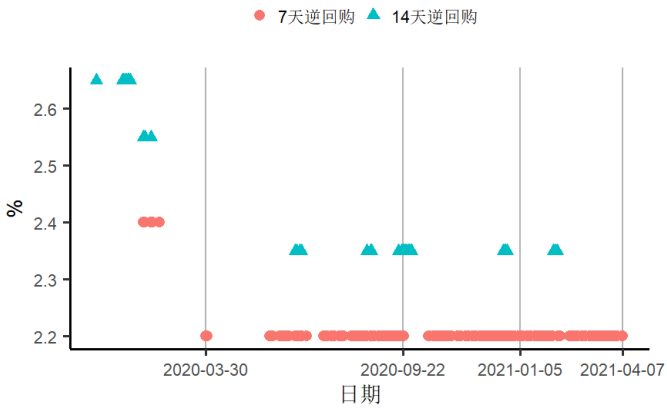
1. 央行货币操作

图2 截至2021年04月07日的一周，央行货币净投放下跌100亿元至-100亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

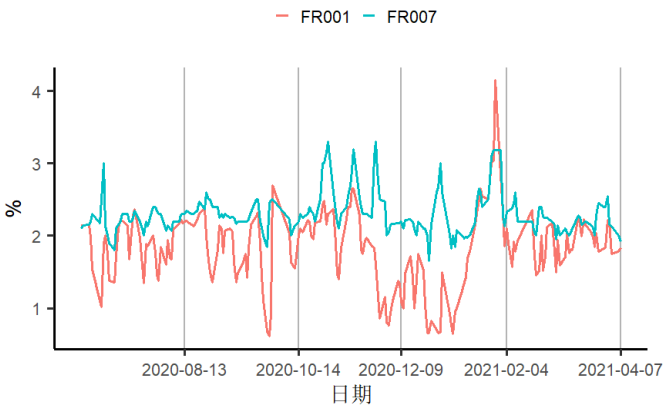
图3 截至2021年04月07日的一周，央行逆回购投放额度为400亿元， 其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

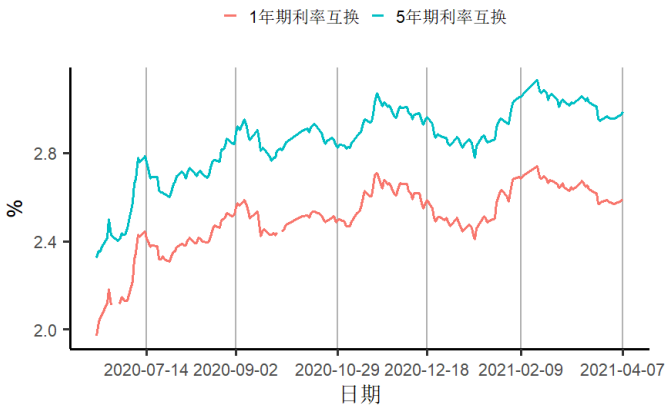
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年04月07日的一周，银行间隔夜回购利率下跌38个基点至1.84%，7天回购利率下跌63个基点至1.92%



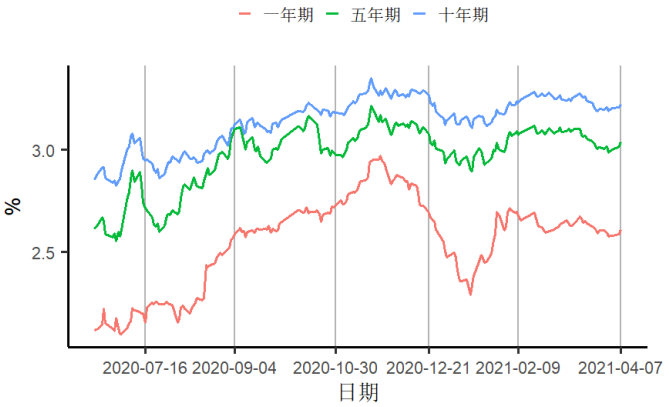
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年04月07日的一周，1年期互换合约利率上涨1.66个基点至2.59%，5年期互换合约利率上涨3.16个基点至2.99%



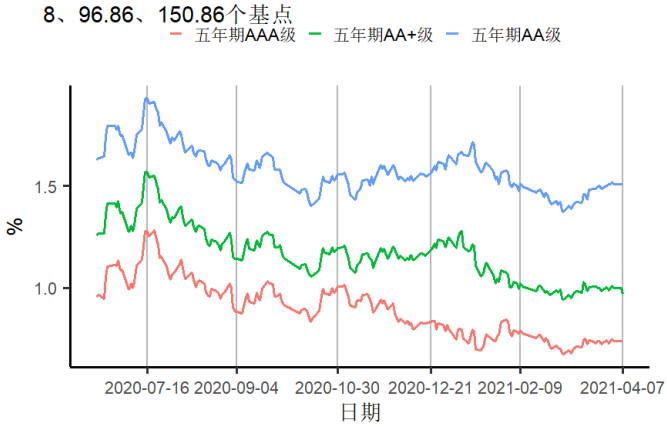
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年04月07日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨3.35、5.27、3.28个基点至2.61%、3.04%、3.22%



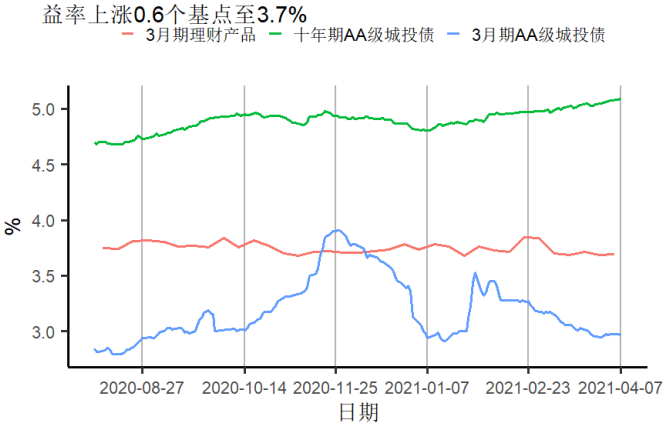
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年04月07日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.06、3.06、0.06个基点至73.88、96.86、150.86个基点



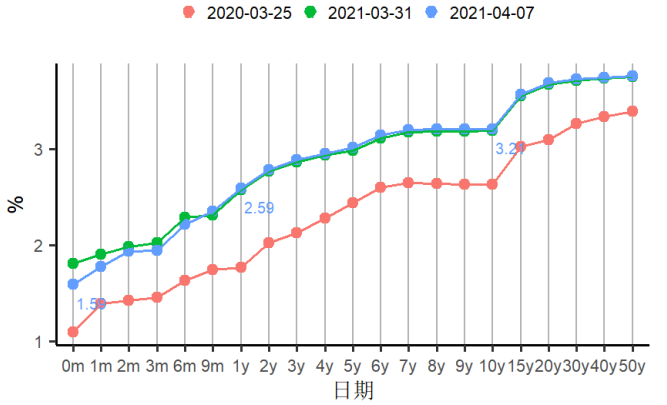
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年04月07日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.3、 上涨3.2个基点至3%、5.1%，3个月期理财收益率上涨0.6个基点至3.7%



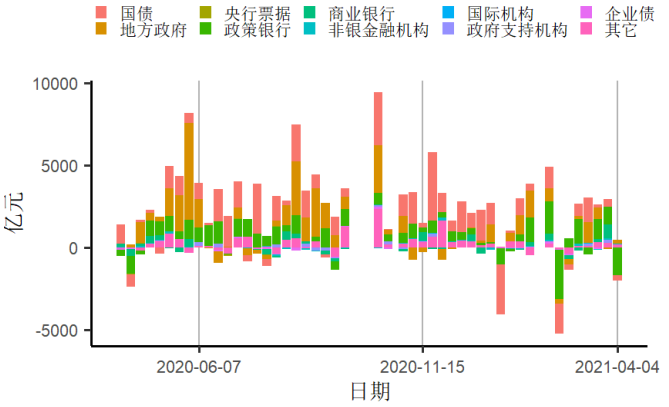
来源：第一财经研究院、Wind

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04月04日的一周，债券市场净融资额减少1574.59亿元，其中地方政府债净融资额增加213.36亿元

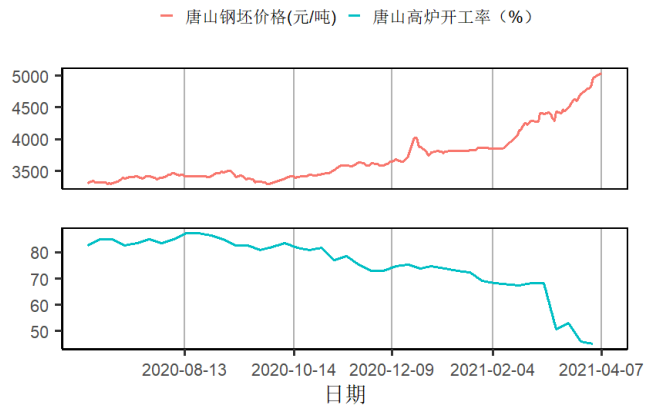


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

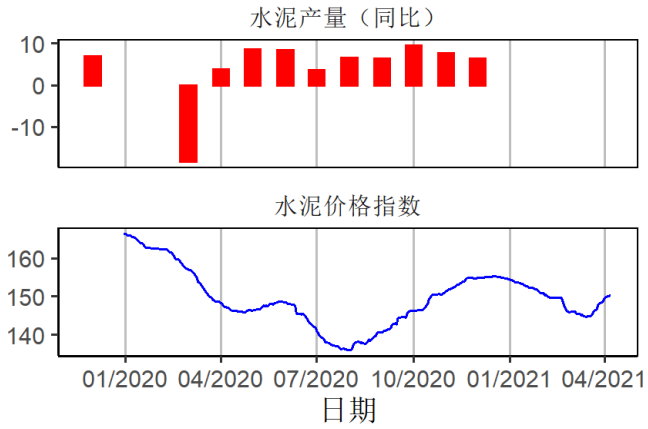
第二产业

图11 截至2021年04月07日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨5.22%至5040元/吨



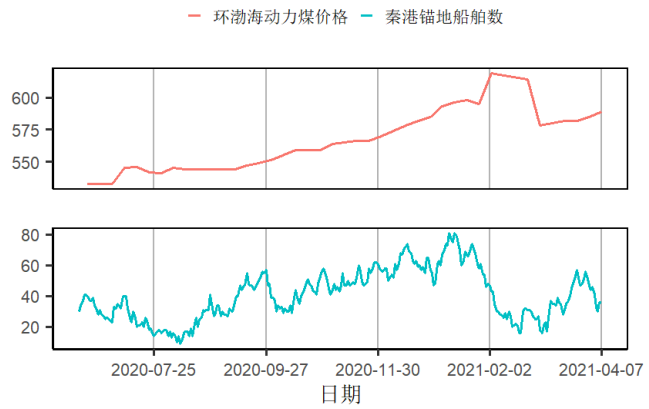
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年04月07日的一周，全国水泥价格指数上涨1.04点至150.25点



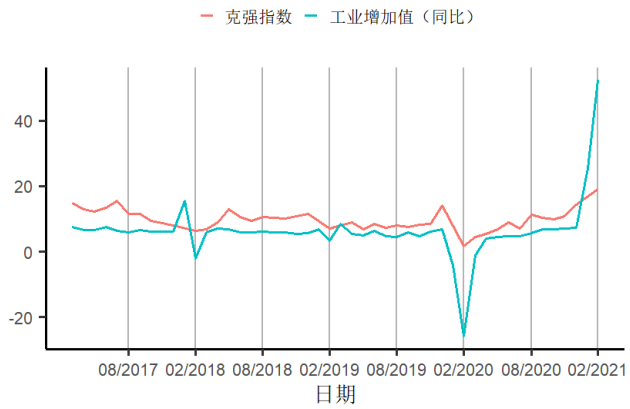
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年04月07日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.68%至589元/吨，秦港锚地船舶均值减少12.57艘至38艘



来源：第一财经研究院、Wind

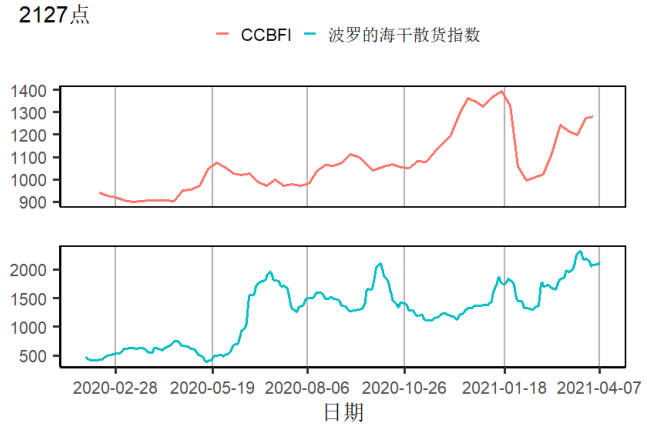
图14 2月克强指数为19.119271，2月工业增加值同比上涨52.34%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

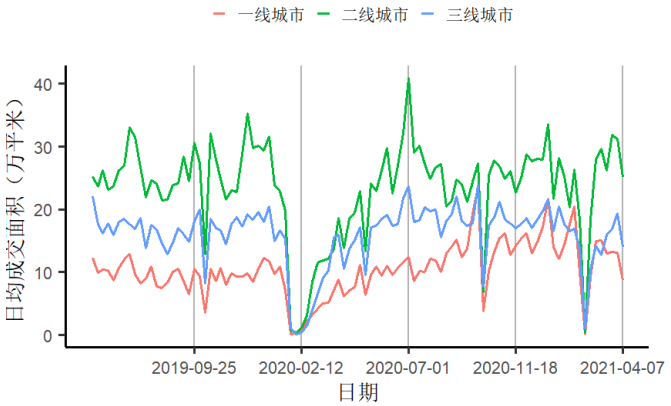
图15 截至2021年04月07日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨6.29至1280.66点，波罗的海干散货价格指数上涨81至2127点



来源：第一财经研究院、Wind

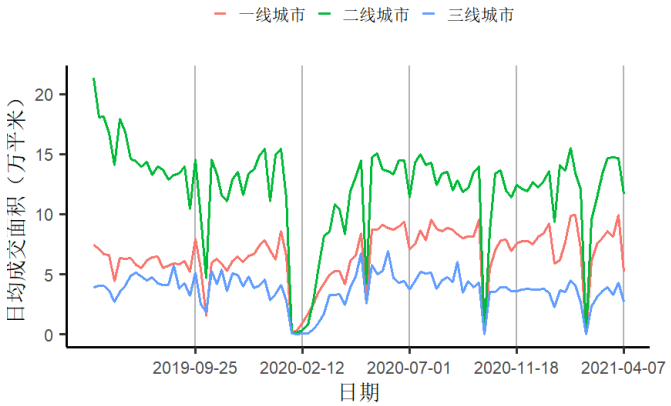
房地产市场

图16 截至2021年04月07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33.61%、下跌19.79%、下跌27.88%



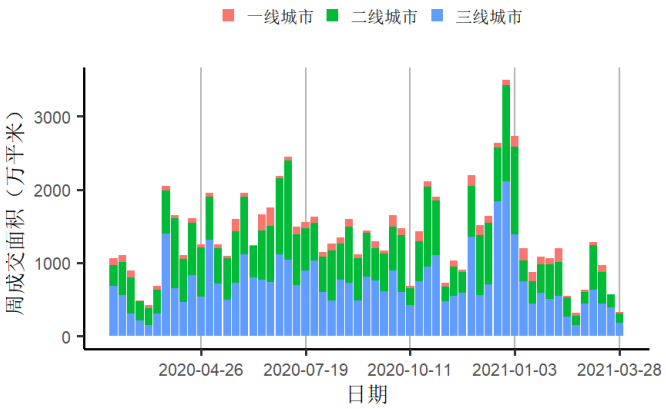
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年04月07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下跌47.29%、下跌20.35%、下跌37.45%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止03月28日当周百城土地成交面积为331.32万平方米，周环比下跌41.37%

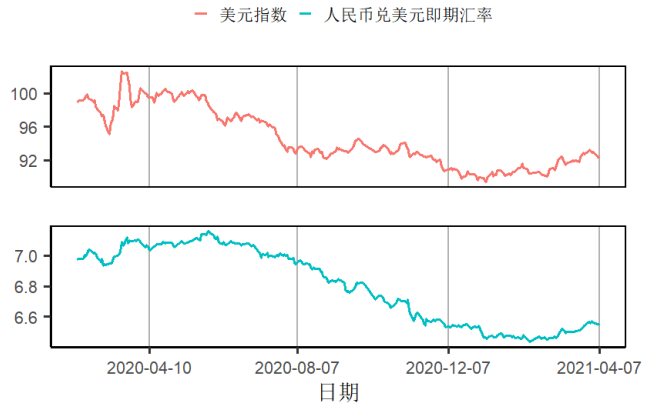


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

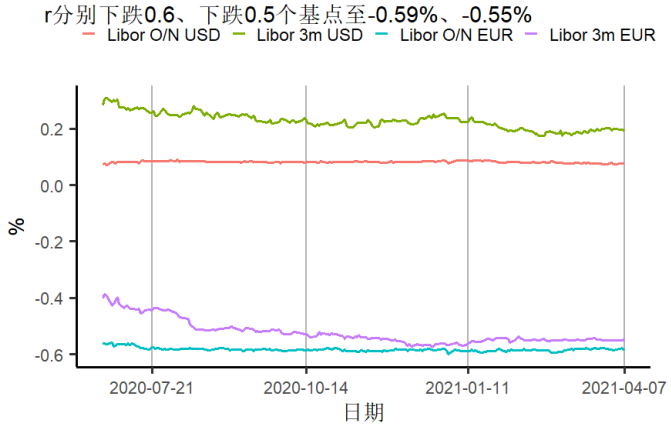
5. 全球视角

图19 截至2021年04月07日的一周，美元指数下跌0.76点至92.42点，人民币兑美元汇率上涨106个基点至6.546



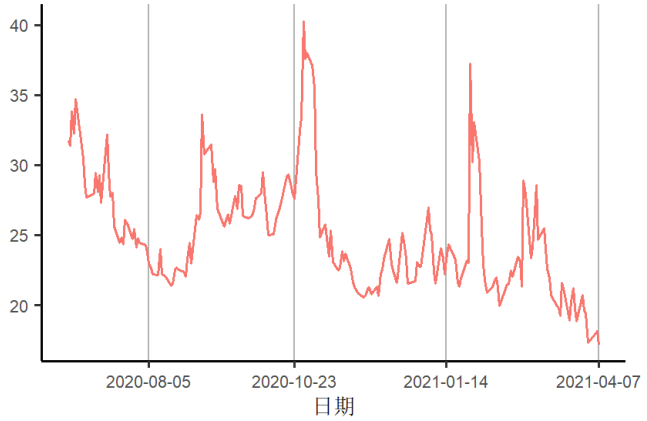
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年04月07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-0.59%、-0.55%



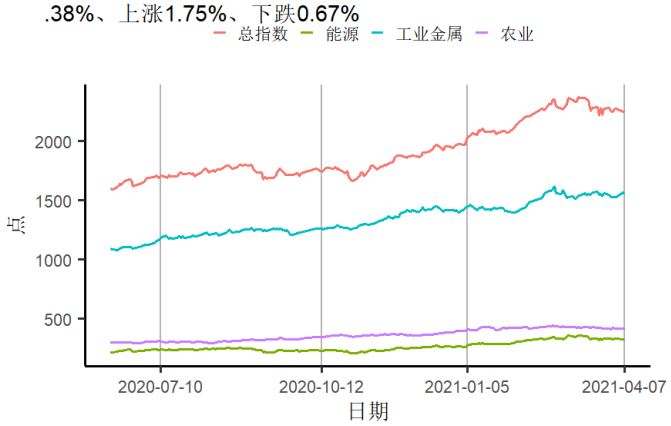
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年04月07日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.24点至17.16点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年04月07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0.54%、上涨0.38%、上涨1.75%、下跌0.67%



来源：第一财经研究院、Wind