



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.4.22 (Y-Research SR21-016)

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

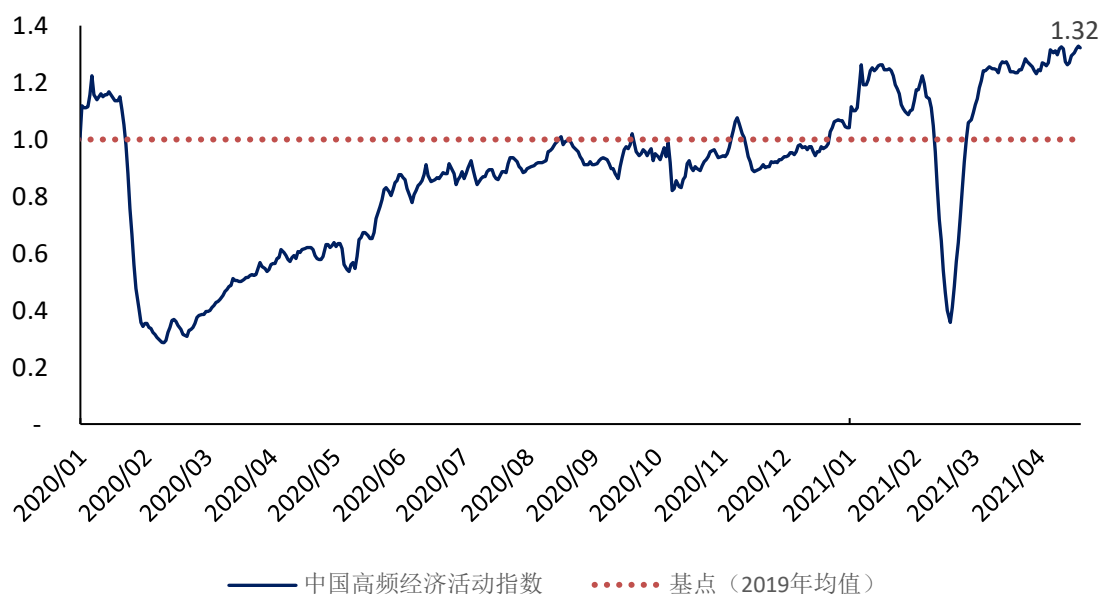
第一财经研究院高频数据看宏观 (2021 年 4 月 14 日-2021 年 4 月 20 日)

社会融资增长放缓，M1 和 M2 剪刀差收窄

摘要

2021 年 4 月 20 日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为 1.32，相比一周前上升 0.04。原材料需求旺盛推动指数上升。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

钢铁和水泥价格维持上涨趋势，唐山钢坯价格在截至 4 月 20 日的一周上涨了 0.61%，过去一个月上涨了 10.02%，今年以来上涨了 30.34%。水泥价格在截至 4 月 20 日的一周上涨了 1.44%，过去一个月上涨了 6.78%，今年以来上涨了 0.05%。动力煤价格过去一个月以来上涨了 0.86%，今年以来上涨了 0.34%。

截至 4 月 20 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 0。银行间隔夜利率在截至 4 月 20 日的一周上涨 6 个基点，过去一个月以来下跌 29 个基点，今年以来上涨 36 个基点。七天回购利率过去一周上涨 22 个基点，过去一个月以来上涨 2 个基点，年内下跌 38 个基点。

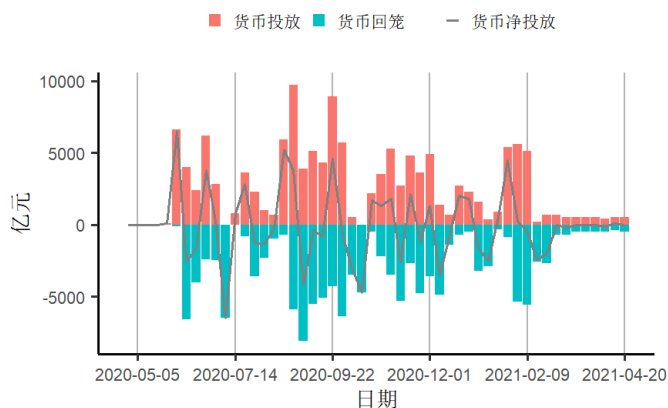
根据央行公布数据，3 月广义货币（M2）余额 227.65 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月和上年同期均低 0.7 个百分点；狭义货币

(M1) 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上月低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点。3 月 M1 和 M2 同比增速回落，但剪刀差收窄，由-2.7%缩小至-2.3%。

3 月社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%，较上月下降 1 个百分点，增长放缓。其中，3 月对实体经济发放的人民币贷款余额（179.51 万亿元）同比增长 13%，占同期社会融资规模存量的 60.9%，较上年同期提高 0.3 个百分点。3 月新增社会融资 33416 亿元，同比下降 35.5%；其中新增人民币贷款 27511 亿元，同比下降 9.5%。从季度数据来看，一季度新增社融 10.24 万亿元，同比下降 7.9%，新增社融增速放缓与去年疫情高基数有关。

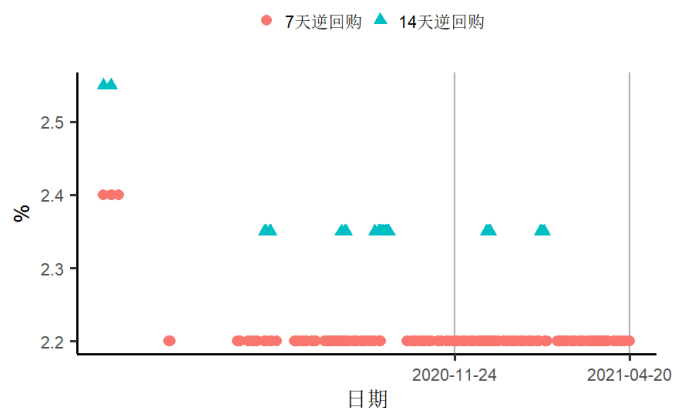
1. 央行货币操作

图2 截至2021年04月20日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

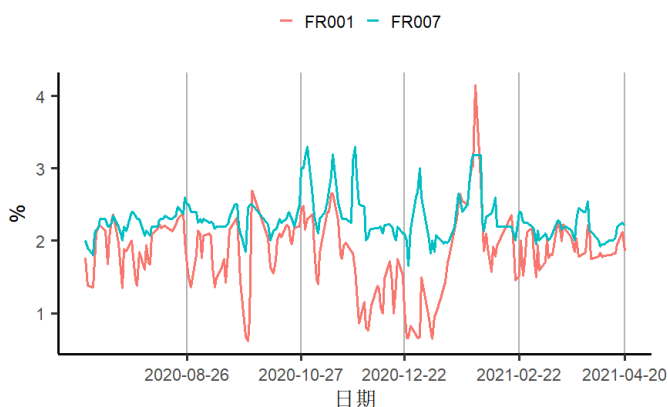
图3 截至2021年04月20日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

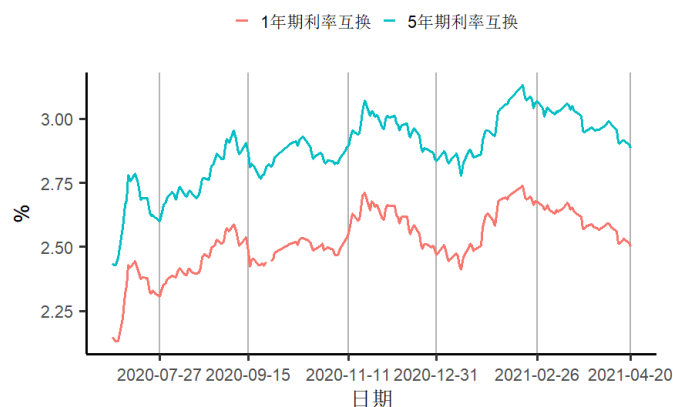
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年04月20日的一周，银行间隔夜回购利率上涨6个基点至1.86%，7天回购利率上涨22个基点至2.22%



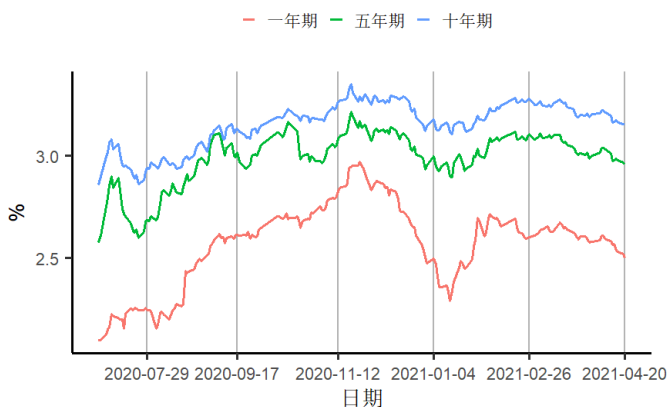
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年04月20日的一周，1年期互换合约利率下跌1.25个基点至2.5%，5年期互换合约利率下跌2.13个基点至2.88%



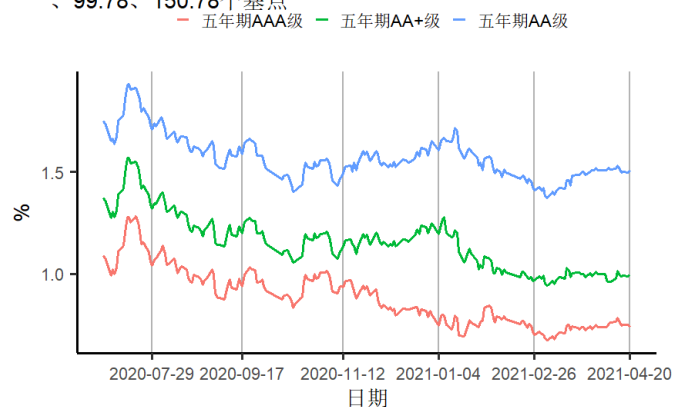
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年04月20日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.48、1.72、0.72个基点至2.5%、2.96%、3.16%



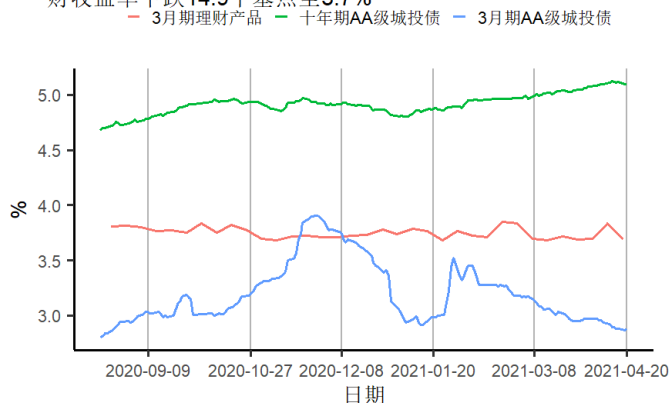
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年04月20日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.56、1.56、2.56个基点至73.8、99.78、150.78个基点



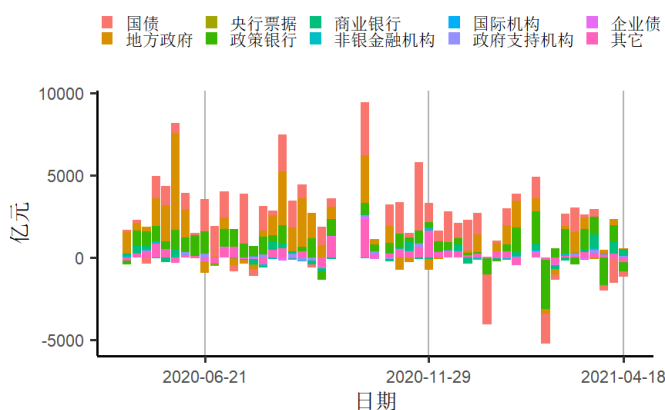
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年04月20日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.2、下跌2.8个基点至2.9%、5.1%，3个月期理财收益率下跌14.9个基点至3.7%



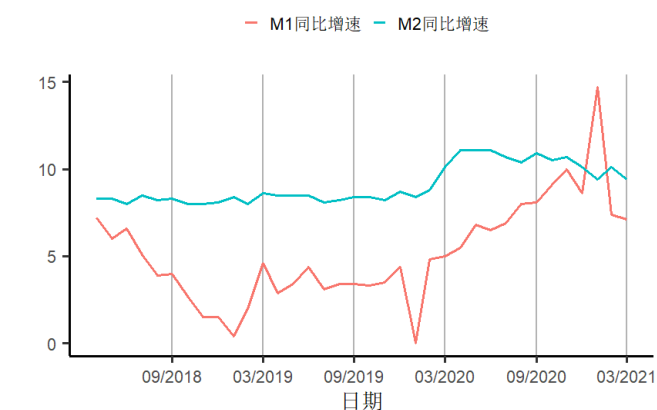
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2021年04月17日的一周，债券市场净融资额减少625.32亿元，其中地方政府债净融资额增加50.94亿元



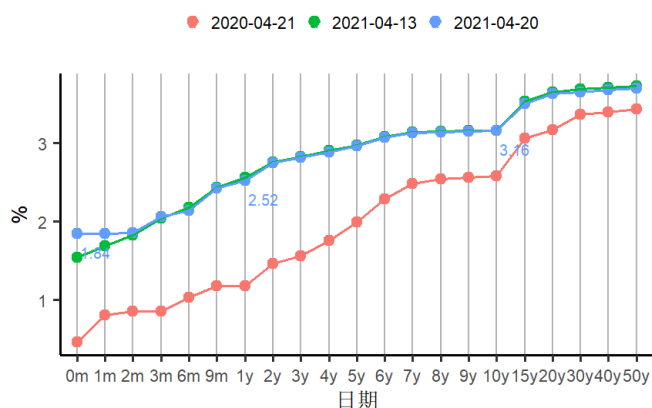
来源：第一财经研究院、Wind

图12 3月M2同比增长9.4%，前值10.1%，M1同比增长7.1%，前值7.4%



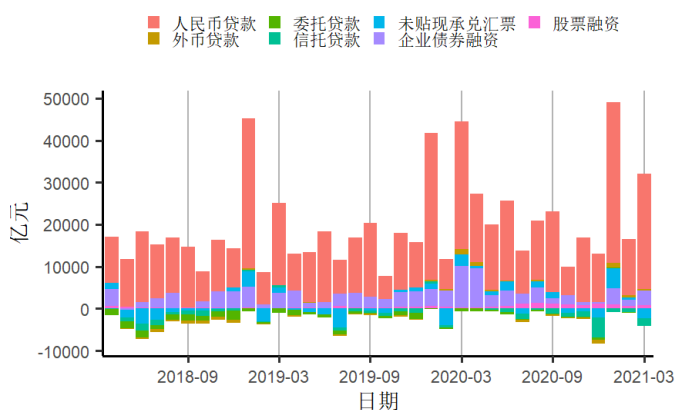
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 3月新增社融总额为33416亿元，环比上涨93.84%，同比下跌35.54%，其中人民币贷款同比下跌9.47%

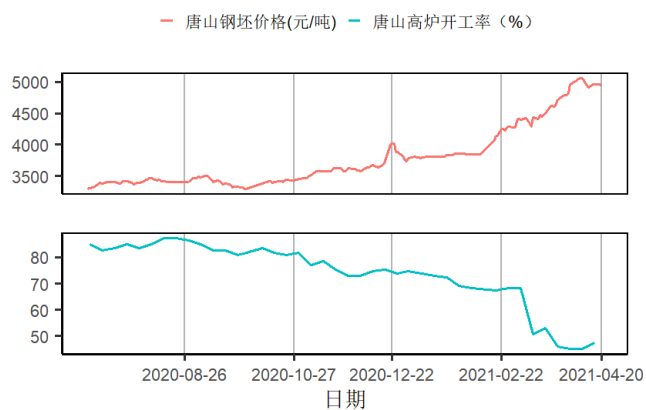


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

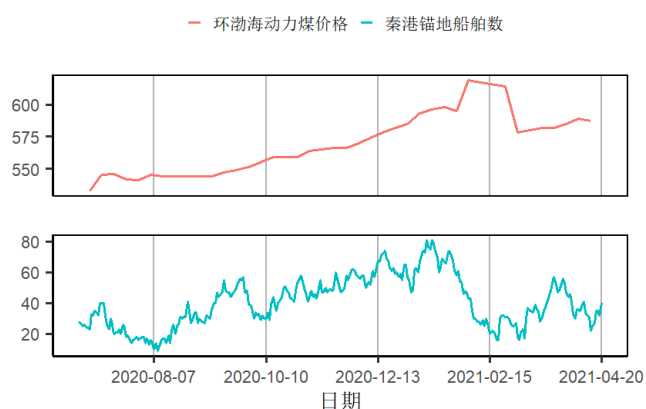
第二产业

图13 截至2021年04月20日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.61%至4940元/吨



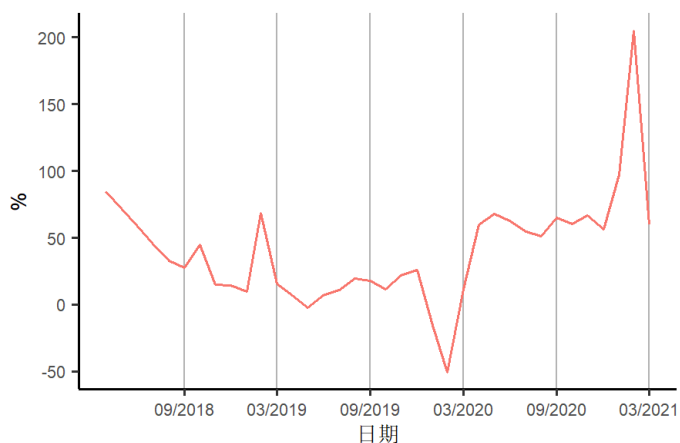
来源：第一财经研究院、Wind

图15 截至2021年04月20日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.34%至587元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.57艘至30.86艘



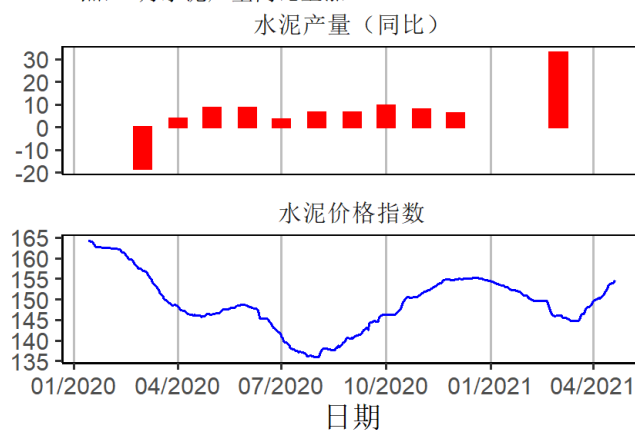
来源：第一财经研究院、Wind

图17 3月挖掘机销售同比上涨60%



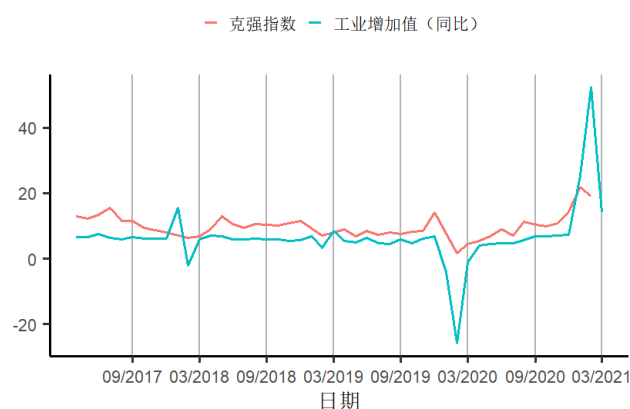
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年04月20日的一周，全国水泥价格指数上涨2.2点至154.68点，3月水泥产量同比上涨33.1%



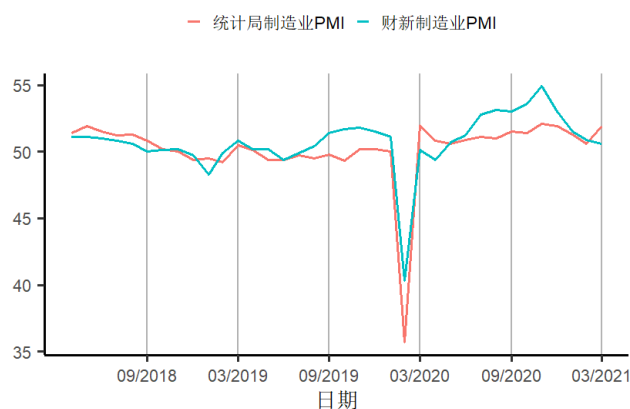
来源：第一财经研究院、Wind

图16 2月克强指数为19.119271，3月工业增加值同比上涨14.1%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 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

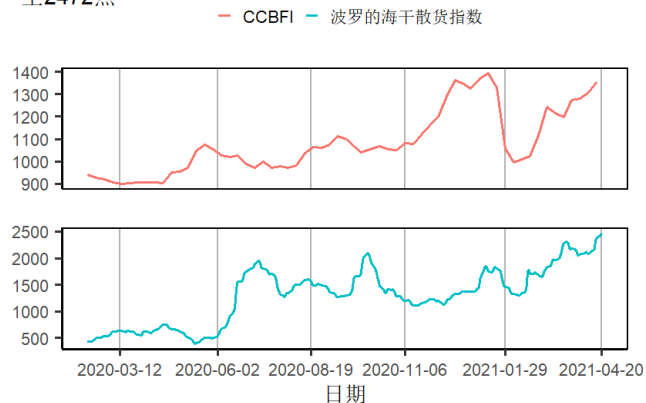


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图19 截至2021年04月20日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

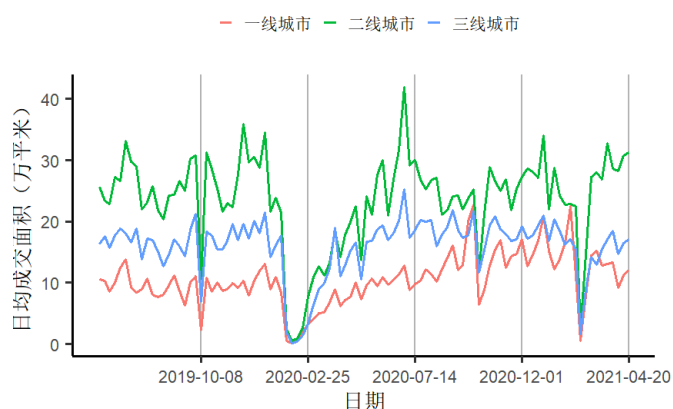
I）上涨45.7至1354.81点，波罗的海干散货价格指数上涨332至2472点



来源：第一财经研究院、Wind

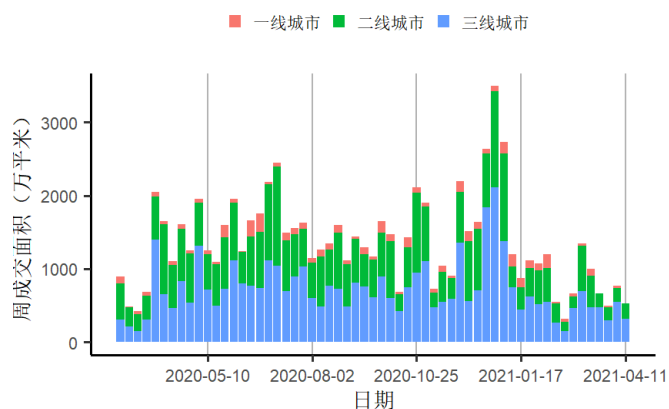
房地产市场

图20 截至2021年04月20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8.12%、上涨1.55%、上涨3.06%



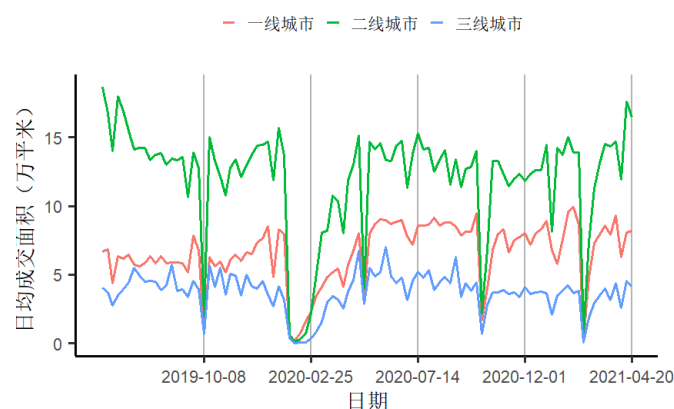
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截止04月11日当周百城土地成交面积为523.41万平方米，周环比下跌32.31%



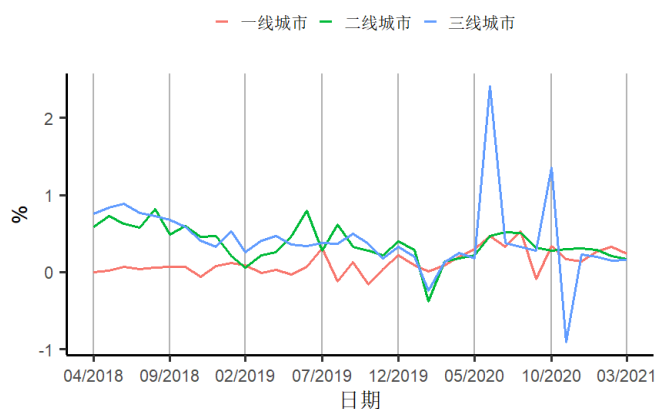
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年04月20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1.63%、下跌6.11%、下跌8.79%



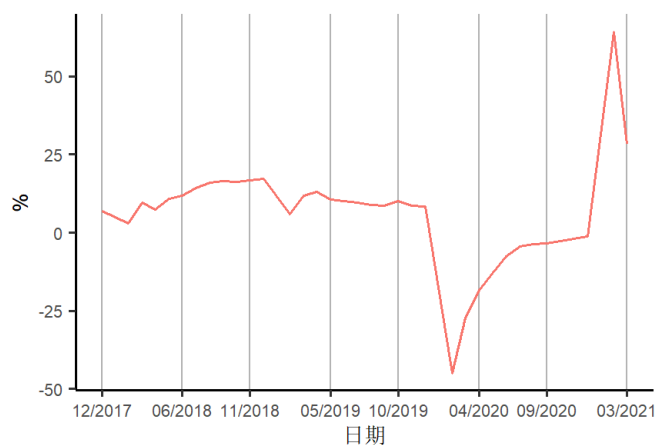
来源：第一财经研究院、Wind

图23 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

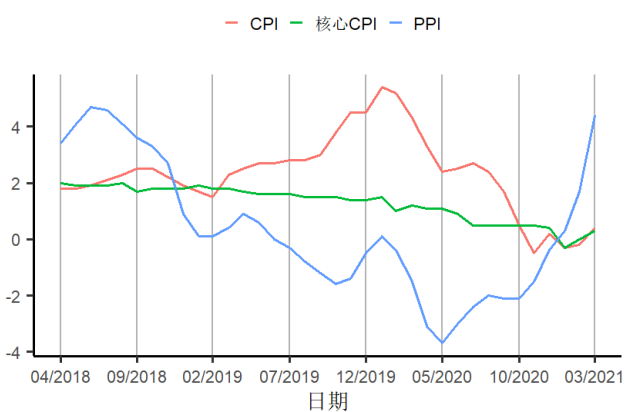
图24 3月新屋开工面积累计同比上涨28.2%



来源：第一财经研究院、Wind

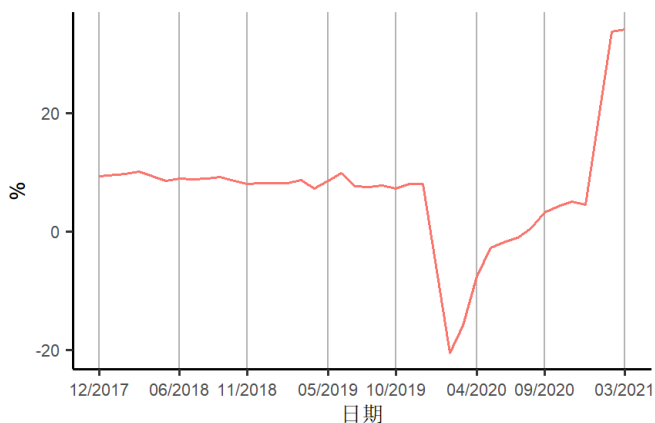
4. 居民部门

图25 3月CPI同比上涨0.4%，核心CPI同比上涨0.3%，PPI同比上涨4.4%



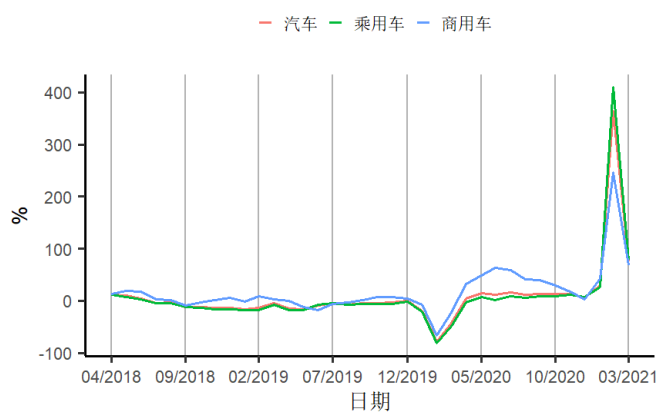
来源：第一财经研究院、Wind

图27 3月社会消费品零售总额同比上涨34.2%



来源：第一财经研究院、Wind

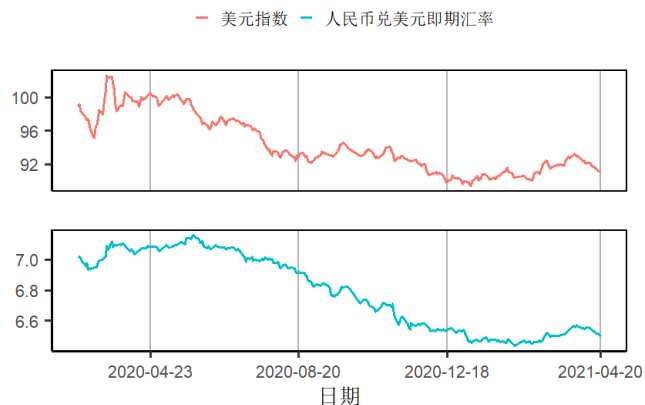
图26 3月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨74.93%、上涨77.44%、上涨68.09%



来源：第一财经研究院、Wind

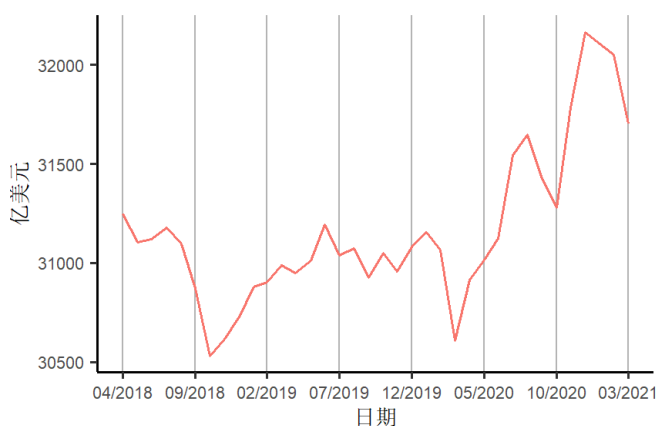
5. 全球视角

图28 截至2021年04月20日的一周，美元指数下跌0.65点至91.19点，人民币兑美元汇率上涨534个基点至6.4953



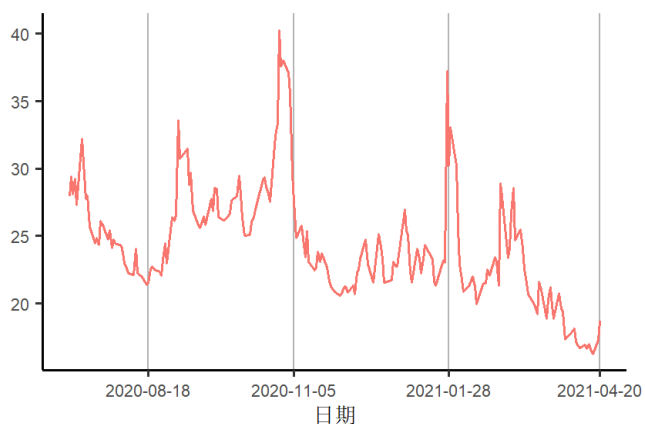
来源：第一财经研究院、Wind

图30 3月中国官方外汇储备减少349.65亿美元至3.17万亿美元



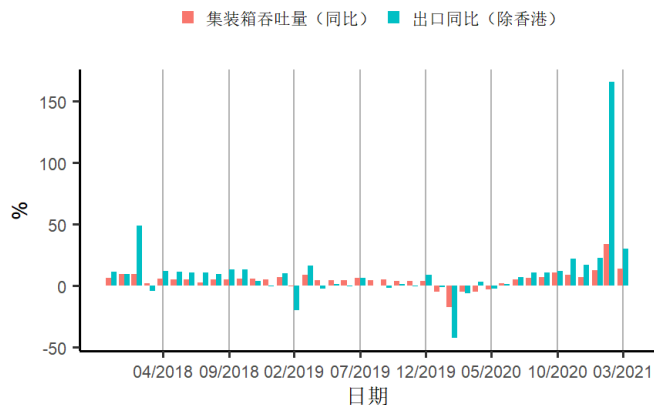
来源：第一财经研究院、Wind

图32 截至2021年04月20日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.03点至18.68点



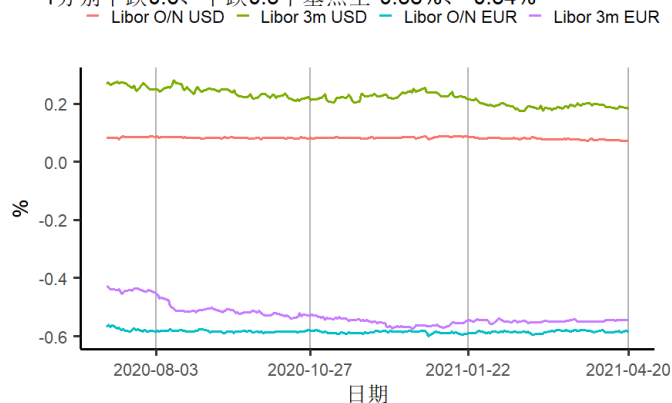
来源：第一财经研究院、Wind

图29 3月集装箱吞吐量同比上涨13.71%，3月出口（除香港）同比上涨30.3%



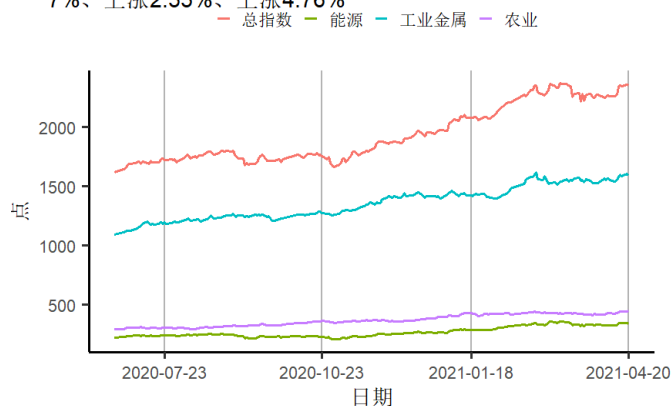
来源：第一财经研究院、Wind

图31 截至2021年04月20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0.07%、0.18%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.54%



来源：第一财经研究院、Wind

图33 截至2021年04月20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3.3%、上涨3.7%、上涨2.55%、上涨4.76%



来源：第一财经研究院、Wind