



Committed to Improving  
Economic Policy.

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

调研报告

高频数据看宏观

## Survey Report

2021.04.29 (Y-Research SR21-018)

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

### 第一财经研究院高频数据看宏观

(2021年04月21日-2021年04月28日)

## 工业企业利润提高，上游原材料行业领先

### 摘要

2021年4月27日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.28，维持高位。3月以来中国经济活动指数呈现上升趋势，经济活动持续复苏。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

钢铁和水泥价格延续增长势头，唐山钢坯价格在截至 4 月 28 日的一周上涨了 0.81%，过去一月来上涨了 5.73%，年内上涨 31.40%。水泥指数在过去一周上涨 1.66%，过去一月上涨 6.41%，年内下跌 1.88%。煤炭价格指数在过去一周持平，过去一月来上涨 1.37%，年内上涨 0.85%。

截至 4 月 28 日的一周，央行在公开市场净投放货币 100 亿元。银行间隔夜利率在截至 4 月 28 日的一周下跌 9 个基点，过去一个月来上涨 4 个基点，年内上涨 32 个基点。七天回购利率在过去一周上涨 12 个基点，过去一个月来下跌 15 个基点，年内上涨 32 个基点。

据国家统计局 4 月 27 日公布的数据，1-3 月全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元，同比增长 1.37 倍。在需求增长与大宗

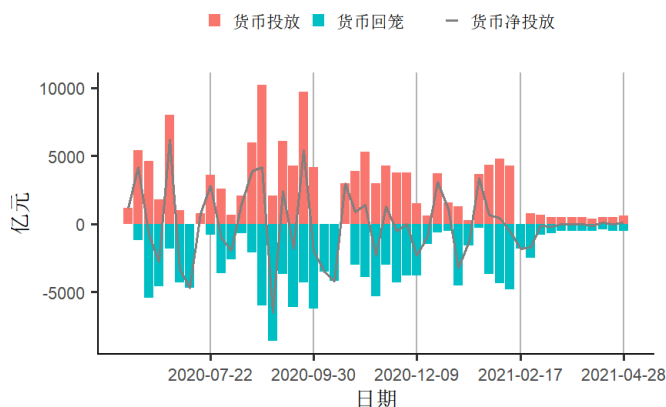
商品价格上涨的刺激下，工业品价格快速上行，量价齐升与低基数效应推动工业企业利润增长，但增速较上月有所下降。2019-2021 年企业利润平均增速由 1-2 月的 31.2% 降至 1-3 月的 22.6%。

行业方面，上游原材料和下游高技术制造业表现抢眼，由于工业品价格上涨仍未明显从上游传导至下游，下游行业利润相对承压。具体来看，受益于大宗商品价格上涨和需求持续回暖等因素带动，一季度，原材料行业利润增速比 1-2 月提高 88.4 个百分点，拉动一季度规模以上工业利润增长 51.5 个百分点，是拉动作用最强的行业板块。其中化学原料和化学制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业以及石油和煤炭及其他燃料加工业 4 个行业合计拉动规模以上工业利润增长 46.9 个百分点。另一方面，在高技术制造业中，仅汽车、计算机、通信和其他电子设备、电气机械和器材以及专用设备制造业 4 个行业合计拉动规模以上工业利润增长 38.2 个百分点。

整体来看，在需求扩张、原材料上涨的背景下，2021 年 1-3 月规上工业企业利润保持高增长。但鉴于发展中国家疫情局面恶化，国际环境还存在较大不确定性，行业间恢复仍不均衡，特别是原材料价格上涨将加大下游企业成本压力，工业企业利润恢复基础仍需进一步巩固。

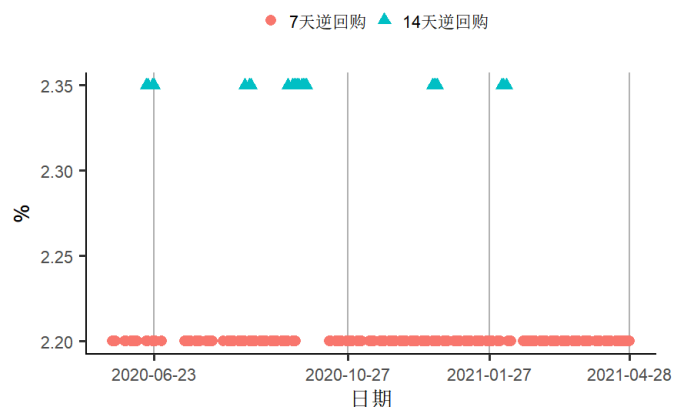
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年04月28日的一周，央行货币净投放上涨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

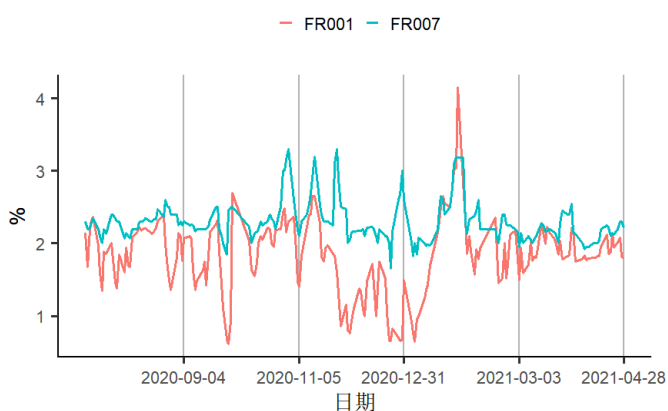
图3 截至2021年04月28日的一周，央行逆回购投放额度为600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

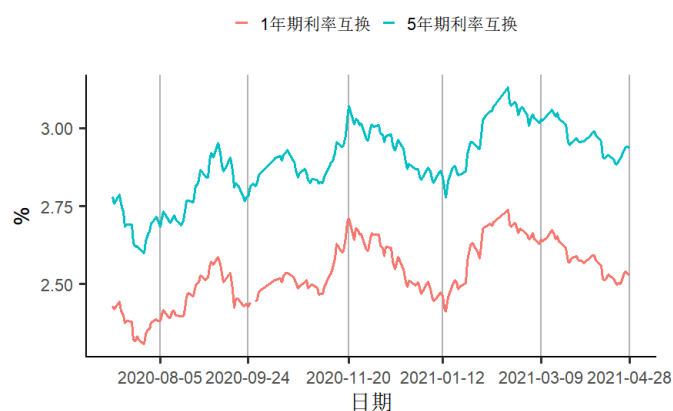
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年04月28日的一周，银行间隔夜回购利率下跌9个基点至1.79%，7天回购利率上涨12个基点至2.22%



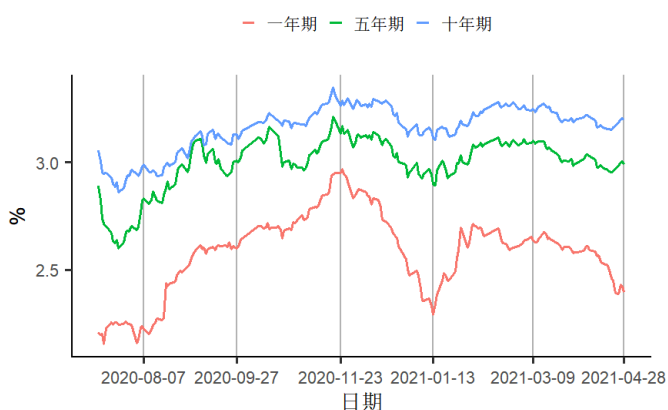
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年04月28日的一周，1年期互换合约利率上涨3.02个基点至2.53%，5年期互换合约利率上涨4.93个基点至2.94%



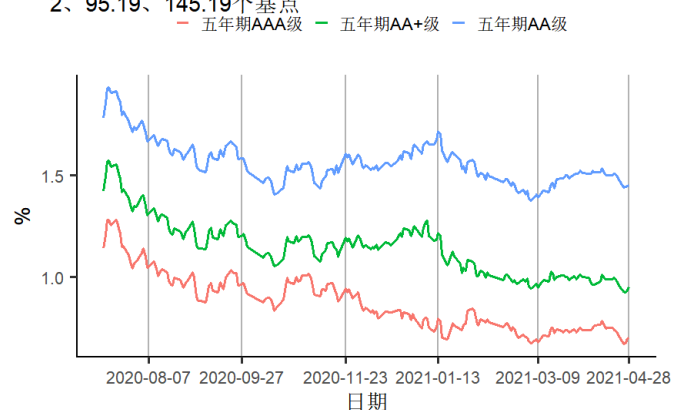
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年04月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.31、3.7、4.49个基点至2.4%、2.99%、3.2%



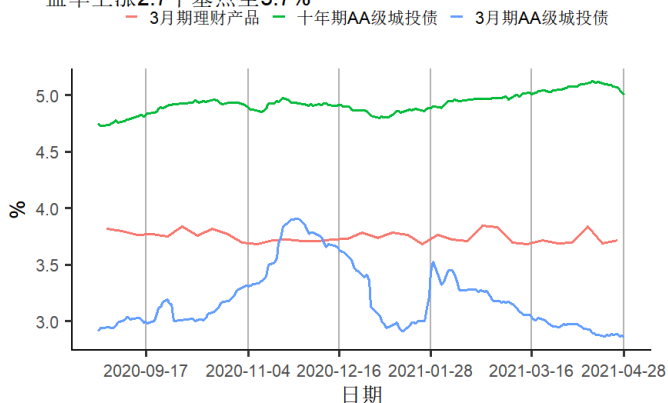
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年04月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.92、2.93、4.93个基点至70.22、95.19、145.19个基点



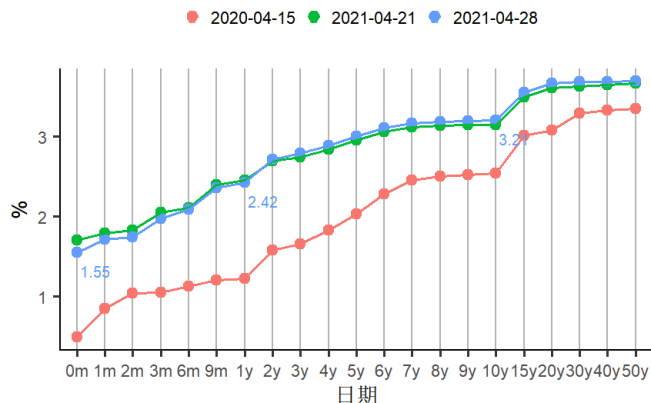
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年04月28日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.6、下跌8.6个基点至2.9%、5%，3个月期理财产品收益率上涨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

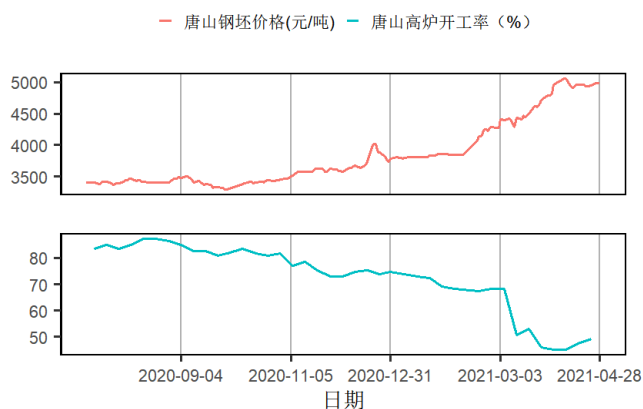


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

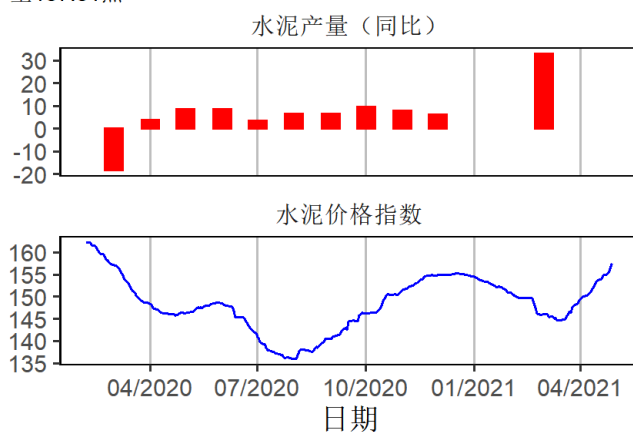
#### 第二产业

图10 截至2021年04月28日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.81%至4980元/吨



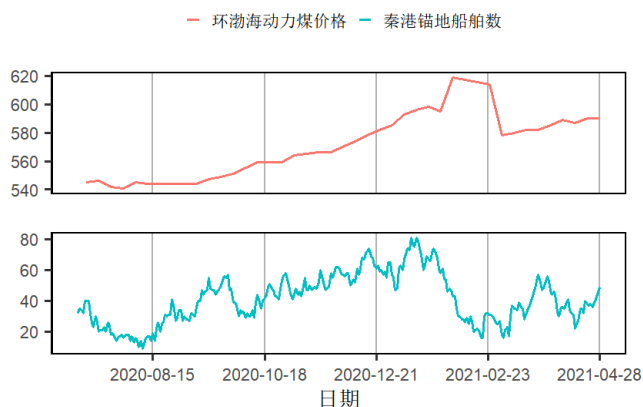
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年04月28日的一周，全国水泥价格指数上涨2.57点至157.51点



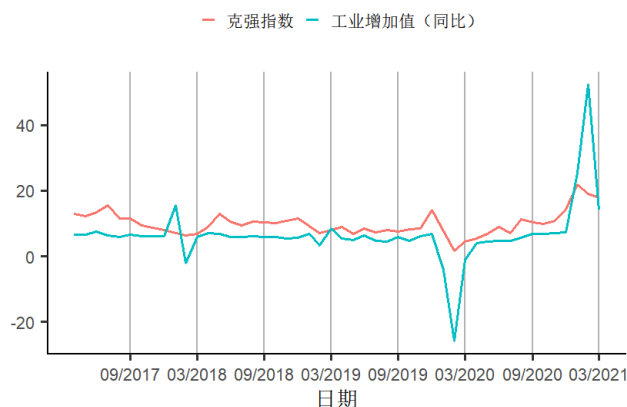
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年04月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在590元/吨，秦港锚地船舶均值增加7.43艘至40.57艘



来源：第一财经研究院、Wind

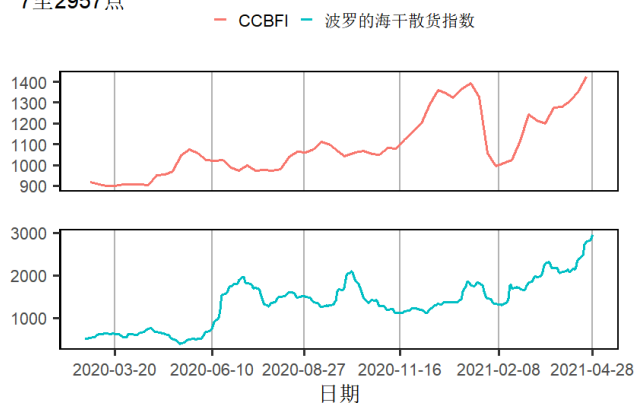
图13 3月克强指数为17.781191，3月工业增加值同比上涨14.1%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

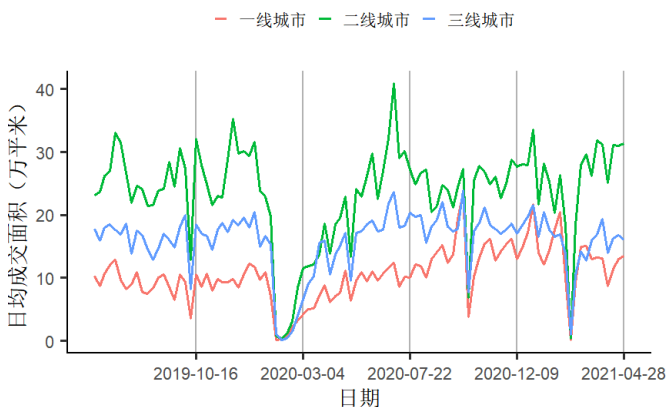
图14 截至2021年04月28日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨72.05至1426.86点，波罗的海干散货价格指数上涨247至2957点



来源：第一财经研究院、Wind

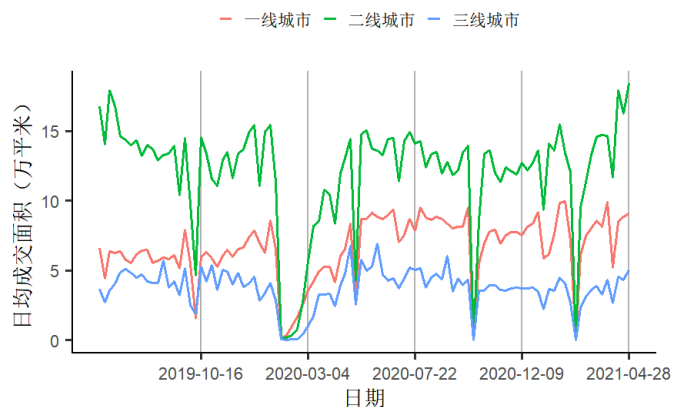
## 房地产市场

图15 截至2021年04月28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3.48%、上涨1.32%、下跌4.16%



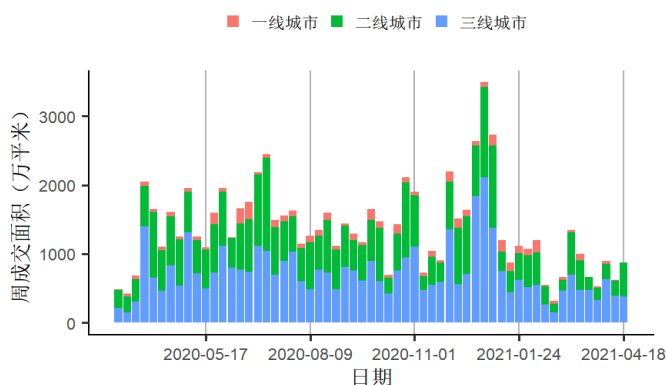
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年04月28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2.32%、上涨13.28%、上涨16.08%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止04月18日当周百城土地成交面积为876.08万平方米，周环比上涨41.63%

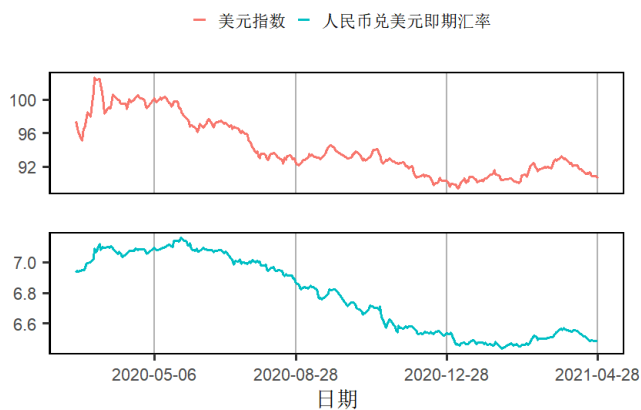


来源：第一财经研究院、Wind

## 4. 居民部门

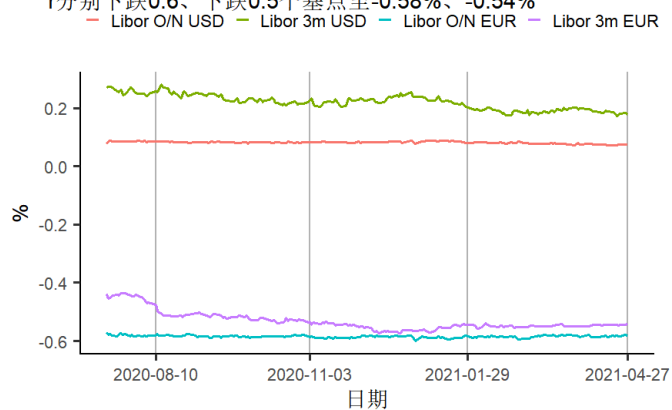
## 5. 全球视角

图18 截至2021年04月28日的一周，美元指数下跌0.51点至90.61点，人民币兑美元汇率上涨104个基点至6.4847



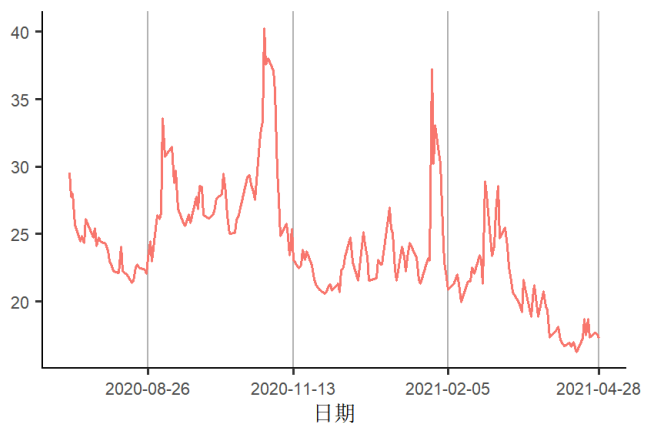
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年04月28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%



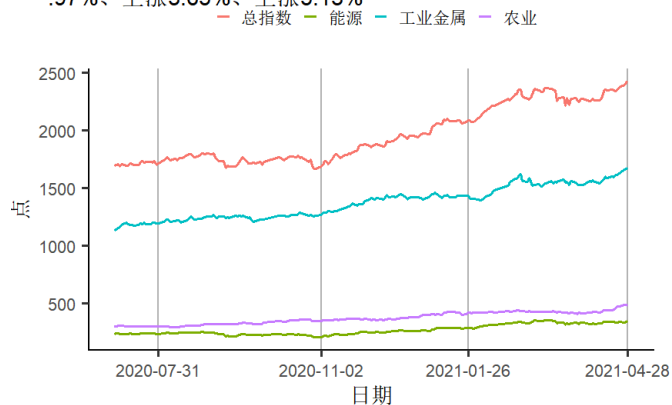
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年04月28日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数  
 下跌0.22点至17.28点



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年04月28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3.64%、上涨3  
 .97%、上涨3.65%、上涨5.13%



来源：第一财经研究院、Wind