



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2021.5.6 (Y-Research SR21-019)

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

调研报告

高频数据看宏观

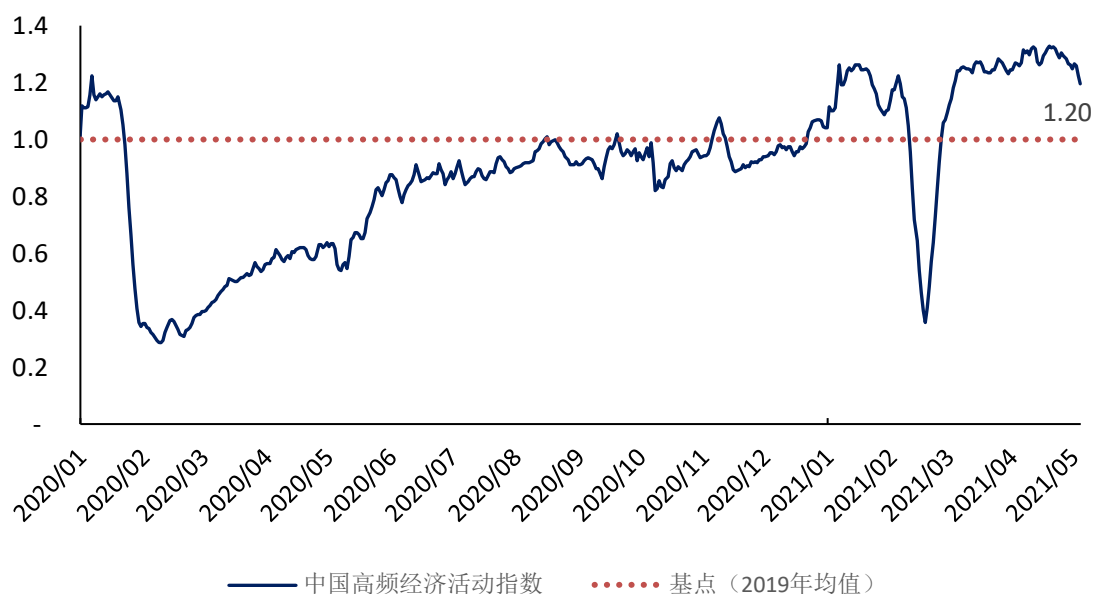
# 第一财经研究院高频数据看宏观 (2021年4月28日-2021年5月4日)

## 需求放缓，制造业 PMI 扩张减弱

### 摘要

2021年5月4日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.20，相比一周前下降0.09，相比一个月前下降0.06。“五一”假期里，“30城市商品房销售指数”和“沿海煤炭运价指数”分别下降0.22和0.15，是指数下跌的主要原因。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

钢铁、水泥和动力煤价格保持上涨势头，唐山钢坯价格在截至 5 月 4 日的一周上涨了 0.2%，过去一个月上涨了 4.18%，今年以来上涨了 31.66%。水泥价格在截至 5 月 4 日的一周上涨了 0.28%，过去一个月上涨了 5.52%，今年以来上涨了 1.84%。动力煤价格过去一个月来上涨了 0.85%，今年以来上涨了 0.85%。

截至 5 月 4 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 300 亿元。银行间隔夜利率在截至 5 月 4 日的一周上涨 51 个基点，过去一个月来上涨 11 个基点，今年以来上涨 83 个基点。七天回购利率过去一周上涨 6 个基点，过去一个月来下跌 19 个基点，年内下跌 24 个基点。

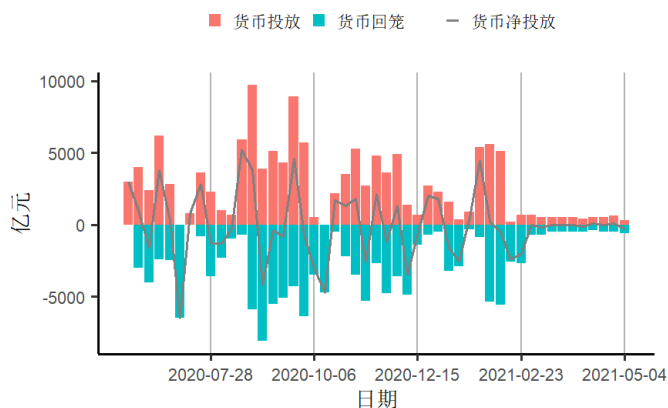
国家统计局公布 4 月制造业 PMI 为 51.1%，较上月下降 0.8 个百分点，扩张力度减弱，但仍保持在扩张区间，显示制造业保持平稳增长。

从细分指标来看，4月生产指数和新订单指数分别为52.2%和52.0%，低于上月1.7和1.6个百分点，需求减弱导致生产活动扩张减速；外部需求亦有所减弱，新出口订单指数为50.4%，低于上月0.8个百分点。另一方面，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为66.9%和57.3%，均低于上月2.5个百分点，仍为近年较高水平。原材料价格高企、需求走弱的情况下，下游企业的经营压力可能有所增加。

4月非制造业PMI商务活动指数较上月回落了1.5个百分点至54.9%。从细分指标来看，其中服务业指数回落了0.8个百分点至54.4%，服务业保持平稳恢复态势；建筑业指数回落了4.9个百分点至57.4%，建筑业景气度有所回调。

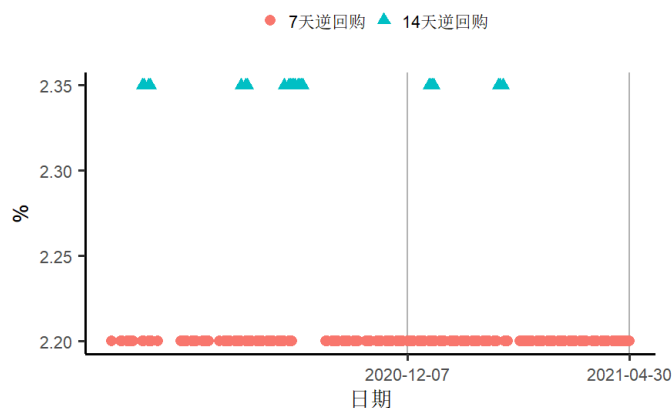
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年05月04日的一周，央行货币净投放下跌400亿元至-300亿元，其中逆回购到期600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

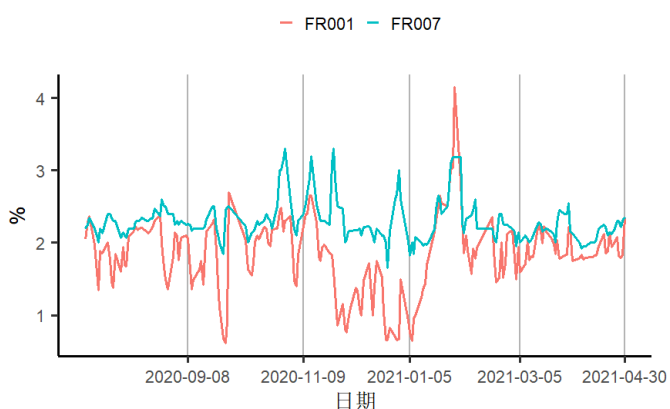
图3 截至2021年05月04日的一周，央行逆回购投放额度为300亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

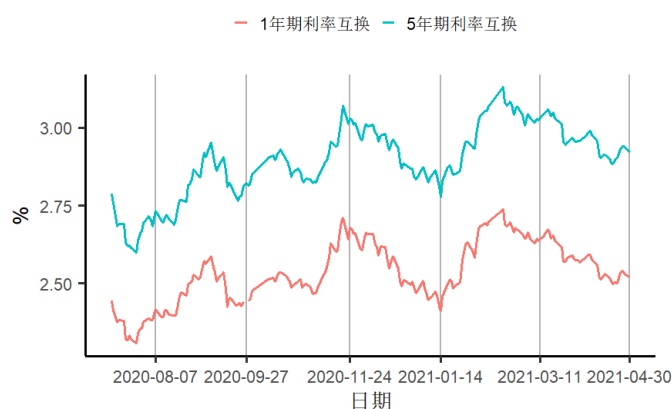
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年05月04日的一周，银行间隔夜回购利率上涨51个基点至2.33%，7天回购利率上涨6个基点至2.36%



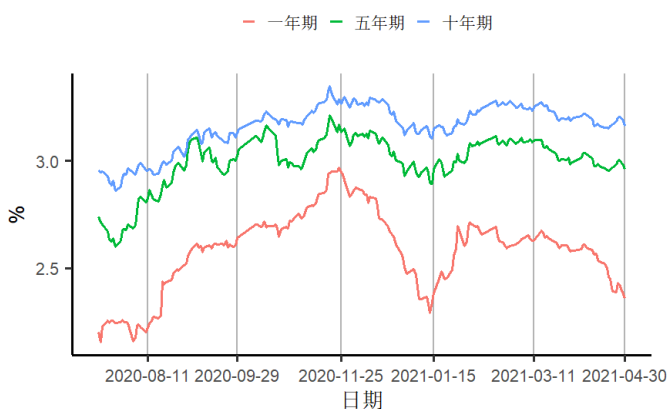
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年05月04日的一周，1年期互换合约利率下跌1.36个基点至2.52%，5年期互换合约利率下跌2.02个基点至2.92%



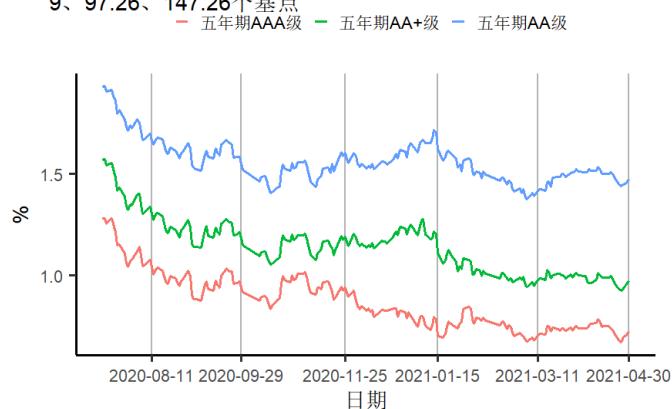
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年05月04日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.35、4.47、4.38个基点至2.36%、2.96%、3.16%



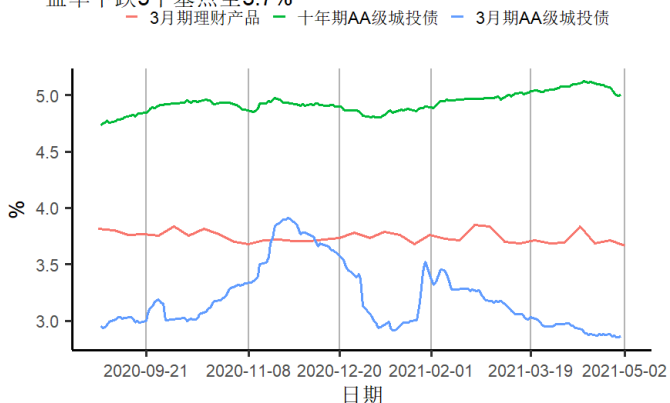
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年05月04日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.56、3.56、2.56个基点至72.29、97.26、147.26个基点



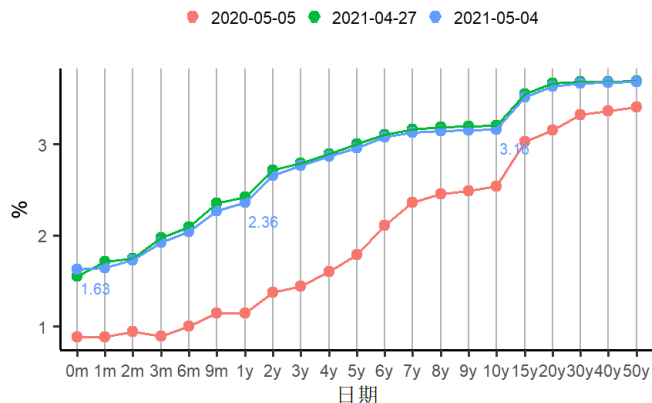
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年05月04日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌0.7、下跌2.1个基点至2.9%、5%，3个月期理财收益率下跌5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

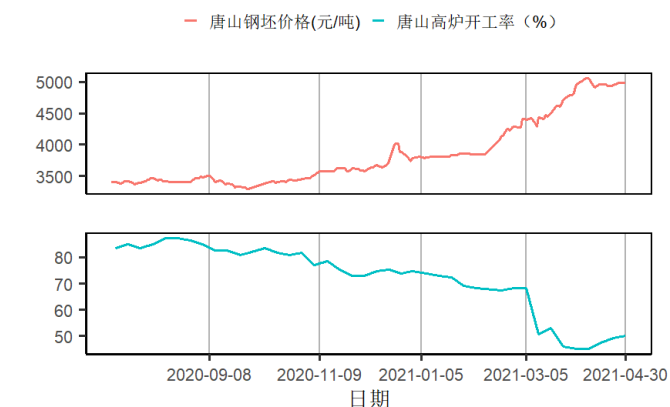


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

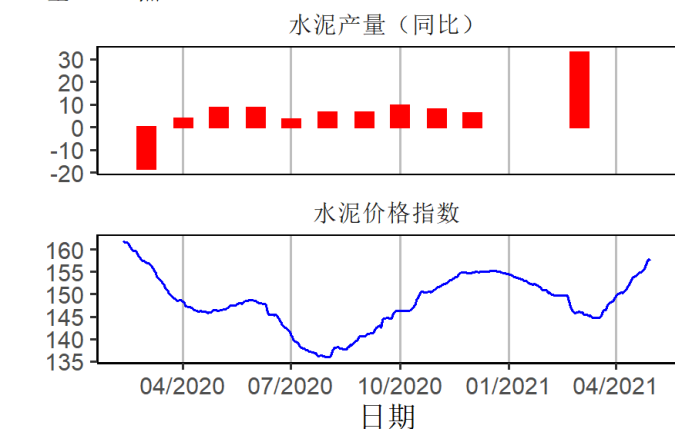
#### 第二产业

图10 截至2021年05月04日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.2%至4990元/吨



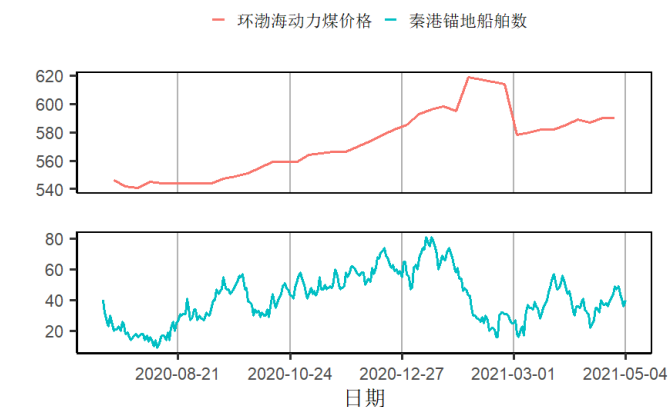
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年05月04日的一周，全国水泥价格指数上涨0.44点至157.44点



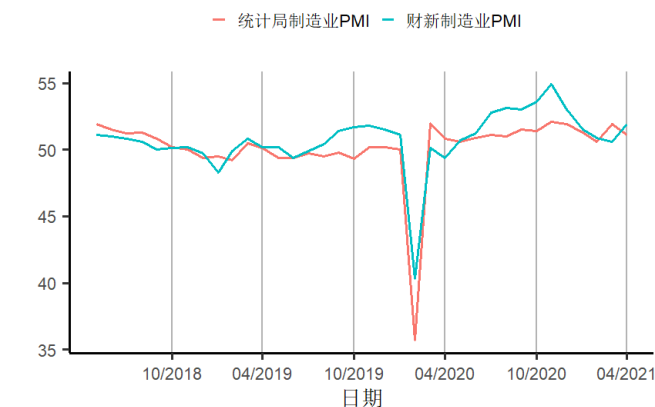
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年05月04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4.71艘至43.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

图13 4月统计局制造业PMI环比下跌0.8至51.1，财新制造业PMI环比上涨1.3至51.9



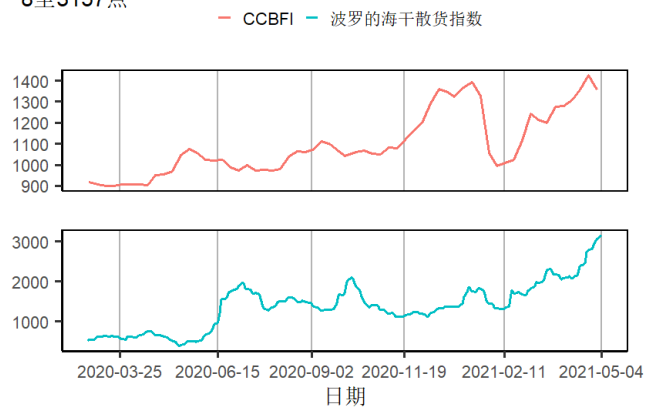
来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

图14 截至2021年05月04日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

1) 下跌69.69至1357.17点，波罗的海干散货价格指数上涨26

8至3157点

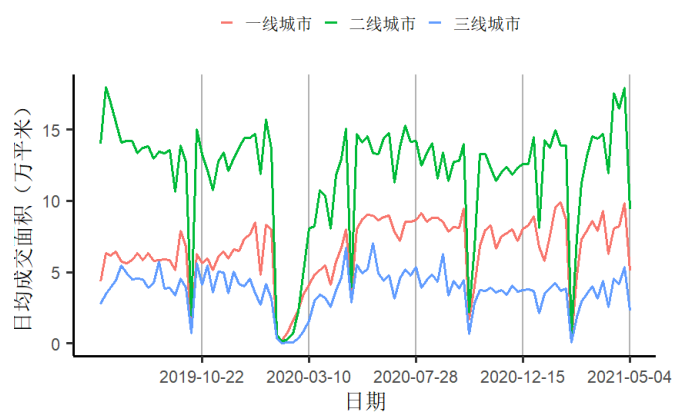


来源：第一财经研究院、Wind

## 房地产市场

图15 截至2021年05月04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48.36%、下跌47.42%、下跌57.82%

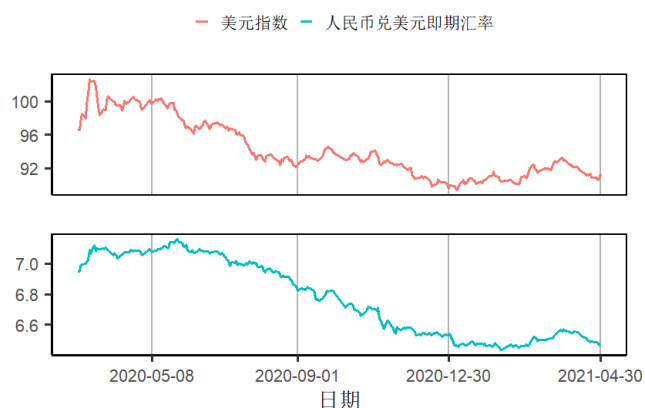


来源：第一财经研究院、Wind

### 4. 居民部门

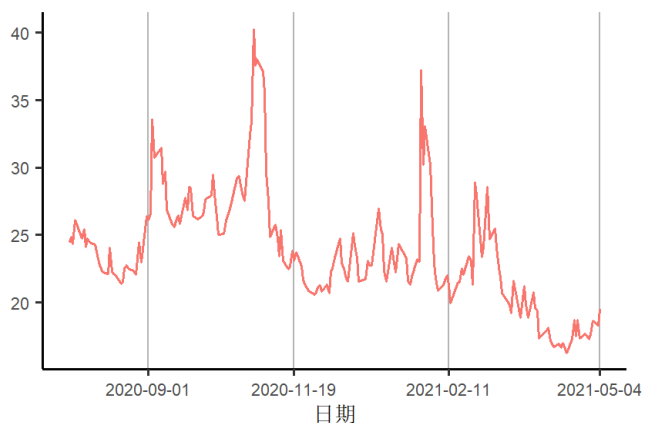
### 5. 全球视角

图16 截至2021年05月04日的一周，美元指数上涨0.43点至91.3点，人民币兑美元汇率上涨144个基点至6.4716



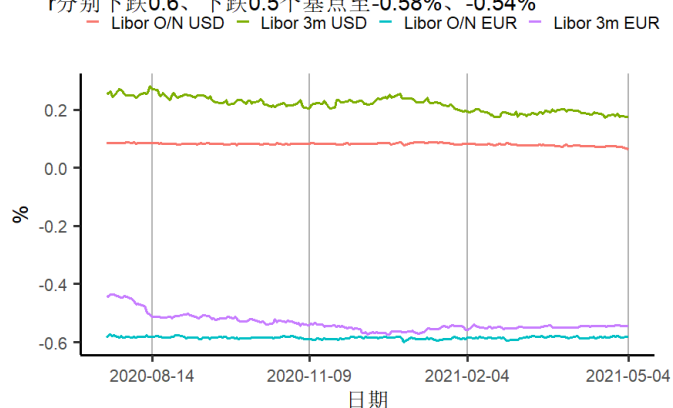
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年05月04日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨1.92点至19.48点



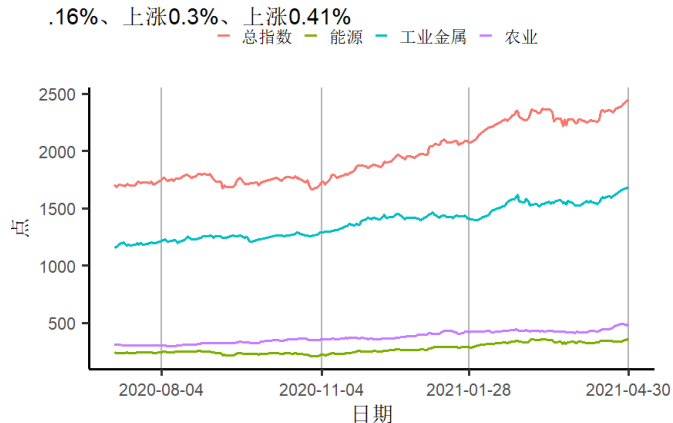
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年05月04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0.06%、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19 截至2021年05月04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0.78%、上涨1.16%、上涨0.3%、上涨0.41%



来源：第一财经研究院、Wind