



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.5.13 (Y-Research SR21-020)

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

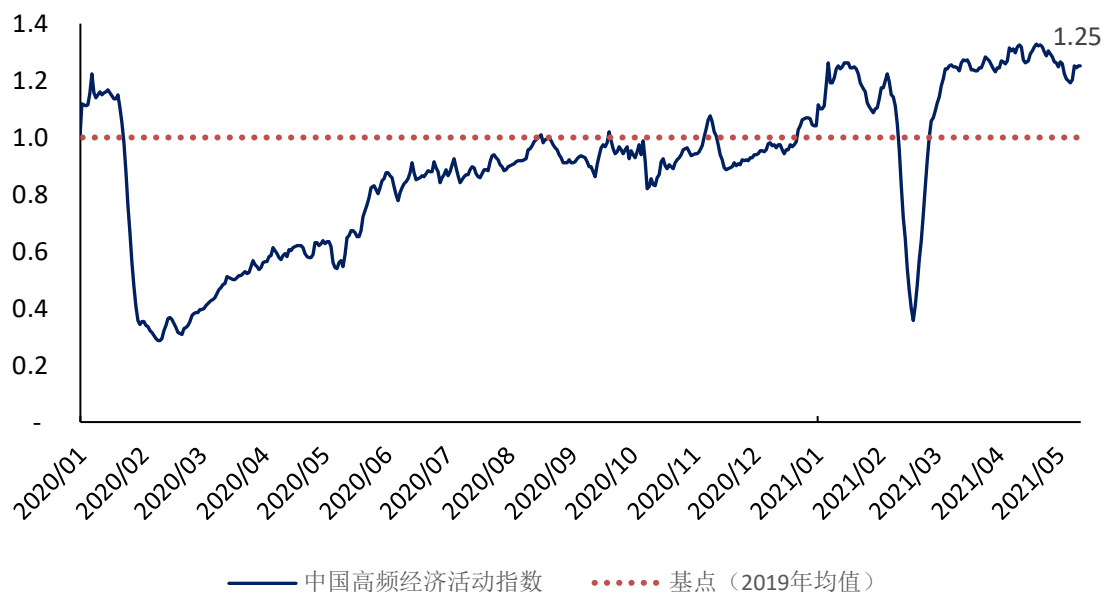
第一财经研究院高频数据看宏观 (2021年5月5日-2021年5月11日)

出行需求恢复，工业原材料助推 PPI 上涨

摘要

2021年5月11日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.25，相比一周前上升0.05，与4月30日持平。其中“30城市商品房销售指数”和“沿海煤炭运价指数”显著回升。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

钢铁、水泥价格持续上涨，唐山钢坯价格在截至5月11日的一周上涨了10.35%，过去一个月上涨了11.66%，今年以来上涨了49.08%。水泥价格在截至5月11日的一周上涨了0.70%，过去一个月上涨了5.43%，今年以来上涨了2.87%。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投放资金200亿元。银行间隔夜利率在截至5月11日的一周下跌15个基点，过去一个月来上涨15个基点，今年以来上涨45个基点。七天回购利率过去一周下跌13个基点，过去一个月来上涨5个基点，年内下跌60个基点。

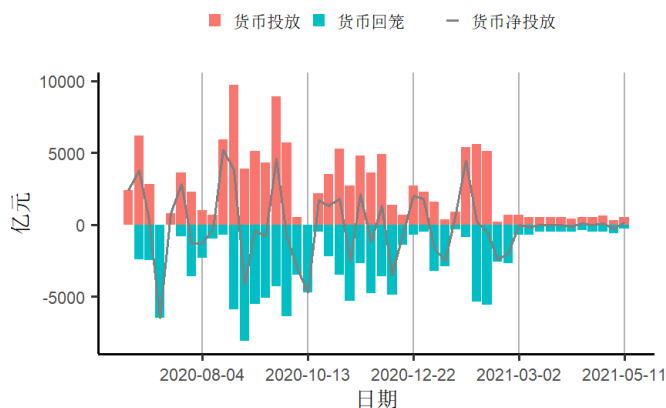
5月11日，国家统计局公布了4月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。

4 月份全国 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。具体来看，4 月食品价格同比下降 0.7%，主要受猪肉价格回落拖累，猪肉价格同比下降 21.4%，降幅比上月扩大 3.0 个百分点。4 月非食品价格同比上涨 1.3%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点。非食品中，受到疫情防控形势较好叠加节日因素影响，4 月除了其他用品及服务外，其他七个价格分类同比均上涨，交通通信、教育文化娱乐价格同比上涨幅度居前位，分别为 4.9% 和 1.3%；其中飞机票价格同比上涨 26.9%。经文化和旅游部数据中心测算，2021 年“五一”假期，全国国内旅游出游 2.3 亿人次，同比增长 119.7%，按可比口径恢复至疫情前同期的 103.2%，国内出行需求恢复。

4 月份 PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。具体来看，4 月生产资料价格同比上涨 9.1%，涨幅比上月扩大 3.3 个百分点，拉动 PPI 上涨 6.76 个百分点；生活资料价格同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。受去年同期对比基数较低，以及铁矿石、有色金属等原材料价格上行的影响，4 月份主要行业价格同比涨幅均有所扩大，采掘和金属冶炼类涨幅领先；其中石油和天然气开采业同比上涨 85.8%，黑色金属冶炼和压延加工业同比上涨 30.0%，有色金属冶炼和压延加工业同比上涨 26.9%。

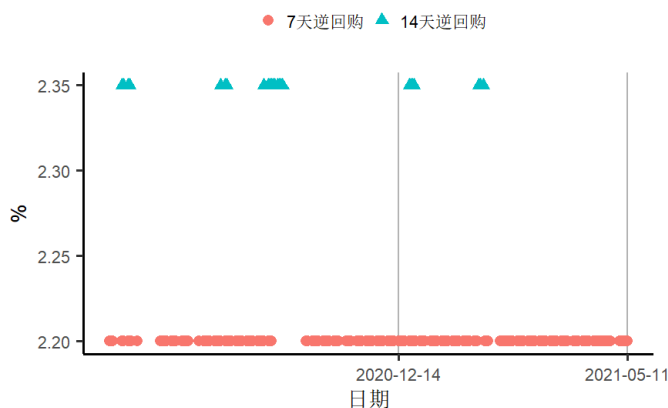
1. 央行货币操作

图2 截至2021年05月11日的一周，央行货币净投放上涨500亿元至200亿元，其中逆回购到期300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

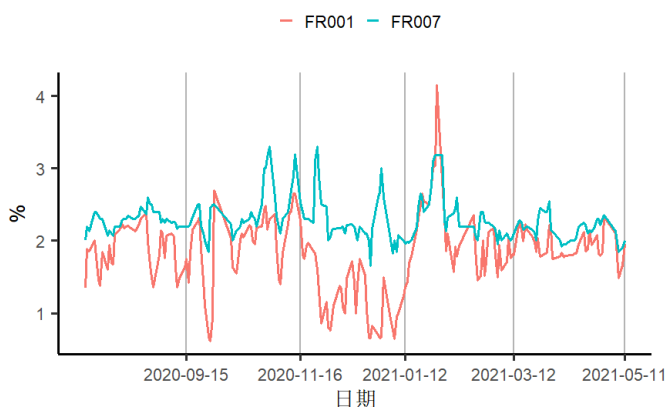
图3 截至2021年05月11日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

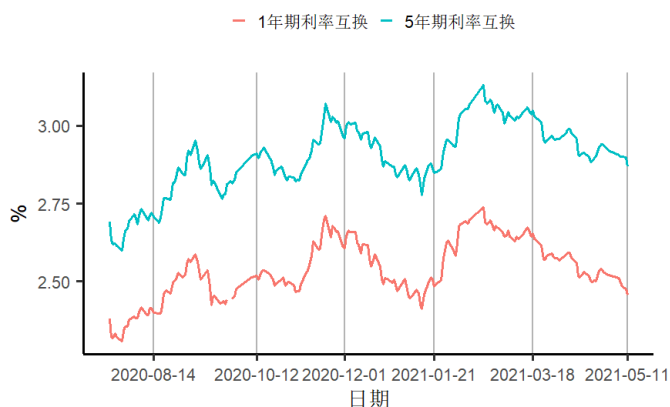
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年05月11日的一周，银行间隔夜回购利率下跌38个基点至1.95%，7天回购利率下跌36个基点至2%



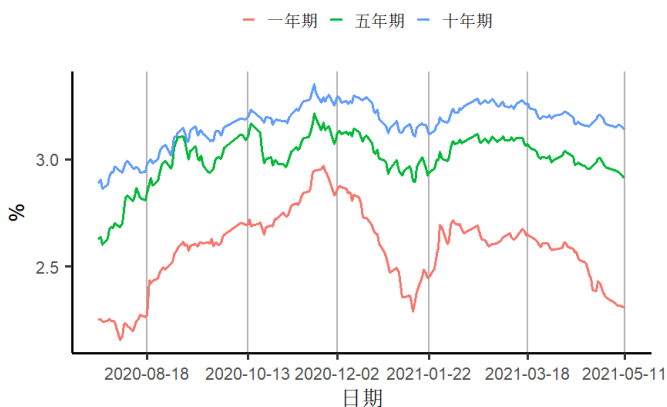
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年05月11日的一周，1年期互换合约利率下跌6.28个基点至2.46%，5年期互换合约利率下跌5.14个基点至2.87%



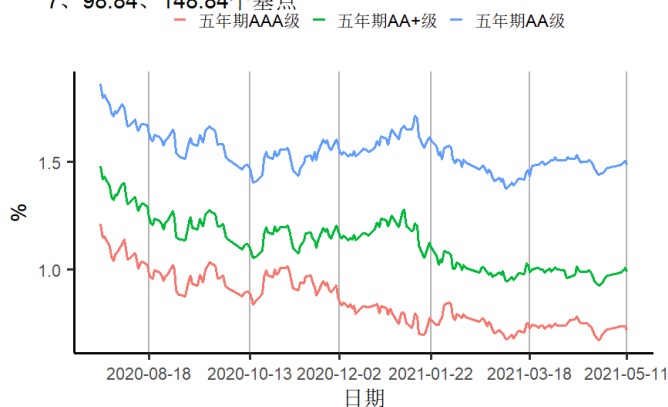
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年05月11日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5.13、4.65、2.6个基点至2.31%、2.92%、3.14%



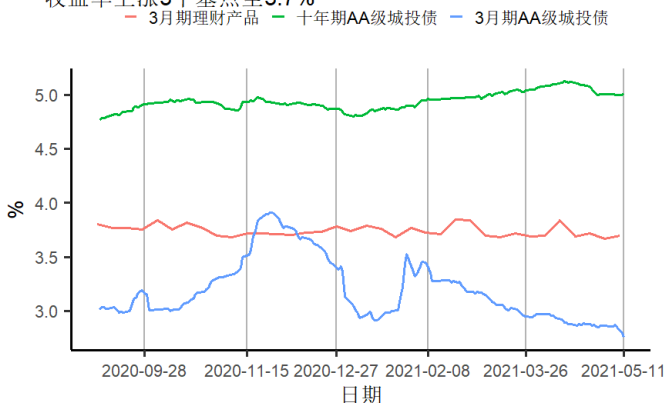
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年05月11日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.42、1.58、1.58个基点至71.87、98.84、148.84个基点



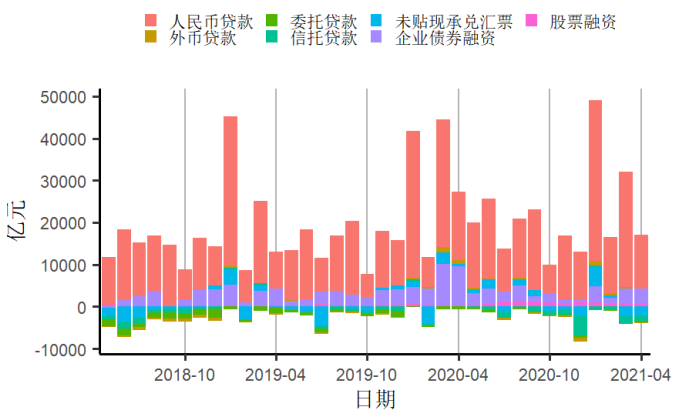
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年05月11日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌10.6、上涨0.6个基点至2.8%、5%，3个月期理财产品收益率上涨3个基点至3.7%



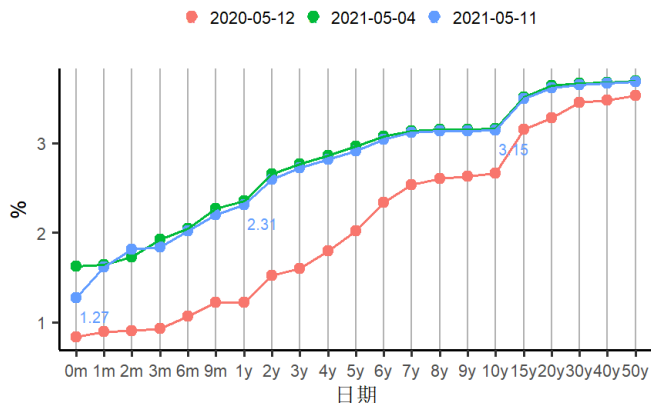
来源：第一财经研究院、Wind

图10 4月新增社融总额为18500亿元，环比下跌44.64%，同比下跌40.37%，其中人民币贷款同比下跌21.18%



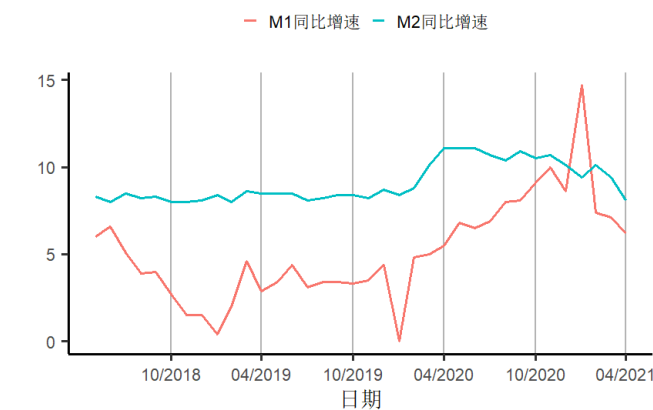
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 4月M2同比增长8.1%，前值9.4%，M1同比增长6.2%，前值7.1%

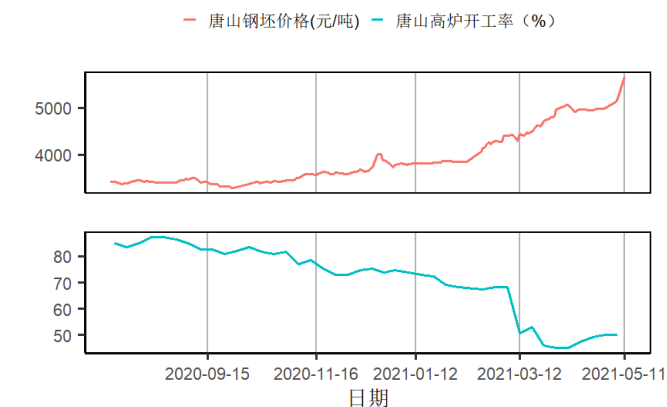


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

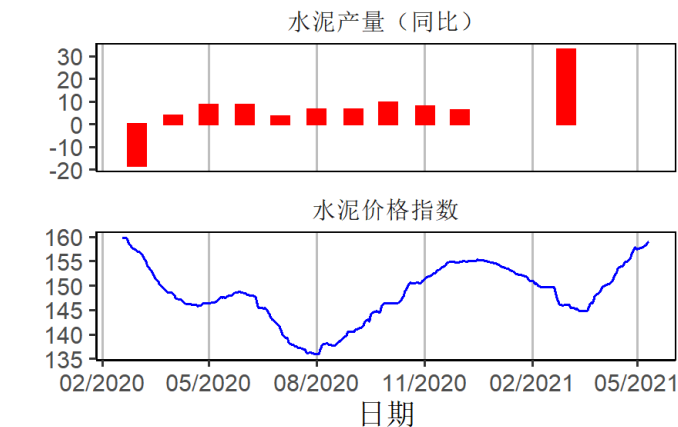
第二产业

图12 截至2021年05月11日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨13.23%至5650元/吨



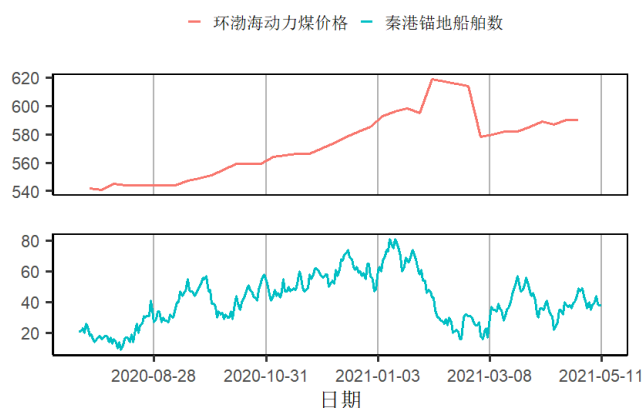
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年05月11日的一周，全国水泥价格指数上涨1.59点至159.03点



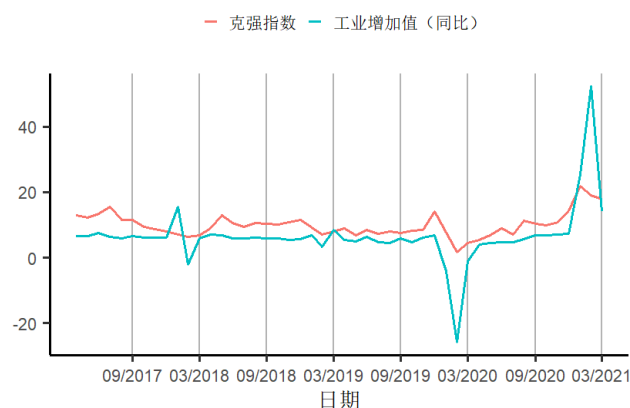
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年05月11日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在590元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.86艘至38.86艘



来源：第一财经研究院、Wind

图15 3月克强指数为17.781191，3月工业增加值同比上涨14.1%

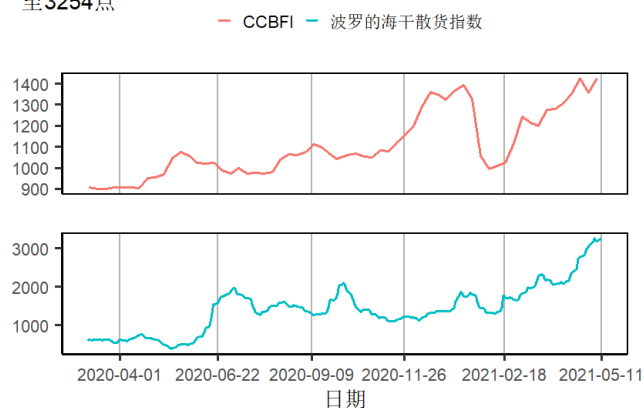


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图16 截至2021年05月11日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

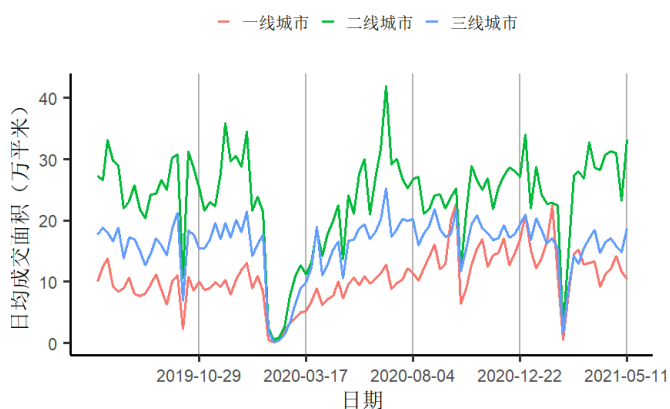
I) 上涨69.26至1426.43点，波罗的海干散货价格指数上涨97至3254点



来源：第一财经研究院、Wind

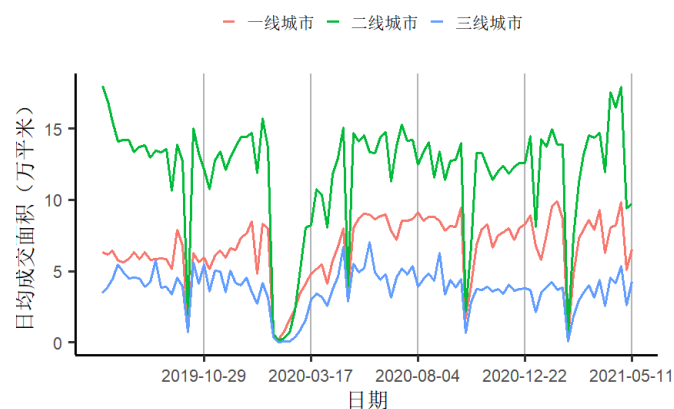
房地产市场

图17 截至2021年05月11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10.73%、上涨42.38%、上涨25.46%



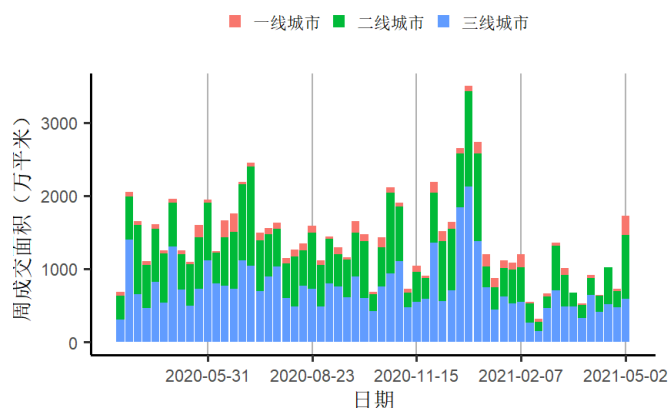
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年05月11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28.34%、上涨3.49%、上涨65.07%



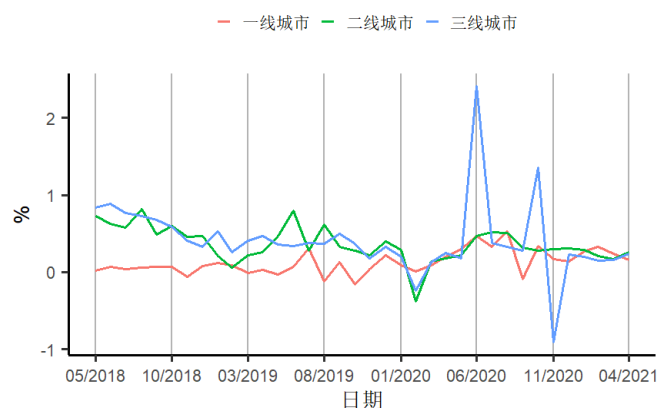
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止05月02日当周百城土地成交面积为1722.98万平方米，周环比上涨138.01%



来源：第一财经研究院、Wind

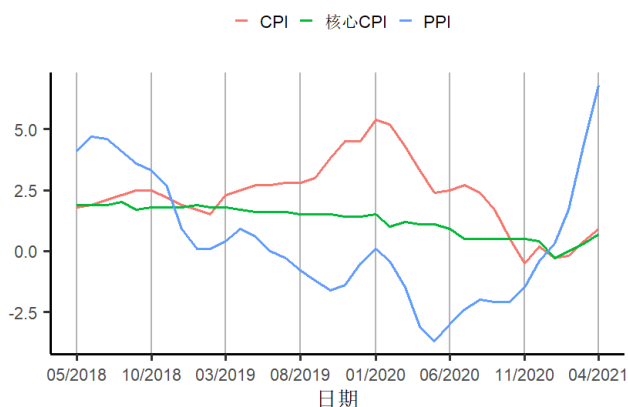
图20 4月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.16%、上涨0.25%、上涨0.23%



来源：第一财经研究院、Wind

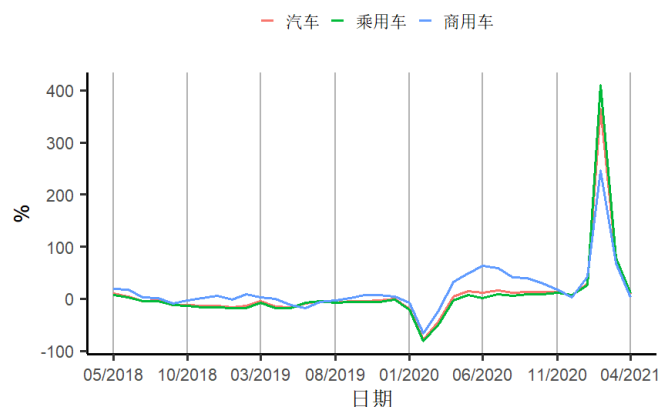
4. 居民部门

图21 4月CPI同比上涨0.9%，核心CPI同比上涨0.7%，PPI同比上涨6.8%



来源：第一财经研究院、Wind

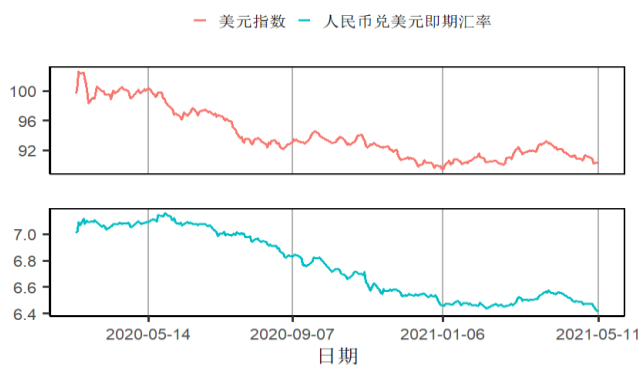
图22 4月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨8.6%、上涨10.8%、上涨2.3%



来源：第一财经研究院、Wind

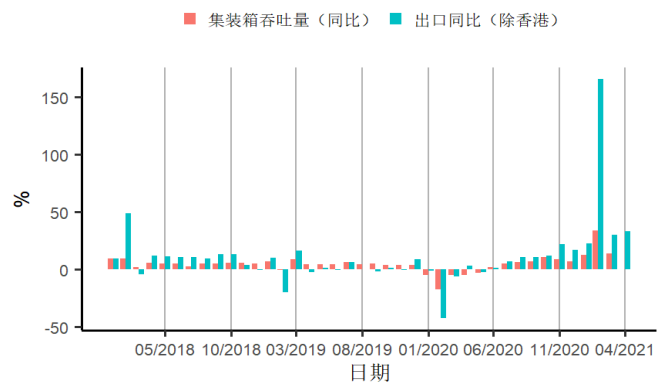
5. 全球视角

图23 截至2021年05月11日的一周，美元指数下跌1.12点至90.18点，人民币兑美元汇率上涨446个基点至6.427



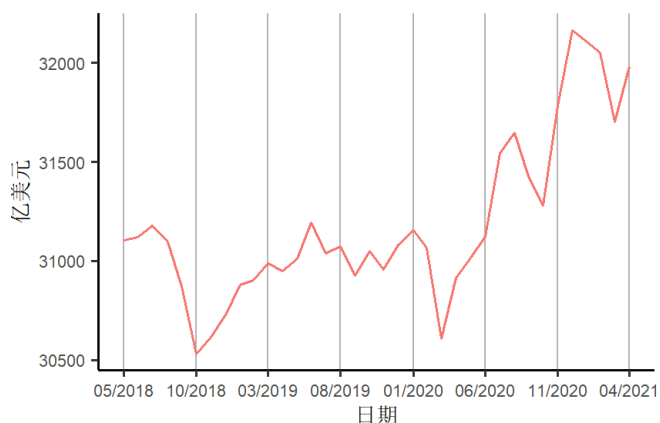
来源：第一财经研究院、Wind

图24 3月集装箱吞吐量同比上涨13.71%，4月出口（除香港）同比上涨33.11%



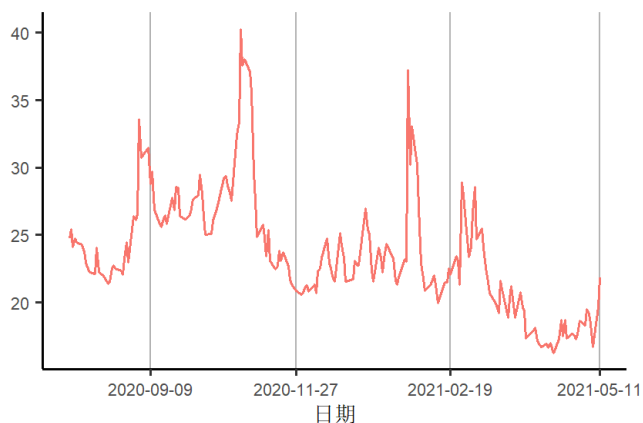
来源：第一财经研究院、Wind

图25 4月中国官方外汇储备增加281.51亿美元至3.198万亿美元



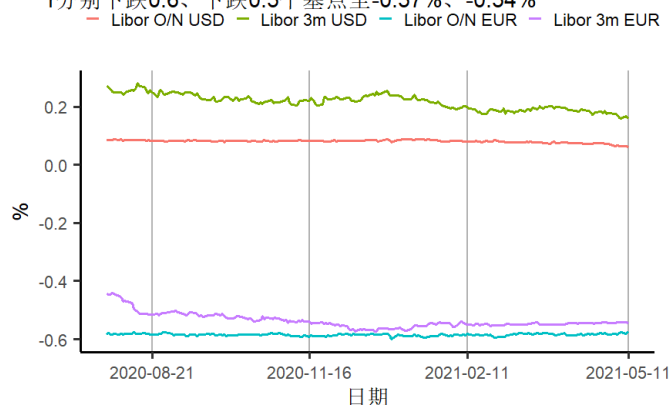
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年05月11日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.36点至21.84点



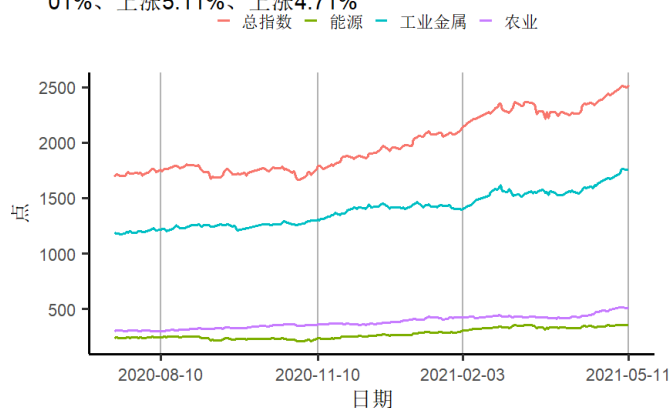
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2021年05月11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%、0.16%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.57%、-0.54%



来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年05月11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3.6%、上涨3.01%、上涨5.11%、上涨4.71%



来源：第一财经研究院、Wind