



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.5.27 (Y-Research SR21-023)

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

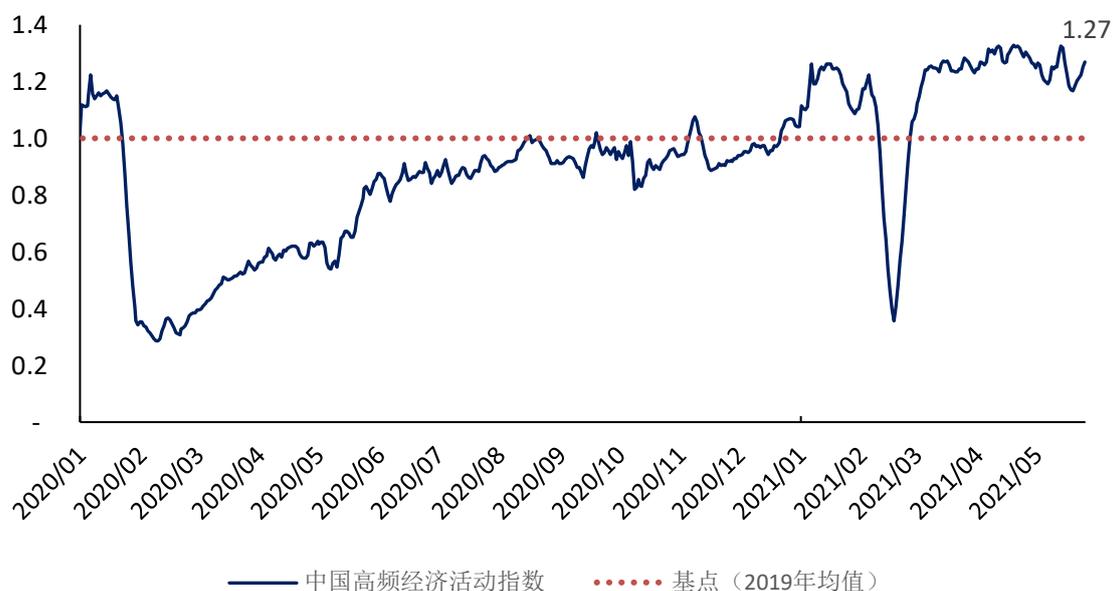
(2021年5月19日-2021年5月25日)

生产资料价格上涨，企业利润持续恢复

摘要

2021年5月25日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.27，相比一周前上升0.10。截至5月25日的一周里，“沿海煤炭运价指数”继续下降，“30城市商品房销售指数”强势反弹，其余分项指标未有明显变化。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁、水泥价格有所回落，唐山钢坯价格在截至 5 月 25 日的一周下跌了 10.83%，过去一个月下跌了 0.20%，今年以来上涨了 30.34%。水泥价格在截至 5 月 25 日的一周下跌了 0.11%，过去一个月上涨了 2.56%，今年以来上涨了 2.81%。动力煤价格过去一个月来上涨了 5.42%，今年以来上涨了 6.32%。

截至 5 月 25 日的一周，央行通过公开市场净投放为 0。银行间隔夜利率在截至 5 月 25 日的一周上涨 7 个基点，过去一个月来上涨 26 个基点，今年以来上涨 70 个基点。七天回购利率过去一周上涨 18 个基点，过去一个月来上涨 28 个基点，年内下跌 20 个基点。

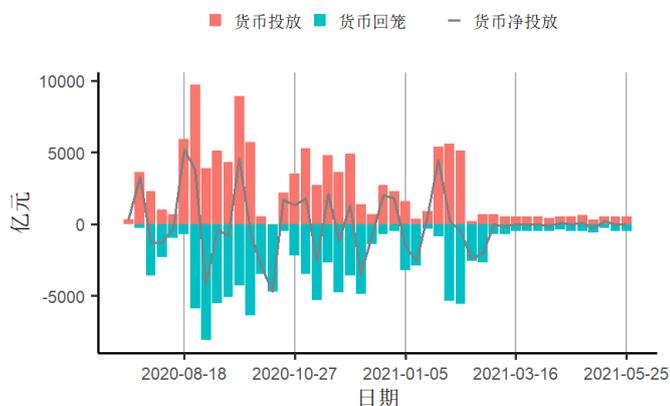
5 月 24 日，国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 5 月中旬与 5 月上旬相比，33 种产品价

格上涨，13种下降，4种持平，保持了自4月中旬以来超过60%的生产资料价格上涨势头，工业品需求旺盛。

工业企业生产经营保持增长态势，1—4月份全国规模以上工业企业实现利润总额25943.5亿元，同比增长1.06倍，比2019年1—4月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。分行业看，1—4月份，采矿业实现利润总额2171.3亿元，同比增长1.03倍；制造业实现利润总额21963.1亿元，同比增长1.14倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1809.1亿元，增长45.1%，各行业盈利均好于去年同期。值得注意的是，1—4月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.48元，同比减少1.43元；同时1—4月份规模以上工业企业营业收入利润率为6.87%，同比提高2.42个百分点，原材料的价格上涨并未对工业企业单位成本造成明显影响，利润率延续了今年以来的上涨趋势。

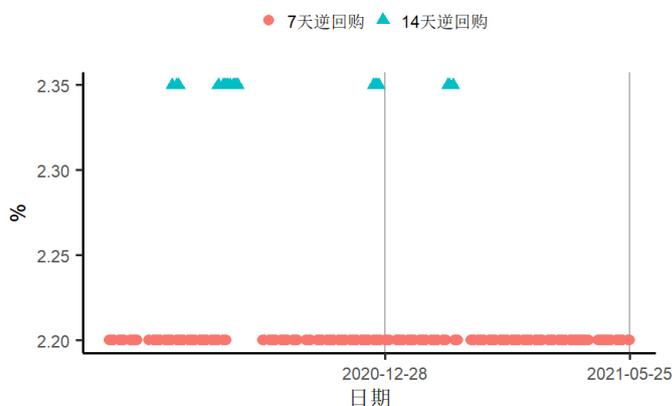
1. 央行货币操作

图2 截至2021年05月25日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

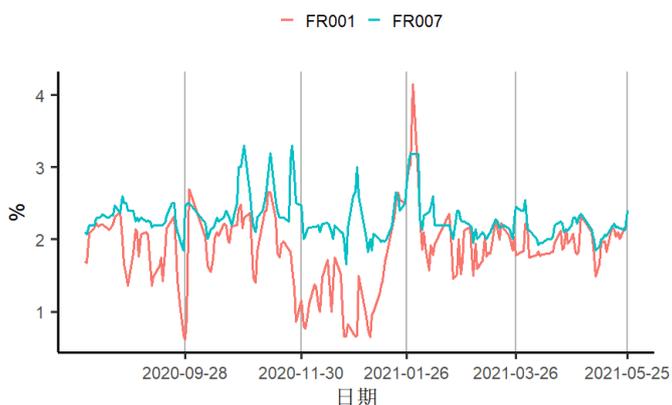
图3 截至2021年05月25日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



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25日的一周，银行间隔夜回购利率上涨7个基点至2.2%，7天回购利率上涨18个基点至2.4%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年05月25日的一周，1年期互换合约利率下跌2.91个基点至2.47%，5年期互换合约利率下跌3.99个基点至2.87%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年05月25日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.64、5.22、6.07个基点至2.35%、2.9%、3.08%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年05月25日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.21、3.21、3.21个基点至70.45、97.42、150.42个基点



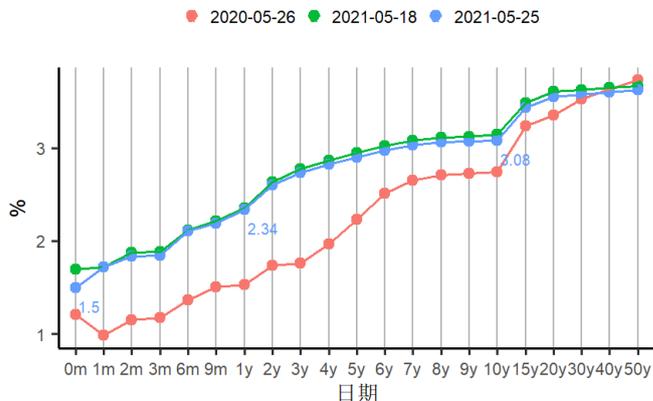
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年05月25日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌2.5、下跌9.2个基点至2.7%、4.9%，3个月期理财收益率上涨0.6个基点至3.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

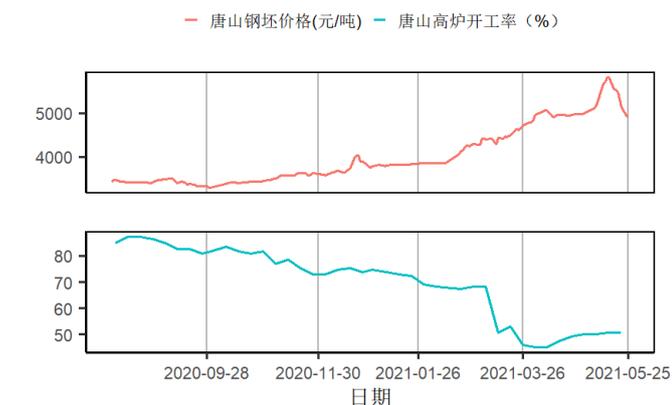


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

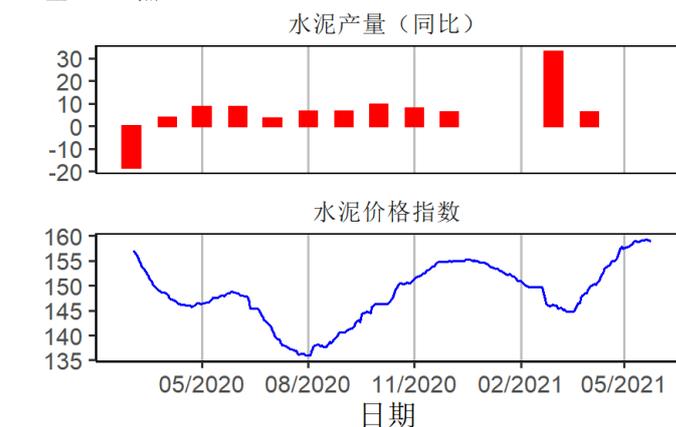
第二产业

图10 截至2021年05月25日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌10.83%至4940元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年05月25日的一周，全国水泥价格指数下跌0.17点至158.95点



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年05月25日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.32%至622元/吨，秦港锚地船舶均值增加8.71艘至48.14艘



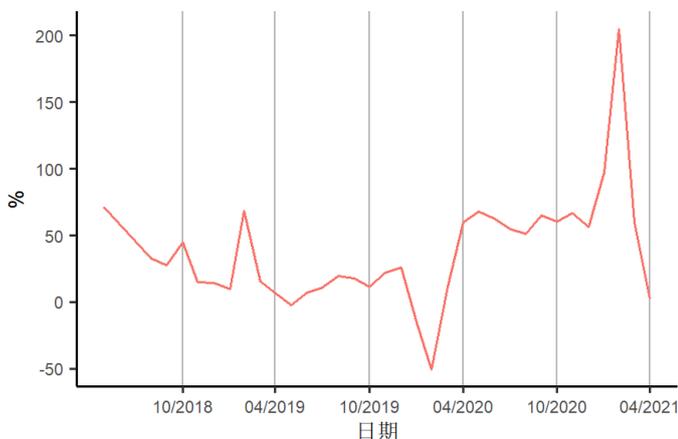
来源：第一财经研究院、Wind

图13 4月克强指数为15.442672，4月工业增加值同比上涨9.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 4月挖掘机销售同比上涨2.52%

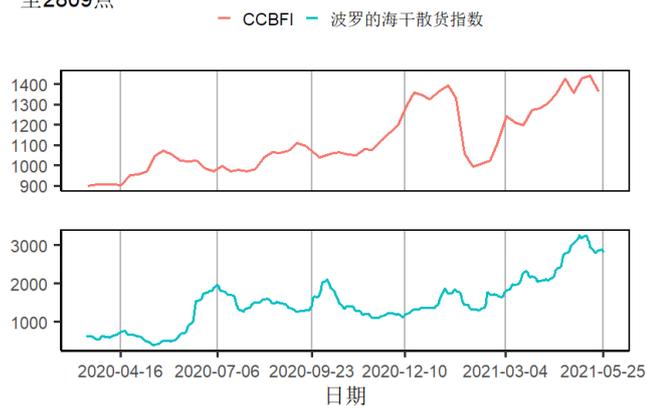


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2021年05月25日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

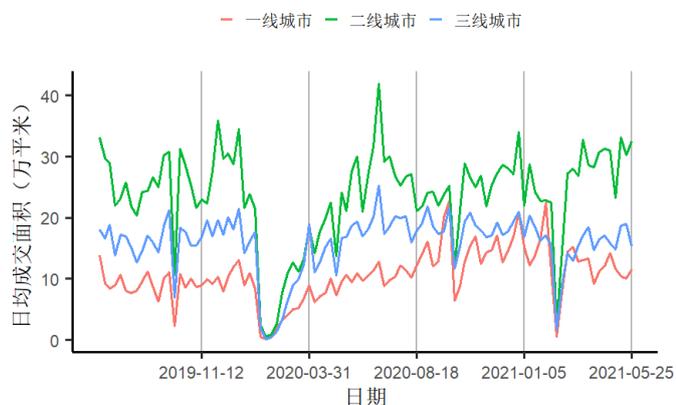
1) 下跌80.36至1363.67点，波罗的海干散货价格指数上涨14至2809点



来源：第一财经研究院、Wind

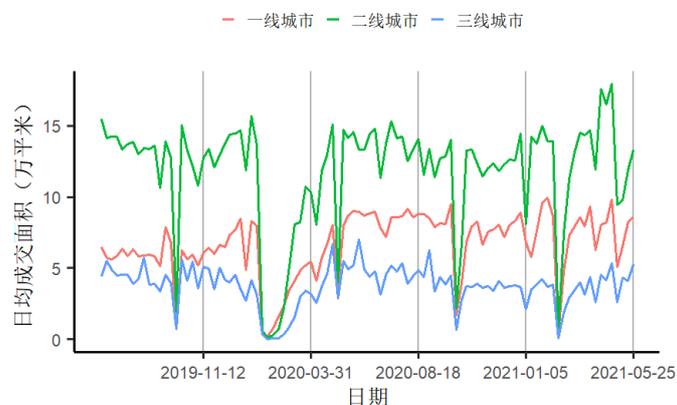
房地产市场

图16 截至2021年05月25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14.53%、上涨7.5%、下跌18.83%



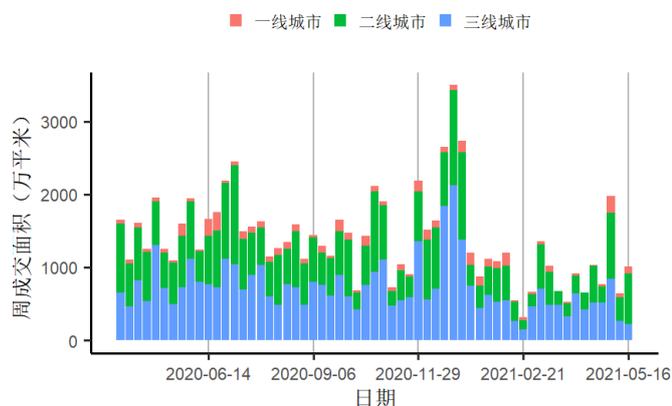
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年05月25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4.84%、上涨11.93%、上涨28.73%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止05月16日当周百城土地成交面积为1014.85万平方米，周环比上涨58.16%



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05月25日的一周，美元指数下跌0.13点至89.67点，人民币兑美元汇率上涨167个基点至6.4078



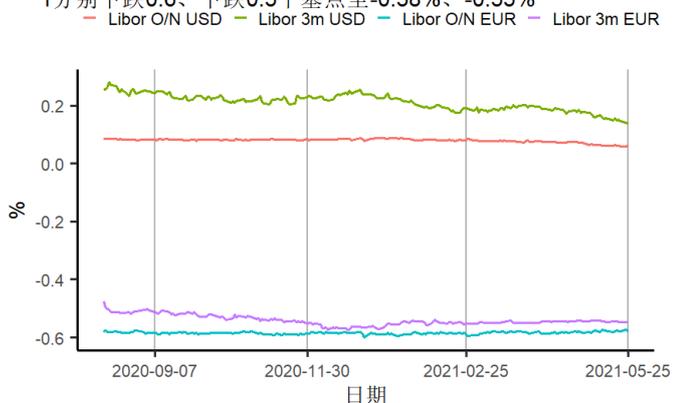
来源：第一财经研究院、Wind

图20 4月集装箱吞吐量同比上涨13.81%，4月出口（除香港）同比上涨33.11%



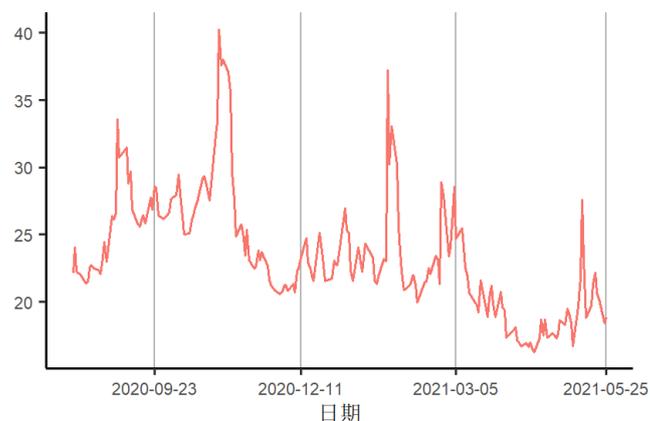
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年05月25日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.1个基点至0.06%、0.14%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.55%



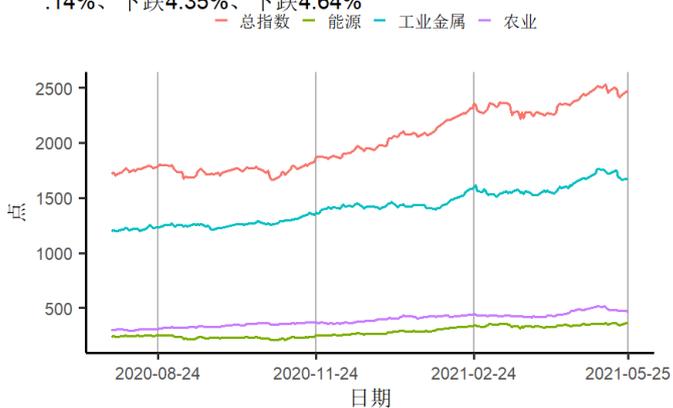
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年05月25日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.5点至18.84点



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年05月25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下跌1.33%、下跌0.14%、下跌4.35%、下跌4.64%



来源：第一财经研究院、Wind