



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.6.3 (Y-Research SR21-024)

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 26 日-2021 年 6 月 1 日)

外部需求减弱，制造业小企业 PMI 降至收缩区间

摘 要

2021 年 6 月 1 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 0.07。截至 6 月 1 日的一周里，“8 城市地铁流量指数”下降 0.07，主要原因是受区域疫情影响，广州地铁每日乘坐人数较平时下降一半左右。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格有所回升，唐山钢坯价格在截至 6 月 1 日的一周上涨了 1.21%，过去一个月上涨了 0.2%，今年以来上涨了 31.93%。水泥价格持续下跌，在截至 6 月 1 日的一周下跌了 1.46%，过去一个月下跌了 0.51%，今年以来上涨了 1.31%。动力煤价格过去一个月来上涨了 4.75%，今年以来上涨了 5.64%。

截至 6 月 1 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 6 月 1 日的一周持平，过去一个月来下跌 13 个基点，今年以来上涨 70 个基点。七天回购利率过去一周下跌 15 个基点，过去一个月来下跌 11 个基点，年内下跌 35 个基点。

5 月 31 日，国家统计局公布了 5 月中国采购经理指数（PMI）。5 月，中国制造业 PMI 为 51.0%，低于上月 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，显示制造业保持平稳扩张。从细分指标来看，5 月生产指数为

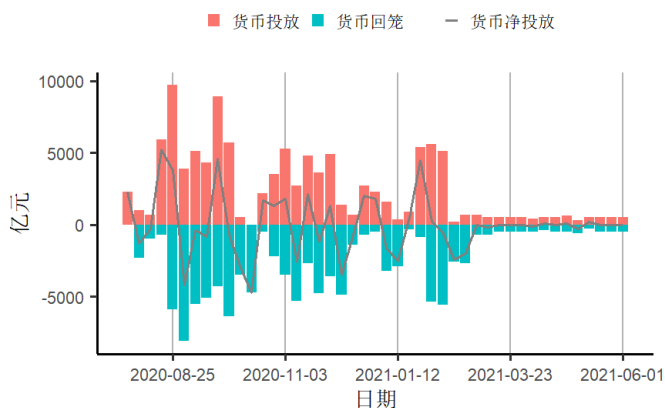
52.7%，高于上月 0.5 个百分点，制造业生产扩张有所加快；新订单指数为 51.3%，低于上月 0.7 个百分点，但仍位于景气区间，市场需求扩张步伐有所放缓；新出口订单指数为 48.3%，低于上月 2.1 个百分点，回落至临界点以下，外部需求减弱；主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 72.8%和 60.6%，高于上月 5.9 和 3.3 个百分点，价格指数仍然为近年高点。外部需求减弱，原材料价格高企，企业经营可能面临压力。从企业规模来看，5 月大、中型企业 PMI 分别为 51.8%和 51.1%，高于上月 0.1 和 0.8 个百分点，制造业大、中型企业生产保持增长势头；小型企业 PMI 为 48.8%，低于上月 2.0 个百分点，已经降至收缩区间。

5 月份，非制造业商务活动指数为 55.2%，较上月上升 0.3 个百分点，非制造业扩张力度有所加大。从细分指标看，服务业指数为 54.3%，较上月下跌 0.1 个百分点，服务业保持平稳恢复；建筑业商务活动指数为 60.1%，高于上月 2.7 个百分点，建筑业生产活动有所加快。

5 月份，综合 PMI 产出指数为 54.2%，比上月上升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体延续稳步扩张的势头。

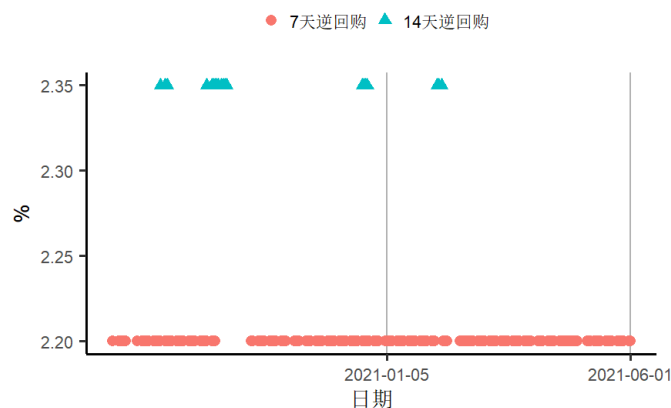
1. 央行货币操作

图2 截至2021年06月01日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

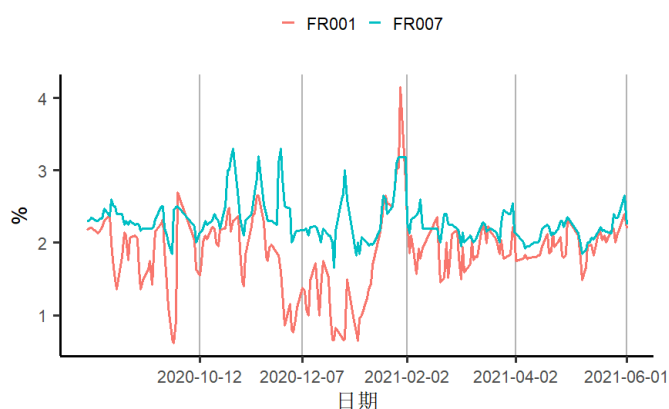
图3 截至2021年06月01日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

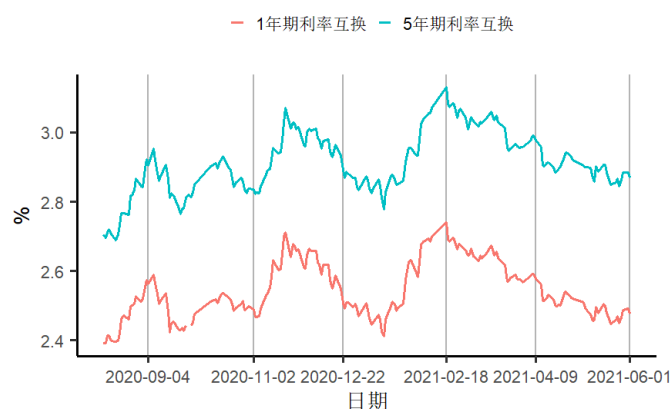
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年06月01日的一周，银行间隔夜回购利率维持在至2.2%，7天回购利率下跌15个基点至2.25%



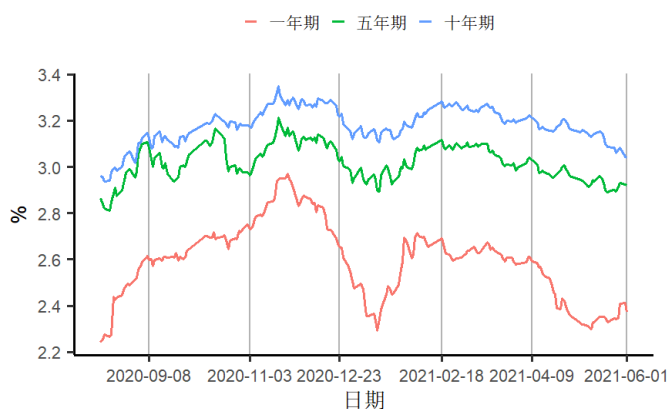
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年06月01日的一周，1年期互换合约利率上涨0.68个基点至2.48%，5年期互换合约利率上涨0.3个基点至2.87%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年06月01日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨2.57、2、4.5个基点至2.37%、2.92%、3.04%



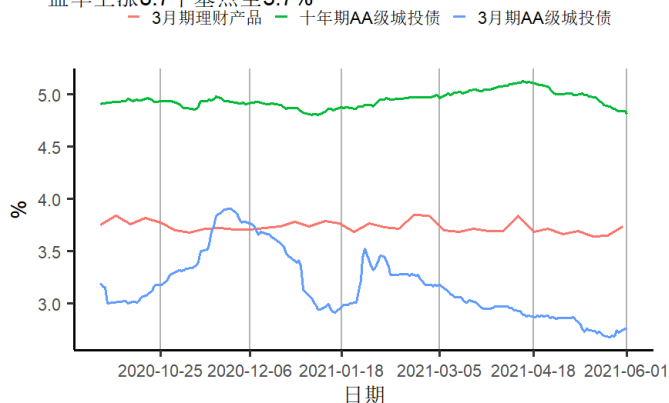
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年06月01日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.3、0.3、1.3个基点至71.75、97.72、151.72个基点



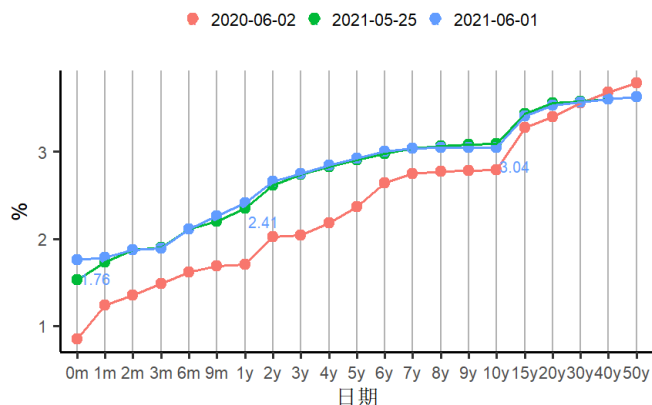
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年06月01日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨6、下跌5.9个基点至2.7%、4.8%，3个月期理财产品收益率上涨8.7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

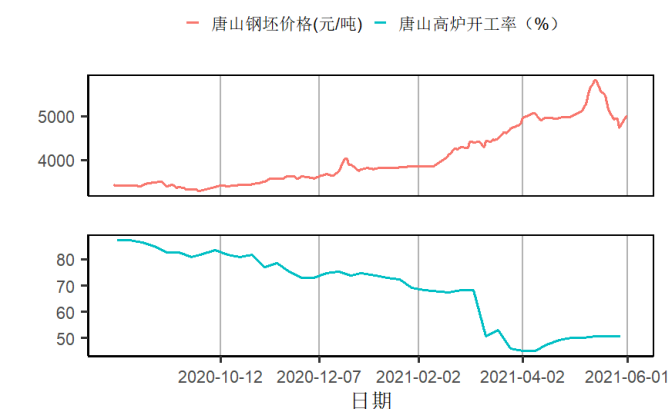


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

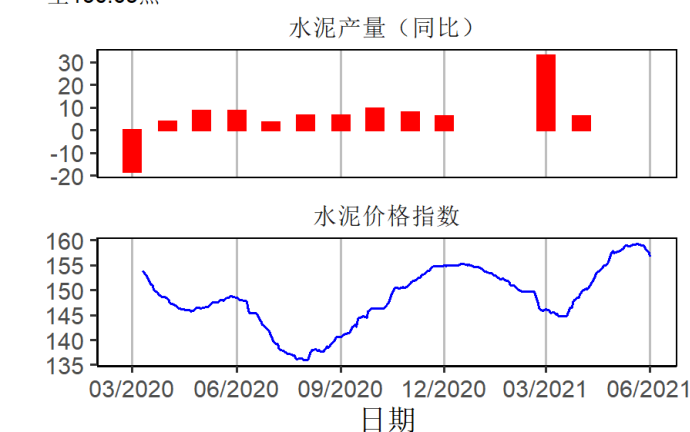
第二产业

图10 截至2021年06月01日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.21%至5000元/吨



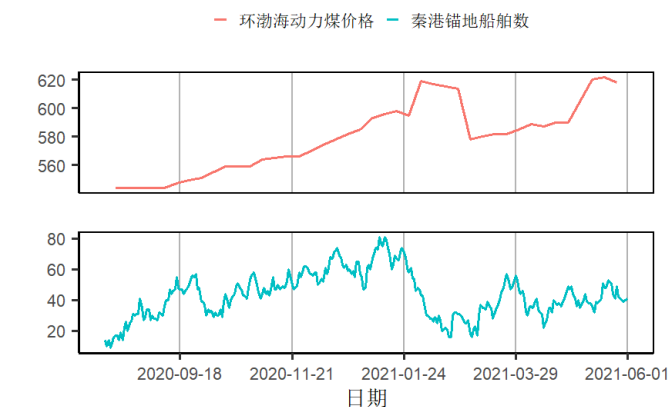
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年06月01日的一周，全国水泥价格指数下跌2.32点至156.63点



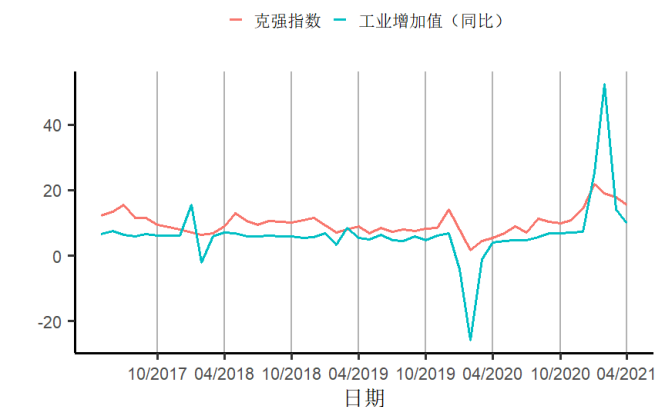
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年06月01日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.64%至618元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.43艘至41.71艘



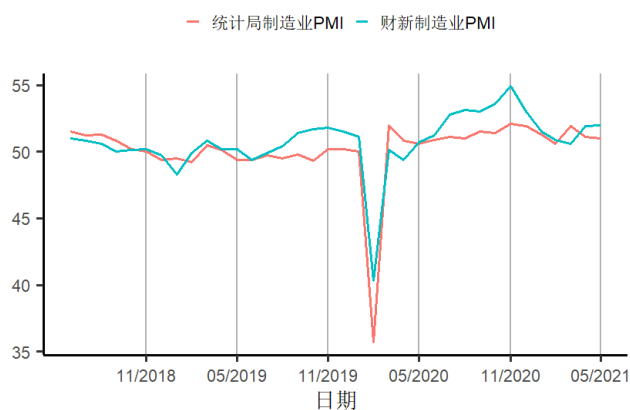
来源：第一财经研究院、Wind

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

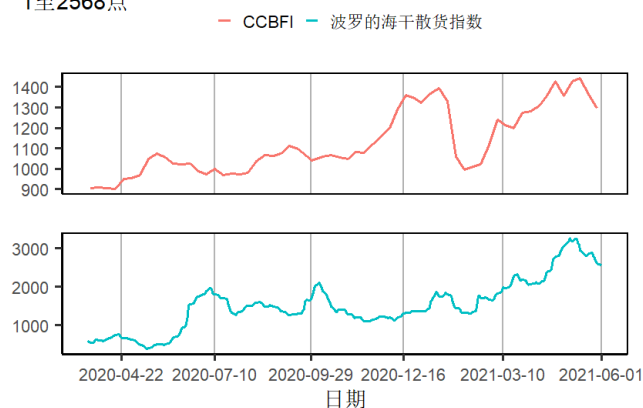
图14 5月统计局制造业PMI环比下跌0.1至51，财新制造业PMI环比上涨0.1至52



来源：第一财经研究院、Wind

航运

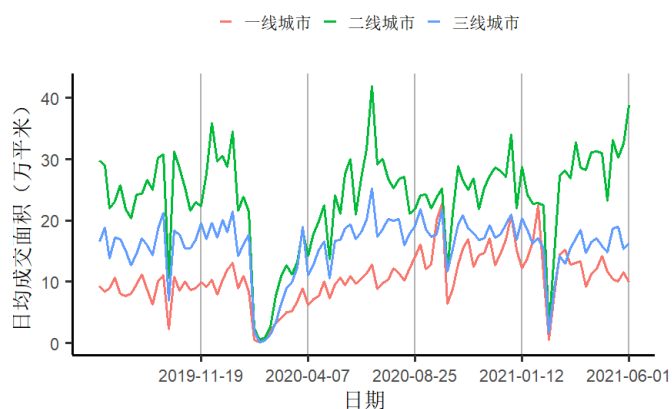
图15 截至2021年06月01日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）下跌68.21至1295.46点，波罗的海干散货价格指数下跌241至2568点



来源：第一财经研究院、Wind

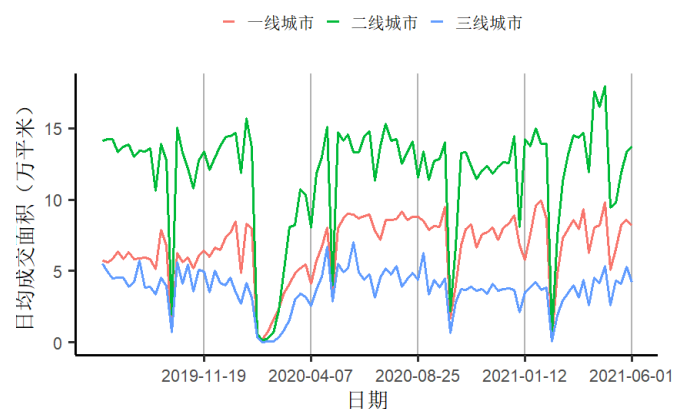
房地产市场

图16 截至2021年06月01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14.32%、上涨19.23%、上涨6.63%



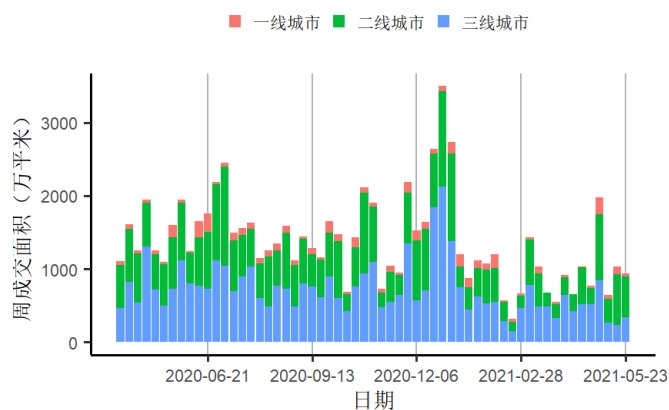
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年06月01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4.7%、上涨3.47%、下跌20.31%



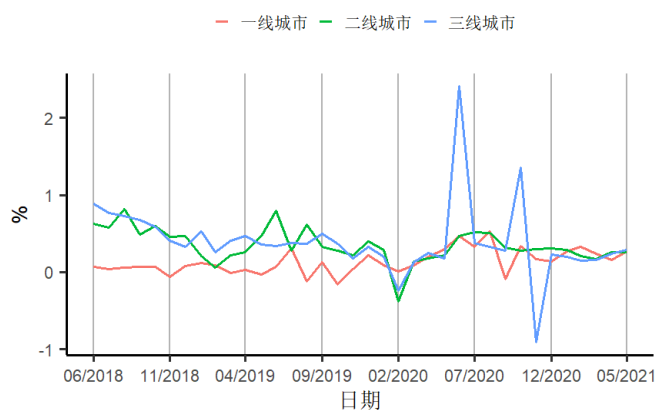
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止05月23日当周百城土地成交面积为941.59万平方米，周环比下跌8.74%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 5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0.27%、上涨0.26%、上涨0.29%

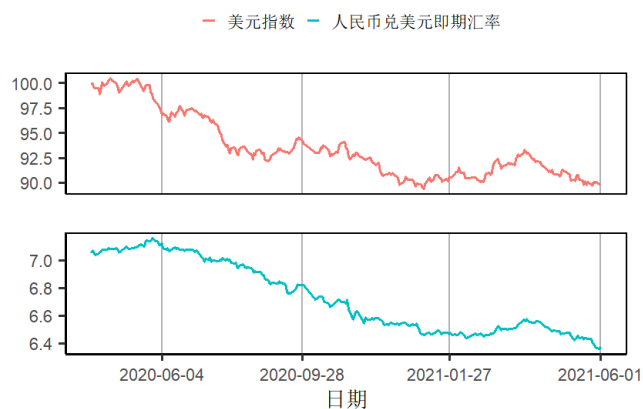


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

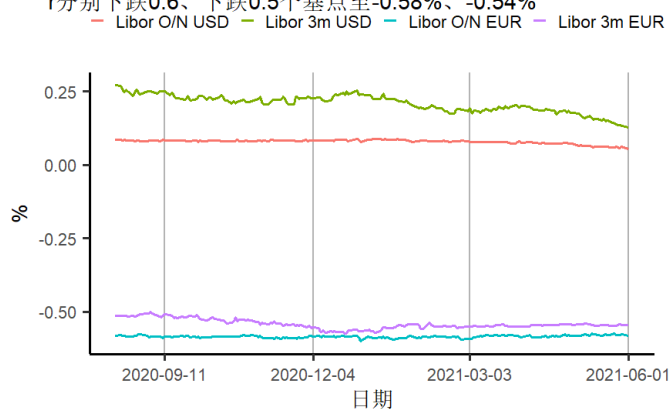
5. 全球视角

图20 截至2021年06月01日的一周，美元指数上涨0.26点至89.93点，人民币兑美元汇率上涨319个基点至6.3759



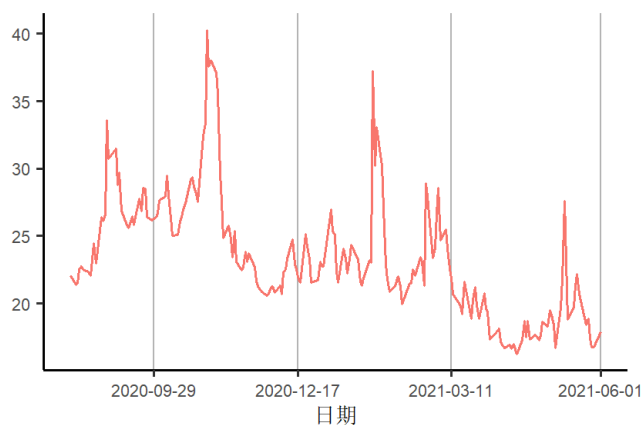
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年06月01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0.05%、0.13%；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%



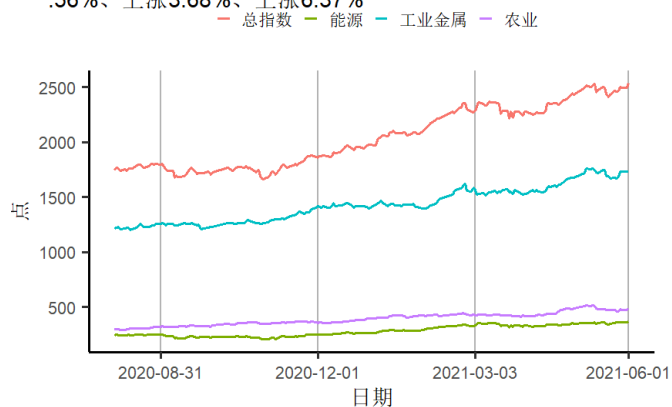
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年06月01日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
下跌0.94点至17.9点



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年06月01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3.04%、上涨2
.56%、上涨3.68%、上涨6.37%



来源：第一财经研究院、Wind