



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.6.11 (Y-Research SR21-025)

马绍之/第一财经研究院研究员

吴越/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6月2日-2021年6月8日)

5月CPI和PPI同比涨幅扩大

摘要

2021年6月8日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.16,相比一周前下降0.03,为今年春节以来最低值。其中“8城市地铁流量指数”在此前一周基础上继续下降0.06至0.78,是总指数走低的主要原因。自6月初以来,广州地铁乘坐人数较平日减少五成以上,6月5日、6日周末两天更是仅有往常周末的四分之一。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

唐山钢坯价格在截至6月8日的一周下跌了1.20%，过去一个月下跌了4.82%，今年以来上涨了30.34%。水泥价格在截至6月8日的一周下降了1.30%，过去一个月下降了2.25%，6月8日价格与去年年底相同。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8日的一周，央行公开市场投放量与到期量相等，无新增净投放。银行间流动性保持平稳，隔夜利率在截至6月8日的一周持平，过去一个月来下降了13个基点，年内上涨70个基点；七天回购利率过去一周上涨5个基点，过去一个月来下降6个基点，年内下跌30个基点。

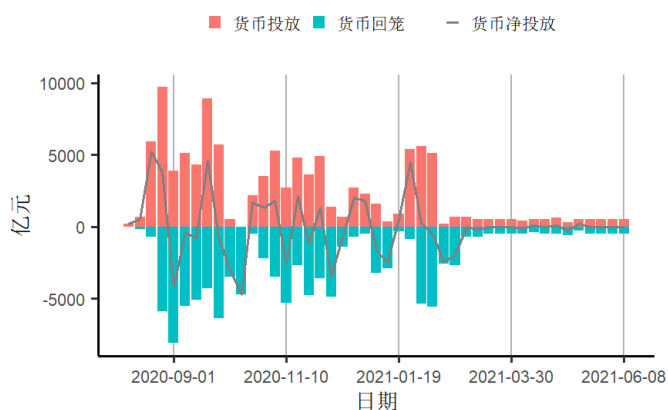
6月9日，国家统计局公布了5月物价指数数据，CPI和PPI同比涨幅均扩大。5月，全国居民消费价格（CPI）同比涨幅较上月扩大0.4

个百分点至 1.3%，核心 CPI 同比增速连续 4 个月回升，显示居民消费需求持续回升。分类别看，5 月食品价格同比由负转正主要受除猪肉以外食品价格上涨拉动；5 月猪肉价格同比降幅继续扩大，抑制了食品价格同比增长，同时也是 5 月 CPI 环比下降的主因。5 月，除其他用品及服务价格同比下降以外，另六类商品和服务价格均同比上涨，其中，受“五一”小长假出游人数明显上升导致机票价格上涨和油价上涨拉动，交通通信类价格同比涨幅最高。由于 6 月以来国内疫情出现新的扩散趋势，部分地区重启限制措施恐会影响 6 月出行需求，但目前疫苗接种速度较快，或能抵消部分影响。

5 月，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 9.0%，涨幅较上月扩大 2.2 个百分点，PPI 同比涨幅创 2009 年来新高，主要受近期大宗商品价格上涨影响，5 月石油和天然气开采业价格同比几乎翻倍，黑色金属冶炼和压延加工业、煤炭开采和洗选业价格同比上涨均达到 30% 左右。5 月，工业生产者购进价格同比上涨更多，涨幅较上月扩大 3.5 个百分点至 12.5%。涨价主要集中在上游生产资料环节，下游生活资料 PPI 涨幅较小。由于下游需求恢复还不足以支撑价格通畅传导，工业企业利润将受到侵蚀，小微企业面临更大挑战。为此，5 月国常会连续 3 次“点名”大宗商品。受政策影响，大宗商品价格在 5 月下旬出现普遍回落，与 5 月中旬相比，50 种生产资料中有五分之三价格下跌。

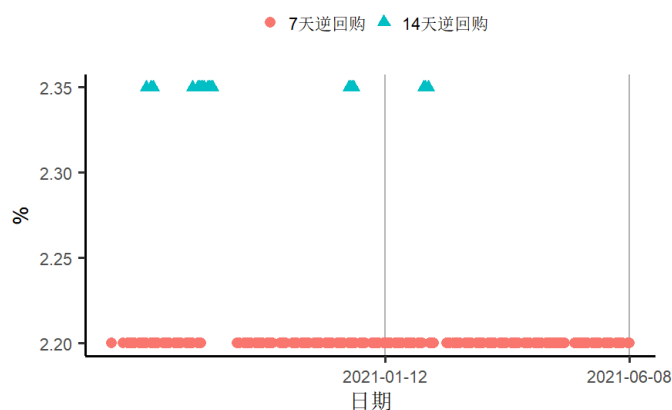
1. 央行货币操作

图2 截至2021年06月08日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

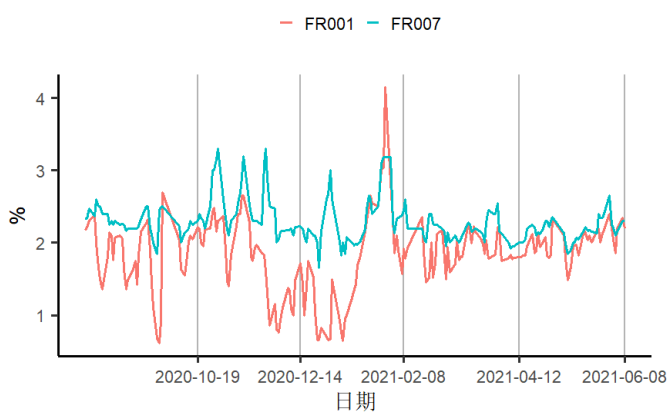
图3 截至2021年06月08日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

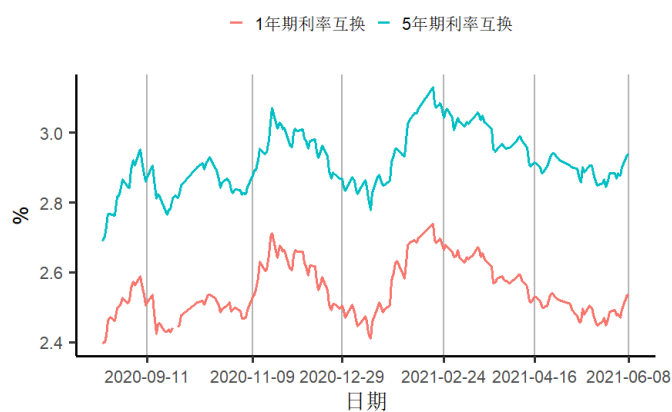
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年06月08日的一周，银行间隔夜回购利率维持在至2.2%，7天回购利率上涨5个基点至2.3%



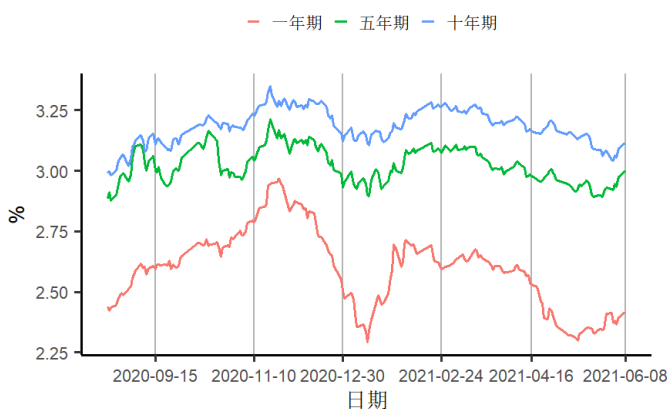
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年06月08日的一周，1年期互换合约利率上涨5.65个基点至2.53%，5年期互换合约利率上涨6.92个基点至2.94%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年06月08日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨4.08、8.07、7个基点至2.41%、3%、3.11%



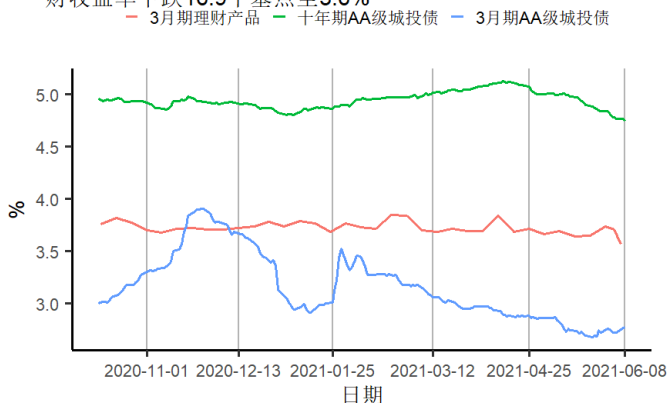
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年06月08日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.91、4.91、2.91个基点至67.84、92.81、148.81个基点



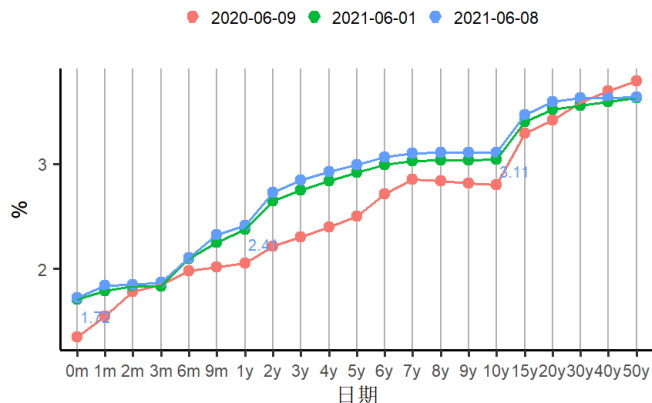
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年06月08日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨2.2、下跌6.3个基点至2.8%、4.7%，3个月期理财收益率下跌16.9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

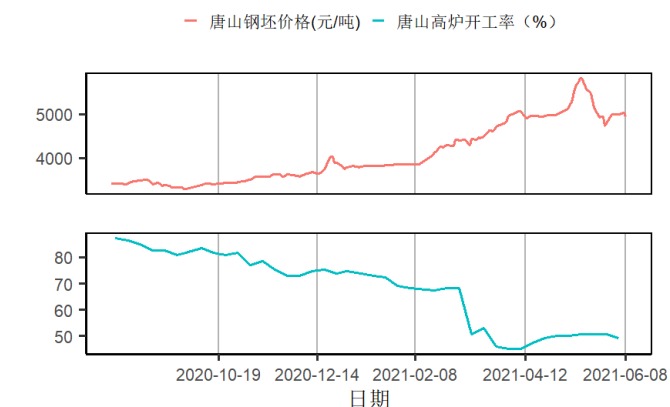


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

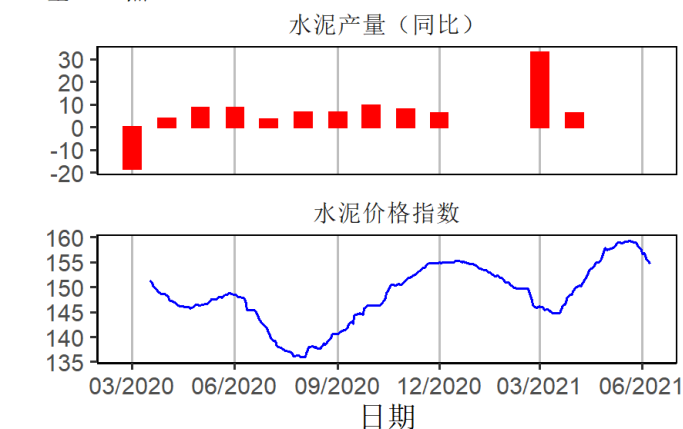
第二产业

图10 截至2021年06月08日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.2%至4940元/吨



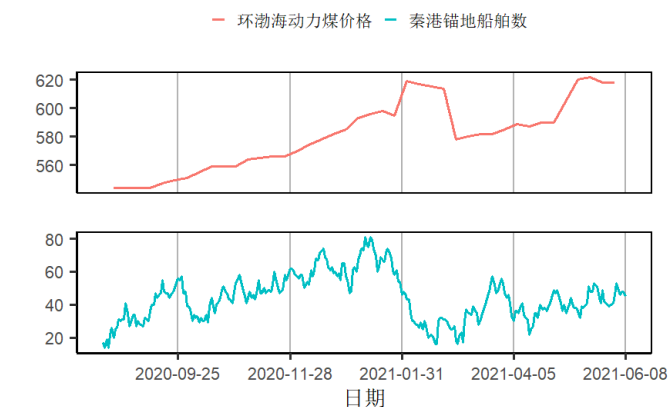
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年06月08日的一周，全国水泥价格指数下跌2.03点至154.6点



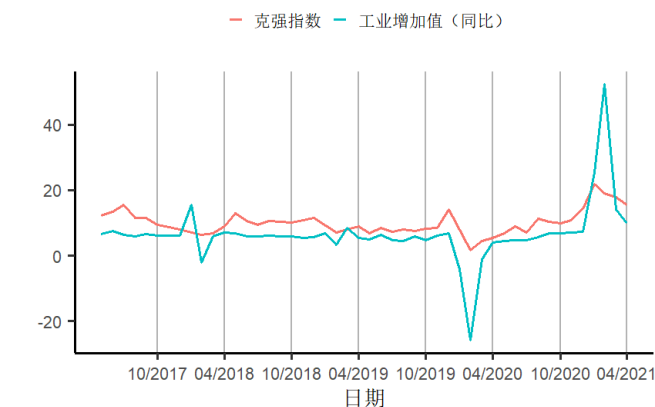
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年06月08日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在618元/吨，秦港锚地船舶均值增加6.14艘至47.86艘



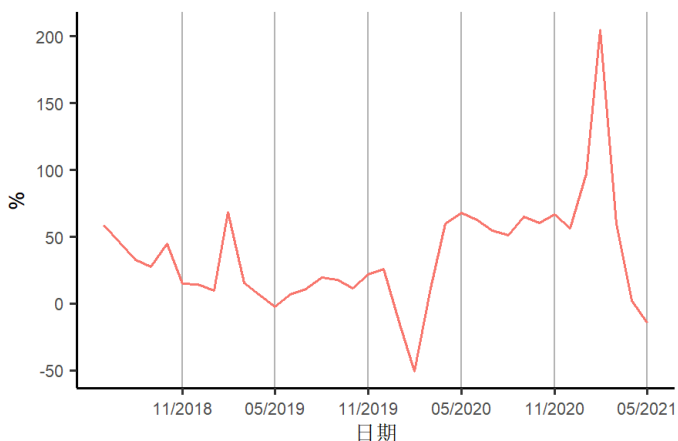
来源：第一财经研究院、Wind

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

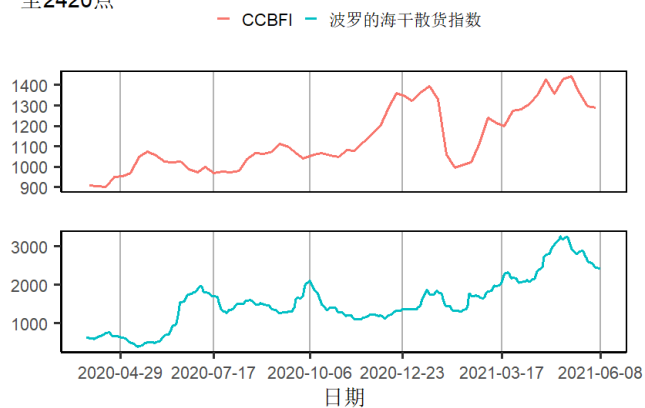
图14 5月挖掘机销售同比下跌14.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

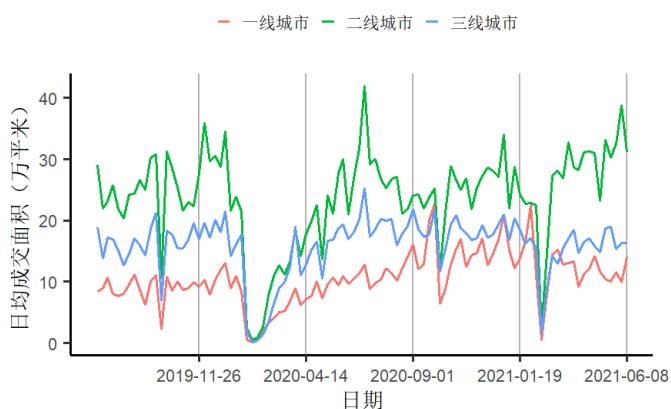
图15 截至2021年06月08日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌7.98至1287.48点，波罗的海干散货价格指数下跌148至2420点



来源：第一财经研究院、Wind

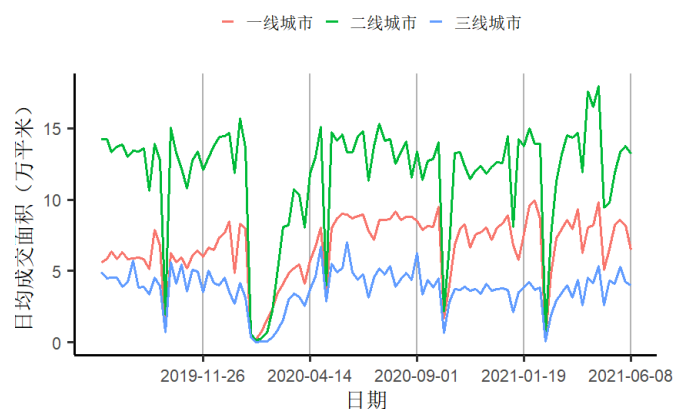
房地产市场

图16 截至2021年06月08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42.9%、下跌19.64%、下跌0.49%



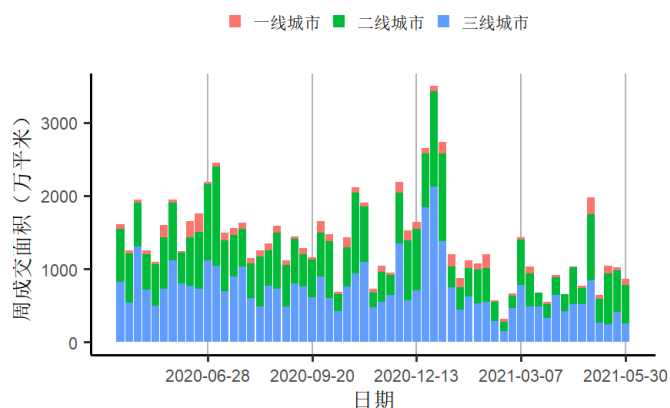
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年06月08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21.19%、下跌4.01%、下跌5.06%



来源：第一财经研究院、Wind

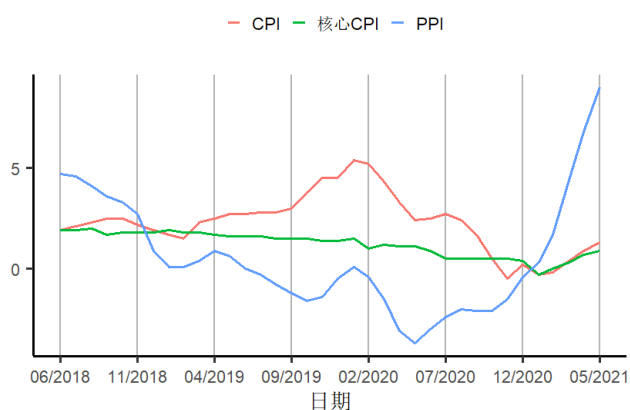
图18 截止05月30日当周百城土地成交面积为865.5万平方米，周环比下跌15.14%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

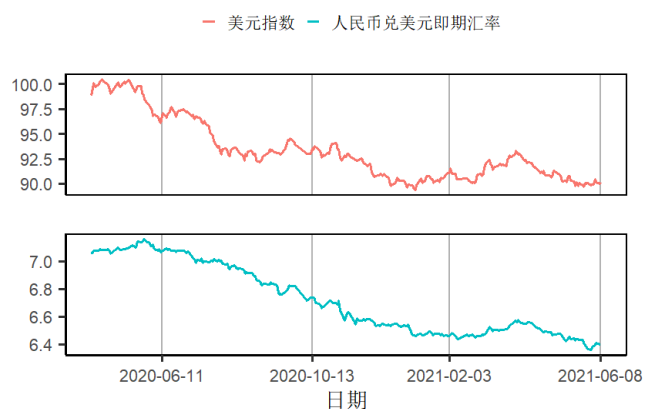
图19 5月CPI同比上涨1.3%，核心CPI同比上涨0.9%，PPI同比上涨9%



来源：第一财经研究院、Wind

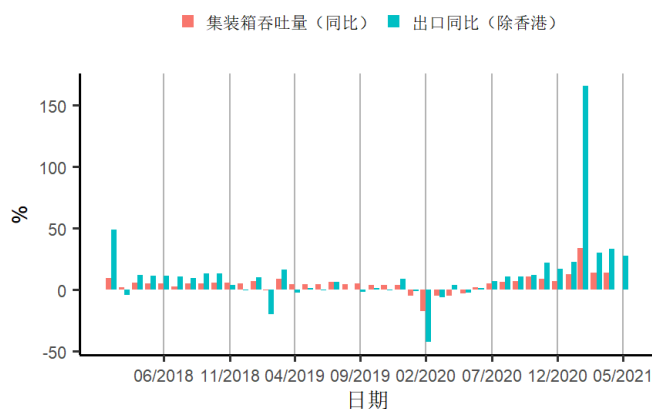
5. 全球视角

图20 截至2021年06月08日的一周，美元指数上涨0.18点至90.11点，人民币兑美元汇率下跌213个基点至6.3972



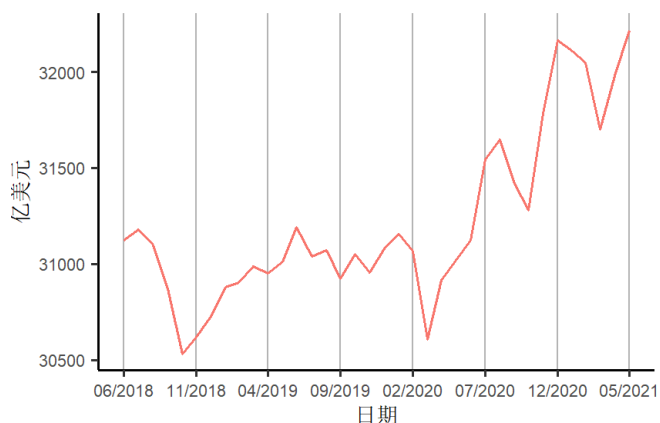
来源：第一财经研究院、Wind

图21 4月集装箱吞吐量同比上涨13.81%，5月出口（除香港）同比上涨27.84%



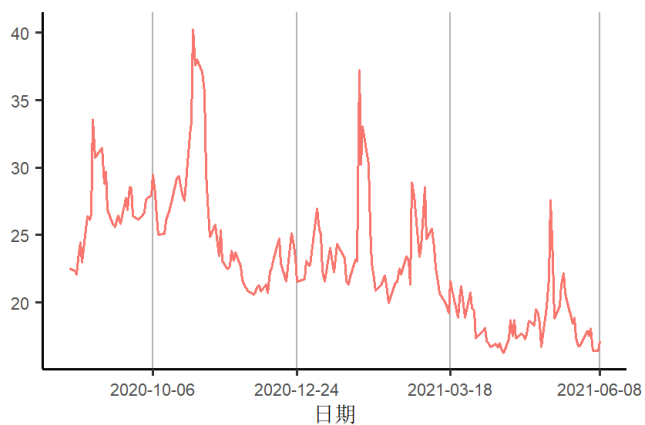
来源：第一财经研究院、Wind

图22 5月中国官方外汇储备增加236.23亿美元至3.222万亿美元



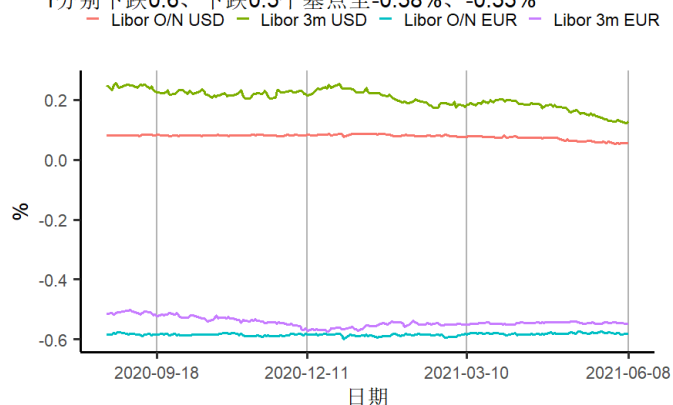
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年06月08日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
下跌0.83点至17.07点



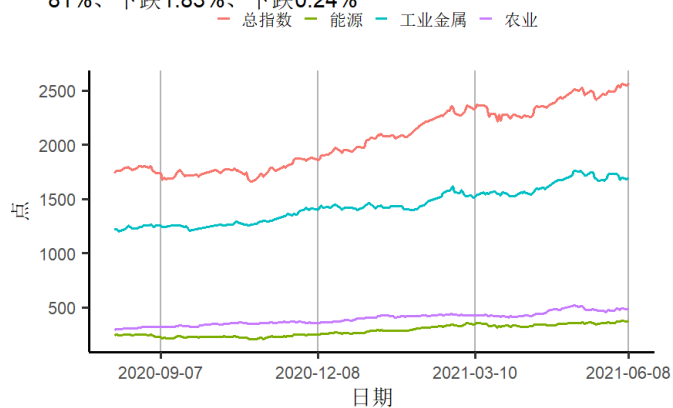
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年06月08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%、0.13%；欧元隔夜与3月Libo
r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25 截至2021年06月08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1.3%、上涨2.
81%、下跌1.83%、下跌0.24%



来源：第一财经研究院、Wind