



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.7.8 (Y-Research SR21-030)

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

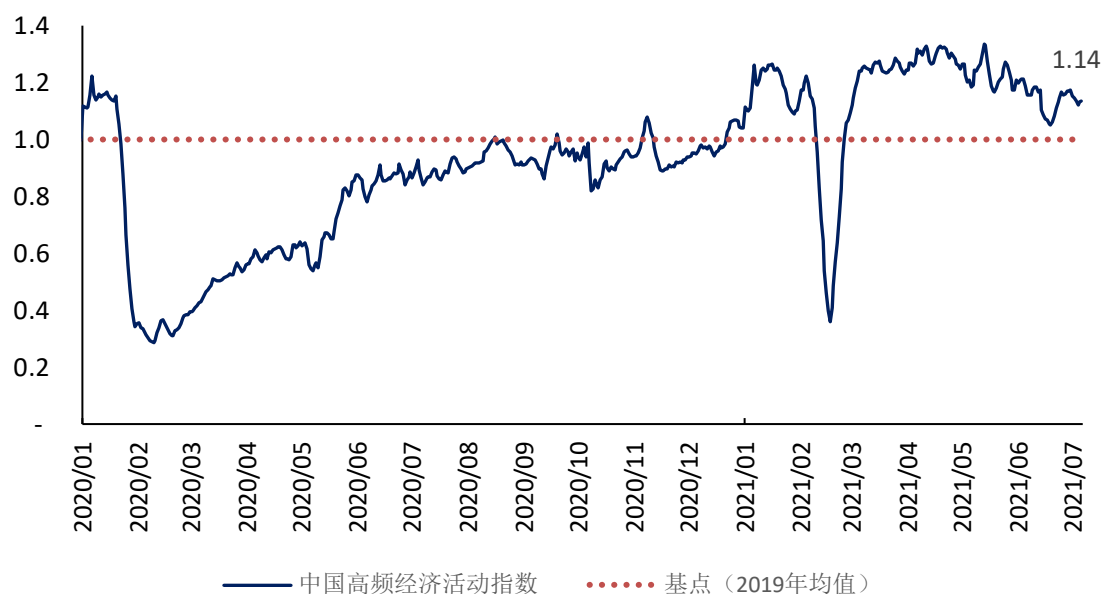
(2021年6月30日-2021年7月6日)

工业企业成本下降，需求拖累下游企业利润增长

摘要

2021年7月6日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.14，相比一周前下降0.03。广州疫情好转，出行人数增多，“8城市地铁流量指数”回升0.04至0.85，但受到“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”下跌的影响，指数有所回落。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格保持平稳，唐山钢坯价格在截至 7 月 6 日的一周持平，过去一个月下跌了 1.80%，今年以来上涨了 29.55%。水泥价格持续下跌，在截至 7 月 6 日的一周下跌了 2.16%，过去一个月下跌了 7.60%，今年以来下跌了 6.88%。动力煤价格过去一个月来上涨了 4.21%，今年以来上涨了 10.09%。

截至 7 月 6 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 600 亿元。银行间隔夜利率在截至 7 月 6 日的一周上涨 11 个基点，过去一个月来下跌 28 个基点，今年以来上涨 42 个基点。七天回购利率过去一周下跌 111 个基点，过去一个月来下跌 11 个基点，年内下跌 56 个基点。

国家统计局公布数据，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34247.40 亿元，同比增长 83.40%，比 2019 年 1-5 月份增长 48.00%，两年平均增长 21.70%。5 月，规模以上工业企业利润同比增长 36.4%，

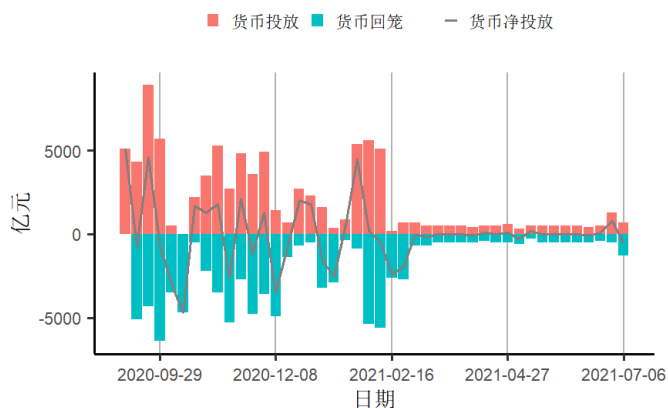
比 2019 年同期增长 44.6%，两年平均增长 20.2%，工业企业利润仍然保持较快增长。

1-5 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 1.24 元；每百元营业收入中的费用为 8.38 元，同比减少 0.72 元；营业收入利润率为 7.11%，比 2019 年同期提升 1.39 个百分点。整体来看，工业企业单位成本费用下降，盈利能力呈现上升趋势。

1-5 月份，在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比增加，工业企业盈利状况持续改善，但利润增长并不平均。其中，1-5 月上游采矿和原材料、高新企业制造业等行业利润保持较快增长，相比之下，下游行业的利润增长并不显著，主要受消费需求拖累。

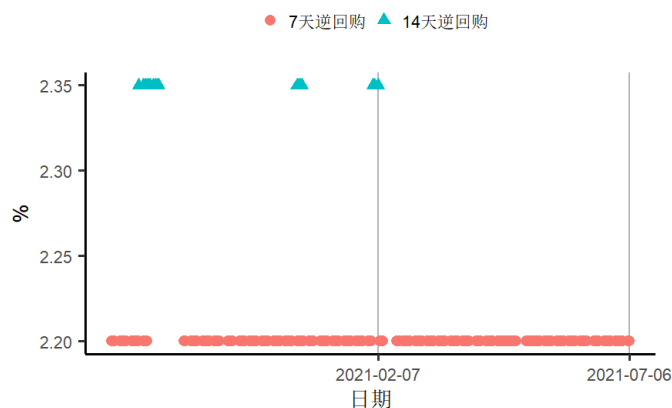
1. 央行货币操作

图2 截至2021年07月06日的一周，央行货币净投放下跌1400亿元至-600亿元，其中逆回购到期1300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

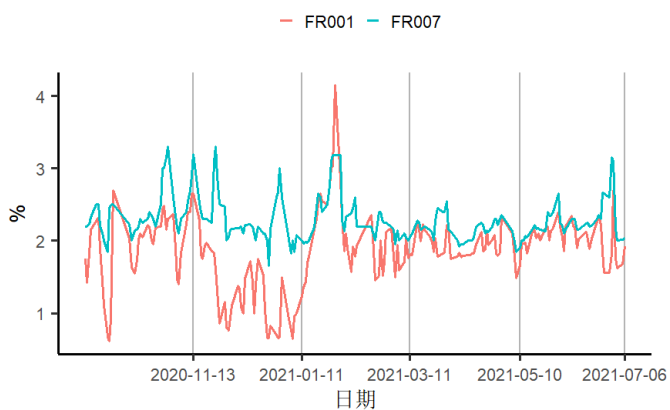
图3 截至2021年07月06日的一周，央行逆回购投放额度为700亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

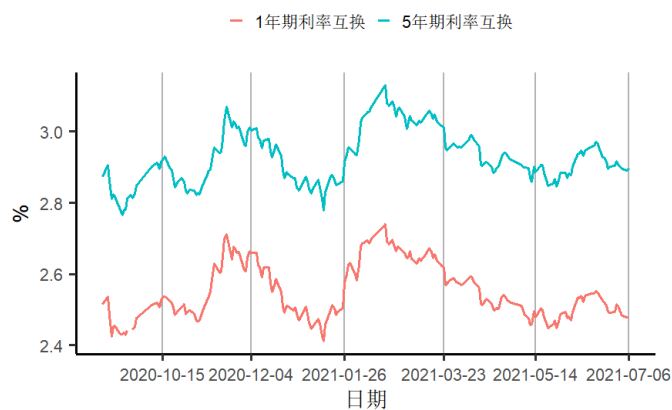
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年07月06日的一周，银行间隔夜回购利率上涨11个基点至1.92%，7天回购利率下跌111个基点至2.04%



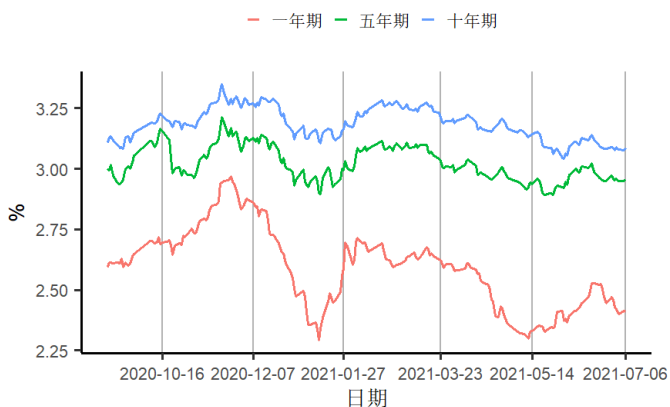
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年07月06日的一周，1年期互换合约利率下跌3.77个百分点至2.48%，5年期互换合约利率下跌2.04个百分点至2.9%



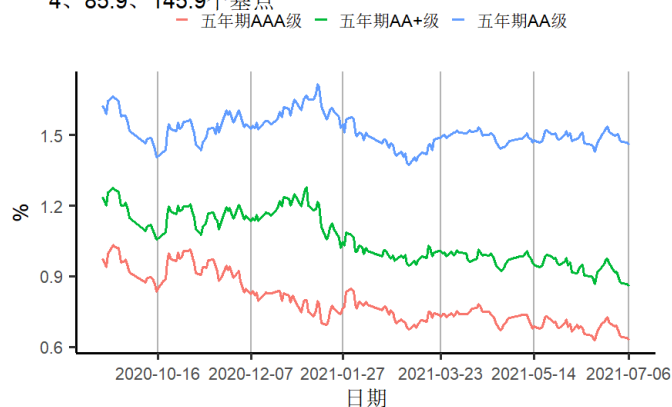
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年07月06日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌4.72、0.09、0.01个基点至2.41%、2.96%、3.09%



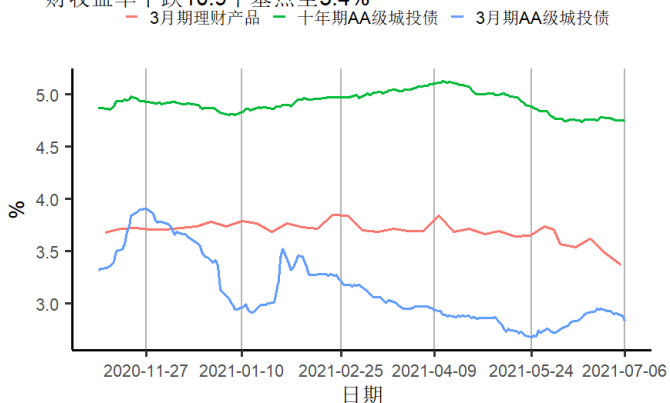
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年07月06日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌6.16、6.16、4.16个基点至62.94、85.9、145.9个基点



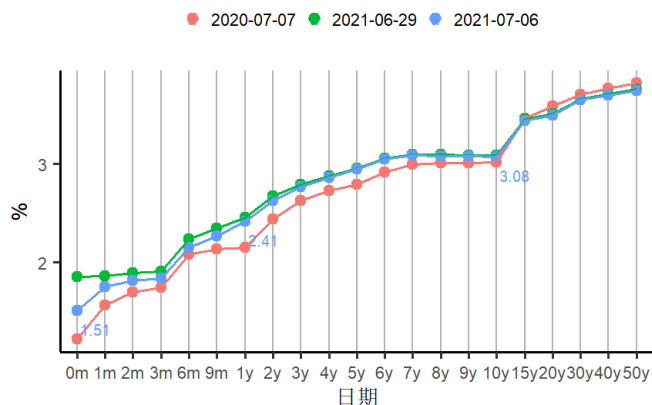
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年07月06日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌9.3、下跌2.6个基点至2.8%、4.7%，3个月期理财收益率下跌10.9个基点至3.4%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

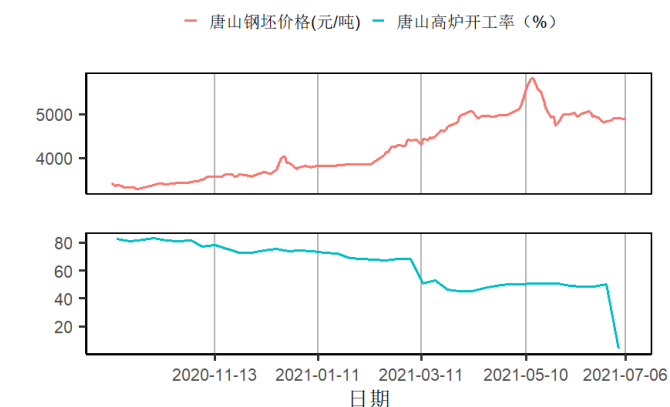


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

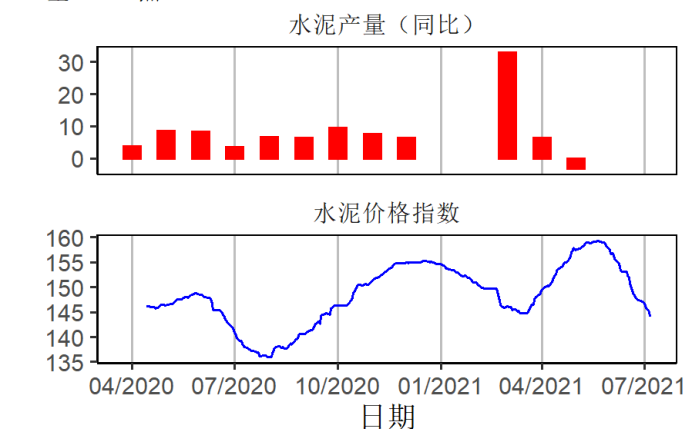
第二产业

图10 截至2021年07月06日的一周，唐山钢坯价格周环比维持在4910元/吨



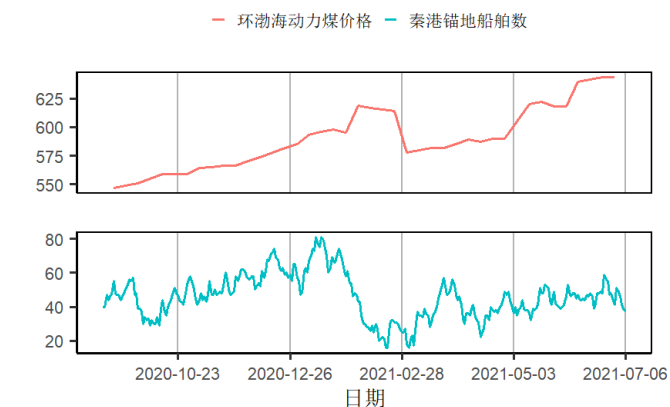
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年07月06日的一周，全国水泥价格指数下跌3.18点至143.96点



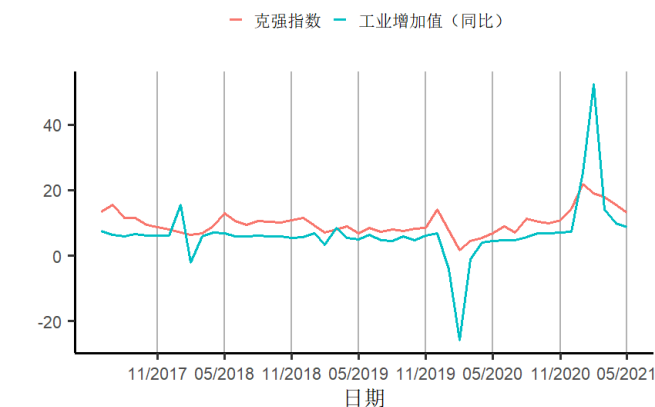
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年07月06日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在644元/吨，秦港锚地船舶均值减少7.57艘至43.43艘



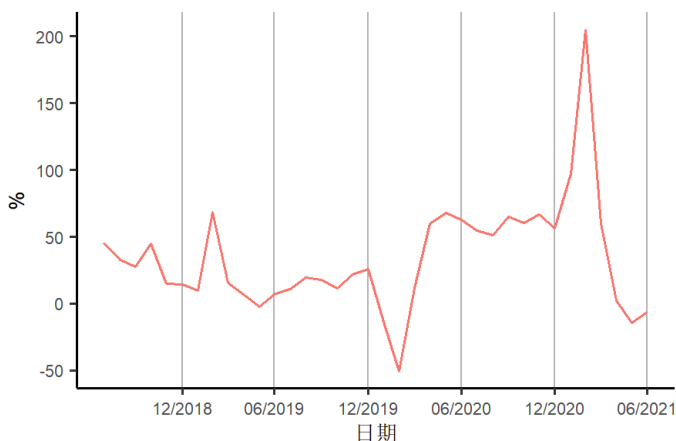
来源：第一财经研究院、Wind

图13 5月克强指数为13.256221，5月工业增加值同比上涨8.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 6月挖掘机销售同比下跌6.2%

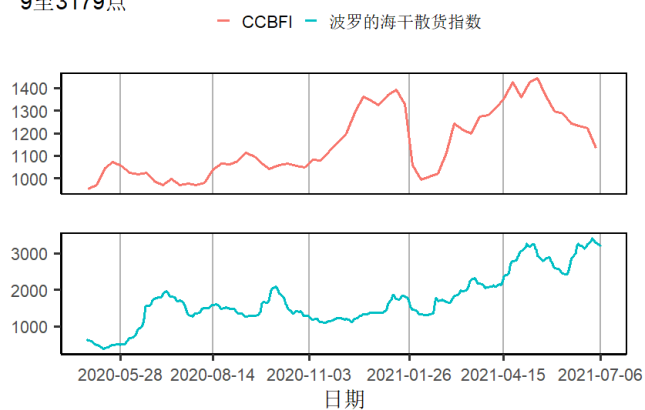


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2021年07月06日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

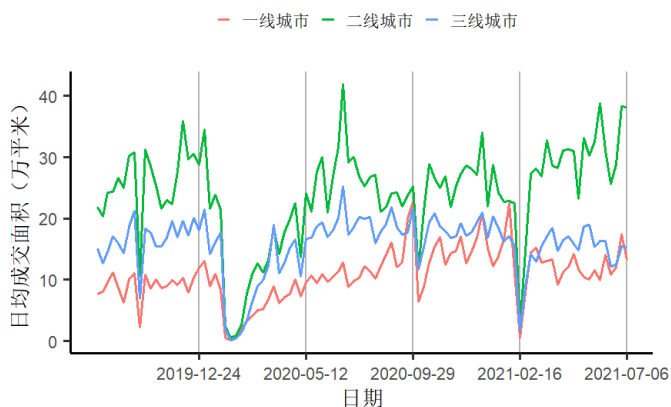
1) 下跌88.45至1135.01点，波罗的海干散货价格指数下跌239至3179点



来源：第一财经研究院、Wind

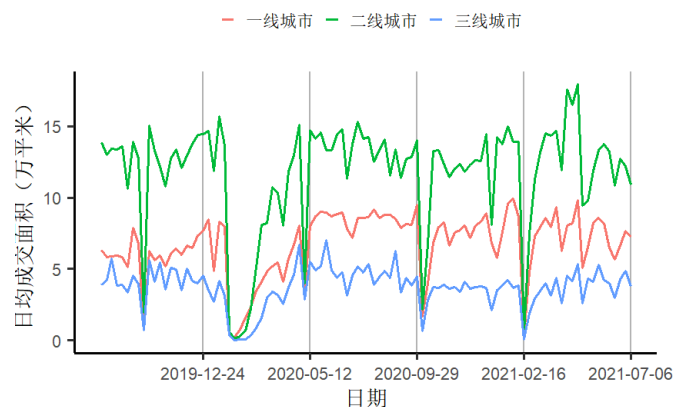
房地产市场

图16 截至2021年07月06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24.51%、下跌0.42%、下跌1%



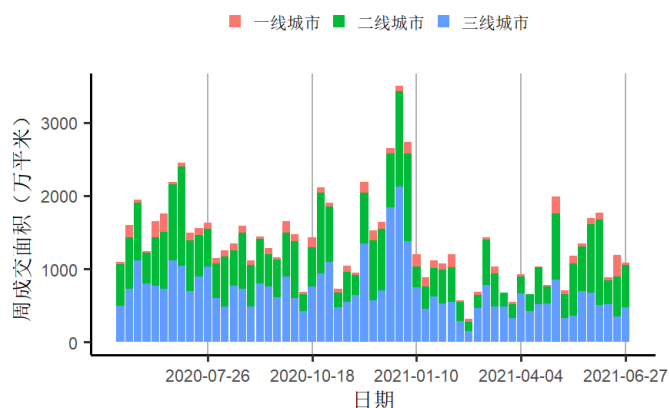
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年07月06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5.79%、下跌10.8%、下跌22.14%



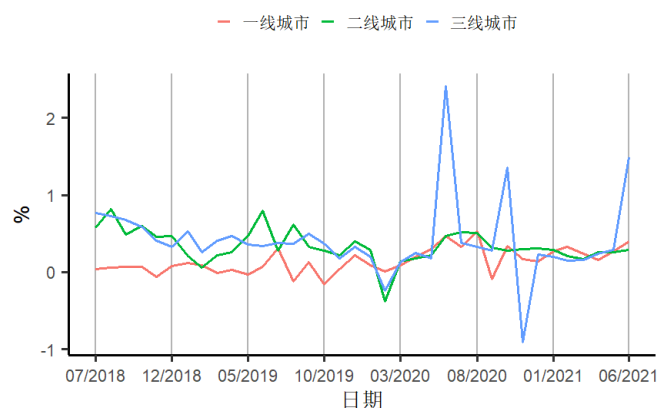
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止06月27日当周百城土地成交面积为1082.8万平方米，周环比下跌9.14%



来源：第一财经研究院、Wind

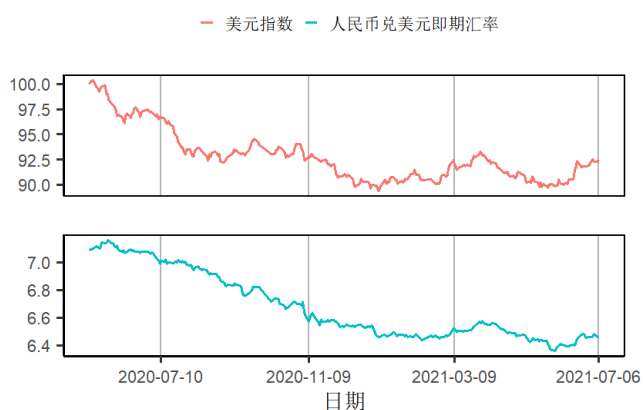
图19 6月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.4%、上涨0.29%、上涨1.48%



来源：第一财经研究院、Wind

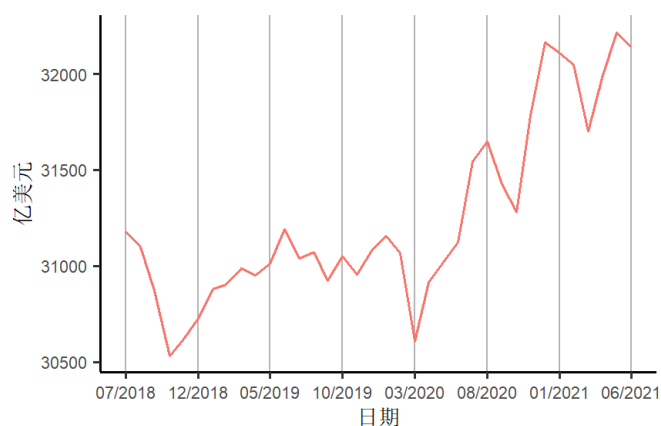
4. 全球视角

图20 截至2021年07月06日的一周，美元指数上涨0.45点至92.54点，人民币兑美元汇率下跌52个基点至6.4627



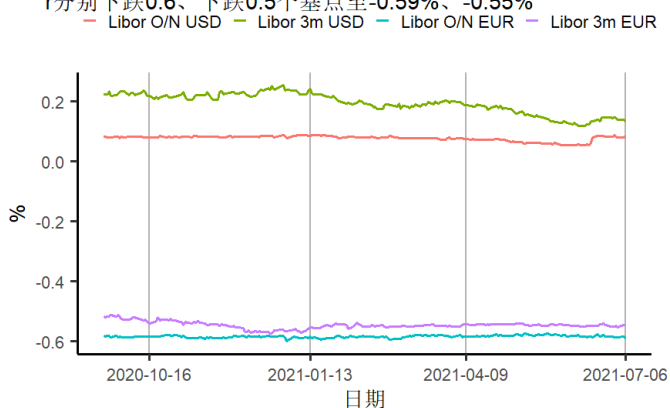
来源：第一财经研究院、Wind

图21 6月中国官方外汇储备减少77.93亿美元至3.214万亿美元



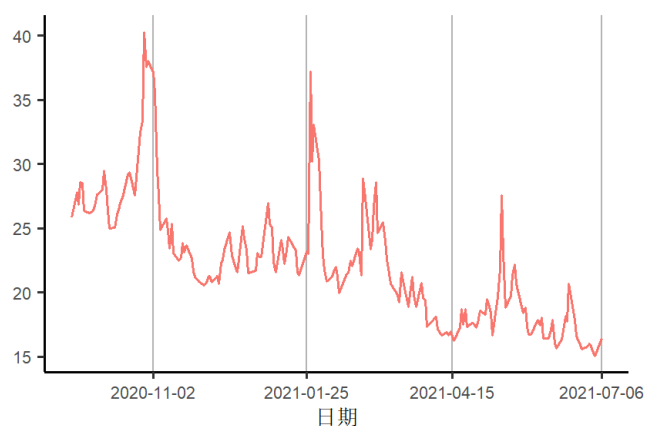
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年07月06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0.08%、0.13%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.59%、-0.55%



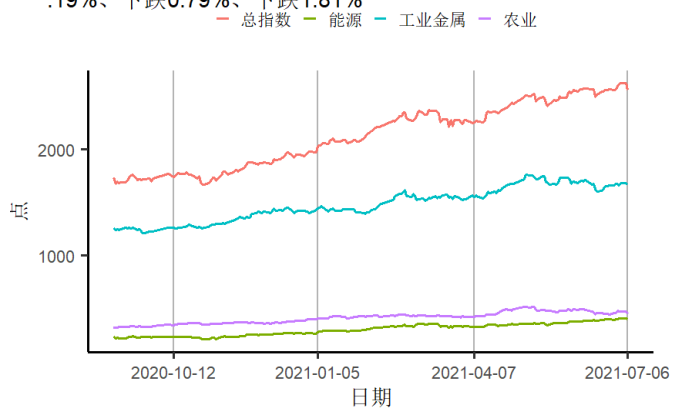
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年07月06日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.42点至16.44点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年07月06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0.22%、上涨0.19%、下跌0.79%、下跌1.81%



来源：第一财经研究院、Wind