



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.7.15 (Y-Research SR21-031)

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 7 月 7 日-2021 年 7 月 13 日)

经济发展稳中向好，投资和消费恢复加快

摘要

2021 年 7 月 13 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.18，相比一周前上升 0.04。自 7 月初以来，“30 城市交通拥堵指数”和“8 城市地铁流量指数”连续上涨，累计涨幅分别为 0.03 和 0.06，后者已从 6 月中旬低谷恢复至上半年平均水平。此外，在截至 7 月 13 日的一周里，“沿海煤炭运价指数”大幅上升 0.40，可能与近期全产业链煤炭库存偏低，高温天气用电负荷升高有关。从季度来看，指数第二季度均值比第一季度均值高 0.12，经济活动持续恢复。

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 7 月 13 日的一周上涨了 4.48%，过去一个月下跌了 2.40%，今年以来上涨了 35.36%。水泥价格保持下跌势头，在截至 7 月 13 日的一周下跌了 1.97%，过去一个月下跌了 7.88%，今年以来下跌了 8.71%。动力煤价格过去一个月来上涨了 4.53%，今年以来上涨了 14.36%。

截至 7 月 13 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 200 亿元。银行间隔夜利率在截至 7 月 13 日的一周上涨 15 个基点，过去一个月来上涨 5 个基点，今年以来上涨 57 个基点。七天回购利率过去一周上涨 16 个基点，过去一个月来上涨 5 个基点，年内下跌 40 个基点。

国家统计局公布数据，上半年国内生产总值为 532167 亿元，同比增长 12.7%，比一季度回落 5.6 个百分点；两年平均增长 5.3%，两年平

均增速比一季度加快 0.3 个百分点。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%，相比第一季度加快 0.5%。

总体来看，消费和投资恢复加快带动了经济增长；其中，线下消费对社会零售消费增长起到支撑作用；另一方面，随着外部需求的减弱，工业增长有所放缓。

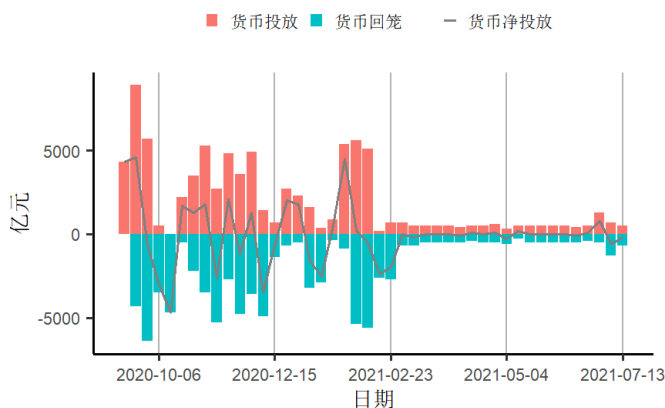
1—6 月份，社会消费品零售总额 211904 亿元，同比增长 23.0%，两年平均增速为 4.4%。6 月份，社会消费品零售总额 37586 亿元，同比增长 12.1%；比 2019 年 6 月份增长 10.0%，两年平均增速为 4.9%。按消费类型来看，1—6 月份，商品零售同比增长 20.6%，两年平均增长 4.9%；餐饮增长 48.6%，规模与 2019 年 1-6 月基本持平，商品零售稳步改善，餐饮消费恢复程度仍然偏低。从线上消费来看，1—6 月份，全国网上零售额同比增长 23.2%，两年平均增长 15.0%，较于 1—5 月份两年平均增速下降 0.6 个百分点，线上消费增速有所回落。

1—6 月份，全国固定资产投资同比增长 12.6%，两年平均增长 4.4%，相较于 1-5 月份的两年平均增速上涨 0.2%。

1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 15.9%，两年平均增长 7.0%。6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.3%，比 2019 年同期增长 13.5%，两年平均增长 6.5%。

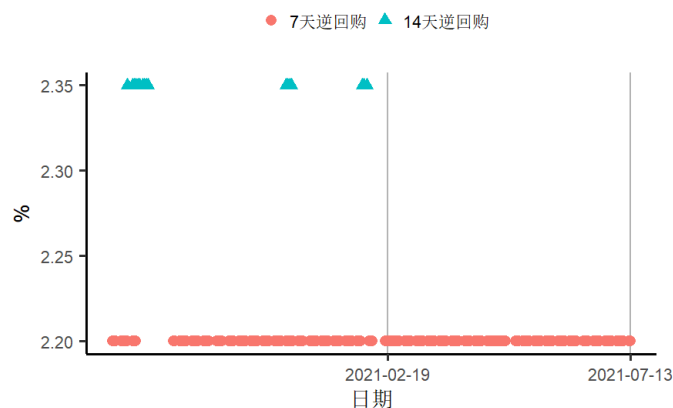
1. 央行货币操作

图2 截至2021年07月13日的一周，央行货币净投放上涨400亿元至-200亿元，其中逆回购到期700亿元



来源：第一财经研究院、Wind

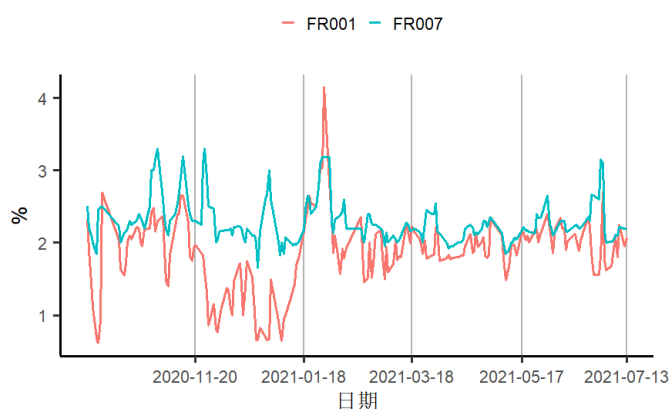
图3 截至2021年07月13日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

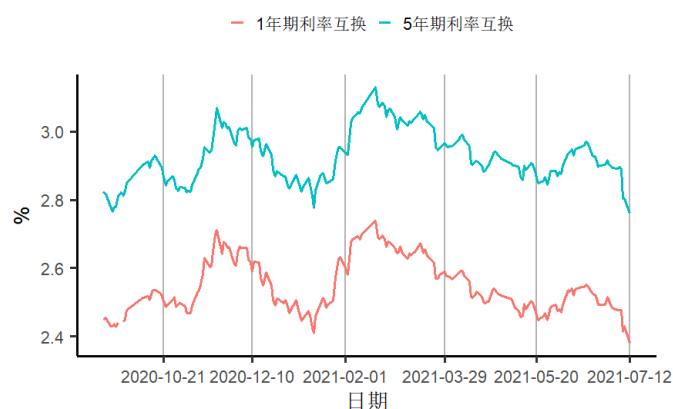
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年07月13日的一周，银行间隔夜回购利率上涨15个基点至2.07%，7天回购利率上涨16个基点至2.2%



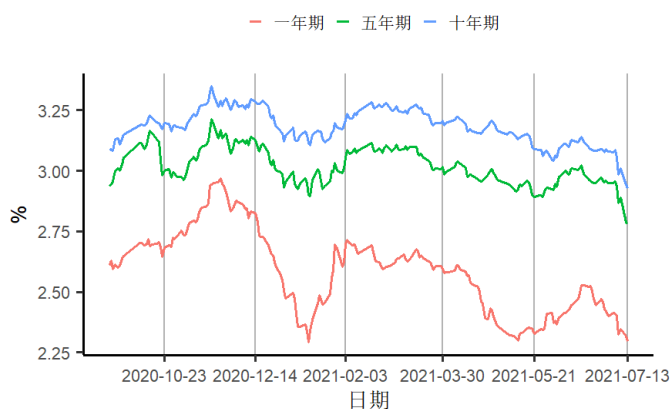
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年07月13日的一周，1年期互换合约利率下跌9.82个基点至2.38%，5年期互换合约利率下跌13.56个基点至2.76%



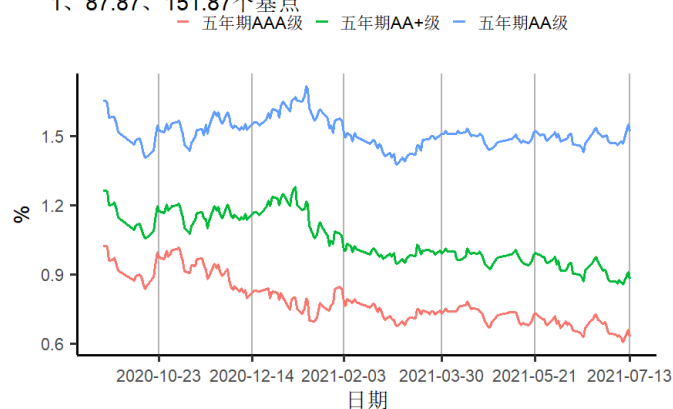
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年07月13日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌11.34、17.55、15.98个基点至2.3%、2.78%、2.93%



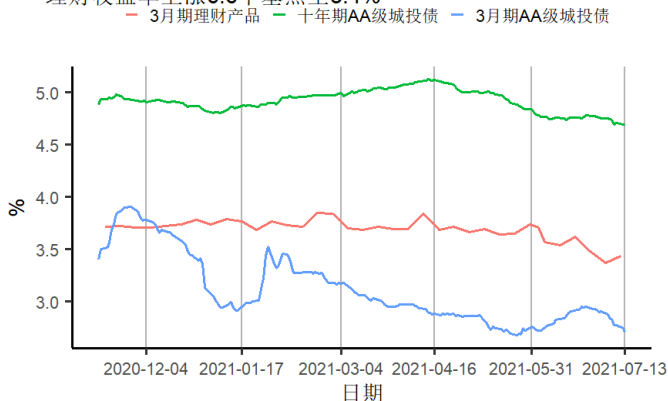
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年07月13日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.03、1.97、5.97个基点至62.91、87.87、151.87个基点



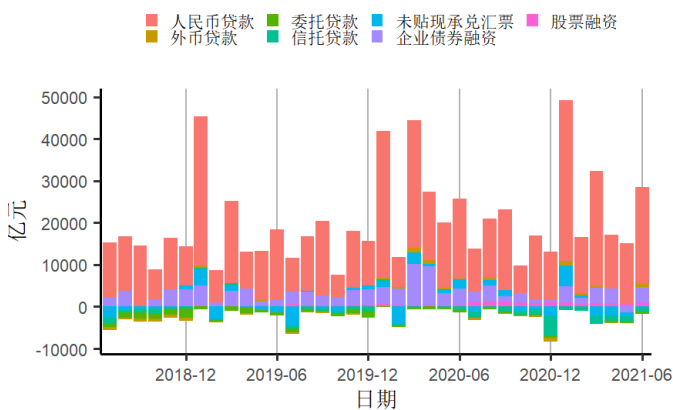
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年07月13日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌12.7、下跌5.6个基点至2.7%、4.7%，3个月期理财收益率上涨6.6个基点至3.4%



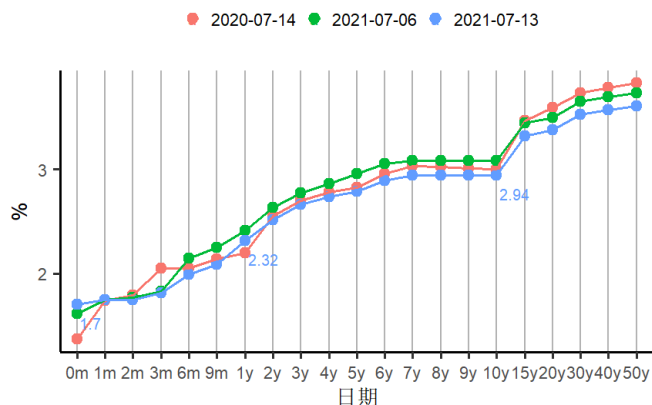
来源：第一财经研究院、Wind

图10 6月新增社融总额为36700亿元，环比上涨91.1%，同比上涨5.82%，其中人民币贷款同比上涨21.71%



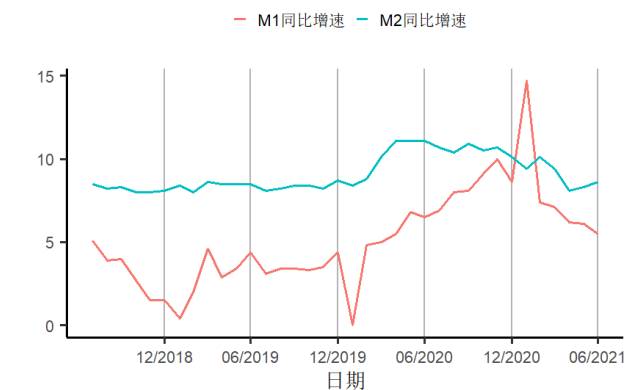
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 6月M2同比增长8.6%，前值8.3%，M1同比增长5.5%，前值6.1%

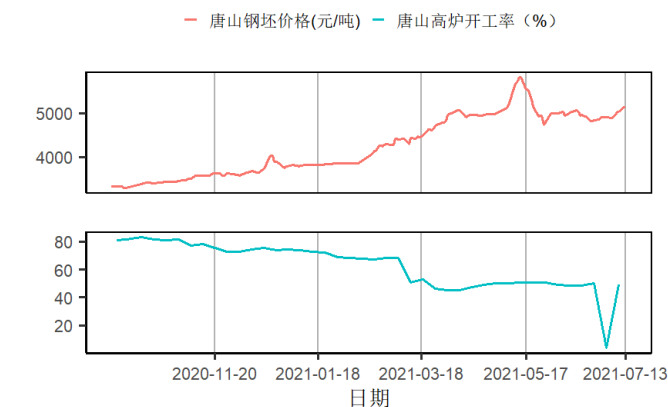


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

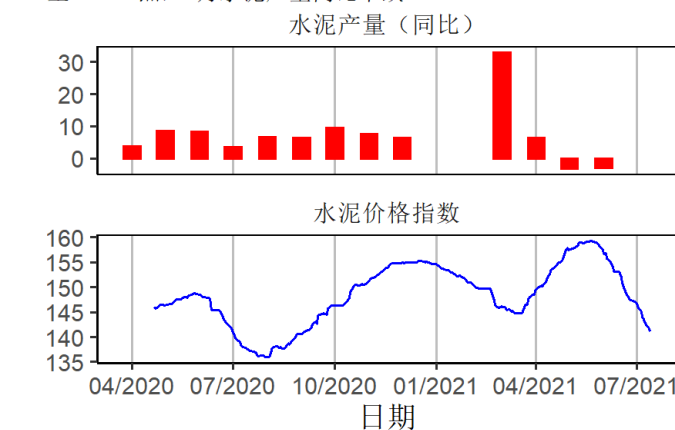
第二产业

图12 截至2021年07月13日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨4.48%至5130元/吨



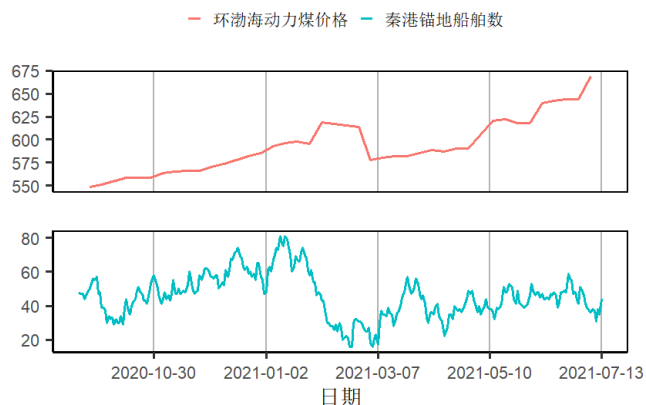
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年07月13日的一周，全国水泥价格指数下跌2.83点至141.13点，6月水泥产量同比下跌2.9%



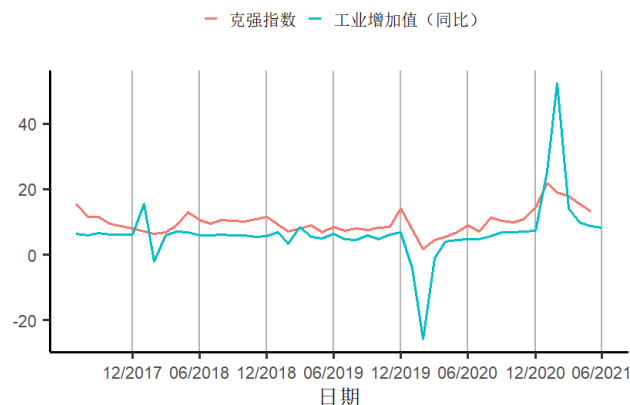
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年07月13日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨3.88%至669元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.43艘至37艘



来源：第一财经研究院、Wind

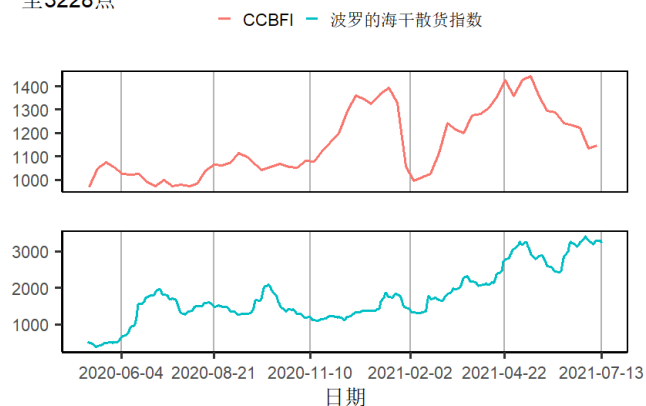
图15 5月克强指数为13.256221，6月工业增加值同比上涨8.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

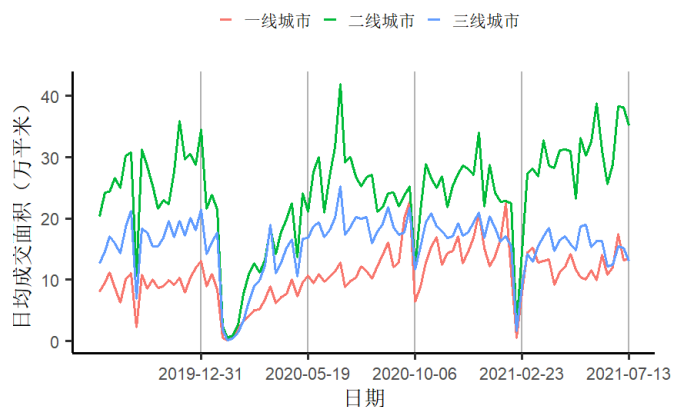
图16 截至2021年07月13日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨10.65至1145.66点，波罗的海干散货价格指数上涨49至3228点



来源：第一财经研究院、Wind

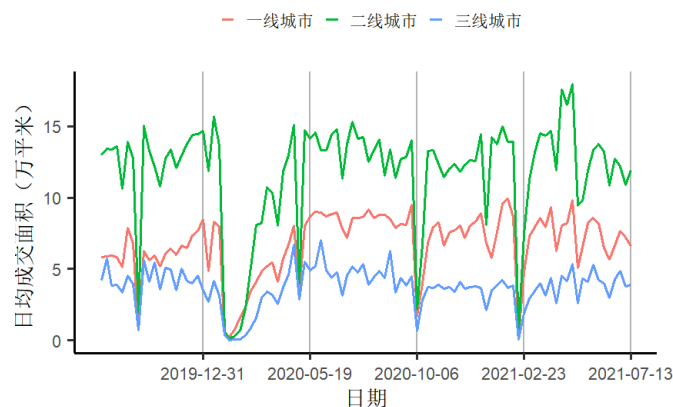
房地产市场

图17 截至2021年07月13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1.96%、下跌7.77%、下跌13.77%



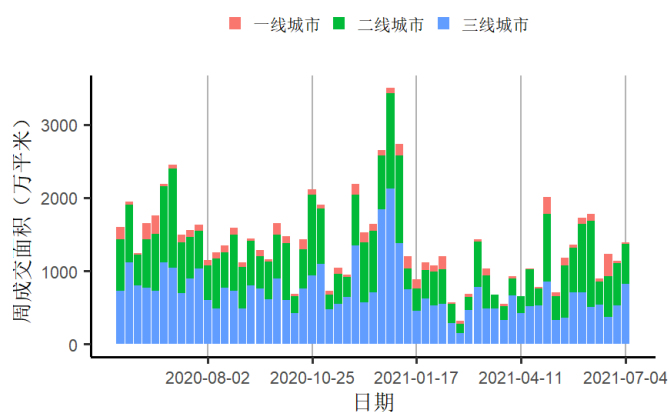
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年07月13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9.01%、上涨9.36%、上涨1.92%



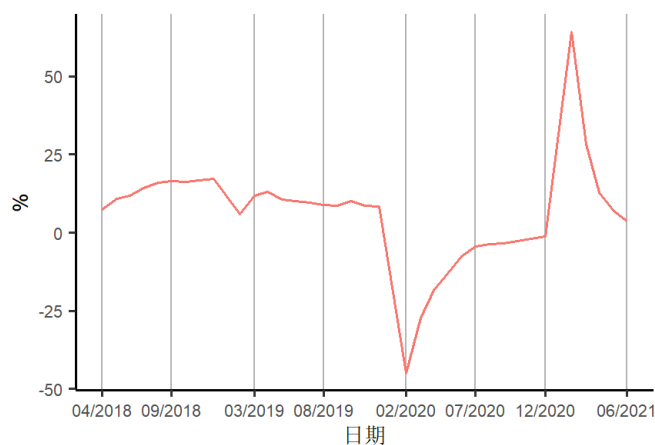
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止07月04日当周百城土地成交面积为1389.58万平方米，周环比上涨22.45%



来源：第一财经研究院、Wind

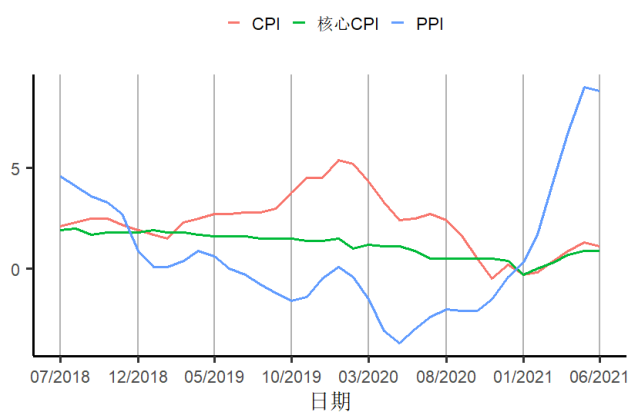
图20 6月新屋开工面积累计同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

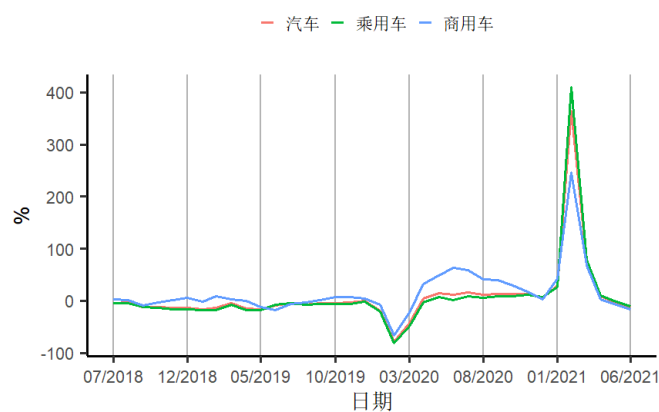
4. 居民部门

图21 6月CPI同比上涨1.1%，核心CPI同比上涨0.9%，PPI同比上涨8.8%



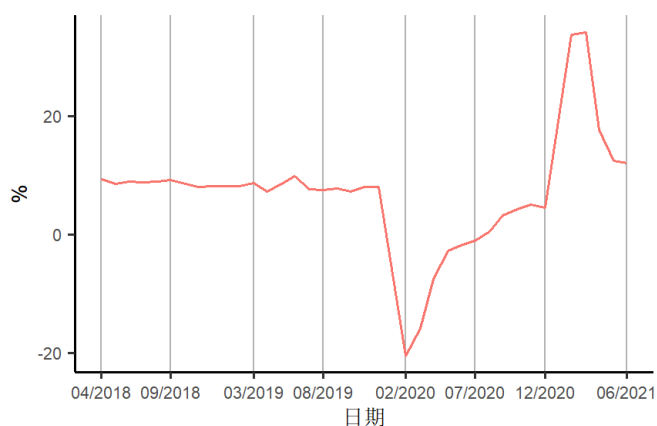
来源：第一财经研究院、Wind

图22 6月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌12.4%、下跌11.1%、下跌16.8%



来源：第一财经研究院、Wind

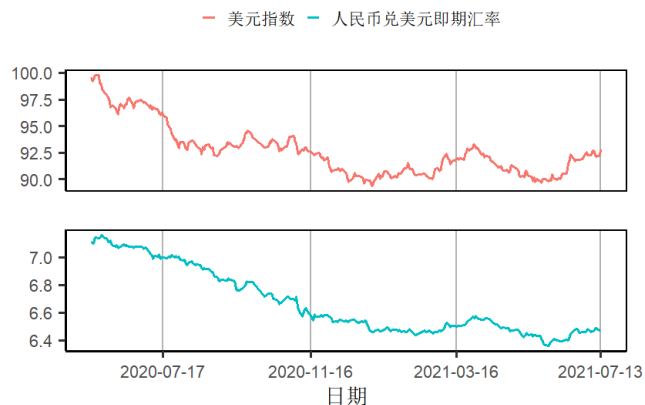
图23 6月社会消费品零售总额同比上涨12.1%



来源：第一财经研究院、Wind

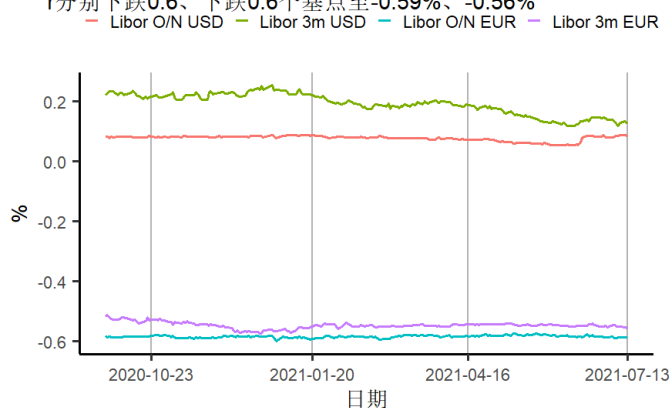
5. 全球视角

图24 截至2021年07月13日的一周，美元指数上涨0.25点至92.79点，人民币兑美元汇率下跌24个基点至6.4651



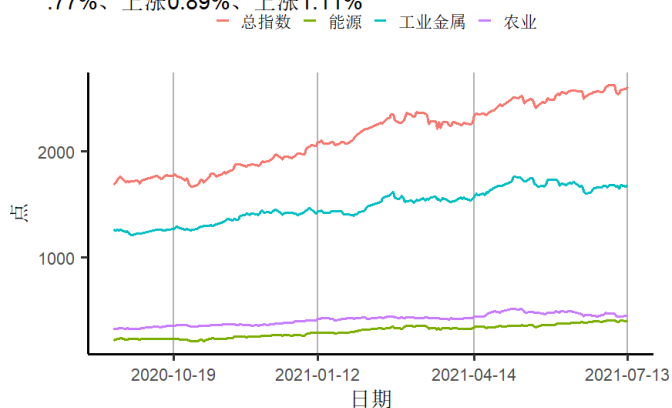
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2021年07月13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0.09%、0.13%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.56%



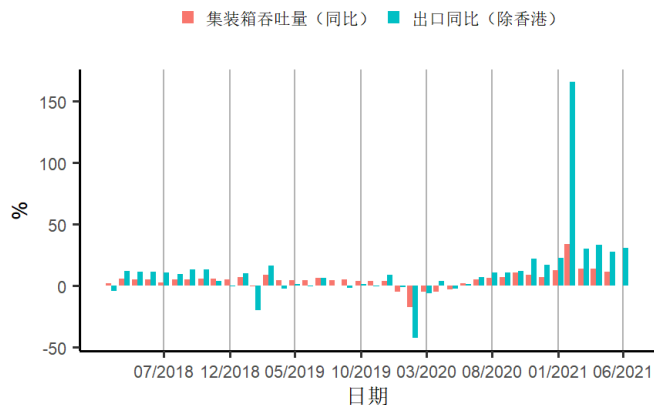
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年07月13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1.99%、上涨2.77%、上涨0.89%、上涨1.11%



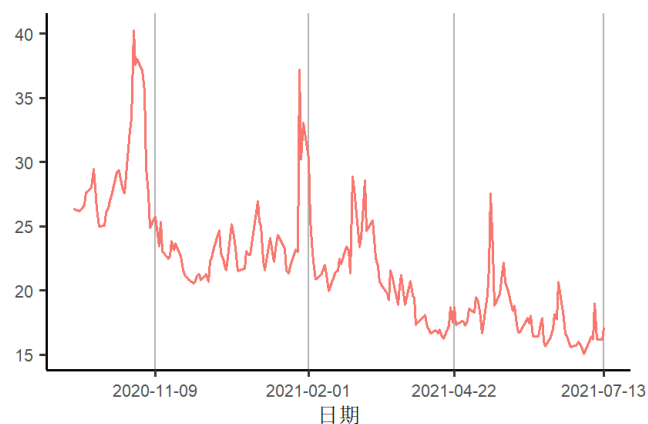
来源：第一财经研究院、Wind

图25 5月集装箱吞吐量同比上涨11.36%，6月出口（除香港）同比上涨31.04%



来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年07月13日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.68点至17.12点



来源：第一财经研究院、Wind