



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.7.29 (Y-Research SR21-033)

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21日-2021年7月27日)

工业企业盈利能力维持高位 利润增速放缓

摘要

2021年7月27日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.02,相比一周前下降0.09。截至7月27日的一周里,除“进口干散货运价指数”以外的其他正向指标均有不同程度的下降。受河南暴雨和局部地区疫情影响,“8城市地铁流量指数”降至0.72。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格持续回暖，唐山钢坯价格在截至 7 月 27 日的一周上涨了 1.54%，过去一个月上涨了 8.68%，今年以来上涨了 38.79%。水泥价格保持下跌势头，在截至 7 月 27 日的一周下跌了 0.20%，过去一个月下跌了 5.47%，今年以来下跌了 9.88%。动力煤价格过去一个月来上涨了 4.04%，今年以来上涨了 14.53%。

截至 7 月 27 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 0。银行间隔夜利率在截至 7 月 27 日的一周上涨 10 个基点，过去一个月来上涨 74 个基点，今年以来上涨 80 个基点。七天回购利率过去一周上涨 30 个基点，过去一个月来下跌 15 个基点，年内下跌 10 个基点。

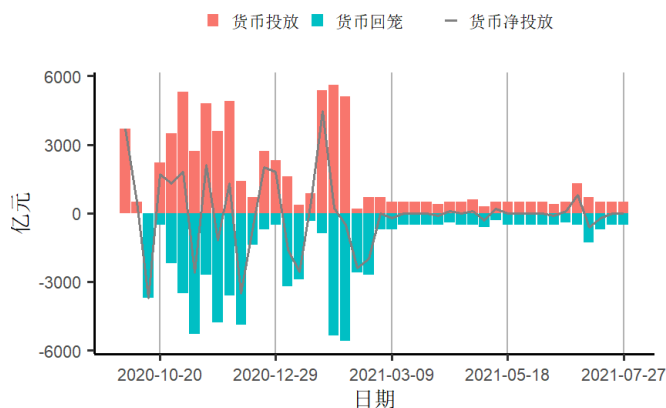
国家统计局 7 月 27 日公布数据，1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.30 亿元，同比增长 66.90%，比 2019 年 1-6 月份增长 45.5%，两年平均增长 20.60%，相较于 1-5 月份的两年平均增长下降

了 1.10 个百分点。1-6 月份，规模以上工业企业实现营业收入利润率为 7.11%，同比提高 1.66 个百分点，较于 1-5 月份利润率持平，盈利能力维持在历史高位。由此来看，工业企业利润增速的放缓可能是受到了需求的拖累。

各行业经济状况普遍改善，七成行业盈利超过疫情前水平。1-6 月，在 41 个工业大类行业中，有 39 个行业利润同比增长，1 个行业扭亏为盈，1 个行业持平。与 2019 年同期相比，有 29 个行业利润实现增长，占 70.70%。

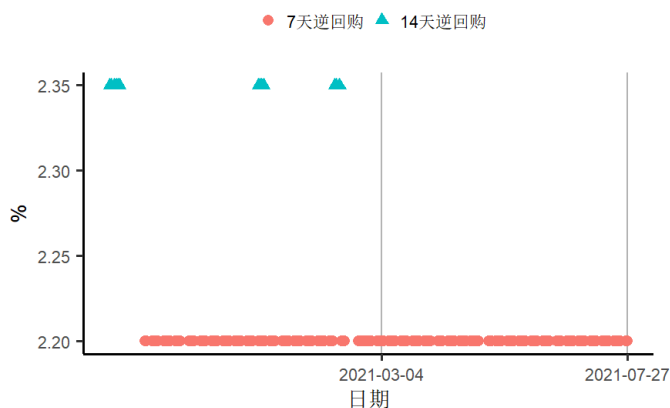
1. 央行货币操作

图2 截至2021年07月27日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

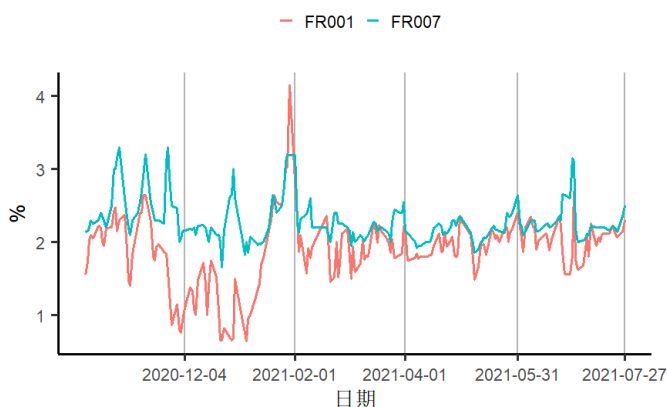
图3 截至2021年07月27日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

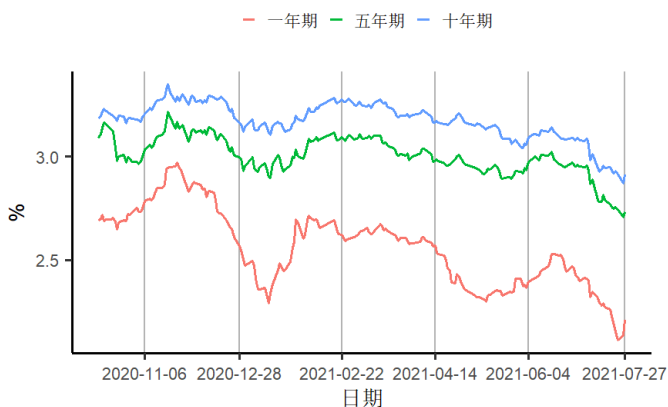
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年07月27日的一周，银行间隔夜回购利率上涨10个基点至2.3%，7天回购利率上涨30个基点至2.5%



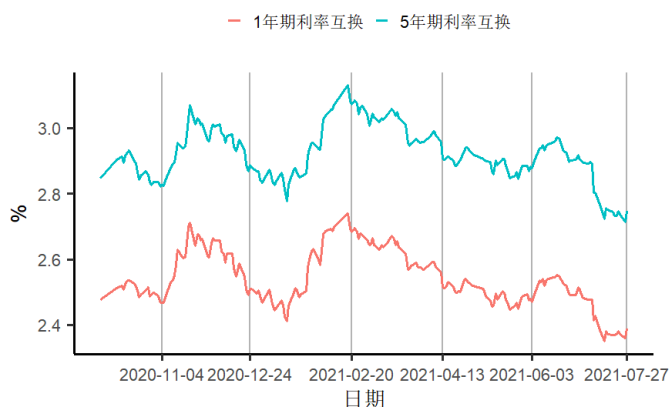
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年07月27日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.34、1.76、1.48个基点至2.21%、2.73%、2.91%



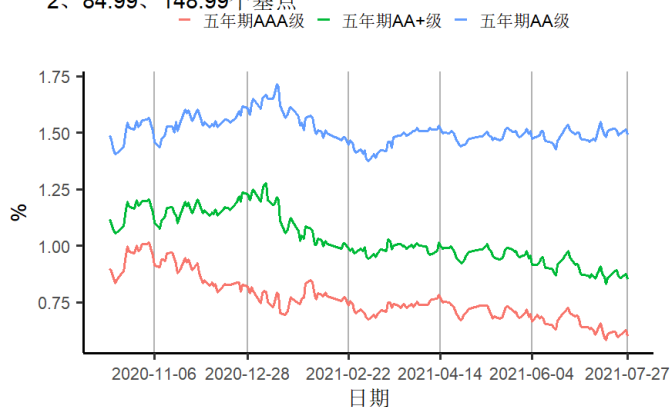
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年07月27日的一周，1年期互换合约利率上涨1.99个基点至2.39%，5年期互换合约利率上涨1.35个基点至2.75%



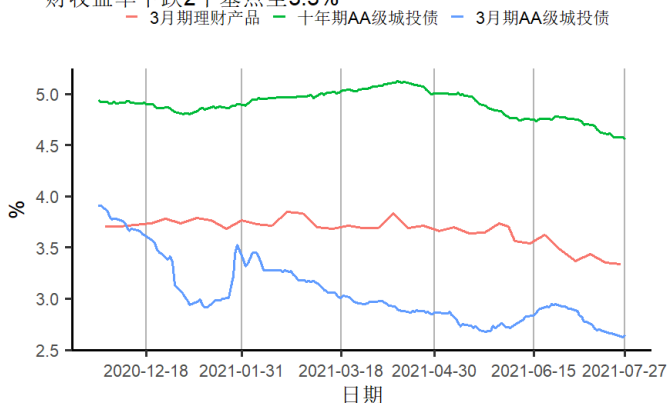
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年07月27日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.96、3.96、2.96个基点至60.02、84.99、148.99个基点



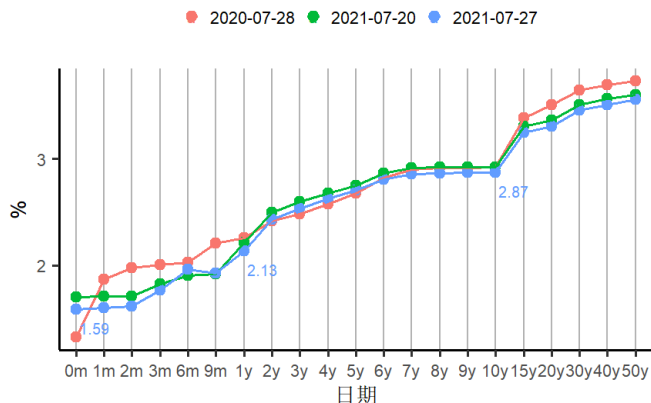
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年07月27日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.6、下跌5.8个基点至2.6%、4.6%，3个月期理财产品收益率下跌2个基点至3.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

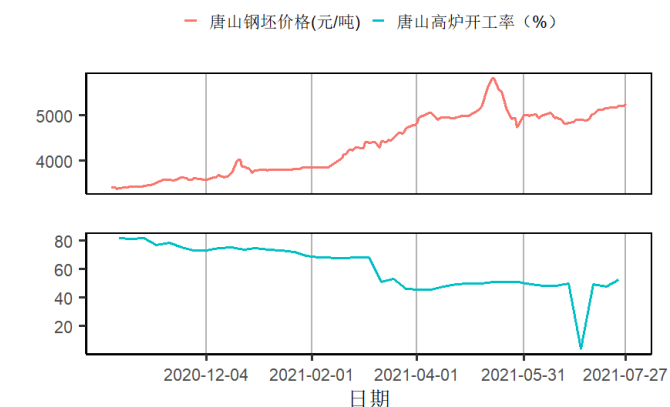


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

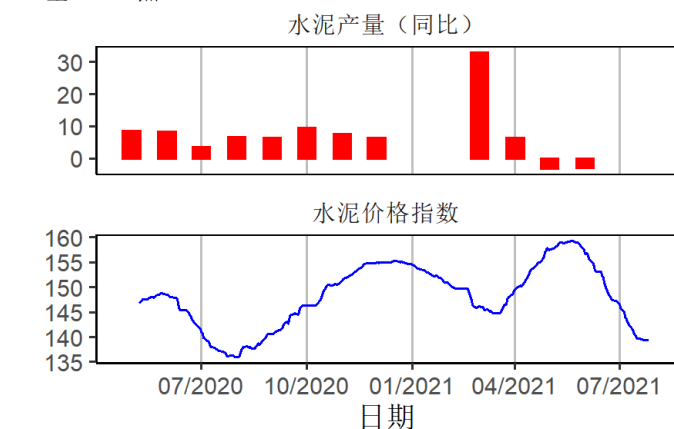
第二产业

图10 截至2021年07月27日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.54%至5260元/吨



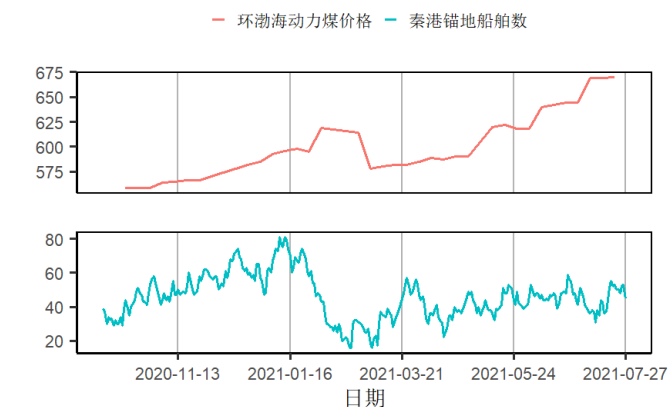
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年07月27日的一周，全国水泥价格指数下跌0.28点至139.33点



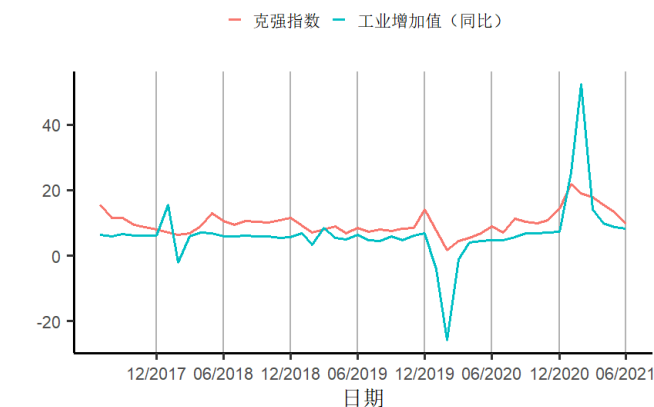
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年07月27日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.15%至670元/吨，秦港锚地船舶均值增加4.71艘至50.14艘



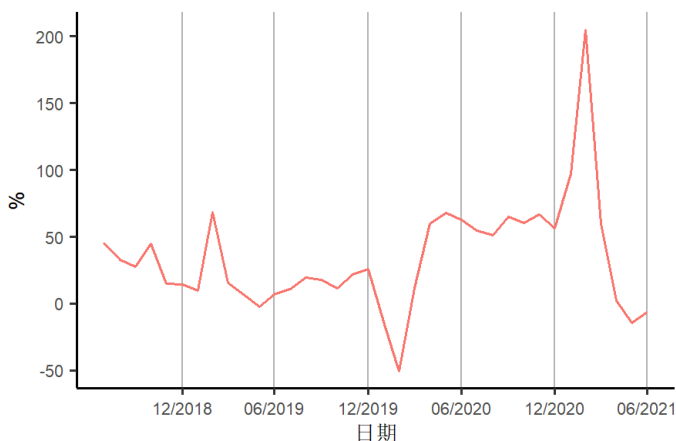
来源：第一财经研究院、Wind

图13 6月克强指数为9.5409，6月工业增加值同比上涨8.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 6月挖掘机销售同比下跌6.19%

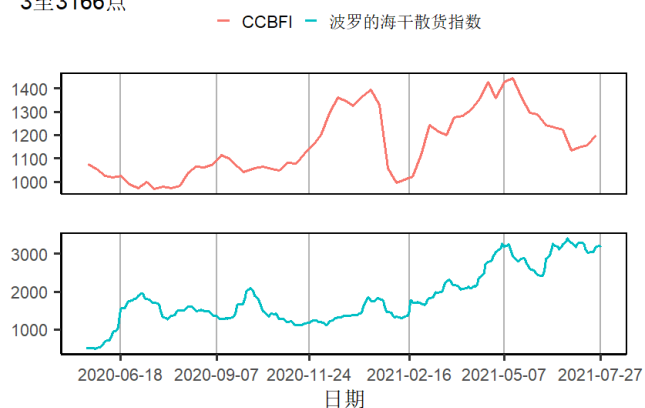


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2021年07月27日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

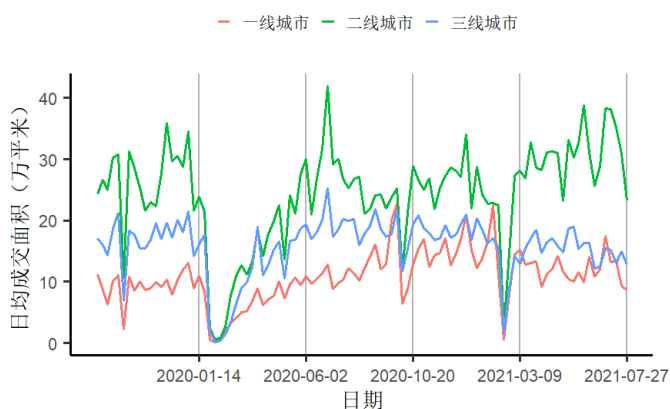
1) 上涨42.35至1199.98点，波罗的海干散货价格指数上涨113至3166点



来源：第一财经研究院、Wind

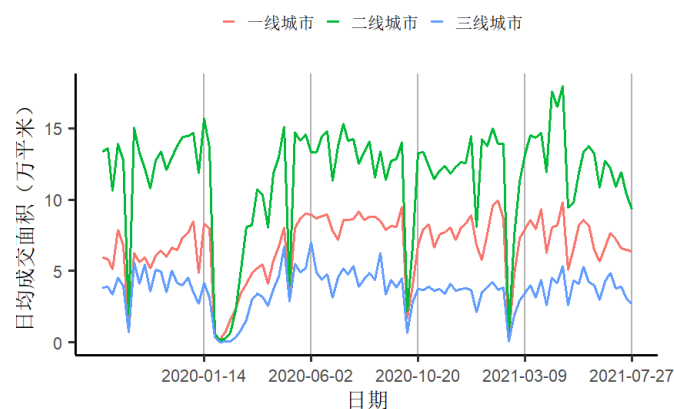
房地产市场

图16 截至2021年07月27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6.6%、下跌24.59%、下跌14.05%



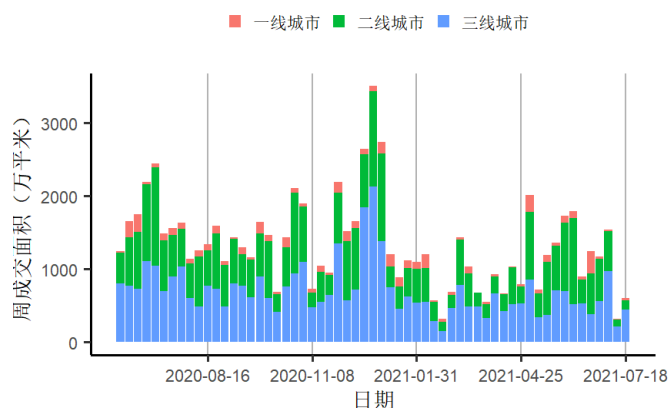
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年07月27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1.03%、下跌9.93%、下跌11.49%



来源：第一财经研究院、Wind

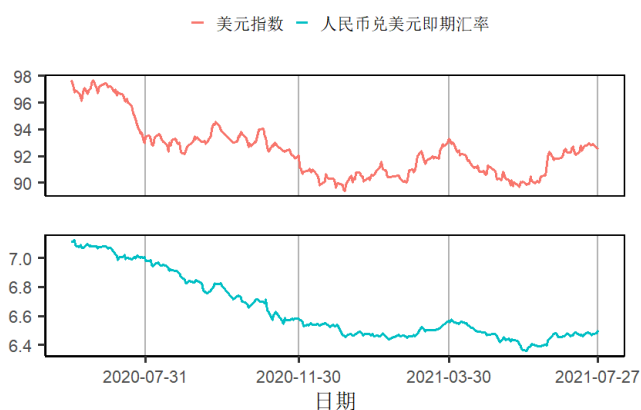
图18 截止07月18日当周百城土地成交面积为600.9万平方米，周环比上涨86.96%



来源：第一财经研究院、Wind

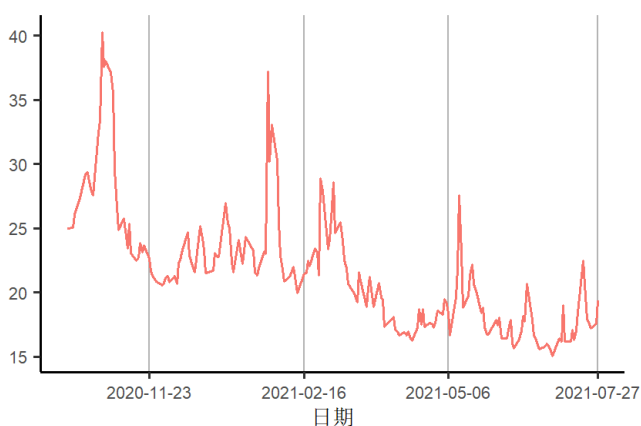
4. 全球视角

图19 截至2021年07月27日的一周，美元指数下跌0.48点至92.49点，人民币兑美元汇率下跌240个基点至6.504



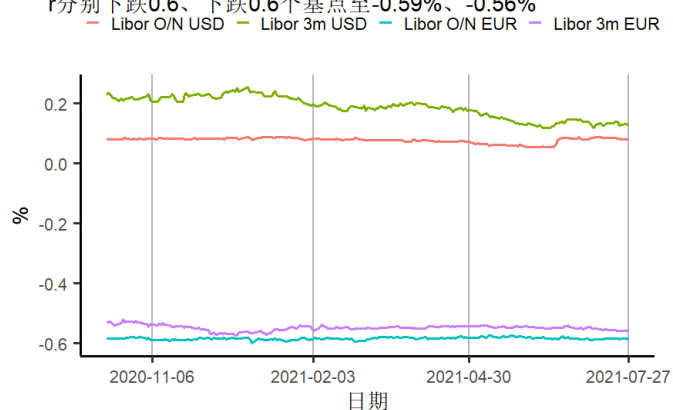
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年07月27日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.37点至19.36点



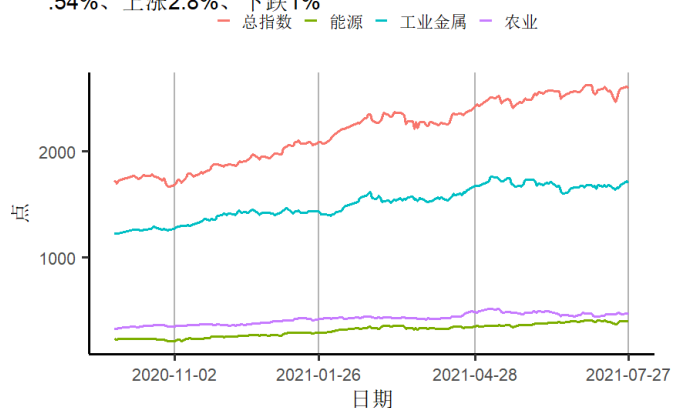
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年07月27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0.6个基点至-0.59%、-0.56%



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年07月27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3.96%、上涨6.54%、上涨2.8%、下跌1%



来源：第一财经研究院、Wind