



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.8.5 (Y-Research SR21-034)

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28日-2021年8月3日)

PMI 回落 制造业企业生产经营承压

摘要

2021年8月3日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.01,相比一周前下降0.01。主要受到疫情的影响,“30城市交通拥堵指数”自6月以来首次跌至基点以下,“8城市地铁流量指数”也跌至今年春节以来的最低点0.70。“进口干散货运价指数”则延续了上涨的趋势,在截至8月3日的一周里上涨了0.16。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

上周唐山高炉开工率有所回落，唐山钢坯价格在截至8月3日的一周下跌了1.71%，过去一个月上涨了5.30%，今年以来上涨了36.41%。随着南方地区逐渐走出雨季，全国水泥价格指数有所回升，在截至8月3日的一周上涨了1.45%，过去一个月下跌了3.11%，今年以来下跌了8.57%。煤炭价格保持增长趋势，动力煤价格过去一个月来上涨了4.35%，今年以来上涨了14.87%。

截至8月3日的一周，央行通过公开市场净投放资金为400亿元。银行间隔夜利率在截至8月3日的一周下跌45个基点，过去一个月来上涨23个基点，今年以来上涨35个基点。七天回购利率过去一周下跌46个基点，过去一个月来上涨4个基点，年内下跌56个基点。

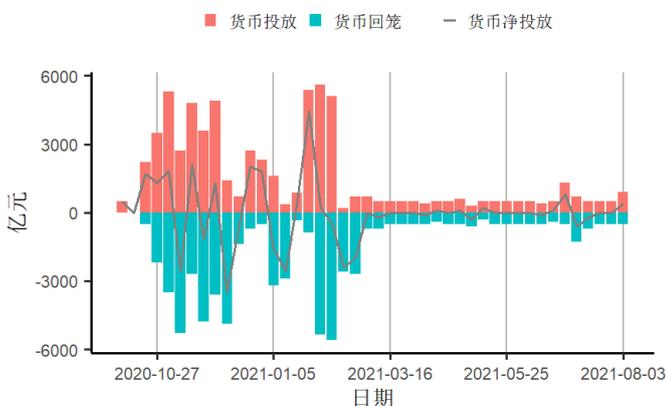
国家统计局公布7月PMI数据，制造业PMI为50.4，较上月回落

0.5 个百分点，虽处于扩张区间，但是 2020 年 3 月以来的最低值。从细分指标来看，需求放缓是制造业景气情况下滑的主要原因，新订单指数较上月回落 0.6 个百分点，新出口订单指数连续三个月位于收缩区间并呈现下降趋势。在订单减少的情况下，生产指数亦有所回落，而产成品库存有所上升，工业企业生产活动开始降温，企业销售减速，7 月份工业利润增速回落的趋势可能会进一步延续。从价格指数看，主要原材料购进价格指数高于上月 1.7 个百分点，连续 15 个月位于扩张区间，同时高频数据原材料货运价格有所回升，两者都侧面佐证了近期制造业采购成本普遍上涨。总体来看，近期原材料成本上涨、订单减少、交货时间延长等问题突出，制造业企业生产经营承压。

7 月非制造业 PMI 指数较上月下降 0.2 至 53.3，仍持续位于临界点之上，表明非制造业总体保持平稳扩张。受暑期消费等因素带动，服务业景气度有所上升，由于在 7 月下旬开始疫情新一轮的爆发，服务业的经济活动可能会受到一定的负面影响；而受高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响，建筑业的景气程度有所下滑。

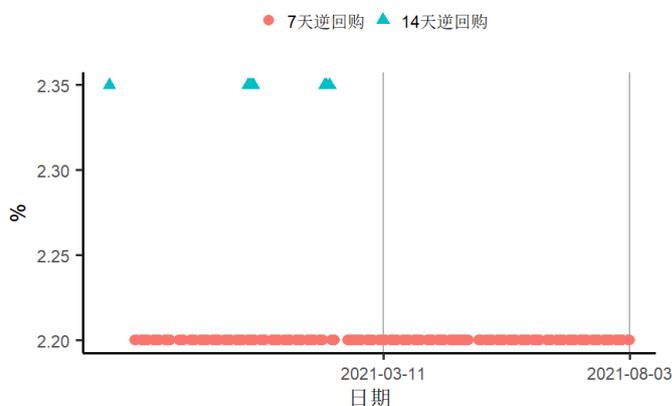
1. 央行货币操作

图2 截至2021年08月03日的一周，央行货币净投放上涨400亿元至400亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

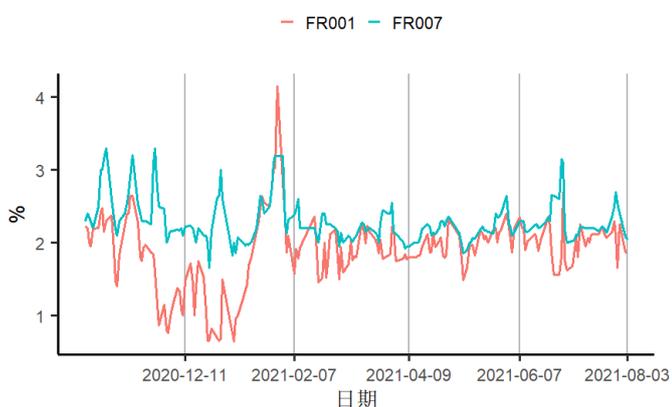
图3 截至2021年08月03日的一周，央行逆回购投放额度为900亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2021年08月03日的一周，银行间隔夜回购利率下跌45个基点至1.85%，7天回购利率下跌46个基点至2.04%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年08月03日的一周，1年期互换合约利率下跌6.06个基点至2.33%，5年期互换合约利率下跌6.16个基点至2.68%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年08月03日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌8.37、7.06、7.73个基点至2.13%、2.66%、2.83%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年08月03日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨4.79、3.79、4.79个基点至64.81、88.78、153.78个基点



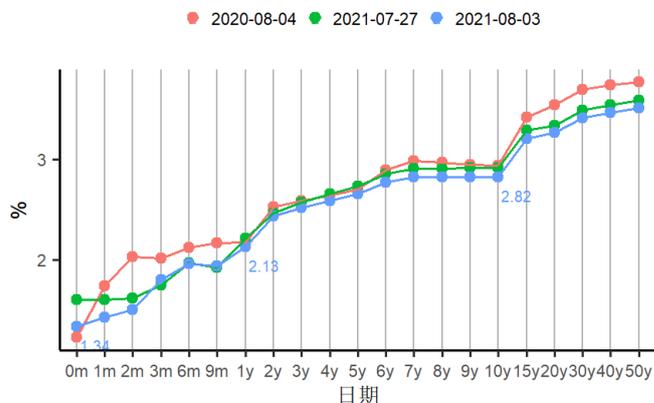
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年08月03日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌0.3、下跌6.7个基点至2.6%、4.5%，3个月期理财收益率上涨0.7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

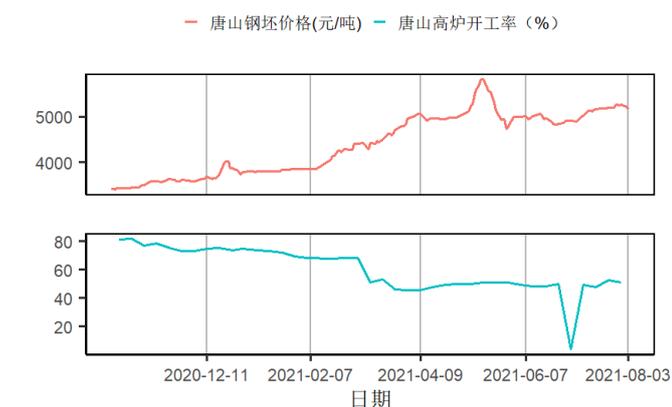


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

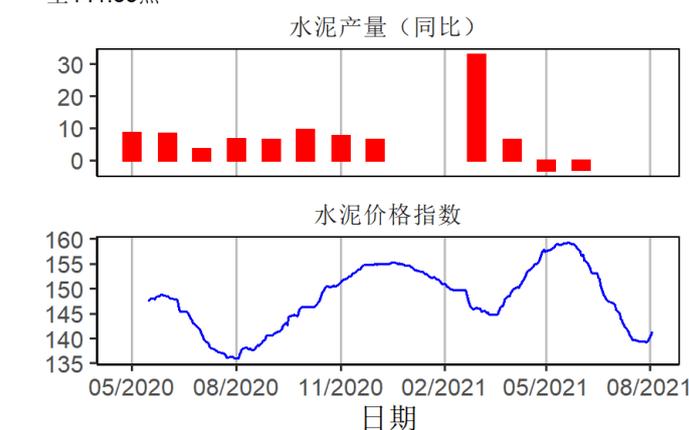
第二产业

图10 截至2021年08月03日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.71%至5170元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年08月03日的一周，全国水泥价格指数上涨2.02点至141.35点



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年08月03日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.3%至672元/吨，秦港锚地船舶均值减少5.57艘至44.57艘



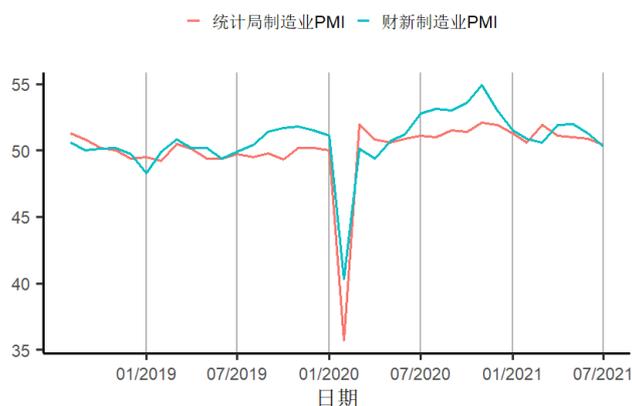
来源：第一财经研究院、Wind

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 7月统计局制造业PMI环比下跌0.5至50.4，财新制造业PMI环比下跌1至50.3



来源：第一财经研究院、Wind

航运

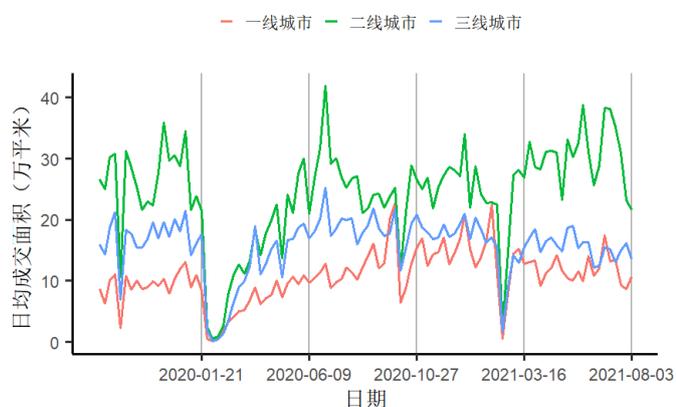
图15 截至2021年08月03日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨29.28至1229.26点，波罗的海干散货价格指数上涨115至3281点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2021年08月03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23.42%、下跌7.33%、下跌16.48%



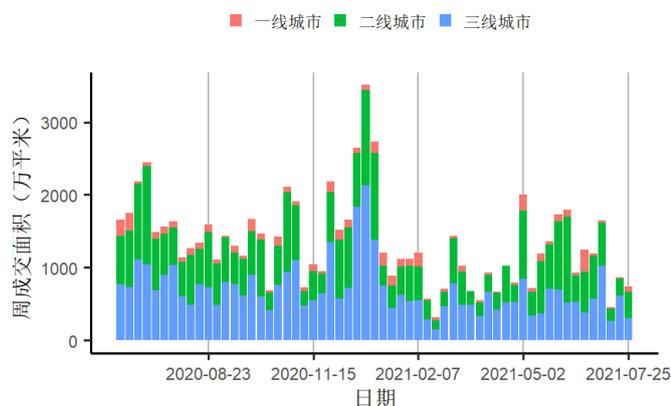
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年08月03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上涨11.37%、下跌10.78%、下跌13.71%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止07月25日当周百城土地成交面积为743.36万平方米，周环比下跌14.39%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 7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0.26%、上涨0.29%、下跌1%



来源：第一财经研究院、Wind

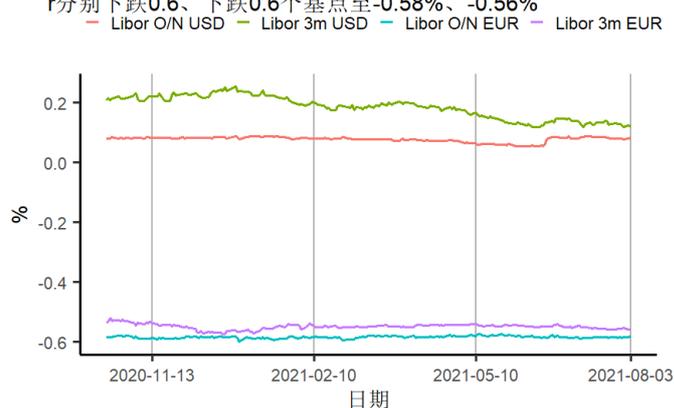
4. 全球视角

图20 截至2021年08月03日的一周，美元指数下跌0.42点至92.07点，人民币兑美元汇率上涨391个基点至6.4649



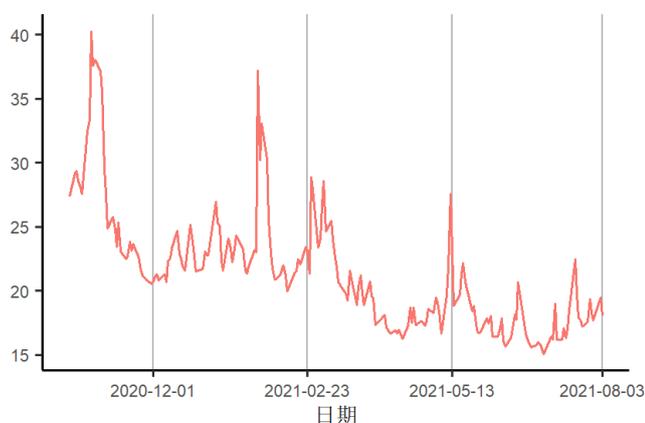
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年08月03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%、0.12%；欧元隔夜与3月Libor r分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.58%、-0.56%



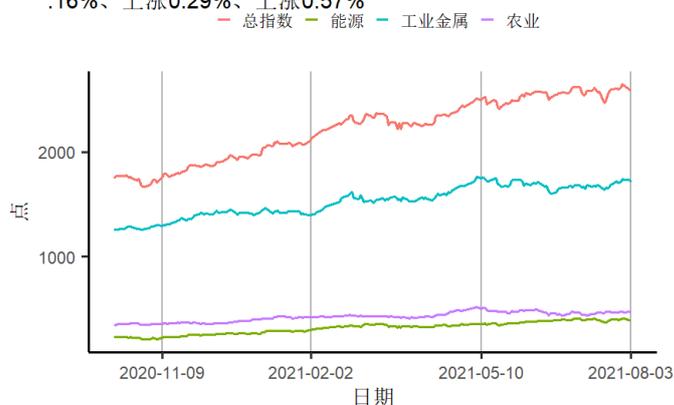
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年08月03日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.32点至18.04点



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年08月03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0.52%、下跌1.16%、上涨0.29%、上涨0.57%



来源：第一财经研究院、Wind