



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.8.12 (Y-Research SR21-035)

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

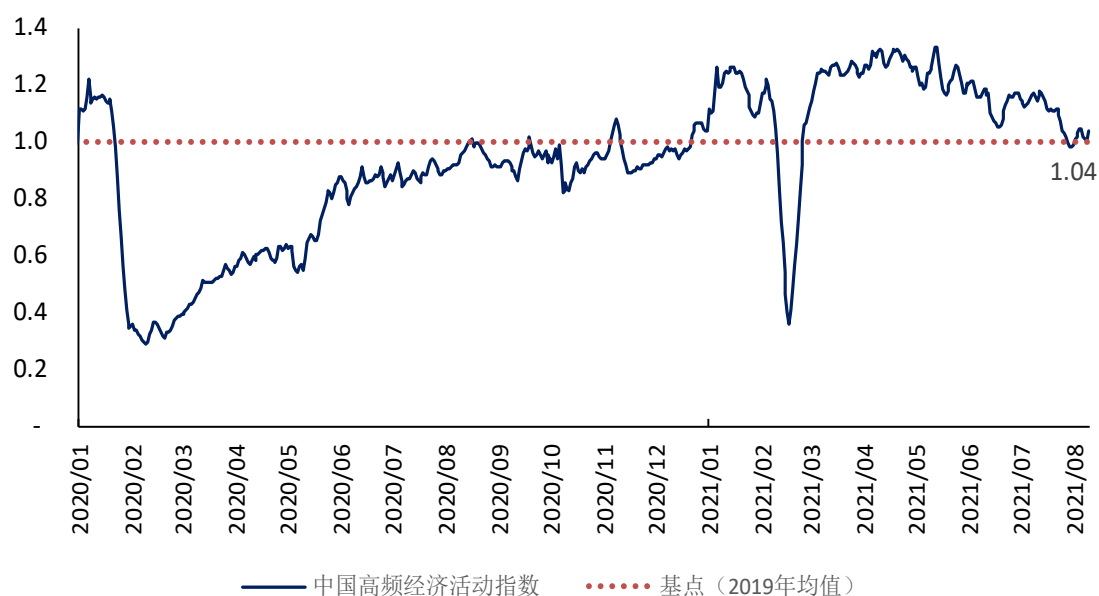
(2021 年 8 月 4 日-2021 年 8 月 10 日)

PPI 维持高位 信贷扩张放缓

摘要

2021 年 8 月 10 日第一财经中国高频经济活动指数 (YHEI) 为 1.04, 相比一周前上升 0.02, 指数连续两周维持在基点附近, 经济活动回到了 2019 年均值水平。8 月 10 日, 受到疫情在全国多个大中城市传播的影响, “30 城市交通拥堵指数”和“8 城市地铁流量指数”分别下降至 0.96 和 0.64, 已达到 2020 年 4 月下旬水平, 拖累经济活动恢复。

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落，唐山钢坯在截至8月10日的一周下跌了1.74%，过去一个月上涨了1.20%，今年以来上涨了34.04%。天气转好以及多地基建项目开工推动水泥价格反弹，水泥价格指数在截至8月10日的一周上涨了0.86%，过去一个月上涨了0.08%，今年以来下跌了7.78%。动力煤价格持续走高，过去一个月来上涨了0.60%，今年以来上涨了15.04%。

截至8月10日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为400亿元。银行间隔夜利率在截至8月10日的一周上涨45个基点，过去一个月来上涨5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36个基点，过去一个月来上涨18个基点，年内下跌20个基点。

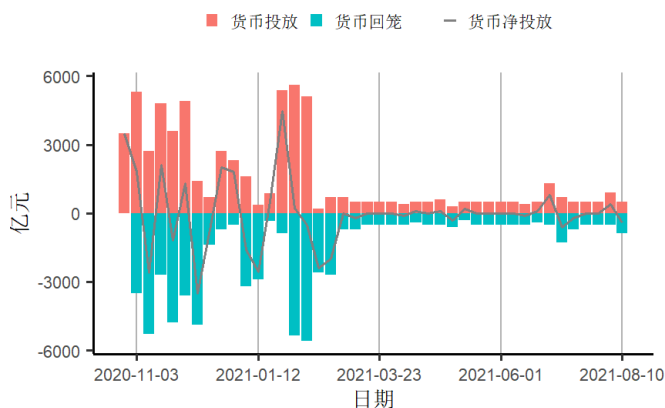
近日统计局公布7月物价数据。受到猪肉价格拖累，7月CPI同比

增长 1.0%，较上月回落 0.1 个百分点；核心 CPI 反弹，环比由负（-0.4%）转正（0.3%），同比涨幅比上月扩大 0.4 个百分点，教育文娱与交通通信价格上涨是核心 CPI 走高的主要原因，未来随着季节性因素消退，以及新一轮疫情叠加，通胀有下行压力。受到大宗商品价格上涨和低基数等因素影响，7 月 PPI 环比和同比涨幅均有扩大，从定基指数来看，工业品价格今年以来一路走高，回到疫情爆发以来的高位。总体来看，短期内 PPI 可能维持相对高位，随着全球生产供给恢复，PPI 有望趋于回落。8 月 9 日央行在《2021 年第二季度中国货币政策执行报告》指出，“通胀压力可控，不存在长期通胀或通缩的基础”。

7 月社会融资规模同比增速为 10.7%，较 6 月份下降 0.3 个百分点。信贷扩张的步伐持续放缓，7 月企业中长期新增人民币贷款较去年同期少增 1031 亿元，是今年以来首次同比少增，下半年企业投资或将变弱；7 月居民中长期新增人民币贷款同比减少 34.5%，主要是因为政策持续收紧、房贷利率持续上行的影响，房地产销售市场开始降温，高频数据中近期二手房的成交面积下滑也表明了这一趋势。

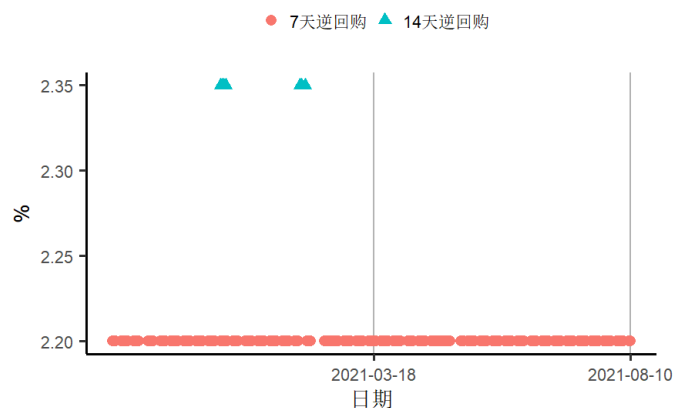
1. 央行货币操作

图2 截至2021年08月10日的一周，央行货币净投放下跌800亿元至-400亿元，其中逆回购到期900亿元



来源：第一财经研究院、Wind

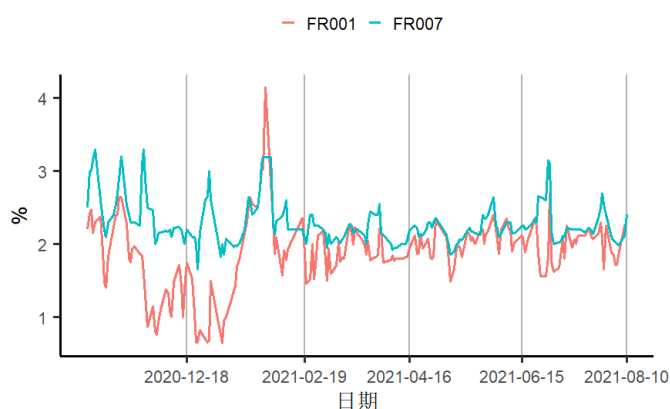
图3 截至2021年08月10日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

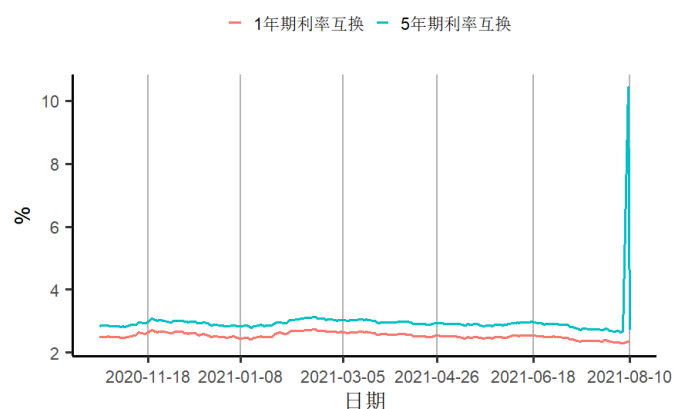
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年08月10日的一周，银行间隔夜回购利率上涨45个基点至2.3%，7天回购利率上涨36个基点至2.4%



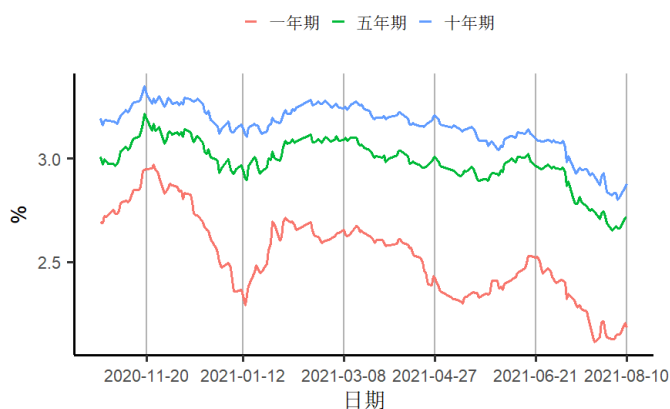
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年08月10日的一周，1年期互换合约利率上涨2.47个基点至2.35%，5年期互换合约利率上涨2.75个基点至2.71%



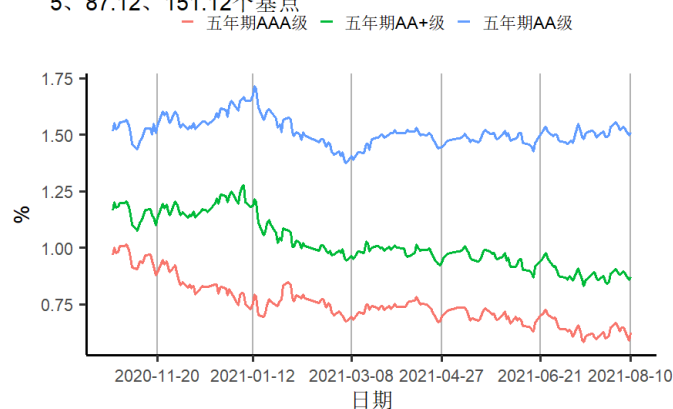
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年08月10日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨5.71、5.35、4.29个基点至2.18%、2.72%、2.88%



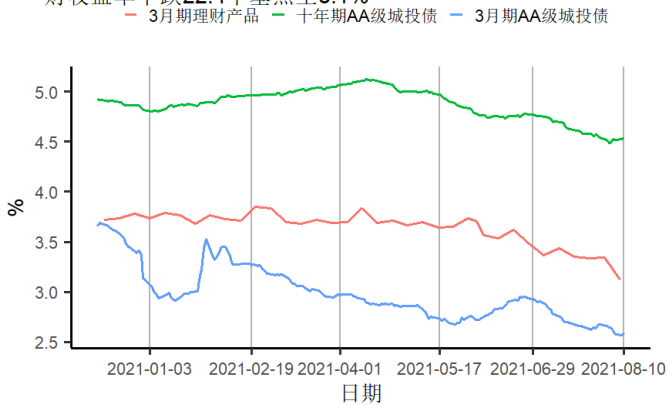
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年08月10日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.66、1.66、2.66个基点至62.15、87.12、151.12个基点



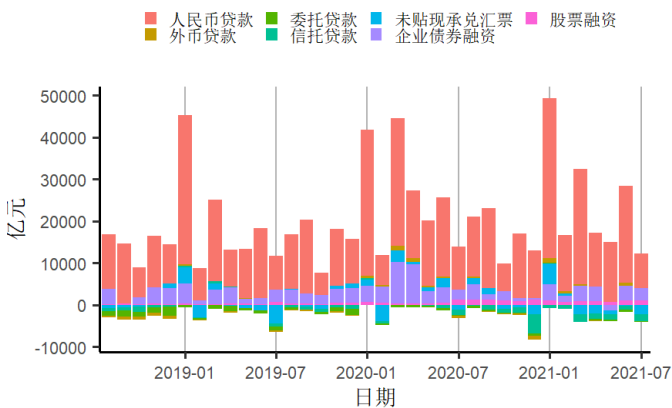
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年08月10日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌5.3、上涨5.5个基点至2.6%、4.5%，3个月期理财收益率下跌22.4个基点至3.1%



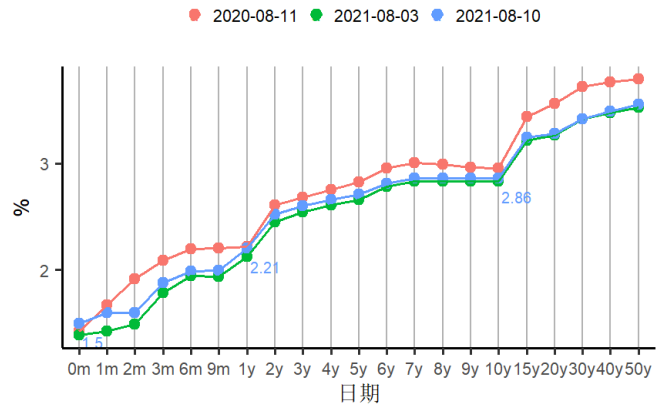
来源：第一财经研究院、Wind

图10 7月新增社融总额为10600亿元，环比下跌71.11%，同比下跌37.38%，其中人民币贷款同比下跌17.9%



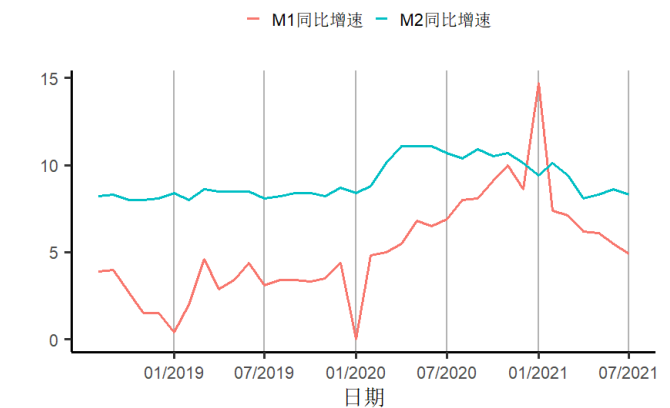
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 7月M2同比增长8.3%，前值8.6%，M1同比增长4.9%，前值5.5%

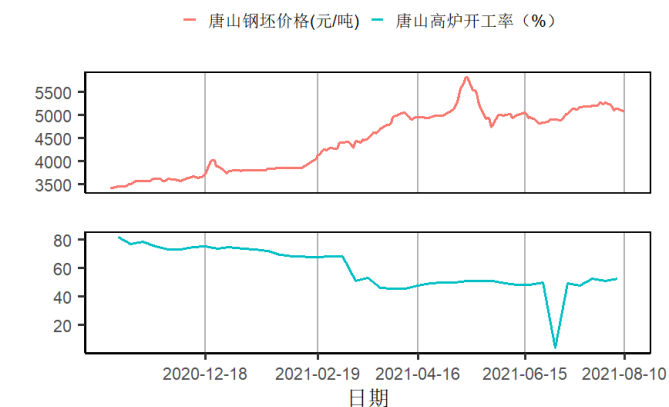


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

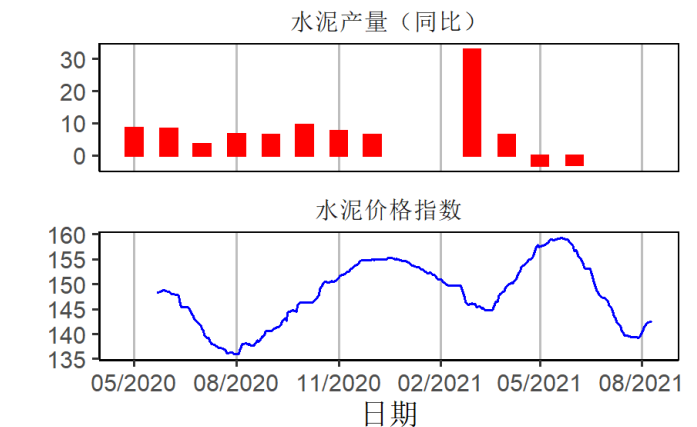
第二产业

图12 截至2021年08月10日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.74%至5080元/吨



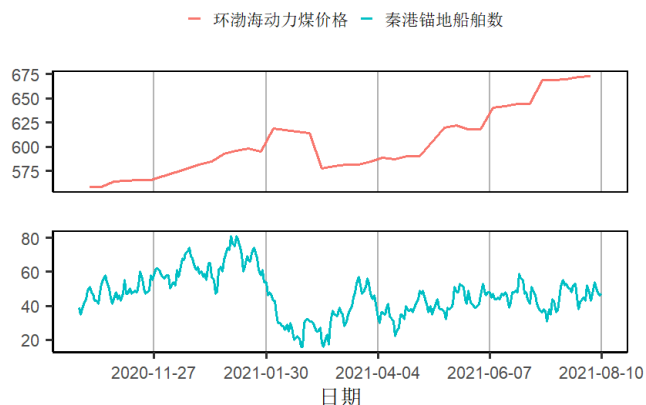
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年08月10日的一周，全国水泥价格指数上涨1.22点至142.57点



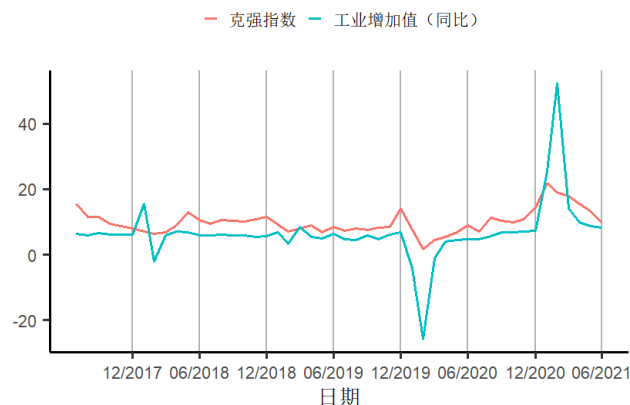
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年08月10日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.15%至673元/吨，秦港锚地船舶均值增加3.29艘至47.86艘



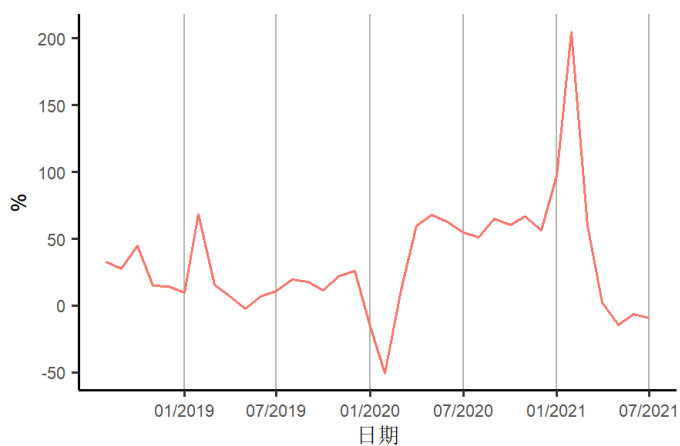
来源：第一财经研究院、Wind

图15 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

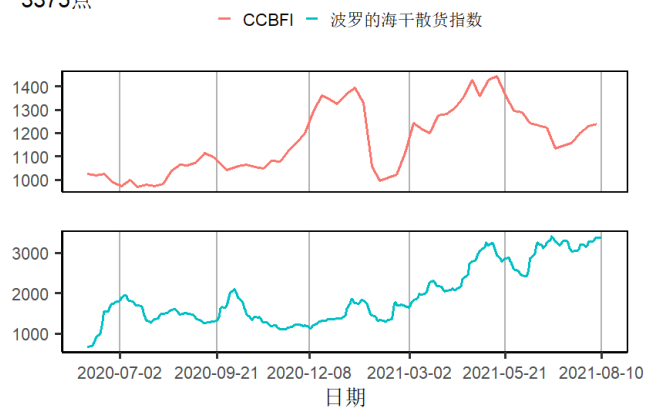
图16 7月挖掘机销售同比下跌9.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

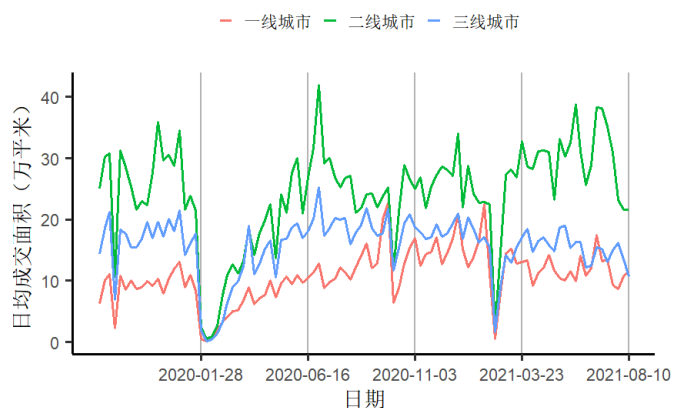
图17 截至2021年08月10日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨9.77至1239.03点，波罗的海干散货价格指数上涨94至3375点



来源：第一财经研究院、Wind

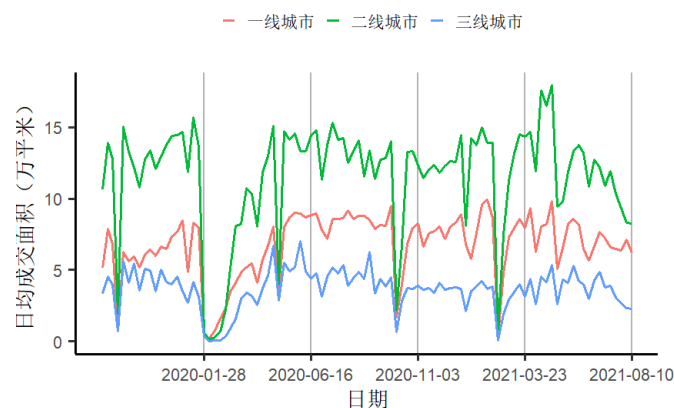
房地产市场

图18 截至2021年08月10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8.69%、上涨0.03%、下跌20.74%



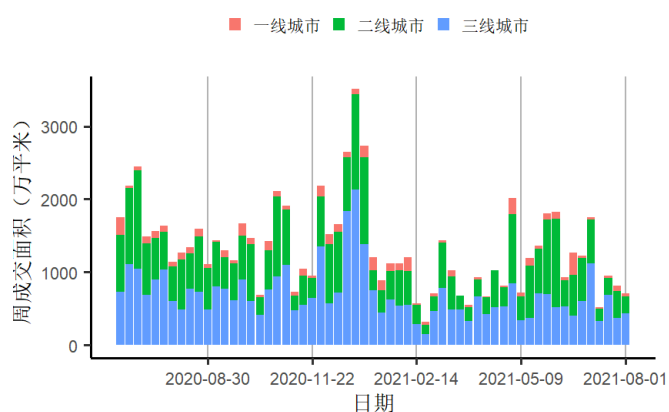
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年08月10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12.4%、下跌0.53%、下跌3.41%



来源：第一财经研究院、Wind

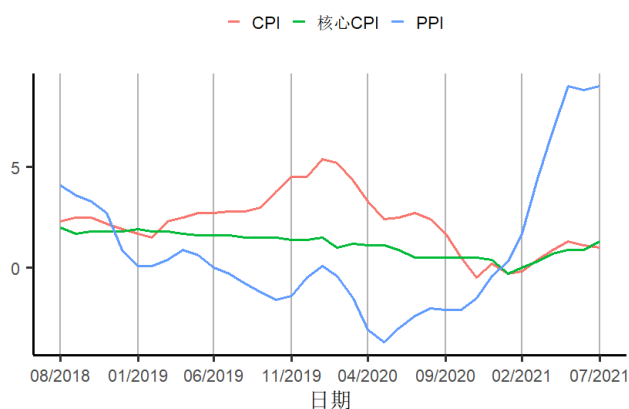
图20 截止08月01日当周百城土地成交面积为708.67万平方米，周环比下跌13.04%



来源：第一财经研究院、Wind

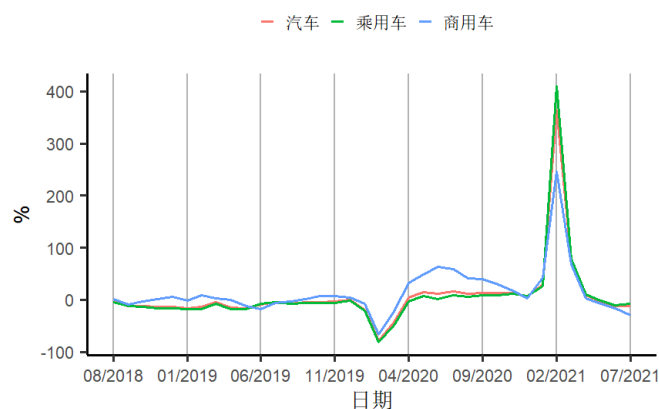
4. 居民部门

图21 7月CPI同比上涨1%，核心CPI同比上涨1.3%，PPI同比上涨9%



来源：第一财经研究院、Wind

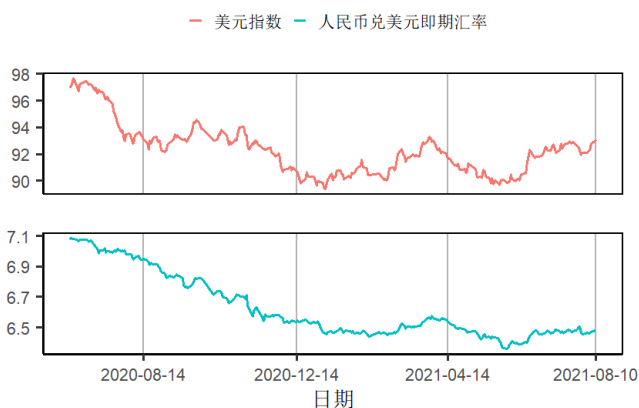
图22 7月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌11.9%、下跌7%、下跌30.2%



来源：第一财经研究院、Wind

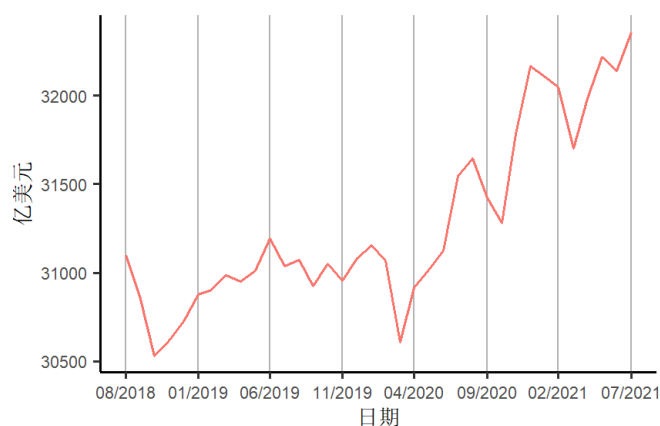
5. 全球视角

图23 截至2021年08月10日的一周，美元指数上涨0.99点至93.06点，人民币兑美元汇率下跌158个基点至6.4807



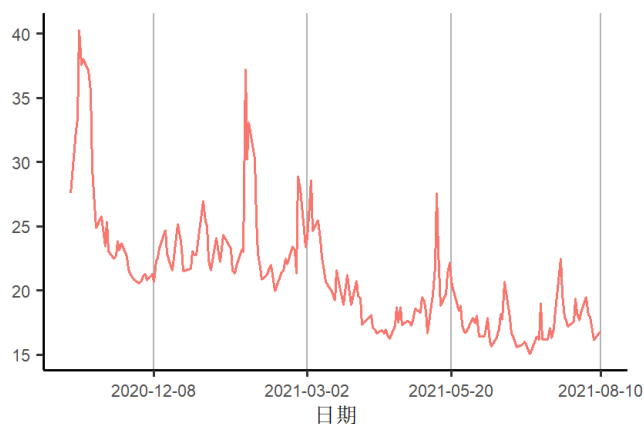
来源：第一财经研究院、Wind

图25 7月中国官方外汇储备增加218.8亿美元至3.236万亿美元



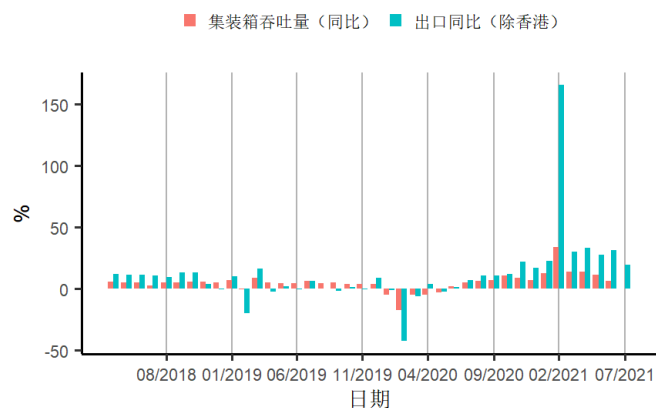
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年08月10日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.25点至16.79点



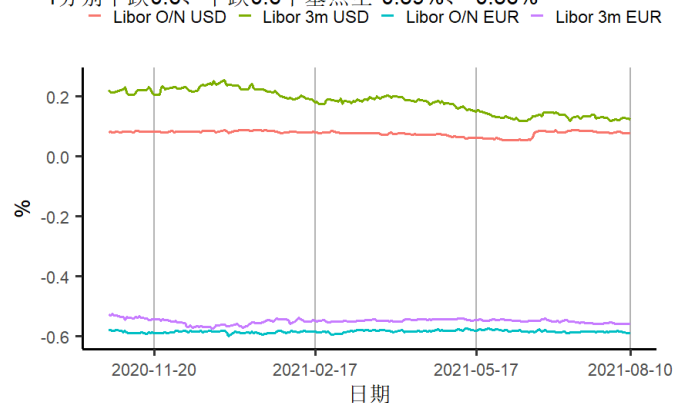
来源：第一财经研究院、Wind

图24 6月集装箱吞吐量同比上涨6.32%，7月出口（除香港）同比上涨19.53%



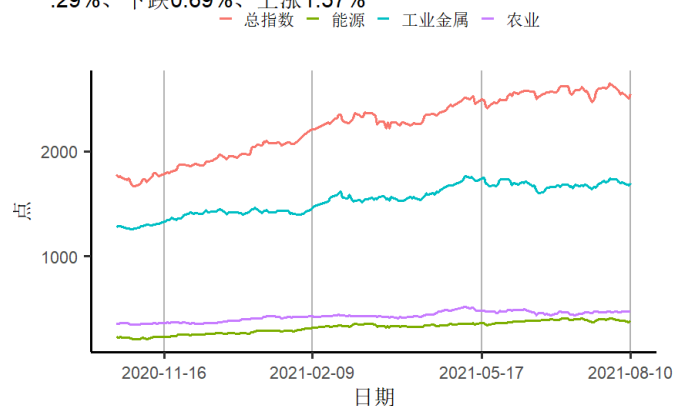
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2021年08月10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08月10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1.52%、下跌2.29%、下跌0.69%、上涨1.57%



来源：第一财经研究院、Wind