



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2021.9.2 (Y-Research SR21-039)

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](http://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25日-2021年8月31日)

## 制造业扩张放缓 服务业 PMI 降至收缩区间

### 摘要

2021年8月31日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.04,相比一周前回升0.01。但从月度均值来看,8月指数均值为1.04,自4月(1.29)以来已经连续4个月走低,经济活动走弱。

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8月31日的一周上涨了1.83%，过去一个月下跌了4.74%，今年以来上涨了32.45%。水泥价格维持上涨趋势，水泥价格指数在截至8月31日的一周上涨了0.69%，过去一个月上涨了7.30%，今年以来下跌了3.29%。动力煤价格过去一个月来上涨了1.64%，今年以来上涨了16.75%。

截至8月31日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2000亿元。银行间隔夜利率在截至8月31日的一周下跌1个基点，过去一个月来上涨8个基点，今年以来上涨84个基点。七天回购利率过去一周上涨23个基点，过去一个月来上涨5个基点，年内下跌15个基点。

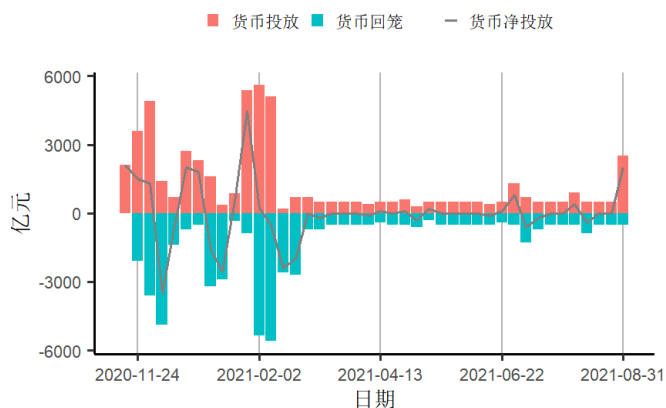
国家统计局公布8月PMI数据，制造业PMI为50.1%，较上月回落0.3个百分点，虽处于扩张区间，但是扩张力度连续5个月走弱。从细

分指标来看，制造业景气情况下滑主要是因为市场需求持续减弱。8月新订单指数为49.6%，比上月回落1.3个百分点，今年来首次位于收缩区间；新出口订单指数为46.7%，较上月回落1个百分点，连续四个月位于收缩区间，外需持续回落。从价格指数看，主要原材料购进价格指数为61.3%，较上月回落了1.6个百分点，但仍处于高位，同时高频数据显示，近期中国沿海散货运价指数有所回升，制造业企业采购成本压力依然较大，8月工业利润增速可能会进一步回落。

8月非制造业PMI指数为47.5%，低于上月5.8个百分点，降至临界点以下，非制造业景气度明显回落。分行业看，新一轮的疫情给服务业带来了较大冲击，8月服务业PMI为45.2%，低于上月7.3个百分点，年内首次降至临界点以下；同时需求也明显下滑，8月服务业新订单指数为40.5%，比上月下降9.2个百分点。8月建筑业对非制造业PMI指数构成了支撑，8月建筑业商务活动指数为60.5%，高于上月3.0个百分点，升至高位景气区间。

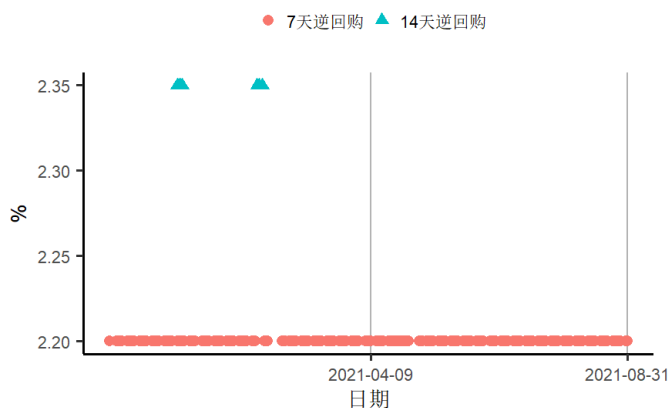
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年08月31日的一周，央行货币净投放上涨2000亿元至20000亿元，其中逆回购到期5000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

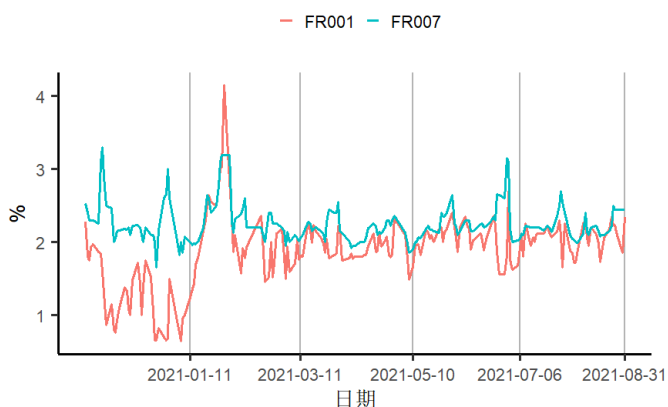
图3 截至2021年08月31日的一周，央行逆回购投放额度为2500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

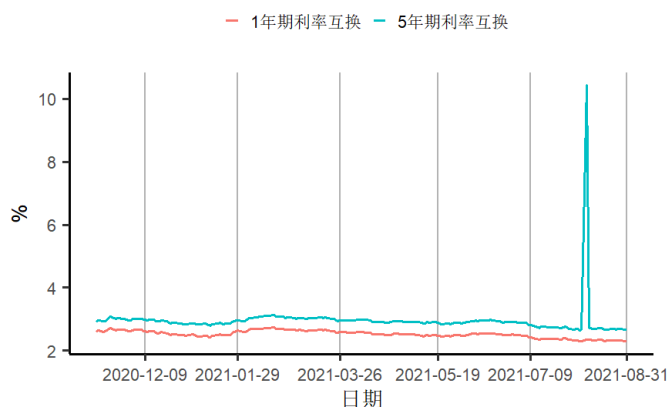
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年08月31日的一周，银行间隔夜回购利率下跌1个基点至2.34%，7天回购利率上涨23个基点至2.45%



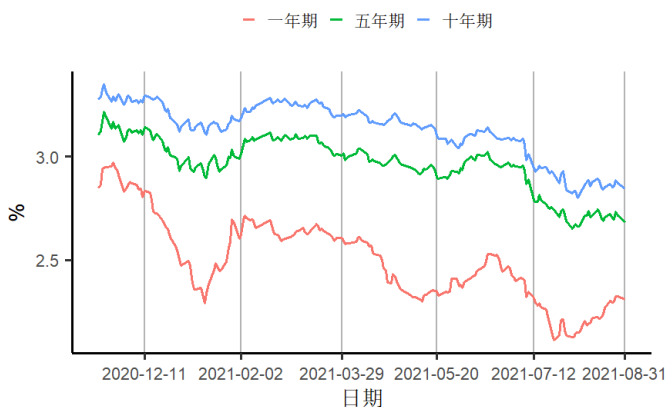
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年08月31日的一周，1年期互换合约利率下跌2.31个基点至2.3%，5年期互换合约利率下跌2.58个基点至2.67%



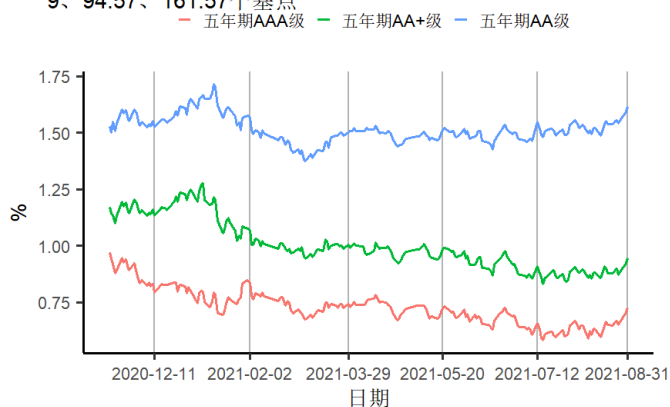
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年08月31日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.58、2.38、0.72个基点至2.31%、2.68%、2.85%



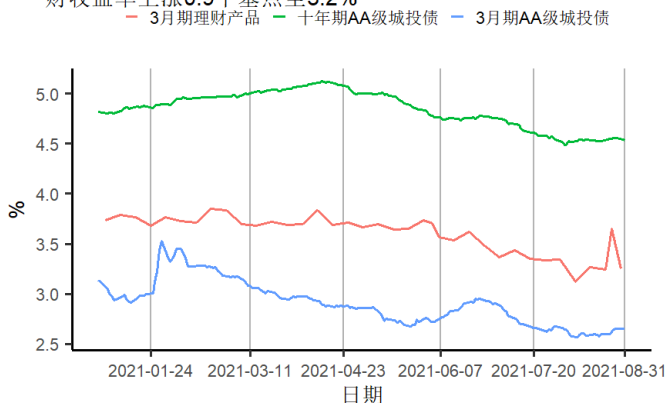
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年08月31日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨6.34、5.35、6.35个基点至72.59、94.57、161.57个基点



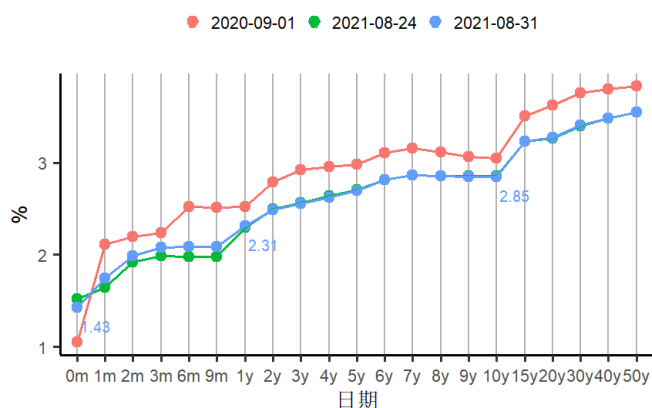
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年08月31日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨5.2、下跌1.5个基点至2.7%、4.5%，3个月期理财产品收益率上涨0.9个基点至3.2%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

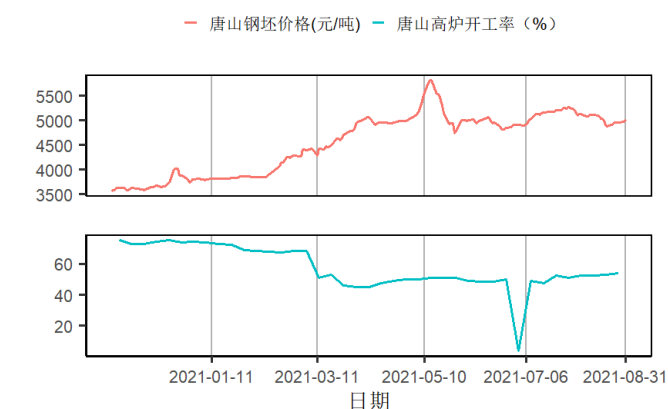


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

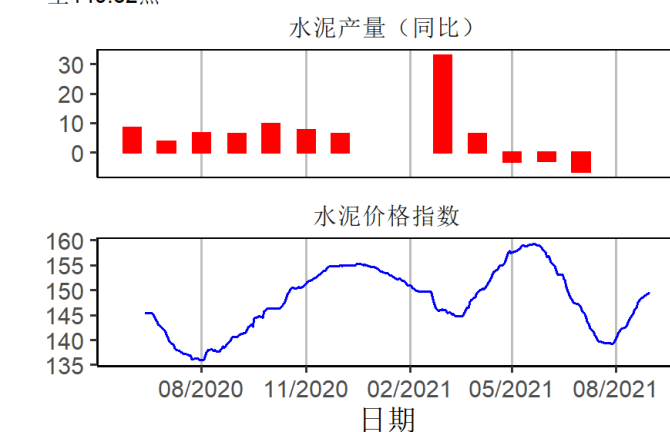
#### 第二产业

图10 截至2021年08月31日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.83%至5020元/吨



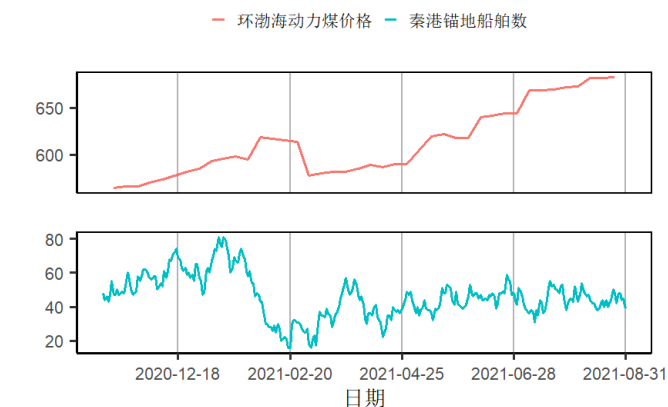
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年08月31日的一周，全国水泥价格指数上涨1.02点至149.52点



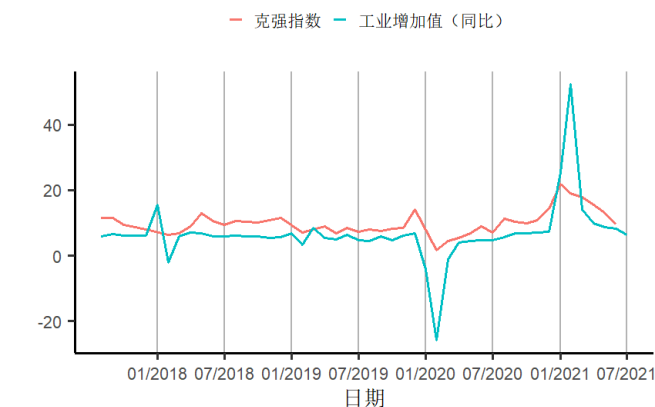
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年08月31日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.15%至683元/吨，秦港锚地船舶均值增加1.43艘至44.86艘



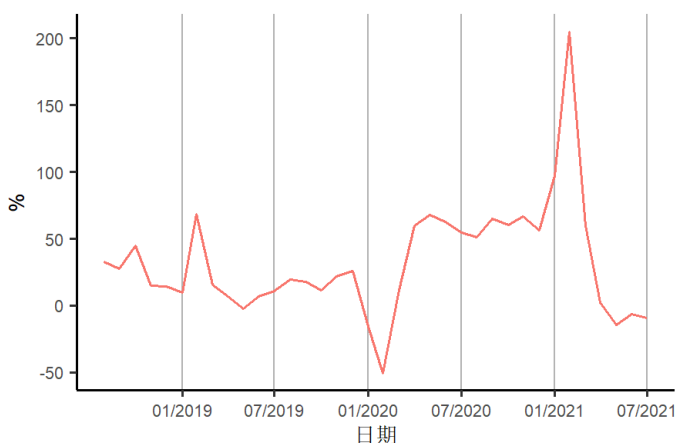
来源：第一财经研究院、Wind

图13 6月克强指数为9.5409，7月工业增加值同比上涨6.4%



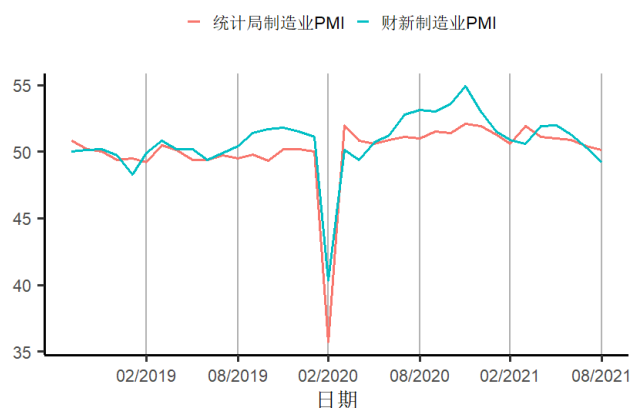
来源：第一财经研究院、Wind

图14 7月挖掘机销售同比下跌9.24%



来源：第一财经研究院、Wind

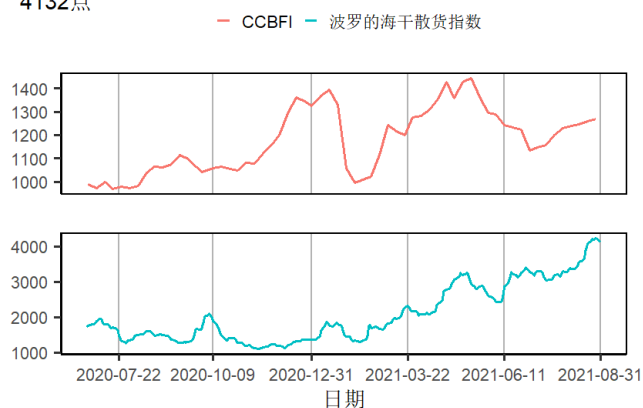
图15 8月统计局制造业PMI环比下跌0.3至50.1，财新制造业PMI环比下跌1.1至49.2



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

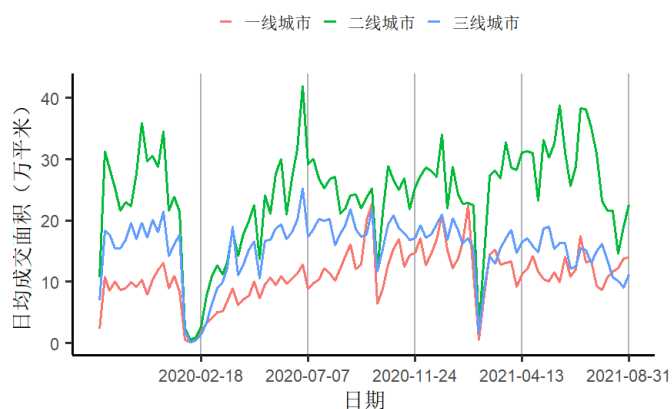
图16 截至2021年08月31日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨9.53至1268.74点，波罗的海干散货价格指数下跌69至4132点



来源：第一财经研究院、Wind

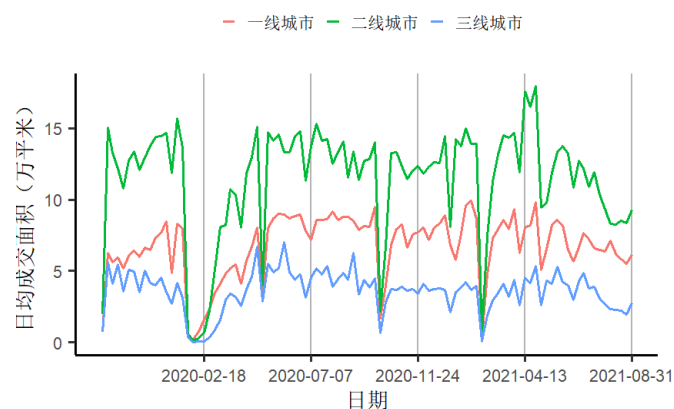
## 房地产市场

图17 截至2021年08月31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0.22%、上涨18.82%、上涨22.73%



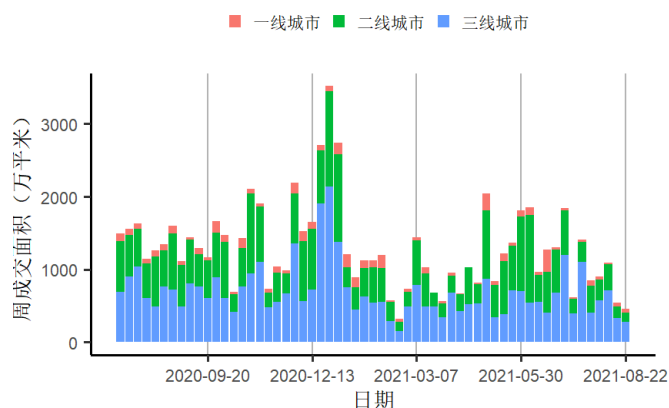
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年08月31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11.92%、上涨10.73%、上涨41.39%



来源：第一财经研究院、Wind

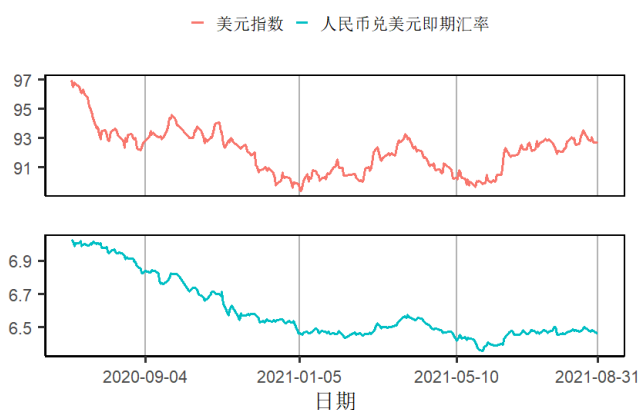
图19 截止08月22日当周百城土地成交面积为459.05万平方米，周环比下跌15.87%



来源：第一财经研究院、Wind

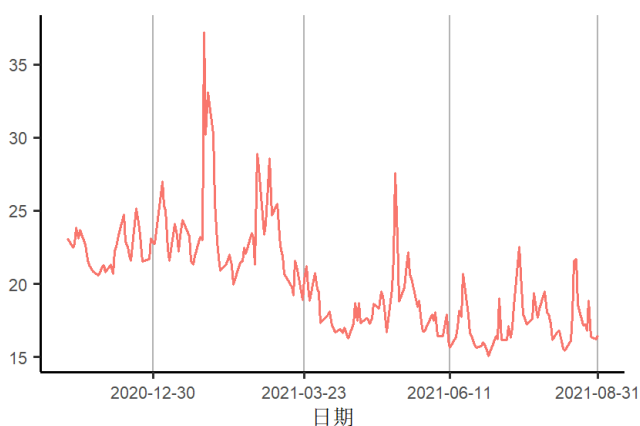
## 4. 全球视角

图20 截至2021年08月31日的一周，美元指数下跌0.23点至92.65点，人民币兑美元汇率上涨133个基点至6.4645



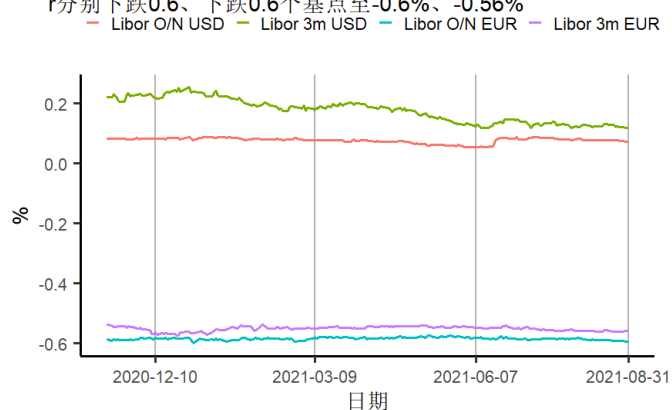
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年08月31日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.74点至16.48点



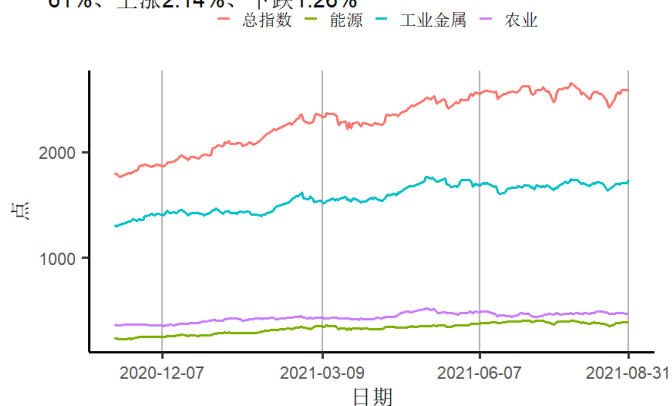
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年08月31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0.07%、0.12%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.6%、-0.56%



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年08月31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1.4%、上涨2.61%、上涨2.14%、下跌1.26%



来源：第一财经研究院、Wind