



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.9.16 (Y-Research SR21-042)

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

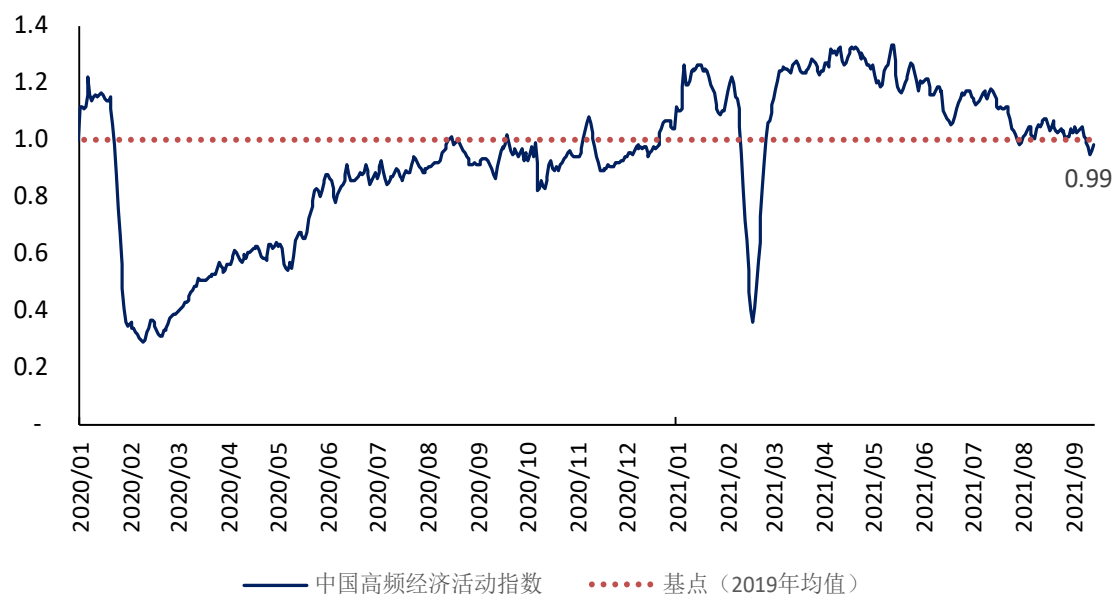
第一财经研究院高频数据看宏观 (2021年9月8日-2021年9月14日)

市场高度关注8月经济数据，制造业投资持续加快

摘要

2021年9月14日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.99，相比一周前下降0.06，回落到基线以下。截至9月14日的一周里，除“30城市交通拥堵指数”以外的正向指标均为持平或下降。其中，“30城市商品房销售指数”继续下降0.09至0.80，是2020年5月以来除假期以外的最低值，经济活动持续走弱。

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、水泥、煤炭价格持续上涨，唐山钢坯价格在截至9月14日的一周上涨了2.54%，过去一个月上涨了2.74%，今年以来上涨了38.52%。水泥价格指数在截至9月14日的一周上涨了4.35%，过去一个月上涨了11.43%，今年以来上涨了4.08%。动力煤价格过去一个月来上涨了5.72%，今年以来上涨了23.25%。

截至9月14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9月14日的一周上涨13个基点，过去一个月来上涨14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10个基点，过去一个月来上涨10个基点，年内下跌30个基点。

8月规模以上工业增加值同比增长5.3%，增速较上月回落了1.1个百分点；两年平均增长5.4%，较7月两年平均增速下降了0.2个百分

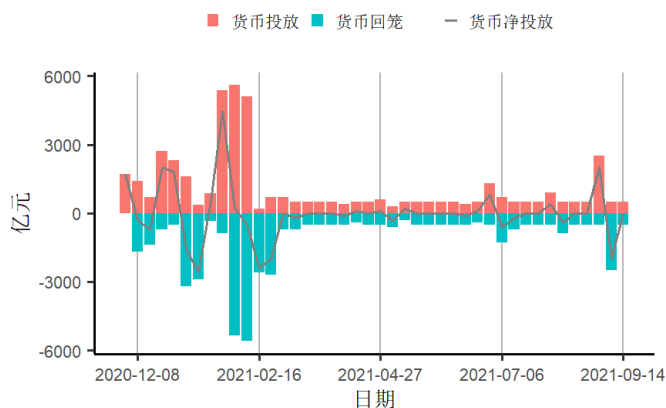
点。从三大门类来看，采矿业对工业增加值起到了支撑作用，8月采矿业增加值同比增长2.5%，较上月增长了1.9个百分点；8月制造业、电力、热力、燃气及水生产和供应业的增加值同比增速均有所回落。

8月社会消费品零售总额34395亿元，同比增长2.5%，增速较上月回落了6个百分点；两年平均增长1.5%，相较于7月份两年平均增速回落了2.1个百分点，是今年以来的最低水平。从全国客运量总计来看，2021年7月累计达到了52.30亿人，出行人数仅为疫情前同期的一半，人口流动减少可能对消费增长带来负面影响。

8月份固定资产投资增速有所放缓，但制造业投资增速持续加快。1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）346913亿元，同比增长8.9%；两年平均增长4.0%，较于1-7月两年平均增速回落了0.3个百分点。其中，1-8月份，制造业投资同比增长15.7%，两年平均增速为3.3%，较1-7月份两年平均增速上升了0.2个百分点，自1-5月份由负转正后逐步加快。

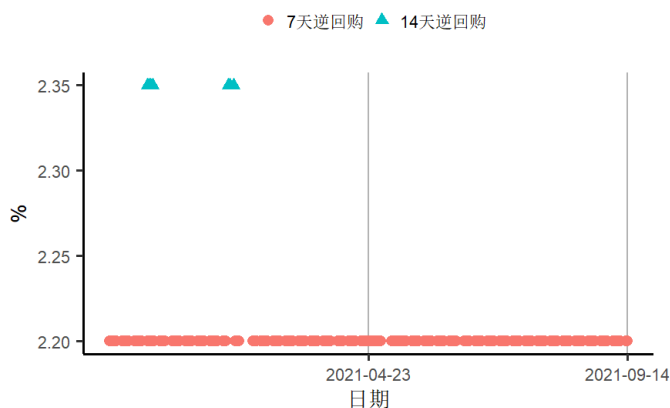
1. 央行货币操作

图2 截至2021年09月14日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

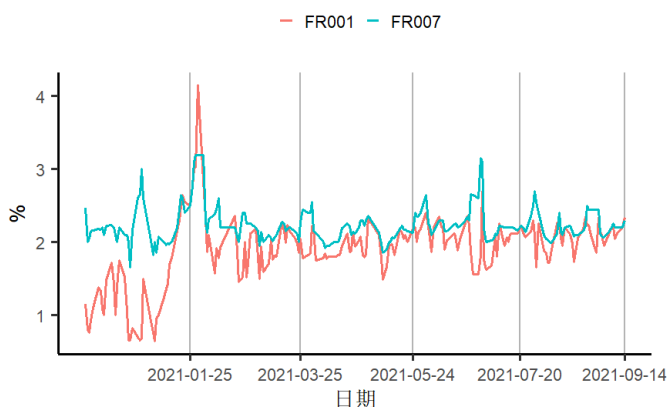
图3 截至2021年09月14日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

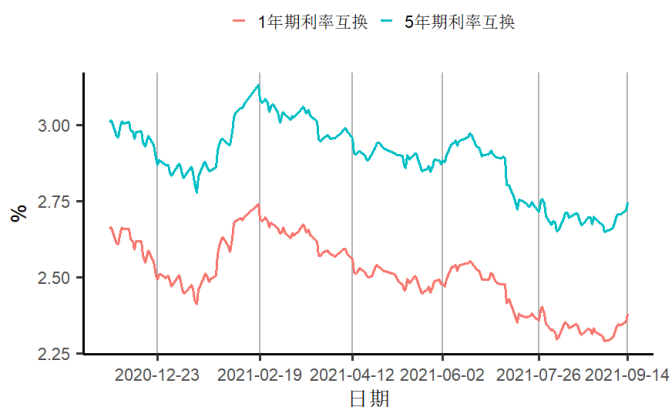
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年09月14日的一周，银行间隔夜回购利率上涨13个基点至2.34%，7天回购利率上涨10个基点至2.3%



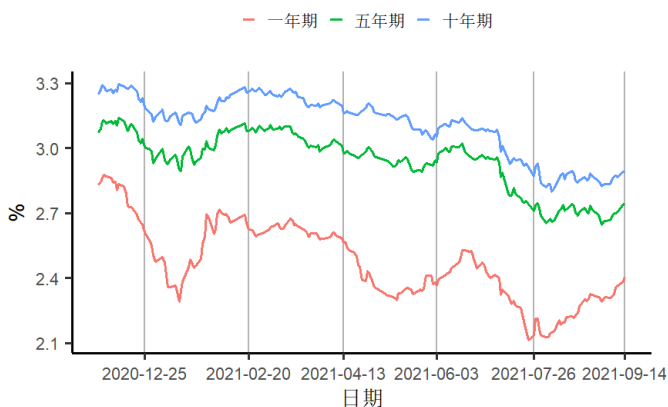
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年09月14日的一周，1年期互换合约利率上涨5.64个基点至2.38%，5年期互换合约利率上涨6个基点至2.75%



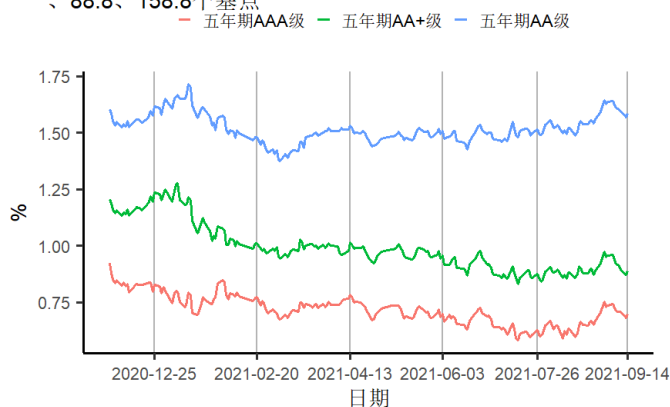
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年09月14日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨8.94、4.71、2.54个基点至2.4%、2.74%、2.89%



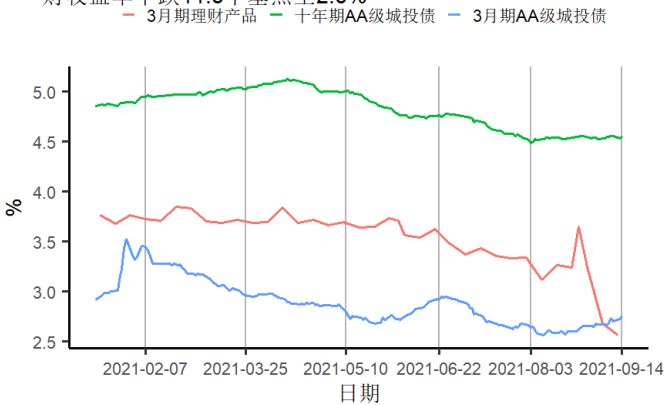
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年09月14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69.8、88.8、158.8个基点



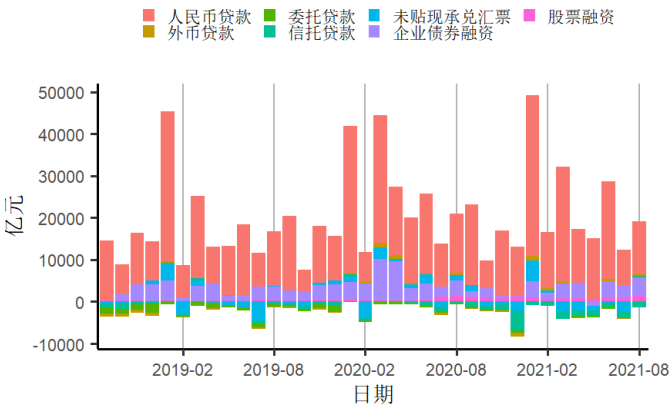
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年09月14日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨9.7、上涨0.9个基点至2.8%、4.6%，3个月期理财收益率下跌11.5个基点至2.6%



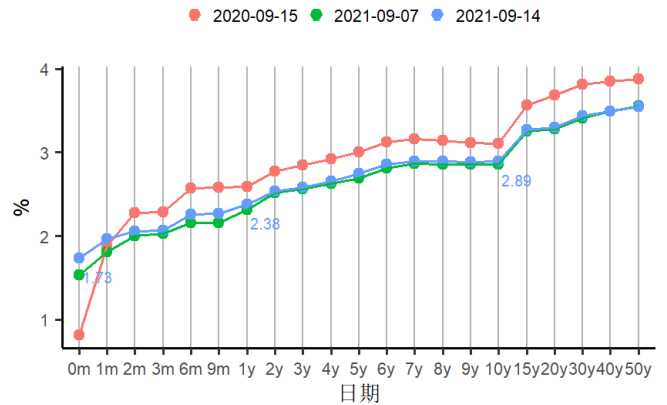
来源：第一财经研究院、Wind

图10 8月新增社融总额为29600亿元，环比上涨180.14%，同比下跌17.44%，其中人民币贷款同比下跌10.57%



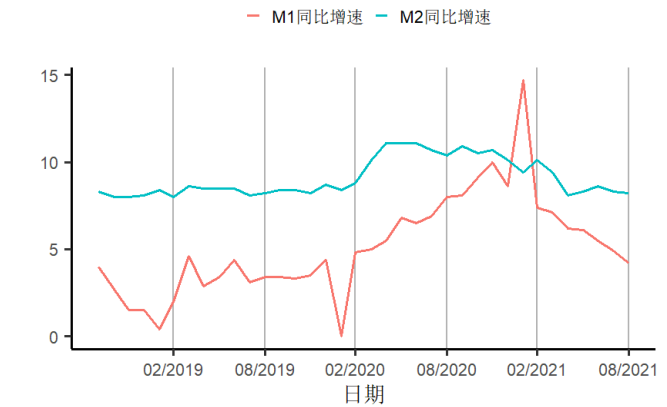
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 8月M2同比增长8.2%，前值8.3%，M1同比增长4.2%，前值4.9%

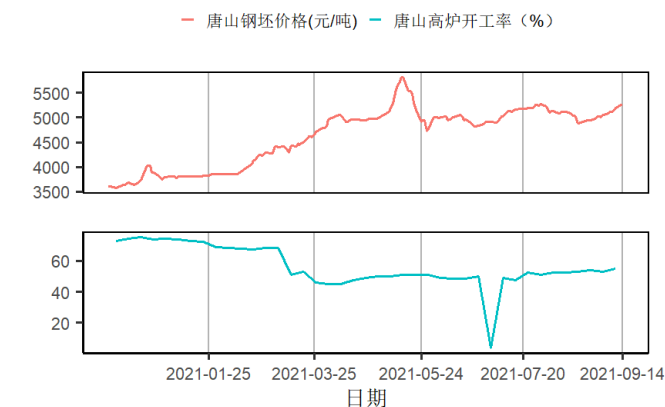


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

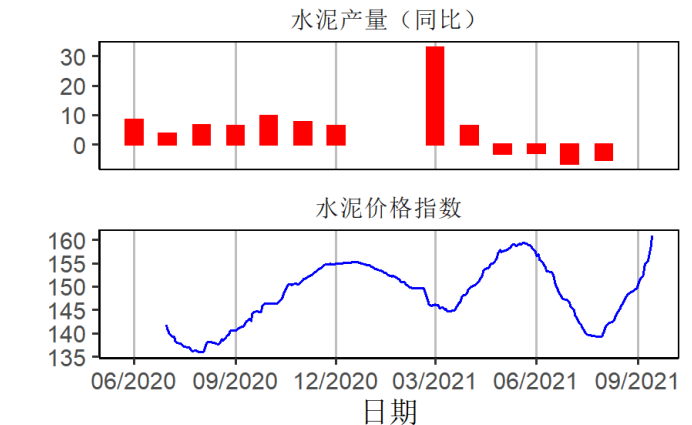
第二产业

图12 截至2021年09月14日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.54%至5250元/吨



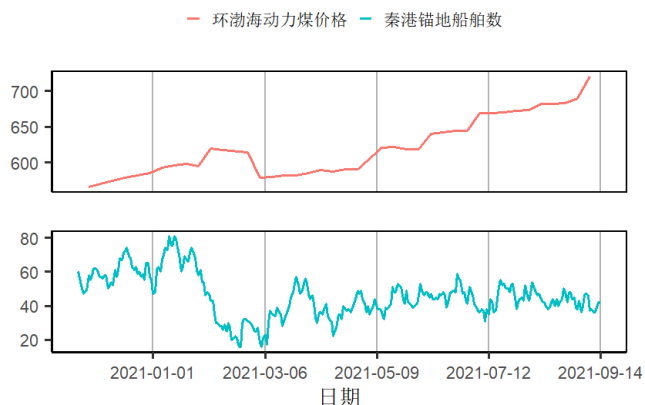
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年09月14日的一周，全国水泥价格指数上涨6.71点至160.9点，8月水泥产量同比下跌5.2%



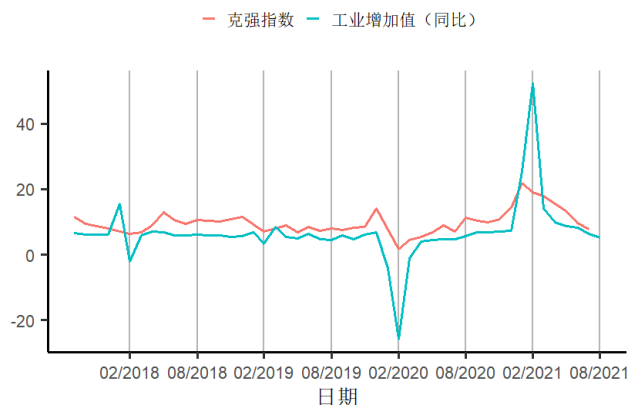
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年09月14日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨4.49%至721元/吨，秦港锚地船舶均值减少3.71艘至38.57艘



来源：第一财经研究院、Wind

图15 7月克强指数为7.83，8月工业增加值同比上涨5.3%

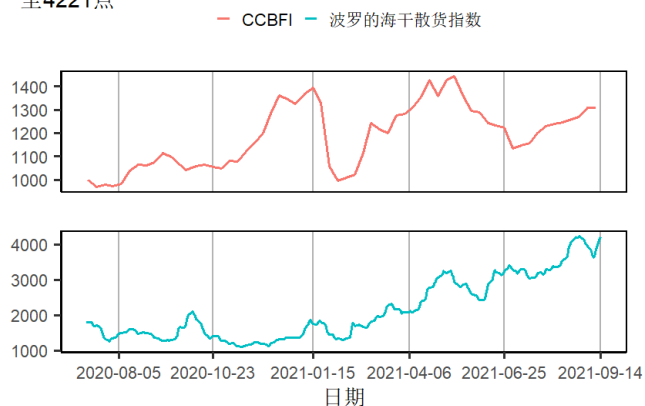


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图16 截至2021年09月14日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

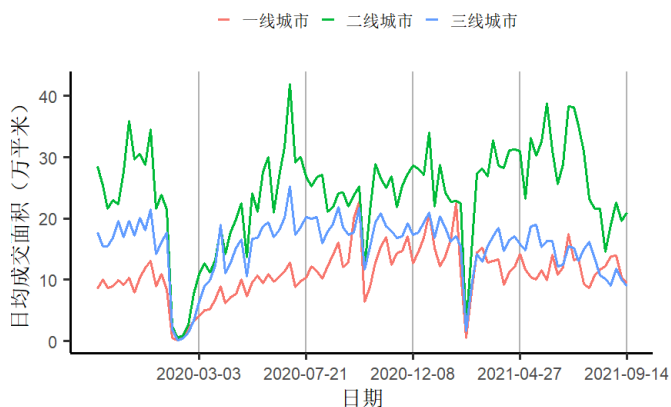
I) 上涨1.79至1309.25点，波罗的海干散货价格指数上涨514至4221点



来源：第一财经研究院、Wind

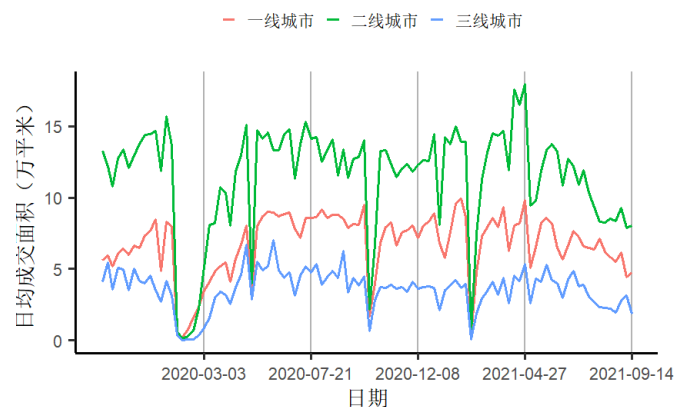
房地产市场

图17 截至2021年09月14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9.29%、上涨6.7%、下跌12.22%



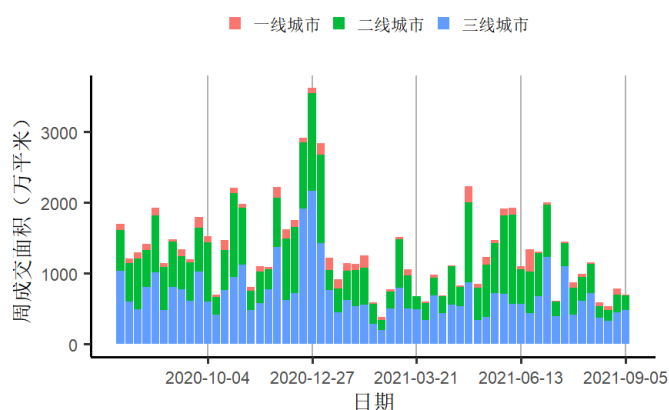
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2021年09月14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7.03%、上涨2.53%、下跌40.64%



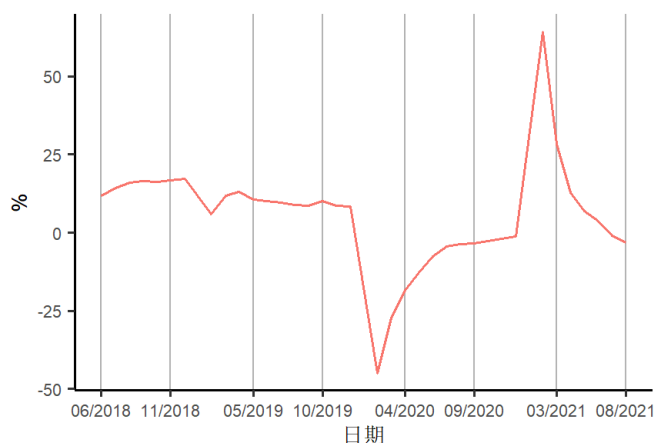
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截止09月05日当周百城土地成交面积为695.8万平方米，周环比下跌11.42%



来源：第一财经研究院、Wind

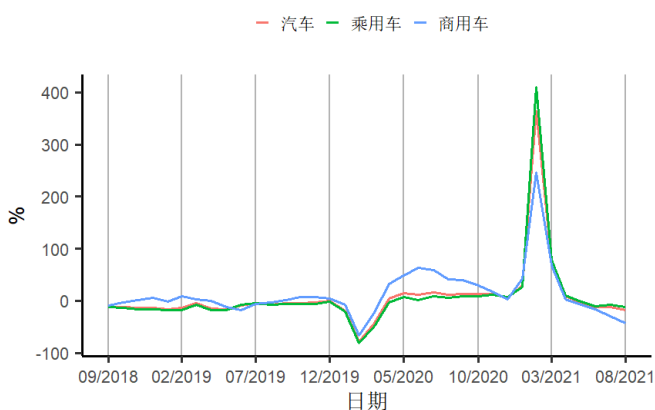
图20 8月新屋开工面积累计同比下跌3.2%



来源：第一财经研究院、Wind

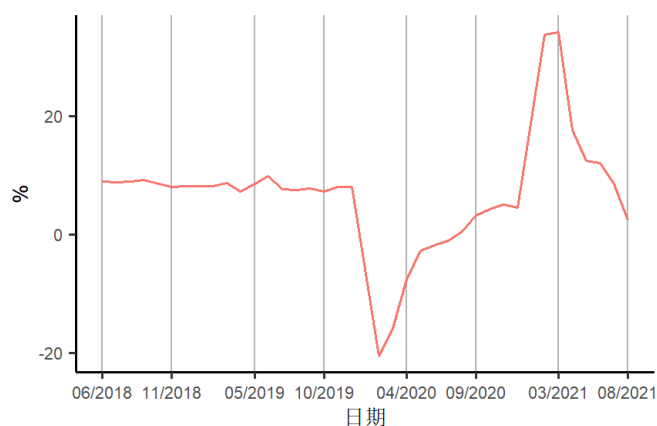
4. 居民部门

图21 8月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌17.8%、下跌11.7%、下跌42.8%



来源：第一财经研究院、Wind

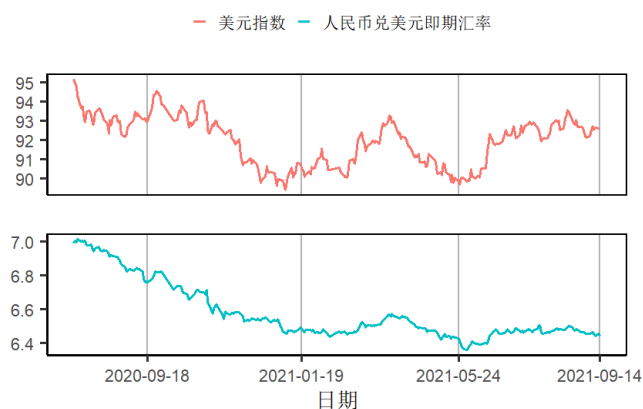
图22 8月社会消费品零售总额同比上涨2.5%



来源：第一财经研究院、Wind

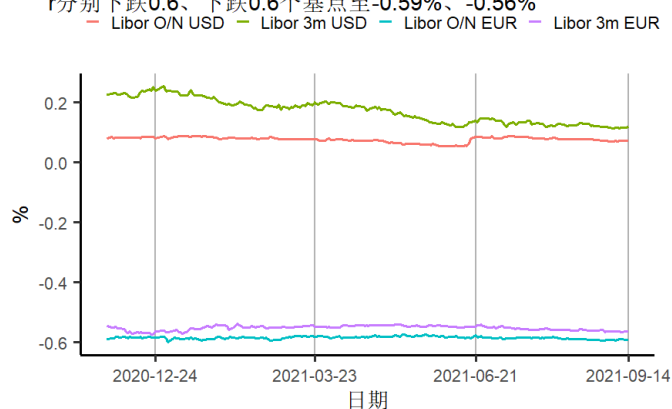
5. 全球视角

图23 截至2021年09月14日的一周，美元指数上涨0.12点至92.66点，人民币兑美元汇率上涨171个基点至6.4433



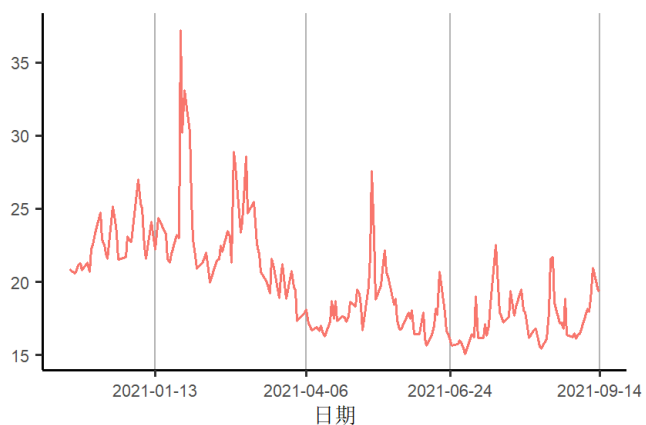
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年09月14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-0.59%、-0.56%



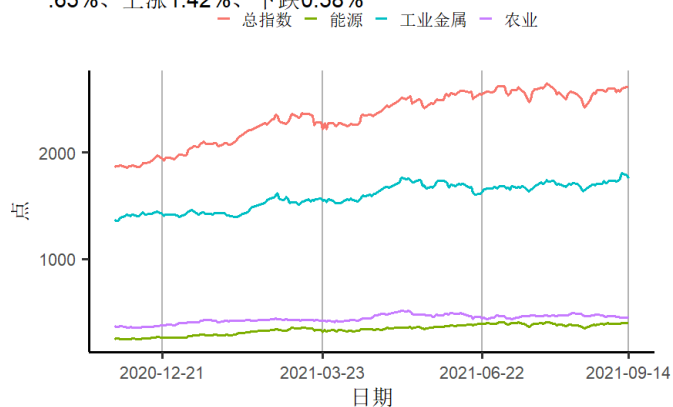
来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2021年09月14日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
 上涨1.32点至19.46点



来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2021年09月14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1.95%、上涨3
 .65%、上涨1.42%、下跌0.58%



来源：第一财经研究院、Wind