



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.10.14 (Y-Research SR21-046)

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

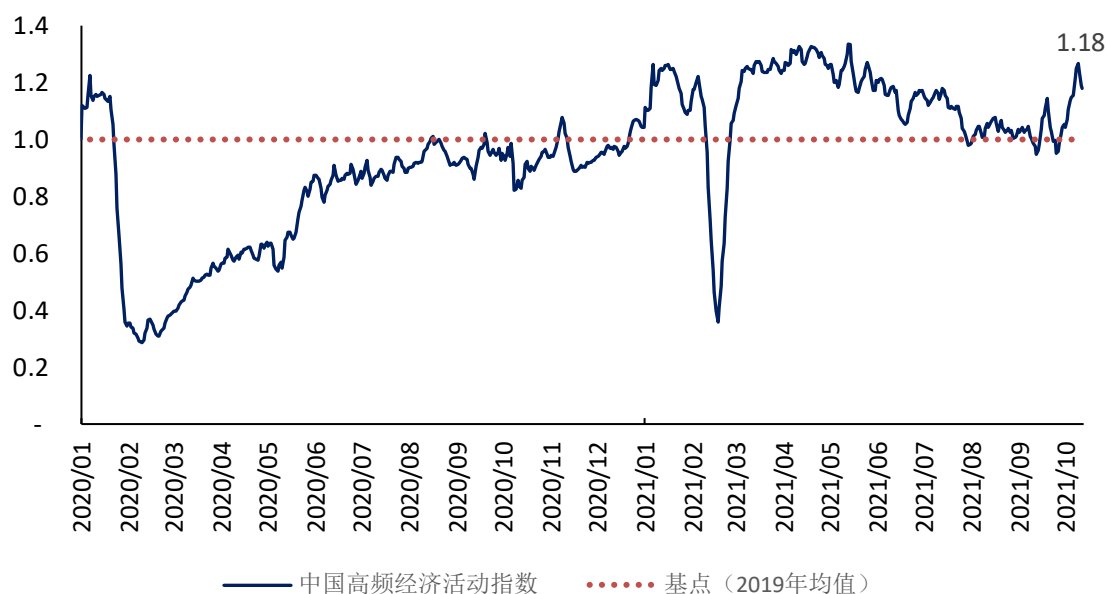
(2021 年 10 月 6 日-2021 年 10 月 12 日)

CPI 总体稳定，PPI 涨幅扩大

摘要

2021 年 10 月 12 日第一财经中国高频经济活动指数 (YHEI) 为 1.18，相比 9 月 28 日上升 0.15。“30 城市交通拥堵指数”和“8 城市地铁流量指数”有所下降，“30 城市商品房销售指数”、“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”则大幅上升。截至 10 月 12 日，“进口干散货运价指数”已连续 12 日突破今年新高。

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10月12日的一周上涨了2.30%，过去一个月上涨了2.50%，今年以来上涨了40.63%。水泥和煤炭价格延续上涨趋势，水泥价格指数在截至10月12日的一周上涨了5.67%，过去一个月上涨了35.22%，今年以来上涨了36.13%。动力煤价格今年以来上涨了28.55%。

截至10月12日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为5000亿元。银行间隔夜利率在截至10月12日的一周下跌28个基点，过去一个月来持平，今年以来上涨62个基点。七天回购利率过去一周下跌17点，过去一个月来持平，年内下跌40个基点。

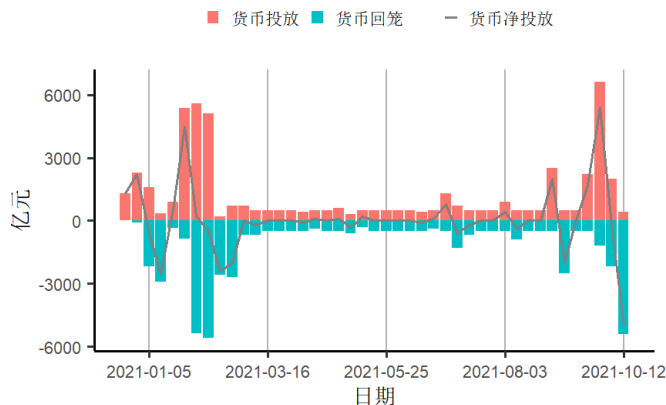
国家统计局公布9月物价数据。从环比看，9月CPI与上月持平，环比增速下降0.1个百分点至0%；受猪肉价格下降影响，食品价格由上月环比上涨0.8%转为环比下降0.7%；受到原材料价格上涨等因素

影响，非食品价格由上月环比下降 0.1% 转为环比上涨 0.2%。从同比看，9 月 CPI 同比增长 0.7%，较上月回落 0.1 个百分点；食品价格同比持续下降，降幅为 5.2%，比上月扩大 1.1 个百分点；非食品价格同比上涨 2.0%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

9 月份工业品价格维持上涨趋势。从环比看，9 月 PPI 环比上涨 1.2%，涨幅较上月扩大 0.5 个百分点；其中，受需求旺盛叠加供应持续偏紧影响，9 月煤炭加工业 PPI 环比上涨 18.9%，煤炭开采和洗选业 PPI 环比上涨 12.1%，合计带动 PPI 环比上涨约 0.50 个百分点。从同比看，9 月 PPI 同比上涨 10.7%，涨幅比上月扩大 1.2 个百分点，调查的工业行业大类中有 90% 的行业价格同比上涨。从定基指数来看，工业品价格今年以来已经连续 8 个月走高，接近 2018 年 10 月的峰值。

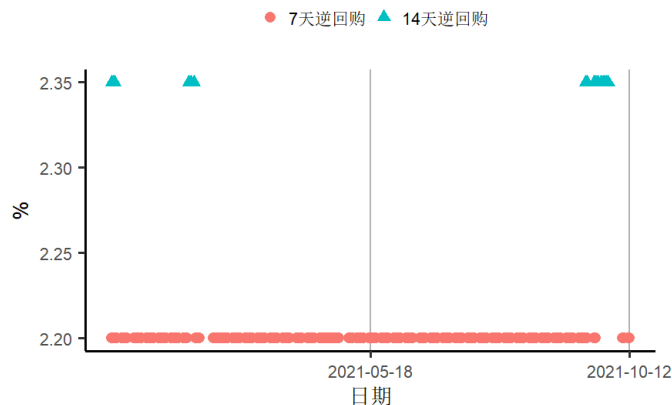
1. 央行货币操作

图2 截至2021年10月12日的一周，央行货币净投放下跌4800亿元至-5000亿元，其中逆回购到期5400亿元



来源：第一财经研究院、Wind

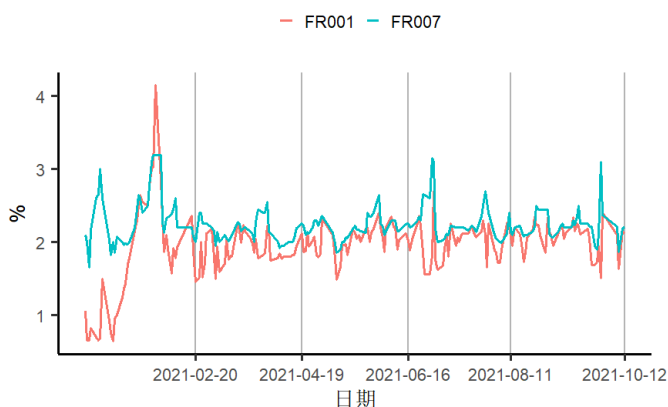
图3 截至2021年10月12日的一周，央行逆回购投放额度为400亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

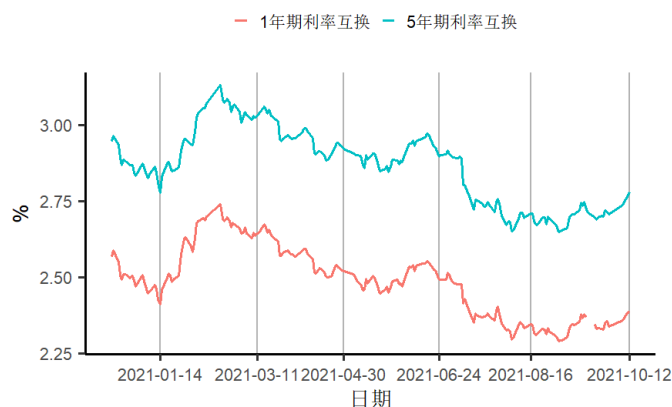
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年10月12日的一周，银行间隔夜回购利率下跌28个基点至2.12%，7天回购利率下跌17个基点至2.2%



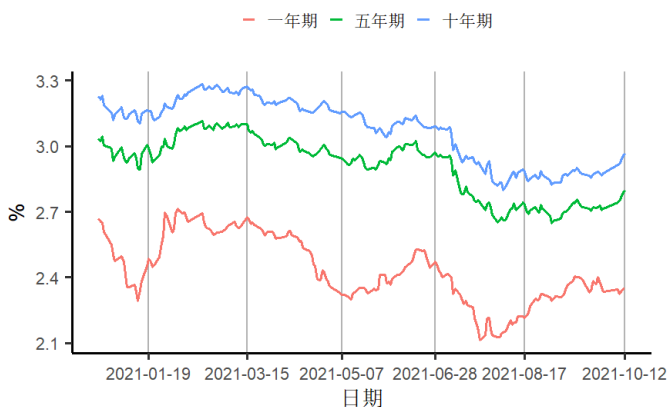
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年10月12日的一周，1年期互换合约利率上涨4.6个基点至2.38%，5年期互换合约利率上涨7.36个基点至2.78%



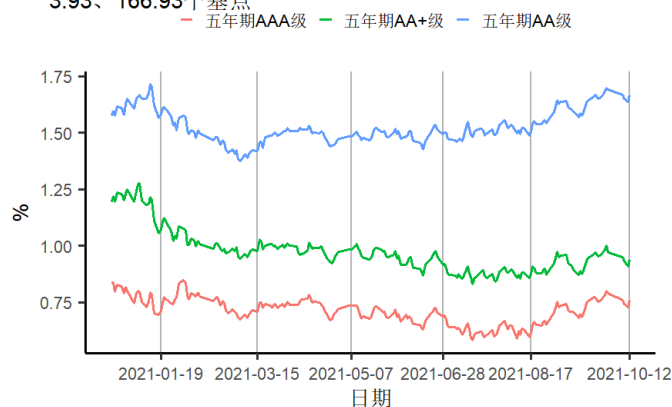
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年10月12日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.4、8.6、8.81个基点至2.35%、2.8%、2.97%



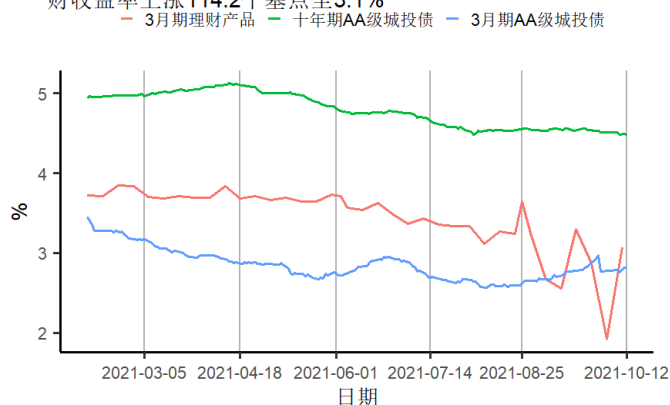
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年10月12日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.2、3.2、2.2个基点至75.93、93.93、166.93个基点



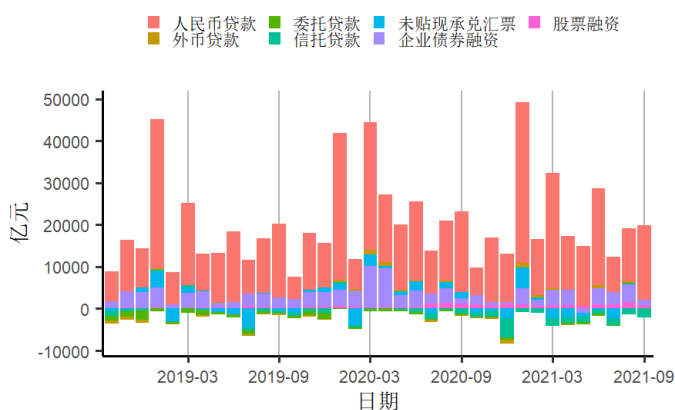
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年10月12日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨4.9、下跌2.6个基点至2.8%、4.5%，3个月期理财收益率上涨114.2个基点至3.1%



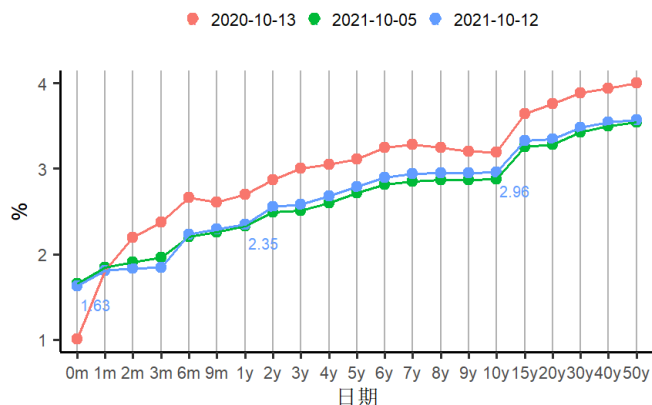
来源：第一财经研究院、Wind

图10 9月新增社融总额为29000亿元，环比下跌1.89%，同比下跌16.41%，其中人民币贷款同比下跌7.29%



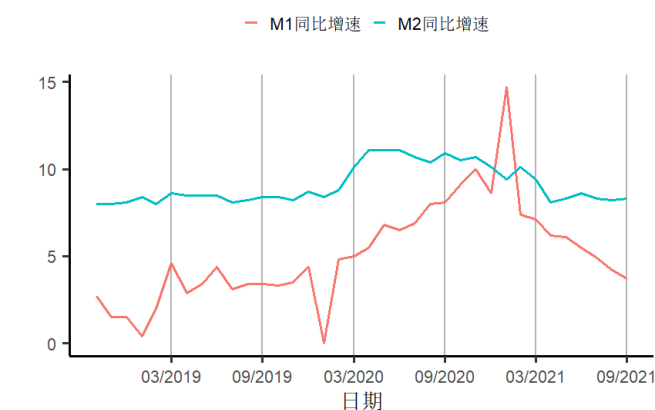
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 9月M2同比增长8.3%，前值8.2%，M1同比增长3.7%，前值4.2%

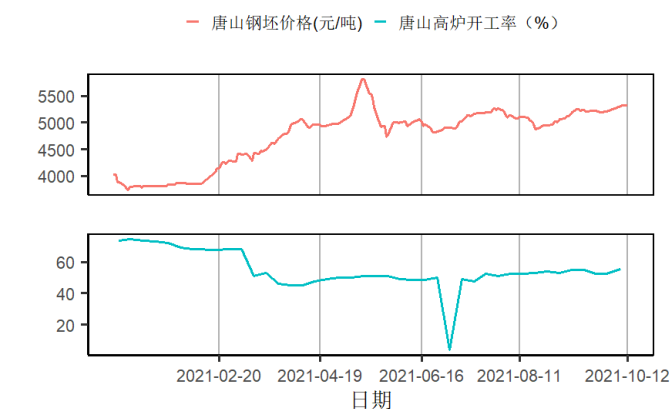


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

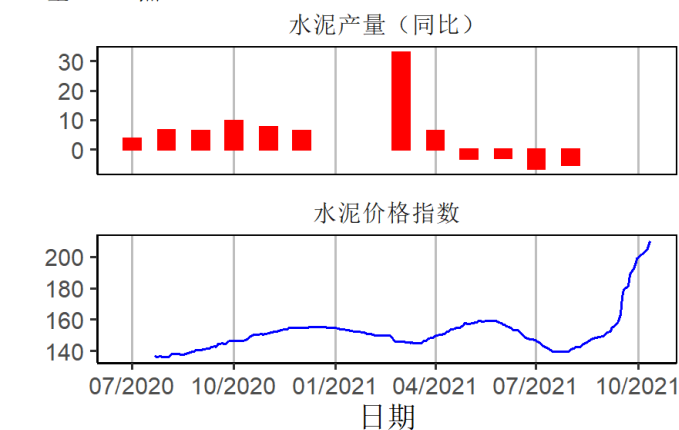
第二产业

图12 截至2021年10月12日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.3%至5330元/吨



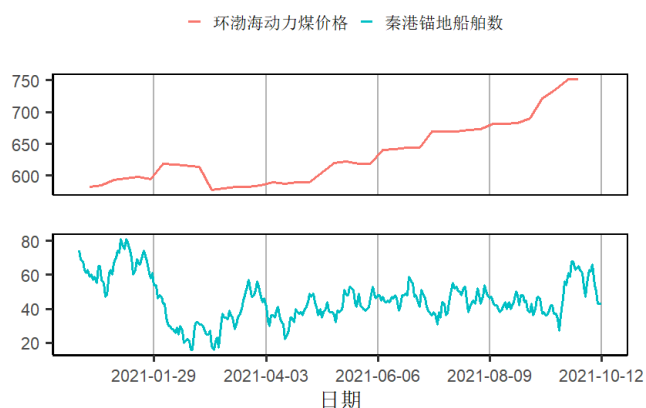
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年10月12日的一周，全国水泥价格指数上涨11.3点至210.46点



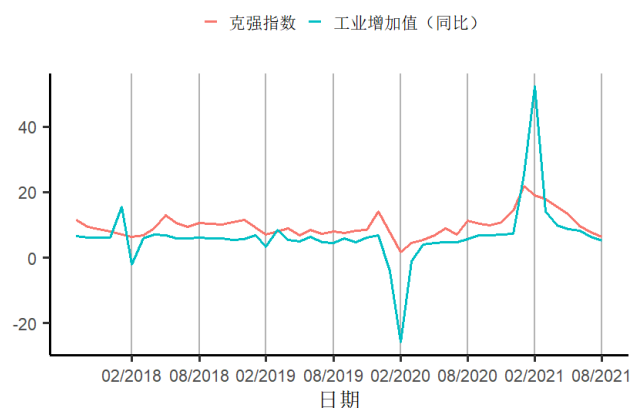
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年10月12日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在752元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.57艘至51.57艘



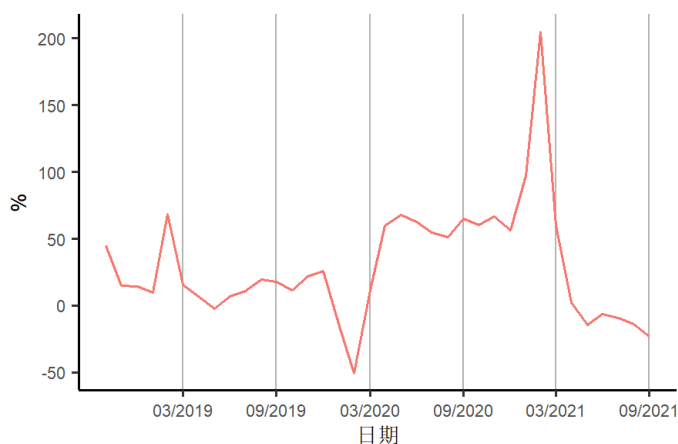
来源：第一财经研究院、Wind

图15 8月克强指数为6.43，8月工业增加值同比上涨5.3%



来源：第一财经研究院、Wind

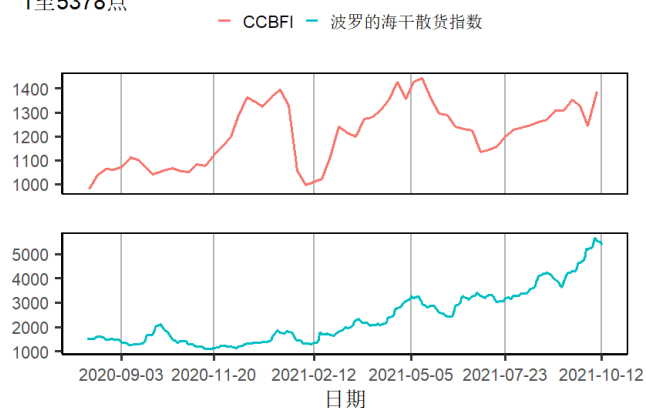
图16 9月挖掘机销售同比下跌22.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

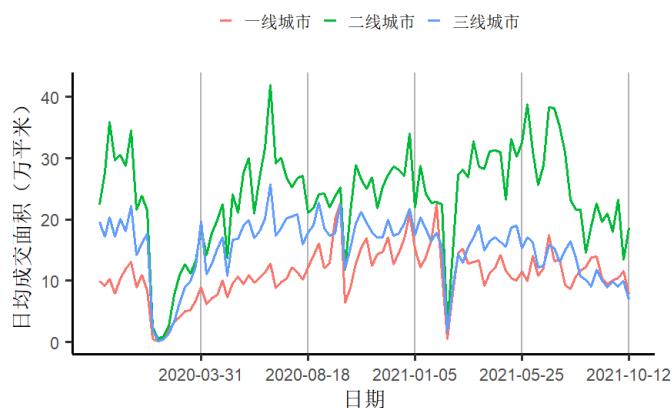
图17 截至2021年10月12日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨144.64至1389.51点，波罗的海干散货价格指数下跌31至5378点



来源：第一财经研究院、Wind

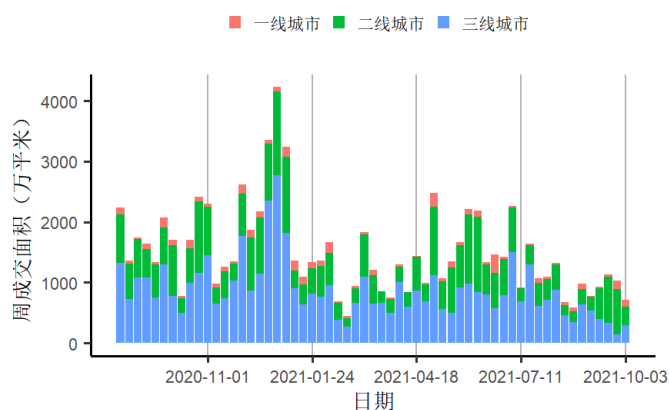
房地产市场

图18 截至2021年10月12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32.8%、上涨39.25%、下跌30.61%



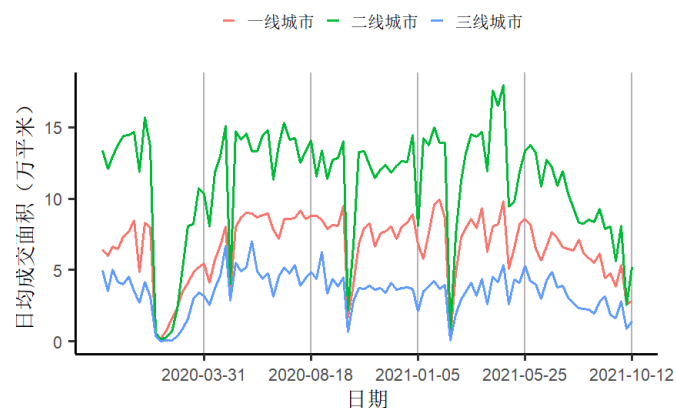
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止10月03日当周百城土地成交面积为717.1万平方米，周环比下跌30.76%



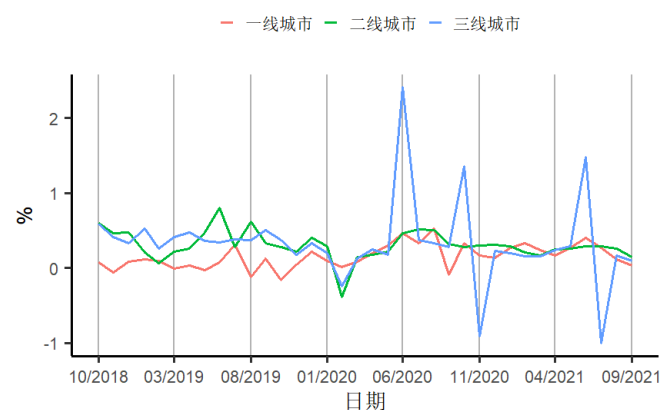
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年10月12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9.05%、上涨101.16%、上涨63.35%



来源：第一财经研究院、Wind

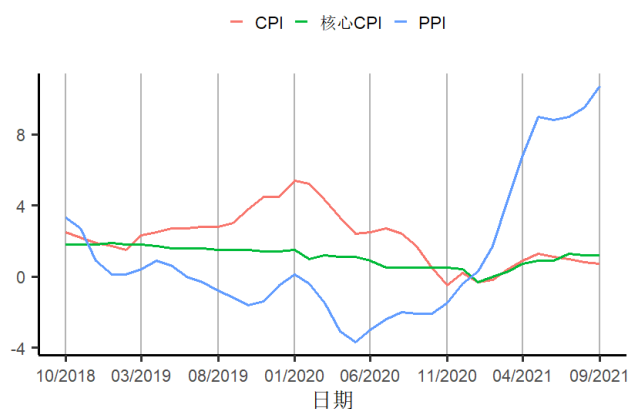
图21 9月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.03%、上涨0.14%、上涨0.1%



来源：第一财经研究院、Wind

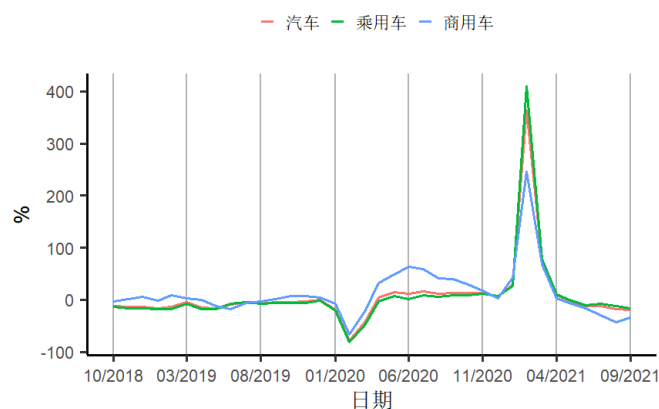
4. 居民部门

图22 9月CPI同比上涨0.7%，核心CPI同比上涨1.2%，PPI同比上涨10.7%



来源：第一财经研究院、Wind

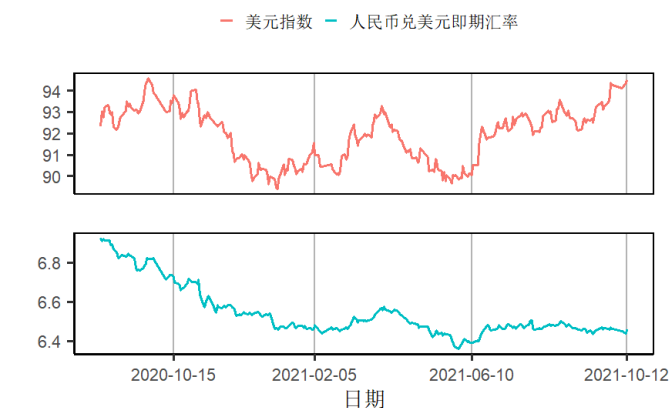
图23 9月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌19.6%、下跌16.5%、下跌33.6%



来源：第一财经研究院、Wind

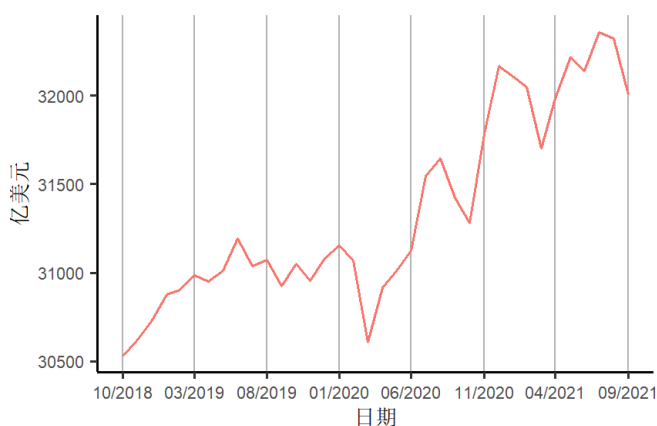
5. 全球视角

图24 截至2021年10月12日的一周，美元指数上涨0.26点至94.52点，人民币兑美元汇率上涨61个基点至6.4565



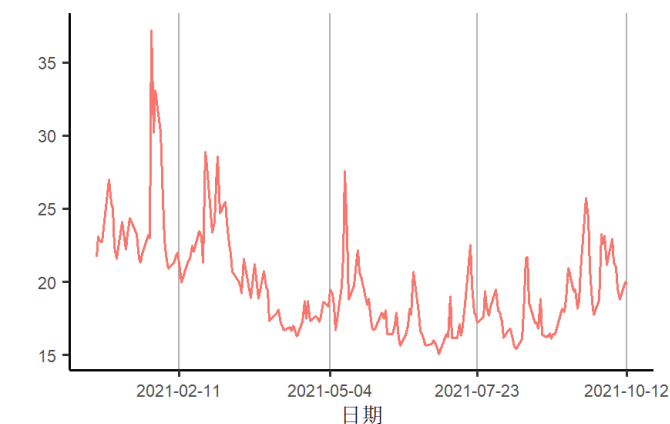
来源：第一财经研究院、Wind

图26 9月中国官方外汇储备减少314.9亿美元至3.201万亿美元



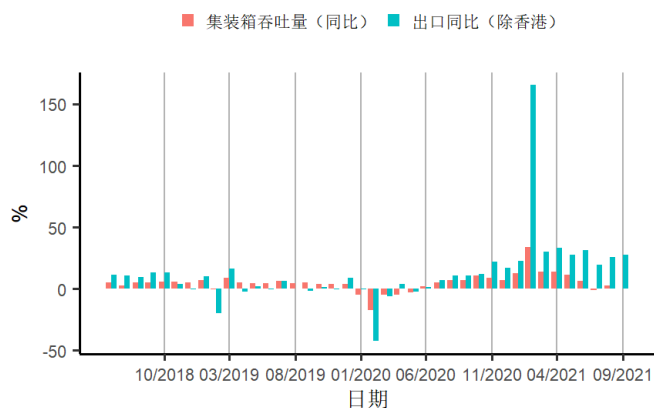
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年10月12日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.45点至19.85点



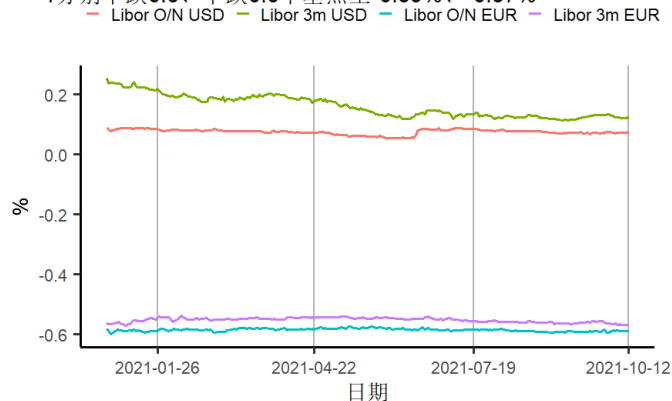
来源：第一财经研究院、Wind

图25 8月集装箱吞吐量同比上涨2.71%，9月出口（除香港）同比上涨27.85%



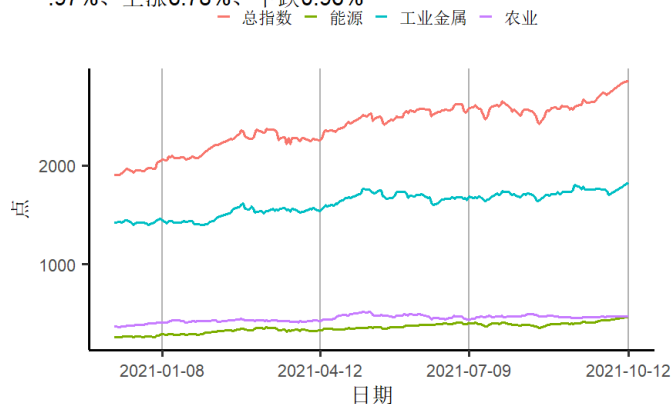
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2021年10月12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%、0.13%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.57%



来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2021年10月12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4.16%、上涨5.97%、上涨6.78%、下跌0.96%



来源：第一财经研究院、Wind