



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.10.21 (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13日-2021年10月19日)

消费持续改善，生产和投资放缓

摘要

2021年10月19日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.10，相比一周前下降0.08。截至10月19日的一周里，“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别下降0.13和0.5。从季度来看，第三季度指数均值为1.06，维持在2019年均值上方，相较于第二季度指数均值有所下降，经济活动放缓。

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，唐山钢坯价格在截至 10 月 19 日的一周下跌了 2.44%，过去一个月下跌了 0.19%，今年以来上涨了 37.20%。水泥和煤炭价格延续上涨趋势，水泥价格指数在截至 10 月 19 日的一周上涨了 1.49%，过去一个月上涨了 19.02%，今年以来上涨了 38.16%。动力煤价格过去一个月上涨了 15.69%，今年以来上涨了 44.96%。

截至 10 月 19 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为 1900 亿元。银行间隔夜利率在截至 10 月 19 日的一周上涨 14 个基点，过去一个月上涨了 15 个基点，今年以来上涨 76 个基点。七天回购利率过去一周上涨了 9 个基点，过去一个月来上涨 4 个基点，年内下跌 31 个基点。

10 月 18 日国家统计局公布数据，前三季度国内生产总值 823131 亿元，同比增长 9.8%；两年平均增长 5.2%，两年平均增速比上半年回落了 0.1 个百分点。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；

二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%；三季度同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%，相比第二季度放缓了 0.6 个百分点。

总体来看，消费的恢复对经济增长起到了支撑作用；另一方面，受原材料价格高企和基数较高等因素叠加影响，工业生产增速和固定资产投资有所放缓。

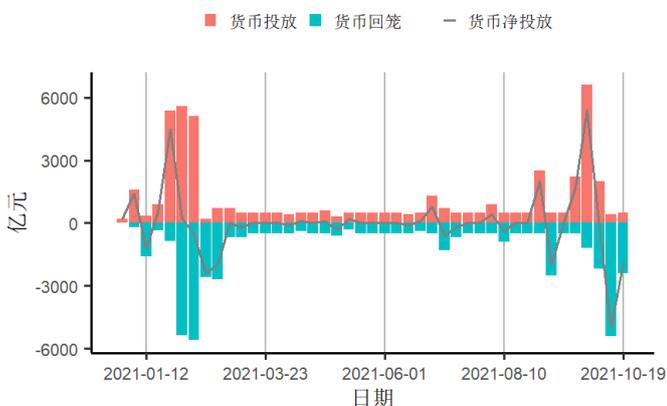
1-9 月份，社会消费品零售总额 318057 亿元，同比增长 16.4%，比 2019 年 1-9 月份增长 8.0%。9 月份，社会消费品零售总额 36833 亿元，同比增长 4.4%，两年平均增速为 3.8%，相较于 8 月份两年平均增速回升了 2.3 个百分点。按消费类型来看，9 月份商品零售 33002 亿元，同比增长 4.5%，增速较上月加快 1.2 个百分点；9 月份餐饮收入 3831 亿元，同比增速为 3.1%，增速较上月上涨了 7.6 个百分点，商品零售持续改善，餐饮消费同比增速由负转正，未来有望延续恢复态势。

1-9 月份，全国固定资产投资 397827 亿元，同比增长 7.3%，两年平均增长 3.8%，相较于 1-8 月份的两年平均增速回落了 0.2 个百分点。其中，1-9 月制造业投资同比增长 14.8%，两年平均增速为 3.3%，与 1-8 月份持平。

1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 11.8%，两年平均增长 6.4%，较于 1-8 月两年平均增速下降了 0.2 个百分点。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.1%，比 2019 年同期增长 10.2%，两年平均增长 5.0%，较于 8 月两年平均增速下降了 0.4 个百分点。

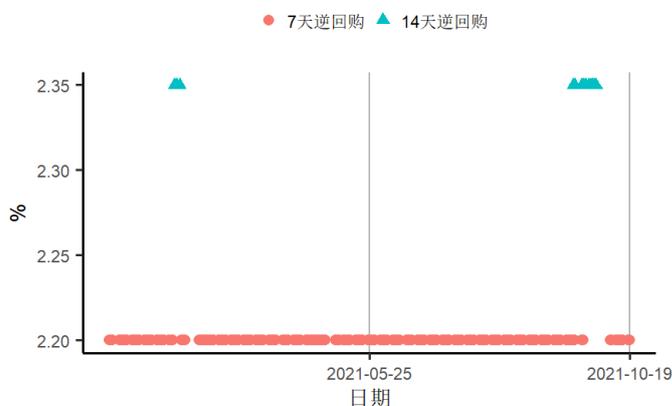
1. 央行货币操作

图2 截至2021年10月19日的一周，央行货币净投放上涨3100亿元至-1900亿元，其中逆回购到期2400亿元



来源：第一财经研究院、Wind

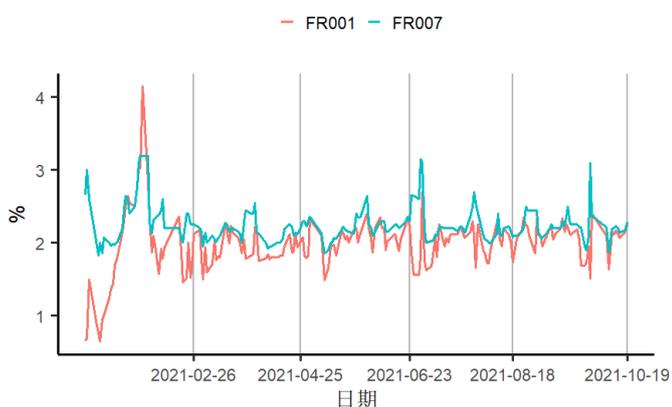
图3 截至2021年10月19日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2021年10月19日的一周，银行间隔夜回购利率上涨14个基点至2.26%，7天回购利率上涨9个基点至2.29%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年10月19日的一周，1年期互换合约利率上涨4.92个基点至2.43%，5年期互换合约利率上涨5.88个基点至2.84%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年10月19日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨3.04、7.69、4.45个基点至2.38%、2.88%、3.01%



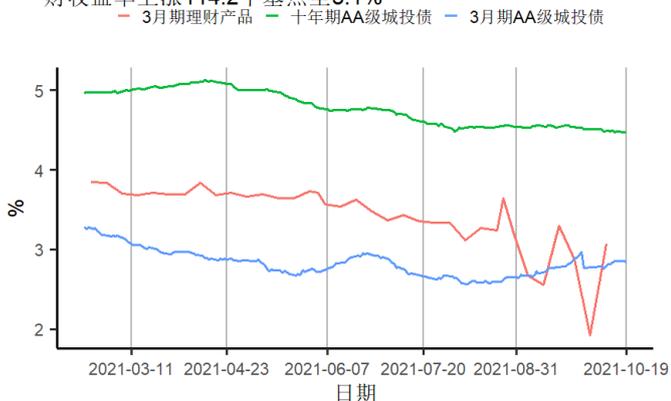
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年10月19日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨0.8、3.21、0.21个基点至76.73、90.72、166.72个基点



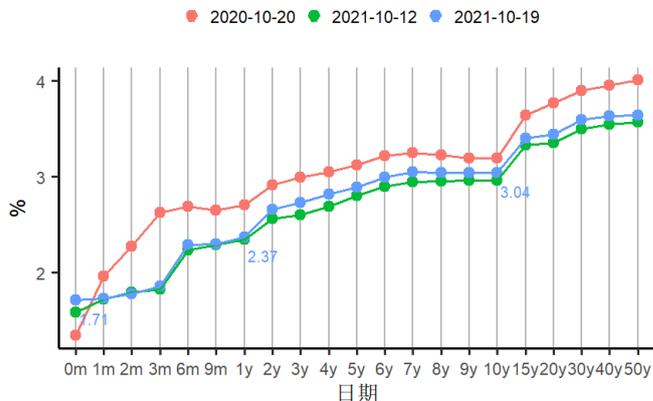
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年10月19日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨2.9、下跌1.3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

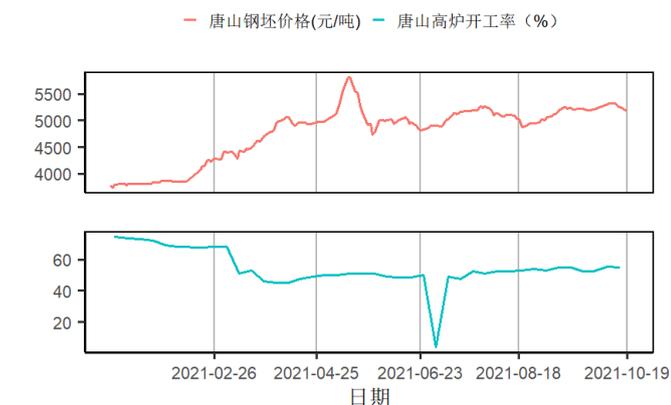


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

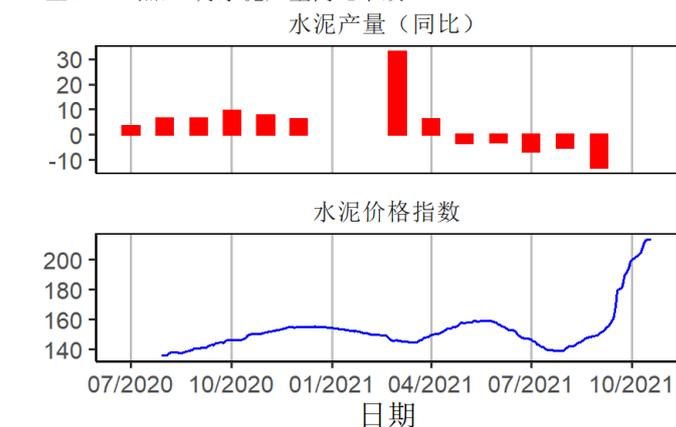
第二产业

图10 截至2021年10月19日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.44%至5200元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年10月19日的一周，全国水泥价格指数上涨3.13点至213.59点，9月水泥产量同比下跌13%



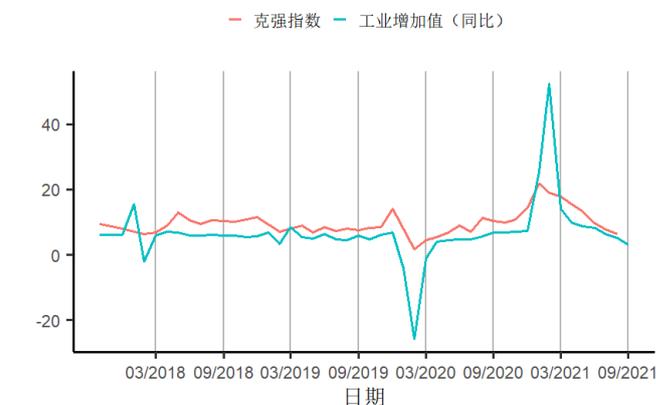
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年10月19日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨12.77%至848元/吨，秦港锚地船舶均值减少1.86艘至49.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

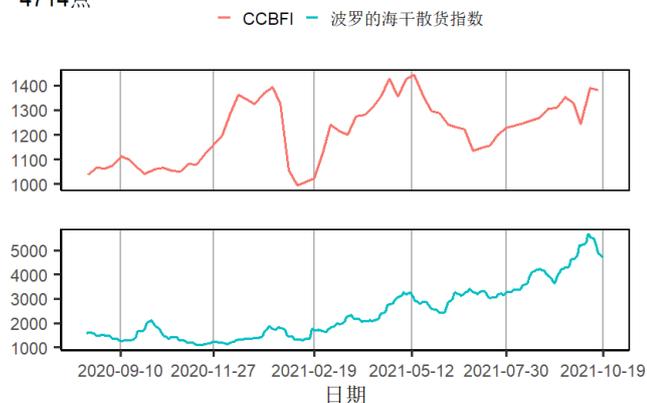
图13 8月克强指数为6.43，9月工业增加值同比上涨3.1%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

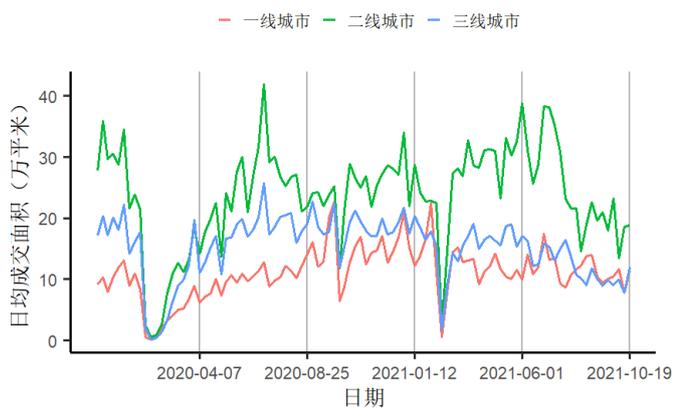
图14 截至2021年10月19日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌7.31至1382.2点，波罗的海干散货价格指数下跌664至4714点



来源：第一财经研究院、Wind

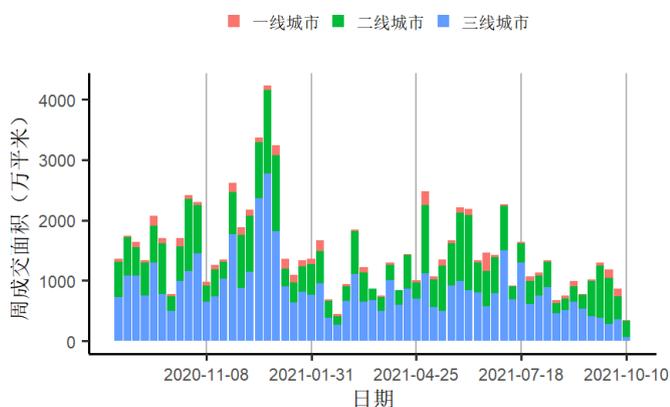
房地产市场

图15 截至2021年10月19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47.34%、上涨1.04%、上涨53.33%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止10月10日当周百城土地成交面积为348.81万平方米，周环比下跌59.44%



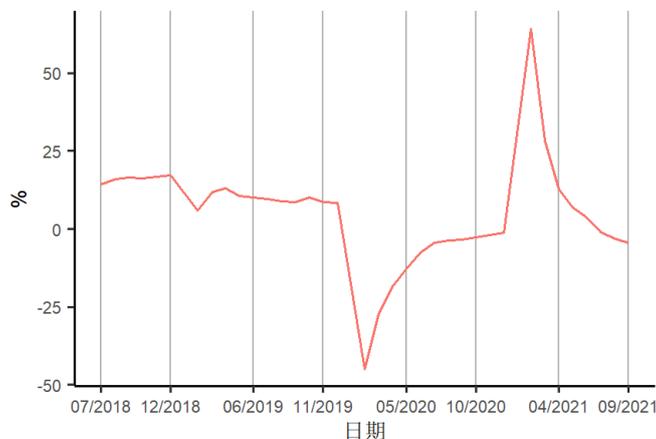
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年10月19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54.37%、上涨54.59%、上涨13.64%



来源：第一财经研究院、Wind

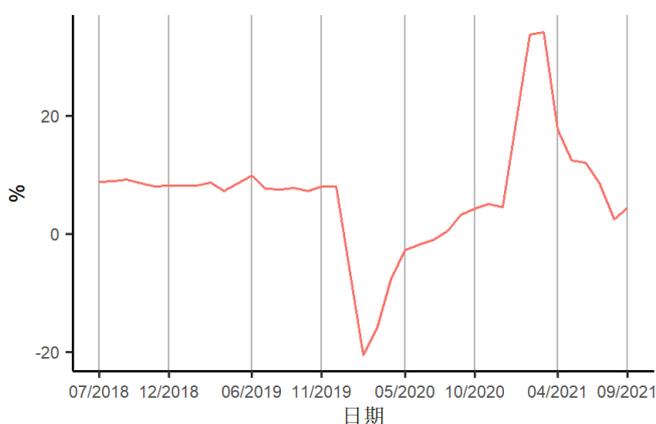
图18 9月新屋开工面积累计同比下跌4.5%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

图19 9月社会消费品零售总额同比上涨4.4%

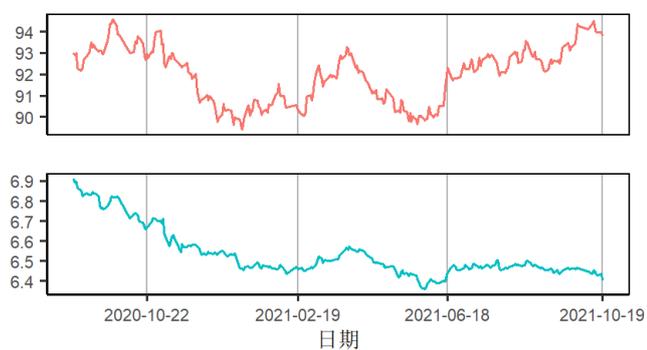


来源：第一财经研究院、Wind

5. 全球视角

图20 截至2021年10月19日的一周，美元指数下跌0.74点至93.78点，人民币兑美元汇率上涨567个基点至6.3998

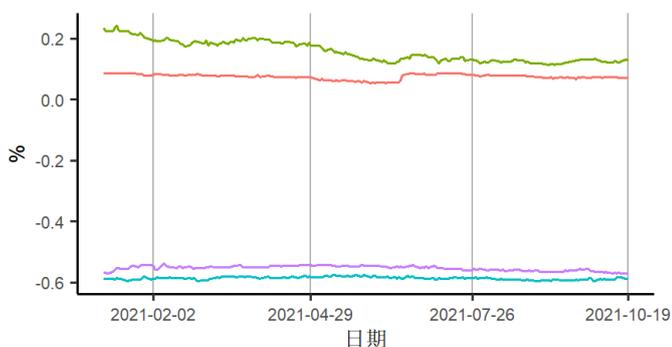
— 美元指数 — 人民币兑美元即期汇率



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年10月19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%

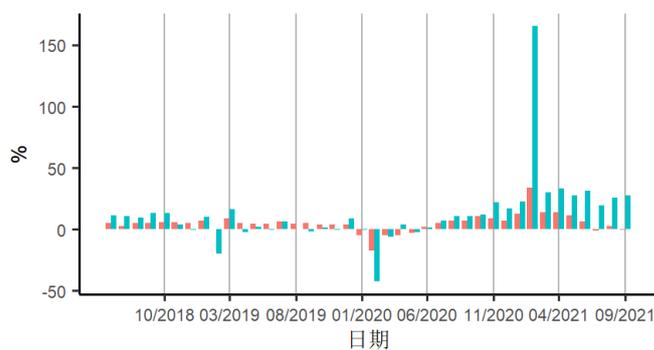
— Libor O/N USD — Libor 3m USD — Libor O/N EUR — Libor 3m EUR



来源：第一财经研究院、Wind

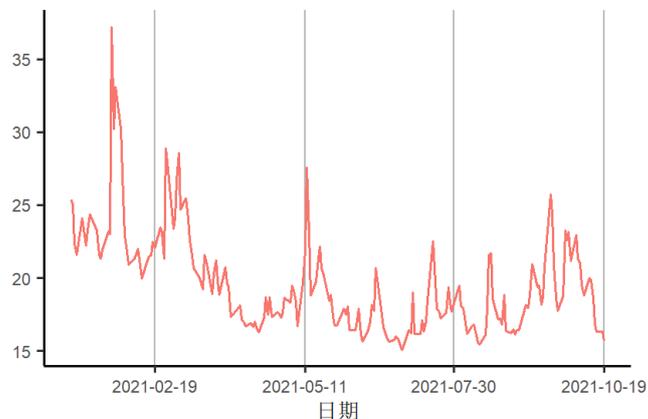
图21 9月集装箱吞吐量同比下跌0.65%，9月出口（除香港）同比上涨27.84%

■ 集装箱吞吐量（同比） ■ 出口同比（除香港）



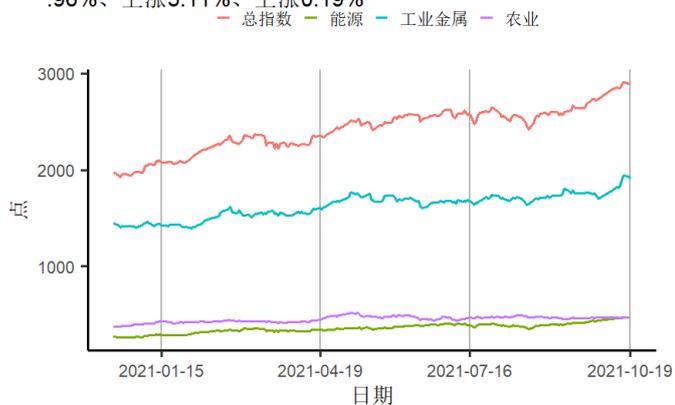
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年10月19日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌4.15点至15.7点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年10月19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1.86%、上涨1.96%、上涨5.11%、上涨0.19%



来源：第一财经研究院、Wind

