



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.10.28 (Y-Research SR21-047)

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

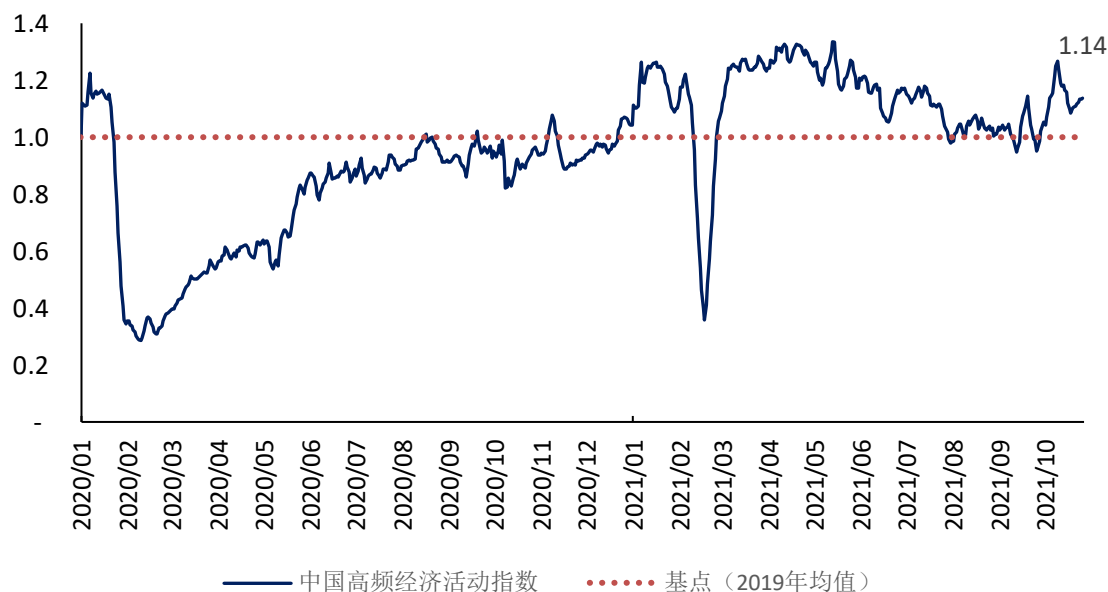
(2021年10月20日-2021年10月26日)

工业企业利润保持较快增长，行业盈利分化

摘要

2021年10月26日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.14，相比一周前上升0.02。在截至10月26日的一周里，“沿海煤炭运价指数”小幅回升0.07。“30城市商品房销售指数”有所回暖，周内上升0.16。

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 26 日的一周下跌了 4.04%，过去一个月下跌了 4.59%，今年以来上涨了 31.66%。水泥价格维持上涨势头，在截至 10 月 26 日的一周上涨了 0.06%，过去一个月上涨了 13.27%，今年以来上涨了 38.23%。动力煤价格过去一个月来上涨了 12.77%，今年以来上涨了 44.96%。

截至 10 月 26 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 6500 亿元。银行间隔夜利率在截至 10 月 26 日的一周下跌 71 个基点，过去一个月来下跌 14 个基点，今年以来上涨 5 个基点。七天回购利率过去一周上涨 21 个基点，过去一个月来上涨 29 个基点，年内下跌 10 个基点。

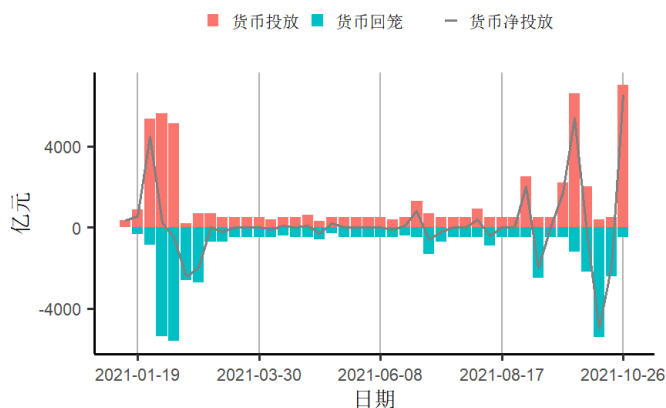
国家统计局近日公布数据，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 63440.8 亿元，同比增长 44.7%，比 2019 年 1-9 月份增长 41.2%，两年平均增长 18.8%，较 2019 年 1-8 月份下降了 0.7 个百分点，增速有

所回落，但总体保持良好增势。1-9 月份，规模以上工业企业实现营业收入利润率为 6.96%，同比提高 1.08 个百分点，盈利能力维持在较高水平。同时，盈利状况改善带动企业资产负债率继续走低，9 月企业资产负债率为 56.3%，同比降低 0.5 个百分点，较上月降低 0.1 个百分点。

1-9 月各行业盈利呈现分化态势。受到原材料价格上涨影响，采矿业盈利规模明显扩大，1-9 月采矿业利润总额同比增长 161.8%，较 1-8 月增速加快了 10.7 个百分点；受上游涨价、基数较高等因素影响，制造业利润增速受到一定程度的挤压，1-9 月制造业利润总额同比增长 42.9%，较 1-8 月份增速放缓了 5.3 个百分点；叠加限电政策等因素影响，1-9 月电力、热力、燃气及水生产和供应业利润总额同比下降了 15.2%，较 1-8 月份增速下降了 8.7 个百分点。

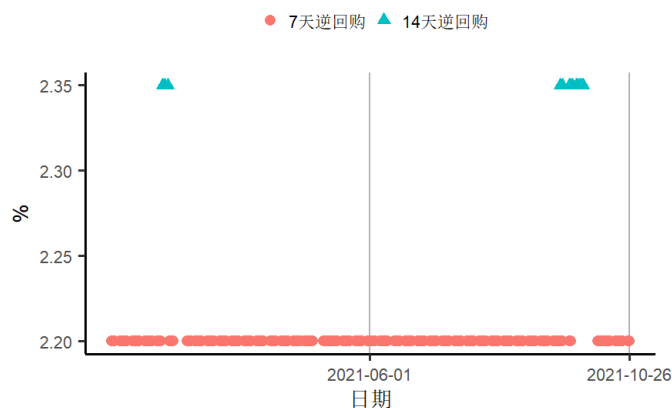
1. 央行货币操作

图2 截至2021年10月26日的一周，央行货币净投放上涨8400亿元至6500亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

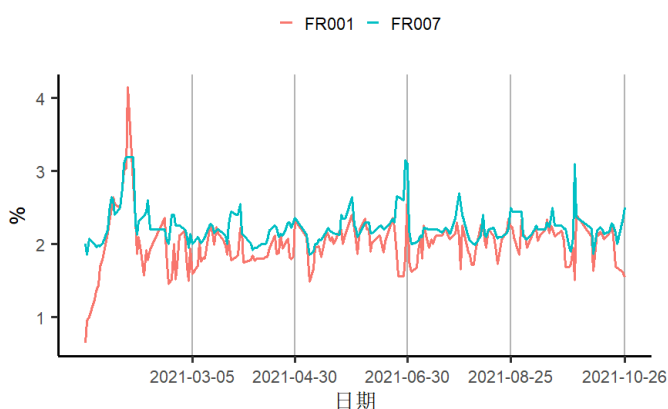
图3 截至2021年10月26日的一周，央行逆回购投放额度为7000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

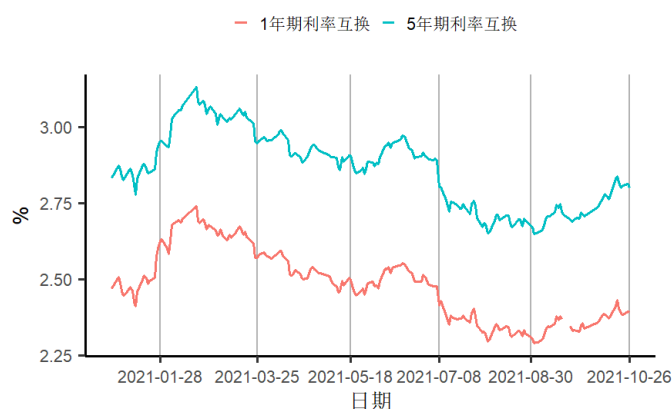
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年10月26日的一周，银行间隔夜回购利率下跌71个基点至1.55%，7天回购利率上涨21个基点至2.5%



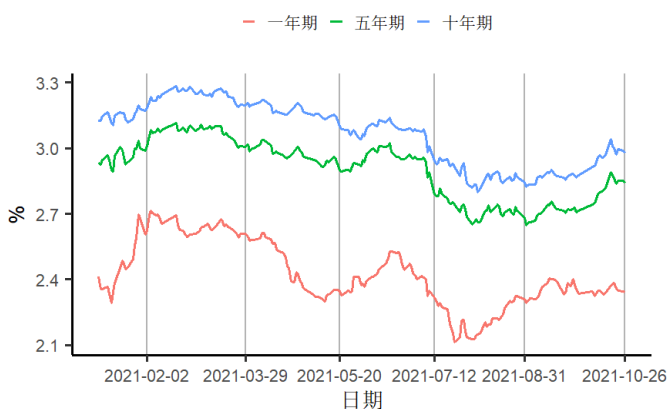
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年10月26日的一周，1年期互换合约利率下跌4.29个基点至2.39%，5年期互换合约利率下跌3.83个基点至2.8%



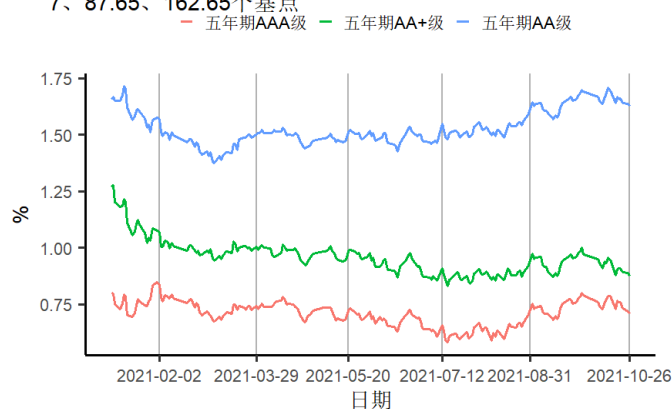
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年10月26日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌3.46、3.67、3.22个基点至2.34%、2.84%、2.98%



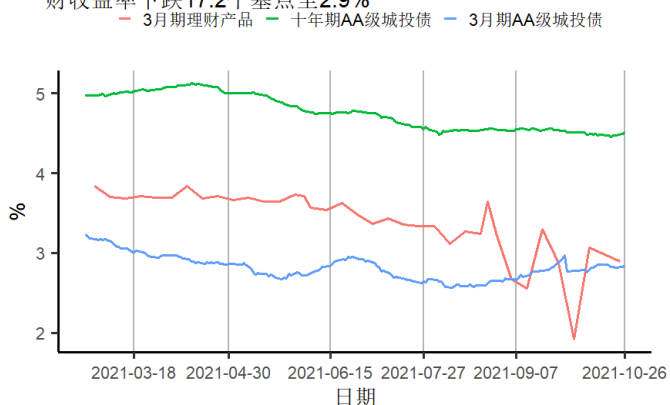
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年10月26日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌6.06、3.07、4.07个基点至70.67、87.65、162.65个基点



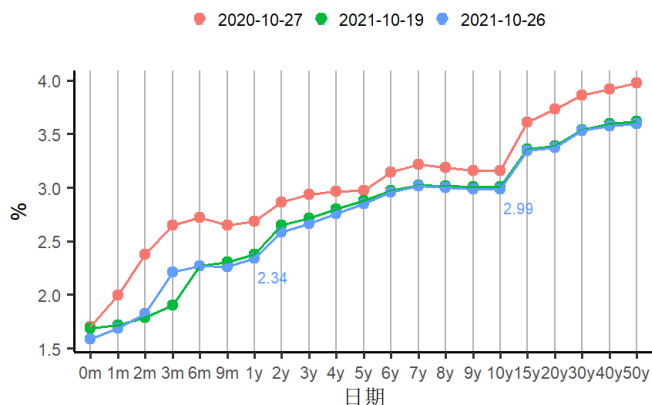
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年10月26日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌0.9、上涨3.5个基点至2.8%、4.5%，3个月期理财收益率下跌17.2个基点至2.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

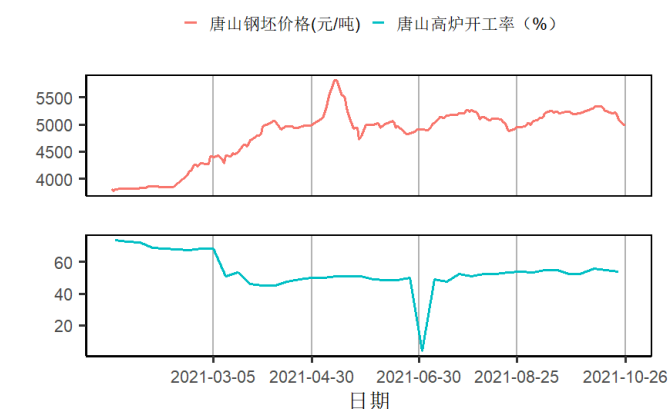


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

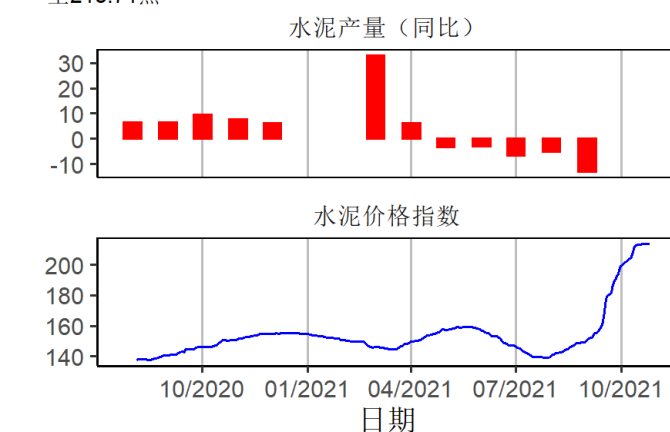
第二产业

图10 截至2021年10月26日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌4.04%至4990元/吨



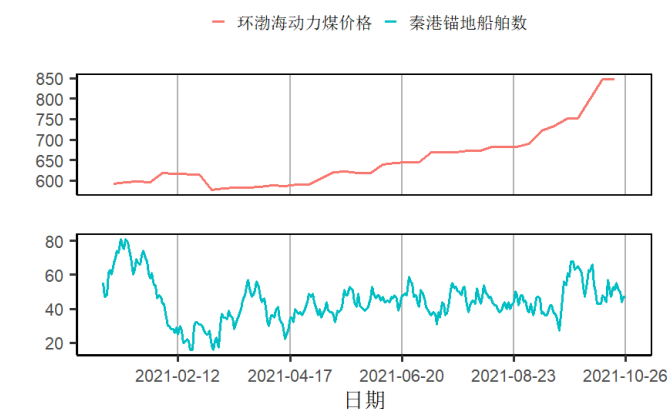
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年10月26日的一周，全国水泥价格指数上涨0.12点至213.71点



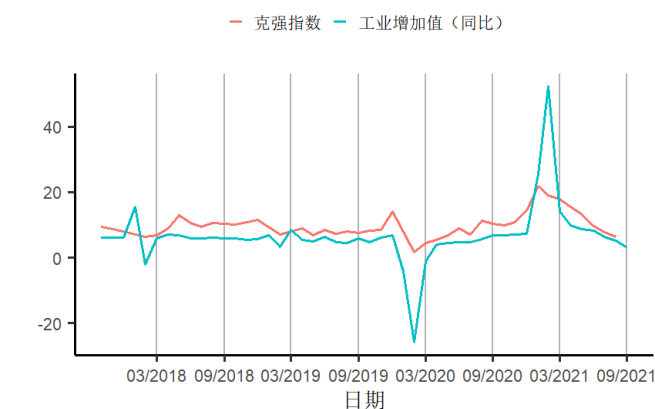
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年10月26日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在848元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.43艘至49.29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%

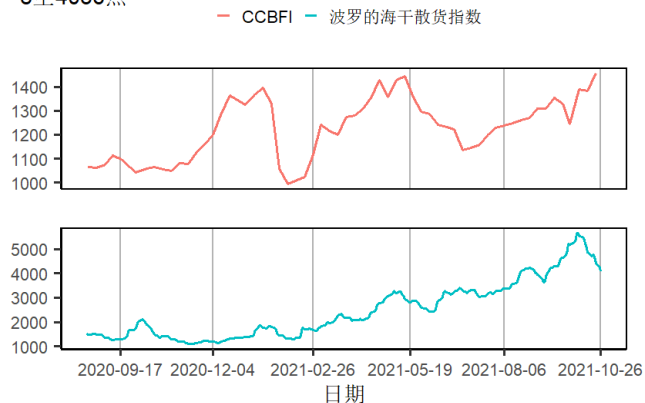


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2021年10月26日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

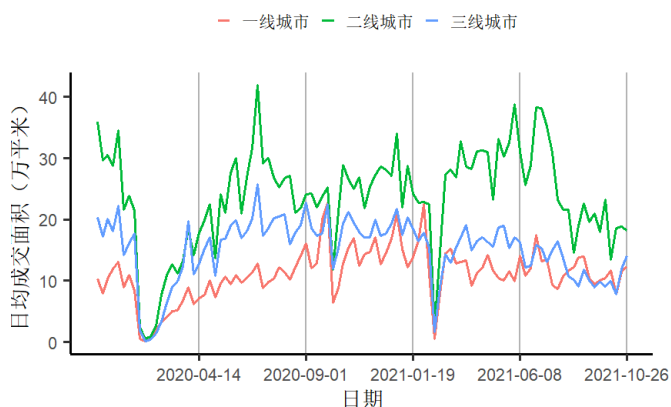
1) 上涨74.63至1456.83点，波罗的海干散货价格指数下跌658至4056点



来源：第一财经研究院、Wind

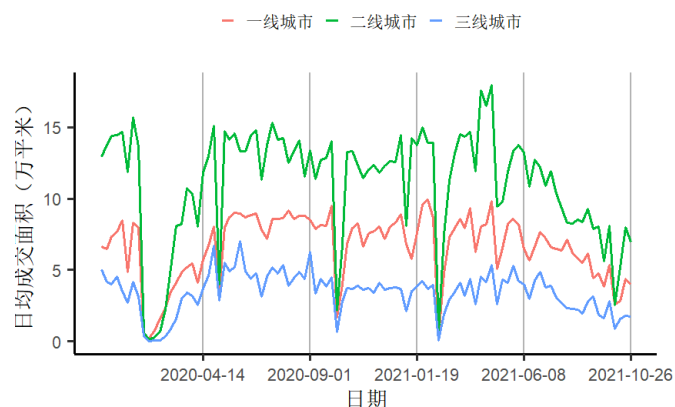
房地产市场

图15 截至2021年10月26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7.61%、下跌3.53%、上涨17.57%



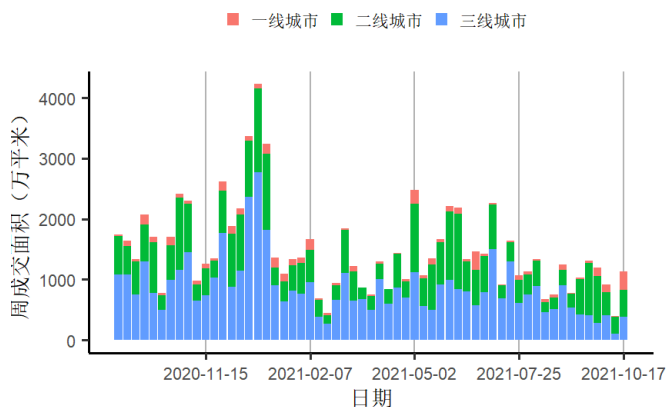
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年10月26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8.82%、下跌12.84%、下跌3.63%



来源：第一财经研究院、Wind

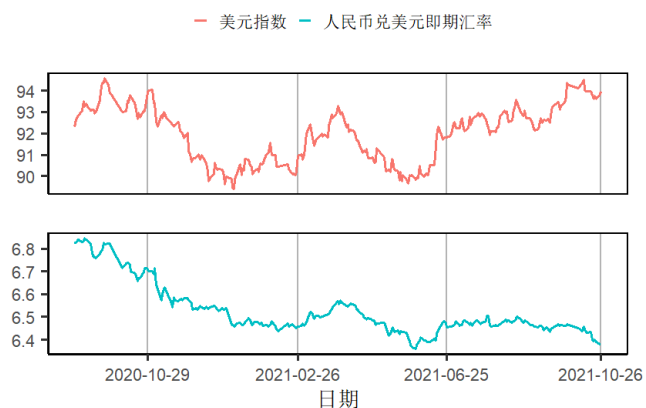
图17 截止10月17日当周百城土地成交面积为1128.27万平方米，周环比上涨185.13%



来源：第一财经研究院、Wind

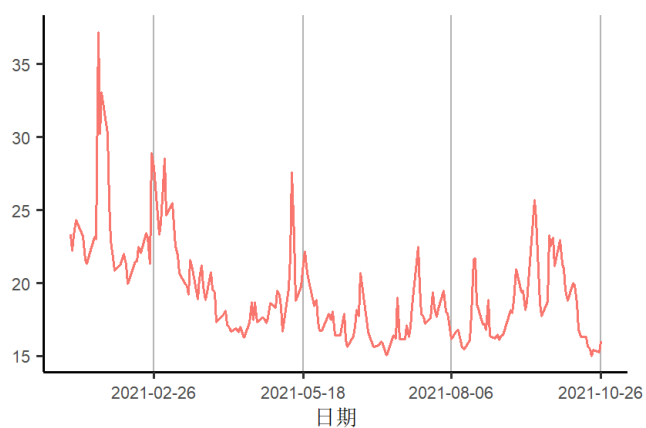
4. 全球视角

图18 截至2021年10月26日的一周，美元指数上涨0.18点至93.96点，人民币兑美元汇率上涨186个基点至6.3812



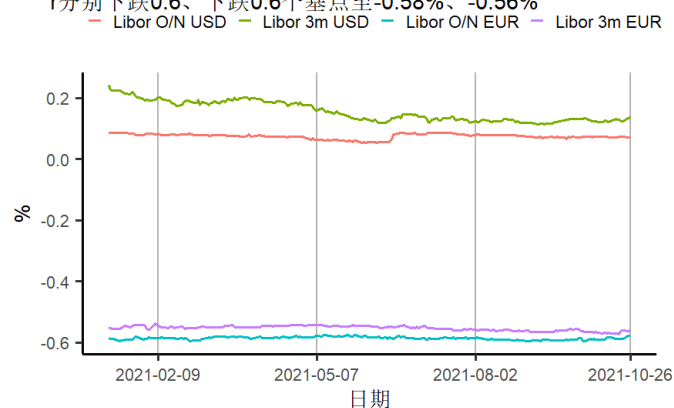
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年10月26日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.28点至15.98点



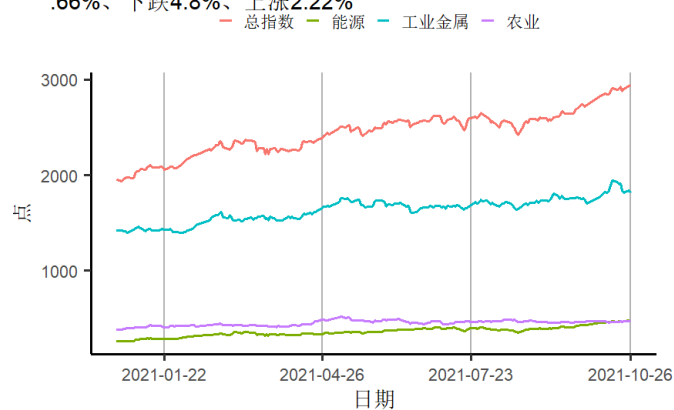
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年10月26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%、0.14%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.58%、-0.56%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年10月26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1.39%、上涨2.66%、下跌4.8%、上涨2.22%



来源：第一财经研究院、Wind