



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.11.18 (Y-Research SR21-051)

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

李嘉怡/实习生

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11月10日-2021年11月16日)

投资生产保持稳定，商品零售增速加快

摘要

2021年11月16日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.18，相比一周前上升0.09。由于11月15日当天南宁商品房网签井喷，“30城市商品房销售指数”当日上升0.21，在截至11月16日的一周里累计上升0.25；“进口干散货运价指数”重新抬头，上升0.17。近期本土散发疫情有所缓和，“8城市地铁流量指数”小幅回升。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期，钢铁价格持续下降，唐山钢坯价格在截至11月16日的一周下跌了9.13%，过去一个月下跌了20.38%，今年以来上涨了10.29%；水泥和煤炭价格有所回落，水泥价格指数在截至11月16日的一周下降了0.62%，过去一个月下降了1.60%，今年以来上涨了35.70%。动力煤价格过去一个月下降了8.14%，今年以来上涨了33.16%。

截至11月16日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为400亿元。银行间隔夜利率在截至11月16日的一周下降22个基点，过去一个月下降了13个基点，今年以来上涨44个基点。七天回购利率过去一周下降了26个基点，过去一个月来上涨1个基点，年内下跌45个基点。

国家统计局公布了10月份社会消费品零售总额。受购物节前移等因素的影响，10月社会消费品零售总额同比增长4.9%，增速较上月增

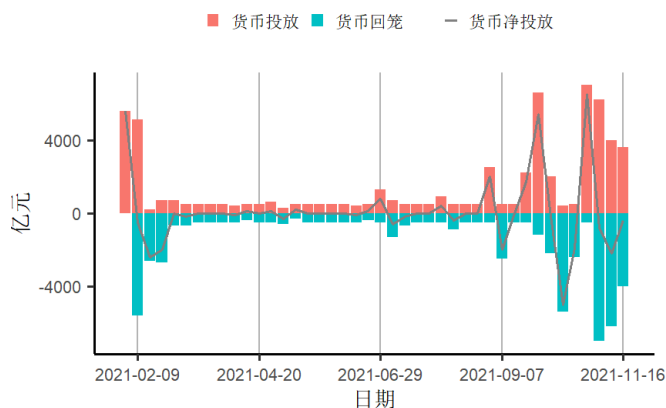
加了 0.5 个百分点；比 2019 年同期增长 9.4%，两年平均增速为 4.6%，相较于 9 月的两年平均增速加快了 0.8 个百分点。从消费类型看，受本土疫情多点散发等因素影响，10 月餐饮收入同比增长 2.0%，较上月放缓了 1.1 个百分点；10 月商品零售总额同比增长 5.2%，较上月增加了 0.7 个百分点，是拉动社会消费品零售总额增长的主要原因。1-10 月份，社会消费品零售总额 358511 亿元，同比增长 14.9%。其中，1-10 月全国实物商品网上零售额同比增长 14.6%，两年平均增长 15.3%，与 1-9 月的两年平均增速持平。

1-10 月份，全国固定资产投资 445823 亿元，同比增长 6.1%，较 1-9 月同比增速放缓了 1.2 个百分点；两年平均增长 3.8%，与 1-9 月两年平均增速持平。从行业看，1-10 月制造业投资同比增长 14.2%，对全部投资增长贡献率达到 52.2%。

1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.9%，两年平均增长 6.3%，与上月增速大体相当。10 月份，规模以上工业增长值同比增长 3.5%，比 2019 年同期增长 10.6%，两年平均增长 5.2%，较 9 月两年平均增速加快了 0.2 个百分点。分三大门类来看，10 月采矿业，制造业，以及电力、热力、燃气及水生产和供应业的规模以上工业增加值同比增长分别为 6.0%、2.5%和 11.1%，同比增速均比 9 月有所加快。

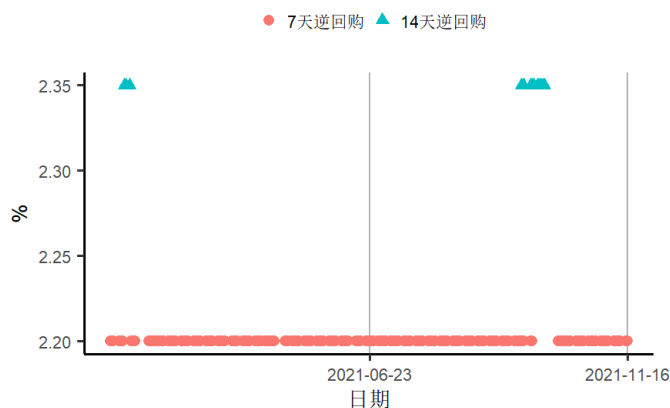
1. 央行货币操作

图2 截至2021年11月16日的一周，央行货币净投放上涨1800亿元至-400亿元，其中逆回购到期4000亿元



来源：第一财经研究院、Wind

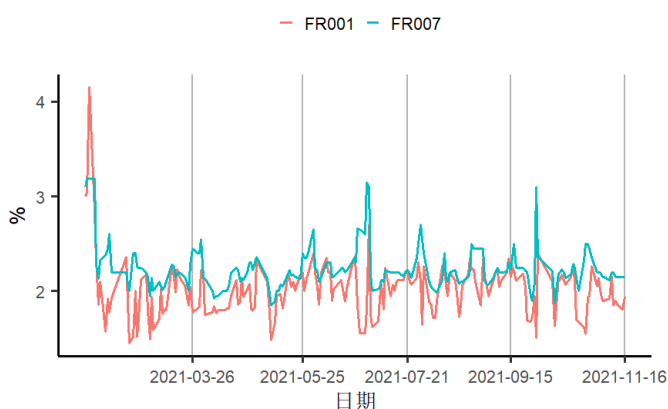
图3 截至2021年11月16日的一周，央行逆回购投放额度为3600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

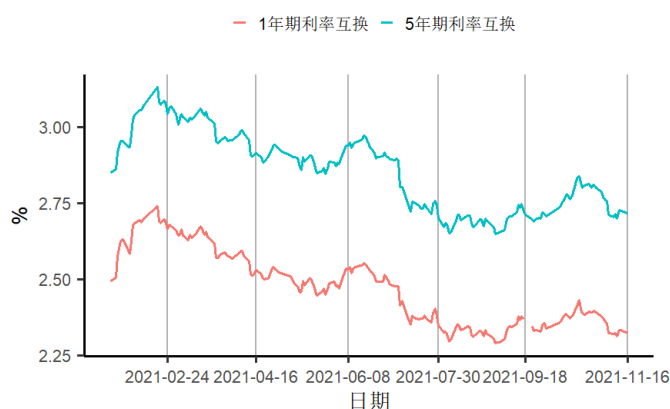
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年11月16日的一周，银行间隔夜回购利率下跌22个基点至1.94%，7天回购利率下跌5个基点至2.15%



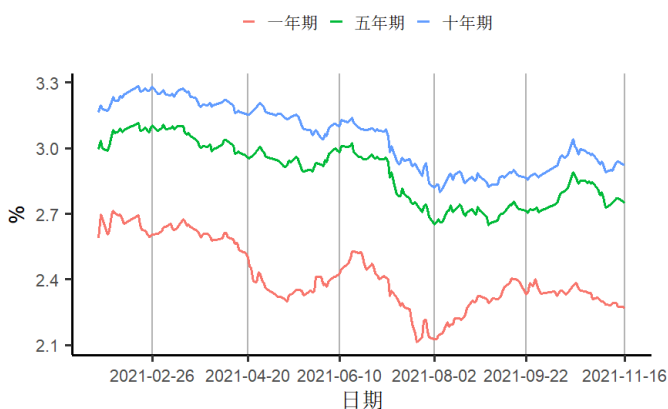
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年11月16日的一周，1年期互换合约利率上涨0.08个百分点至2.32%，5年期互换合约利率上涨0.09个百分点至2.71%



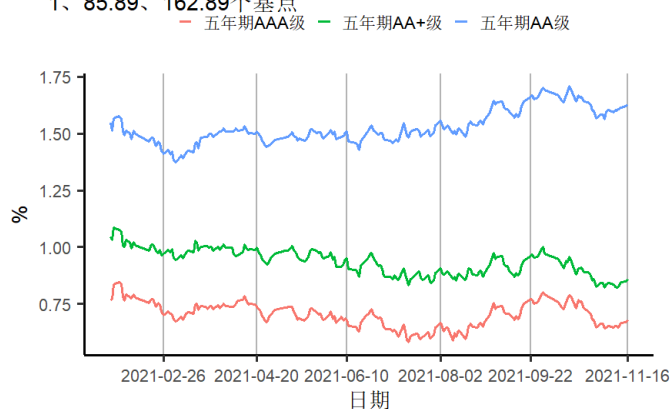
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年11月16日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌2.17、0.09、2.56个基点至2.27%、2.75%、2.92%



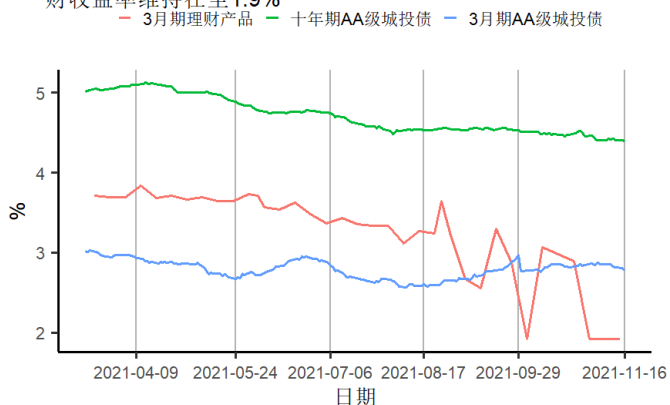
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年11月16日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.46、3.47、2.47个基点至67.91、85.89、162.89个基点



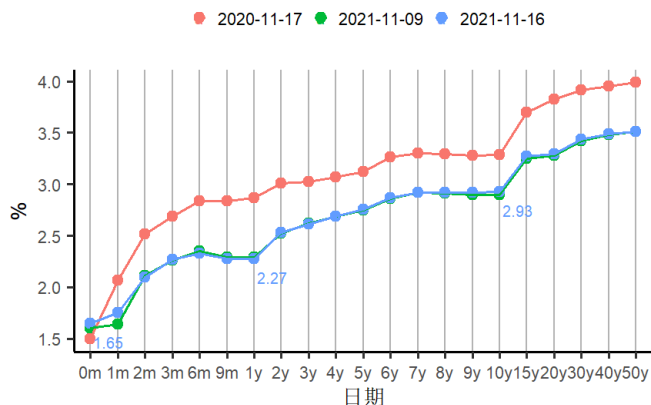
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年11月16日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌7.4、下跌2.4个基点至2.8%、4.4%，3个月期理财收益率维持在至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

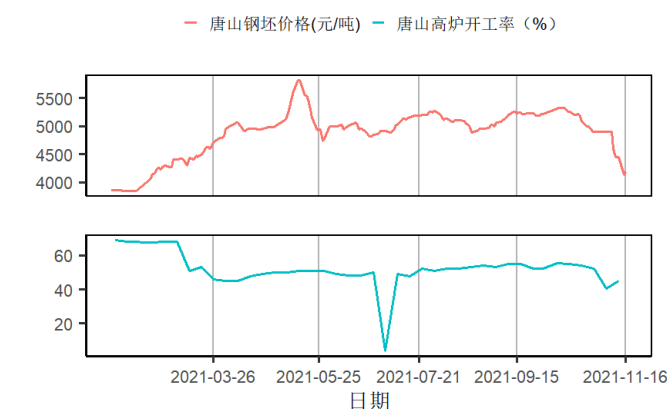


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

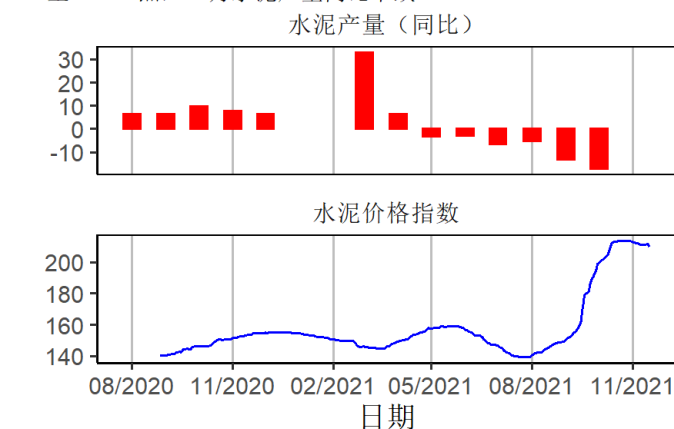
第二产业

图10 截至2021年11月16日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌9.13%至4180元/吨



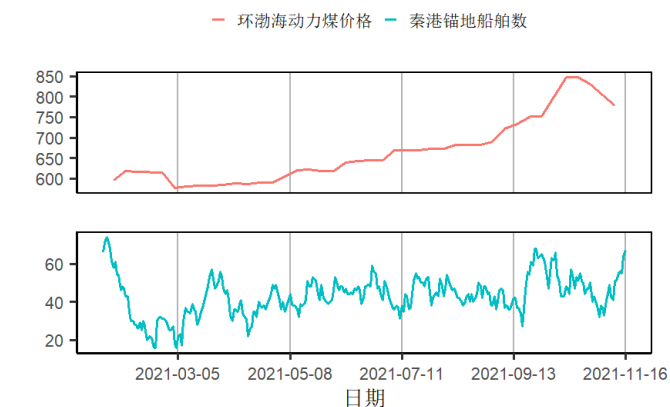
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年11月16日的一周，全国水泥价格指数下跌1.31点至209.79点，10月水泥产量同比下跌17.1%



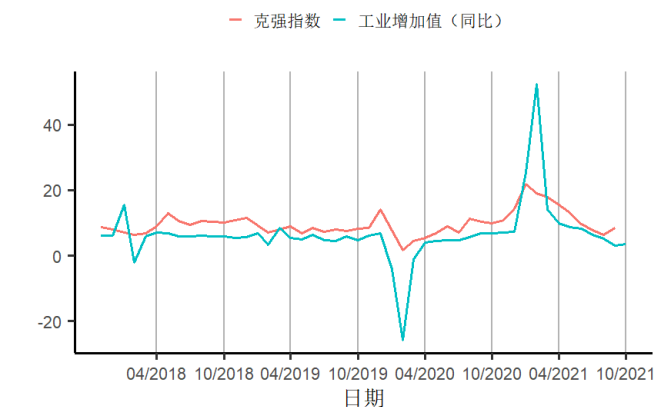
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年11月16日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌3.23%至779元/吨，秦港锚地船舶均值增加15.86艘至57艘



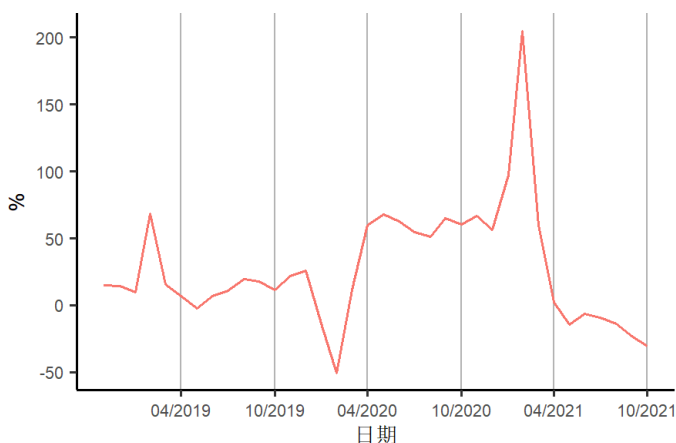
来源：第一财经研究院、Wind

图13 9月克强指数为8.43，10月工业增加值同比上涨3.5%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 10月挖掘机销售同比下跌30.6%

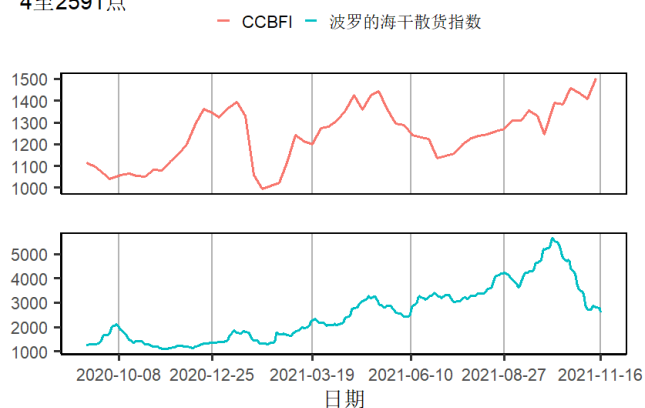


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2021年11月16日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

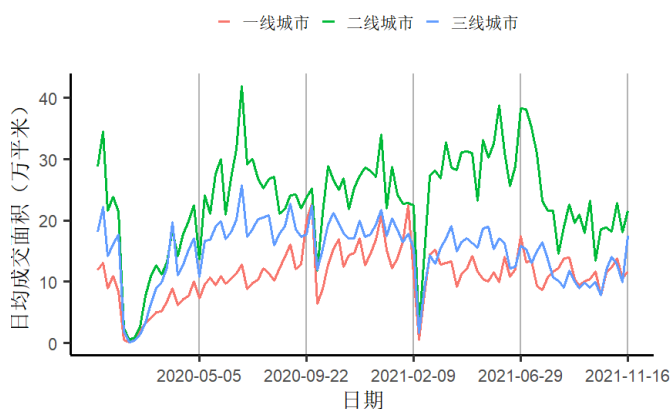
1) 上涨97.96至1504.08点，波罗的海干散货价格指数下跌214至2591点



来源：第一财经研究院、Wind

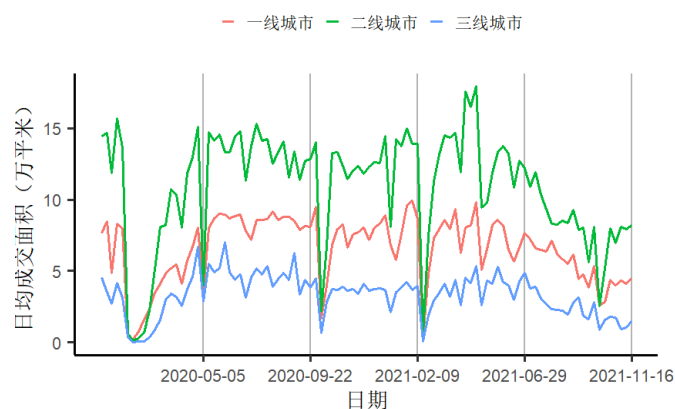
房地产市场

图16 截至2021年11月16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9.84%、上涨19.16%、上涨76.75%



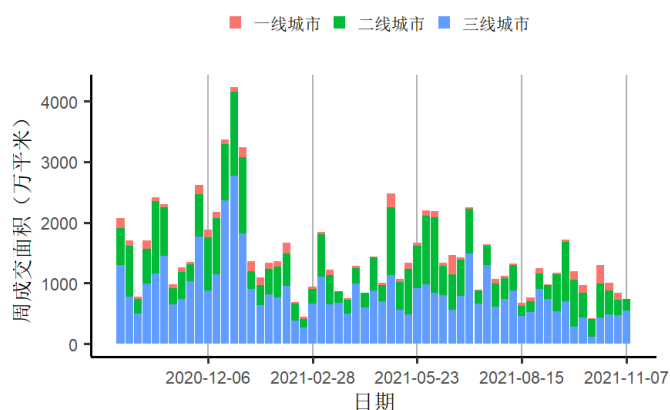
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年11月16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10.18%、上涨3.17%、上涨46.44%



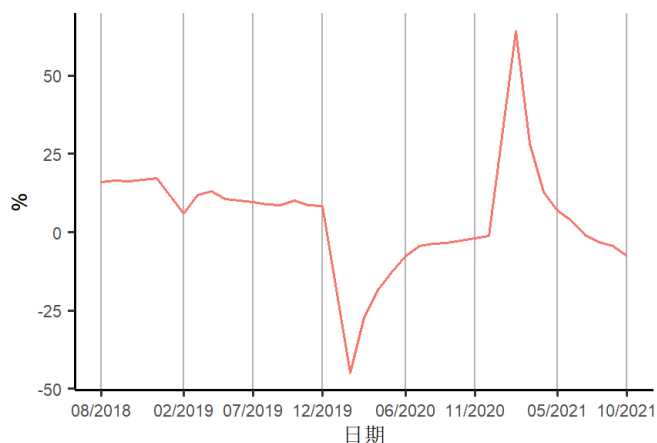
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止11月07日当周百城土地成交面积为743.5万平方米，周环比下跌12.04%



来源：第一财经研究院、Wind

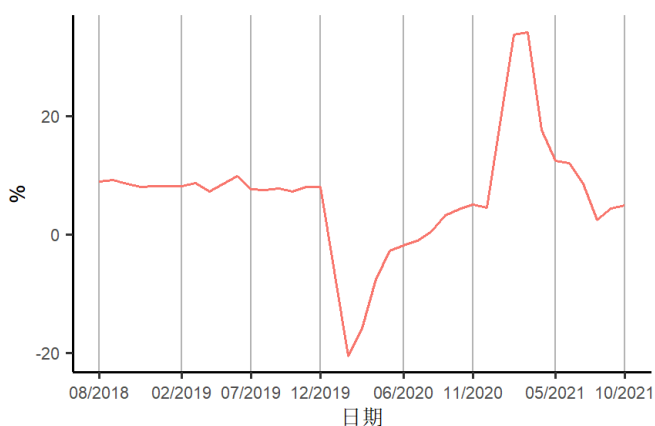
图19 10月新屋开工面积累计同比下跌7.7%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

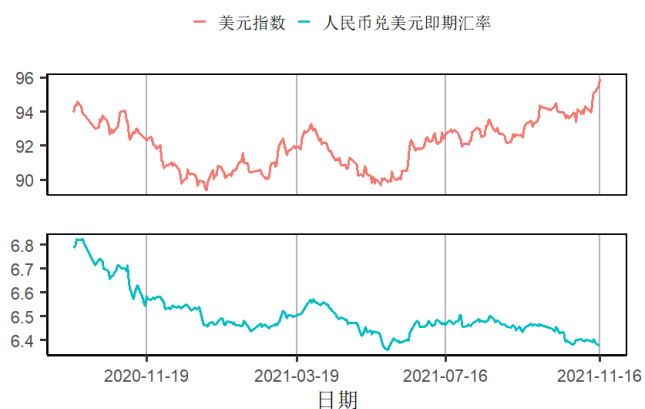
图20 10月社会消费品零售总额同比上涨4.9%



来源：第一财经研究院、Wind

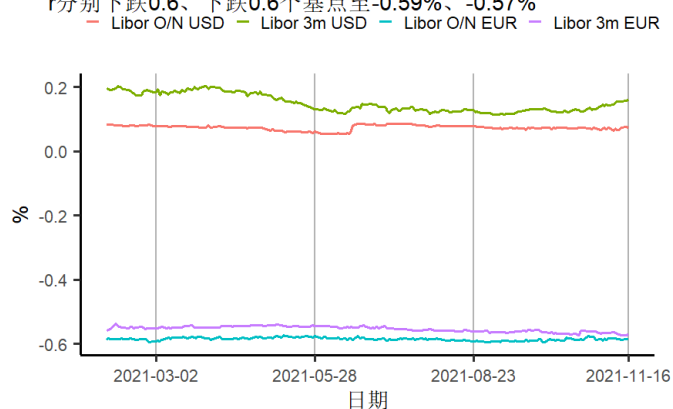
5. 全球视角

图21 截至2021年11月16日的一周，美元指数上涨1.94点至95.91点，人民币兑美元汇率上涨180个基点至6.377



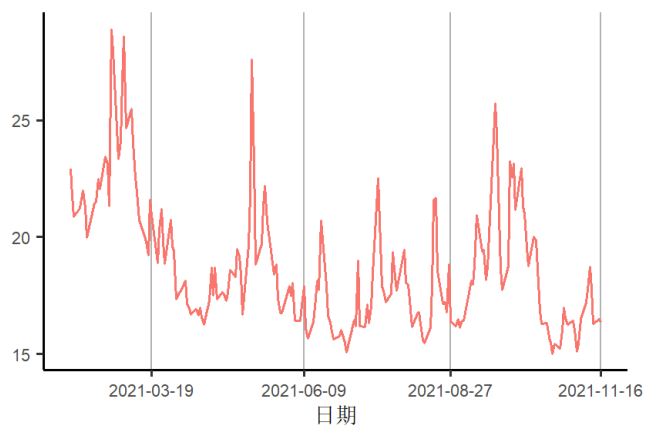
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年11月16日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.2个基点至0.07%、0.16%；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%



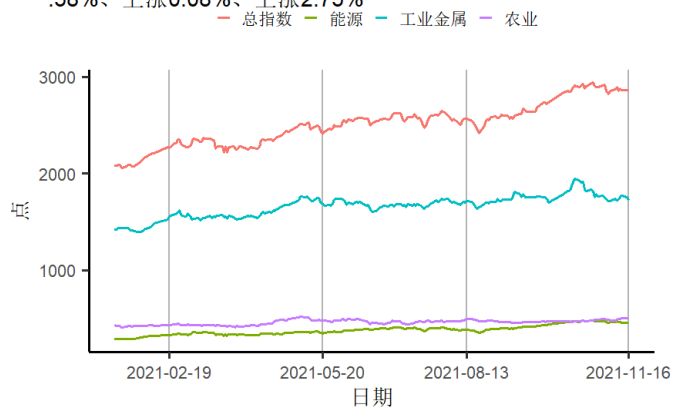
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2021年11月16日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
下跌1.41点至16.37点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2021年11月16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下跌0.91%、下跌2
.58%、上涨0.08%、上涨2.75%



来源：第一财经研究院、Wind