



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2021.12.23 (Y-Research SR21-058)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/实习生

mashaozhi@yicai.com

[www.cbnri.org](http://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

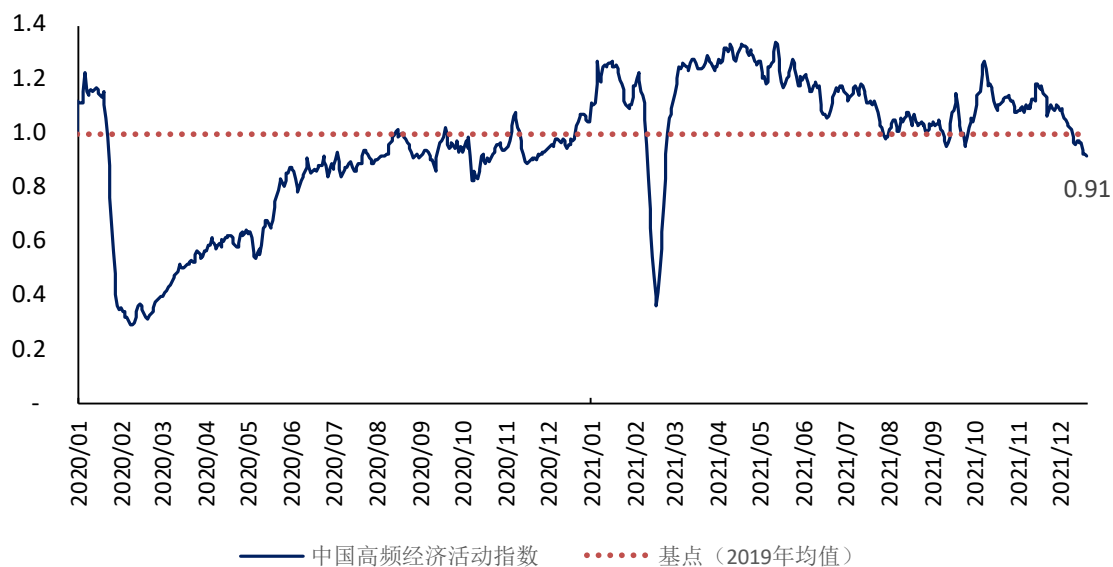
(2021年12月15日-2021年12月21日)

## 高频经济活动指数走低，房屋成交降温

### 摘要

2021年12月21日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.91，相比一周前下降0.06，自12月以来呈现下降趋势。在截至12月21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0.30和0.19，二者在12月21日均降至今年8月以来最低；“30城市商品房销售指数”小幅回升，但离基点仍有20%的距离。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格回升，唐山钢坯价格在截至12月21日的一周上涨了2.08%，过去一个月上涨了5.74%，今年以来上涨了16.62%。水泥和煤炭价格持续下降，水泥价格指数在截至12月21日的一周下跌了1.93%，过去一个月下降了8.83%，今年以来上涨了22.55%。动力煤价格过去一个月来下降了3.38%，今年以来上涨了27.01%。

截至12月21日的一周，央行通过公开市场净投放资金为200亿元。银行间隔夜利率在截至12月21日的一周下跌33个基点，过去一个月来下跌14个基点，今年以来上涨38个基点。七天回购利率在截至12月21日的一周下跌20个基点，过去一个月来下跌了10个基点，年内下跌50个基点。

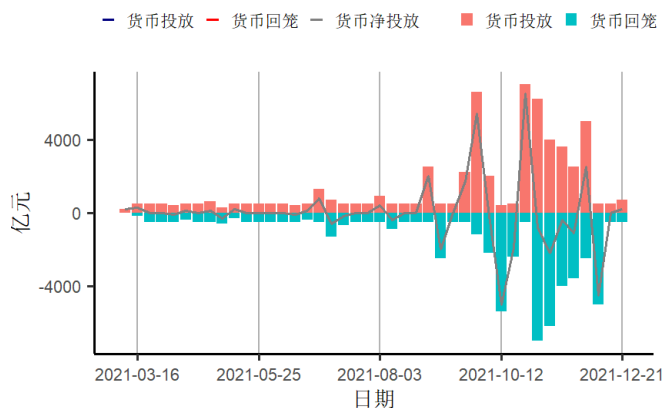
11月房屋销售价格延续下降趋势，70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格指数分别环比下降0.3%和0.4%；同比增速较10月都放缓

0.4 个百分点。11 月一线城市二手房价格同比降幅最为显著，较今年 3 月的峰值下降了 5.6 个百分点；与上月相比环比下降 0.9 个百分点，已连续 7 个月走低。

高频数据显示，12 月以来房屋交易有走弱的趋势。与 11 月同期相比，一、二、三线城市新房与二手房累计成交面积（截至 12 月 21 日）2 年平均增速（较 2019 年）均在走低；其中一线城市新房与二线城市二手房成交面积增速回落幅度较小，显示出更强的韧性。

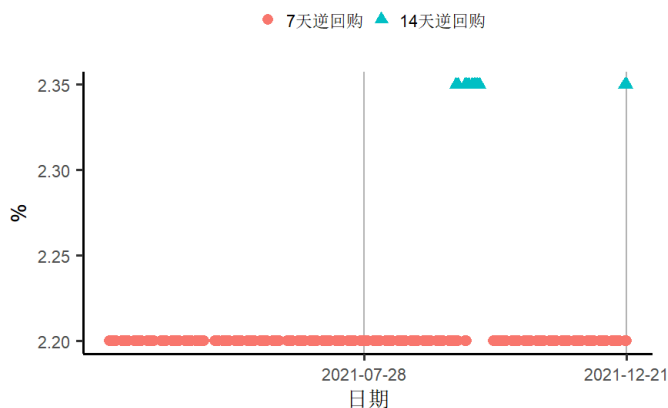
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年12月21日的一周，央行货币净投放上涨200亿元至200亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

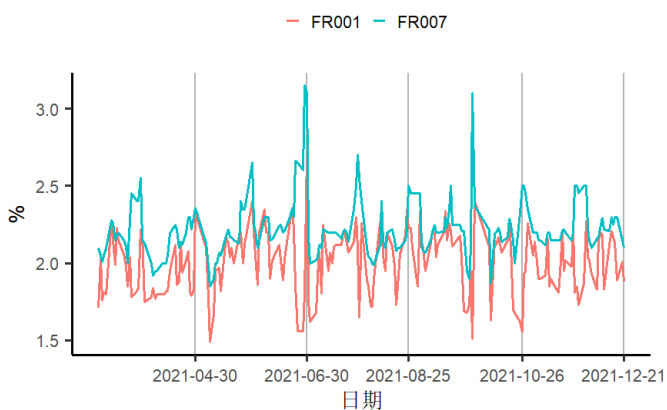
图3 截至2021年12月21日的一周，央行逆回购投放额度为700亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

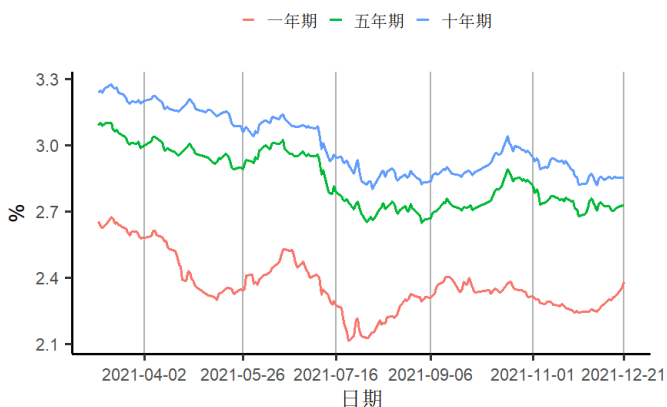
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年12月21日的一周，银行间隔夜回购利率下跌33个基点至1.88%，7天回购利率下跌20个基点至2.1%



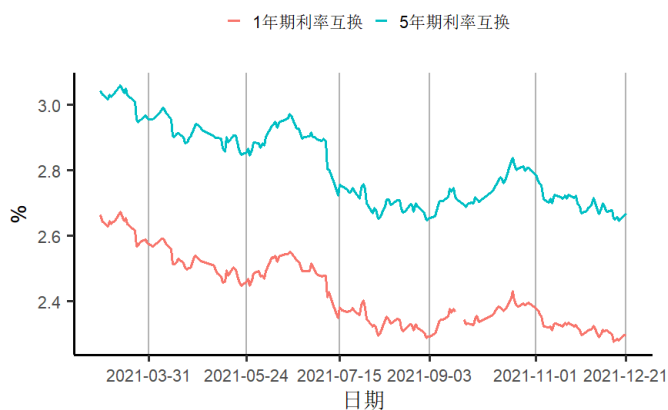
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年12月21日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨8.48、1.85、0.31个基点至2.38%、2.72%、2.85%



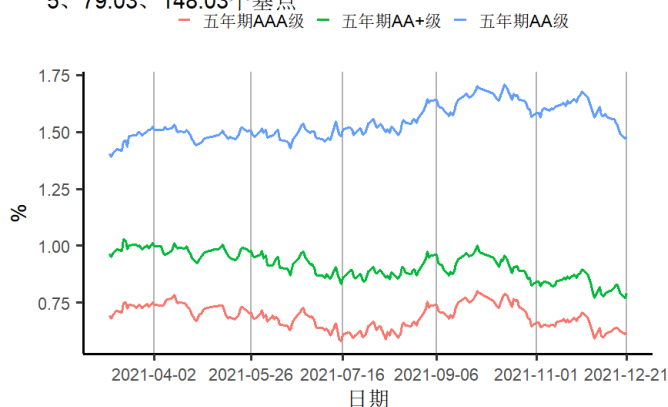
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年12月21日的一周，1年期互换合约利率上涨1.97个基点至2.3%，5年期互换合约利率上涨1.46个基点至2.67%



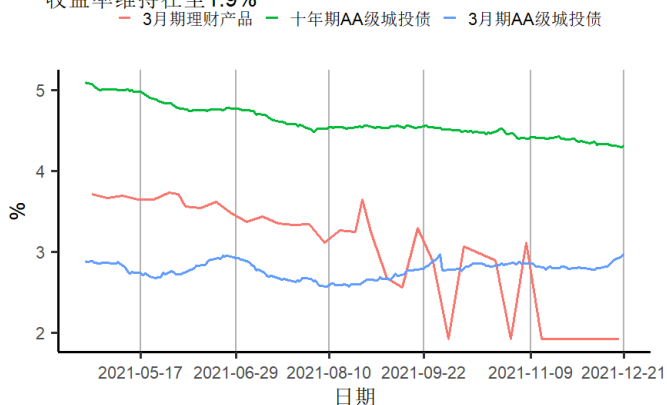
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年12月21日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.44、2.45、7.45个基点至62.05、79.03、148.03个基点



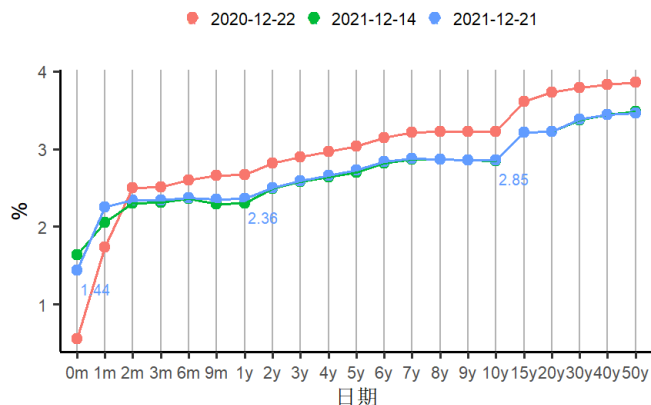
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年12月21日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨15.4、下跌2.5个基点至3%、4.3%，3个月期理财产品收益率维持在至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

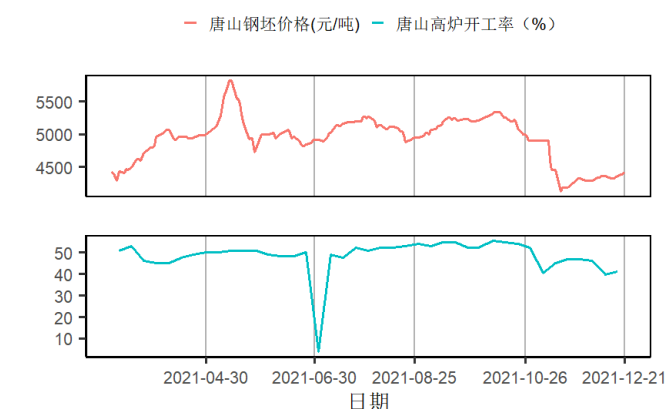


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

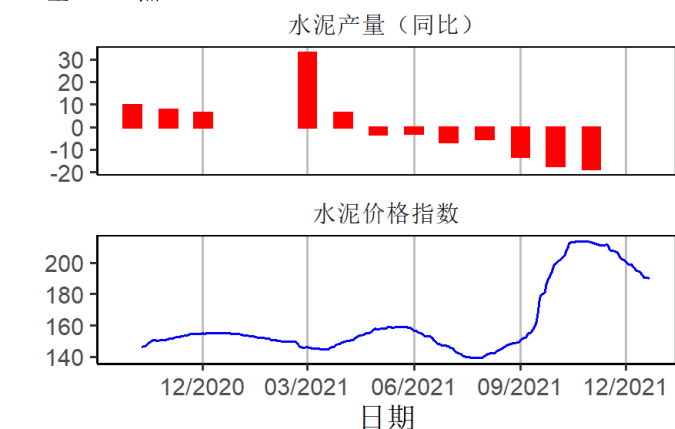
#### 第二产业

图10 截至2021年12月21日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.08%至4420元/吨



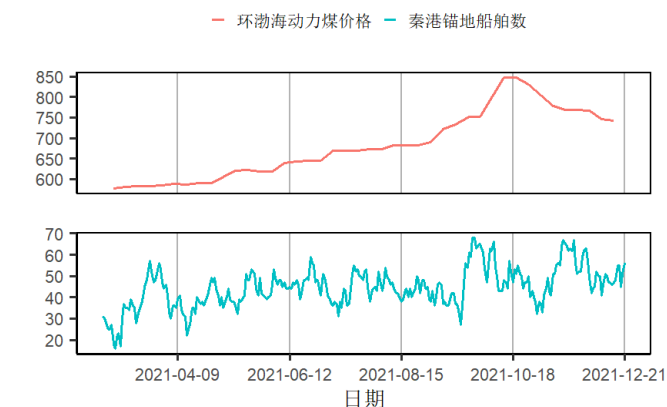
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年12月21日的一周，全国水泥价格指数下跌3.72点至189.46点



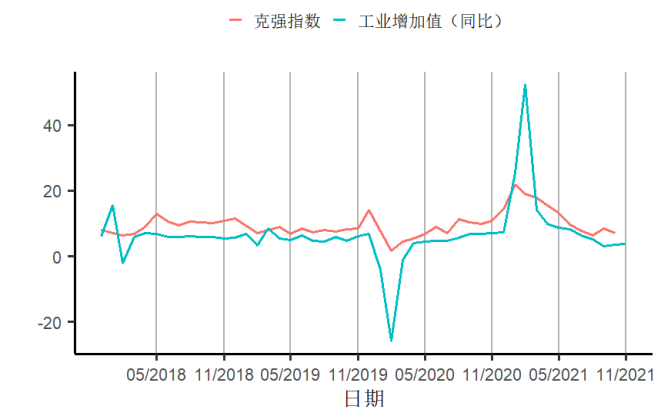
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年12月21日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.4%至743元/吨，秦港锚地船舶均值增加4.14艘至51艘



来源：第一财经研究院、Wind

图13 10月克强指数为6.9612，11月工业增加值同比上涨3.8%

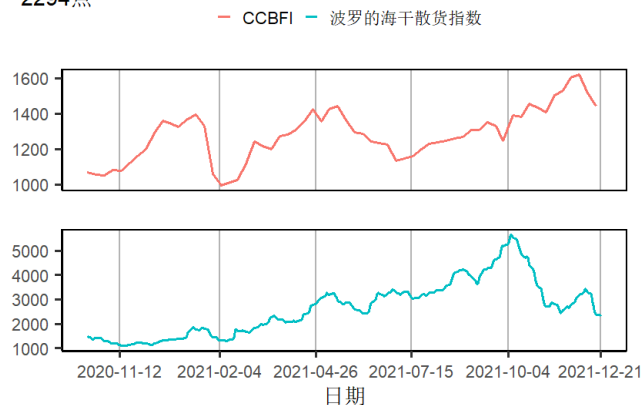


来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

图14 截至2021年12月21日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

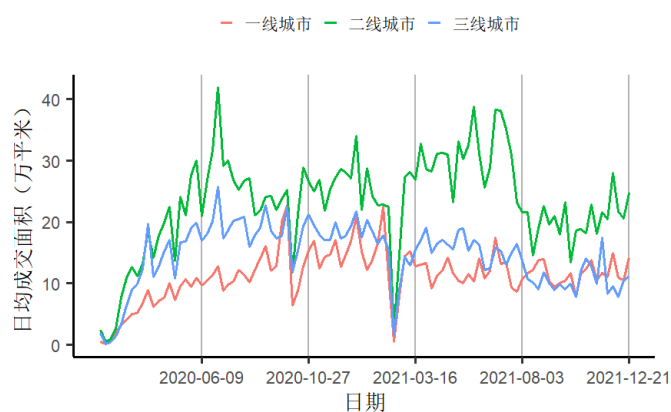
1) 下跌76.2至1442.9点，波罗的海干散货价格指数下跌638至2294点



来源：第一财经研究院、Wind

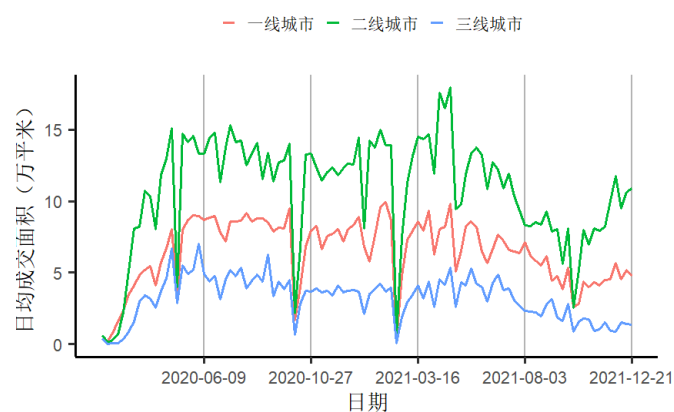
## 房地产市场

图15 截至2021年12月21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33.91%、上涨20.57%、上涨7.45%



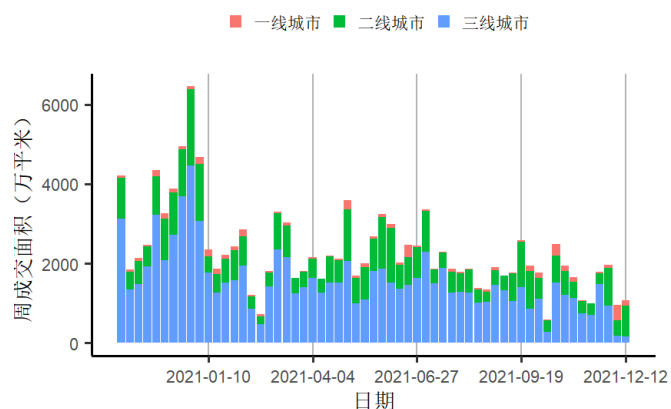
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2021年12月21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8.32%、上涨2.35%、下跌2.72%



来源：第一财经研究院、Wind

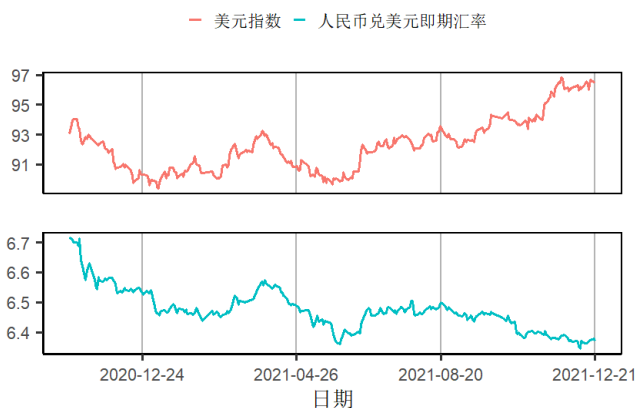
图17 截止12月12日当周百城土地成交面积为1072.89万平方米，周环比上涨13%



来源：第一财经研究院、Wind

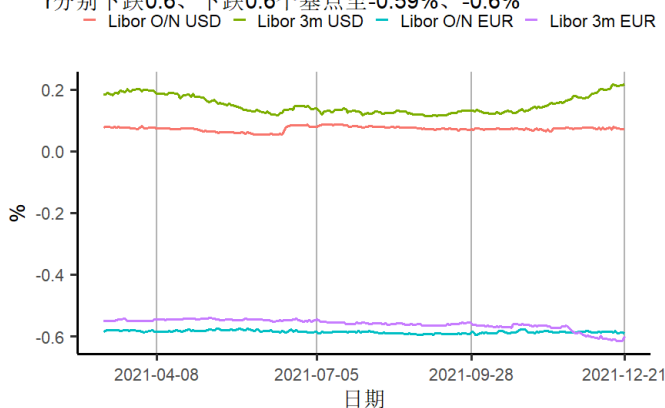
## 4. 全球视角

图18 截至2021年12月21日的一周，美元指数下跌0.1点至96.46点，人民币兑美元汇率下跌73个基点至6.3707



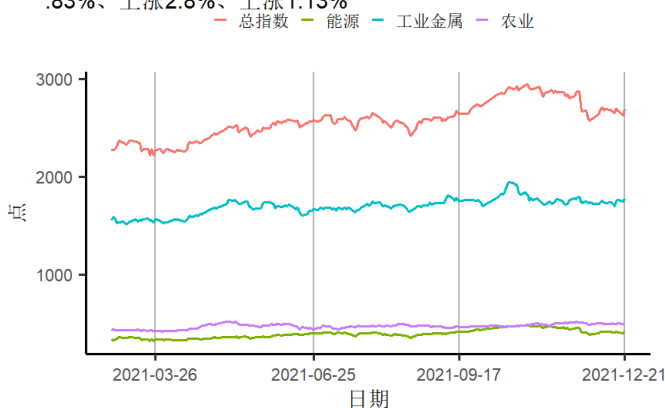
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年12月21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%、0.22%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.6%



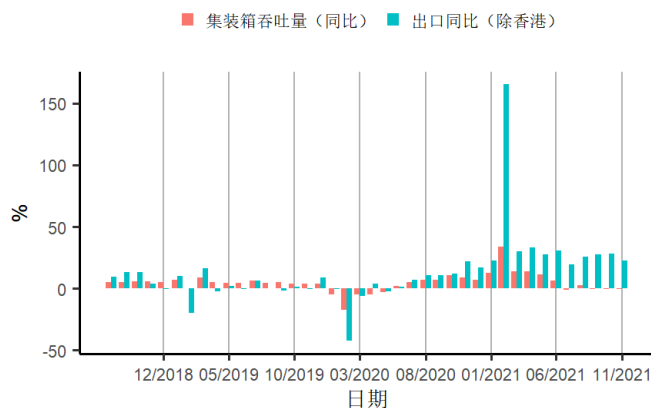
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年12月21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1.07%、上涨0.83%、上涨2.8%、上涨1.13%



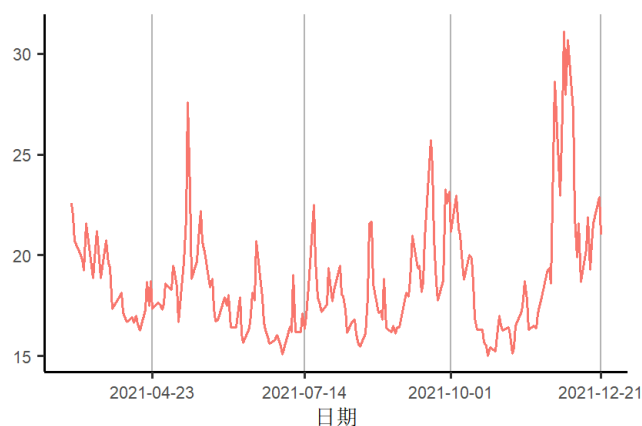
来源：第一财经研究院、Wind

图19 11月集装箱吞吐量同比下跌0.56%，11月出口（除香港）同比上涨22.28%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年12月21日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.88点至21.01点



来源：第一财经研究院、Wind