



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2021.12.30 (Y-Research SR21-059)

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22日-2021年12月28日)

## 11月工业企业盈利能力维持高位，行业分化加剧

### 摘要

2021年12月28日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.90，相比一周前下降0.01。“沿海煤炭运价指数”延续了12月初以来的下降趋势，在截至12月28日的一周里下降0.33，本月累计下降1.27。“30城市商品房销售指数”升至0.94，为最近一个月最高。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格波动，唐山钢坯价格在截至12月28日的一周下跌了2.94%，过去一个月下跌了0.69%，今年以来上涨了13.19%。水泥和动力煤价格继续下降，在截至12月28日的一周下跌了1.55%，过去一个月下跌了8.01%，今年以来上涨了20.65%。动力煤价格过去一个月来下跌了3.77%，今年以来上涨了26.50%。

截至12月28日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2600亿元。银行间隔夜利率在截至12月28日的一周下跌25个基点，过去一个月来下跌10个基点，今年以来上涨13个基点。七天回购利率过去一周上涨90个基点，过去一个月来上涨55个基点，年内上涨40个基点。

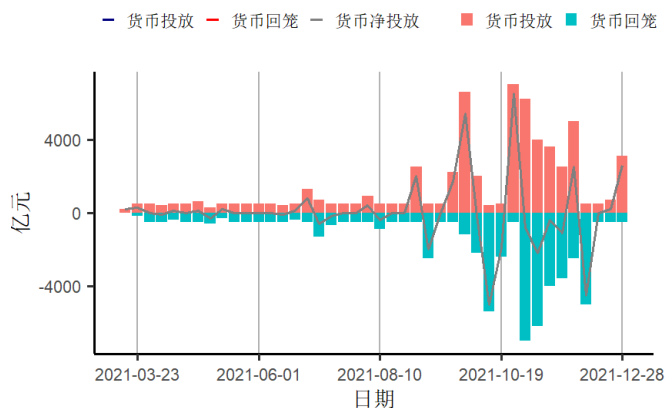
国家统计局近日公布数据，1-11月份，全国规模以上工业企业利润总额为79750.1亿元，同比增长38.0%，两年平均增长18.9%，与1-10月份相比，同比增速放缓了4.2个百分点；与2019年1-11月相比，同

比增速加快 40.1 个百分点。虽然近期增速放缓，但总体增速依然较快。从经济效益指标来看，1-11 月，规模以上工业企业的营业收入利润率为 6.98%，环比降低了 0.03 个百分点，同比提高 0.88 个百分点，展现了较高的盈利能力。11 月末，产成品存货周转天数为 17.4 天，同比缩短 1.1 天；应收账款平均回收期为 51.7 天，相比去年同期同比缩短 2.7 天，全国规模以上工业企业的变现能力有所加强。

1-11 月，不同行业的规模以上工业企业累积利润增速差异变大。采矿业利润总额为 9920.7 亿元，同比增长 185.7%，相比 1-10 月份，同比增速加快 7.5 个百分点。制造业 1-11 月利润总额为 66128.9 亿元，同比增长 39.0%，相比 1-10 月，同比增速降低 4.5 个百分点。电力、热力、燃气及水生产和供应业利润依旧在下降，同比降速 1-11 月达到了 28.2%，比 1-10 月降速加快了 8.5 个百分点。

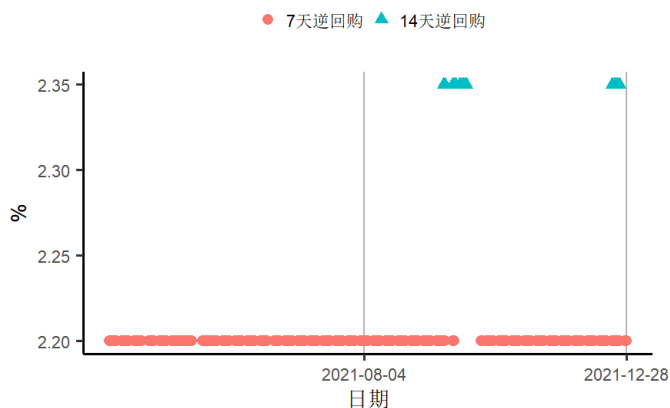
## 1. 央行货币操作

图2 截至2021年12月28日的一周，央行货币净投放上涨2400亿元至2600亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

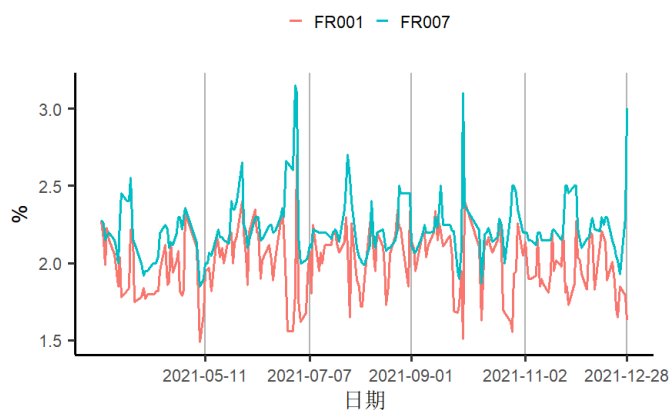
图3 截至2021年12月28日的一周，央行逆回购投放额度为3100亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

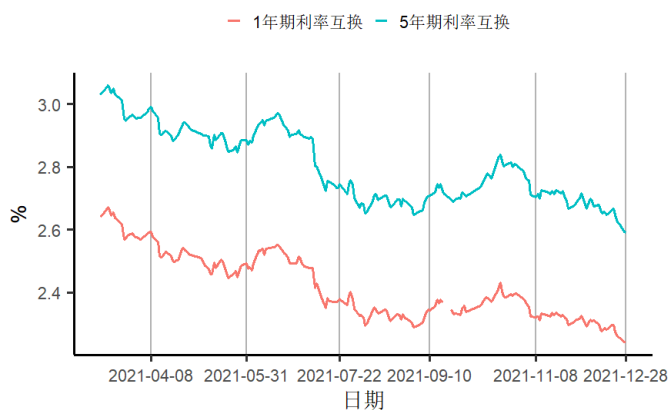
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2021年12月28日的一周，银行间隔夜回购利率下跌25个基点至1.63%，7天回购利率上涨90个基点至3%



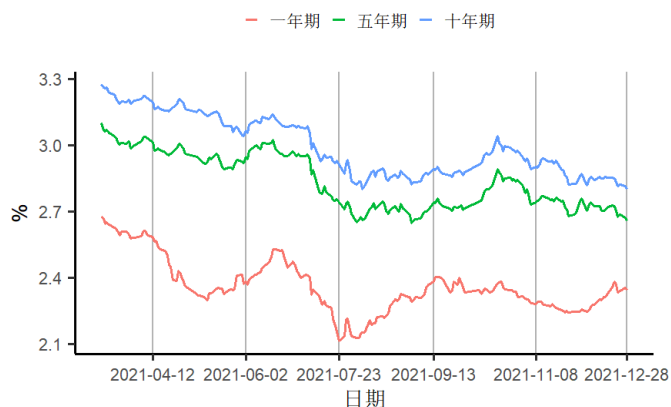
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年12月28日的一周，1年期互换合约利率下跌5.39个基点至2.24%，5年期互换合约利率下跌7.69个基点至2.59%



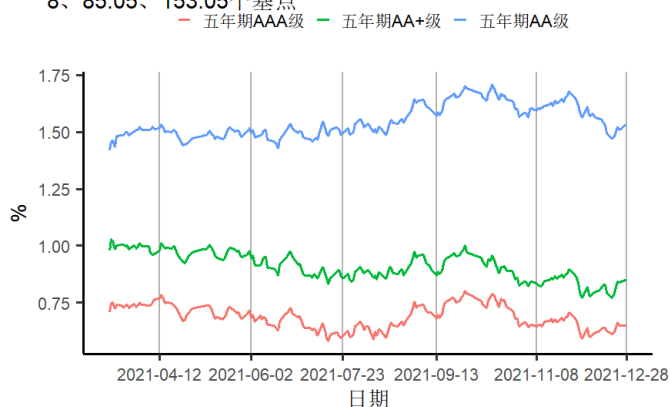
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年12月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌3.84、6.55、5.04个基点至2.34%、2.66%、2.8%



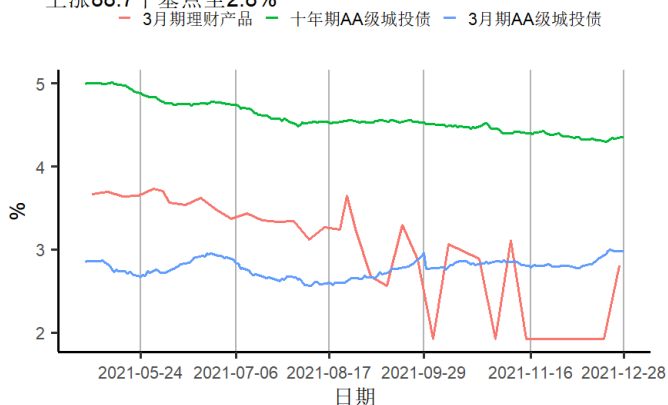
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年12月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨3.03、6.02、5.02个基点至65.08、85.05、153.05个基点



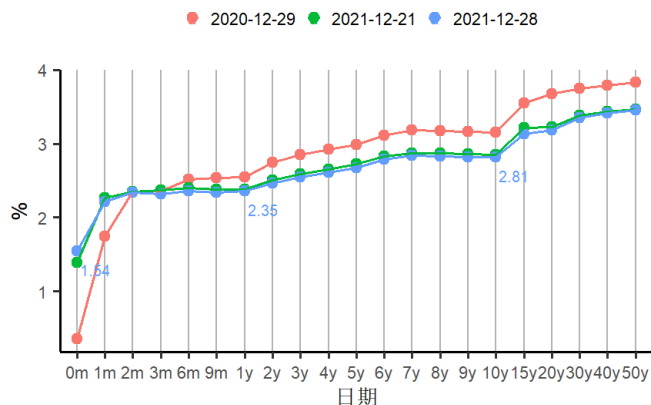
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年12月28日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨0.2、上涨5个基点至3%、4.4%，3个月期理财产品收益率上涨88.7个基点至2.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

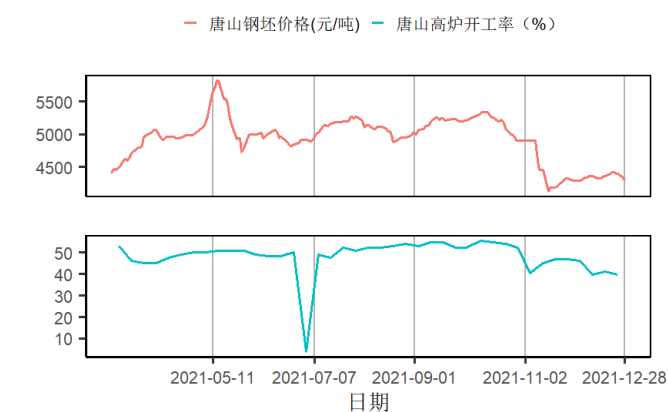


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

#### 第二产业

图10 截至2021年12月28日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.94%至4290元/吨



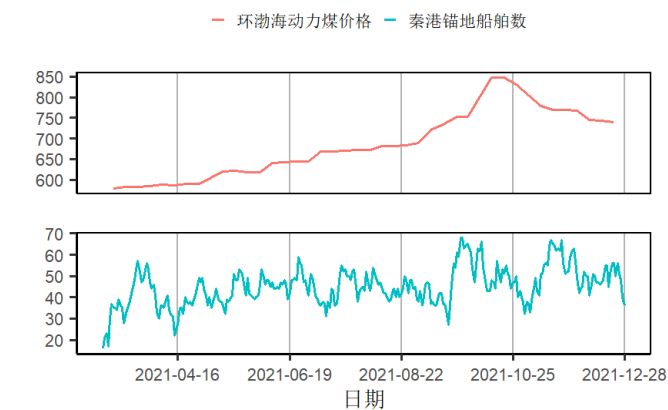
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年12月28日的一周，全国水泥价格指数下跌2.94点至186.52点



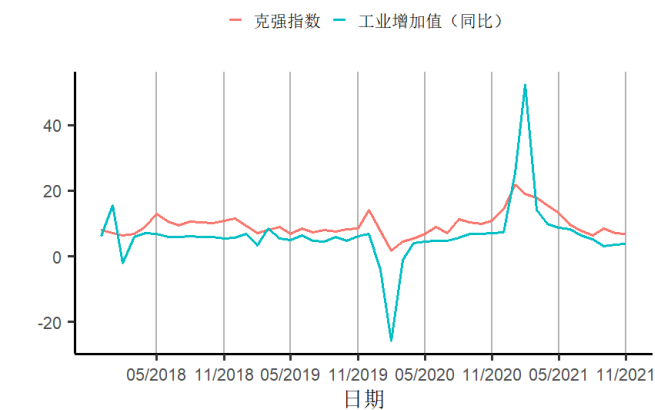
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年12月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.4%至740元/吨，秦港锚地船舶均值减少2.86艘至48.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

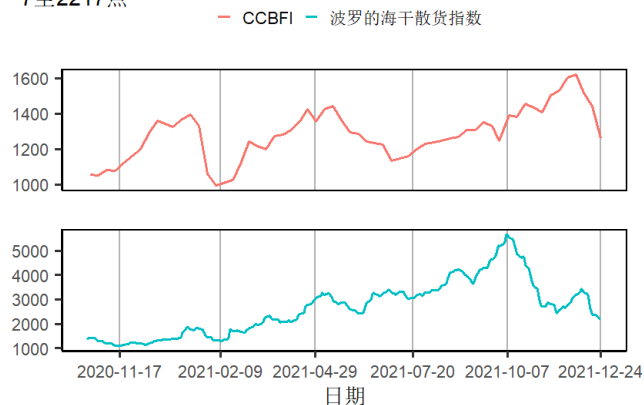
图13 11月克强指数为6.7157，11月工业增加值同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

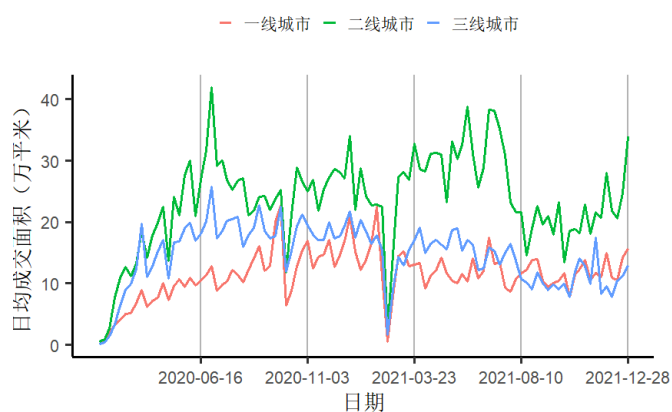
图14 截至2021年12月28日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF）下跌182.75至1260.15点，波罗的海干散货价格指数下跌77至2217点



来源：第一财经研究院、Wind

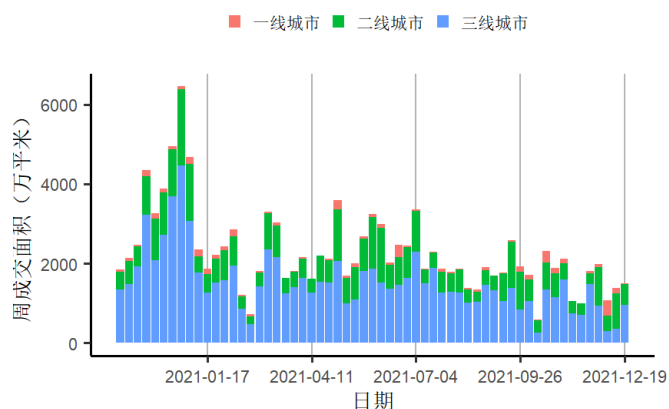
## 房地产市场

图15 截至2021年12月28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10.78%、上涨36.68%、上涨16.5%



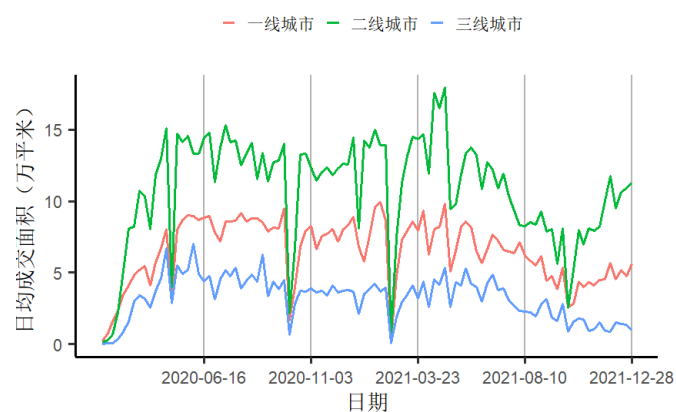
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止12月19日当周百城土地成交面积为1498.31万平方米，周环比上涨8.47%



来源：第一财经研究院、Wind

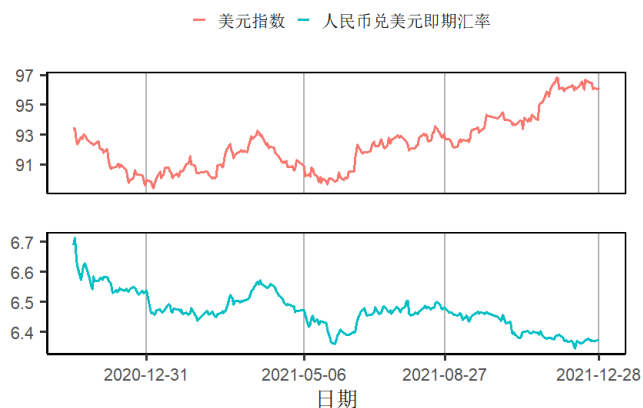
图16 截至2021年12月28日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨18.56%、上涨3.68%、下跌29.03%



来源：第一财经研究院、Wind

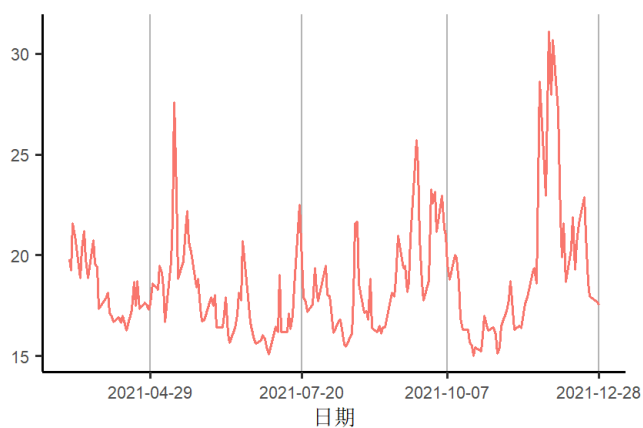
## 4. 全球视角

图18 截至2021年12月28日的一周，美元指数下跌0.29点至96.17点，人民币兑美元汇率下跌6个基点至6.3713



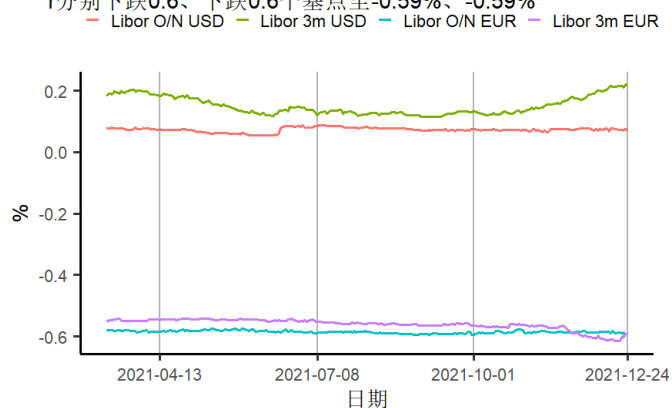
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年12月28日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌3.47点至17.54点



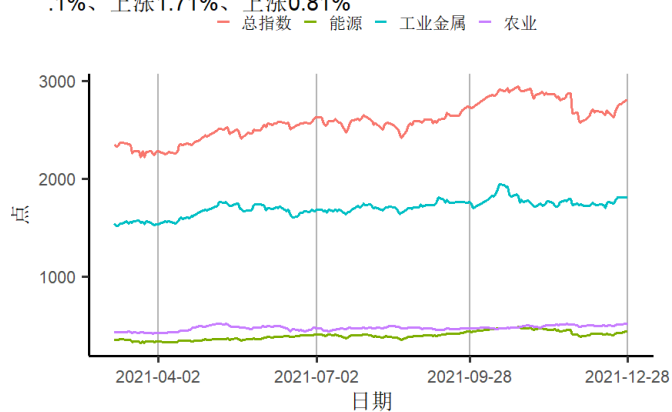
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2021年12月28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%、-0.59%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年12月28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3.96%、上涨6.1%、上涨1.71%、上涨0.81%



来源：第一财经研究院、Wind