



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.1.20 (Y-Research SR22-004)

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

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

(2022年1月12日-2022年1月18日)

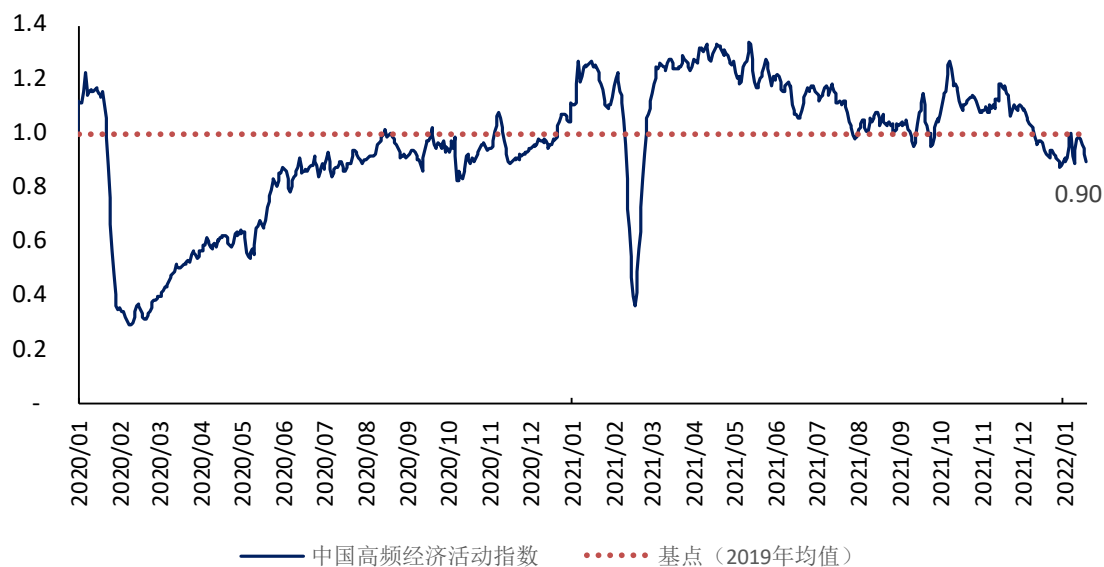
4 季度经济活动改善，工业生产加快

摘要

2022年1月18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0.07。在截至1月18日的一周里，正向指标都有不同程度的下降，其中“8城市地铁流量指数”受近期疫情影响，周内下降0.12，“进口干散货运价指数”周内下降0.09。

“30城市商品房销售指数”先升后降，1月14日达到1.16，为2021年6月以来最高值。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格回落，唐山钢坯价格在截至1月18日的一周下跌了0.23%，与一个月前的价格持平，较去年同期上涨了14.44%。水泥和煤炭价格延续下降趋势，水泥价格指数在截至1月18日的一周下降了1.52%，过去一个月下跌了8.52%，相比去年同期上涨14.49%。动力煤价格过去一个月下降了0.67%，相比去年同期上涨23.83%。

截至1月18日的一周，央行通过公开市场净投放资金为1800亿元。银行间隔夜利率在截至1月18日的一周下跌7个基点，过去一个月上涨了5个基点，较去年同期下跌21个基点。七天回购利率过去一周上涨了5个基点，过去一个月来下跌10个基点，较去年同期上涨1个基点。

国家统计局1月18日公布数据，2021年，国内生产总值同比增加8.1%，较2020年增速加快了5.8个百分点。其中，2021年第四季度国

内生产总值为 324237 亿元，同比增速为 4.0%；由于 2020 年末高基数的缘故，与前三季度相比，第四季度的同比增速有所放缓；四季度环比增速为 1.6%，相较第三季度加快了 0.9 个百分点，国内经济活动有所改善。

分行业来看，2021 年一、二、三产业 GDP 同比增速分别较上年加快 4.0、5.7 与 6.3 个百分点，但季度同比增速呈现逐季放缓的趋势。其中受内外需求刺激，工业活动复苏强劲；工业对于 2021 年 GDP 的增长贡献率达到了 36.5%。2021 年，规模以上工业增加值较上年增长 9.6%，两年平均增长 6.1%，高于疫情前水平。就 12 月单月来看，在需求改善的情况下，生产活动扩张加速，规模以上工业增加值同比实际增长 4.3%，环比增长 0.42%，增速较上月加快 0.05 个百分点。

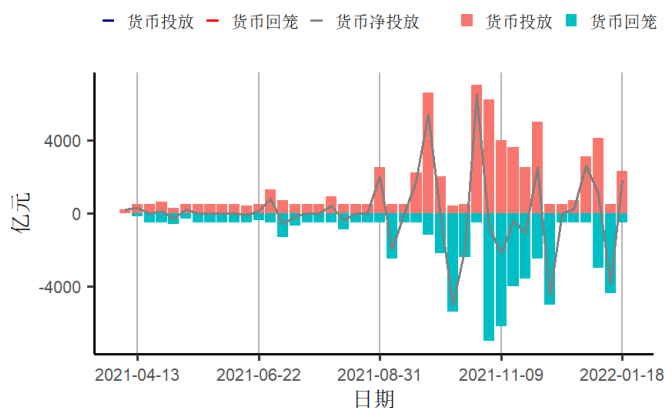
消费方面，2021 年社会消费品零售总额较上年实际增长 10.7%，高于疫情前水平，而下半年由于本土疫情散发，消费复苏受到一定拖累。就单月看，12 月社会消费品零售总额为 41269 亿元，同比增长 1.7%，增速相较上月放缓 2.2 个百分点。其中，餐饮收入依旧不及 2020 年同期，较上月同比降速放缓了 0.5 个百分点；而商品零售的同比增速为 2.3%，较上月有所放缓。

投资方面，2021 年全国固定资产投资同比增长 4.9%；月度数据来看，2 季度以来投资增速基本趋稳，12 月的固定资产投资环比增长 0.22%。

受海外需求带动，2021 年进出口贸易差额为 6764.3 亿美元，较上一年增长 29.1%，增速加快 4.7 个百分点。

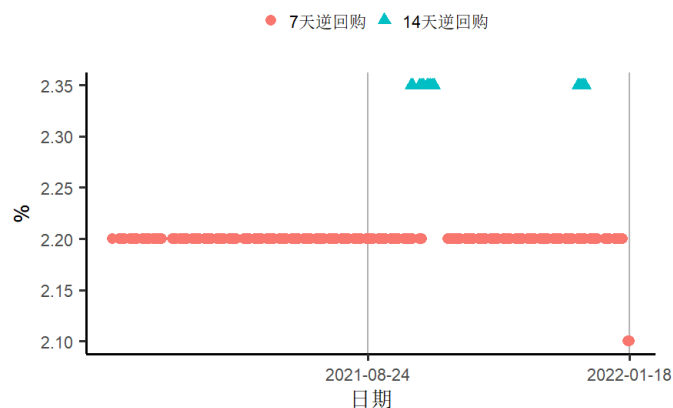
1. 央行货币操作

图2 截至2022年01月18日的一周，央行货币净投放上涨5700亿元至1800亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

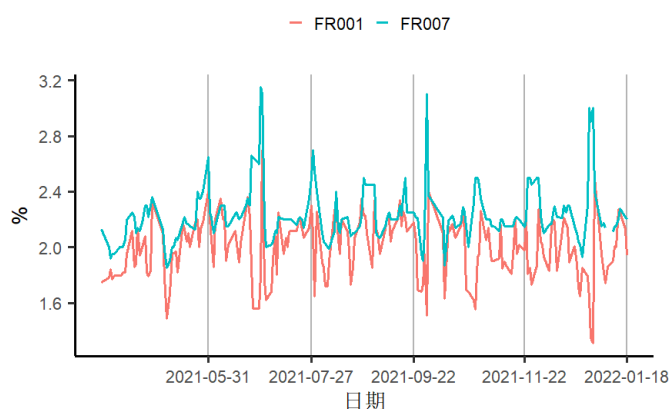
图3 截至2022年01月18日的一周，央行逆回购投放额度为2300亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

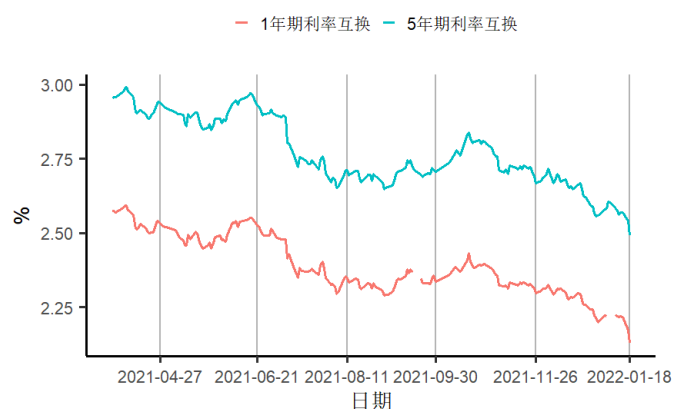
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年01月18日的一周，银行间隔夜回购利率下跌7个基点至1.94%，7天回购利率上涨5个基点至2.2%



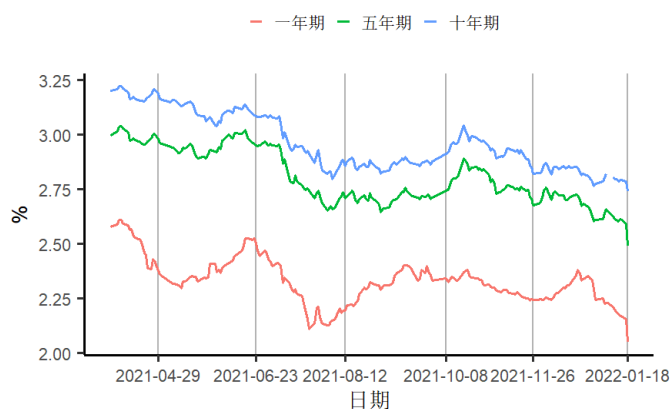
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年01月18日的一周，1年期互换合约利率下跌9.16个基点至2.13%，5年期互换合约利率下跌8.28个基点至2.49%



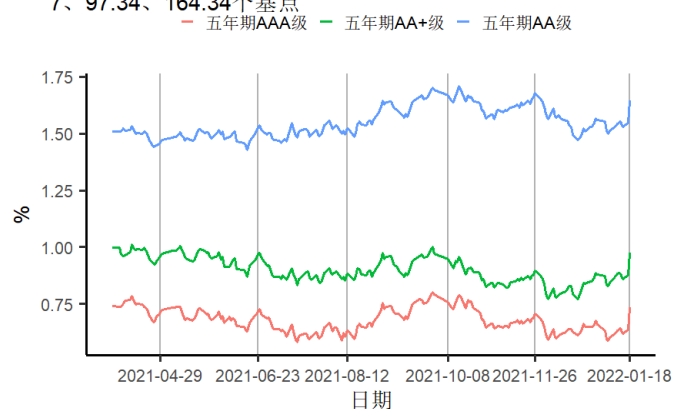
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年01月18日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌14.56、12.01、5.42个基点至2.05%、2.49%、2.74%



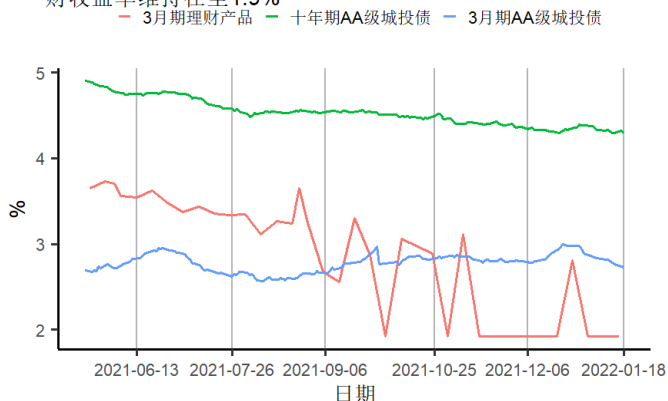
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年01月18日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨9.94、8.94、9.94个基点至73.37、97.34、164.34个基点



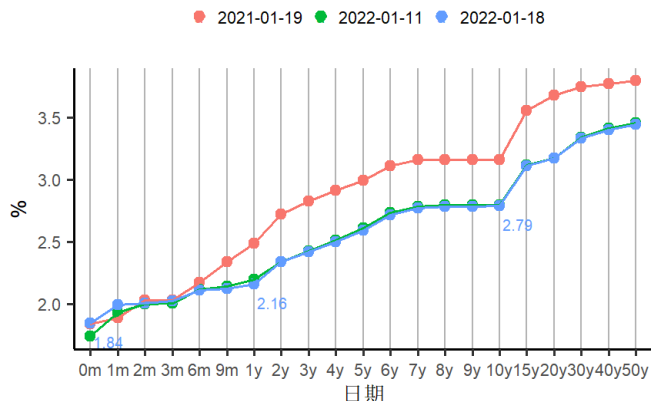
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年01月18日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌8.5、下跌3.7个基点至2.7%、4.3%，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

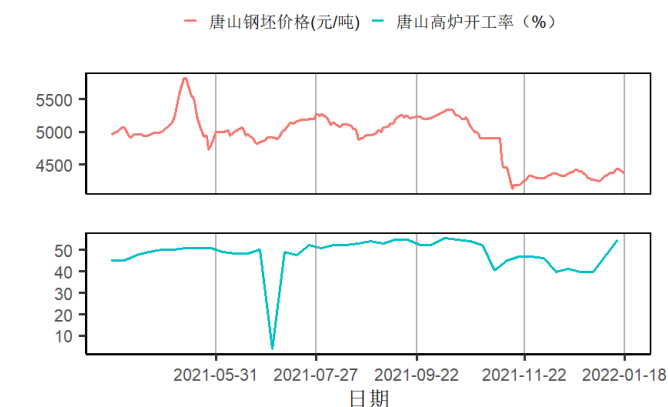


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

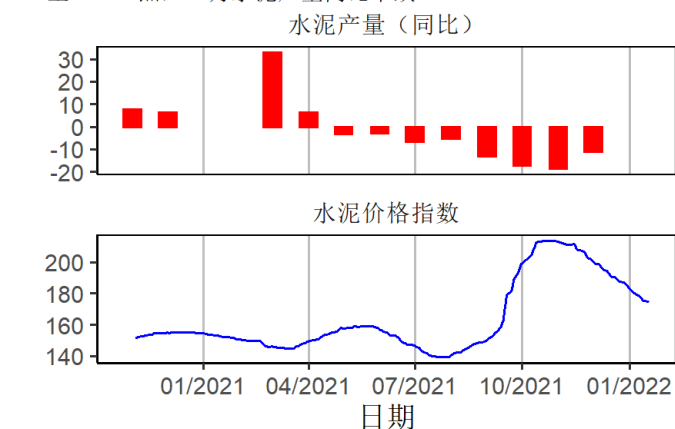
第二产业

图10 截至2022年01月18日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.23%至4360元/吨



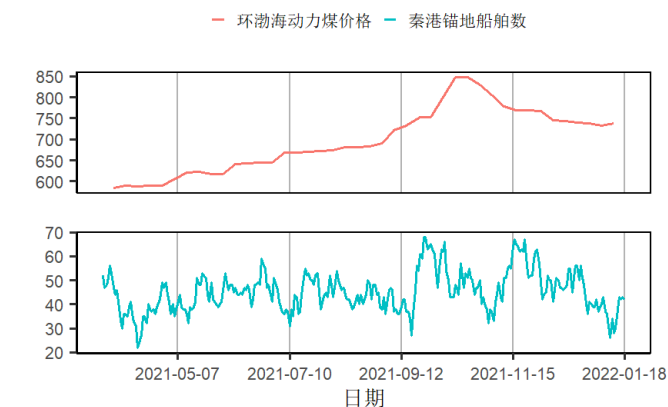
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年01月18日的一周，全国水泥价格指数下跌2.69点至174.53点，12月水泥产量同比下跌11.1%



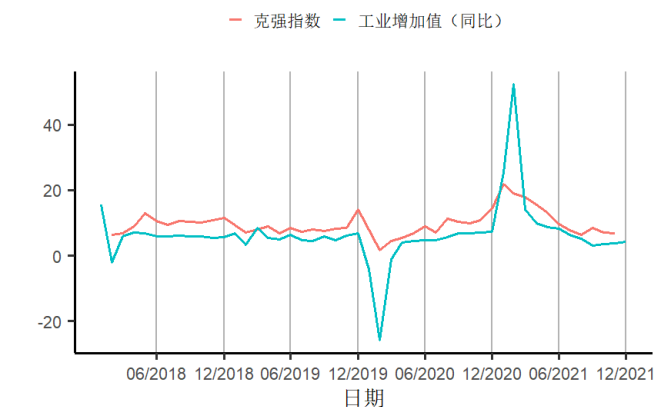
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年01月18日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.68%至738元/吨，秦港锚地船舶均值增加2.71艘至38艘



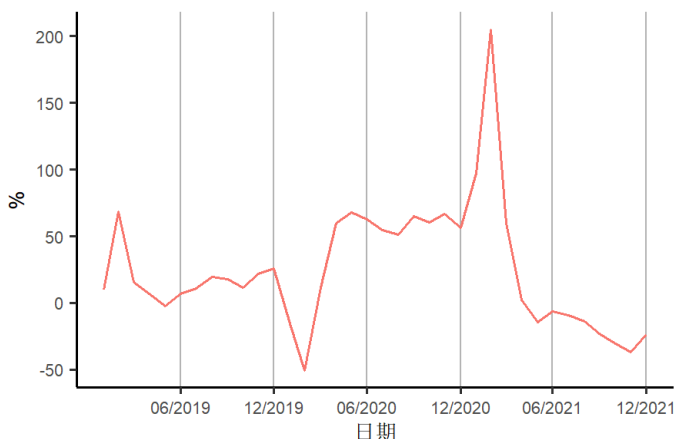
来源：第一财经研究院、Wind

图13 11月克强指数为6.7157，12月工业增加值同比上涨4.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图14 12月挖掘机销售同比下跌23.8%

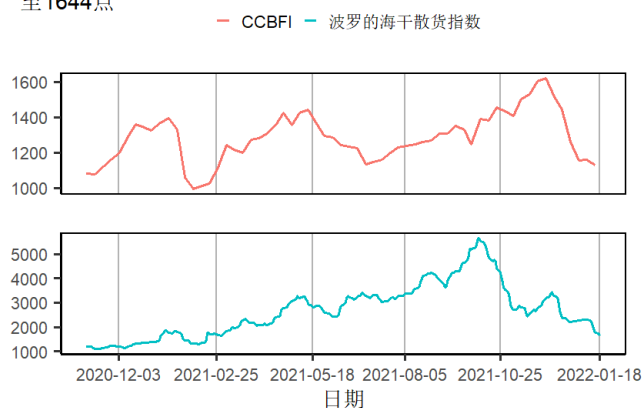


来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2022年01月18日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF

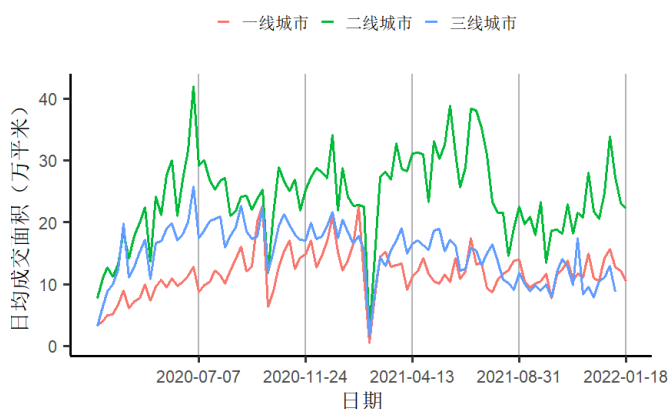
1) 下跌31.78至1128.7点，波罗的海干散货价格指数下跌507至1644点



来源：第一财经研究院、Wind

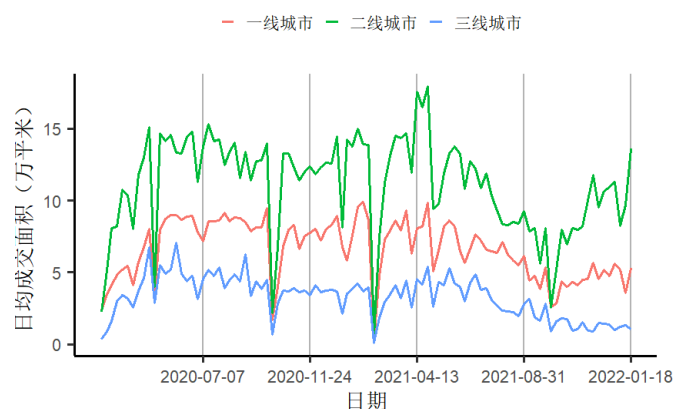
房地产市场

图16 截至2022年01月18日的一周，中国出口集装箱综合运价指数
上涨145.7至3489.94点



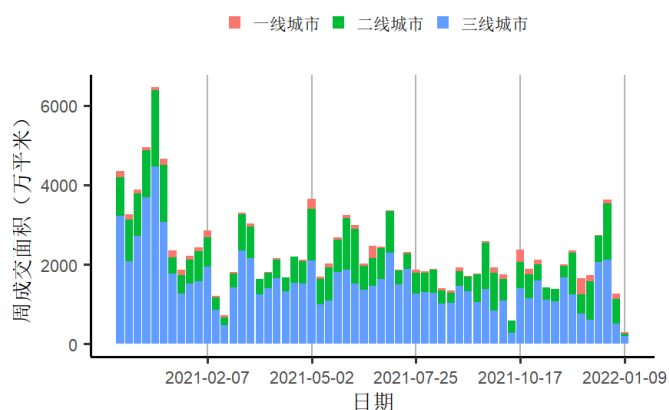
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年01月18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48.4%、上涨40.21%、下跌22.44%



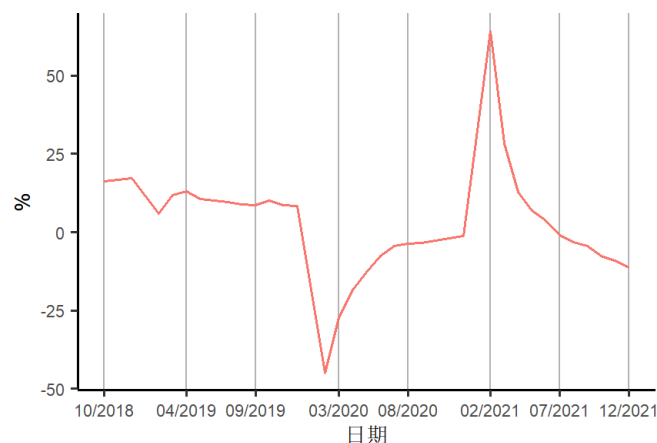
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止01月09日当周百城土地成交面积为290.72万平方米，周环比下跌77%



来源：第一财经研究院、Wind

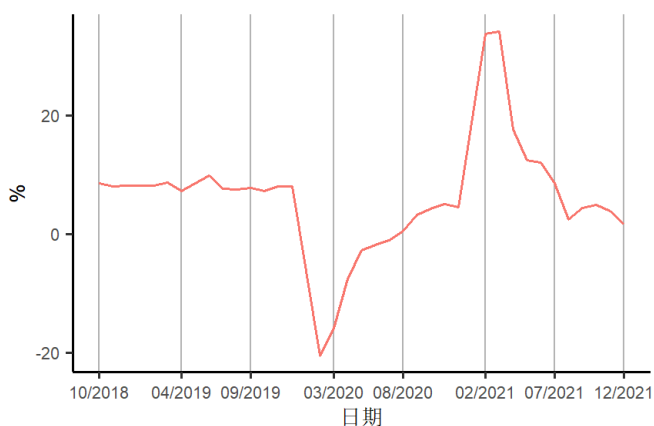
图19 12月新屋开工面积累计同比下跌11.4%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

图20 12月社会消费品零售总额同比上涨1.7%



来源：第一财经研究院、Wind

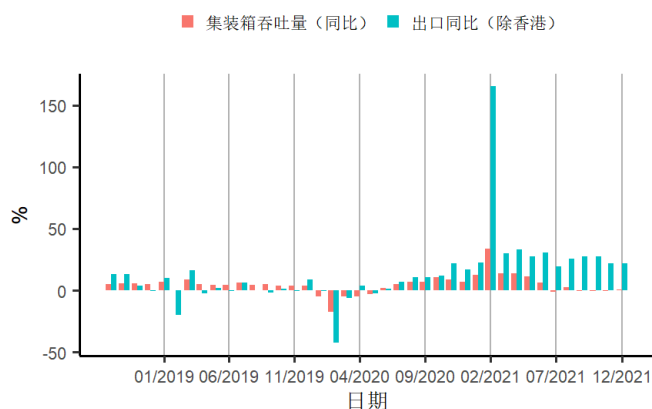
5. 全球视角

图21 截至2022年01月18日的一周，美元指数上涨0.13点至95.73点，人民币兑美元汇率上涨205个基点至6.3513



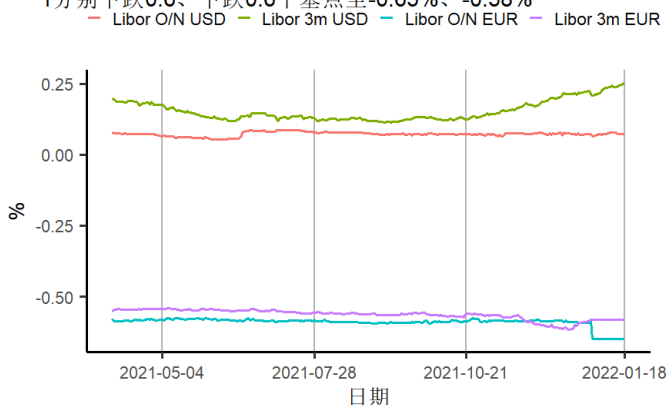
来源：第一财经研究院、Wind

图22 12月集装箱吞吐量同比上涨0.4%，12月出口（除香港）同比上涨22.18%



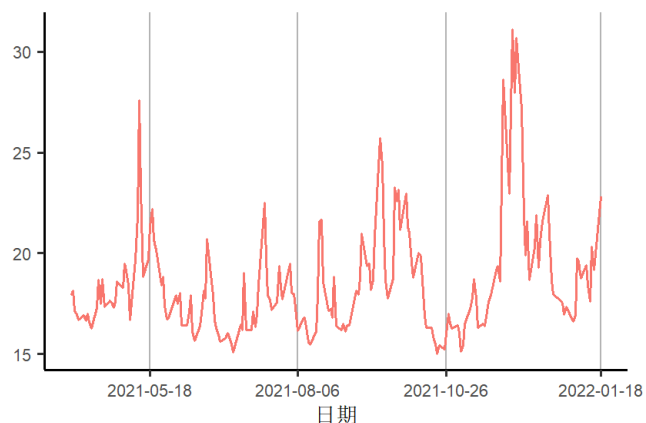
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年01月18日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.3个基点至0.07%、0.25%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.65%、-0.58%



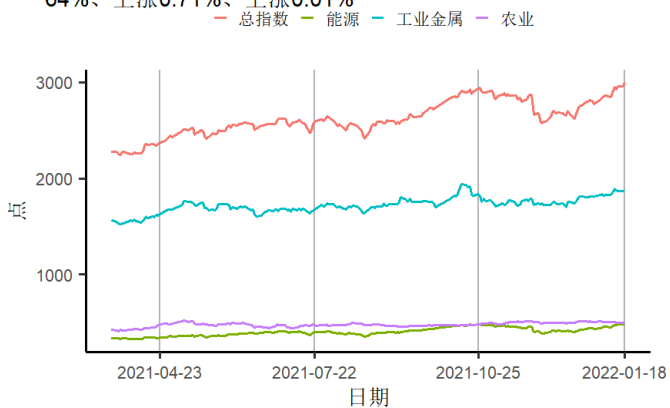
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年01月18日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨4.38点至22.79点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年01月18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2.9%、上涨4.64%、上涨0.71%、上涨0.01%



来源：第一财经研究院、Wind