



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2022.3.10 (Y-Research SR22-012)

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 (2022年3月2日-2022年3月8日)

## 2月能源价格推动CPI走高，PPI环比回升

### 摘要

2022年3月8日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.13, 相比一周前上升0.01。3月第一周里, 主要分项指标与前一周变化趋势相同, “30城市商品房销售指数”近两周累计下降0.22, “沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”累计上升0.55和0.40。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁和水泥价格均在上升，唐山钢坯价格在截至3月8日的一周上涨4.57%，过去一个月上涨3.44%，较去年同期上涨8.82%。水泥价格指数在截至3月8日的一周上涨了0.83%，过去一个月上涨了0.45%，较去年同期上涨了17.29%。煤炭价格延续下降趋势，动力煤价格过去一个月下降了1.99%，较去年同期上涨了28.03%。

截至3月8日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为10000亿元。银行间隔夜利率在截至3月8日的一周上涨25个基点，与过去一个月持平，较去年同期上涨36个基点。截至3月8日，七天回购利率较一个月前下降6个基点，与过去一周及去年同期保持同一水平。

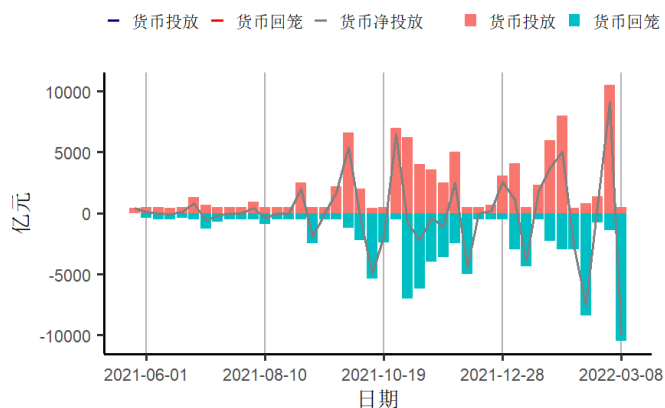
国家统计局公布了2月份物价数据。从环比来看，2月CPI增长0.6%，较上月增速加快0.2个百分点；核心CPI增长0.2%，较上月增速

快 0.1 个百分点；其中，食品价格环比与上月增速相同，均为 1.4%；受俄乌局势影响，国际能源价格走高，推动 CPI 环比上升。从同比来看，2 月 CPI 增长 0.9%，与上月增速持平，其中，消费品价格增速较上月加快 0.3 个百分点至 0.7%，而服务业价格则放缓 0.5 个百分点至 1.2%。

2 月工业品价格开始回升。从环比来看，2 月制造业需求回升，工业生产者出厂价格指数和购进价格指数分别上涨 0.5% 和 0.4%，较上月增速分别加快了 0.7 个百分点及 0.8 个百分点。具体来看，生产资料 PPI 环比较上月增速加快 0.9 个百分点至 0.7%。其中，采掘工业及加工工业价格连续 3 个月的下降均在 2 月终止；原材料工业价格则延续了上月的上升趋势。从高频数据来看，2 月下旬更多种类的流通领域重要生产资料价格环比上升。另一方面，生活资料 PPI 也开始回升。2 月生活资料 PPI 环比增长 0.1%，此前两个月 PPI 环比涨幅均为 0%。从同比来看，2 月工业生产者出厂价格指数和购进价格指数分别上涨 8.8% 和 11.2%。

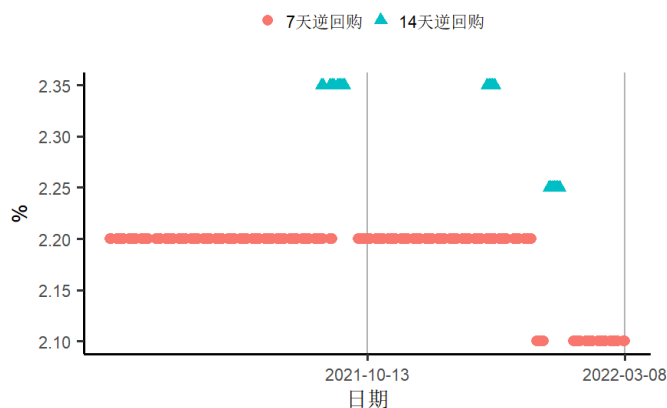
## 1. 央行货币操作

图2 截至2022年03月08日的一周，央行货币净投放下跌19100亿元至-10000亿元，其中逆回购到期10500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

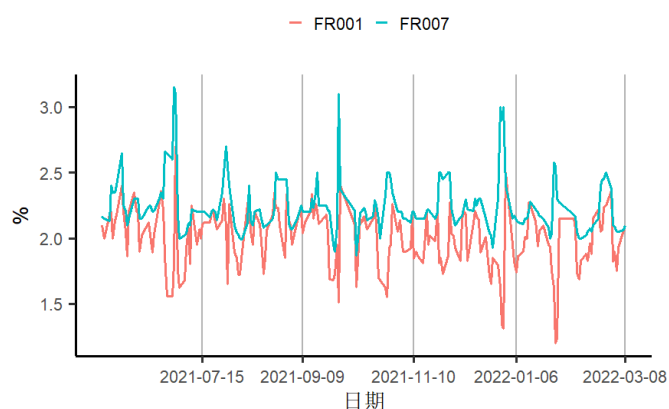
图3 截至2022年03月08日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

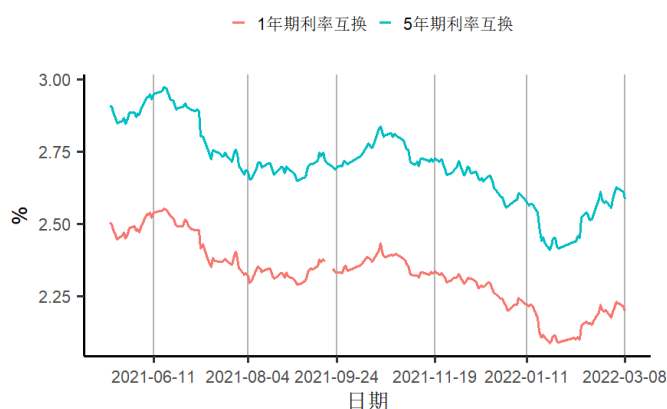
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2022年03月08日的一周，银行间隔夜回购利率上涨25个基点至2.07%，7天回购利率维持在至2.1%



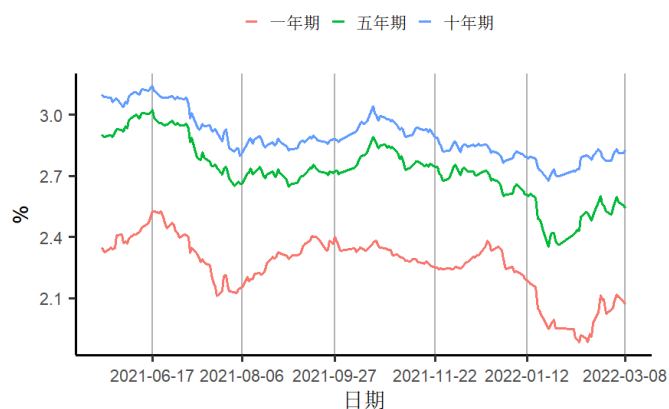
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年03月08日的一周，1年期互换合约利率上涨0.2个基点至2.2%，5年期互换合约利率上涨0.14个基点至2.58%



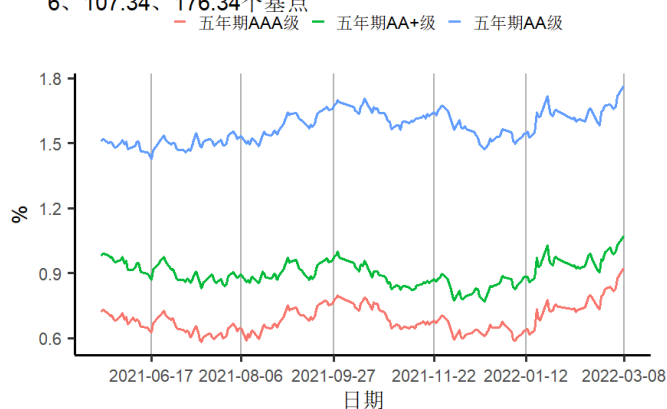
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年03月08日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.5、0.03、2.51个基点至2.07%、2.54%、2.83%



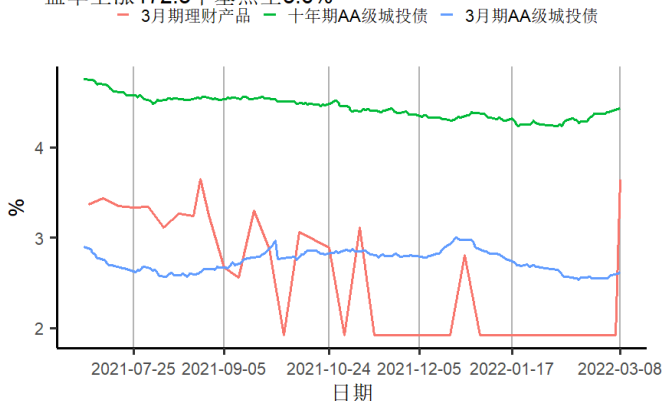
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年03月08日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨9.55、7.55、9.55个基点至92.36、107.34、176.34个基点



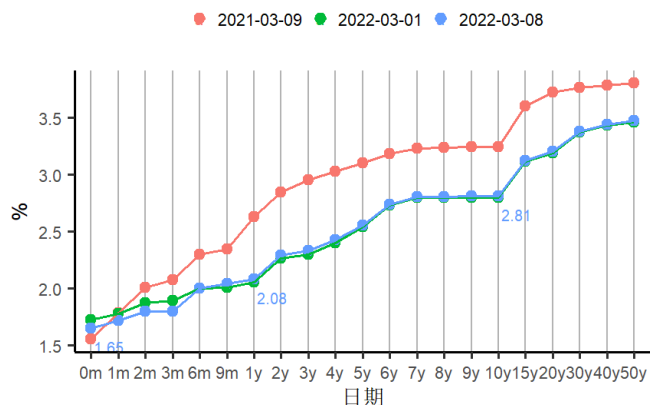
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年03月08日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨6.9、上涨6个基点至2.6%、4.4%，3个月期理财收益率上涨172.3个基点至3.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

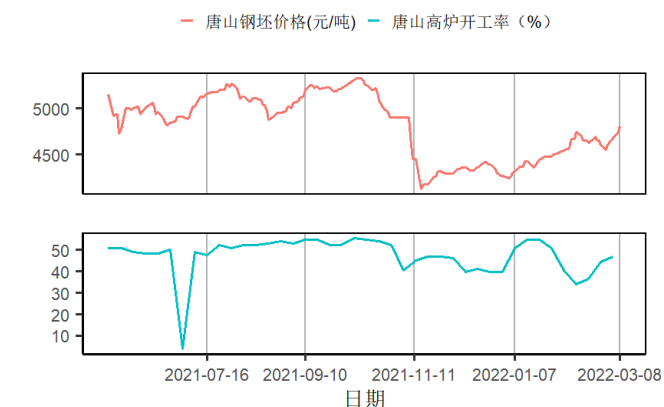


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

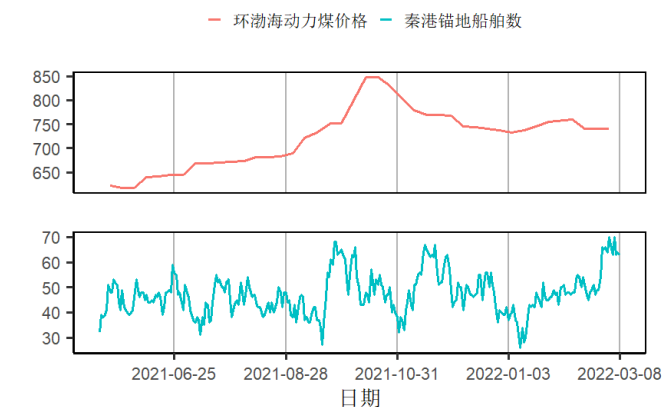
#### 第二产业

图10 截至2022年03月08日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨4.57%至4810元/吨



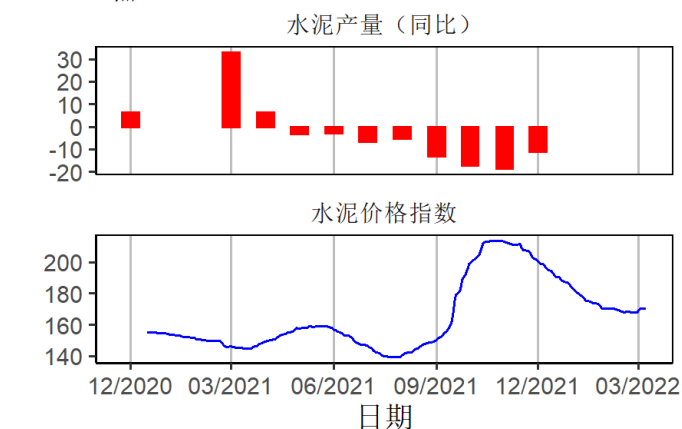
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年03月08日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在740元/吨，秦港锚地船舶均值增加6.71艘至65.71艘



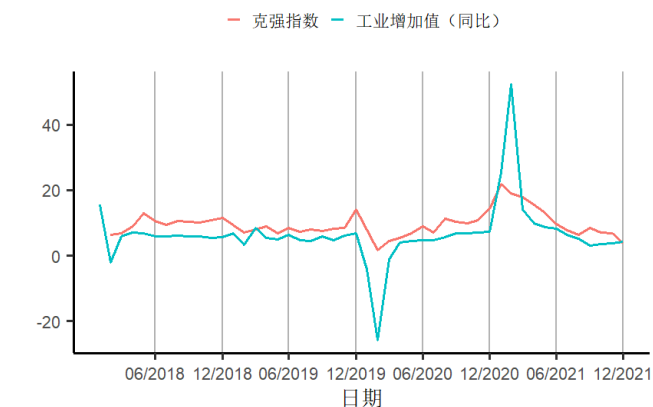
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年03月08日的一周，全国水泥价格指数上涨1.4点至170.65点



来源：第一财经研究院、Wind

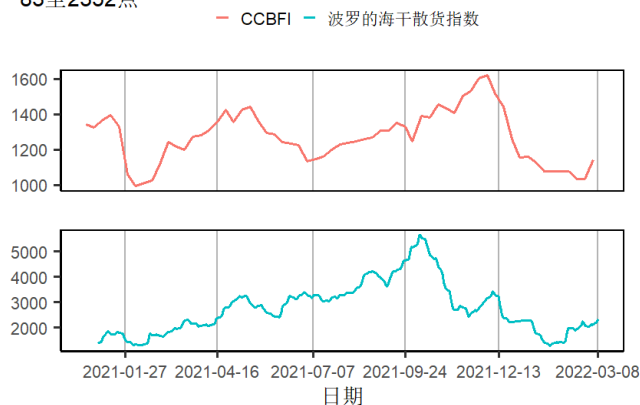
图13 12月克强指数为3.766538，12月工业增加值同比上涨4.3%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

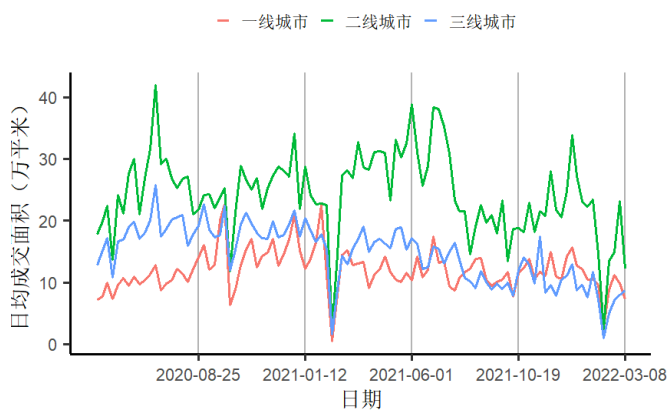
图14 截至2022年03月08日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨111.83至1143.54点，波罗的海干散货价格指数上涨283至2352点



来源：第一财经研究院、Wind

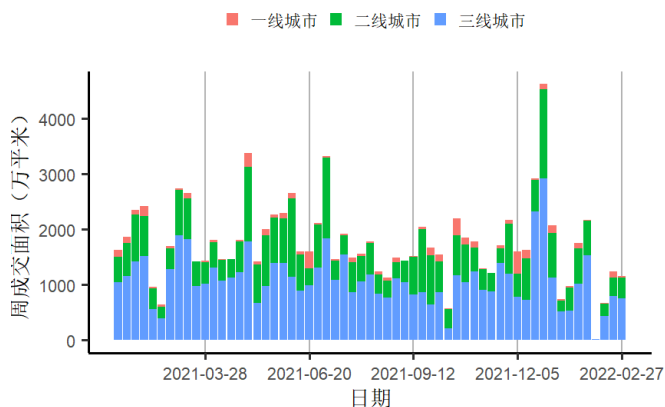
## 房地产市场

图15 截至2022年03月08日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌25.93%、下跌47.72%、上涨9.42%



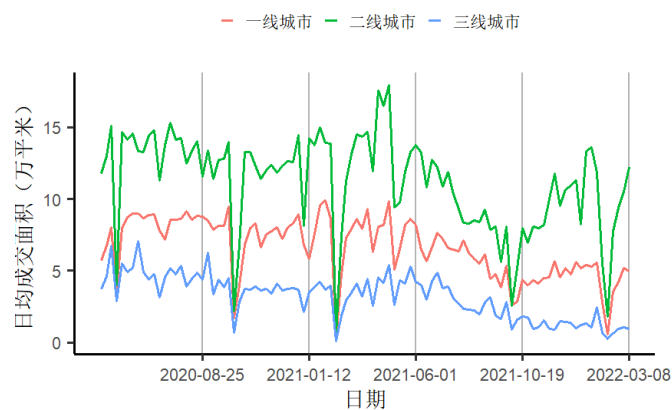
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止02月27日当周百城土地成交面积为1159.7万平方米，周环比下跌5.96%



来源：第一财经研究院、Wind

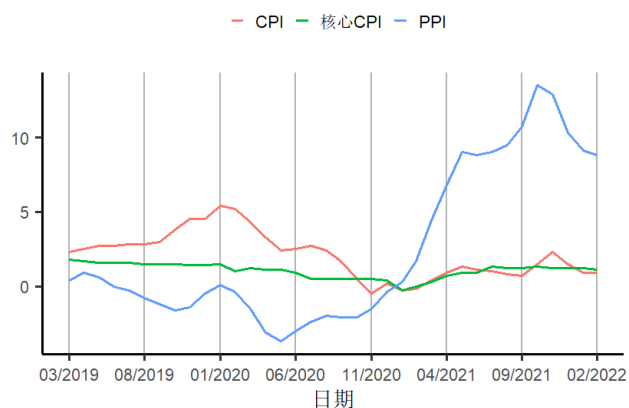
图16 截至2022年03月08日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为下跌4.57%、上涨16.37%、下跌6%



来源：第一财经研究院、Wind

## 4. 居民部门

图18 2月CPI同比上涨0.9%，核心CPI同比上涨1.1%，PPI同比上涨8.8%



来源：第一财经研究院、Wind

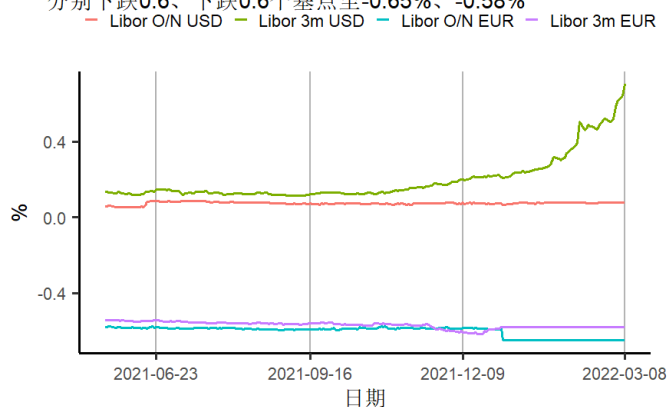
## 5. 全球视角

图19 截至2022年03月08日的一周，美元指数上涨1.73点至99.13点，人民币兑美元汇率下跌14个基点至6.3141



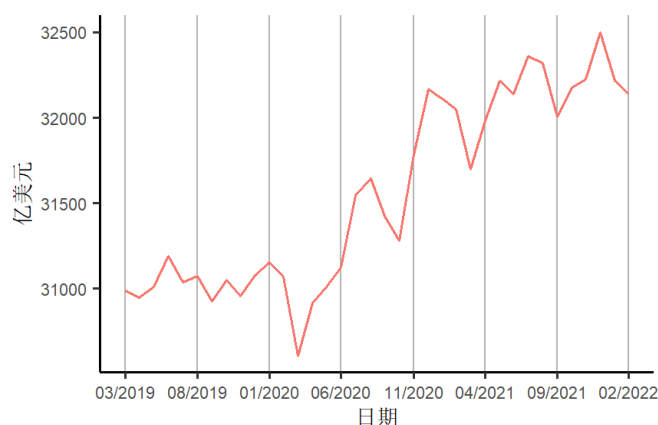
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年03月08日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.7个基点至0.08%、0.7%；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%



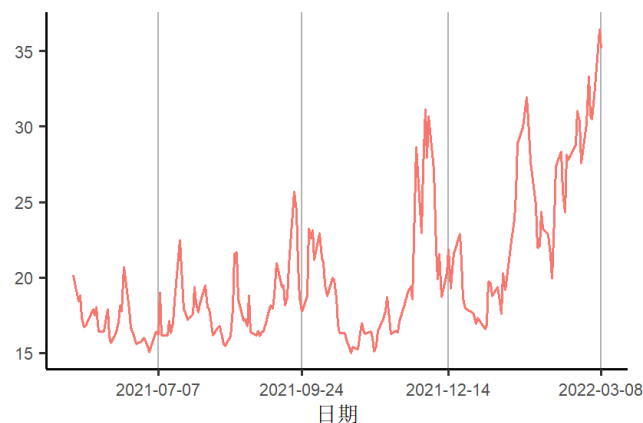
来源：第一财经研究院、Wind

图20 2月中国官方外汇储备减少78.05亿美元至3.214万亿美元



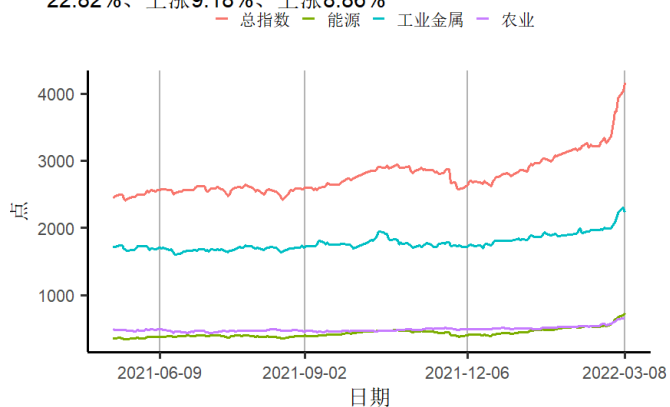
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年03月08日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨1.81点至35.13点



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年03月08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16.69%、上涨22.82%、上涨9.18%、上涨8.86%



来源：第一财经研究院、Wind