



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.4.14 (Y-Research SR22-018)

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 4 月 6 日-2021 年 4 月 12 日)

3 月核心 CPI 稳定，PPI 同比增速持续放缓

摘要

2022 年 4 月 12 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.92，相比一周前下降 0.01。在截至 4 月 12 日的一周里，“30 城市交通拥堵指数”、“8 城市地铁流量指数”和“30 城市商品房销售指数”仍然处于较低水平，“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别连续 4 周和 2 周下降。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格有所回落，唐山钢坯价格在截至4月12日的一周下降了2.67%，过去一个月上涨了0.21%，较去年同期下降3.86%。水泥和煤炭价格延续下降趋势，水泥价格指数在截至4月12日的一周下降了0.31%，过去一个月下降了0.01%，较去年同期上涨了13.00%；动力煤价格在过去一个月下降0.14%，较去年同期上涨了25.13%。

截至4月12日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为2600亿元。银行间隔夜利率在截至4月12日的一周上涨49个基点，过去一个月下跌27个基点，较去年同期下跌1个基点。七天回购利率过去一周上涨18个基点，过去一个月下跌15个基点，与去年同期相比保持一致。

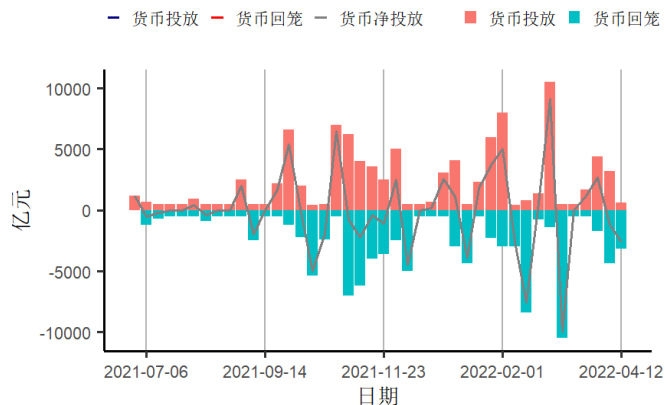
国家统计局公布了3月物价数据。从环比看，3月CPI增速为0；受疫情影响，其中，消费品上涨0.2%，服务价格下降0.2%，服务CPI为去年11月后首次回落。同比来看，3月CPI增长1.5%，较上月增速加快0.6个百分点；核心CPI增长1.1%，增速与上月保持一致。3月食品

CPI 同比下降 1.5%，较上月降速放缓 2.4 个百分点，食品价格的变动加快了 CPI 的增长。分地区看，3 月城市食品烟酒价格同比上涨 0.1%，开始回升；农村食品烟酒价格同比下降 1.8%，降速放缓了 1.5 个百分点。从类别看，受各地疫情散发，食品储备需求较高影响，畜肉价格同比下降 24.8%，较上月降速放缓 1.2 个百分点；鲜菜价格同比回升，上涨 17.2%，较上月增速加快 17.3 个百分点。

3 月份工业品价格增长放缓。同比来看，PPI 增长 8.3%，较上月增幅减小 0.5 个百分点，已连续五个月放缓。这主要受到生产资料增速放缓的影响。3 月生产资料价格同比增长 10.7%，较上月增速放缓 0.7 个百分点；其中，上游采掘工业价格同比增长 38.0%，增速重新开始加快，加工工业及原材料工业价格分别增长 5.7% 和 16.7%，增速均已持续放缓多月。3 月，生活资料价格同比增长 0.9%，增速与上月保持一致。

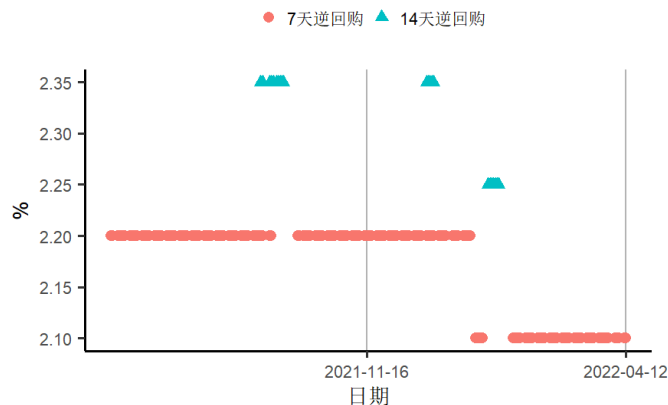
1. 央行货币操作

图2 截至2022年04月12日的一周，央行货币净投放下跌1400亿元至-2600亿元，其中逆回购到期3200亿元



来源：第一财经研究院、Wind

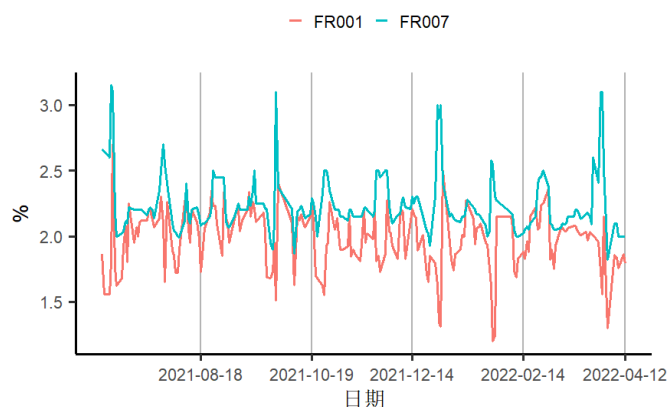
图3 截至2022年04月12日的一周，央行逆回购投放额度为600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

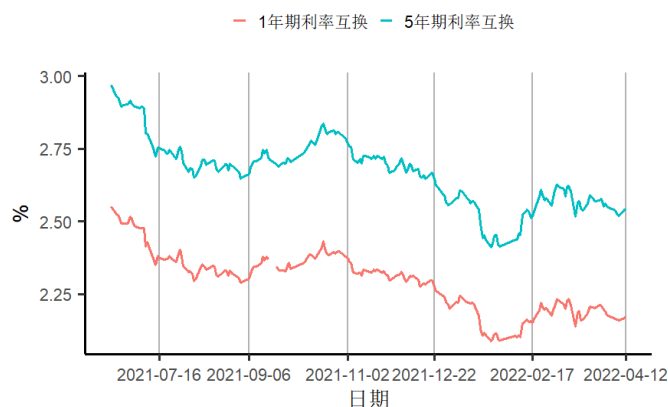
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年04月12日的一周，银行间隔夜回购利率上涨49个基点至1.79%，7天回购利率上涨18个基点至2%



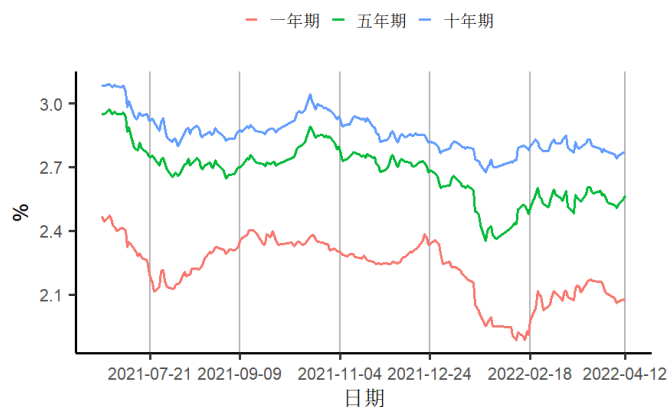
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年04月12日的一周，1年期互换合约利率下跌0.51个基点至2.17%，5年期互换合约利率下跌0.81个基点至2.54%



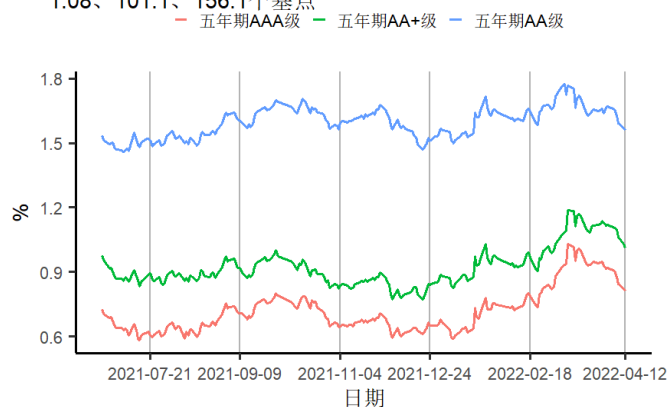
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年04月12日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌2.77、3.29、0.09个基点至2.07%、2.57%、2.77%



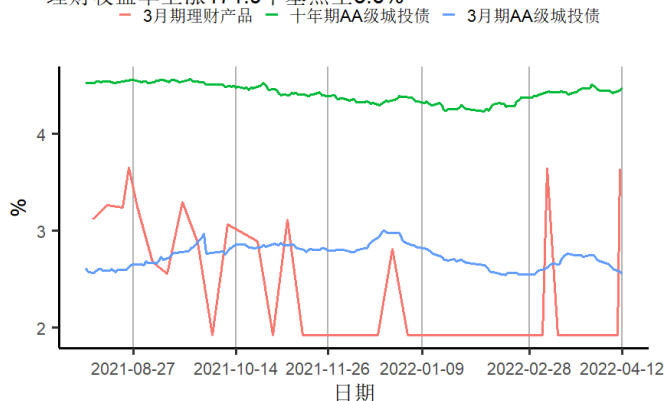
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年04月12日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌10.88、10.88、10.88个基点至81.08、101.1、156.1个基点



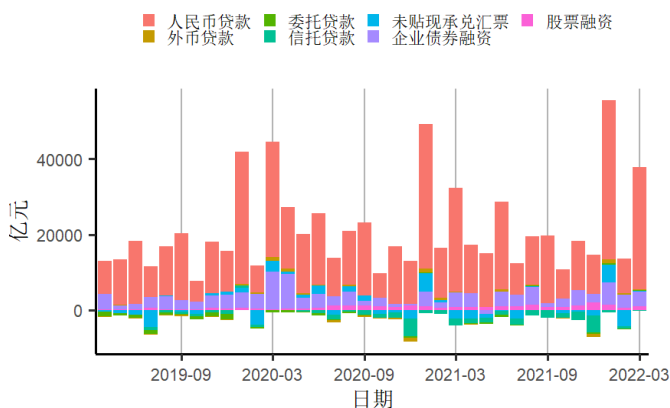
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年04月12日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌13.8、上涨3.6个基点至2.5%、4.5%，3个月期理财收益率上涨171.9个基点至3.6%



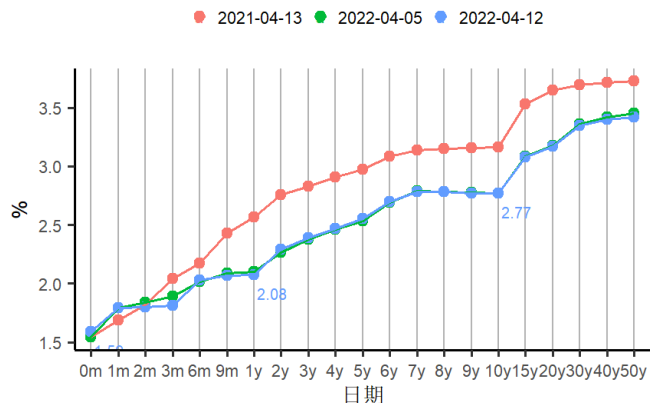
来源：第一财经研究院、Wind

图10 3月新增社融总额为46500亿元，环比上涨289.84%，同比上涨37.73%，其中人民币贷款同比上涨17.51%



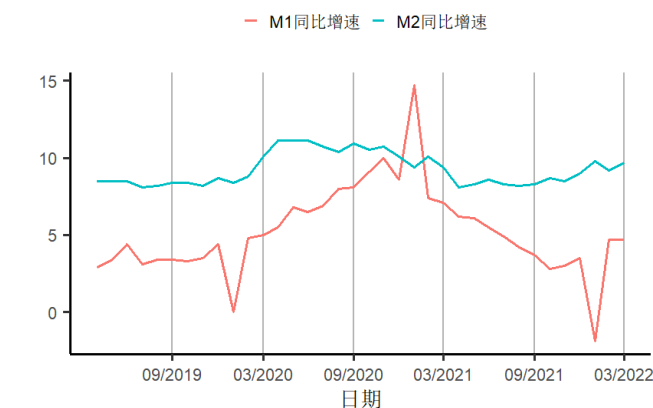
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 3月M2同比增长9.7%，前值9.2%，M1同比增长4.7%，前值4.7%

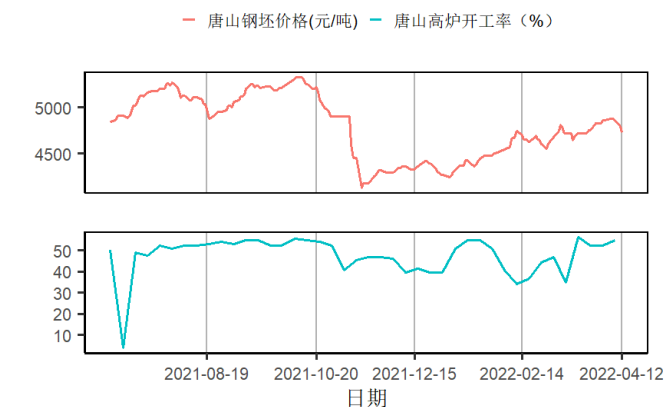


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

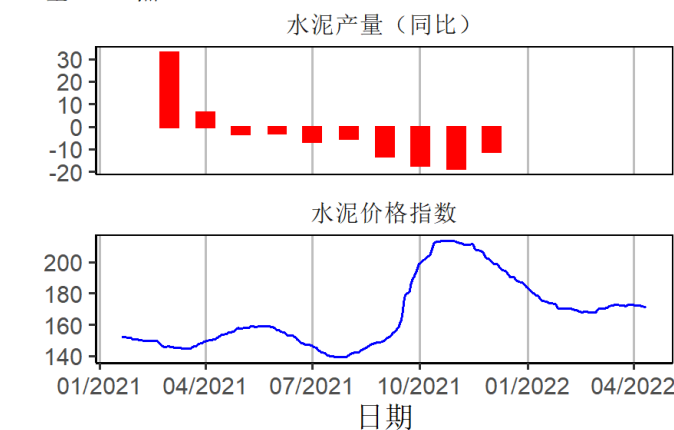
第二产业

图12 截至2022年04月12日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.67%至4730元/吨



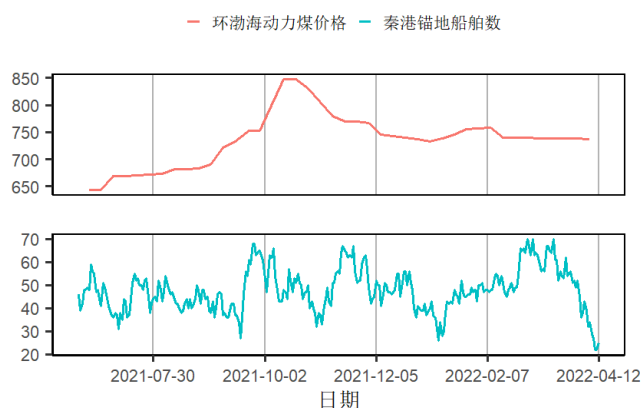
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年04月12日的一周，全国水泥价格指数下跌0.54点至171.97点



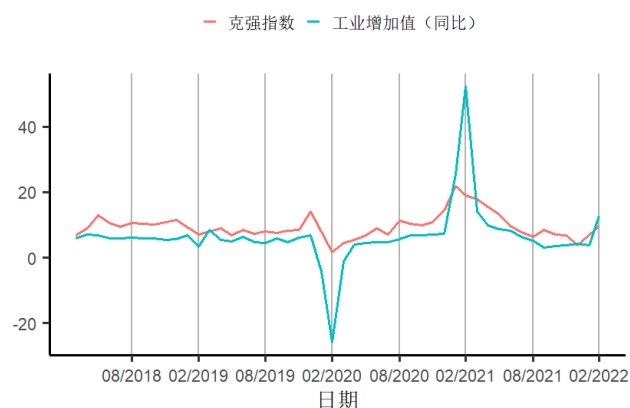
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2022年04月12日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至737元/吨，秦港锚地船舶均值减少15.86艘至27.29艘



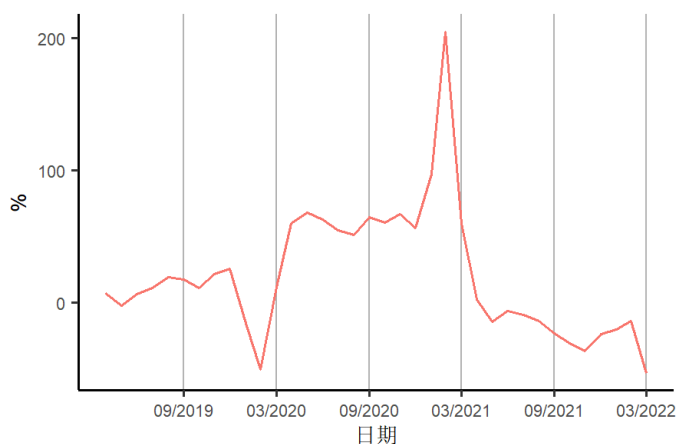
来源：第一财经研究院、Wind

图15 2月克强指数为9.690239，2月工业增加值同比上涨12.8%



来源：第一财经研究院、Wind

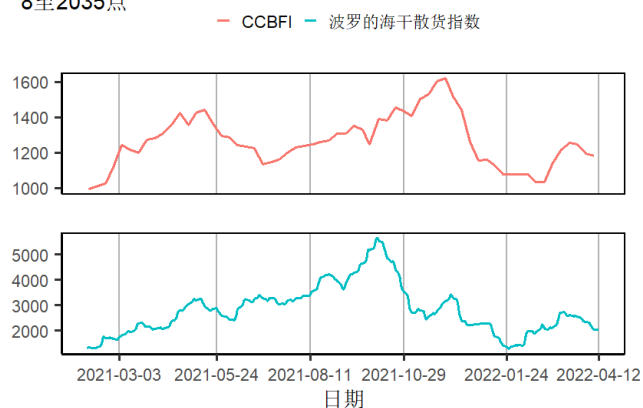
图16 3月挖掘机销售同比下跌53.1%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

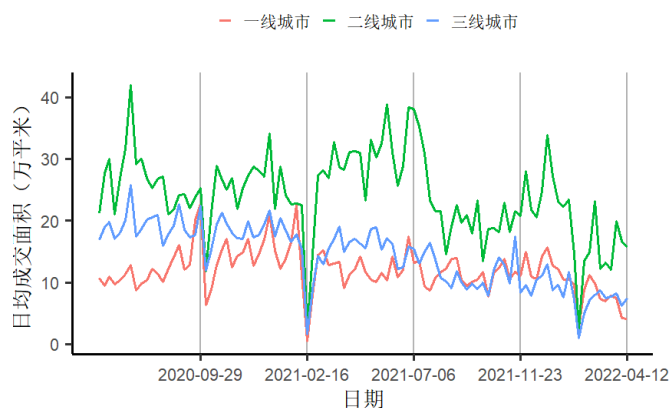
图17 截至2022年04月12日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌15.67至1179.26点，波罗的海干散货价格指数下跌178至2035点



来源：第一财经研究院、Wind

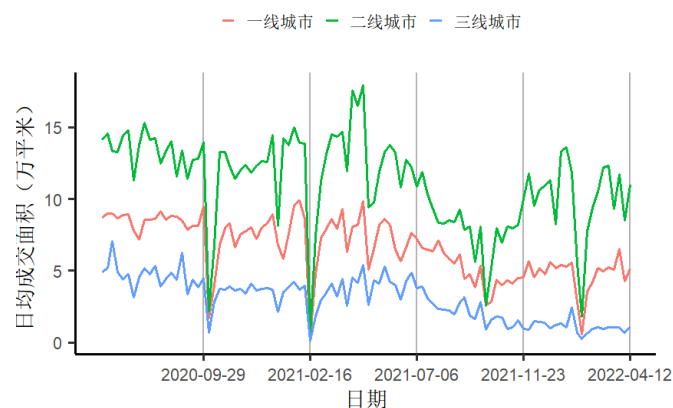
房地产市场

图18 截至2022年04月12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3.31%、下跌5.89%、上涨21.39%



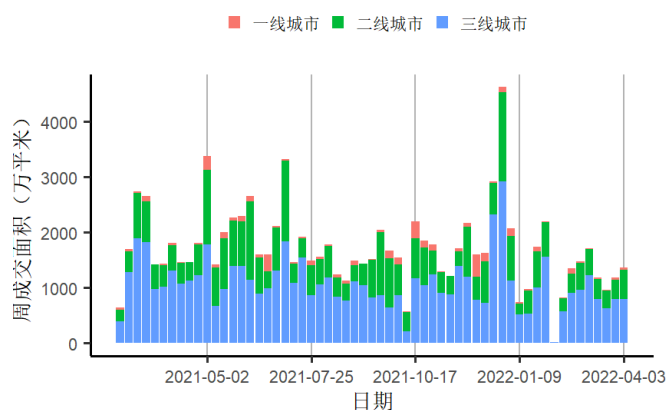
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年04月12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20.28%、上涨29.03%、上涨56.19%



来源：第一财经研究院、Wind

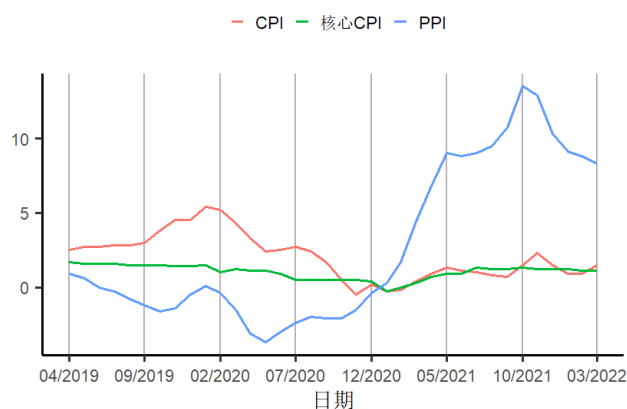
图20 截止04月03日当周百城土地成交面积为1368.27万平方米，周环比上涨16.12%



来源：第一财经研究院、Wind

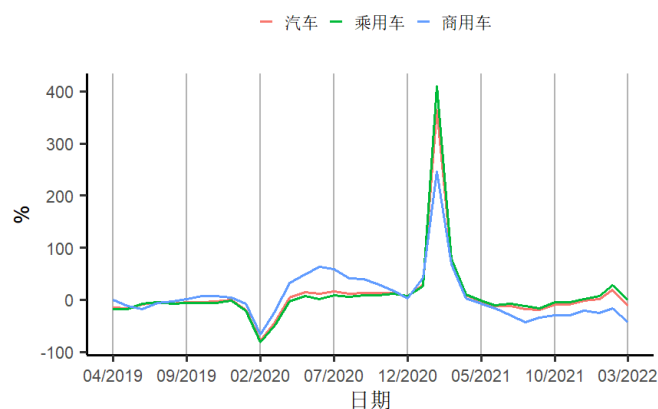
4. 居民部门

图21 3月CPI同比上涨1.5%，核心CPI同比上涨1.1%，PPI同比上涨8.3%



来源：第一财经研究院、Wind

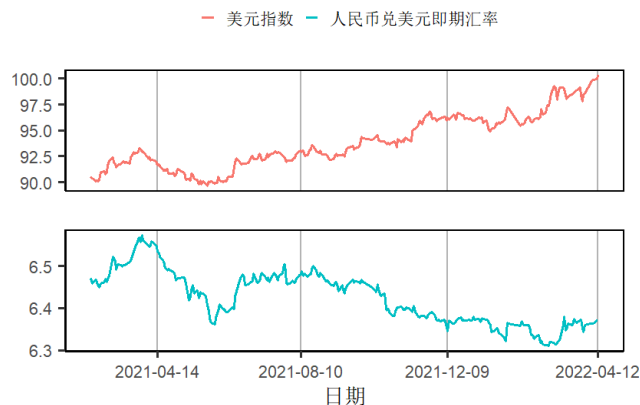
图22 3月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌11.7%、下跌0.6%、下跌43.5%



来源：第一财经研究院、Wind

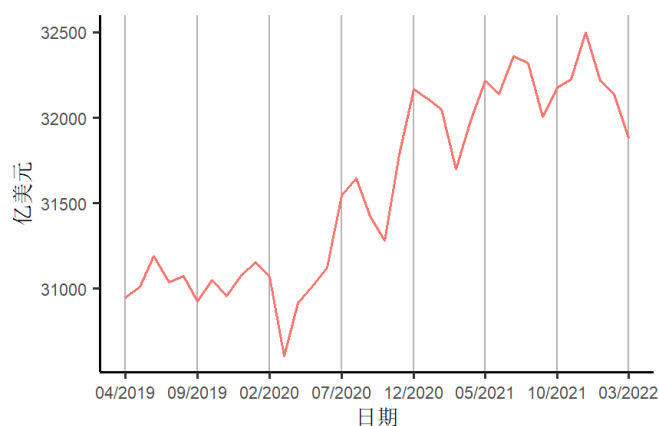
5. 全球视角

图23 截至2022年04月12日的一周，美元指数上涨1.77点至100.34点，人民币兑美元汇率下跌120个基点至6.3711



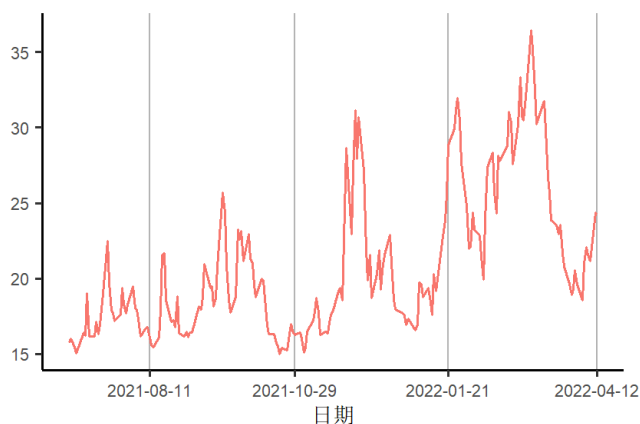
来源：第一财经研究院、Wind

图25 3月中国官方外汇储备减少258.33亿美元至3.188万亿美元



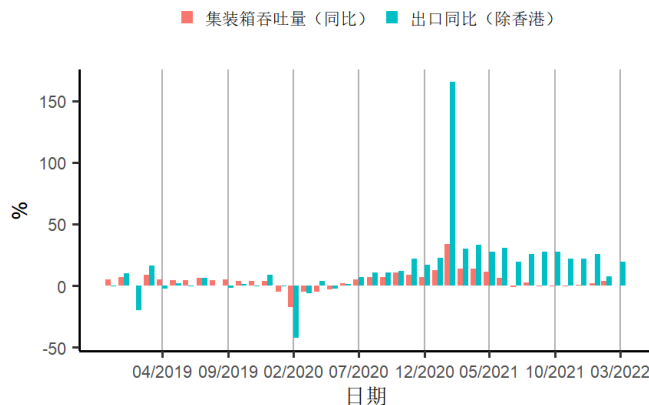
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2022年04月12日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨3.23点至24.26点



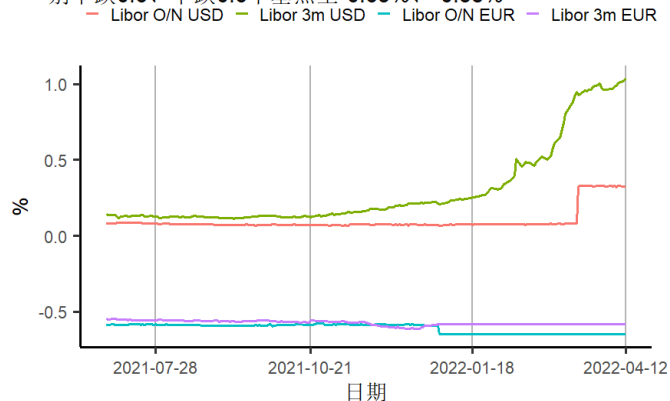
来源：第一财经研究院、Wind

图24 2月集装箱吞吐量同比上涨4.1%，3月出口（除香港）同比上涨19.48%



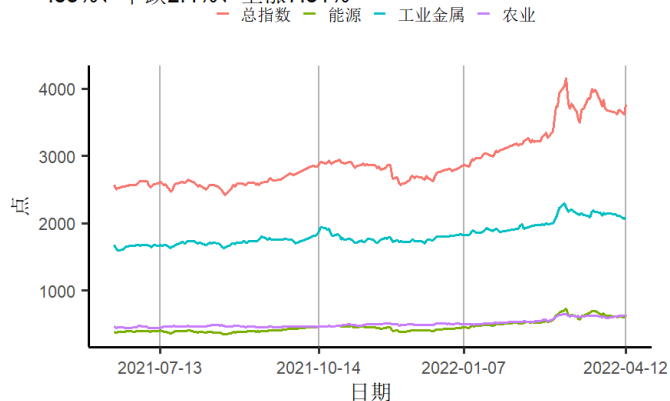
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2022年04月12日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.3、上涨1个基点至0.33%、1.04%；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28 截至2022年04月12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2.22%、上涨1.83%、下跌2.4%、上涨7.31%



来源：第一财经研究院、Wind