



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.4.28 (Y-Research SR22-019)

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 20 日-2022 年 4 月 26 日)

工业企业利润增长加快，各行业分化依然明显

摘要

2022 年 4 月 26 日第一财经中国高频经济活动指数 (YHEI) 为 0.85，相比一周前上升 0.05，是 3 月底以来首次回升。在截至 4 月 26 日的一周里，“8 城市地铁流量指数”上升 0.11，但是仍远低于基点，疫情对城市经济活动的影响还在持续。其余分项指标相比一周前没有明显变化，商品房销售依然低迷。

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4月26日的一周下跌了1.46%，过去一个月下跌了0.63%，较去年同期下降了5.22%。水泥和煤炭价格延续了下降的趋势，水泥价格指数在截至4月26日的一周下降了1.22%，过去一个月下降了1.49%，较去年同期上涨了8.49%。动力煤价格过去一个月来下降了0.27%，较去年同期上涨了24.75%。

截至4月26日的一周，央行通过公开市场净投放资金为100亿元。银行间隔夜利率在截至4月26日的一周上升1个基点，过去一个月来下跌69个基点，较去年同期下跌了76个基点。七天回购利率过去一周上涨了5个基点，过去一个月下跌了70个基点，较去年同期下跌了40个基点。

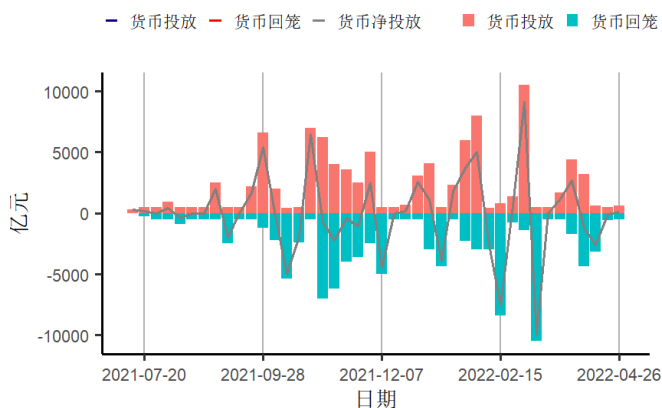
国家统计局近日公布数据，1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额为19555.7亿元，同比增长8.5%，增速较1-2月加快3.5个百分点。具体来看，1-3月，工业企业营业收入同比增长12.7%，增速较

1-2 月放缓了 1.2 个百分点；虽然营业成本增速也相应地放缓了 1.5 个百分点至 13.5%，但是每百元营业收入中的成本依然有所上升。而 1-3 月的费用却有所下降，每百元营业收入中的费用从 1-2 月的 8.27 元下降到 8.09 元，支撑了利润增长。按企业属性来看，值得一提的是 1-3 月私营工业企业的累积利润总额同比开始回升，上涨了 3.2%。

1-3 月，各行业盈利情况较 1-2 月均有改善，但差异依旧较大。采矿业作为上游行业，利润总额累计同比增长 147.8%，增速较 1-2 月加快了 15.8 个百分点；制造业与电力、热力、燃气及水的生产和供应业的累积利润总额同比下降 2.1% 和 30.3%，降幅较 1-2 月缩小了 2.1 和 15 个百分点。其中，工业企业每百元收入中的费用在 1-3 月有所下降，主要与制造业有关，这也在一定程度上促进了制造业利润增长回暖；与制造业不同的是，采矿业与电力、热力、燃气及水的生产和供应业主要表现为成本下降，两个行业每百元营业收入中的成本较 1-2 月均在下降。

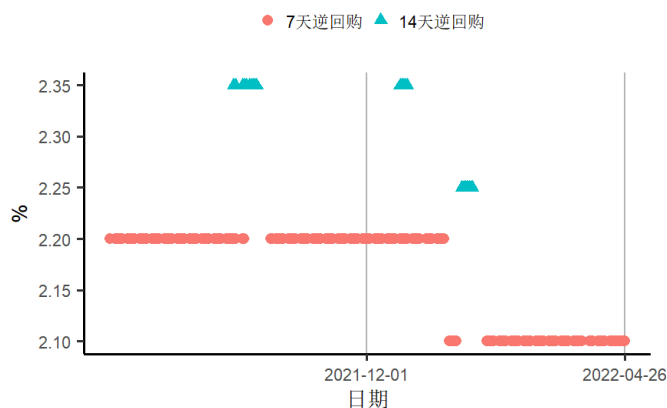
1. 央行货币操作

图2 截至2022年04月26日的一周，央行货币净投放上涨200亿元至100亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

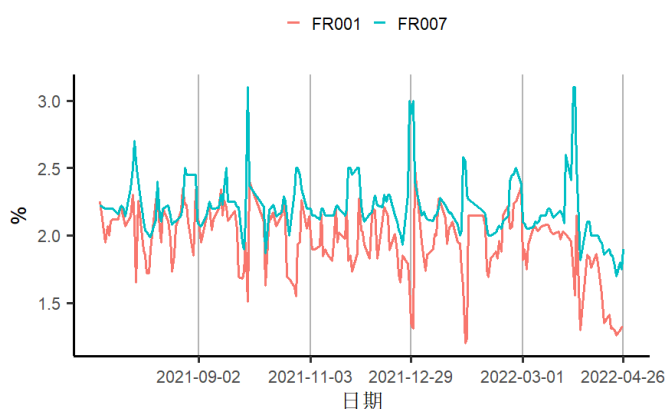
图3 截至2022年04月26日的一周，央行逆回购投放额度为600亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

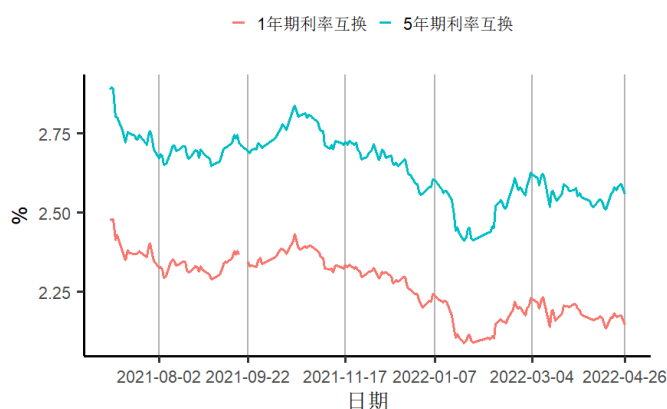
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年04月26日的一周，银行间隔夜回购利率上涨1个基点至1.32%，7天回购利率上涨5个基点至1.9%



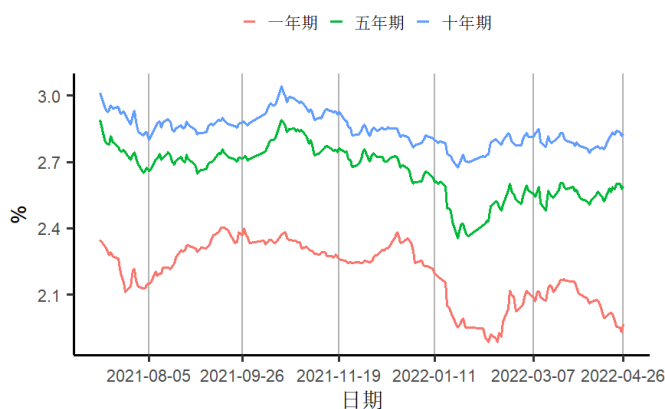
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年04月26日的一周，1年期互换合约利率下跌2.19个基点至2.15%，5年期互换合约利率下跌0.38个基点至2.56%



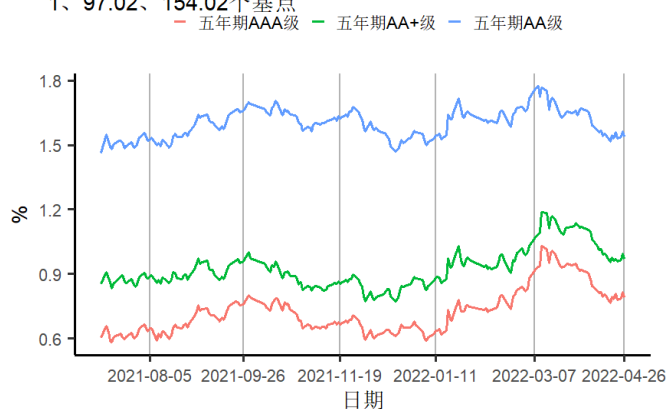
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年04月26日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5.51、2.59、0.52个基点至1.96%、2.59%、2.83%



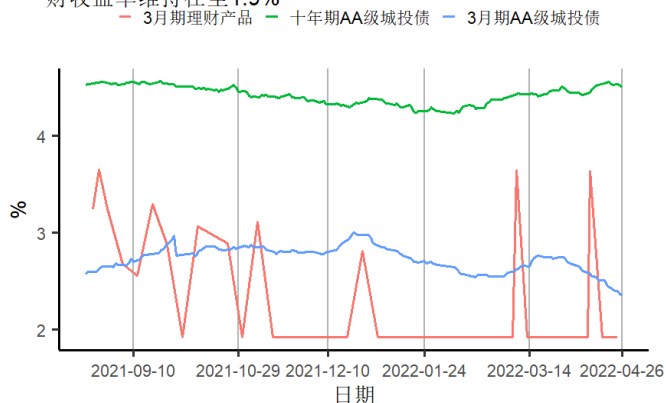
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年04月26日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.46、0.47、0.47个基点至79.01、97.02、154.02个基点



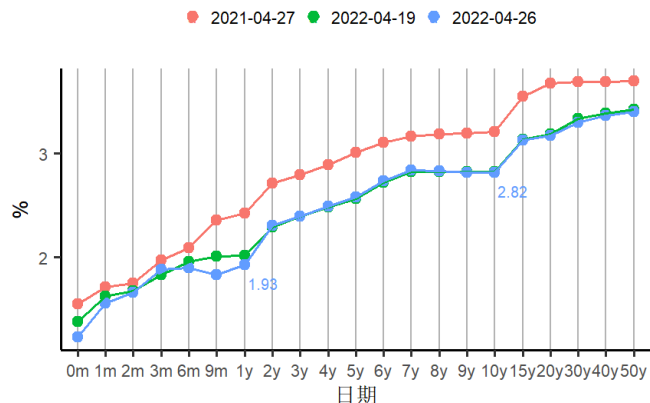
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年04月26日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌9.8、下跌4.5个基点至2.4%、4.5%，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

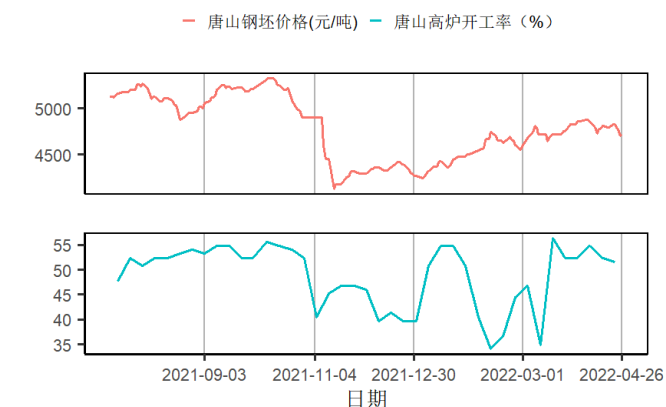


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

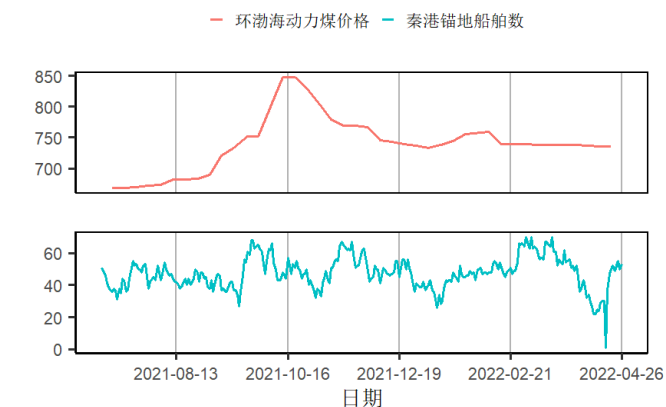
第二产业

图10 截至2022年04月26日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.46%至4720元/吨



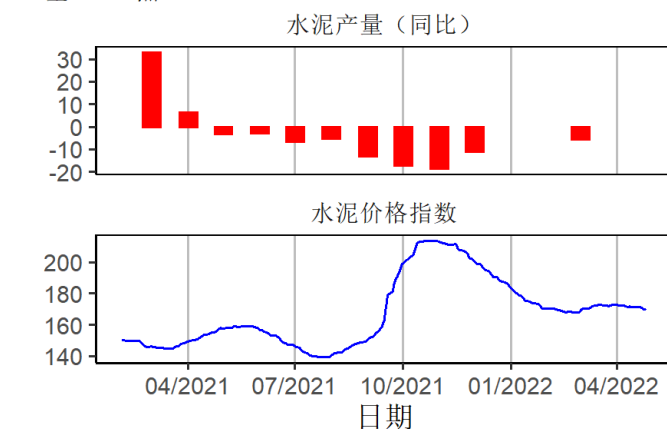
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年04月26日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在736元/吨，秦港锚地船舶均值增加23.29艘至51.57艘



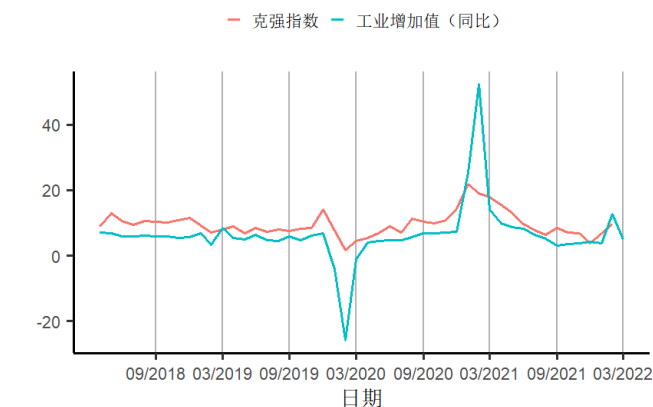
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年04月26日的一周，全国水泥价格指数下跌2.09点至169.51点



来源：第一财经研究院、Wind

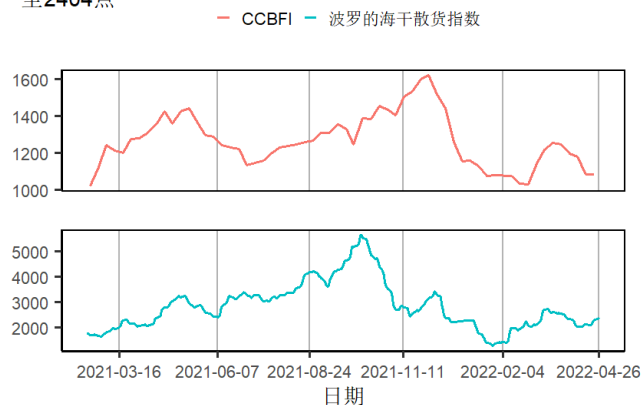
图13 2月克强指数为9.690239，3月工业增加值同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

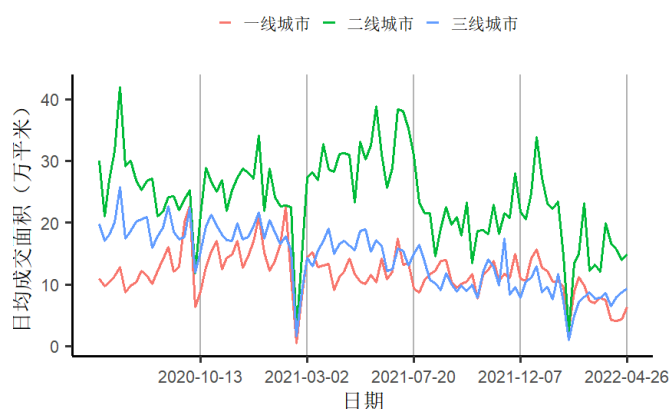
图14 截至2022年04月26日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌0.53至1084.53点，波罗的海干散货价格指数上涨289至2404点



来源：第一财经研究院、Wind

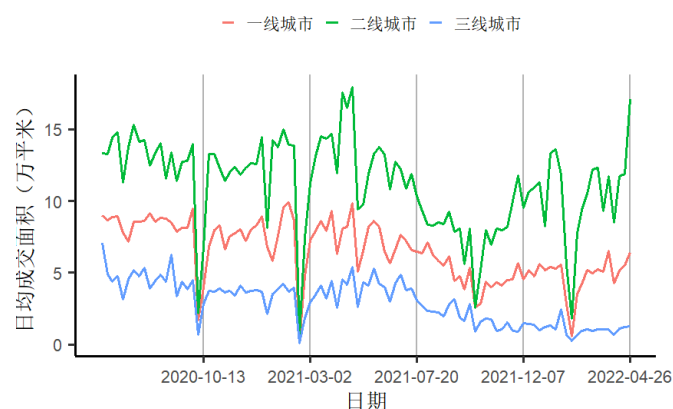
房地产市场

图15 截至2022年04月26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45.67%、上涨7.52%、上涨7.03%



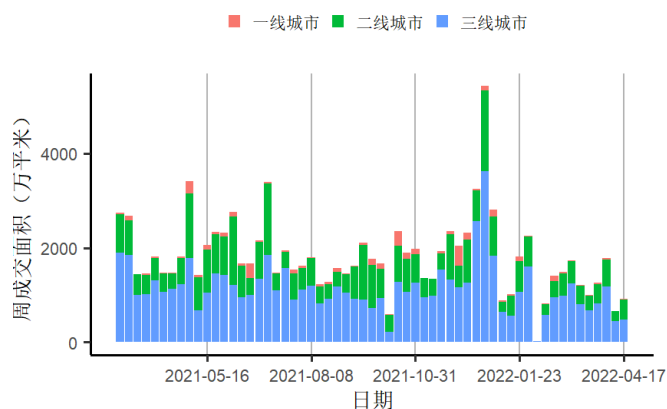
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年04月26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16.3%、上涨44.03%、上涨1.09%



来源：第一财经研究院、Wind

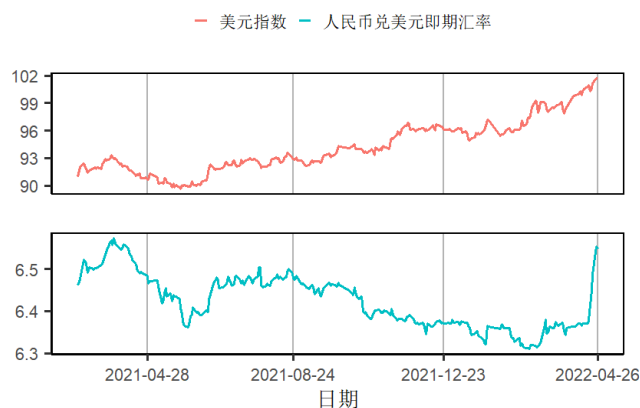
图17 截止04月17日当周百城土地成交面积为921.82万平方米，周环比上涨39.27%



来源：第一财经研究院、Wind

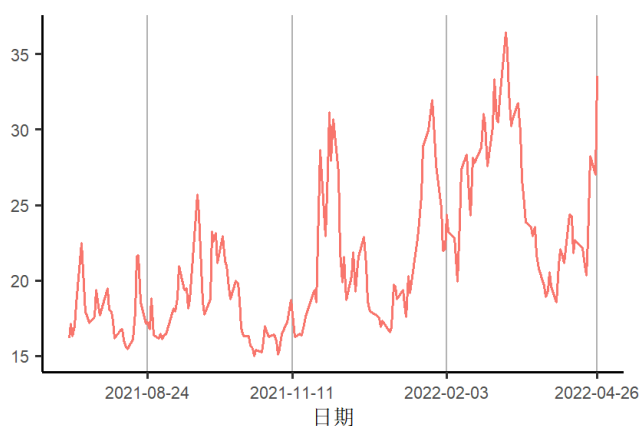
4. 全球视角

图18 截至2022年04月26日的一周，美元指数上涨0.75点至101.74点，人民币兑美元汇率下跌1695个基点至6.5473



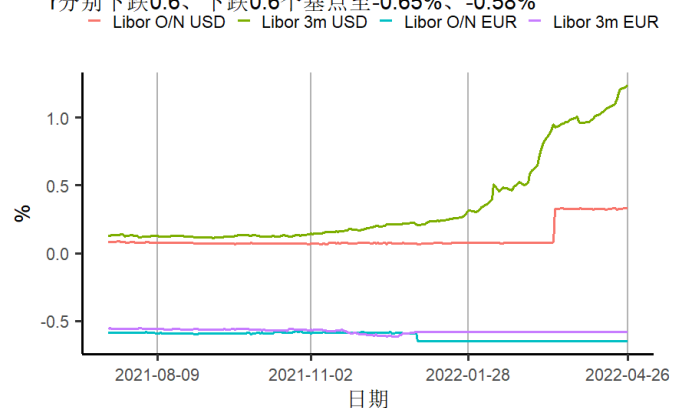
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年04月26日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨12.15点至33.52点



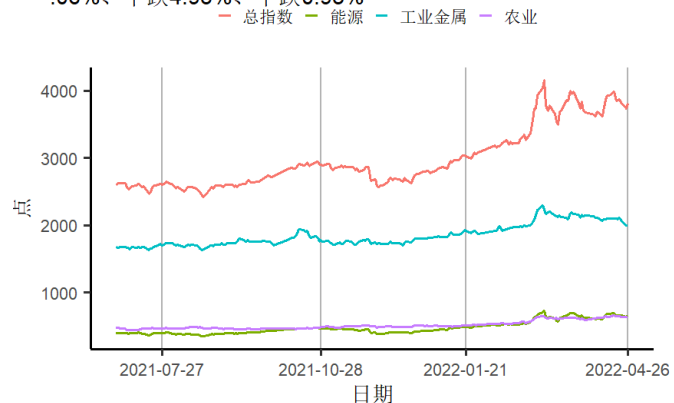
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年04月26日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.3、上涨1.2个基点至0.33%、1.24%；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21 截至2022年04月26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下跌1.03%、下跌0.06%、下跌4.95%、下跌0.93%



来源：第一财经研究院、Wind