



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.5.19 (Y-Research SR22-023)

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5月11日-2022年5月17日)

4月生产消费回落，投资增速放缓

摘要

2022年5月17日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.88，相比一周前上升0.02。分项指标中，反映城市活动的“30城市交通拥堵指数”和“8城市地铁流量指数”小幅上升，“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别上升0.15和0.29，“30城市商品房销售指数”则下降0.07。

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、水泥及煤炭价格均延续了下降的趋势。唐山钢坯价格在截至5月17日的一周下跌了1.30%，过去一个月下跌了5.20%，较去年同期下跌了17.69%。水泥价格指数在截至5月17日的一周下降了1.23%，过去一个月下降了4.21%，较去年同期上涨了3.25%。动力煤价格过去一个月下跌了0.14%，较去年同期上涨了18.55%。

截至5月17日的一周，央行通过公开市场净投放资金为0。银行间隔夜利率在截至5月17日的一周上涨3个基点，与过去一个月的水平持平，较去年同期下降了82个基点。七天回购利率过去一周下跌了5个基点，过去一个月来下跌了26个基点，较去年同期下跌58个基点。

近日国家统计局公布数据，4月，社会消费品零售总额为29483亿元，同比下降11.1%，较上月降速增加了7.6个百分点，回落加速。在各地疫情散发，部分城市封控应对的情况下，内需消费受到了一定的影

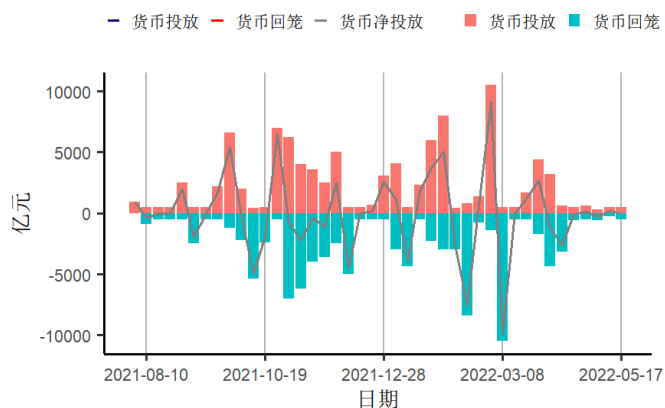
响。从消费类型来看，4月商品零售及餐饮收入分别同比下降9.7%及22.7%，延续自3月开始的下降趋势，降速处于近二年来高位。具体看商品零售方面，4月除粮油、食品类、饮料类、中西药品类等基本生活用品和石油及制品类外，其他类型的商品零售同比均为负增长，对当月商品零售总额增长有所拖累。从环比看，4月社会消费品零售总额下降了0.69%，消费总额继续走低。

1-4月份，全国固定资产投资为153544亿元，累计同比增长6.8%，增速较1-3月放缓了2.5个百分点。具体来看，1-4月，一、二、三产业累计同比增长5.8%、12.6%及4.3%，较1-3月增速分别放缓了1.0、3.5及2.1个百分点，连续两个月增速下降。从环比看，4月固定资产投资下降了0.82%，为近2020年3月以来首次回落。

4月，规模以上工业增加值同比降低2.9%，较上月降速扩大了7.9个百分点，为2020年3月后首次下降。分行业来看，4月，由于各地疫情散发，生产活动有所放缓，制造业增加值同比降低4.6%，是当月工业增加值下降的主要原因；电力、燃气及水的生产和供应业增速继续放缓，当月增长1.5%；上游的采矿业4月同比增长9.5%，增速也开始走低。

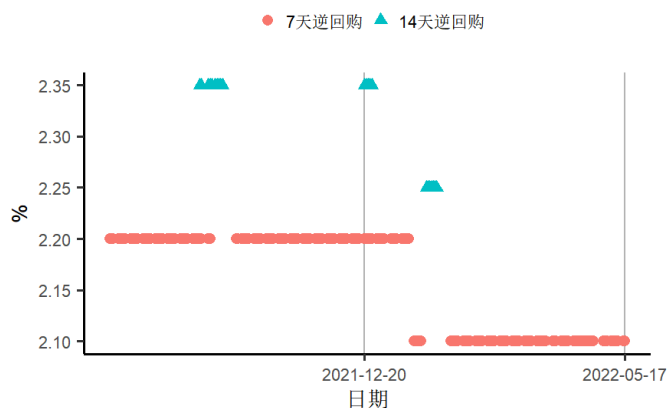
1. 央行货币操作

图2 截至2022年05月17日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

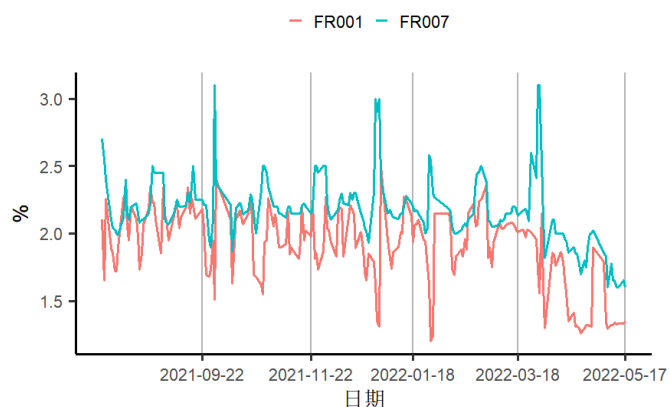
图3 截至2022年05月17日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

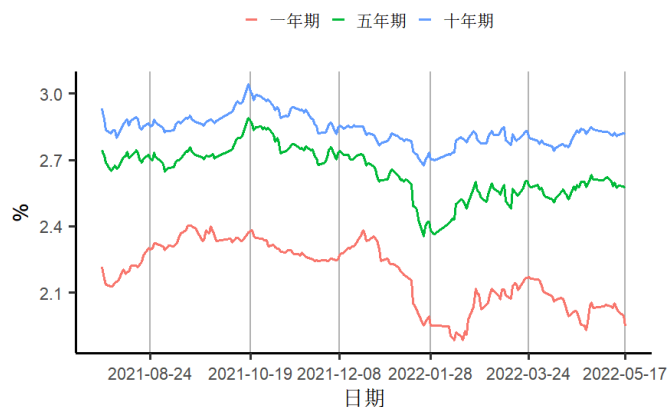
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年05月17日的一周，银行间隔夜回购利率上涨3个基点至1.35%，7天回购利率下跌5个基点至1.6%



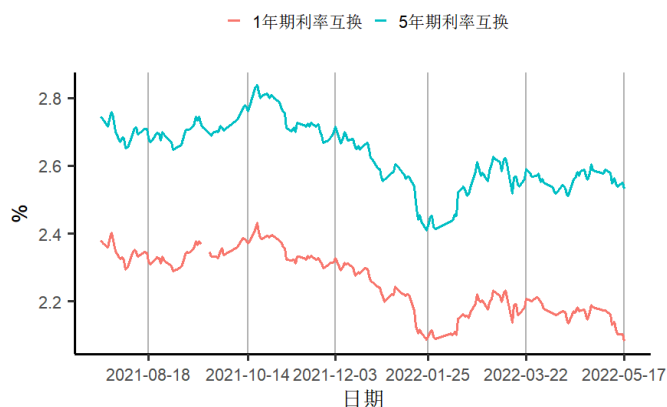
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年05月17日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌8.32、0.64、0.89个基点至1.95%、2.57%、2.82%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年05月17日的一周，1年期互换合约利率下跌4.79个基点至2.08%，5年期互换合约利率下跌1.47个基点至2.53%



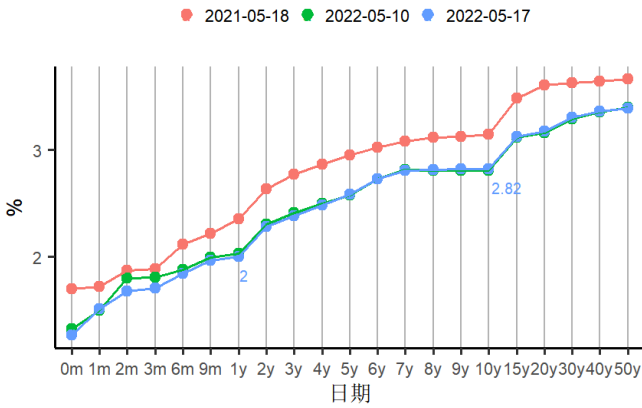
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年05月17日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌6.81、5.81、7.81个基点至69.28、86.3、142.3个基点



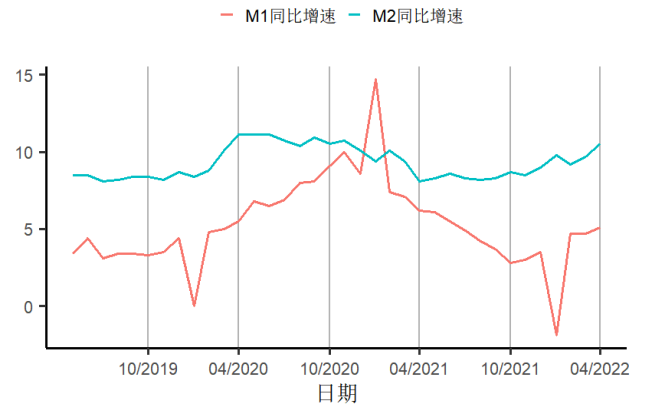
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图9 4月M2同比增长10.5%，前值9.7%，M1同比增长5.1%，前值4.7%

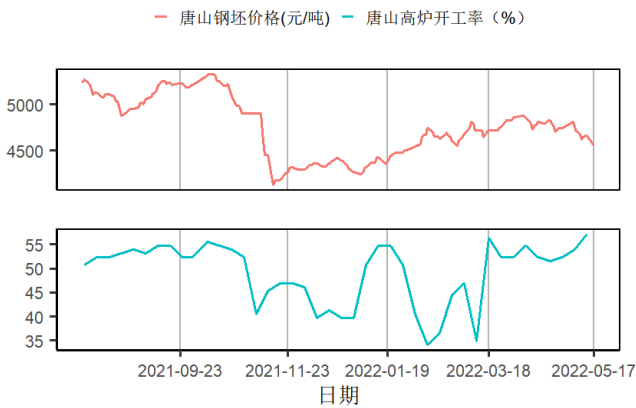


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

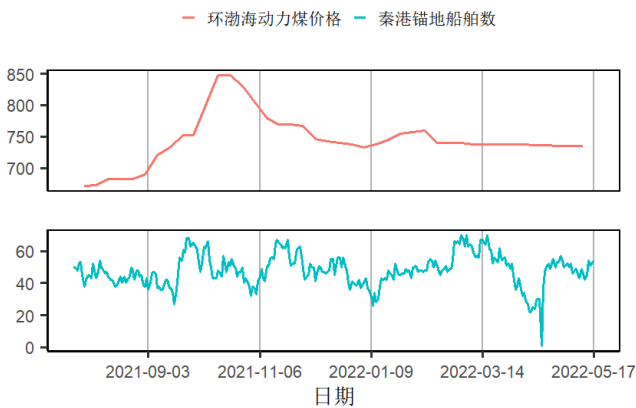
第二产业

图10 截至2022年05月17日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.3%至4560元/吨



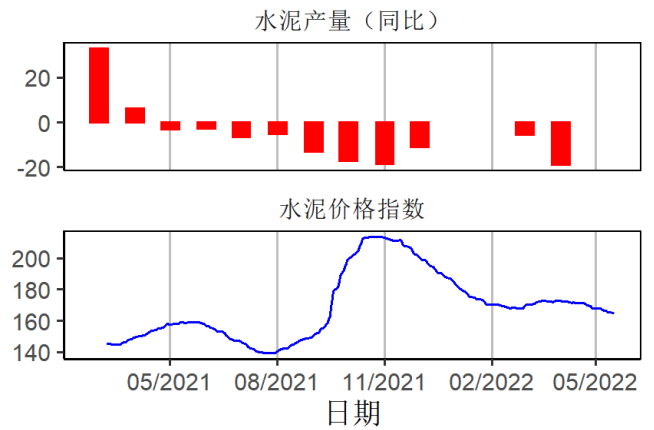
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年05月17日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在735元/吨，秦港锚地船舶均值增加1.57艘至49.14艘



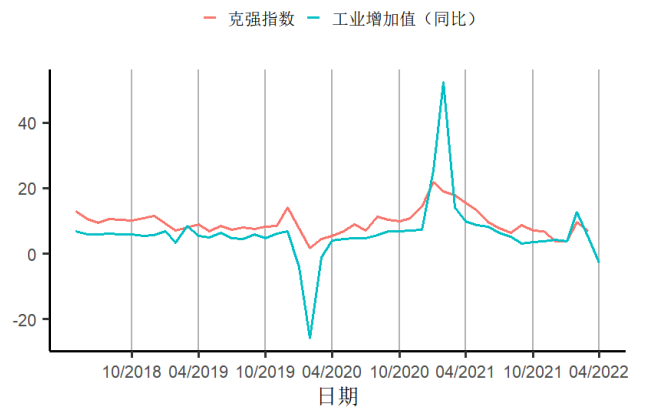
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年05月17日的一周，全国水泥价格指数下跌2.04点至164.3点



来源：第一财经研究院、Wind

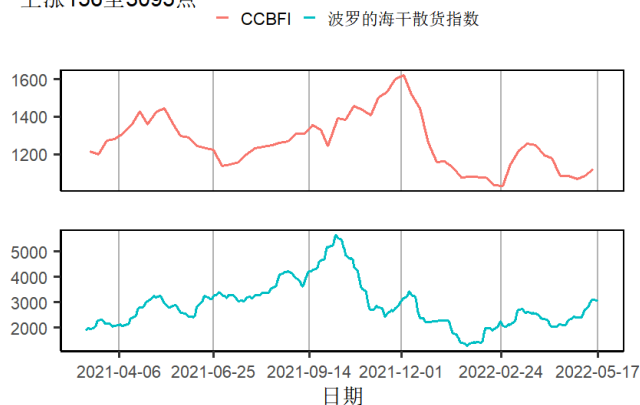
图13 3月克强指数为6.908528，4月工业增加值同比下跌2.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

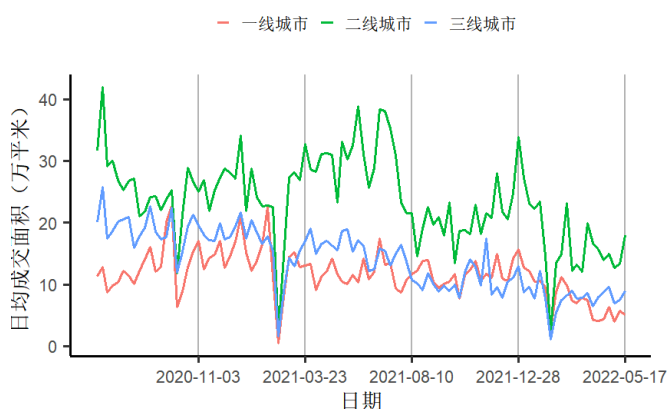
图14 截至2022年05月17日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨34.25至1119.2点，波罗的海干散货价格指数上涨156至3095点



来源：第一财经研究院、Wind

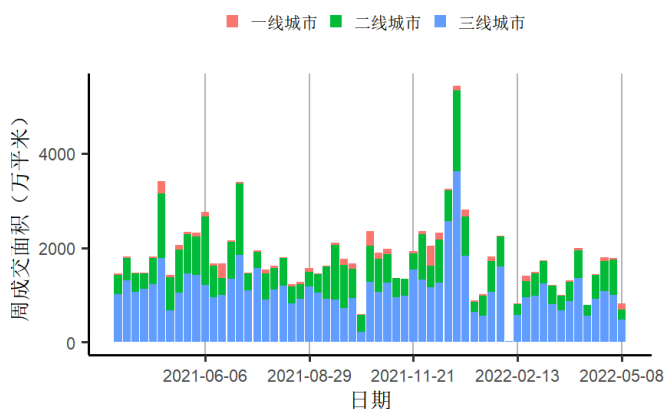
房地产市场

图15 截至2022年05月17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11.14%、上涨34.86%、上涨20.94%



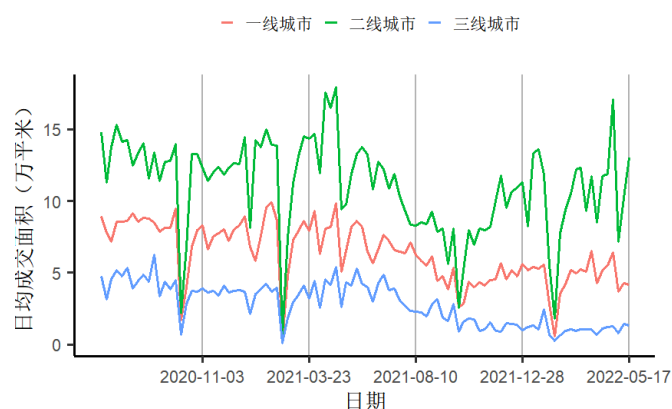
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止05月08日当周百城土地成交面积为817.42万平方米，周环比下跌53.96%



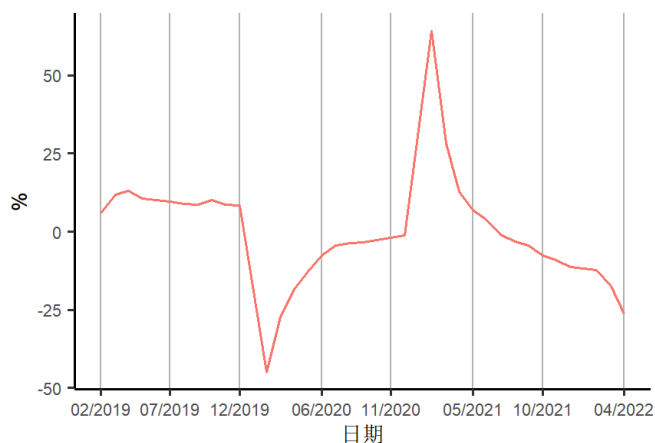
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年05月17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3.02%、上涨27.32%、下跌8.34%



来源：第一财经研究院、Wind

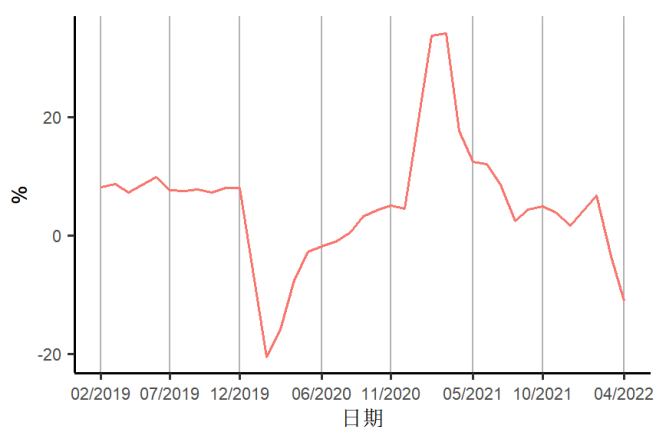
图18 4月新屋开工面积累计同比下跌26.3%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

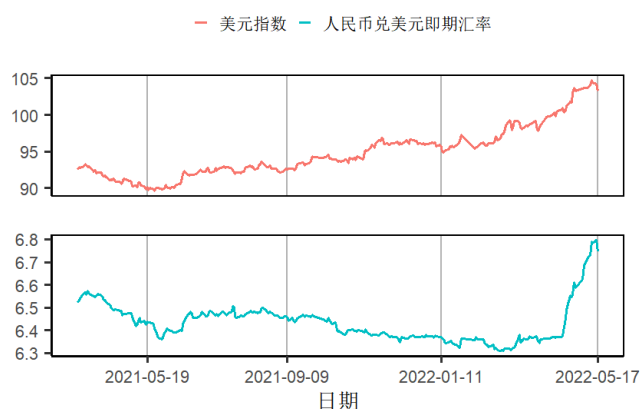
图19 4月社会消费品零售总额同比下跌11.1%



来源：第一财经研究院、Wind

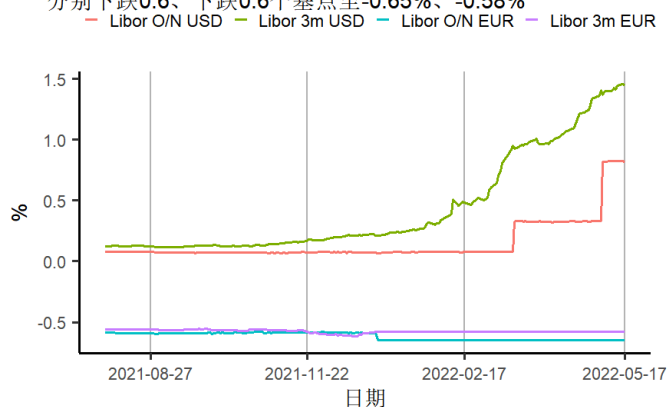
5. 全球视角

图20 截至2022年05月17日的一周，美元指数下跌0.63点至103.3点，人民币兑美元汇率下跌245个基点至6.7472



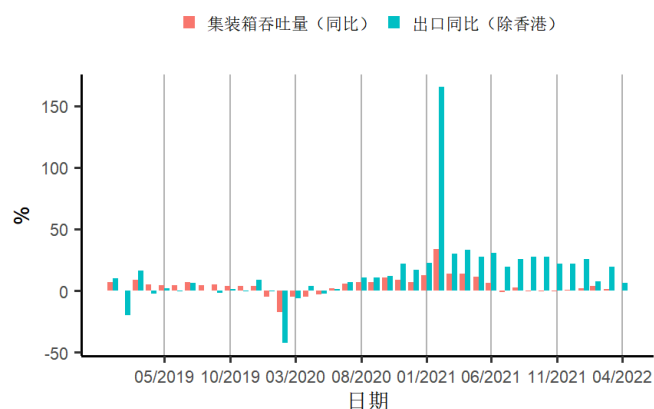
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年05月17日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.8、上涨1.4个基点至0.82%、1.45%；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%



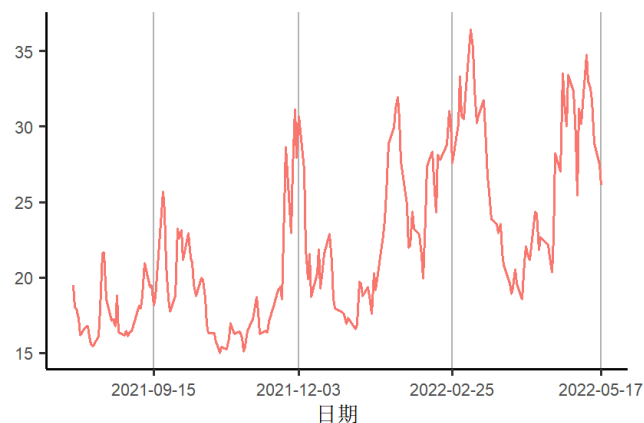
来源：第一财经研究院、Wind

图21 4月集装箱吞吐量同比上涨0.19%，4月出口（除香港）同比上涨6.12%



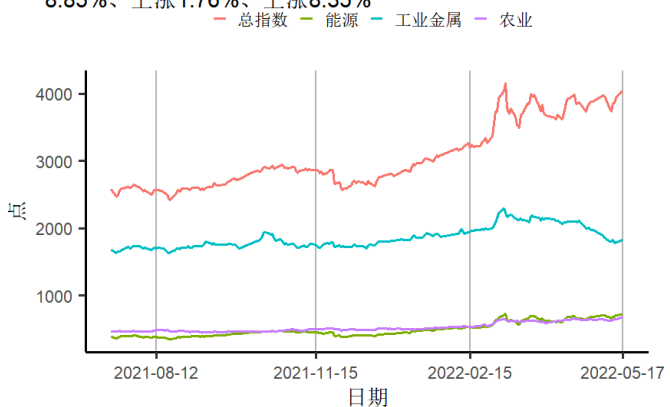
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年05月17日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌6.89点至26.1点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年05月17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7.29%、上涨8.85%、上涨1.76%、上涨8.35%



来源：第一财经研究院、Wind