



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.6.2 (Y-Research SR22-025)

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25日-2022年5月31日)

工业企业利润增长放缓，盈利能力有所增强

摘要

2022年5月31日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.91，相比一周前下降0.07。整个5月，YHEI平均值为0.89，略高于4月的0.88。在截至5月31日的一周里，“30城市商品房销售指数”上升0.12，最近两周累计上升0.21；“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别下降0.12和0.27，是指数下降的主要原因。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁和水泥价格继续下降，唐山钢坯价格在截至5月31日的一周下降了0.45%，过去一个月下降6.12%，较去年同期下降了11.00%。水泥价格指数在截至5月31日的一周下降了2.28%，过去一个月下降了5.35%，较去年同期上涨了0.96%。动力煤价格与过去一个月水平保持一致，较去年同期上涨了18.93%。

截至5月31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31日的一周上涨32个基点，过去一个月来下跌22个基点，较去年同期下跌了72个基点。七天回购利率过去一周上涨22个基点，过去一个月来下跌16个基点，较去年同期下跌79个基点。

近日国家统计局公布数据，1-4月份，全国规模以上工业企业利润总额为26582.3亿元，累计同比增长3.5%，较1-3月增速放缓了5.0个百分点，增速为2020年12月以来的最低值；而利润率则达到了6.35%，

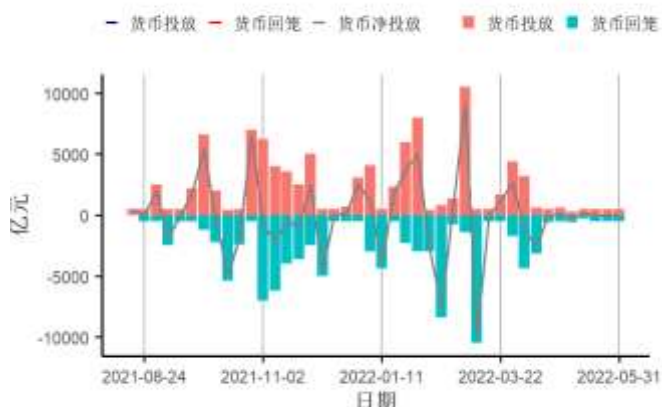
已连续两个月有所走高。具体来看，1-4月，营业收入增速较1-3月放缓了3.0个百分点，累积同比增长9.7%。在营业收入受到各地疫情散发等因素影响的情况下，1-4月每百元营业收入中的成本和费用分别为84.30元和7.97元，成本较上月有所增加，但费用为2017年12月后的最低值，助力了利润率的走高。

1-4月，各行业利润增速依然有较明显的差距，其中采矿业累计同比增长145.9%，较1-3月增速放缓了1.9个百分点，增速再次回落；电力、热力、燃气及水的生产和供应业同比降低了29.3%，已连续两个月下降速度减慢；在疫情等因素的影响下，制造业下降速度再次加快，从1-3月同比下降2.1%加速至1-4月下降8.3%。虽然利润增速有所差异，在原材料价格增长放缓和费用降低等因素下，各行业企业的利润率近两个月持续走高，分别达到25.23%、3.83%及5.47%，盈利能力有所加强。

随着本土疫情趋缓和，5月主要工业企业下行压力有所缓解，这将有望带动企业收入、利润增速企稳反弹。根据国家统计局公布的制造业PMI数据，5月份指数回升至49.6%，较4月增加了2.2个百分点，景气水平有回升的态势。具体来看，5月，新订单指数和新出口订单指数分别从上月的42.6%、41.6%上升至48.2及46.2%。在需求收缩的幅度减小的影响下，生产活动也有所改善，当月生产指数为49.7%，虽然还在收缩区间，但降幅开始变小。从业人员指数较上月也上升了0.4个百分点至47.6%。

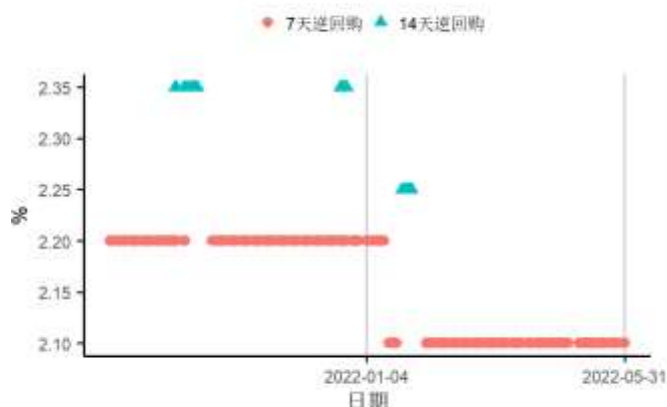
1. 央行货币操作

图2 截至2022年05月31日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

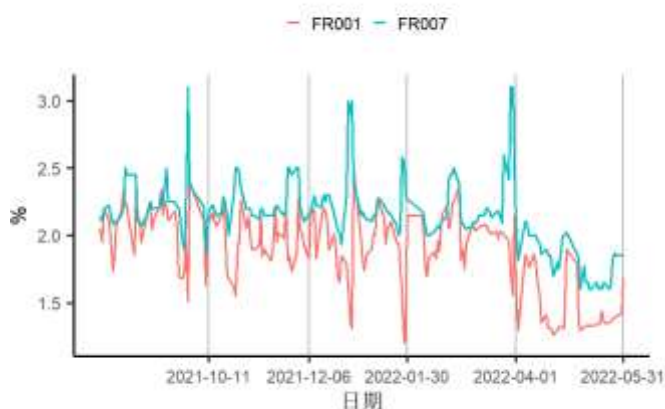
图3 截至2022年05月31日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

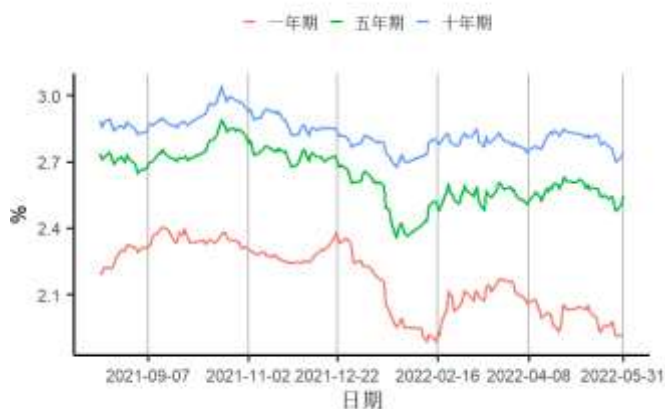
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年05月31日的一周，银行间隔夜回购利率上涨32个基点至1.68%，7天回购利率上涨22个基点至1.86%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年05月31日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5.17、0.25、2.24个基点至1.92%、2.55%、2.74%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年05月31日的一周，1年期互换合约利率上涨2.6个基点至2.09%，5年期互换合约利率上涨1.59个基点至2.52%



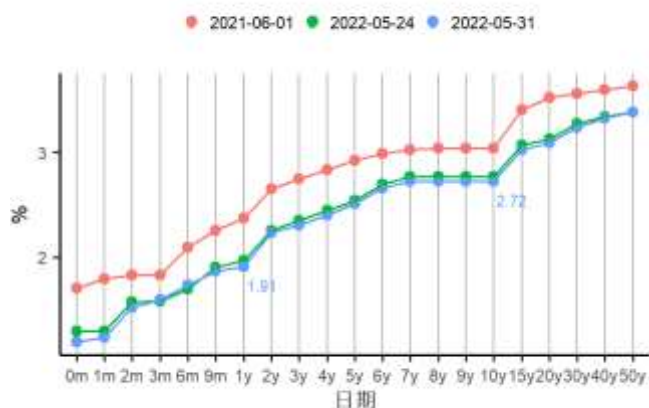
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年05月31日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.08、4.07、0.07个基点至69.84、90.85、141.85个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

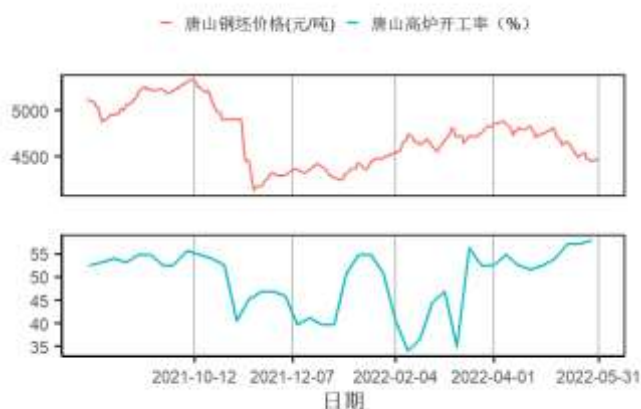


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

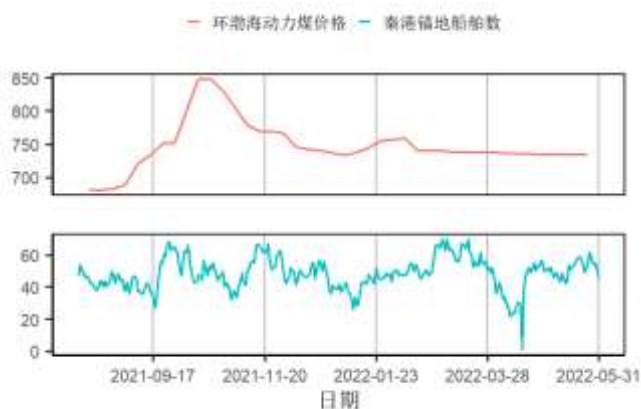
第二产业

图9 截至2022年05月31日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.45%至4450元/吨



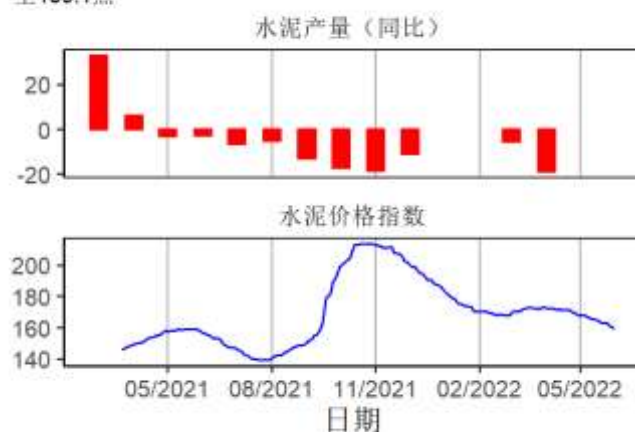
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年05月31日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在735元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.86艘至54.29艘



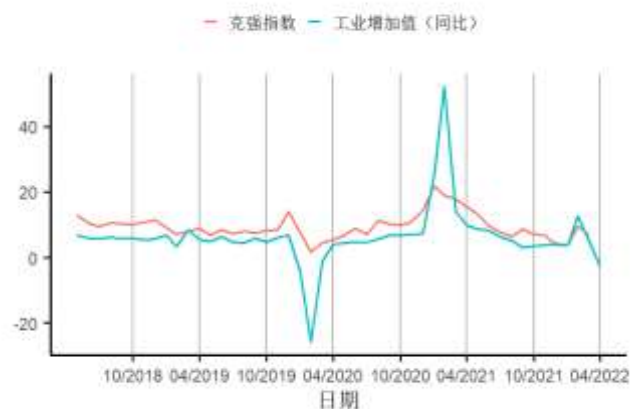
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2022年05月31日的一周，全国水泥价格指数下跌3.72点至159.1点



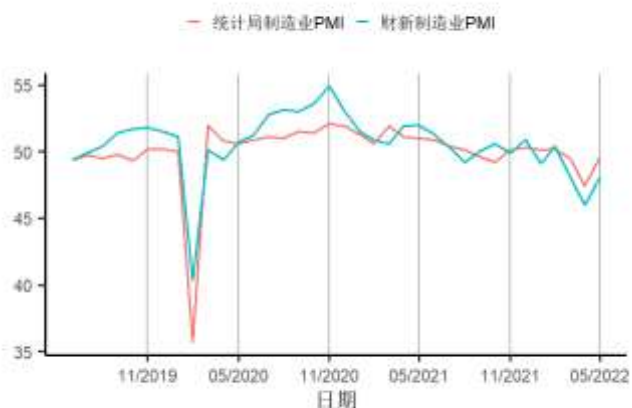
来源：第一财经研究院、Wind

图12 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

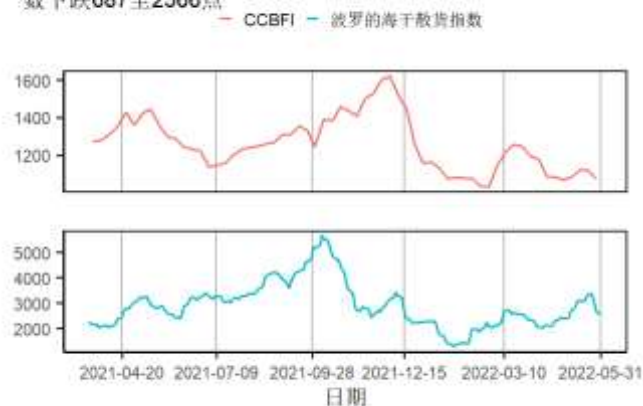
图13 5月统计局制造业PMI环比上涨2.2至49.6，财新制造业PMI环比上涨2.1至48.1



来源：第一财经研究院、Wind

航运

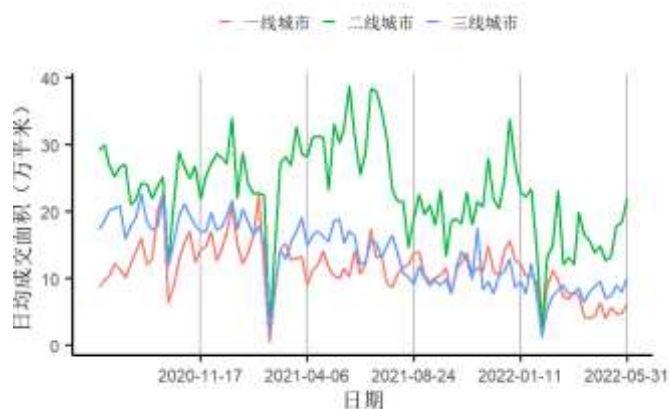
图14 截至2022年05月31日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌45.42至1074.45点，波罗的海干散货价格指数下跌687至2566点



来源：第一财经研究院、Wind

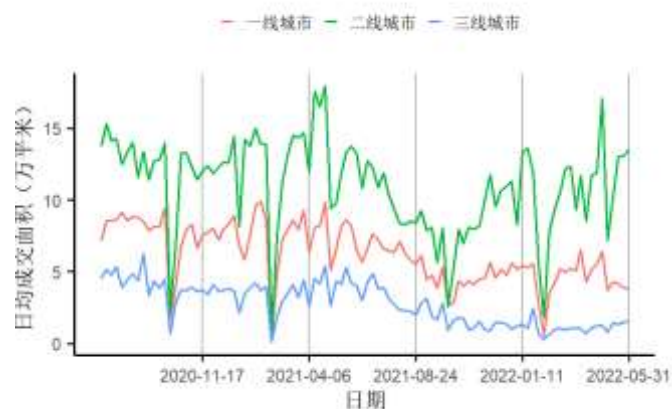
房地产市场

图15 截至2022年05月31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33.49%、上涨20.29%、上涨26.57%



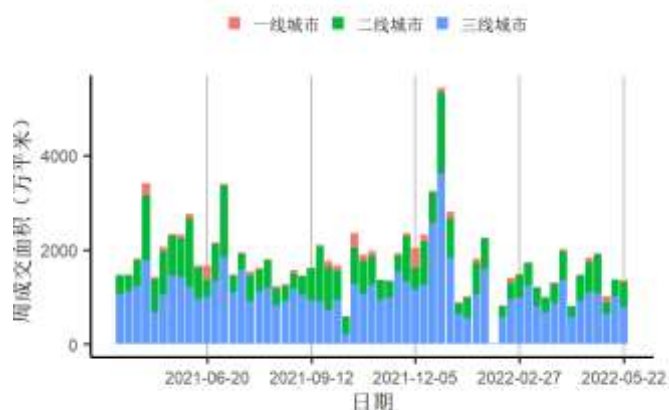
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年05月31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2.98%、上涨3.7%、上涨2.84%



来源：第一财经研究院、Wind

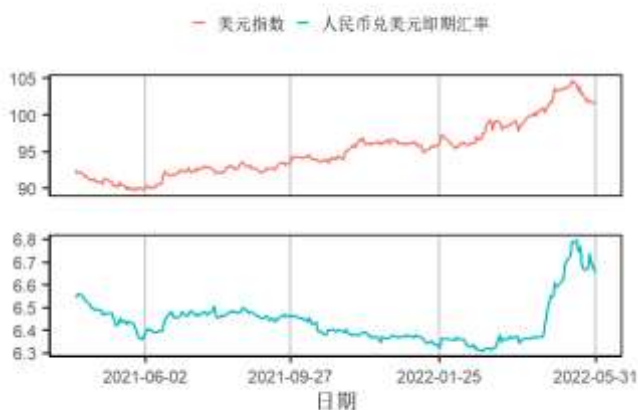
图17 截止05月22日当周百城土地成交面积为1352.31万平方米，周环比下跌1.25%



来源：第一财经研究院、Wind

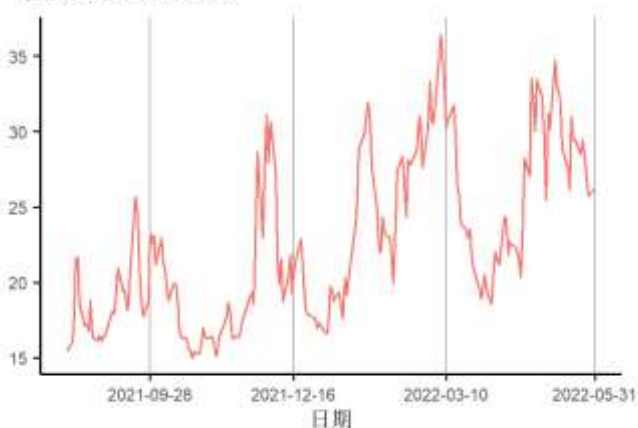
4. 全球视角

图18 截至2022年05月31日的一周，美元指数维持在至101.77点，人民币兑美元汇率上涨93个基点至6.6578



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年05月31日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌3.26点至26.19点



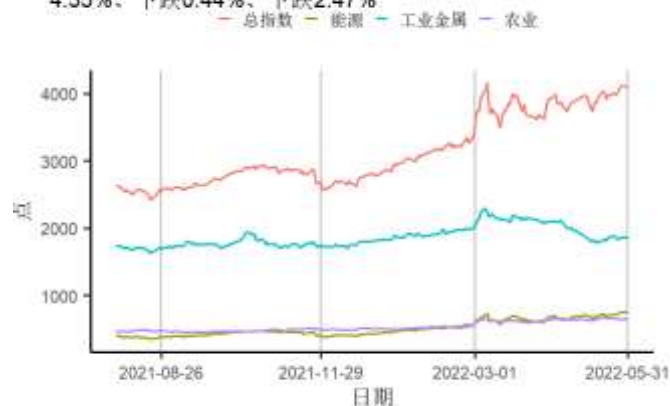
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年05月31日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.8、上涨1.6个基点至0.82%、1.61%；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05月31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2.29%、上涨4.55%、下跌0.44%、下跌2.47%



来源：第一财经研究院、Wind