



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.6.16 (Y-Research SR22-028)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/第一财经研究院研究员

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6月8日-2022年6月14日)

5月消费回暖，工业生产复苏

摘要

2022年6月14日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.02，相比一周前上升0.10，3月底以来首次回到基点上方。截至6月14日的一周里，除“进口干散货运价指数”以外的所有分项指标均有改善。其中“8城市地铁流量指数”连续6周回升，“30城市商品房销售指数”上升0.27至0.88，为2月底以来最高值。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格再次回落，唐山钢坯价格在截至6月14日的一周下降了1.56%，过去一个月下降了4.94%，较去年同期下降了11.58%。水泥价格延续下降趋势，其价格指数在截至6月14日的一周下降了2.06%，过去一个月下降了8.73%，较去年同期下降了1.55%。动力煤价格水平在过去一个月保持不变，较去年同期上涨了14.84%。

截至6月14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6月14日的一周保持不变，过去一个月上涨12个基点，较去年同期下跌57个基点；七天回购利率过去一周下跌2点，过去一个月来上涨3个基点，较去年同期下跌52个基点。

国家统计局公布了5月的经济数据。在消费方面，5月社会消费品零售总额33547亿元，同比下降了6.7%，较上月增速加快了4.4个百分点。按类别来看，餐饮收入和商品零售当月分别同比下降21.1%和5.0%，但降幅已经收窄，居民消费改善。其中，在物流恢复、618活动提前开

始等因素影响下，5月实物商品网上零售额同比增长14.27%，增速开始回升。限额以上单位商品零售中，作为生活中不可或缺的粮油、食品类的同比增速依然是所有类别中的最高的，当月增长12.3%，与居民囤货需求有关；而服装、鞋帽、针纺织品等非必需消费品的零售依然维持在负增长区间。粮油、食品类的高需求，也推动了当月食品价格走高。

根据5月物价数据，CPI同比增长2.1%，增速与上月保持一致，依然是去年11月以来的最高值。其中，食品CPI同比增长2.3%，较上月增速加快了0.4个百分点，核心CPI同比增速（0.9%）与上月维持在同一水平；非食品CPI受到能源价格增长放缓的影响，增速下降了0.1个百分点至2.1%。具体看食品价格，有囤货需求的粮食、食用油、畜肉类价格增速继续加快，较上月增幅分别扩大0.5、0.3、6.7个百分点至3.2%、3.8%及-12.9%；鲜菜、蛋类价格则在物流逐渐恢复的情况下，增速开始回落。

在投资方面，1-5月，全国固定资产投资（不含农户）为205964亿元，累积同比增长6.2%，较1-4月增速放缓了0.6个百分点。按产业来看，1-5月，第一产业累积同比增长5.8%，增速与1-4月一致，结束连续8个月的下降；二、三产业同比增速分别放缓了1.6和0.2个百分点至11.0%和4.1%，拖累了当月固定资产投资的增长。

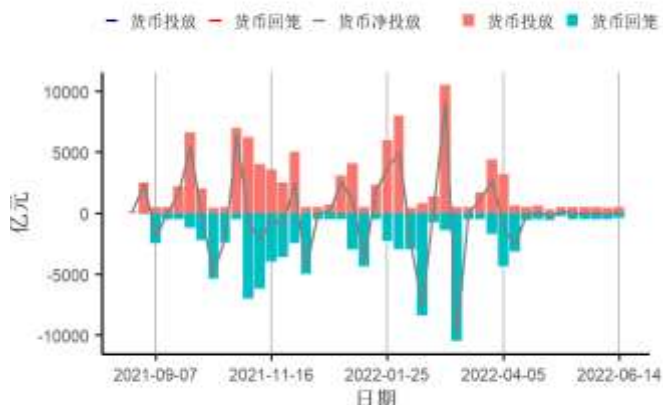
5月，规模以上工业增加值实际同比增长0.7%，较上月增速加快了3.6个百分点，回到正增长区间。按门类来看，随着本土疫情缓和，生产活动恢复，5月制造业增加值同比开始增长0.1%，是当月工业增加值回升的主要原因；采矿业与电力、燃气及水的生产和供应业同比增速依

然在走低。

5 月份，PPI 同比增速继续放缓，当月增长 6.4%，增幅较上月收缩了 1.6 个百分点，为去年 4 月以来的最低值。其中，生活资料价格继续回升，同比增长 1.2%；生产资料价格增速由上月的 10.3% 降至 8.1%，是 PPI 增速继续走低的主要原因。具体看生产资料，5 月，采掘工业、原材料工业及加工工业价格同比增速均有所放缓。采掘及原材料工业价格的同比增速在上月回升后，5 月再次回落，分别为同比增长 29.7% 及 15.1%；加工工业价格增速则已连续 7 个月走低，当月增长 3.2%。环比来看，5 月工业品价格增长 0.1%，已连续两个月增速放缓。

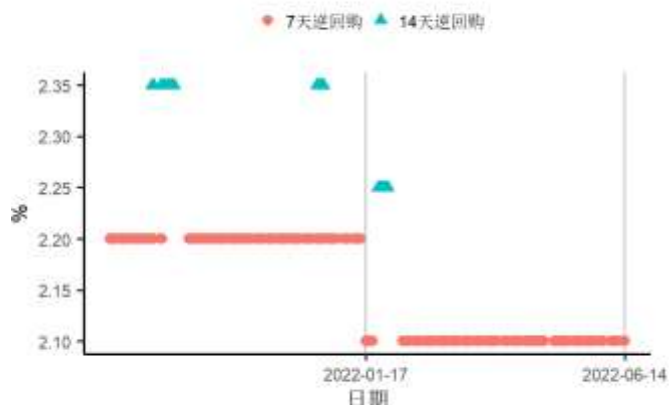
1. 央行货币操作

图2 截至2022年06月14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400亿元



来源：第一财经研究院、Wind

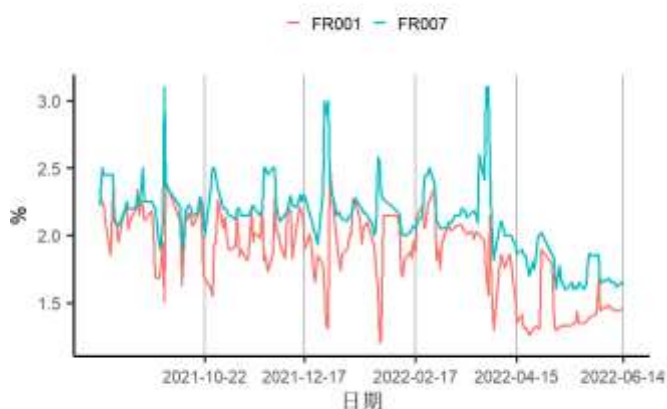
图3 截至2022年06月14日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2022年06月14日的一周，银行间隔夜回购利率维持在1.45%，7天回购利率下跌2个基点至1.63%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年06月14日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.04、1.1、1.26个基点至2.02%、2.6%、2.77%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年06月14日的一周，1年期互换合约利率下跌0.07个基点至2.12%，5年期互换合约利率上涨0.48个基点至2.57%



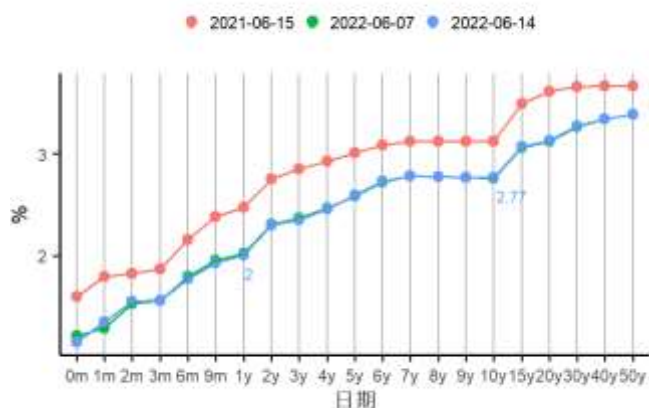
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年06月14日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2、2、3个基点至72.44、92.45、142.45个基点



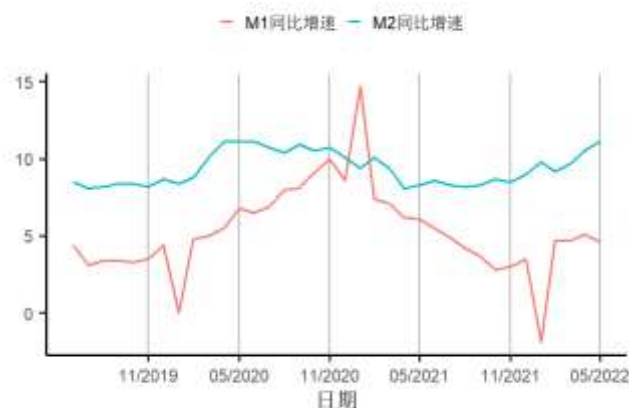
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图9 5月M2同比增长11.1%，前值10.5%，M1同比增长4.6%，前值5.1%

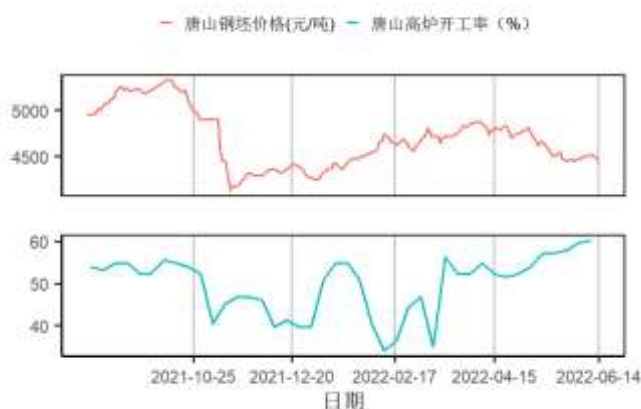


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

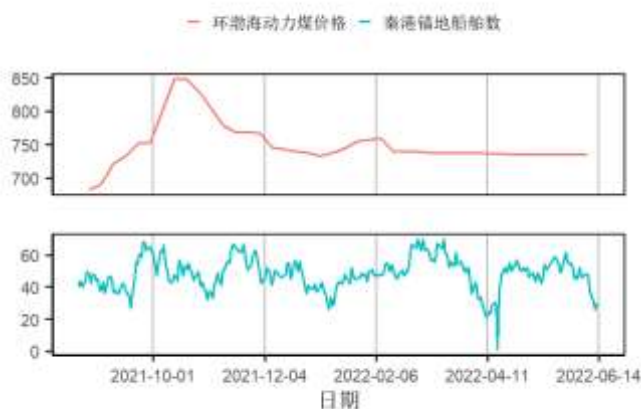
第二产业

图10 截至2022年06月14日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.56%至4430元/吨



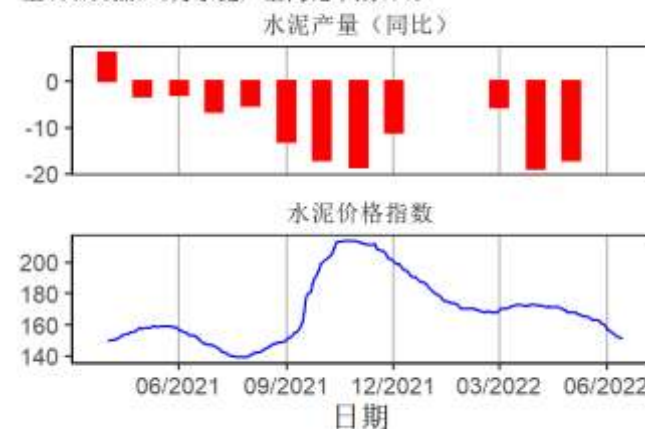
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年06月14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14艘至33.57艘



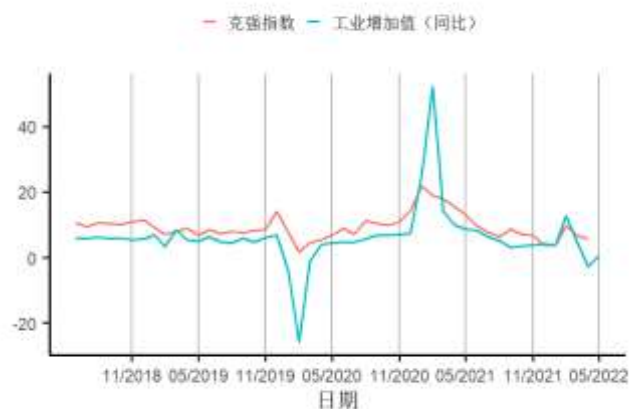
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年06月14日的一周，全国水泥价格指数下跌3.17点至150.83点，5月水泥产量同比下跌17%



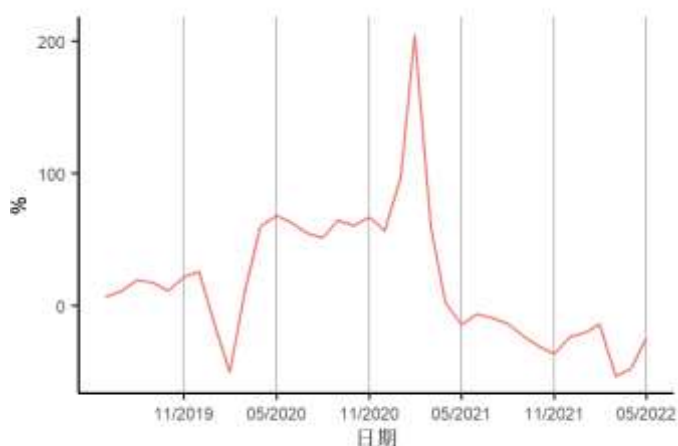
来源：第一财经研究院、Wind

图13 4月克强指数为5.628042，5月工业增加值同比上涨0.7%



来源：第一财经研究院、Wind

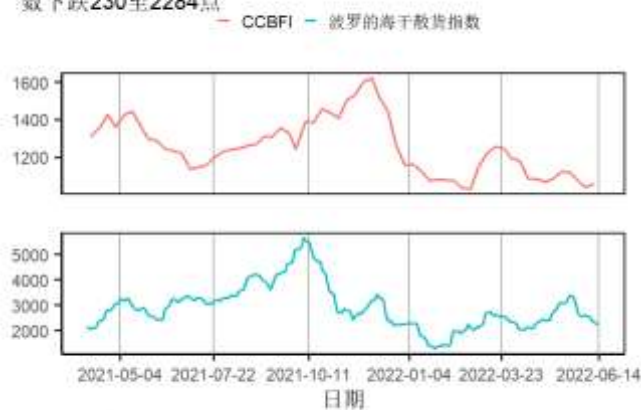
图14 5月挖掘机销售同比下跌24.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

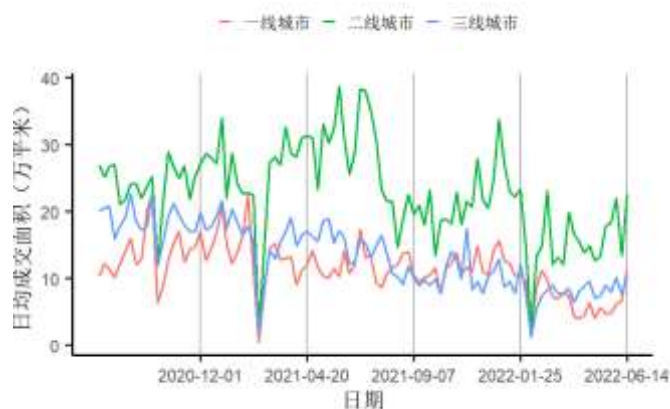
图15 截至2022年06月14日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨15.76至1052.58点，波罗的海干散货价格指数下跌230至2284点



来源：第一财经研究院、Wind

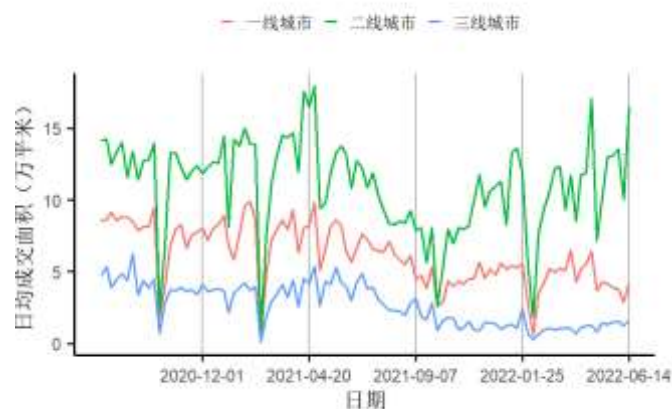
房地产市场

图16 截至2022年06月14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73.84%、上涨68.56%、上涨38.11%



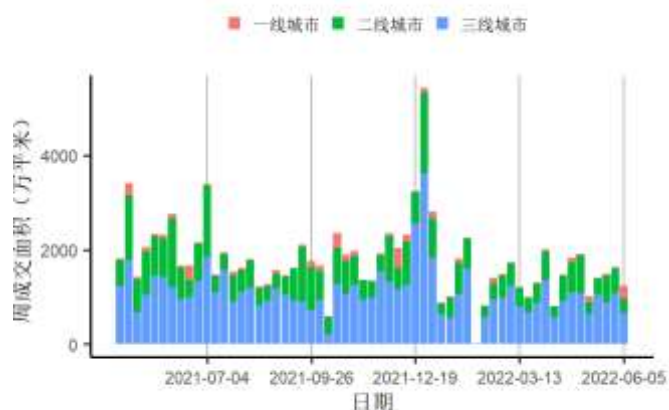
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年06月14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46.02%、上涨64.79%、上涨39.11%



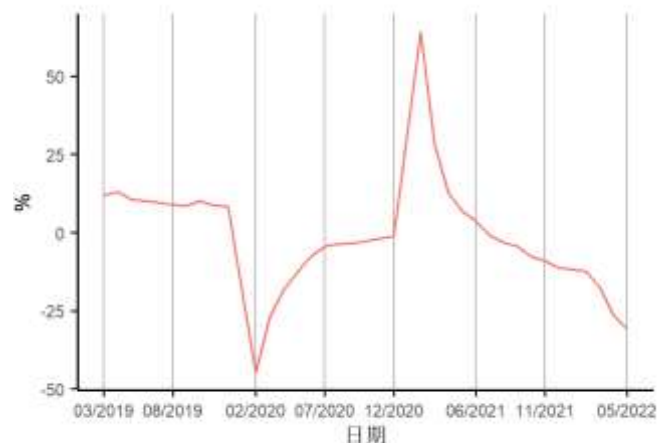
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止06月05日当周百城土地成交面积为1246.56万平方米，周环比下跌23.51%



来源：第一财经研究院、Wind

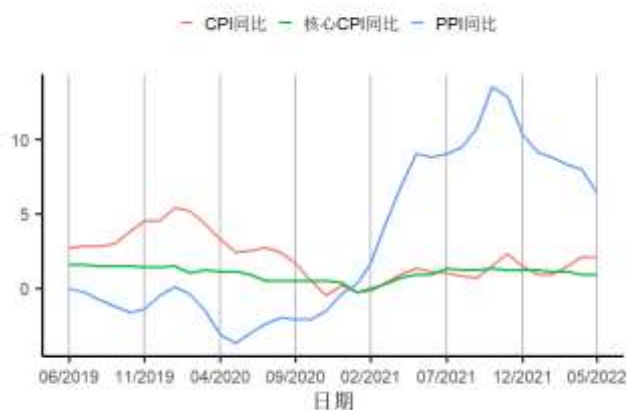
图19 5月新屋开工面积累计同比下跌30.6%



来源：第一财经研究院、Wind

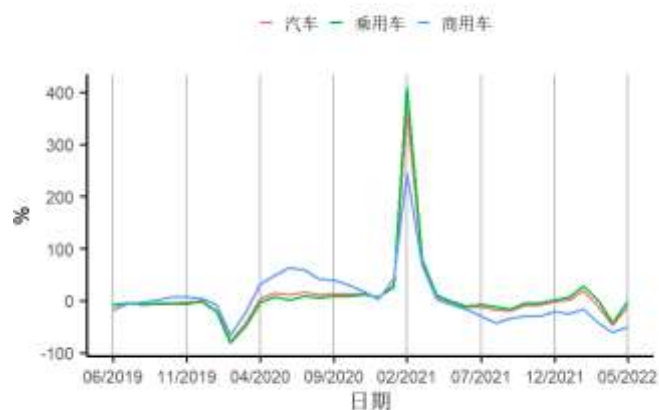
4. 居民部门

图20 5月CPI同比上涨2.1%，核心CPI同比上涨0.9%，PPI同比上涨6.4%



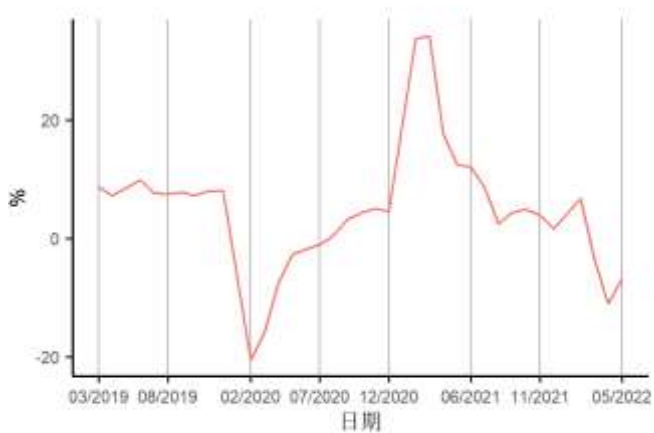
来源：第一财经研究院、Wind

图21 5月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为下跌12.6%、下跌1.4%、下跌50.5%



来源：第一财经研究院、Wind

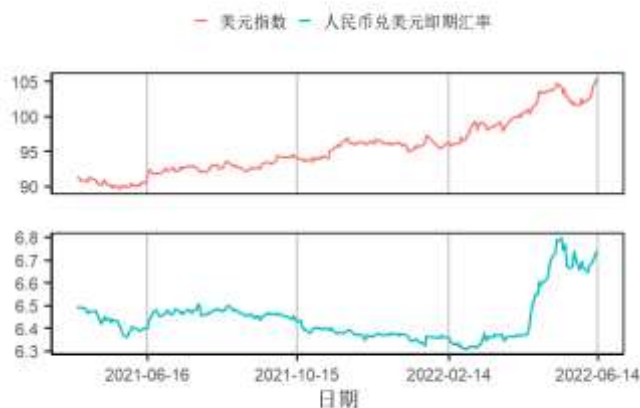
图22 5月社会消费品零售总额同比下跌6.7%



来源：第一财经研究院、Wind

5. 全球视角

图23 截至2022年06月14日的一周，美元指数上涨3.14点至105.48点，人民币兑美元汇率下跌703个基点至6.7358



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年06月14日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.8、上涨2个基点至0.82%、2%；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%



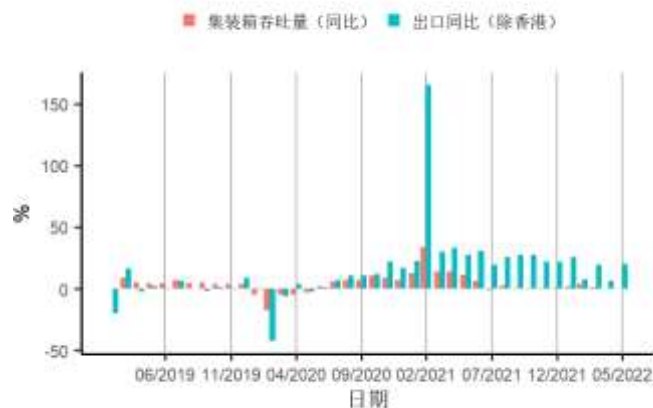
来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2022年06月14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2.26%、下跌2.16%、下跌6.91%、下跌0.42%



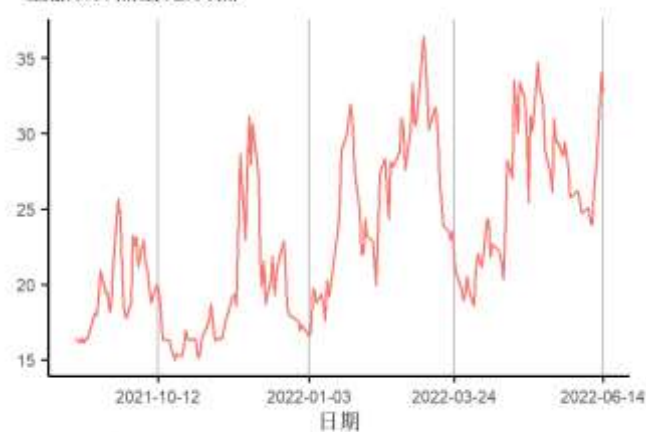
来源：第一财经研究院、Wind

图24 4月集装箱吞吐量同比上涨0.19%，5月出口（除香港）同比上涨19.96%



来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2022年06月14日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨8.67点至32.69点



来源：第一财经研究院、Wind