



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.6.30 (Y-Research SR22-030)

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22日-2022年6月28日)

需求回暖，PMI 重回扩张区间

摘要

2022年6月28日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.11，与一周前持平，自6月初以来累计上升0.21。截至6月28日的一周里，“进口干散货运价指数”下降0.13，其他主要指标均有小幅上升，涨幅在0.02-0.04之间。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格回升，唐山钢坯价格在截至6月28日的一周上涨了1.54%，过去一个月下降了11.01%，较去年同期下降了18.52%。水泥和煤炭价格均在下降，水泥价格指数在截至6月28日的一周下降了1.62%，过去一个月下降了9.35%，较去年同期下降了0.9%。动力煤价格过去一个月来下降了0.14%，较去年同期上涨了13.98%。

截至6月28日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2400亿元。银行间隔夜利率在截至6月28日的一周下跌1个基点，过去一个月来上涨7个基点，较去年同期下跌9个基点。七天回购利率过去一周上涨75个基点，过去一个月来上涨65个基点，较去年同期下跌10个基点。

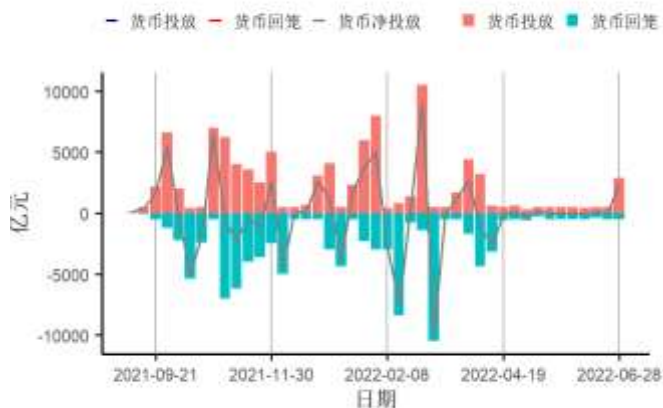
国家统计局今日公布6月PMI数据。6月，制造业PMI为50.2%，较上月上升了0.6个百分点，在连续三个月的收缩后，再次回到了扩张

区间，制造业景气水平回升。从企业规模看，6月小型企业PMI上升了1.9个百分点至48.6%，大、中型企业PMI则均已在扩张区间。从细分指标来看，6月随着多地疫情好转，企业生产恢复，生产指数重新回到临界点之上，当月为52.8%；从业人员指数也开始回升。需求也在6月回暖，新订单指数为52.8%，自3月后，再次开始扩张；新出口订单指数为49.5%，较上月回升了3.3个百分点。主要原材料购进价格也依然在扩张区间，当月其指数为52.0%。

6月非制造业PMI指数为54.7%，较上月上涨了6.9个百分点，也回到了荣枯线以上。分行业来看，6月建筑业PMI明显回升，其PMI指数为56.6%。建筑业需求回暖，新订单指数为50.8%，高于上月4.4个百分点。建筑业投入品价格指数由上月的52.4%降至48.7%，为今年以来首次收缩；而其销售价格指数则由上月的51.5%降至50.3%，下降了1.2个百分点。6月服务业PMI指数回到扩张区间，为54.3%。具体来看，服务业需求回升，新订单指数达到了53.7%，为去年6月以来，首次扩张。其销售价格指数依然在荣枯线以下，但已经连续3个月回升；而其投入品价格指数则在加速上涨。

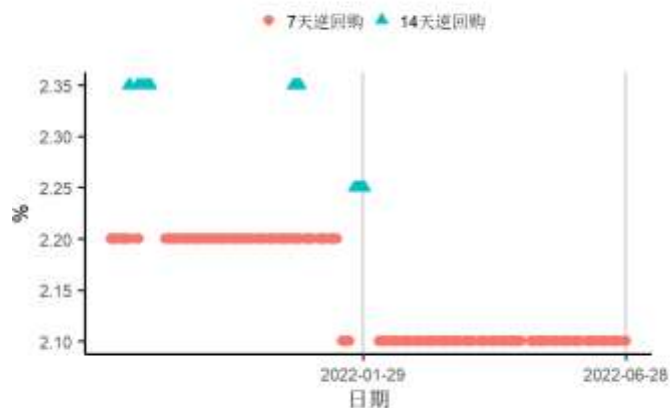
1. 央行货币操作

图2 截至2022年06月28日的一周，央行货币净投放上涨2400亿元至2400亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

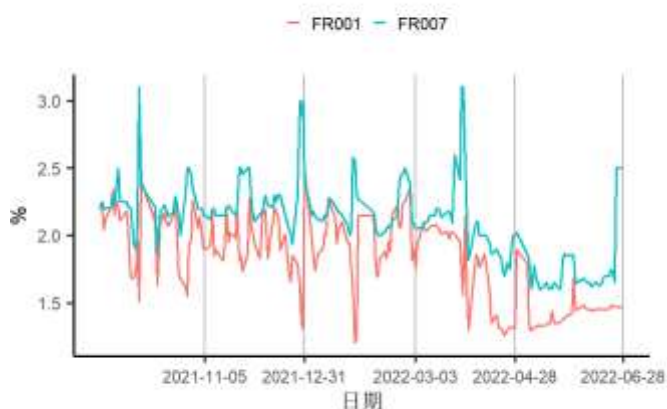
图3 截至2022年06月28日的一周，央行逆回购投放额度为2900亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



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28日的一周，银行间隔夜回购利率下跌1个基点至1.47%，7天回购利率上涨75个基点至2.5%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年06月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.42、7.07、5.61个基点至2%、2.68%、2.84%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年06月28日的一周，1年期互换合约利率上涨4.46个基点至2.19%，5年期互换合约利率上涨6.01个基点至2.65%



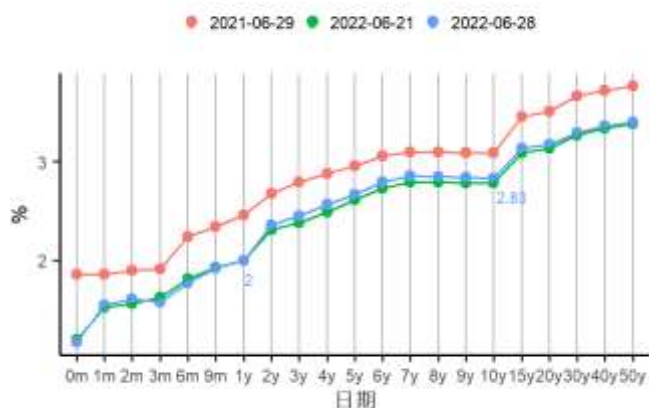
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年06月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.76、5.76、5.76个基点至63.71、83.73、129.73个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

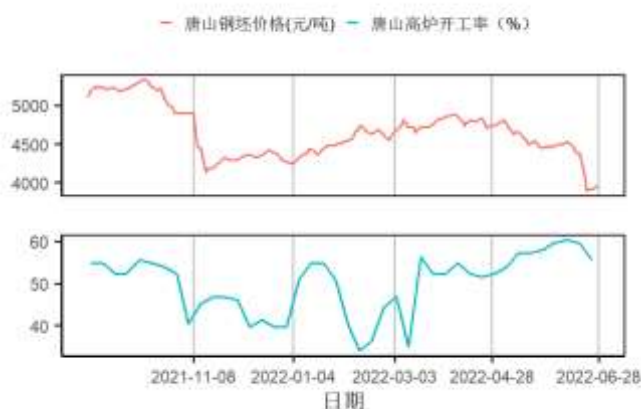


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

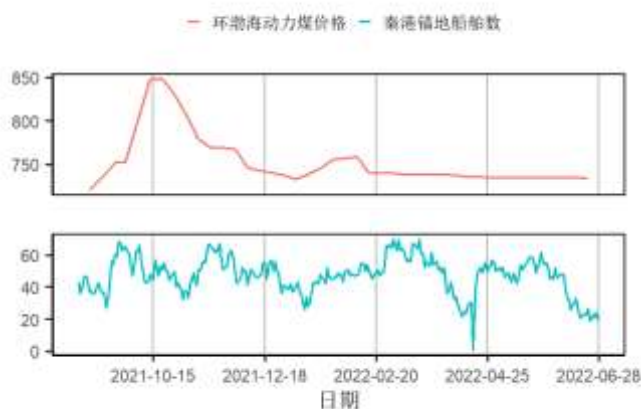
第二产业

图9 截至2022年06月28日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.54%至3960元/吨



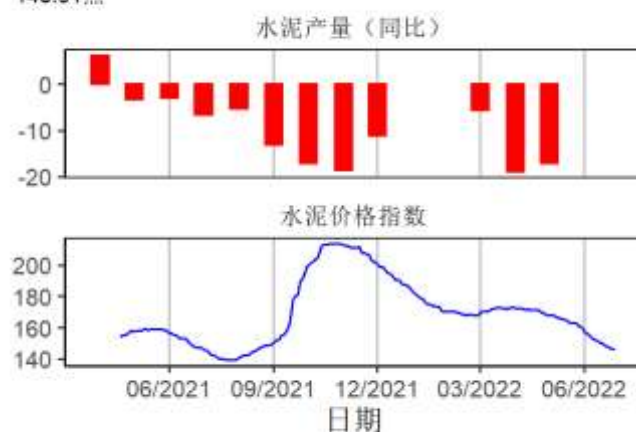
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年06月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至734元/吨，秦港锚地船舶均值减少2.71艘至21.86艘



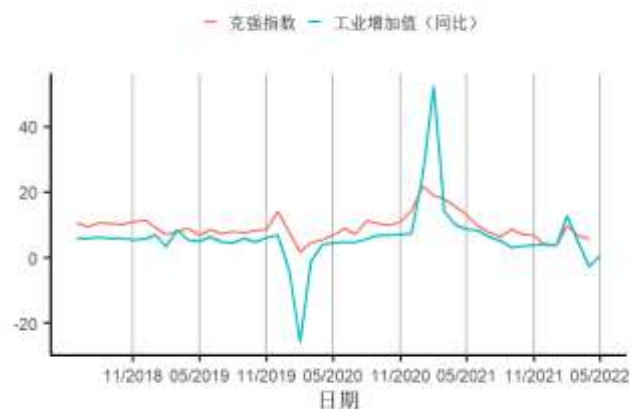
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2022年06月28日的一周，全国水泥价格指数下跌2.4点至145.91点



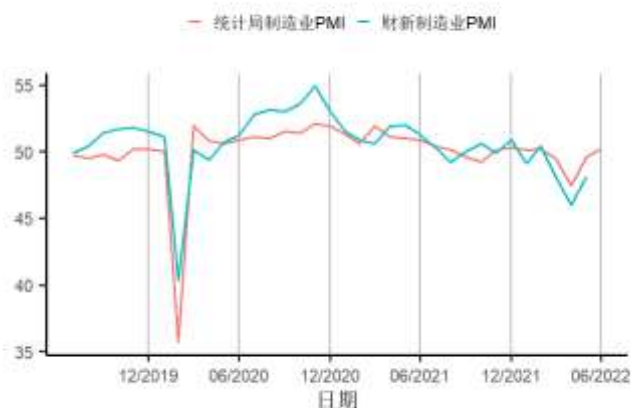
来源：第一财经研究院、Wind

图12 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

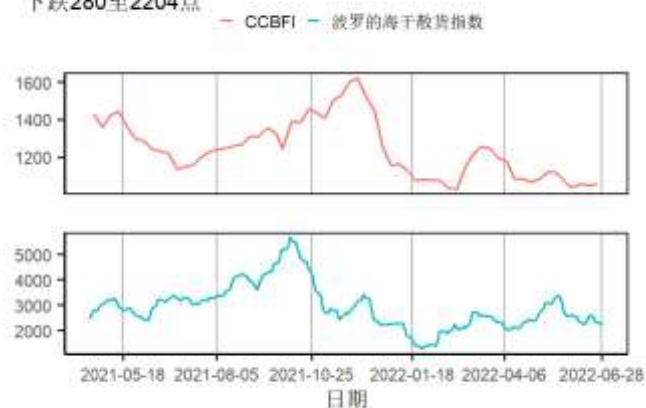
图13 6月统计局制造业PMI环比5至50.2



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2022年06月28日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨2.05至1054.14点，波罗的海干散货价格指数下跌280至2204点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图15 截至2022年06月28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2.69%、上涨1.53%、上涨7.66%



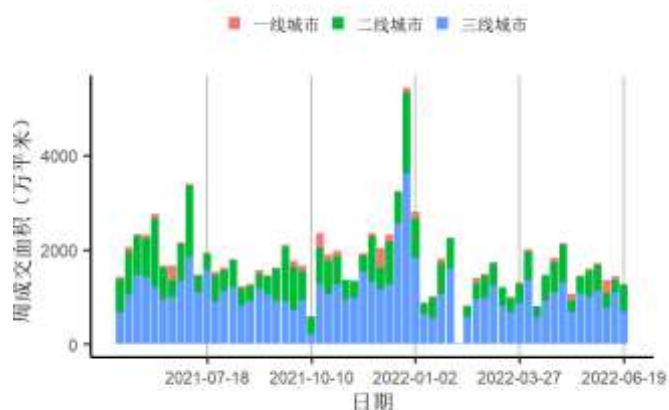
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年06月28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7.07%、上涨0.11%、上涨15.64%



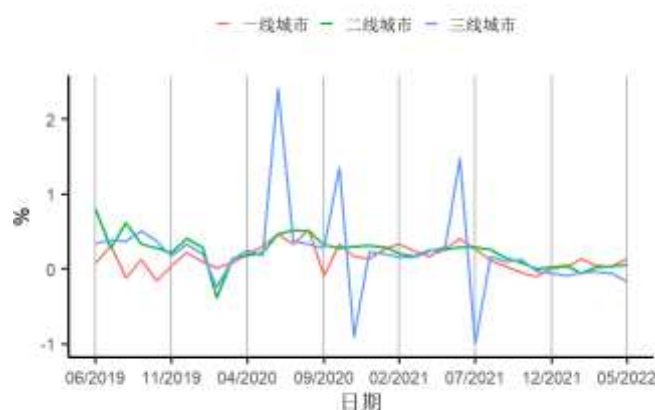
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止06月19日当周百城土地成交面积为1275.71万平方米，周环比下跌10.95%



来源：第一财经研究院、Wind

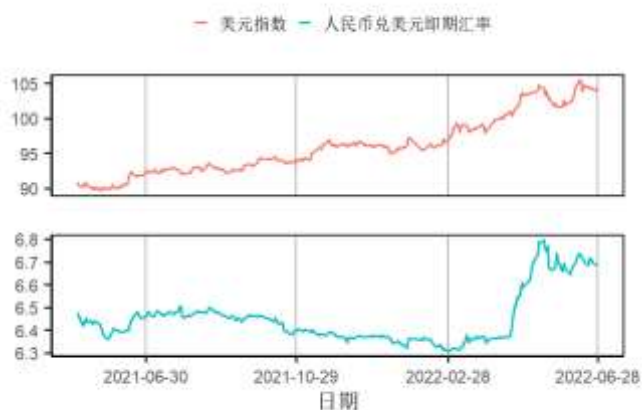
图18 5月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.14%、上涨0.05%、下跌0.17%



来源：第一财经研究院、Wind

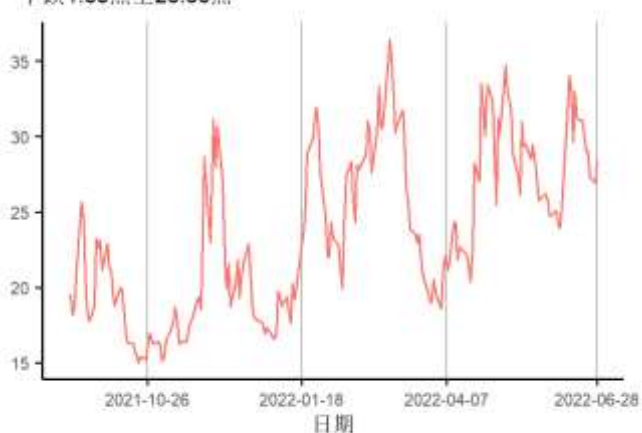
4. 全球视角

图19 截至2022年06月28日的一周，美元指数上涨0.08点至104.5点，人民币兑美元汇率上涨119个基点至6.6876



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年06月28日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.83点至28.36点



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年06月28日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨1.6、上涨2.3个基点至1.57%、2.25%；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22 截至2022年06月28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1.36%、上涨0.39%、下跌5.48%、下跌5.48%



来源：第一财经研究院、Wind