



Committed to Improving
Economic Policy.

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

Survey Report

2022.7.28 (Y-Research SR22-035)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

yicairi@yicai.com

第一财经研究院高频数据看宏观

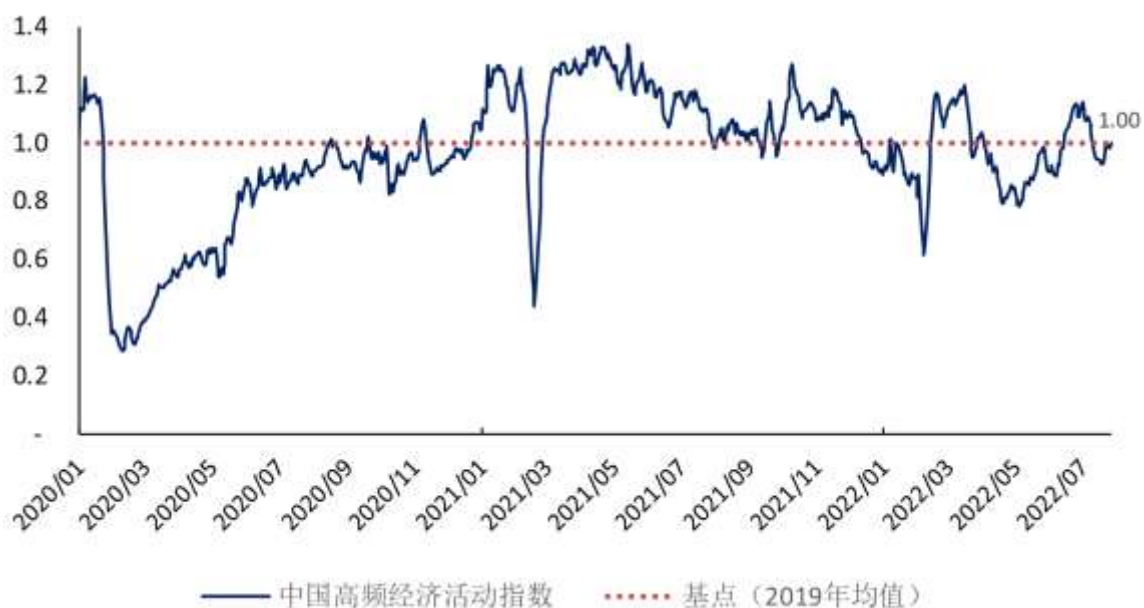
(2022年7月20日-2022年7月26日)

6月工业企业盈利能力持续增强，行业分化缩小

摘要

2022年7月26日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.00，相比一周前上升0.06。截至7月26日的一周里，“30城市商品房销售指数”大幅回升0.24至0.93，“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0.06，上述指标均延续了之前一周的趋势；其余指标基本稳定。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格企稳，唐山钢坯价格在截至7月26日的一周保持水平不变，过去一个月下跌了9.44%，较去年同期下降了31.73%。水泥和煤炭价格继续下降，在截至7月26日的一周下降了0.24%，过去一个月下降了2.71%，较去年同期上涨了2.37%。动力煤价格过去一个月来下降了0.14%，较去年同期上涨了9.40%。

截至7月26日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为90亿元。银行间隔夜利率在截至7月26日的一周下跌23个基点，过去一个月来下跌41个基点，较去年同期下跌了108个基点。七天回购利率过去一周上涨15个基点，过去一个月来下跌75个基点，较去年同期下跌60个基点。

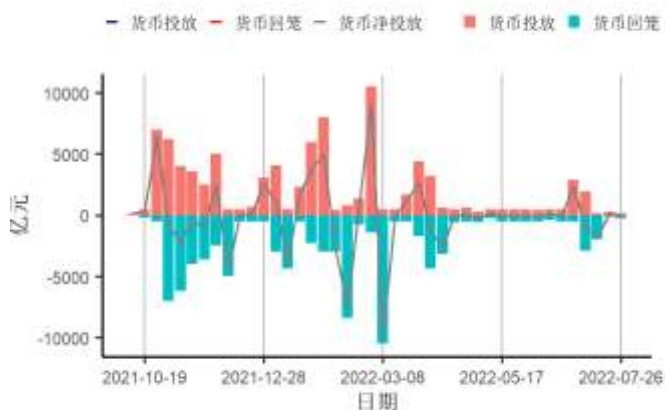
国家统计局近日公布数据，1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额为42702.2亿元，同比增长1.0%，与1-5月增速保持一致。6月

工业企业累计利润率为 6.53%，今年以来连续 4 个月上升，但盈利能力依然还未达到去年末的水平（6.81%）。具体来看，6 月末产成品存货同比增长 18.90%，较上月减少了 0.8 个百分点。在疫情好转后，物流恢复，产品出库加快的情况下，6 月累计营业收入同比增长 9.1%，与上月持平，今年以来累计增速逐渐放缓的趋势停止。虽然收入增长向好，但成本及费用方面，6 月营业成本率（累计值）较上月继续增加了 0.1 个百分点至 84.52%，自去年 11 月以来持续走高；每百元营业收入中的费用（累计值）则开始回升，结束了持续四个月的降低。成本率和费用率上升可能在未来影响工业企业的利润增长。

1-6 月各行业利润率差异缩小。上游的采矿业 6 月利润总额累计同比增长 119.80%，营业收入利润率（累计值）为 25.31%，较上月减少了 0.46 个百分点，累计利润率开始回落；制造业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计利润总额依然是负增长，但累计利润率均在继续上升，分别达到 5.61% 和 4.35%。其中，1-6 月电力、热力、燃气及水生产和供应业成本率已连续 4 个月降低，盈利能力与去年 11 月水平已较接近（相差 0.6 个百分点）。

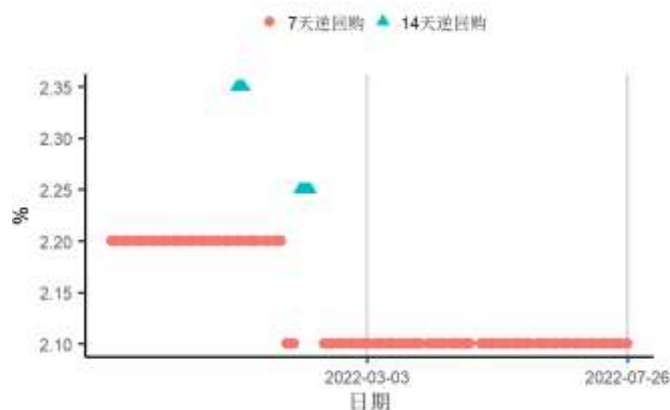
1. 央行货币操作

图2 截至2022年07月26日的一周，央行货币净投放下跌220亿元至-90亿元，其中逆回购到期280亿元



来源：第一财经研究院、Wind

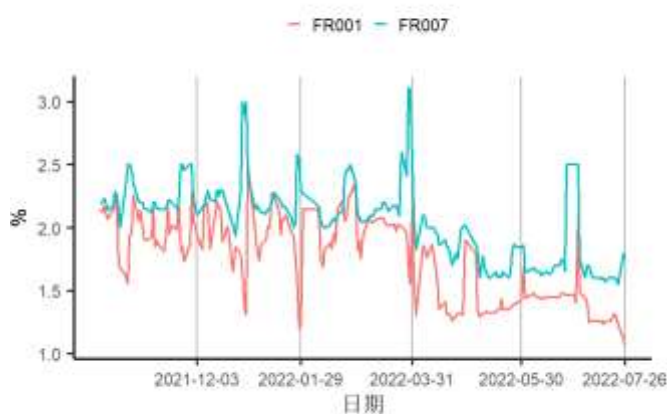
图3 截至2022年07月26日的一周，央行逆回购投放额度为190亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

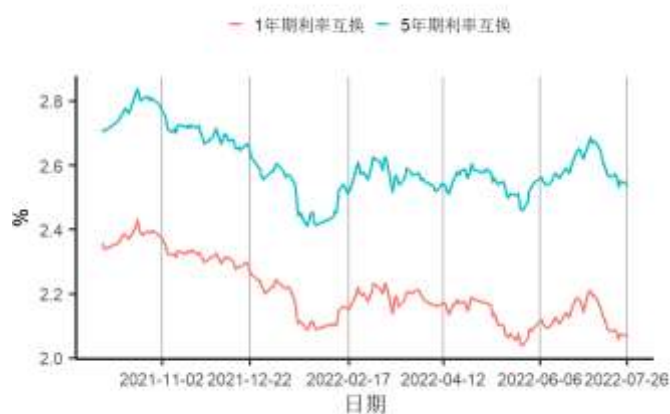
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年07月26日的一周，银行间隔夜回购利率下跌23个基点至1.06%，7天回购利率上涨15个基点至1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年07月26日的一周，1年期互换合约利率下跌2.57个基点至2.06%，5年期互换合约利率下跌3.97个基点至2.53%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年07月26日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨3.19、4.53、1.59个基点至1.88%、2.54%、2.77%



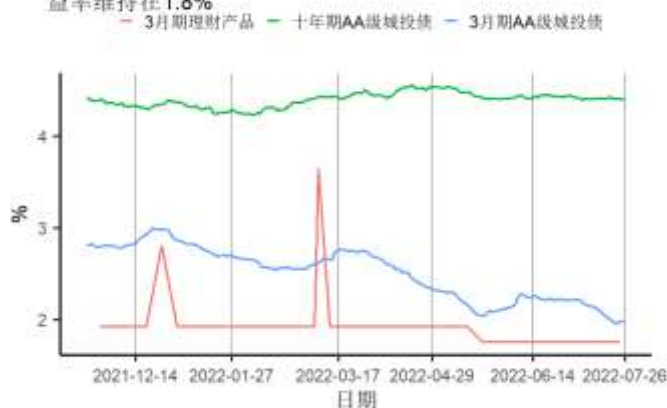
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年07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6.43、5.42、6.42个基点至51.6、72.64、119.64个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年07月26日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4.8、下跌2.5个基点至2%、4.4%，3个月期理财收益率维持在1.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

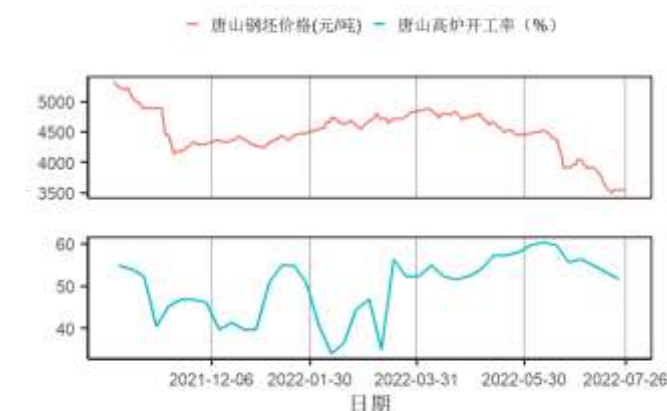


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

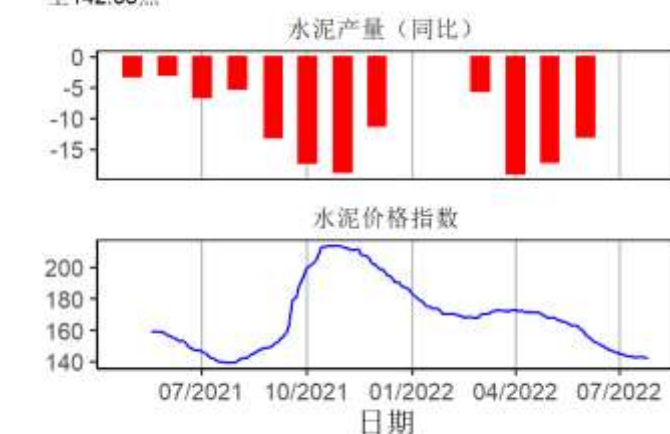
第二产业

图10 截至2022年07月26日的一周，唐山钢坯价格周环比维持在3550元/吨



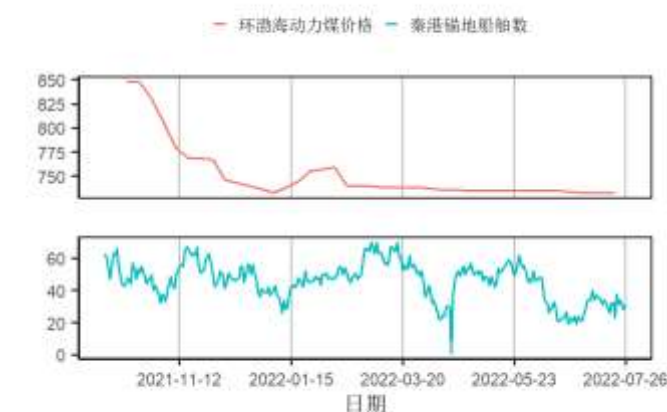
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年07月26日的一周，全国水泥价格指数下跌0.34点至142.65点



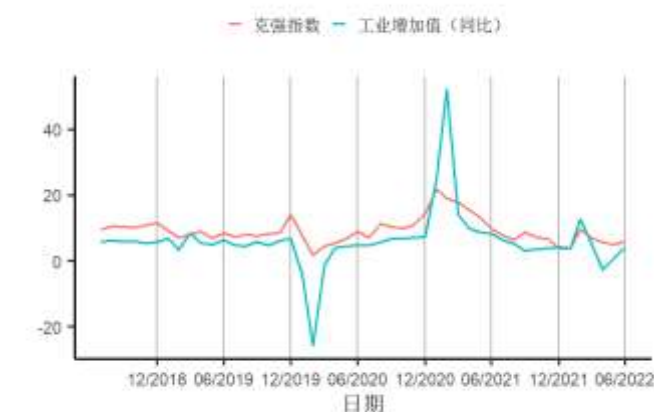
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年07月26日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在733元/吨，秦港锚地船舶均值维持在30.86艘



来源：第一财经研究院、Wind

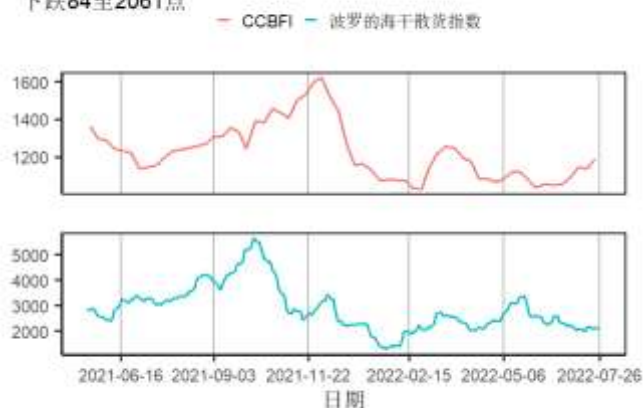
图13 6月克强指数为5.853632，6月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

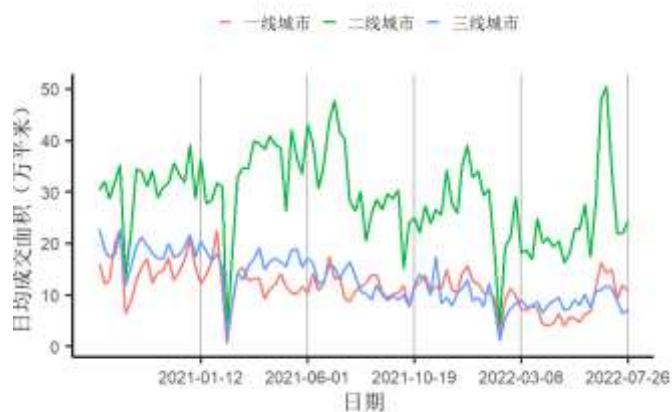
图14 截至2022年07月26日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨52.39至1188.35点，波罗的海干散货价格指数下跌84至2061点



来源：第一财经研究院、Wind

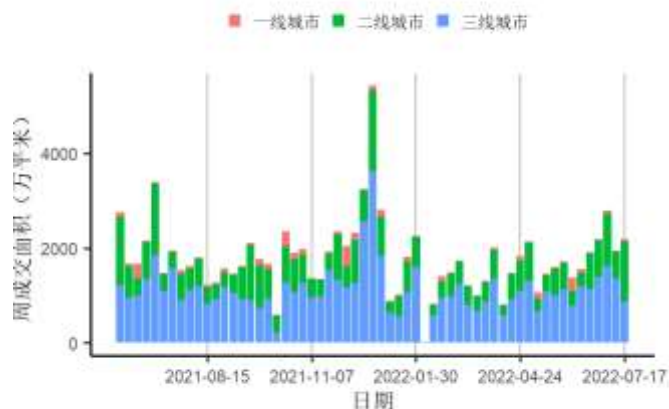
房地产市场

图15 截至2022年07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下跌11.65%、上涨10.73%、上涨13.37%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止07月17日当周百城土地成交面积为2183.76万平方米，周环比上涨12.49%



来源：第一财经研究院、Wind

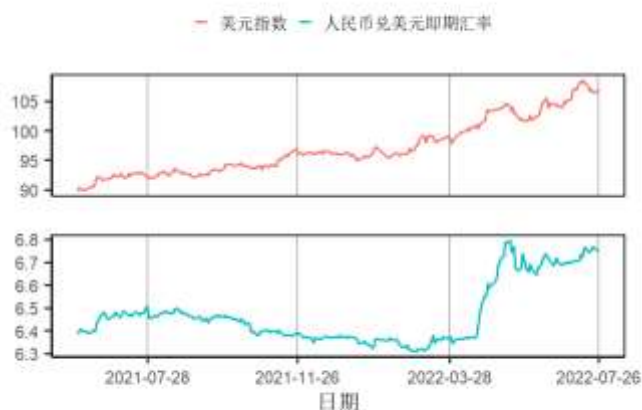
图16 截至2022年07月26日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨27.53%、上涨7.34%、上涨132.53%



来源：第一财经研究院、Wind

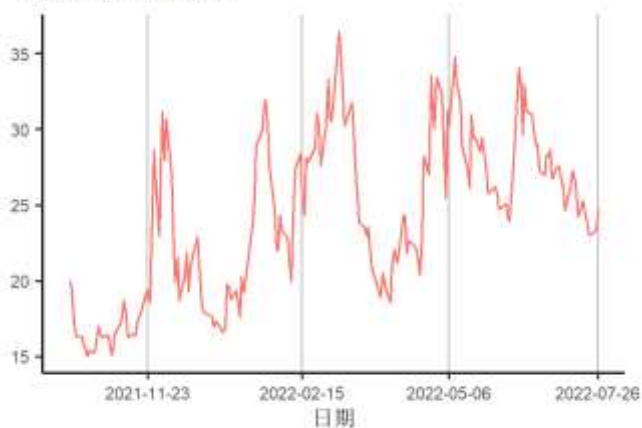
4. 全球视角

图18 截至2022年07月26日的一周，美元指数上涨0.53点至107.24点，人民币兑美元汇率下跌119个基点至6.7557



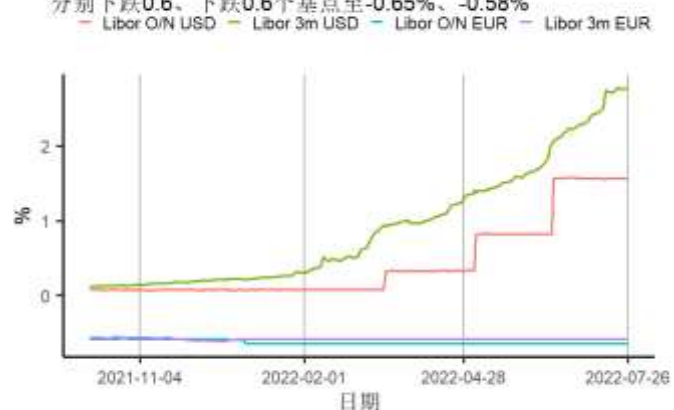
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年07月26日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.19点至24.69点



来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年07月26日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨1.6、上涨2.8个基点至1.56%、2.79%；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07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0.77%、下跌1.52%、上涨3.02%、下跌0.24%



来源：第一财经研究院、Wind