



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.8.11 (Y-Research SR22-038)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

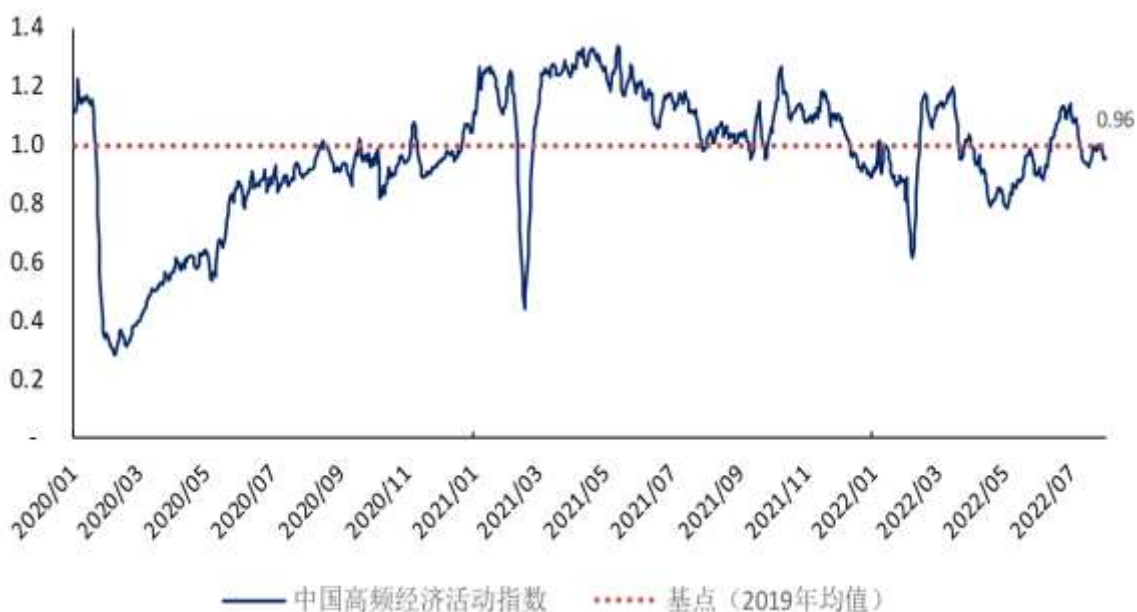
第一财经研究院高频数据看宏观 (2022年8月3日-2022年8月9日)

7月食品价格拉动CPI增长，PPI增幅继续缩小

摘要

2022年8月9日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.95，相比一周前下降0.01。在截至8月9日的一周里，“进口干散货运价指数”下降0.12至1.22，达到2021年春节以来最低值；“沿海煤炭运价指数”周内上升0.28，“30城市商品房销售指数”周内下降0.10。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格继续上升，唐山钢坯价格在截至8月9日的一周上涨了0.53%，过去一个月下降了3.57%，较去年同期下降了25.59%。随着梅雨季节的结束，水泥价格开始回升；水泥价格指数在截至8月9日的一周上涨了0.61%，过去一个月下降了0.19%，较去年同期上涨了0.49%。动力煤价格过去一个月下降了0.27%，较去年同期上涨了8.62%。

截至8月9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8月9日的一周下跌5个基点，过去一个月下跌19个基点，较去年同期下跌了119个基点。七天回购利率过去一周下跌13点，过去一个月下跌了23个基点，较去年同期下跌75个基点。

国家统计局公布了7月份物价数据。同比来看，7月CPI上涨2.7%，较上月增速加快了0.2个百分点；核心CPI上涨0.8%，较上月增速放缓了0.2个百分点。7月食品CPI同比增速由上月的2.9%加快至6.3%，当

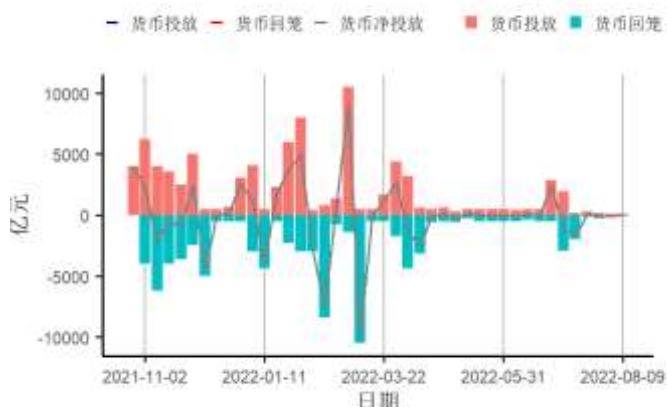
月食品价格上涨是CPI增速加快的主要原因，与猪肉、鲜菜价格走高有关。

具体来看，猪肉价格上升与供给偏弱有关，7月日均生猪屠宰量仅为96135.35头，处于疫情暴发以来的低位。国家统计局的解读中认为市场上存在养殖户压栏惜售的现象，这会对供给带来一定负面影响，可能与养猪成本上升有关。根据国家发改委数据，尽管3月以来全国猪粮比价从有数据以来的低位回升，截至6月该数据平均值为4.75，仍处于有数据以来的低位。猪粮比价衡量生猪价格与饲料价格的比值，可以反映养殖户盈利的变化。在此类供应端因素的影响下，猪肉价格7月同比增长20.2%，较上月增速分别加快了26.2个百分点。而受高温鲜菜存放困难等因素的影响，鲜菜价格也有明显增长，同比增速较上月加快了9.2个百分点至12.90%。环比来看，7月CPI开始增长，增速为0.5%；其中，消费品价格开始回升，服务价格则继续增长。

7月PPI同比增长4.2%，较上月增速放缓了1.9个百分点，出厂价格自去年11月以来持续放缓。其中，生产资料同比增长5.0%，较上月增速放缓了2.5个百分点；生活资料同比增长1.7%，增速与上月保持一致。具体看生产资料，采掘工业和加工工业价格增幅都继续缩小，当月分别同比增长18.8%和0.9%；原材料工业价格增速再次回落，同比增速较上月放缓了3.8个百分点至11.4%。

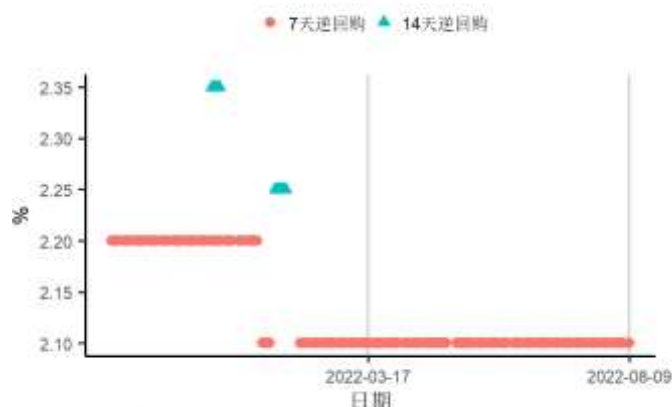
1. 央行货币操作

图2 截至2022年08月09日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

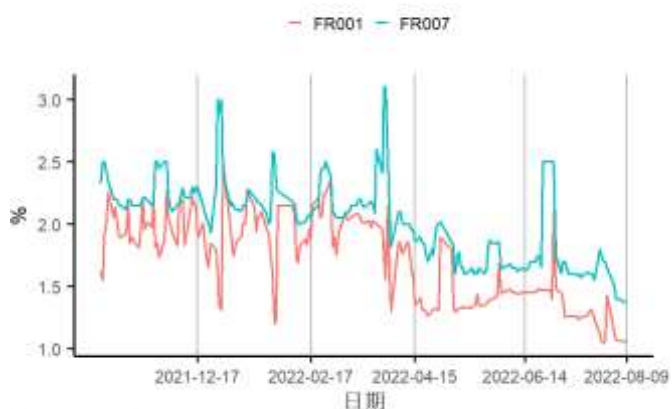
图3 截至2022年08月09日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

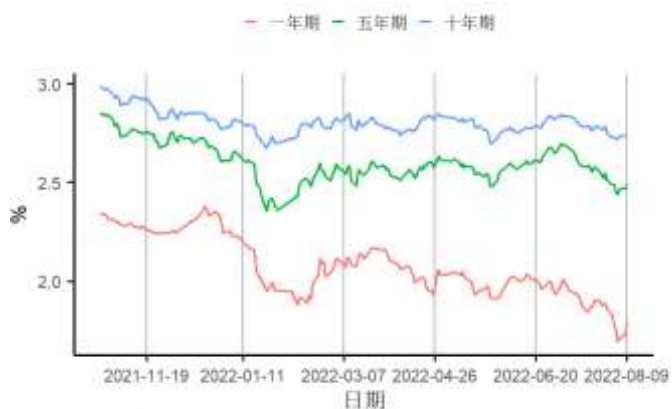
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年08月09日的一周，银行间隔夜回购利率下跌5个基点至1.07%，7天回购利率下跌13个基点至1.37%



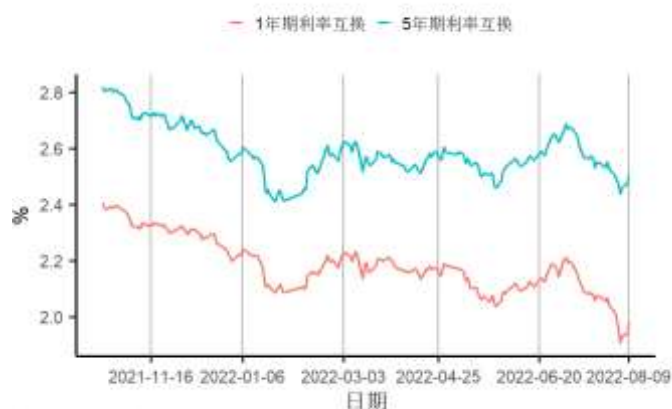
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年08月09日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.81、0.1、0.86个基点至1.79%、2.49%、2.74%



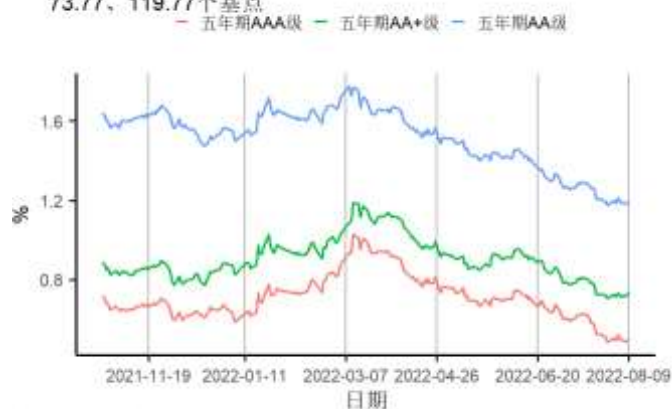
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年08月09日的一周，1年期互换合约利率下跌2.06个基点至1.98%，5年期互换合约利率上涨1.18个基点至2.5%



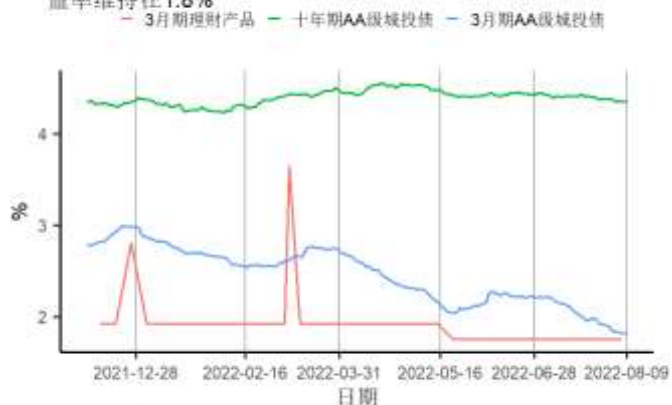
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年08月09日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.45、2.45、1.45个基点至50.73、73.77、119.77个基点



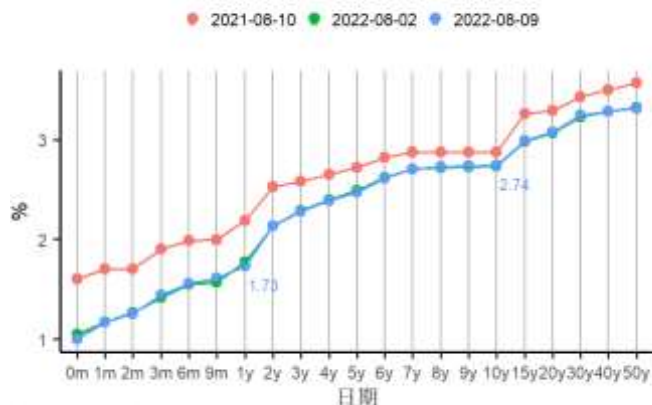
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年08月09日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌3、下跌3.6个基点至1.8%、4.3%，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

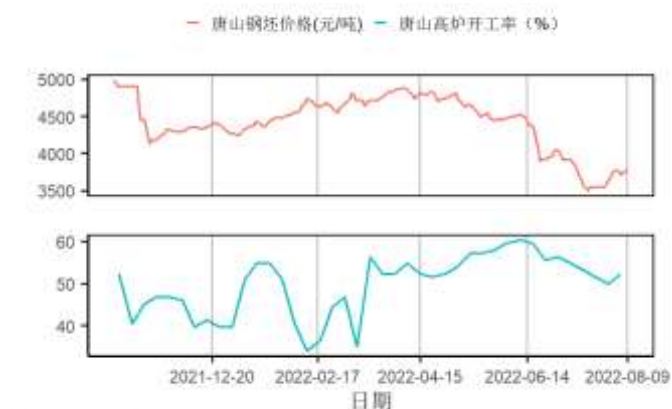


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

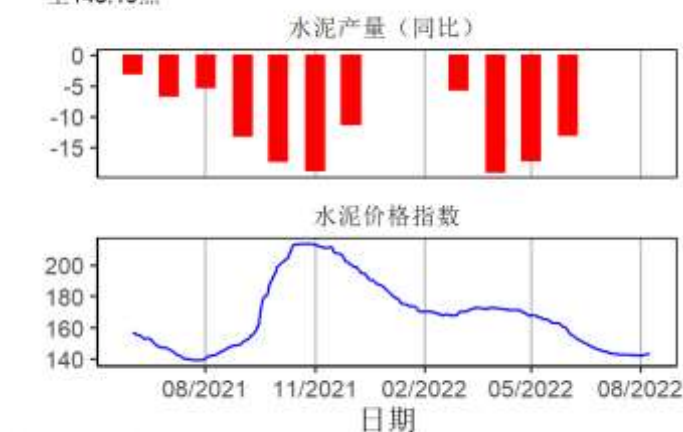
第二产业

图10 截至2022年08月09日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.53%至3780元/吨



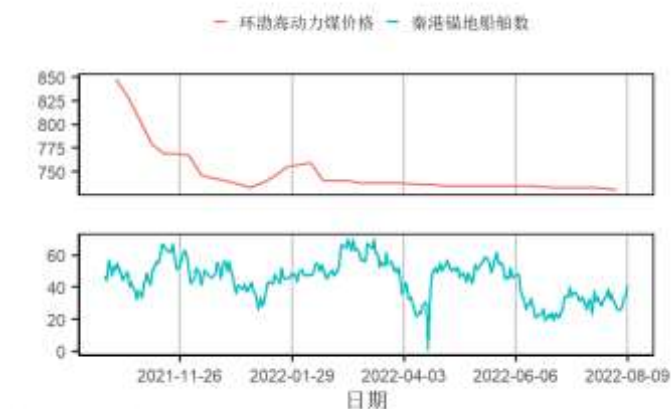
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年08月09日的一周，全国水泥价格指数上涨0.87点至143.19点



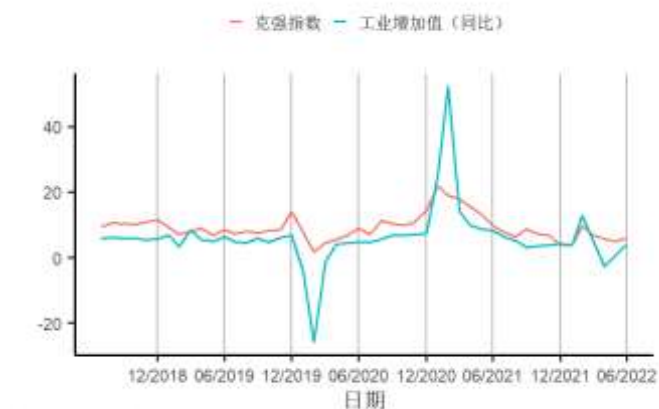
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年08月09日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至731元/吨，秦港锚地船舶均值减少2.86艘至30,71艘



来源：第一财经研究院、Wind

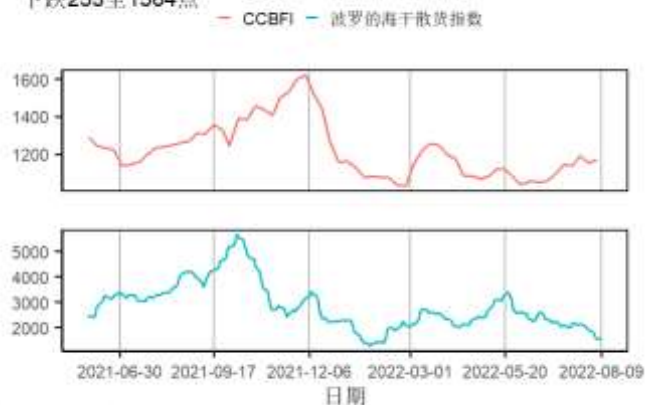
图13 6月克强指数为5.853632，6月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

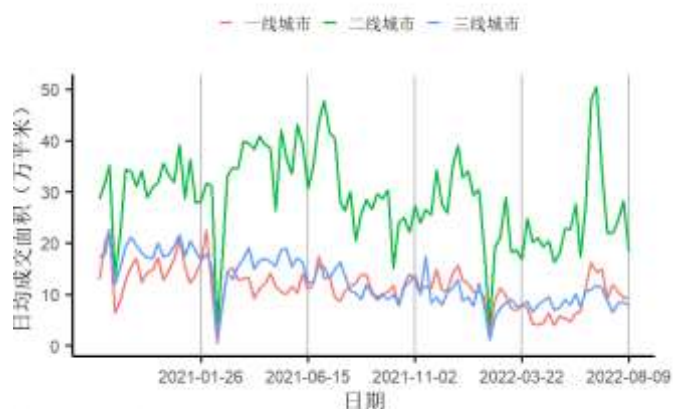
图14 截至2022年08月09日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨15.86至1167.61点，波罗的海干散货价格指数下跌253至1564点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图15 截至2022年08月09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0.01%、下跌35.23%、下跌10.32%



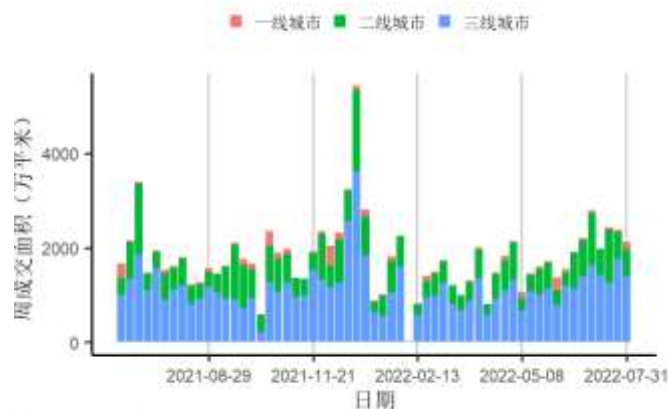
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年08月09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11.06%、下跌11.49%、上涨1.35%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止07月31日当周百城土地成交面积为2116.54万平方米，周环比下跌11.35%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

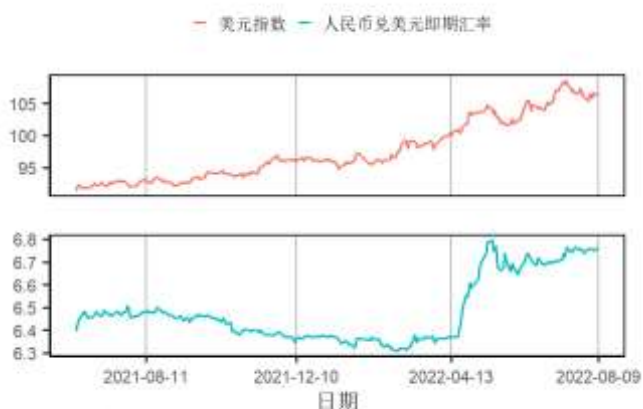
图18 7月CPI同比上涨2.7%，核心CPI同比上涨0.8%，PPI同比上涨4.2%



来源：第一财经研究院、Wind

5. 全球视角

图19 截至2022年08月09日的一周，美元指数下跌0.02点至106.31点，人民币兑美元汇率上涨38个基点至6.7542



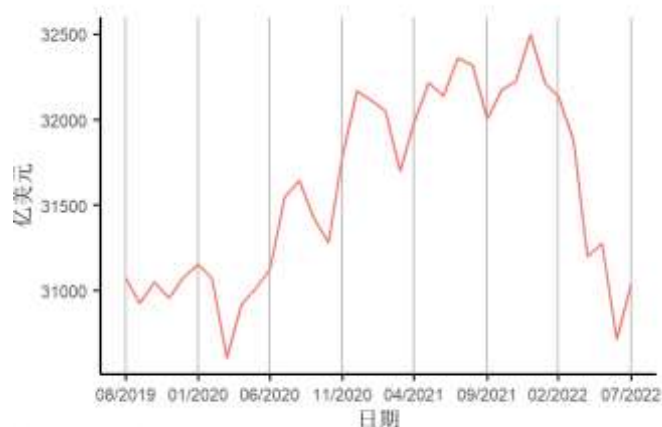
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年08月09日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨2.9个基点至2.32%、2.92%；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%



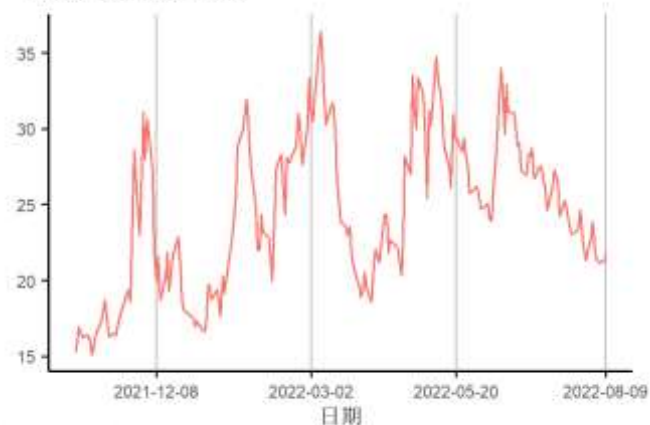
来源：第一财经研究院、Wind

图20 7月中国官方外汇储备增加327.99亿美元至3.104万亿美元



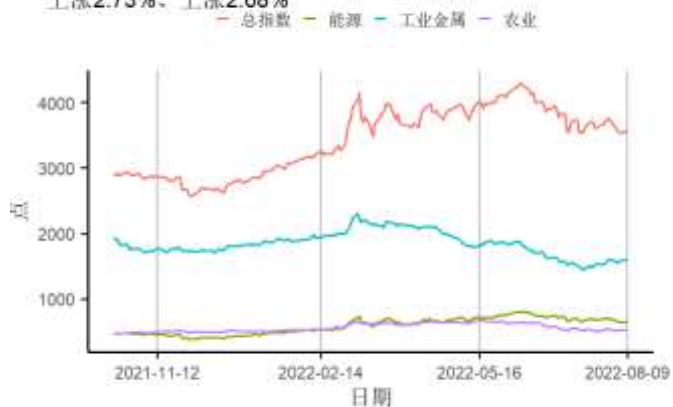
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年08月09日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.16点至21.77点



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年08月09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1.14%、下跌3.02%、上涨2.73%、上涨2.68%



来源：第一财经研究院、Wind