



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.9.1 (Y-Research SR22-040)

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24日-2022年8月30日)

8月各规模企业 PMI 走势分化，建筑业需求加速扩张

摘要

2022年8月30日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.87，相比一周前下降0.08，为5月中旬以来最低值。在截至8月30日的一周里，所有正向指标均降至基点下方。其中“沿海煤炭运价指数”、“30城市商品房销售指数”和“进口干散货运价指数”对指标影响较大，分别下降0.27、0.09、0.08。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格持续下降，唐山钢坯价格在截至8月30日的一周下跌了1.07%，过去一个月上涨了1.65%，较去年同期下降了25.75%。水泥价格保持上涨趋势，水泥价格指数在截至8月30日的一周上涨了0.96%，过去一个月上涨了2.28%，较去年同期下降了2.66%。动力煤价格过去一个月保持不变，较去年同期上涨了7.17%。

截至8月30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30日的一周下跌1个基点，过去一个月来下跌26个基点，较去年同期下跌68个基点。七天回购利率过去一周上涨30个基点，过去一个月来上涨10个基点，较去年同期下跌70个基点。

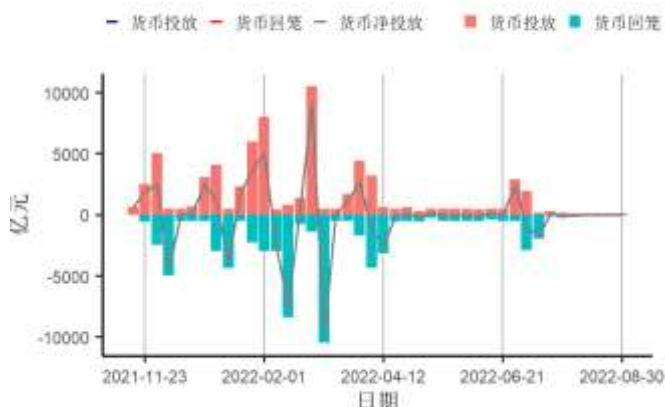
8月31日，国家统计局公布8月PMI数据。8月制造业PMI为49.4%，高于上月0.4个百分点，但依然在临界点之下。从企业规模来看，8月不同规模企业PMI产生分化：大型制造业企业PMI（50.5%）已回到扩张区间；中型企业景气水平（48.9%）也有改善，高于上月0.4个百分点，

但依然在荣枯线以下；小型企业 PMI 指数（47.6%）已连续两个月下降。从具体指标来看，8 月新订单及新出口订单指数均较上月增长 0.7 个百分点至 49.2%和 48.1%，市场需求有回暖迹象，但依然在收缩。在此情况下，受当月生产活动继续放缓影响，8 月产成品库存有明显收缩，其指数由上月 48.0%下降至 45.2%，可能与供需错配有关。原材料端来看，当月供应商配送时间再次开始延长，其指数较上月下降了 0.6 个百分点至 49.5%。

8 月份非制造业 PMI 为 52.6%，低于上月 1.2 个百分点，已连续两月降低，但依然位于荣枯线以上。其中，建筑业和服务业的扩张均有所放缓，分别由上月的 59.2%和 52.8%下降至当月的 56.5%和 51.9%。但它们市场需求情况有显著差异。具体来看，建筑业市场需求依然在加速扩张，新订单指数已连续 4 月增长，当月达到 53.4%；服务业需求收缩幅度却在扩大，其新订单指数较上月下降了 0.3 个百分点至 49.2%。

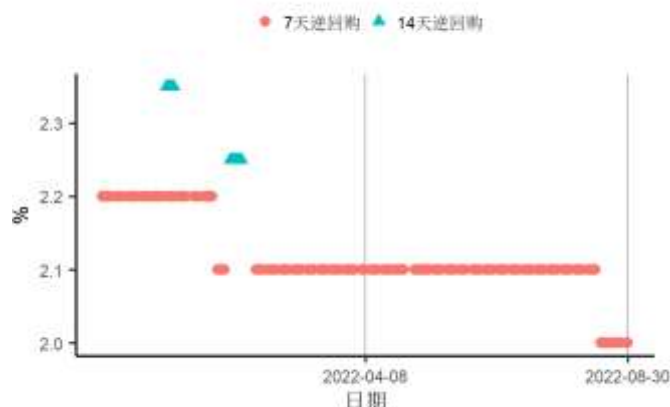
1. 央行货币操作

图2 截至2022年08月30日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

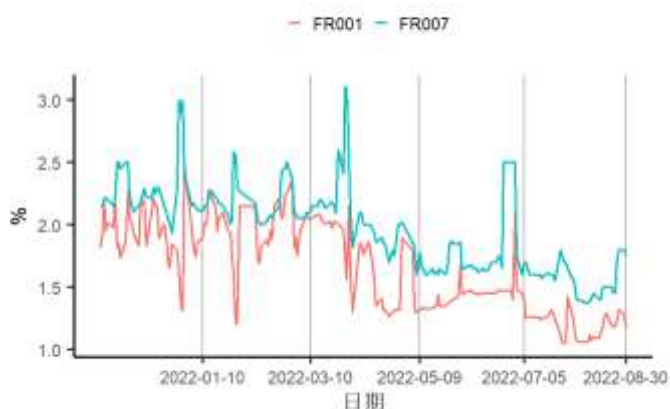
图3 截至2022年08月30日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

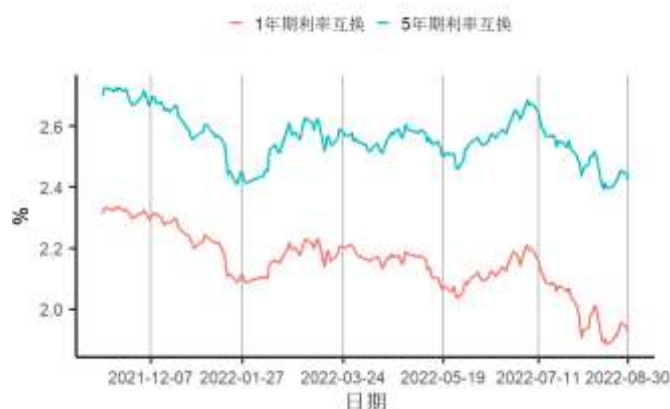
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年08月30日的一周，银行间隔夜回购利率下跌1个基点至1.17%，7天回购利率上涨30个基点至1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年08月30日的一周，1年期互换合约利率上涨1.01个基点至1.93%，5年期互换合约利率下跌0.1个基点至2.42%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年08月30日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.65、0.2、0.55个基点至1.74%、2.41%、2.61%



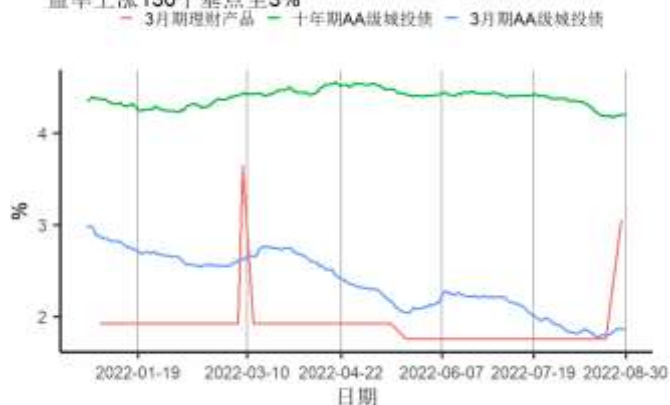
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年08月30日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.73、3.74、2.74个基点至53.55、78.61、121.61个基点



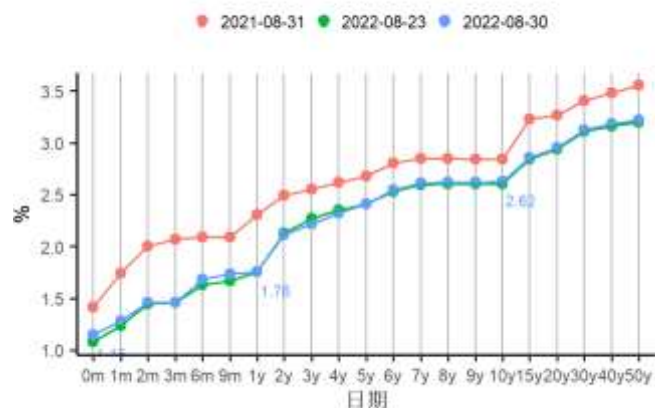
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年08月30日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨4.8、上涨2个基点至1.9%、4.2%，3个月期理财收益率上涨130个基点至3%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

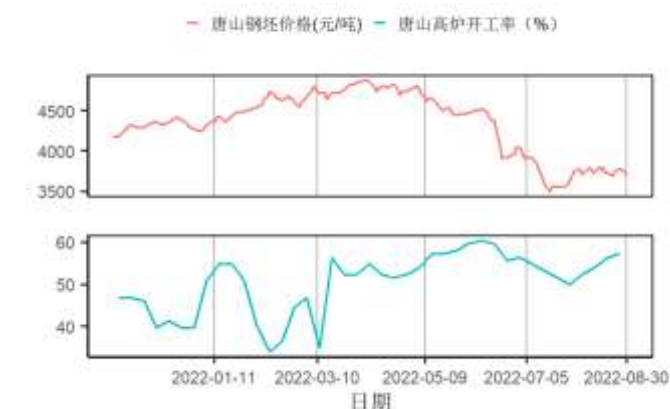


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

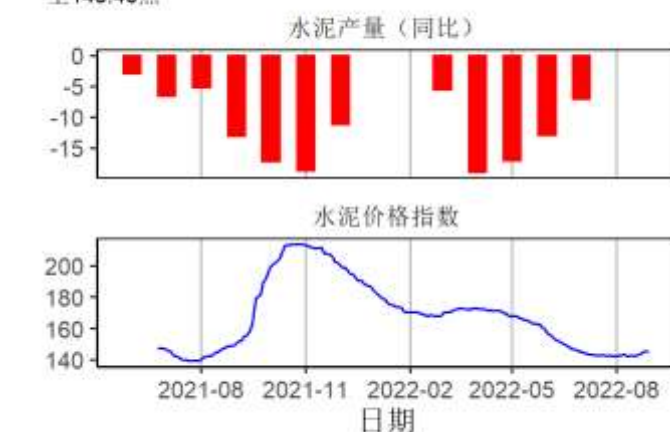
第二产业

图10 截至2022年08月30日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.07%至3690元/吨



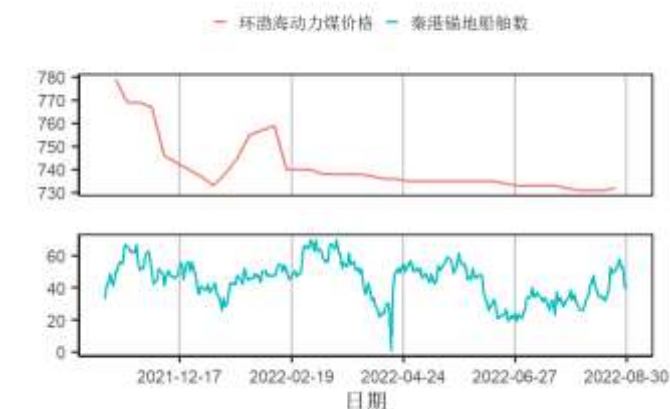
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年08月30日的一周，全国水泥价格指数上涨1.38点至145.46点



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年08月30日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.14%至732元/吨，秦港锚地船舶均值增加7.86艘至49.86艘



来源：第一财经研究院、Wind

图13 7月克强指数为6.578896，7月工业增加值同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

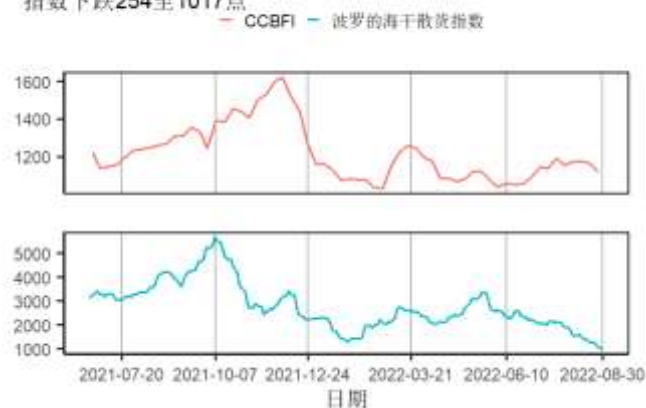
图14 8月统计局制造业PMI环比上涨0.4至49.4，财新制造业PMI环比下跌0.9至49.5



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2022年08月30日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌45.89至1118.08点，波罗的海干散货价格指数下跌254至1017点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2022年08月30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9.72%、上涨27.49%、下跌5.81%



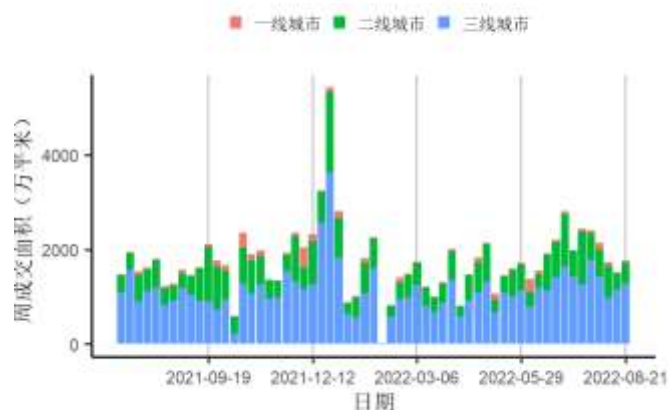
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年08月30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%、下跌10.08%、下跌4.6%



来源：第一财经研究院、Wind

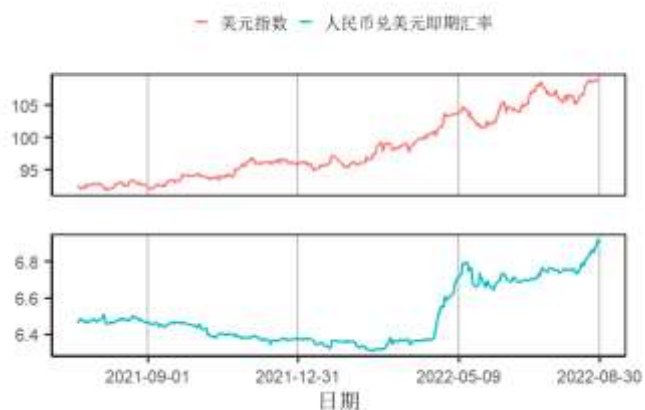
图18 截止08月21日当周百城土地成交面积为1766.18万平方米，周环比上涨16.71%



来源：第一财经研究院、Wind

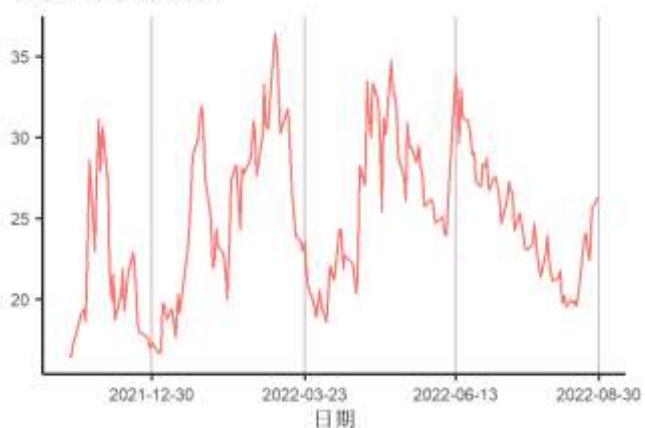
4. 全球视角

图19 截至2022年08月30日的一周，美元指数上涨0.28点至108.82点，人民币兑美元汇率下跌470个基点至6.898



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年08月30日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.1点至26.21点



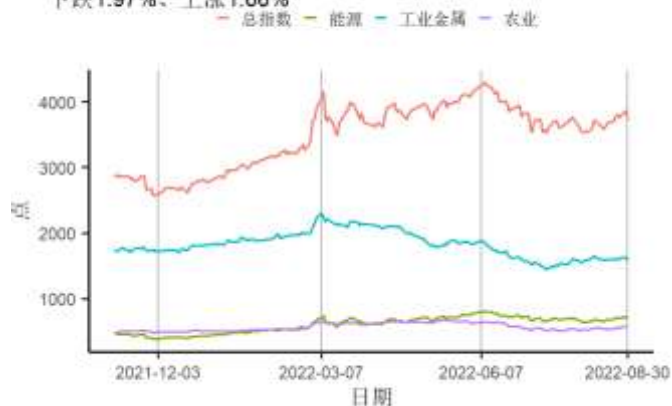
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年08月30日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨3.1个基点至2.31%、3.08%；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08月30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1.23%、下跌1.96%、下跌1.97%、上涨1.66%



来源：第一财经研究院、Wind