



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.9.22 (Y-Research SR22-044)

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 9 月 14 日-2022 年 9 月 20 日)

8 月消费改善，投资平稳增长

摘要

2022 年 9 月 20 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 0.92，相比一周前上升 0.17。在截至 9 月 20 日的一周里，所有分项指标均有不同程度的改善。其中“30 城市交通拥堵指数”、“8 城市地铁流量指数”和“30 城市商品房销售指数”是拉动指数回升的最重要因素，“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”也都在周内上升了 0.12。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格有所回落，唐山钢坯价格在截至 9 月 20 日的一周下跌了 2.15%，过去一个月下跌了 2.41%，较去年同期下降了 30.13%。水泥价格延续下降趋势，在截至 9 月 20 日的一周下降了 0.04%，过去一个月上涨了 1.77%，较去年同期下降了 18.98%。动力煤价格持续上升，过去一个月上涨了 0.41%，较去年同期上涨了 0.14%。

截至 9 月 20 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 360 亿元。银行间隔夜利率在截至 9 月 20 日的一周上涨 30 个基点，过去一个月上涨了 23 个基点，较去年同期下跌 59 个基点。七天回购利率过去一周上涨了 20 个基点，过去一个月来上涨 25 个基点，较去年同期下跌 50 个基点。

国家统计局 9 月 16 日公布的数据显示，8 月社会消费品零售总额为 36258 亿元，同比增长 5.4%，增速回升。其中，商品零售同比增长

5.1%，餐饮收入同比增长 8.4%，分别较上月加快了 1.9 和 9.9 个百分点。分品类来看，除汽车以外的消费品零售额增长 4.3%，当月汽车类消费同比增长 15.9%，是拉动当月消费增长的重要因素。此外，当月消费数据向好也与去年 8 月的低基数有关，消费是否持续改善仍有待观察。

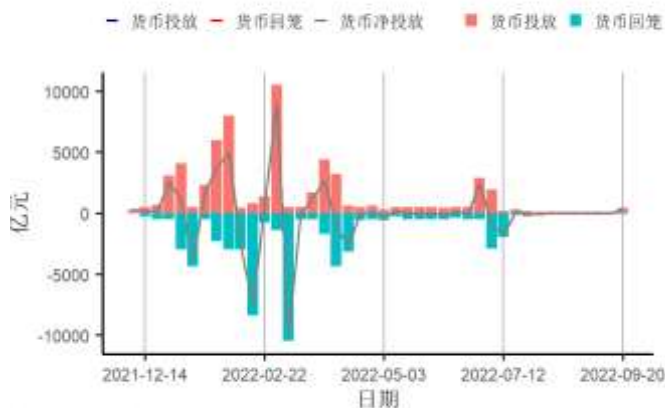
投资方面，1-8 月，全国固定资产投资为 367106 亿元，同比增长 5.8%，较 1-7 月增速上升 0.1 个百分点，累计同比增速基本维持平稳。分产业来看，第二产业投资累计同比增长 10.4%，与上月保持一致；第一产业投资累计同比增速已连续 3 月下降，1-8 月增长 2.3%；当月第三产业投资累计同比增速则开始回升，较上月加快了 0.2 个百分点。

贸易方面，8 月贸易差额为 793.93 亿美元，依然处于高位。

当天还公布了工业企业的数据，8 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.2%，较上月增速加快了 0.4 个百分点。分行业来看，8 月，采矿业增加值同比增速持续走低至 5.3%；制造业增加值同比增速虽较上月加快了 0.4 个百分点，但增速依然较低；电力、燃气及水的生产和供应业则同比增长 13.6%。

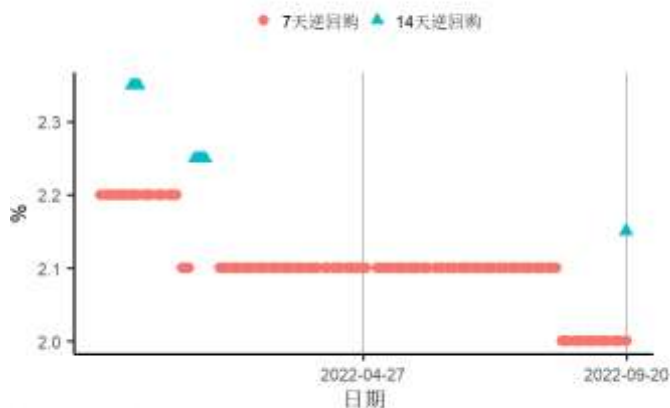
1. 央行货币操作

图2 截至2022年09月20日的一周，央行货币净投放上涨380亿元至360亿元，其中逆回购到期80亿元



来源：第一财经研究院、Wind

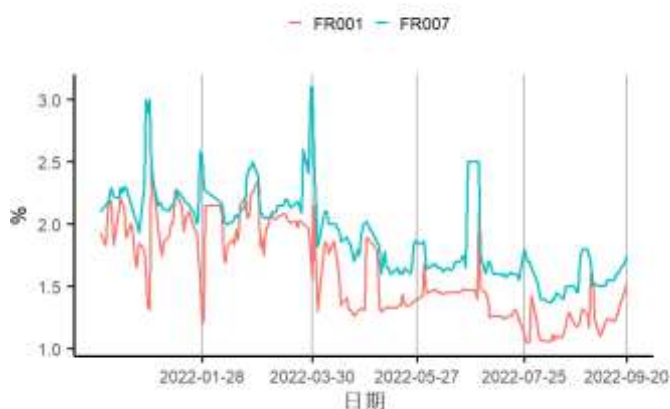
图3 截至2022年09月20日的一周，央行逆回购投放额度为440亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2%、2.15%



来源：第一财经研究院、Wind

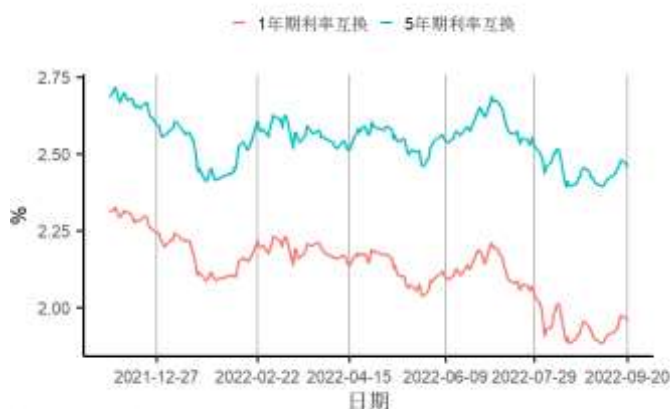
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年09月20日的一周，银行间隔夜回购利率上涨30个基点至1.52%，7天回购利率上涨20个基点至1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年09月20日的一周，1年期互换合约利率上涨3.41个基点至1.96%，5年期互换合约利率上涨1.98个基点至2.46%



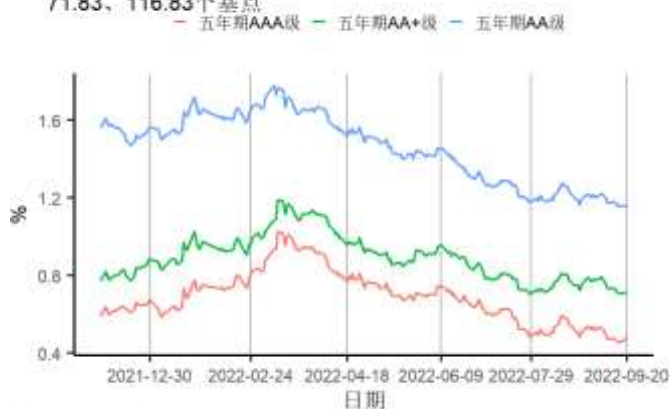
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年09月20日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨7.86、1.12、2.13个基点至1.85%、2.44%、2.66%



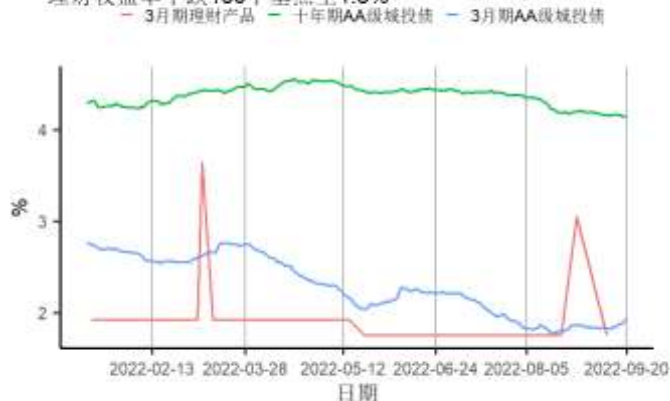
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年09月20日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.28、1.72、0.72个基点至48.77、71.83、116.83个基点



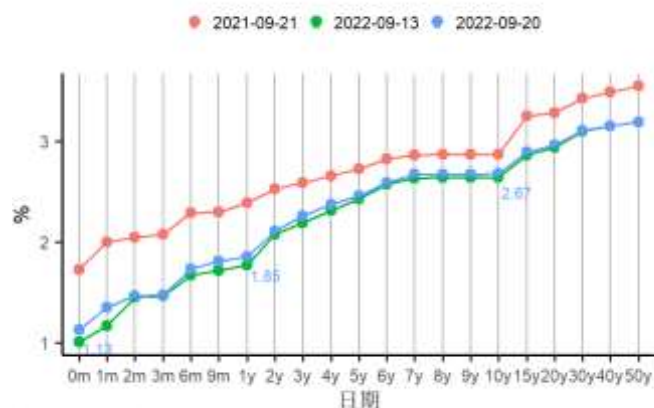
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年09月20日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨11.8、下跌1.6个基点至1.9%、4.1%，3个月期理财收益率下跌130个基点至1.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

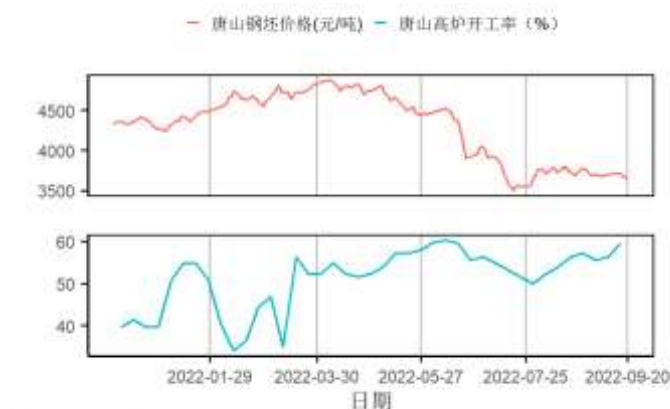


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

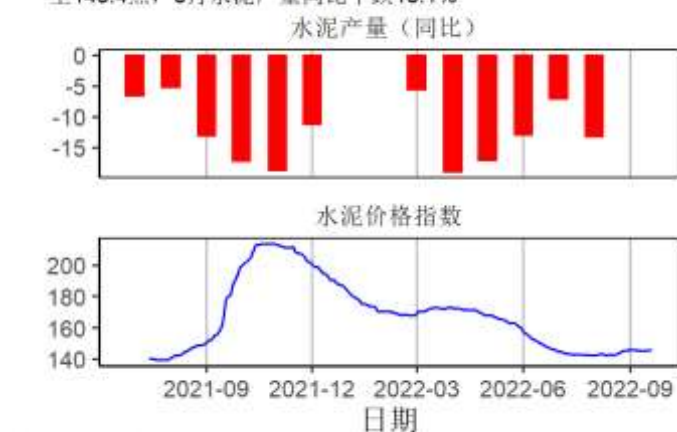
第二产业

图10 截至2022年09月20日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌2.15%至3640元/吨



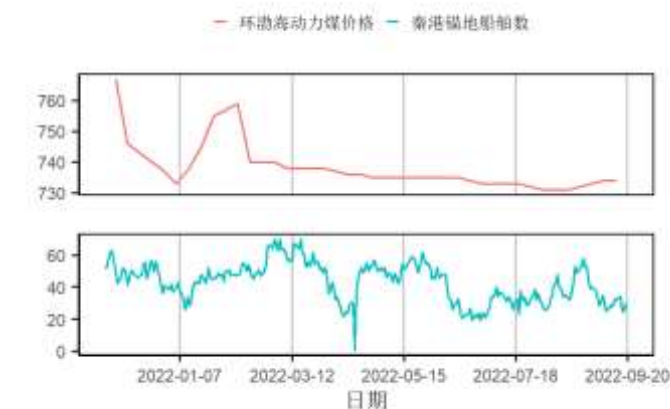
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年09月20日的一周，全国水泥价格指数下跌0.06点至145.4点，8月水泥产量同比下跌13.1%



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年09月20日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在734元/吨，秦港锚地船舶均值增加1艘至29.43艘



来源：第一财经研究院、Wind

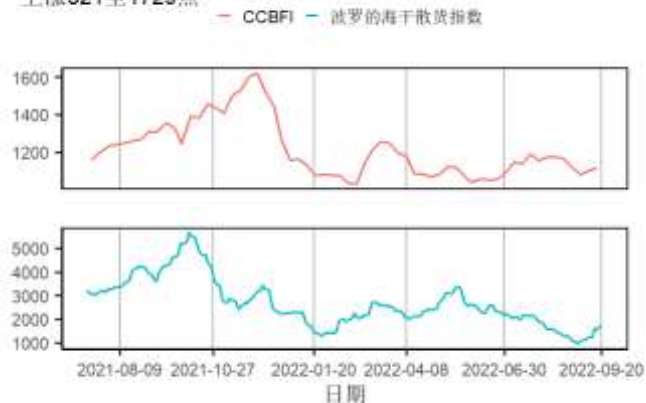
图13 7月克强指数为6.578896，8月工业增加值同比上涨4.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2022年09月20日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨15.6至1114.3点，波罗的海干散货价格指数上涨321至1729点



来源：第一财经研究院、Wind

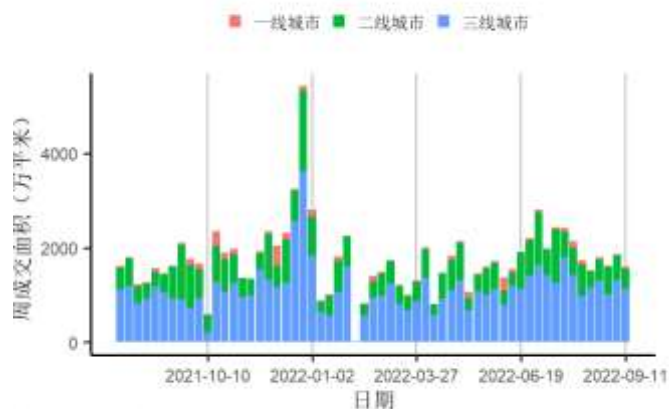
房地产市场

图15 截至2022年09月20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50.88%、上涨80.52%、上涨33.03%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止09月11日当周百城土地成交面积为1601.05万平方米，周环比下跌14.14%



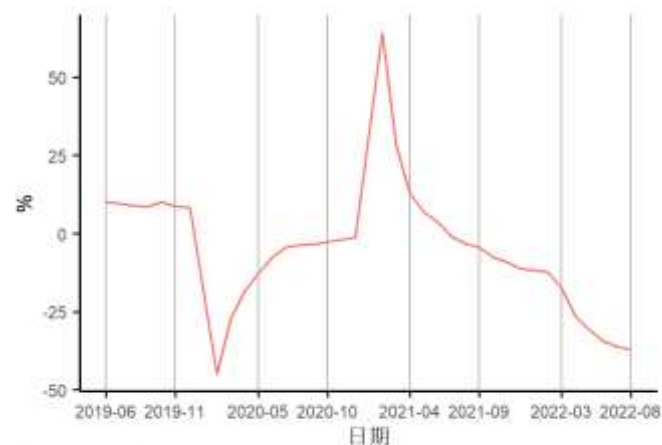
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年09月20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44.92%、上涨71.1%、上涨5.3%



来源：第一财经研究院、Wind

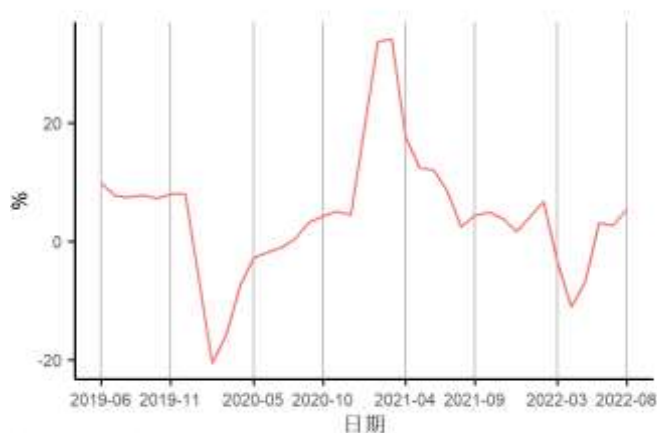
图18 8月新屋开工面积累计同比下跌37.2%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

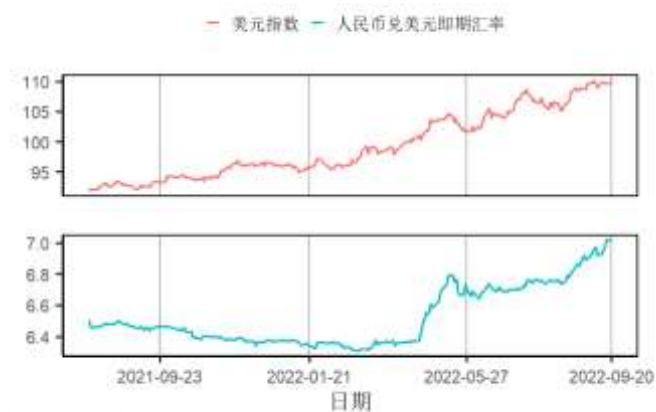
图19 8月社会消费品零售总额同比上涨5.4%



来源：第一财经研究院、Wind

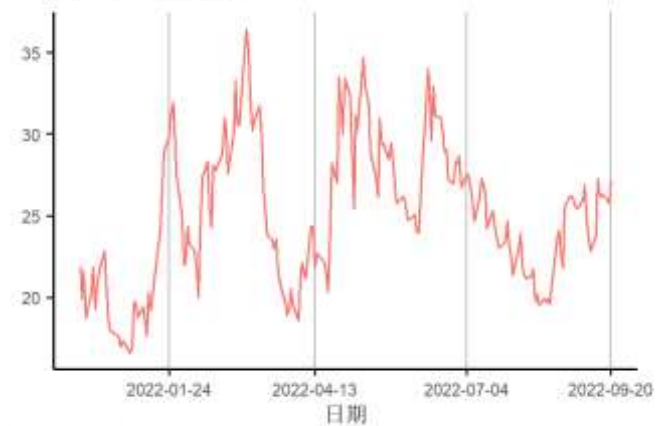
5. 全球视角

图20 截至2022年09月20日的一周，美元指数上涨0.28点至110.2点，人民币兑美元汇率下跌820个基点至7.0131



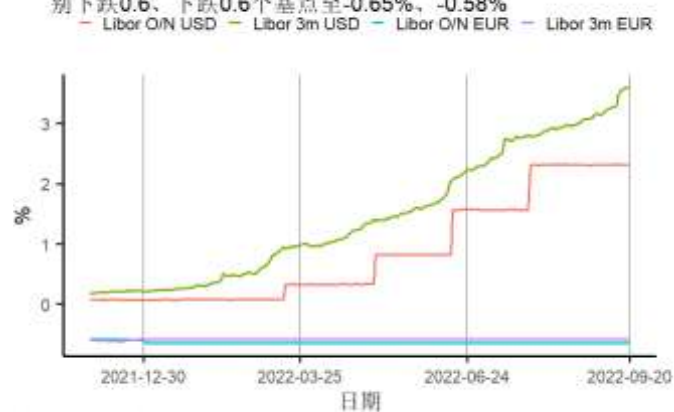
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年09月20日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.11点至27.16点



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年09月20日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨3.6个基点至2.32%、3.6%；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23 截至2022年09月20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2.68%、下跌4.09%、下跌1.65%、上涨0.48%



来源：第一财经研究院、Wind

