



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.9.29 (Y-Research SR22-045)

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21日-2022年9月27日)

工业企业盈利承压，9月一、三线城市新房需求回暖

摘要

2022年9月27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0.08，较两周前低点累计回升0.27。在截至9月27日的一周里，大部分分项指标延续了之前一周的上升趋势，其中“8城市地铁流量指数”在周中创出3月以来最高值(0.92)，“30城市商品房销售指数”(0.87)周内上升0.20。

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9月27日的一周上涨了1.10%，过去一个月下跌了2.39%，较去年同期下跌了29.09%。水泥价格开始上升，在截至9月27日的一周上涨了2.43%，过去一个月上涨了2.50%，较去年同期下降了22.58%。动力煤价格维持上涨势头，过去一个月来上涨了0.41%，较去年同期下降了2.26%。

截至9月27日的一周，央行通过公开市场净投放资金为3620亿元。银行间隔夜利率在截至9月27日的一周下跌8个基点，过去一个月来上涨12个基点，较去年同期下跌29个基点。七天回购利率过去一周下跌30个基点，过去一个月来下跌35个基点，较去年同期下跌45个基点。

国家统计局公布数据，1-8月份，全国规模以上工业企业利润总额为55254.0亿元，同比下降2.1%，较上月累计同比增速降低了1.0个百分点，工业企业盈利承压。企业盈利通常与其盈利能力及当月销售情况

相关。

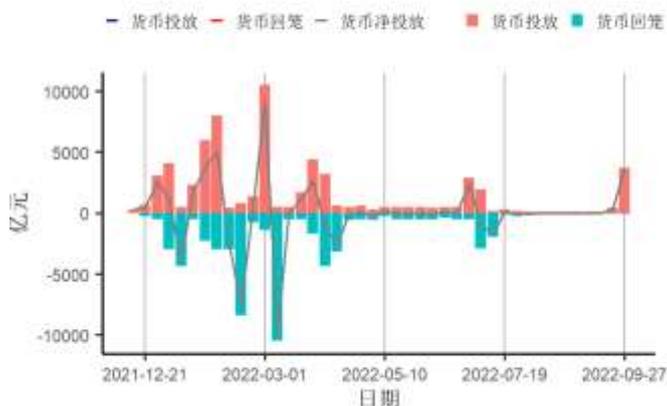
从销售来看，8月工业企业营业收入同比增长8.4%，环比下降0.4个百分点。但销售收入增速下降可能与产品价格增速放缓有关，我们利用2020年定基PPI为价格指标，剔除价格因素对工业企业营收的影响，以此测算了工业企业收入实际增速。数据显示，1-8月营业收入实际同比增长2.46%，较1-7月同比增速加快了0.15个百分点，实际销量增速并未放缓，这也在一定程度上解释了8月工业增加值增速的反弹。

8月成本率的升高是拖累企业的盈利增长的主要原因。当月累计营业成本率由上月的84.70%上升至84.83%，已经连续9个月增长。从当月价格指数来看，工业品出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）分别同比增长2.3%和4.2%，且近一年来，PPIRM的同比增速一直高于PPI。成本较快速的上涨削弱了工业企业的盈利能力，特别是下游工业企业。分行业来看，8月上游的采矿业累计利润总额同比增长88.1%，利润率达到25.23%；制造业及电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计利润总额均在同比负增长，利润率分别为5.35%和4.44%。

房地产市场方面，1-8月房地产投资同比降低7.4%，自今年4月开始进入负增长区间，且增速持续走低。销售方面，8月，一、二、三线城市新房日均成交面积均有所下降，分别为10.05、21.74和8.62万平方米，新房市场需求较弱的情况下，当月各线城市新屋价格指数同比增速也随之走低，分别为2.8%、-1.0%和-3.7%。进入传统销售旺季的9月，高频数据显示，一、三线城市新房销售有反弹的迹象，日均成交面积分别为11.45万和9.17万平方米，需求回暖可能对房价形成支撑。

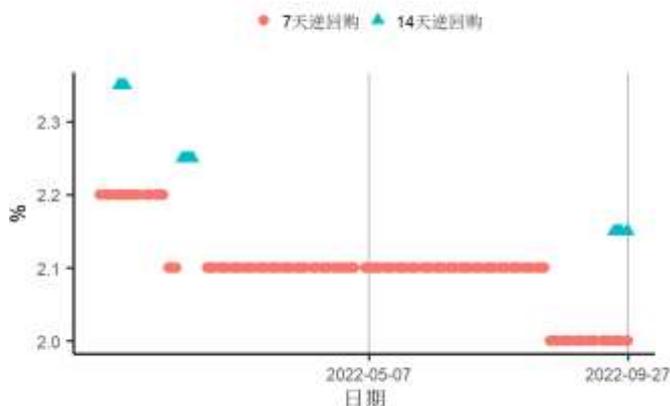
1. 央行货币操作

图2 截至2022年09月27日的一周，央行货币净投放上涨3260亿元至3620亿元，其中逆回购到期100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

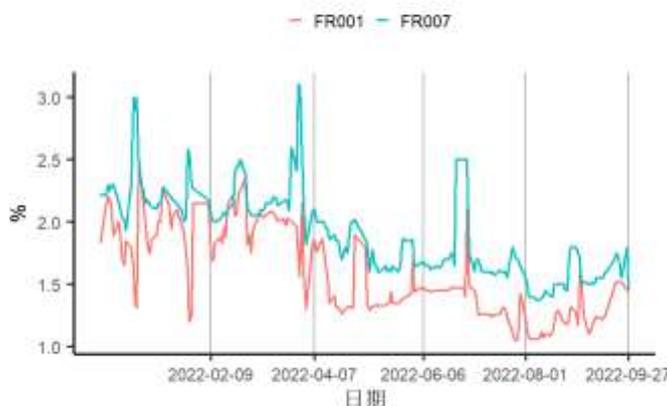
图3 截至2022年09月27日的一周，央行逆回购投放额度为3720亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2%、2.15%



来源：第一财经研究院、Wind

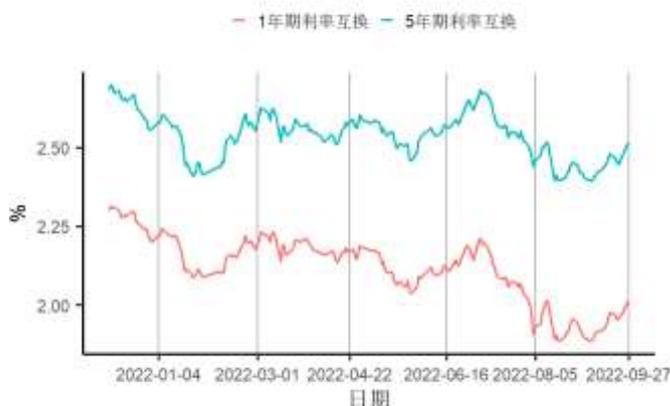
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年09月27日的一周，银行间隔夜回购利率下跌8个基点至1.44%，7天回购利率下跌30个基点至1.45%



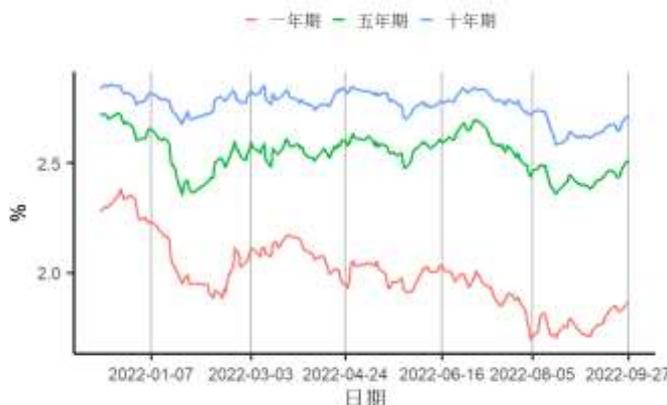
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年09月27日的一周，1年期互换合约利率上涨4.12个基点至2%，5年期互换合约利率上涨6.04个基点至2.52%



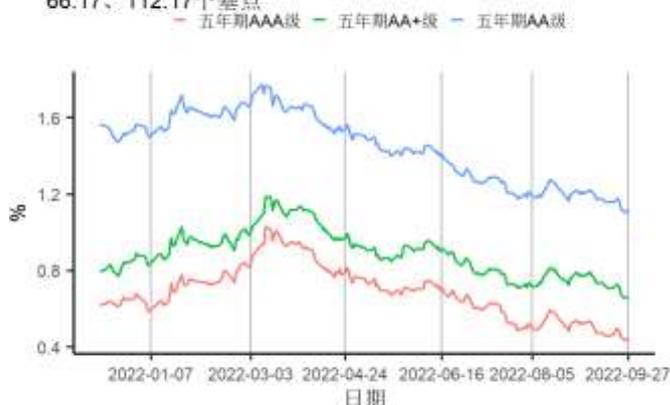
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年09月27日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨2.28、6.11、4.11个基点至1.87%、2.5%、2.71%



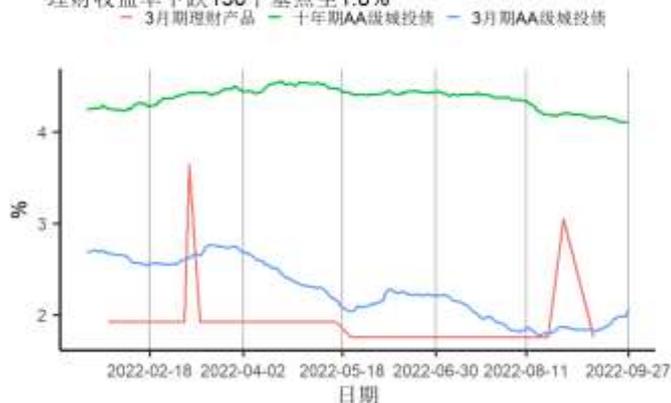
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年09月27日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.66、5.66、4.66个基点至45.11、66.17、112.17个基点



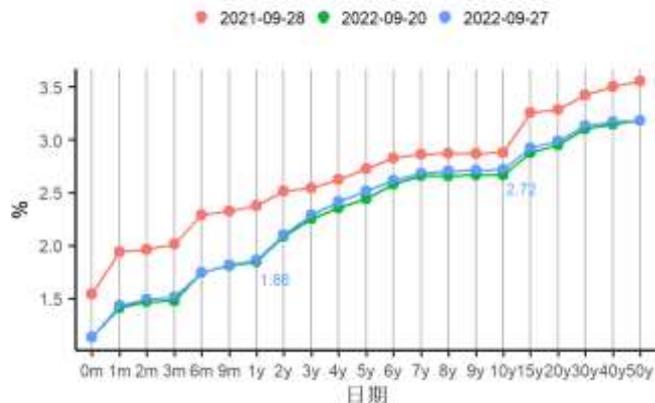
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年09月27日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨13.2、下跌3.6个基点至2.1%、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

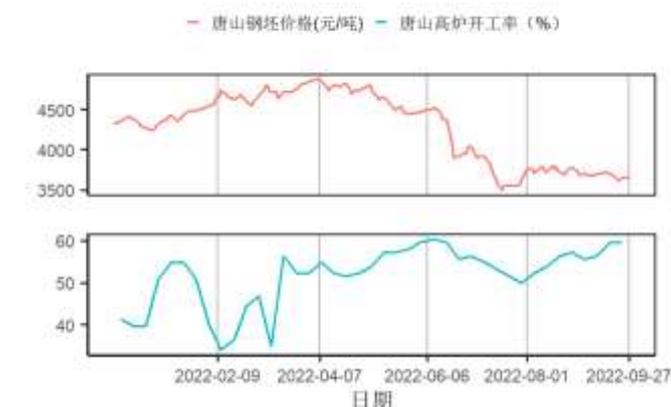


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

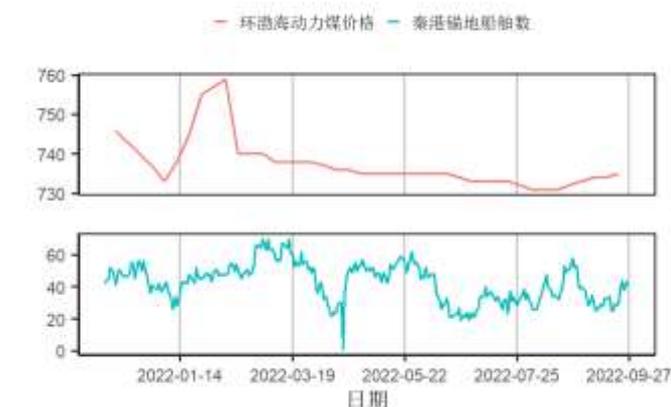
第二产业

图10 截至2022年09月27日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.1%至3680元/吨



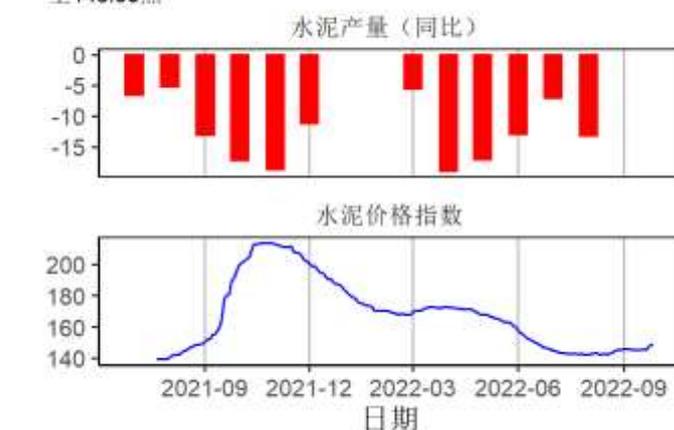
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年09月27日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.14%至735元/吨，秦港锚地船舶均值增加9.57艘至39艘



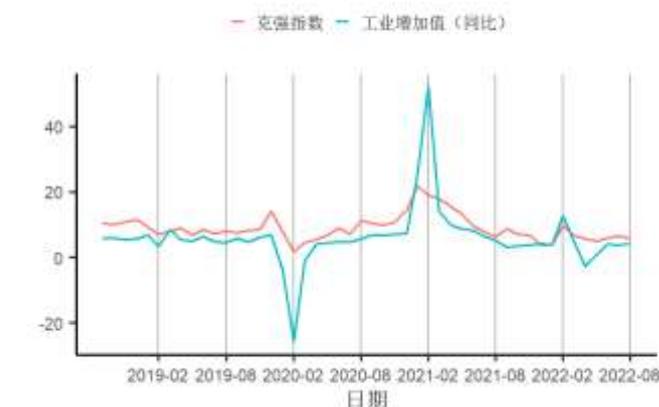
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年09月27日的一周，全国水泥价格指数上涨3.53点至148.93点



来源：第一财经研究院、Wind

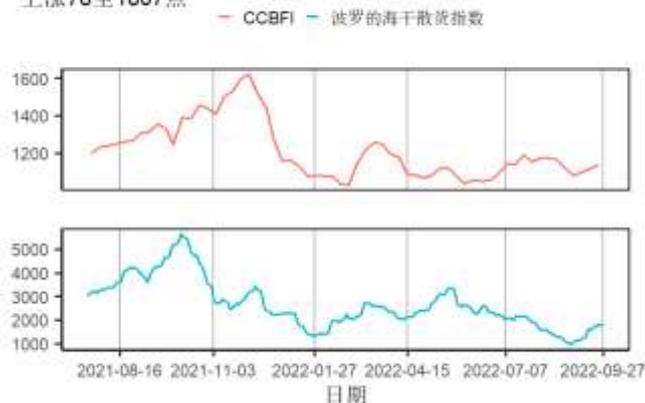
图13 8月克强指数为5.762381，8月工业增加值同比上涨4.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

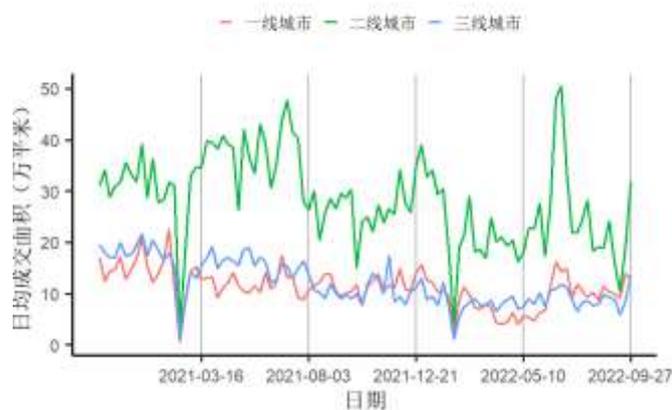
图14 截至2022年09月27日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨23.1至1137.4点，波罗的海干散货价格指数上涨78至1807点



来源：第一财经研究院、Wind

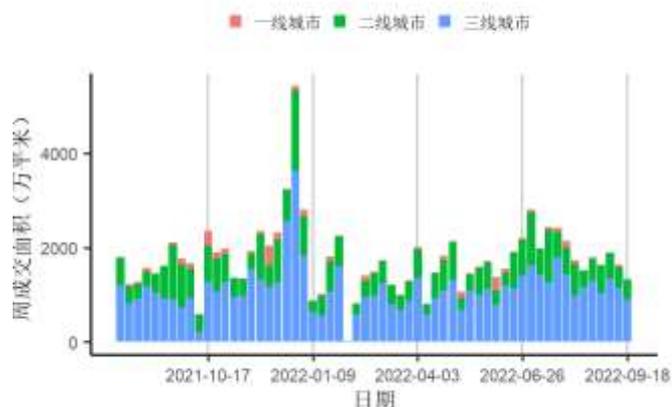
房地产市场

图15 截至2022年09月27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9.13%、上涨68.92%、上涨58.31%



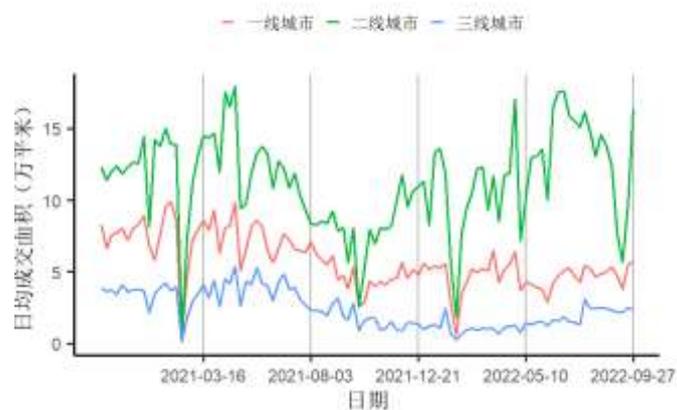
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止09月18日当周百城土地成交面积为1330.42万平方米，周环比下跌18.28%



来源：第一财经研究院、Wind

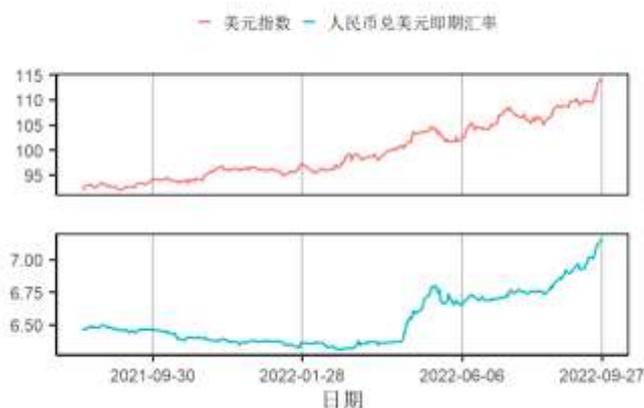
图16 截至2022年09月27日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨4.56%、上涨68.91%、下跌8.16%



来源：第一财经研究院、Wind

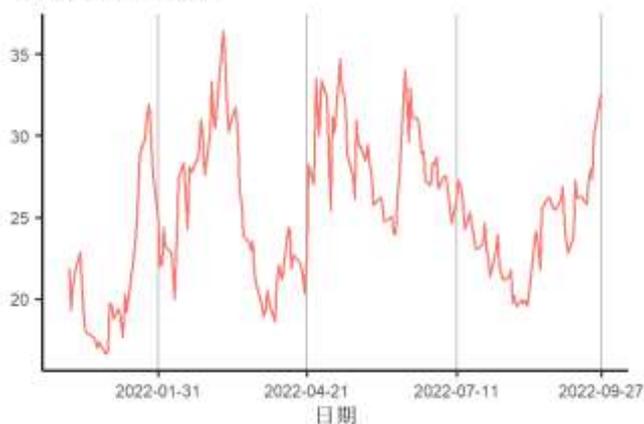
4. 全球视角

图18 截至2022年09月27日的一周，美元指数上涨3.96点至114.16点，人民币兑美元汇率下跌1449个基点至7.158



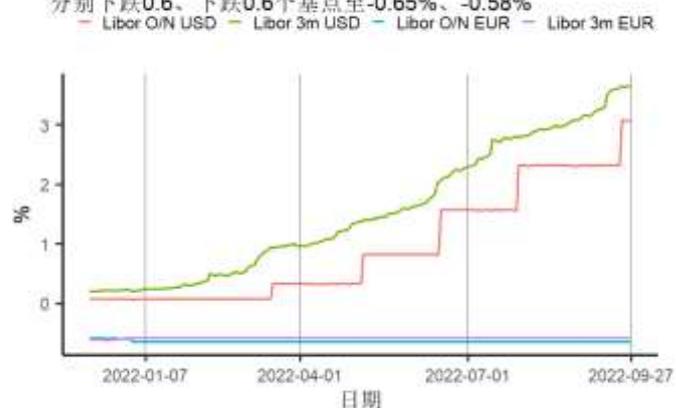
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年09月27日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨5.44点至32.6点



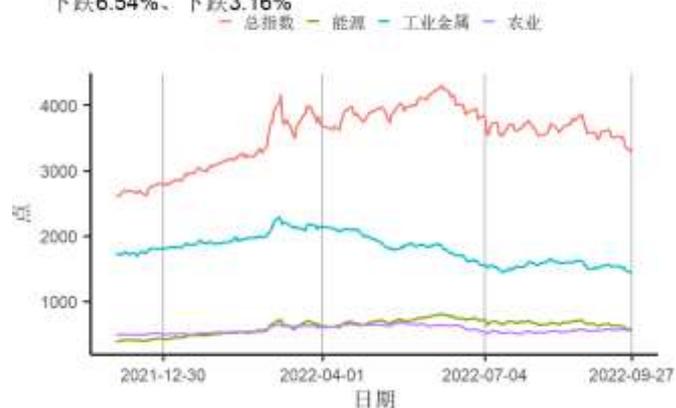
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年09月27日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨3.1、上涨3.6个基点至3.06%、3.64%；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09月27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5.13%、下跌5.65%、下跌6.54%、下跌3.16%



来源：第一财经研究院、Wind