



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.12.29 (Y-Research SR22-055)

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

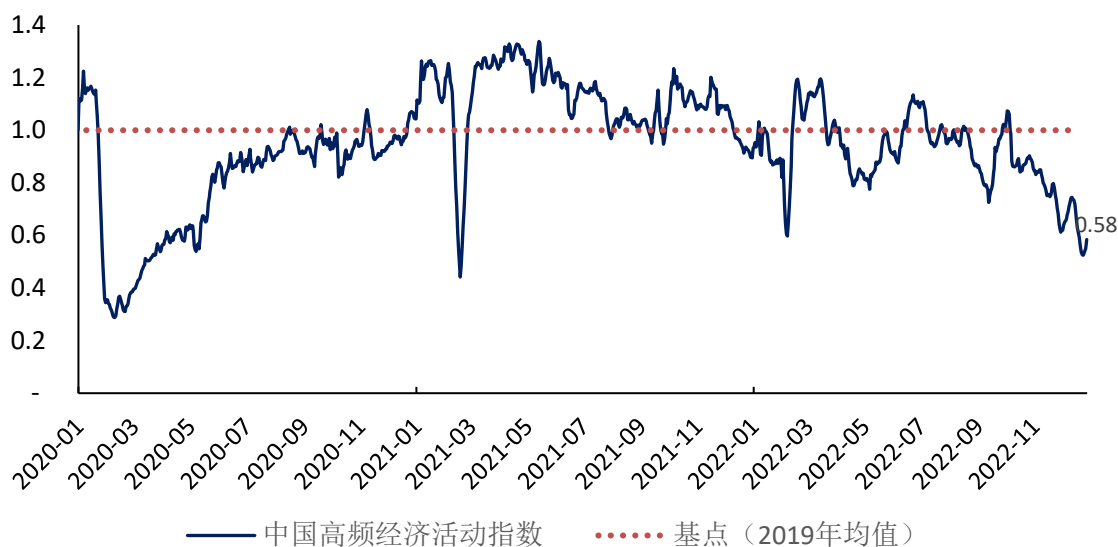
(2022年12月21日-2022年12月27日)

1-11月工业企业成本率降低，采矿业产成品周转天数增加

摘要

2022年12月27日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.58，相比12月20日上升0.02。在截至12月27日的一周里，正向指标中，除了“30城市交通拥堵指数”和“8城市地铁流量指数”在周内依然有所走低，其他所有指标均在回升，展现了经济活动逐步恢复的迹象。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周唐山钢坯价格回升，在截至 12 月 27 日的一周上升了 0.80%，过去一个月上涨了 6.21%，较去年同期下降了 13.36%。水泥和动力煤价格继续下降。水泥价格在截至 12 月 27 日的一周下降了 1.99%，过去一个月下降了 6.54%，较去年同期下降了 23.30%。动力煤过去一个月来下降 0.81%，较去年同期下降了 0.81%。

截至 12 月 27 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 8870 亿元。银行间隔夜利率在截至 12 月 27 日的一周下降 50 个基点，过去一个月下降 35 个基点，较去年同期下降 104 个基点。七天回购利率过去一周上升 310 个基点，过去一个月来上升 285 个基点，较去年同期上升 270 个基点。

国家统计局公布的数据显示，1-11 月，规模以上工业企业利润总额为 77179.6 亿元，同比下降 3.6%，累计增速继续走低。1-11 月，

虽然营业收入累计同比增长 6.7%，但营业成本累计增长更快（8.0%），因此，累计利润总额依然在负增长区间。

1-11 月，规模以上工业企业累计营业收入利润率为 6.23%，盈利能力较上月（6.24%）也有所减弱。当月，累计每百元营业收入中的费用和成本分别为 7.96 元和 84.80 元，较上月分别上升 0.5 元和下降 0.4 元，费用环比增长是当月累计利润率下降的主要原因。分企业属性来看，1-11 月，国有控股和股份制工业企业的累计营业收入利润率下降至 7.31%和 6.01%；外商及港澳台商和私营工业企业则回升至 7.07%和 4.75%。各类型工业企业的累计每百元营业收入中的费用环比都有所增长，而国有控股工业企业的盈利能力还受到了累计成本率继续走高的影响。

分产业来看，1-11 月，上游采矿业利润总额同比增速较 1-10 月放缓了 9.0 个百分点至 51.4%；制造业则继续维持在-13.4%的水平；电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计利润总额增速加快至 26.1%。分项指标中，1-11 月上游的采矿业产成品周转天数由 1-10 月的 11.8 天增加至 12.3 天，连续两个月增长，这在一定程度上受到了制造业采购原材料减少的影响（11 月制造业采购量 PMI 为 47.1%）；11 月，制造业与电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计产成品周转天数则和上月保持一致，维持在 20.1 天和 0.9 天。

1. 央行货币操作

图2 截至2022年12月27日的一周，央行货币净投放上涨6210亿元至8870亿元，其中逆回购到期590亿元

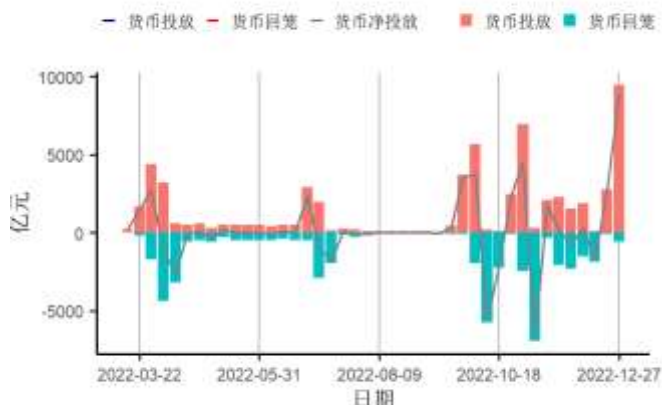
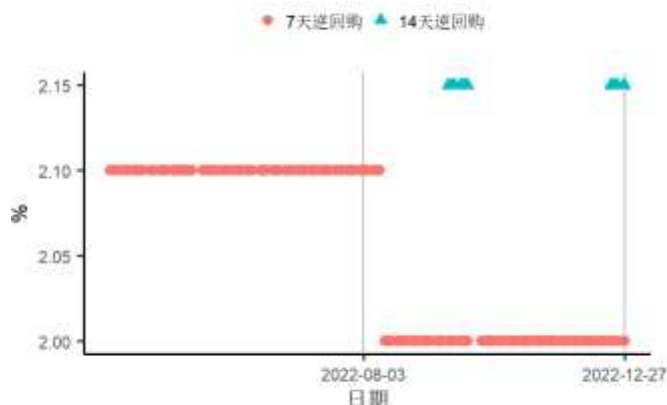


图3 截至2022年12月27日的一周，央行逆回购投放额度为9460亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2%、2.15%



2. 利率与社会融资

图4 截至2022年12月27日的一周，银行间隔夜回购利率下跌50个基点至0.75%，7天回购利率上涨310个基点至5%

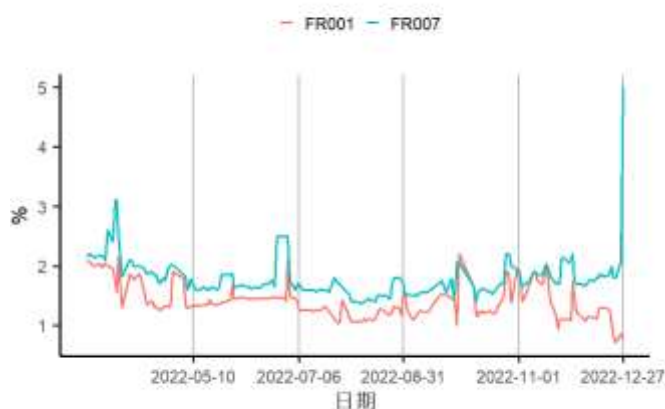


图5 截至2022年12月27日的一周，1年期互换合约利率上涨2.78个基点至2.23%，5年期互换合约利率上涨0.88个基点至2.78%



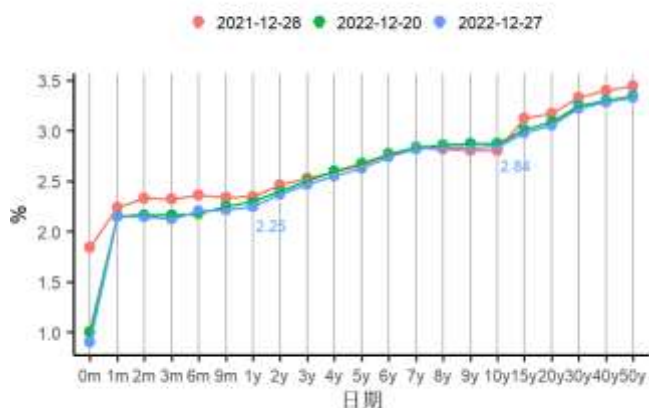
图6 截至2022年12月27日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5、0.54、0.75个基点至2.25%、2.67%、2.87%



图7 截至2022年12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6.86、2.86、1.86个基点至85.41、123.08、154.08个基点



图8 国债到期收益率曲线

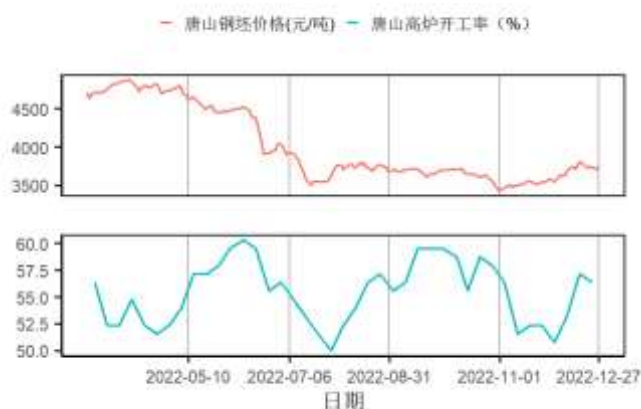


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

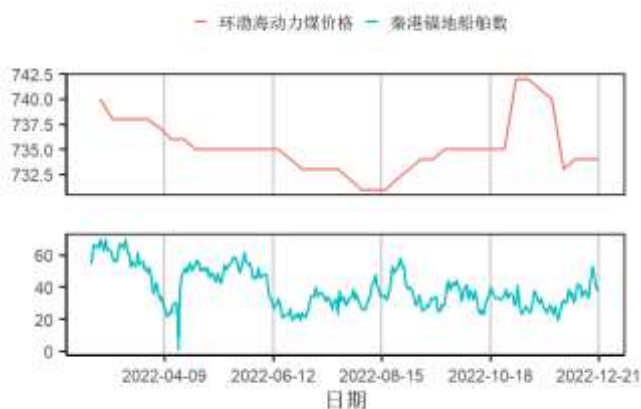
第二产业

图9 截至2022年12月27日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.8%至3760元/吨



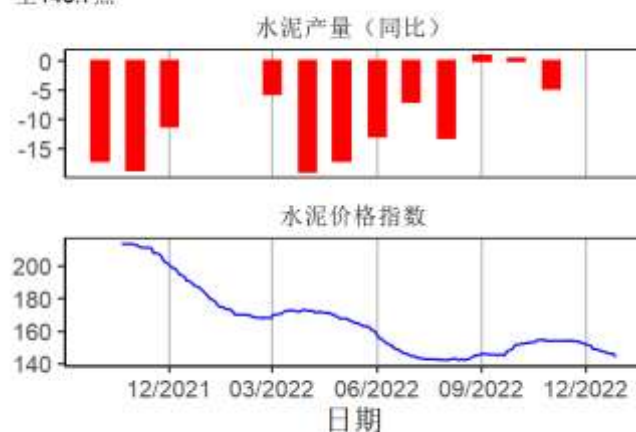
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年12月27日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在734元/吨，秦港锚地船舶均值减少3.57艘至38艘



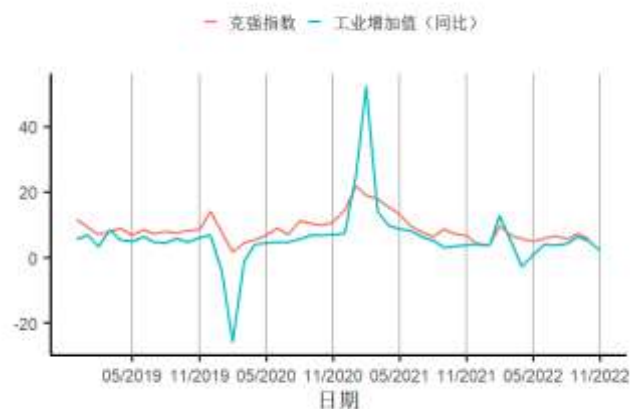
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2022年12月27日的一周，全国水泥价格指数下跌2.92点至143.7点



来源：第一财经研究院、Wind

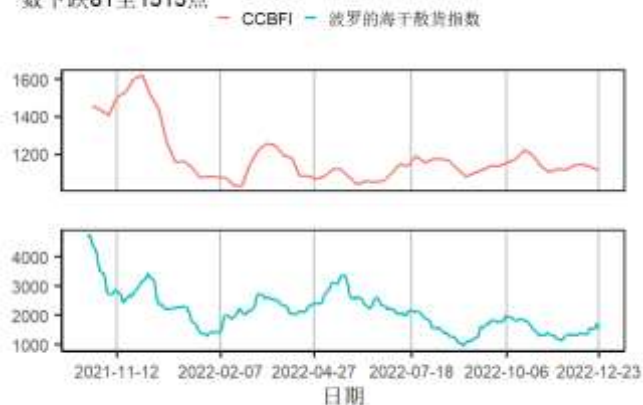
图12 10月克强指数为5.7，11月工业增加值同比上涨2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图13 截至2022年12月27日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌23.73至1110.83点，波罗的海干散货价格指数下跌81至1515点



来源：第一财经研究院、Wind

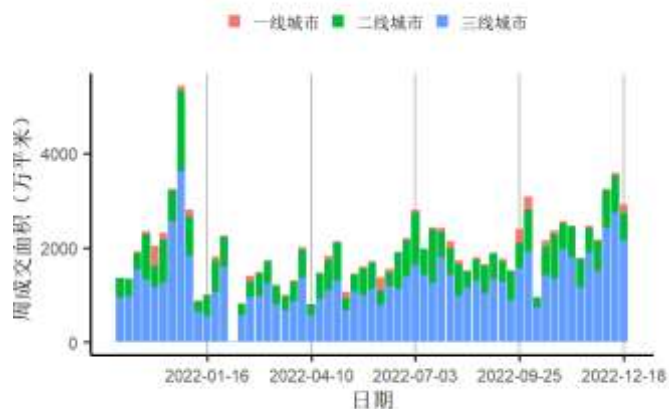
房地产市场

图14 截至2022年12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上涨0.22%、上涨35.86%、下跌19.61%



来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至12月18日当周百城土地成交面积为2928.68万平方米，周环比下跌18.62%



来源：第一财经研究院、Wind

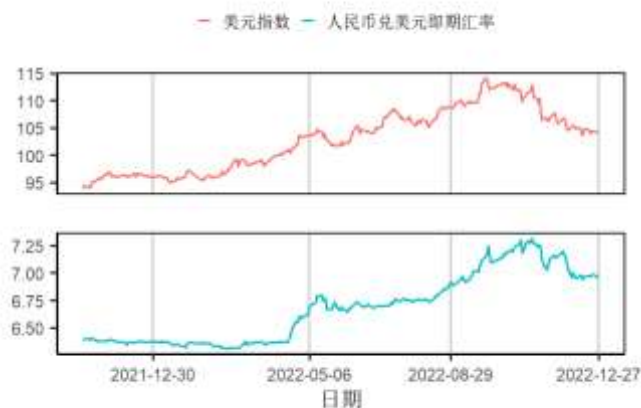
图15 截至2022年12月27日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨26.28%、下跌19.92%、下跌38.54%



来源：第一财经研究院、Wind

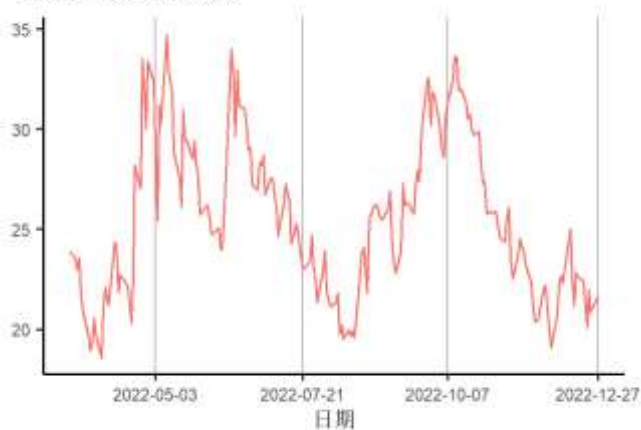
4. 全球视角

图17 截至2022年12月27日的一周，美元指数上涨0.23点至104.2点，人民币兑美元汇率上涨90个基点至6.9625



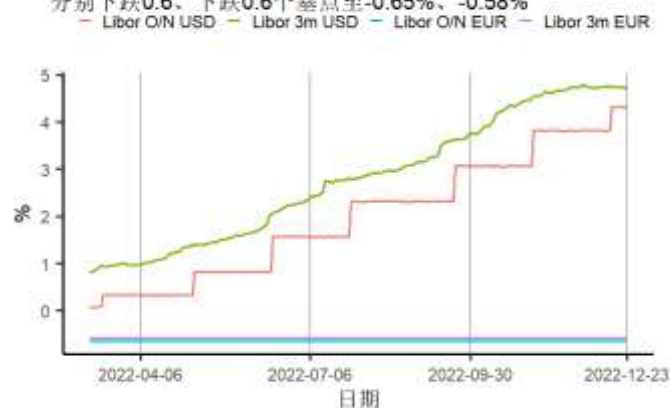
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年12月27日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.17点至21.65点



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2022年12月27日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨4.3、上涨4.7个基点至4.32%、4.73%；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 截至2022年12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上涨3.91%、上涨5.52%、上涨0.68%、上涨1.93%



来源：第一财经研究院、Wind