



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2023.1.5 (Y-Research SR23-001)

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

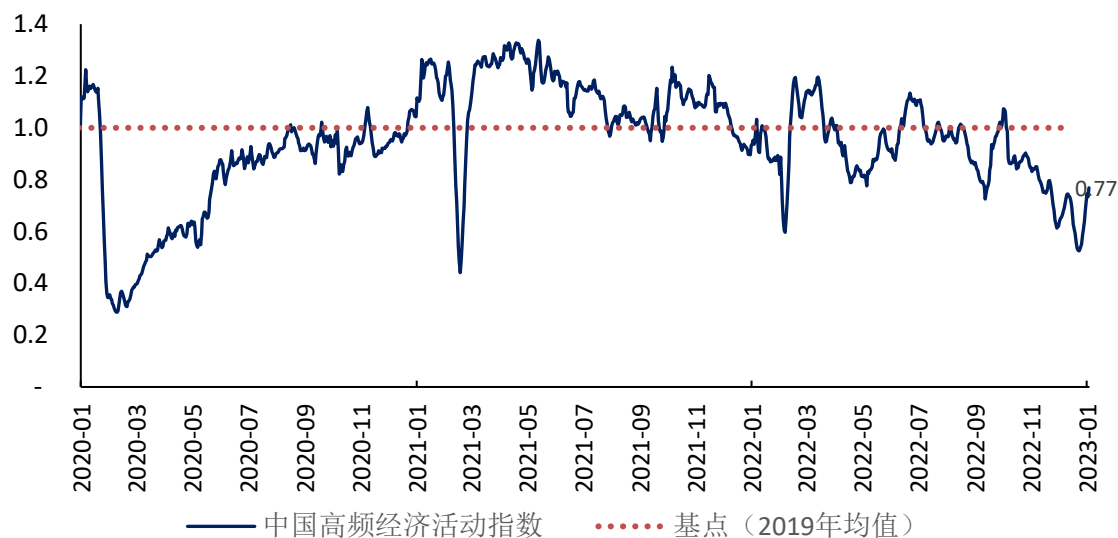
第一财经研究院高频数据看宏观 (2022年12月28日-2023年1月3日)

12月制造业供应商交货时间延长，建筑业PMI依然处于扩张区间

摘要

2023年1月3日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.77，相比2022年12月27日上升0.19。在截至2023年1月3日的一周里，正向指标中，“8城市地铁流量指数”和“30城市商品房销售指数”有明显回升，分别达到0.54和0.88。

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落，在截至1月3日的一周下降了0.27%，过去一个月上涨了5.63%，较去年同期下降了12.18%。水泥价格继续下降，在截至1月3日的一周下降了2%，过去一个月下降了7.32%，较去年同期下降了23.61%。动力煤价格有所回升，动力煤价格过去一个月来上涨0.14%，较去年同期下降了0.41%。

截至1月3日的一周，央行通过公开市场净投放资金为310亿元。银行间隔夜利率在截至1月3日的一周上升78个基点，过去一个月上升31个基点，较去年同期下降97个基点。七天回购利率过去一周下降308个基点，过去一个月来上升22个基点，较去年同期下降48个基点。

国家统计局公布采购经理人指数。2022年12月，制造业PMI指数为47.0%，较上月下降1.0个百分点，为2022年的最低值，该指数已经连续三个月处于收缩区间。按企业规模来看，大、中、小型企业制造业PMI指数均在继续回落。从具体指标来看，在疫情影响下，当月市场

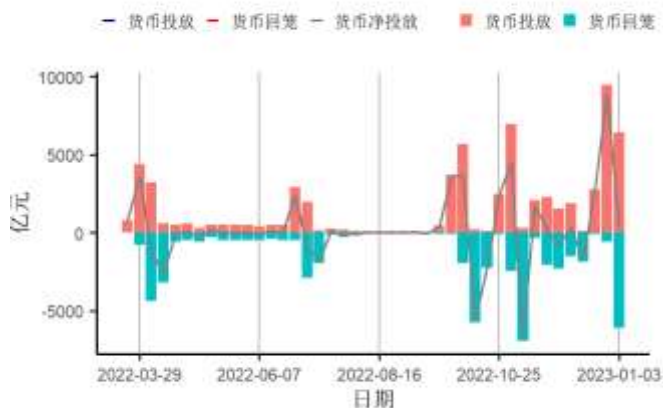
需求有所下降，新订单和新出口订单指数分别为 43.9%和 44.2%。与此同时，当月生产活动也有所减少，生产指数由上月的 47.8%下降至 44.6%，产成品库存持续收缩，其指数为 46.6%，较上月降低 1.5 个百分点。在原材料方面，供货商配送时间增加，供应紧张使当月的主要原材料购进价格加速上升，当月其指数为 51.6%。

当月制造业 PMI 多项指标的下降主要受到了疫情影响。在高频指数中，“8 城市地铁流量指数”是反映居民出行变化的指标，2022 年 12 月该指数曾刷新年内最低值，居民出行减少可能对生产、消费等经济活动带来负面影响。但在 2022 年 12 月 25 日左右，地铁流量开始有明显触底回升的表现，恢复速度较快。根据此高频指数，我们认为 2022 年 12 月制造业景气水平较低的情况只是暂时的，在今年 1 月春节过后，制造业生产活动可能会明显增加。

2022 年 12 月，非制造业商务活动指数为 41.6%，较上月降低了 5.1 个百分点，继续回落。分行业来看，当月建筑业 PMI 为 54.4%，相比上月下降了 1.0 个百分点，但依然保持扩张。其具体指标中，当月新订单指数较上月回升了 1.9 个百分点至 48.8%，需求有回暖的迹象。2022 年 12 月，服务业 PMI 由上月的 45.1%降至 39.4%，景气水平继续回落。其中，投入品价格开始下降，其指数由上月的 50.1%下降至 48.9%。

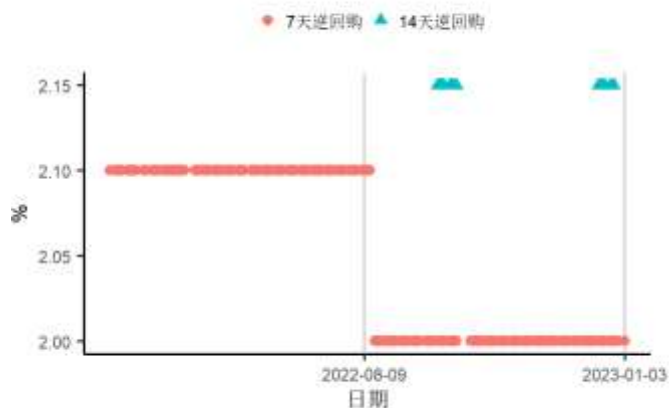
1. 央行货币操作

图2 截至2023年01月03日的一周，央行货币净投放下跌8560亿元至310亿元，其中逆回购到期6090亿元



来源：第一财经研究院、Wind

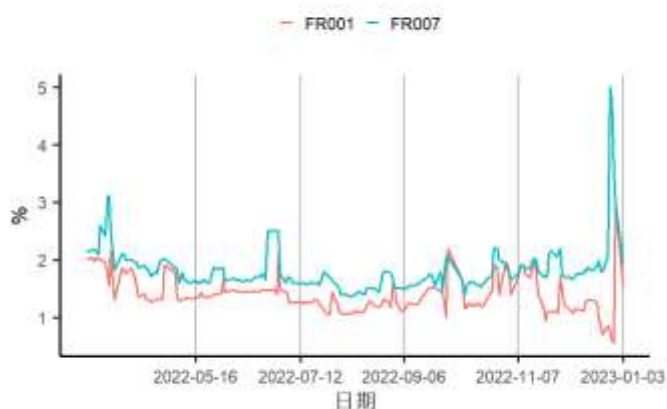
图3 截至2023年01月03日的一周，央行逆回购投放额度为6400亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2%、2.15%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2023年01月03日的一周，银行间隔夜回购利率上涨78个基点至1.53%，7天回购利率下跌308个基点至1.92%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2023年01月03日的一周，1年期互换合约利率下跌5.63个基点至2.18%，5年期互换合约利率下跌1.82个基点至2.77%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2023年01月03日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌13.49、4.05、4.29个基点至2.11%、2.63%、2.82%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2023年01月03日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.1、9.1、8.1个基点至87.51、132.18、162.18个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

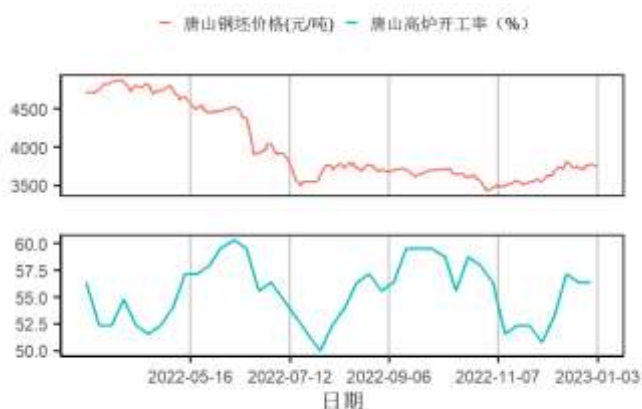


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

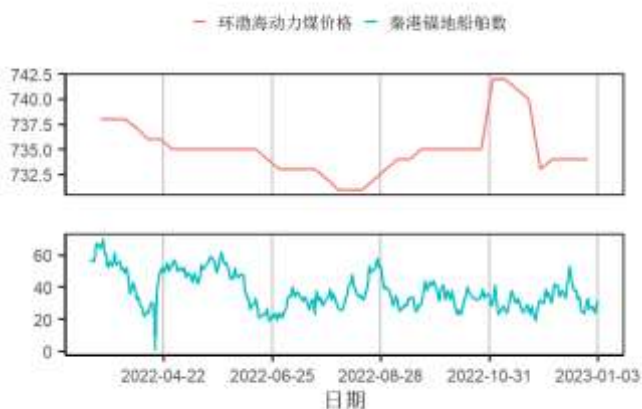
第二产业

图9 截至2023年01月03日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.27%至3750元/吨



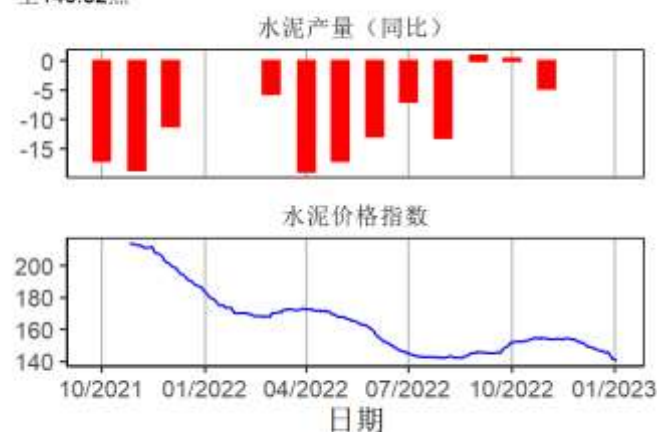
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2023年01月03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1.43艘至28.29艘



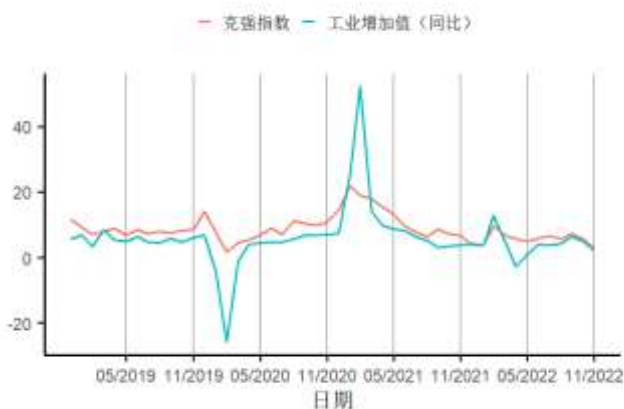
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2023年01月03日的一周，全国水泥价格指数下跌2.88点至140.82点



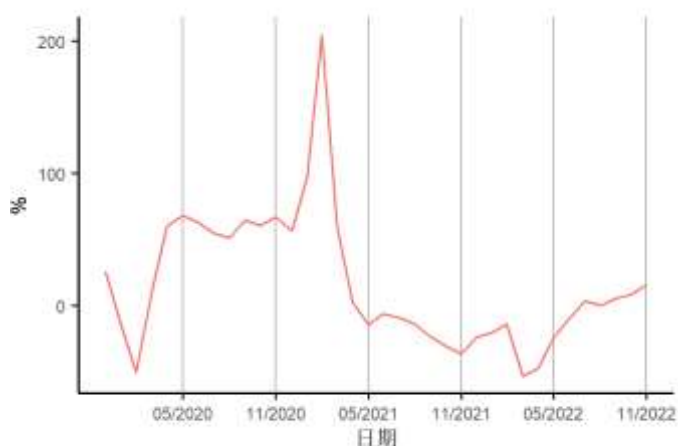
来源：第一财经研究院、Wind

图12 11月克强指数为2.8，11月工业增加值同比上涨2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

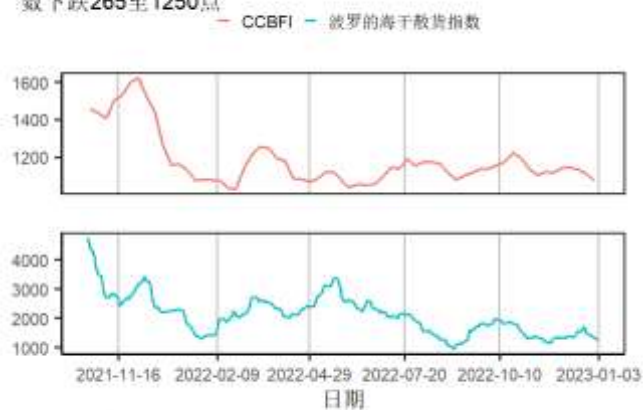
图13 11月挖掘机销售同比上涨15.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

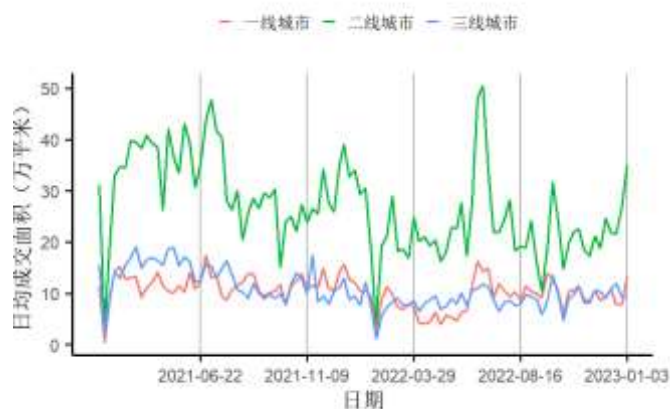
图14 截至2023年01月03日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌36.55至1074.28点，波罗的海干散货价格指数下跌265至1250点



来源：第一财经研究院、Wind

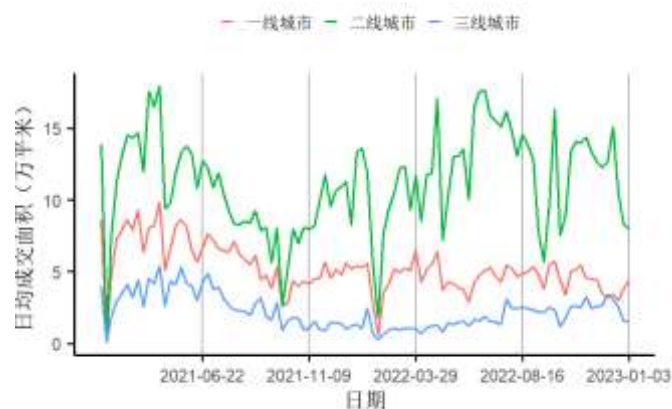
房地产市场

图15 截至2023年01月03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69.35%、上涨30.84%、下跌0.82%



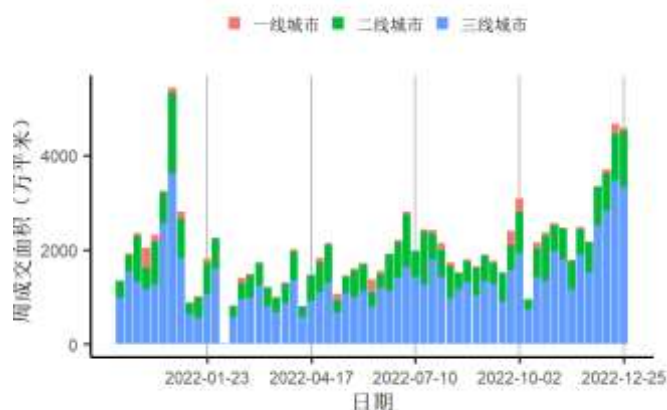
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2023年01月03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17.74%、下跌4.83%、下跌1.58%



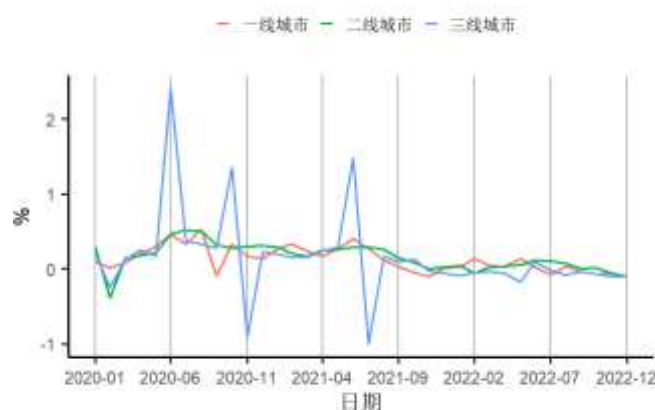
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至12月25日当周百城土地成交面积为4590.96万平方米，周环比下跌1.75%



来源：第一财经研究院、Wind

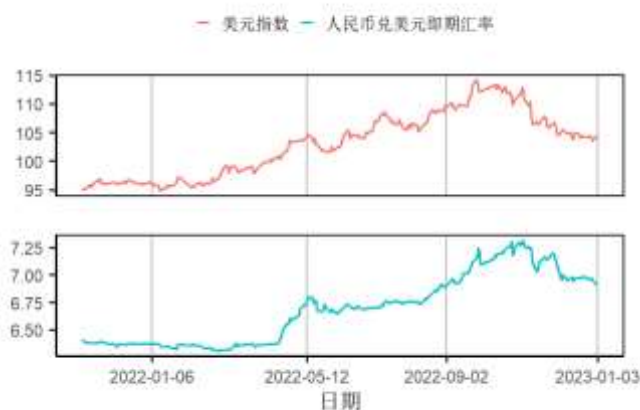
图18 12月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为下跌0.11%、下跌0.1%、下跌0.1%



来源：第一财经研究院、Wind

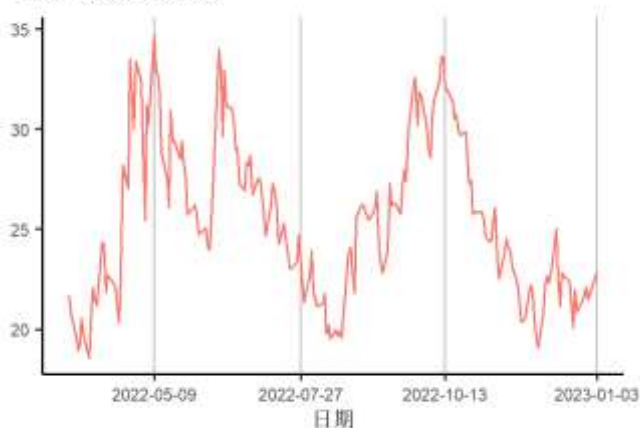
4. 全球视角

图19 截至2023年01月03日的一周，美元指数上涨0.47点至104.67点，人民币兑美元汇率上涨575个基点至6.905



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2023年01月03日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨1.25点至22.9点



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2023年01月03日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨4.3、上涨4.8个基点至4.32%、4.78%；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2023年01月03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3.21%、下跌4.95%、下跌0.42%、下跌0.55%



来源：第一财经研究院、Wind