



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.2.2 (Y-Research SR23-004)

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 (2023年1月25日-2023年1月31日)

1月大型制造业企业景气水平率先回升，服务业需求增强

摘要

2023年1月31日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.60，较1月24日上升了0.14。受到春节因素的影响，本周“8城市地铁流量指数”和“30城市商品房销售指数”与上周相比均有所回落。“沿海煤炭运价指数”则维持在较高值（均值为1.09），基本恢复至去年10月末的水平。

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1月31日的一周上涨了1.83%，过去一个月上涨了3.17%，较去年同期下降了13.33%。水泥价格继续下降，在截至1月31日的一周下降了0.09%，过去一个月下降了3.45%，较去年同期下降了19.64%。动力煤价格过去一个月以来保持不变，较去年同期下降了2.78%。

截至1月31日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2080亿元。银行间隔夜利率在截至1月31日的一周上升62个基点，过去一个月下降55个基点，较去年同期上升30个基点。七天回购利率过去一周上升20个基点，过去一个月来下降80个基点，较去年同期下降7个基点。

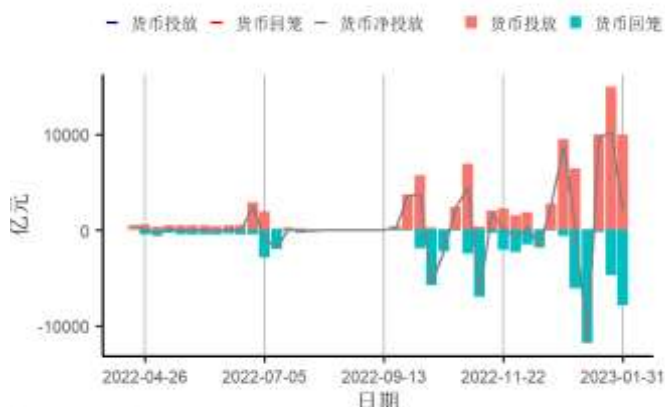
国家统计局公布了2023年1月采购经理人指数。1月，制造业PMI指数为50.1%，较上月上升了3.1个百分点，在之前连续3个月收缩后，当月重回扩张区间。按企业规模来看，大型制造业企业景气水平开始回

升，其指数由 48.3% 升至 52.3%，是当月 PMI 指数走高的主要原因；中、小型企业仍面临压力。从具体指标来看，1 月市场需求开始回暖，新订单指数较上月上升了 7.0 个百分点至 50.9%；但外需还在继续走弱，新出口订单指数仍在收缩区间。供给方面，可能是由于受到春节假期的影响，制造业生产活动尚未恢复，但在需求回升的情况下已有一定改善，生产指数较上月回升 5.2 个百分点至 49.8%。价格方面，1 月主要原材料购进价格指数持续走高至 52.2%，而出厂价格指数（48.7%）仍处于收缩区间，制造业企业盈利能力可能会受到一定影响。

1 月非制造业商务活动指数为 54.4%，较上月上升了 12.8 个百分点，景气水平有明显回升。其中，建筑业加速扩张，指数由上月的 54.4% 上升至 56.4%。具体来看，建筑业市场需求开始回暖，对业务发展向好的预期也带动了用工景气度的上升，当月建筑业从业人员 PMI 指数达到 53.1%。服务业方面，商务活动指数快速回升至 54.0%。其中，新订单指数由上月的 37.4% 上升至 51.6%。服务业需求的回升与居民出行增多有一定关系。基于 Wind 公布的 29 个城市地铁客运量数据计算可得，大多数城市（26 个）1 月的日均客运量高于去年 12 月的水平，出行人数明显增加。

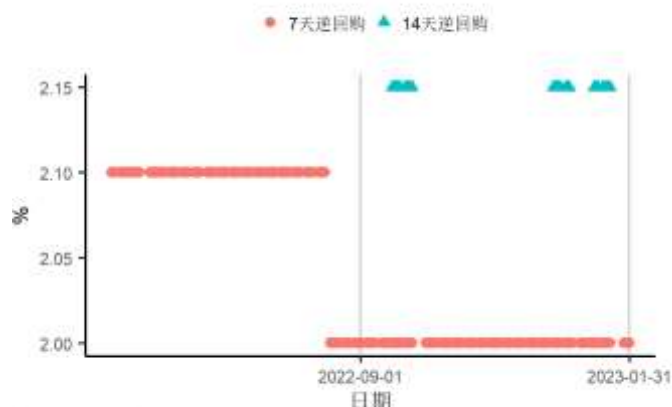
1. 央行货币操作

图2 截至2023年01月31日的一周，央行货币净投放下跌8130亿元至2080亿元，其中逆回购到期7860亿元



来源：第一财经研究院、Wind

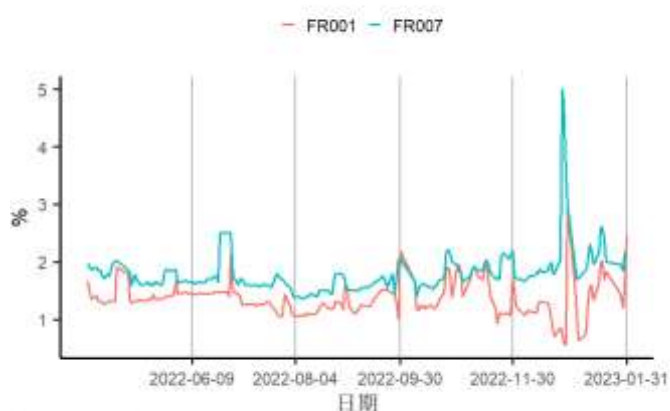
图3 截至2023年01月31日的一周，央行逆回购投放额度为9940亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2023年01月31日的一周，银行间隔夜回购利率上涨62个基点至2.45%，7天回购利率上涨20个基点至2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2023年01月31日的一周，1年期互换合约利率下跌0.69个百分点至2.29%，5年期互换合约利率上涨0.01个百分点至2.91%



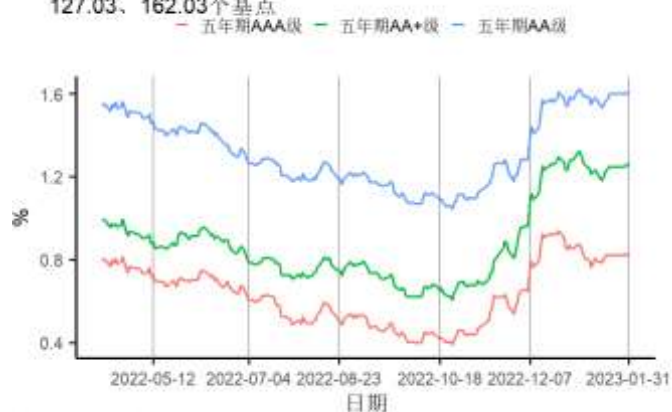
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2023年01月31日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.13、2.49、3.54个基点至2.15%、2.7%、2.9%



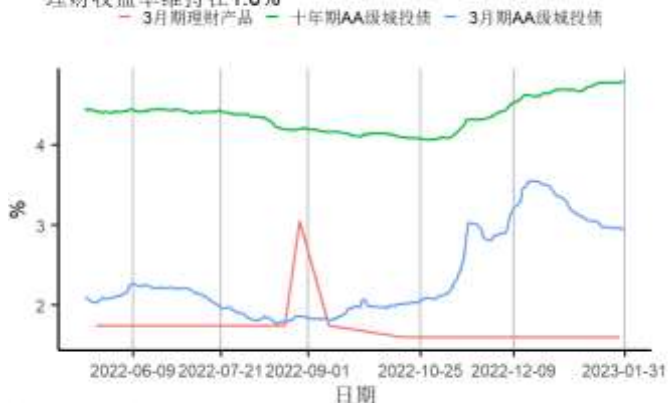
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2023年01月31日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨1.14、2.14、2.14个基点至83.36、127.03、162.03个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2023年01月31日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4.4、上涨1.6个基点至2.9%、4.8%，3个月期理财收益率维持在1.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

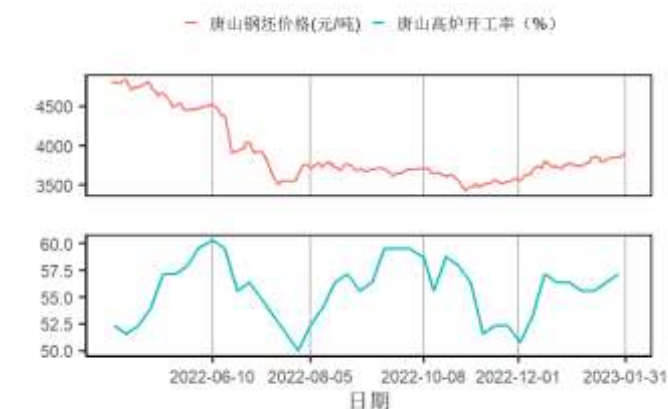


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

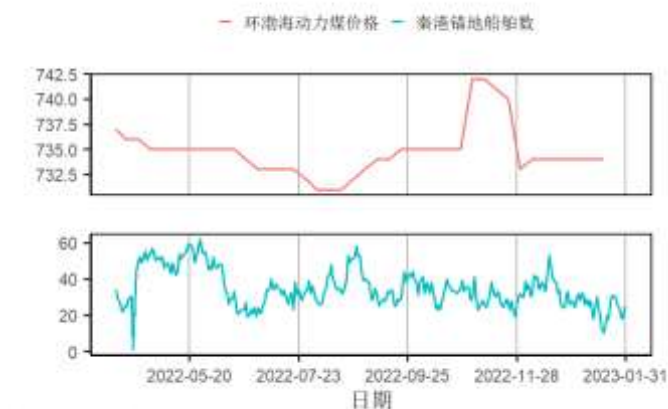
第二产业

图10 截至2023年01月31日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.83%至3900元/吨



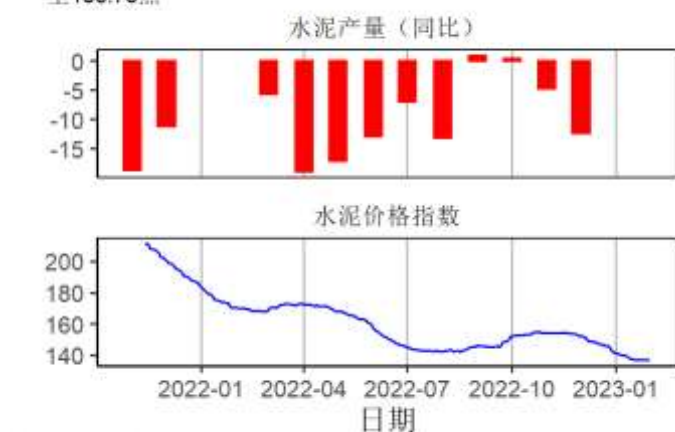
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2023年01月31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1.57艘至23.43艘



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2023年01月31日的一周，全国水泥价格指数下跌0.13点至136.75点



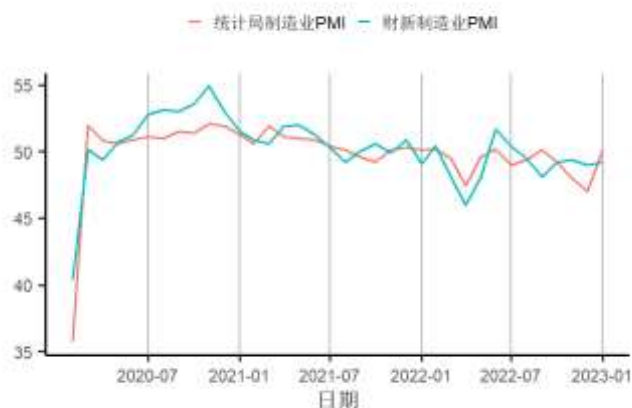
来源：第一财经研究院、Wind

图13 11月克强指数为2.8，12月工业增加值同比上涨1.3%



来源：第一财经研究院、Wind

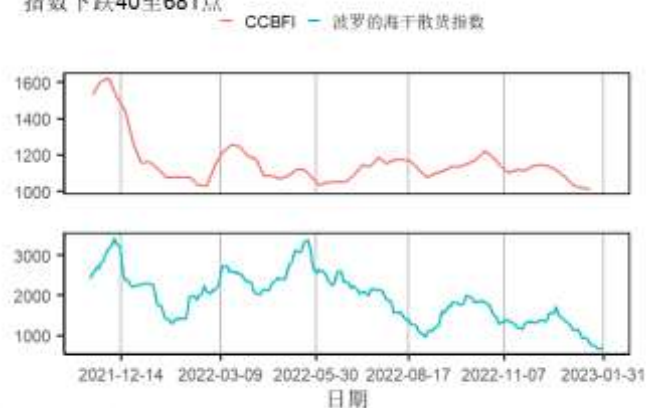
图14 1月统计局制造业PMI环比上涨3.1至50.1，财新制造业PMI环比上涨0.2至49.2



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2023年01月31日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌3.21至1016.05点，波罗的海干散货价格指数下跌40至681点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2023年01月31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35.11%、上涨10.44%、上涨14.6%



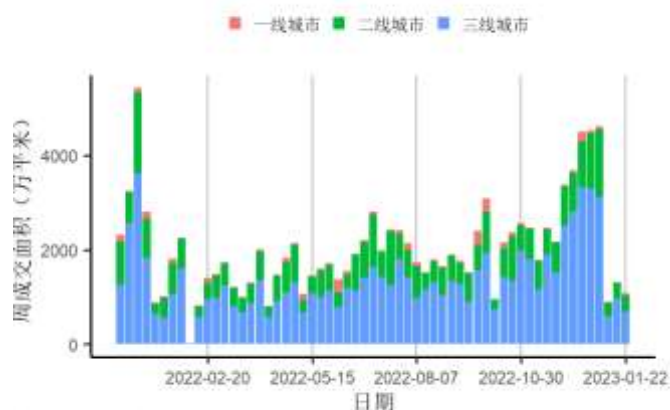
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2023年01月31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164.71%、上涨97.64%、上涨124.35%



来源：第一财经研究院、Wind

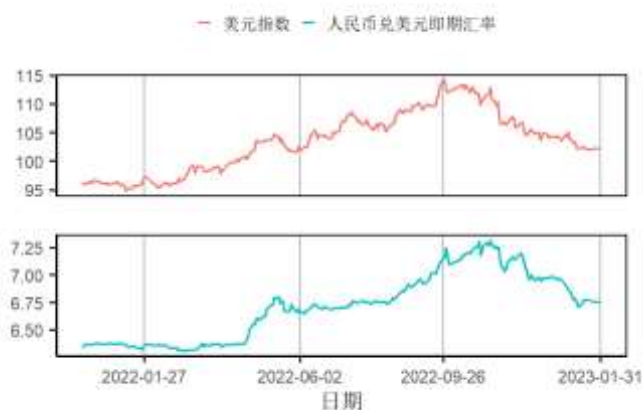
图18 截至01月22日当周百城土地成交面积为1081.45万平方米，周环比下跌17.65%



来源：第一财经研究院、Wind

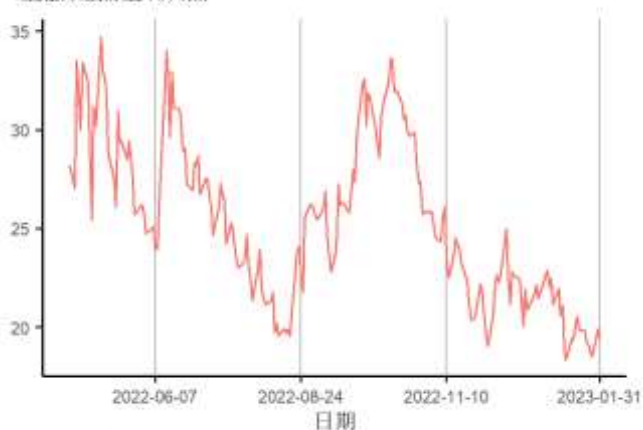
4. 全球视角

图19 截至2023年01月31日的一周，美元指数上涨0.1点至102.1点，人民币兑美元汇率上涨169个基点至6.7571



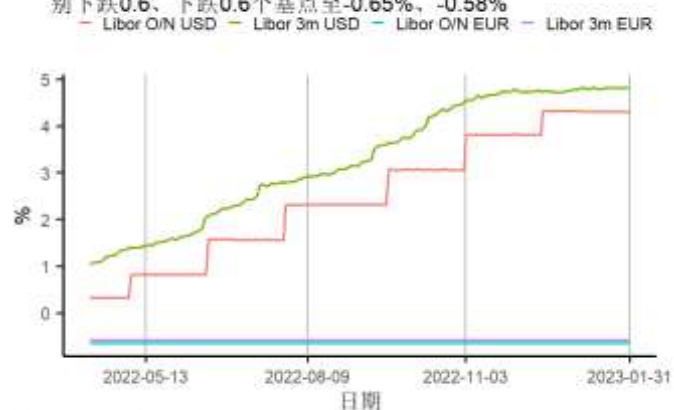
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2023年01月31日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.2点至19.4点



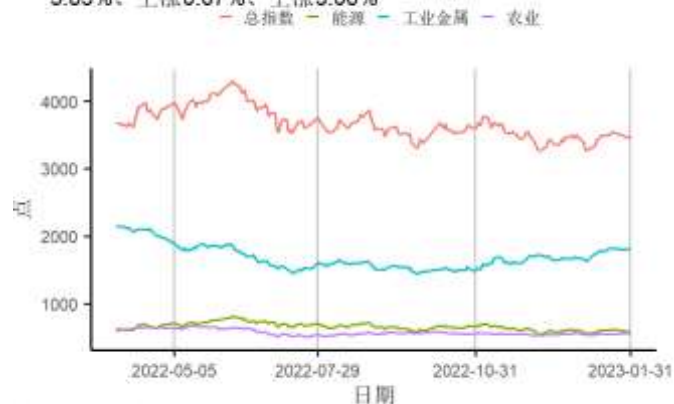
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2023年01月31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4.3%、4.81%；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31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1.5%、下跌3.83%、上涨0.67%、上涨3.06%



来源：第一财经研究院、Wind