



## Survey Report

2023.3.2 (Y-Research SR23-008)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

Committed to Improving  
Economic Policy.

[www.cbnri.org](http://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

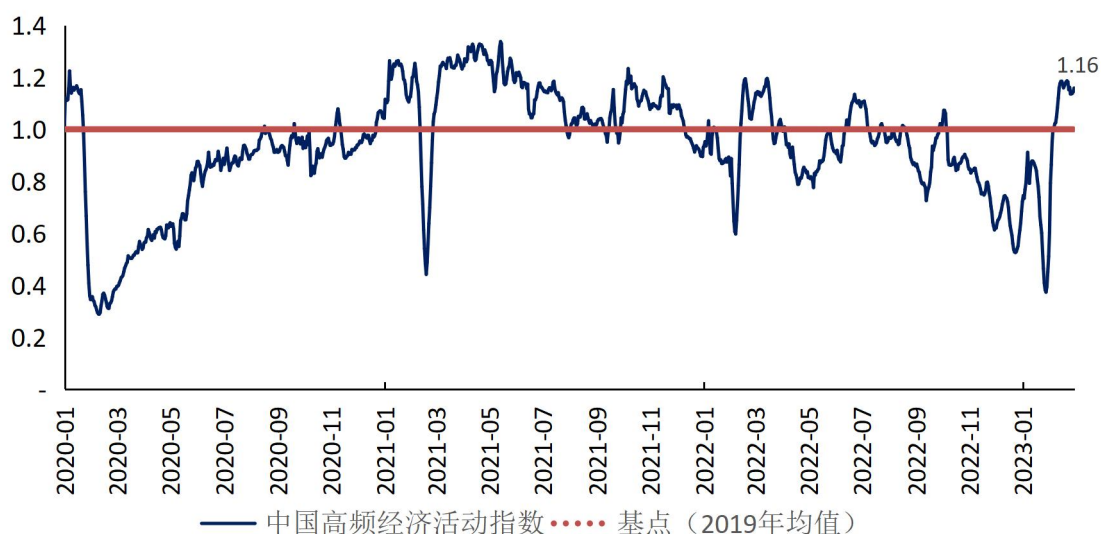
(2023年2月22日-2023年2月28日)

## 2月制造业景气水平向好，服务业销售价格开始回升

### 摘要

2023年2月28日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.16，较2月21日回落了0.02。截至2月28日，除“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”外，多个正向指标均较上周有一定程度的回落。上述两个指标的上行，显示出工业生产在继续恢复。其中，“沿海煤炭运价指数”周内最高达到1.26，为去年10月中旬以来的最高值。

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2月28日的一周下降了0.26%,过去一个月上升了1.30%,较去年同期下降了14.29%。水泥价格有所回升,在截至2月28日的一周上涨了0.56%,过去一个月上涨了0.54%,较去年同期下降了18.13%。动力煤价格过去一个月下降了0.27%,较去年同期下降了1.08%。

截至2月28日的一周,央行通过公开市场净回笼资金580亿元。银行间隔夜利率在截至2月28日的一周下降了5个基点,过去一个月上升了76个基点,较去年同期下降了16个基点。七天回购利率过去一周上升了65个基点,过去一个月以来上升了90个基点,较去年同期上升了47个基点。

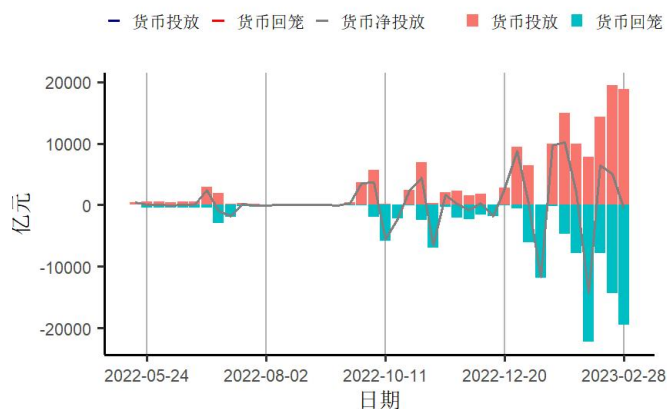
国家统计局公布了2月采购经理人指数。2月,制造业PMI为52.6%,较上月上升了2.5个百分点,维持在荣枯线以上,春节假期过后,制造业景气水平加速提升。从企业规模来看,当月大、中、

小型制造业企业 PMI 均进入了扩张区间。具体分项指标中，当月新订单及新出口订单指数分别达到 54.1%和 52.4%，显示出市场需求的回升，也带动了产品出厂价格，自去年 4 月以来，出厂价格指数再次进入扩张区间。随着防疫政策优化，以及春节假期后逐渐复工，面对有所回暖的市场需求，2 月从业人员指数开始增长；叠加当月企业对生产经营活动预期继续走高，2 月企业的生产活动快速增加，生产指数较上月上升了 6.9 个百分点至 56.7%。在此情况下，2 月产成品库存在连续 9 个月减少后再次开始增长。与此同时，在景气水平继续走高的预期下，企业更积极地购进原材料，采购量指数由上月的 50.4%上升至 53.5%，从而也继续拉高主要原材料购进价格。

2 月，非制造业商务活动指数较上月上升了 1.9 个百分点至 56.3%，景气水平继续恢复。建筑业和服务业 PMI 指数分别较上月上升了 3.8 和 1.6 个百分点至 60.2%和 55.6%，均在扩张区间。市场继续回暖的情况下，销售价格也在上升，其中，服务业销售价格为去年 4 月以来首次回升，指数达到 50.4%，显示出服务业企业经营情况有所好转。

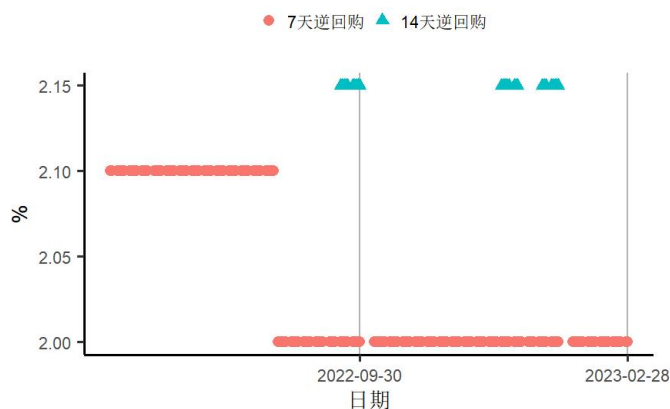
## 1. 央行货币操作

图2 截至2023年02月28日的一周，央行货币净投放下跌5690亿元至-580亿元，其中逆回购到期19450亿元



来源：第一财经研究院、Wind

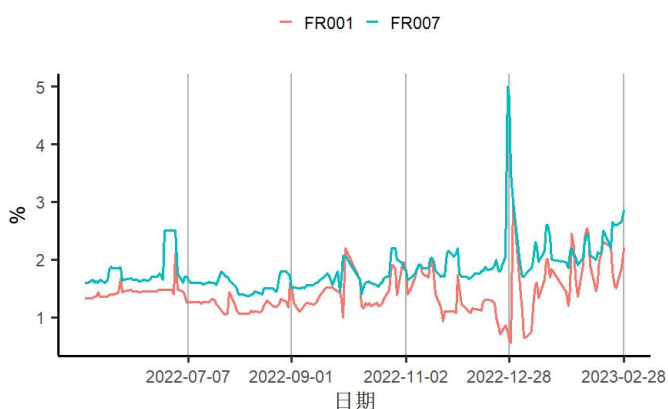
图3 截至2023年02月28日的一周，央行逆回购投放额度为18870亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 截至2023年02月28日的一周，银行间隔夜回购利率下跌5个基点至2.2%，7天回购利率上涨65个基点至2.85%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2023年02月28日的一周，1年期互换合约利率上涨9.22个基点至2.45%，5年期互换合约利率上涨2.42个基点至2.96%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2023年02月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨8.69、0.16、1.73个基点至2.33%、2.74%、2.9%



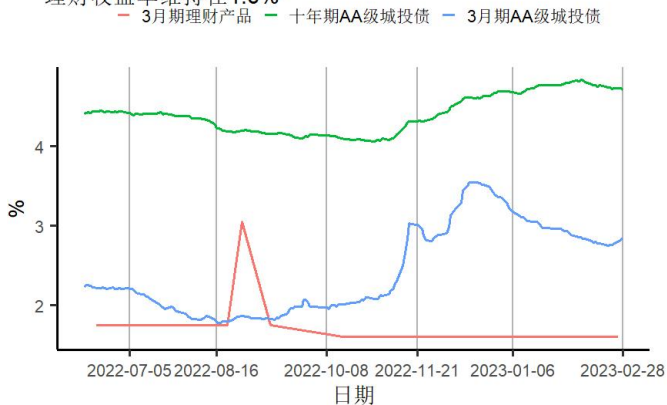
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2023年02月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.21、4.21、3.21个基点至64.71、93.38、136.38个基点



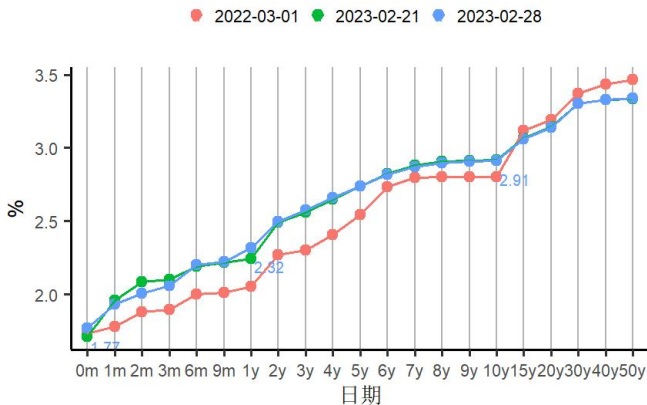
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2023年02月28日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨9.9、下跌3.4个基点至2.8%、4.7%，3个月期理财产品收益率维持在1.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

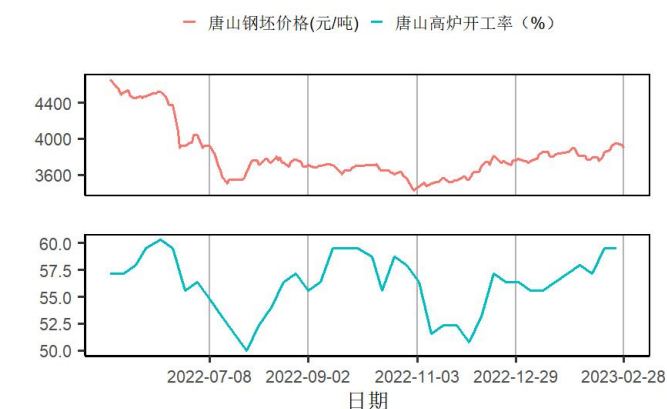


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

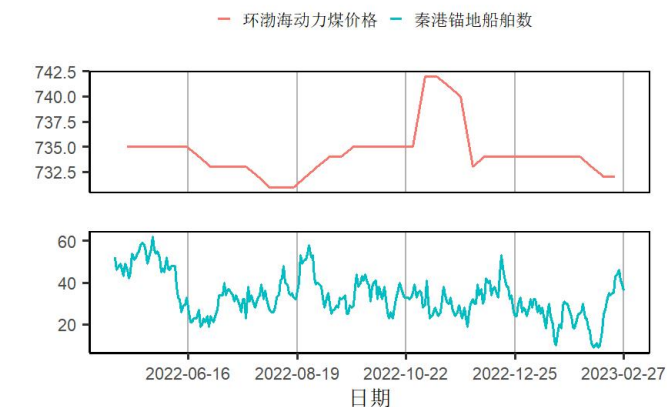
#### 第二产业

图10 截至2023年02月28日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.26%至3900元/吨



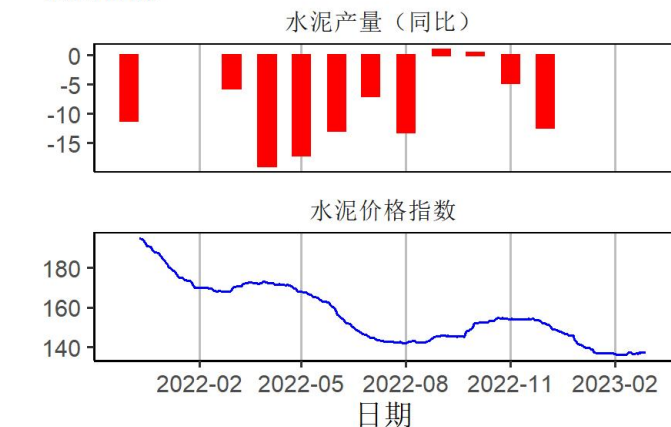
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2023年02月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在732元/吨，秦港锚地船舶均值增加9.79艘至41.5艘



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2023年02月28日的一周，全国水泥价格指数上涨0.76点至137.62点



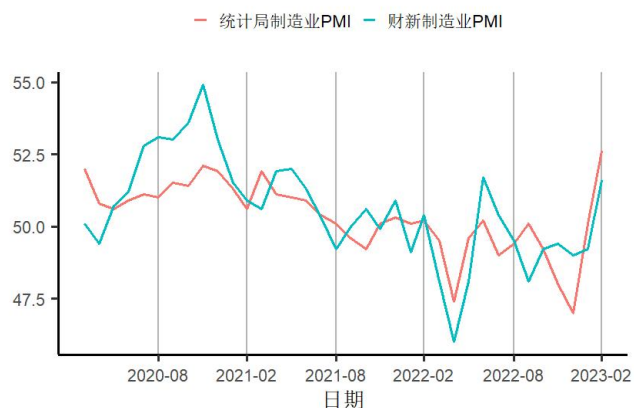
来源：第一财经研究院、Wind

图13 12月克强指数为-1.55，12月工业增加值同比上涨1.3%



来源：第一财经研究院、Wind

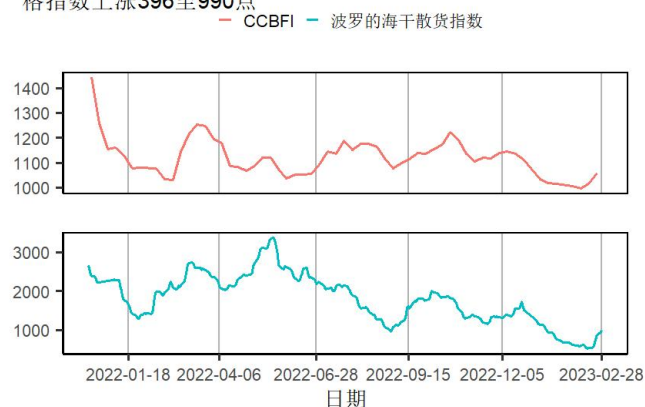
图14 2月统计局制造业PMI环比上涨2.5至52.6，财新制造业PMI环比上涨2.4至51.6



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

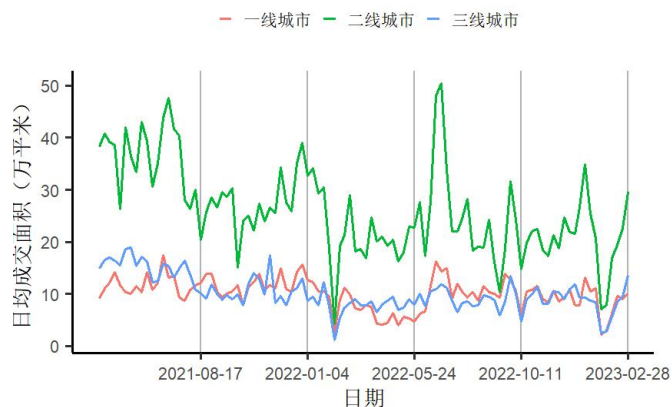
图15 截至2023年02月28日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨41.95至1058.22点，波罗的海干散货价格指数上涨396至990点



来源：第一财经研究院、Wind

## 房地产市场

图16 截至2023年02月28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11.37%、上涨31.13%、上涨43.57%



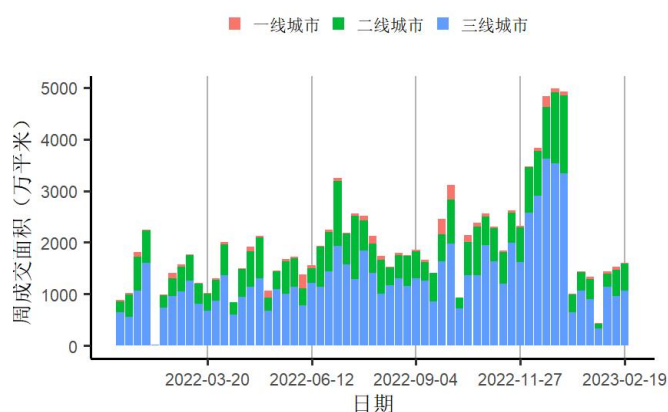
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2023年02月28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24.18%、上涨12.83%、上涨14%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至02月19日当周百城土地成交面积为1599.52万平方米，周环比上涨5.08%



来源：第一财经研究院、Wind

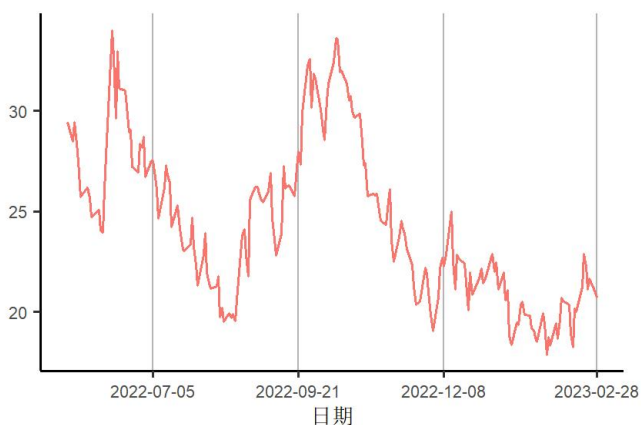
## 4. 全球视角

图19 截至2023年02月28日的一周，美元指数上涨0.79点至104.99点，人民币兑美元汇率下跌658个基点至6.9392



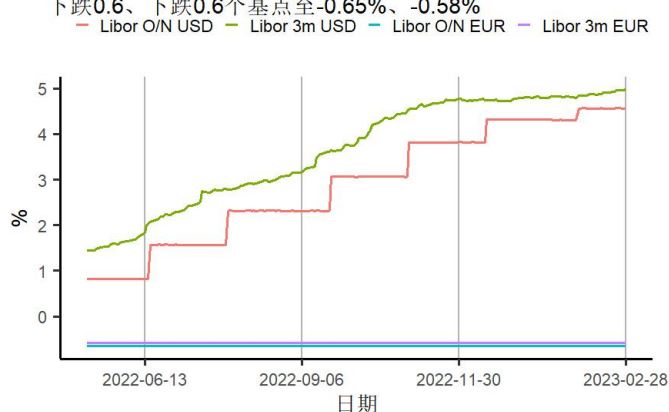
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2023年02月28日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.17点至20.7点



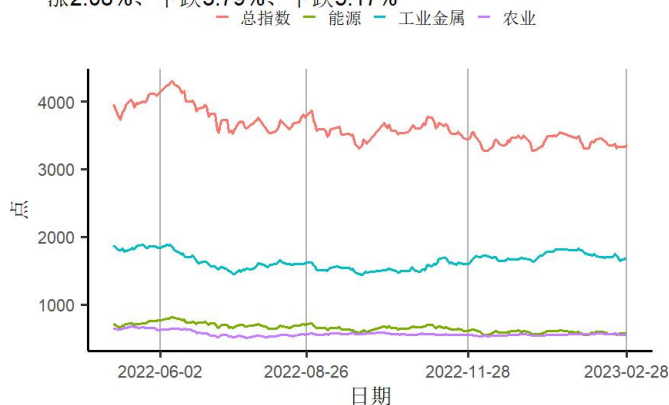
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2023年02月28日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨4.6、上涨5个基点至4.55%、4.97%；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02月28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0.33%、上涨2.08%、下跌3.79%、下跌5.17%



来源：第一财经研究院、Wind