



Survey Report

2023.3.9 (Y-Research SR23-010)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

Committed to Improving
Economic Policy.

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

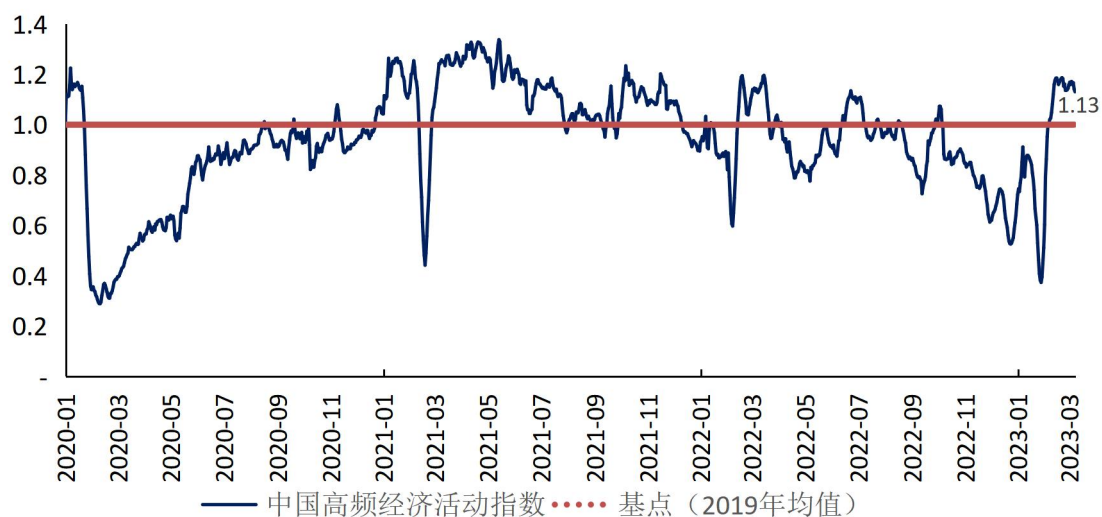
第一财经研究院高频数据看宏观 (2023年3月1日-2023年3月7日)

2月CPI同比增速放缓，生产资料PPI环比回升

摘要

2023年3月7日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.13，相比2月28日下降了0.03。在截至3月7日的一周中，“沿海煤炭运价指数”和“30城市商品房销售指数”分别下降了0.13和0.12，是当周高频活动指数下降的主要原因。其他指标中，“进口干散货运价指数”则继续保持较快速的上升。

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3月7日的一周上升了1.79%，过去一个月上升了5.31%，较去年同期下降了16.24%。水泥价格继续走高，在截至3月7日的一周上涨了2.11%，过去一个月上涨了3.20%，较去年同期下降了17.65%。动力煤价格过去一个月维持水平不变，较去年同期下降了0.81%。

截至3月7日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为16790亿元。银行间隔夜利率在截至3月7日的一周下降70个基点，过去一个月下降89个基点，较去年同期下降56个基点。七天回购利率过去一周下降85个基点，过去一个月来下降30个基点，较去年同期下降6个基点。

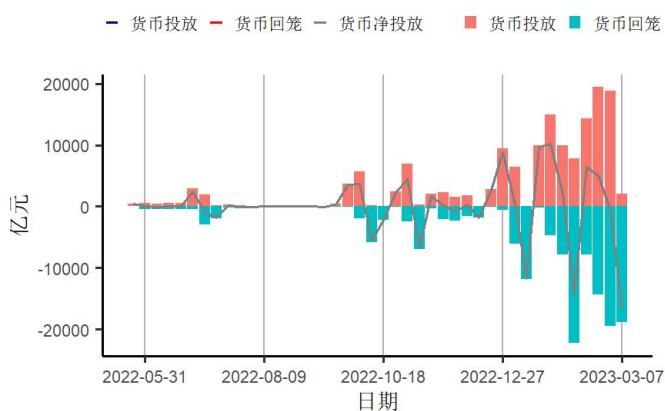
国家统计局公布2月物价指数。2月，CPI同比增长1.0%，增速较上月放缓了1.1个百分点。在今年传统消费旺季的春节（1月）

相对去年（2月）更早的情况下，今年2月核心CPI和食品CPI同比增速分别较上月放缓了0.4和3.6个百分点至0.6%和2.6%。从分项来看，食品中，2月猪肉价格同比增长3.9%，增速较上月继续放缓7.9个百分点；鲜菜及水产品价格则在当月均开始同比下降。非食品方面，在春节假期结束后的2月，交通工具使用和维修以及旅游价格同比增速均较上月有一定回落。环比来看，2月，CPI走低，消费品和服务价格均有一定下降。

2月，PPI同比下降1.4%，降幅较上月扩大了0.6个百分点，PPI已连续5个月处于同比负增长区间。其中，生产资料和生活资料价格增速较上月均有所放缓。具体来看，2月，生产资料中，采掘工业出厂价格同比继续增长（0.3%），而原材料工业及加工工业价格降幅均较上月有所扩大至1.3%和2.6%。生活资料中，当月耐用消费品类价格同比开始下降。环比来看，2月，PPI保持水平不变，其中生产资料价格有所回升，而生活资料价格在继续下降。

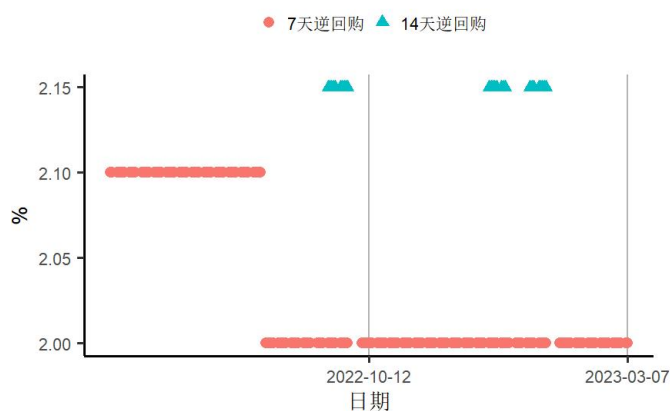
1. 央行货币操作

图2 截至2023年03月07日的一周，央行货币净投放下跌16210亿元至-16790亿元，其中逆回购到期18870亿元



来源：第一财经研究院、Wind

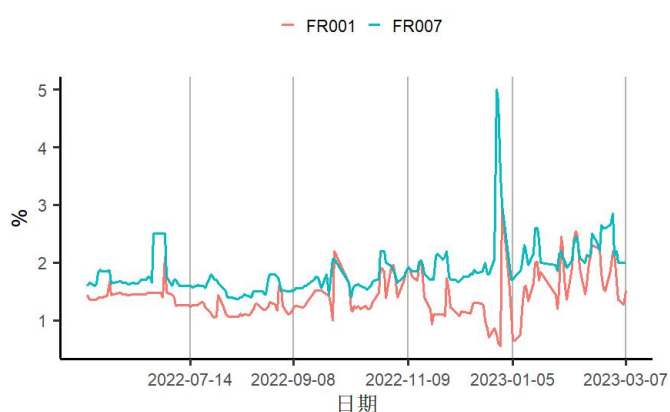
图3 截至2023年03月07日的一周，央行逆回购投放额度为2080亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2023年03月07日的一周，银行间隔夜回购利率下跌70个基点至1.5%，7天回购利率下跌85个基点至2%



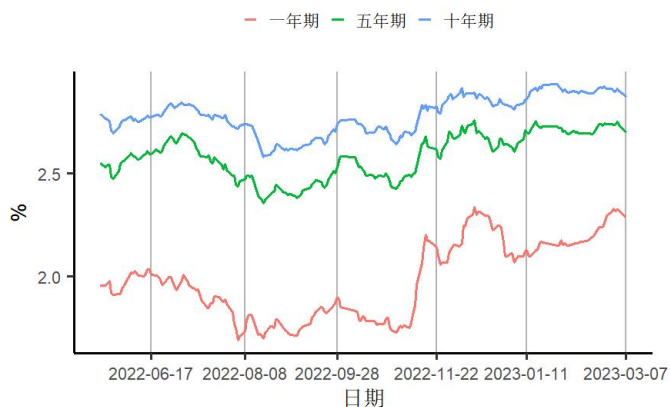
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2023年03月07日的一周，1年期互换合约利率下跌3.51个基点至2.42%，5年期互换合约利率下跌3个基点至2.93%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2023年03月07日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌4.11、3.6、2.91个基点至2.29%、2.7%、2.87%



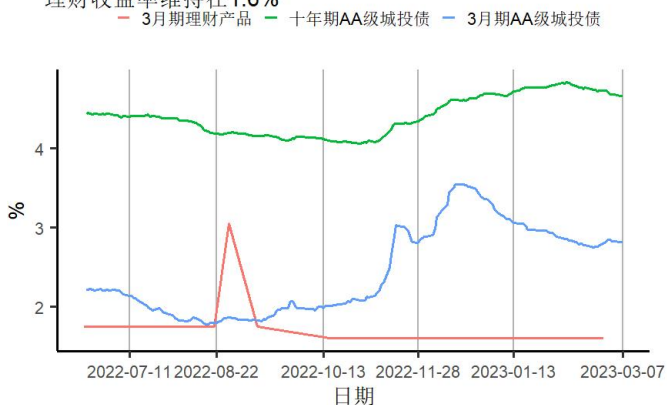
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2023年03月07日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.94、2.93、3.93个基点至67.65、96.31、140.31个基点



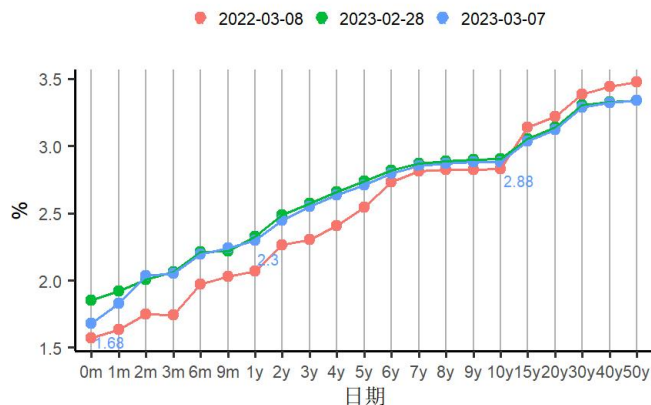
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2023年03月07日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌3.2、下跌4.6个基点至2.8%、4.7%，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

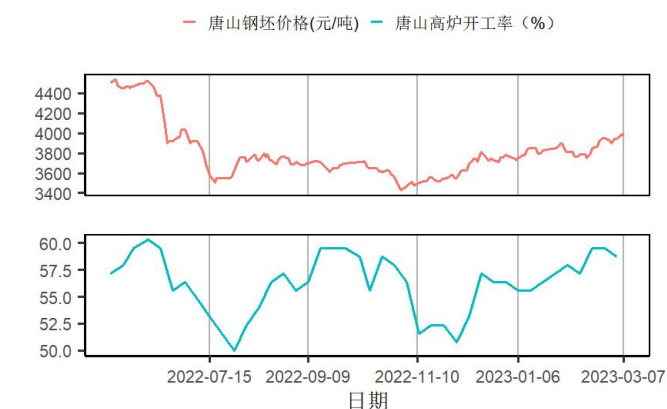


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

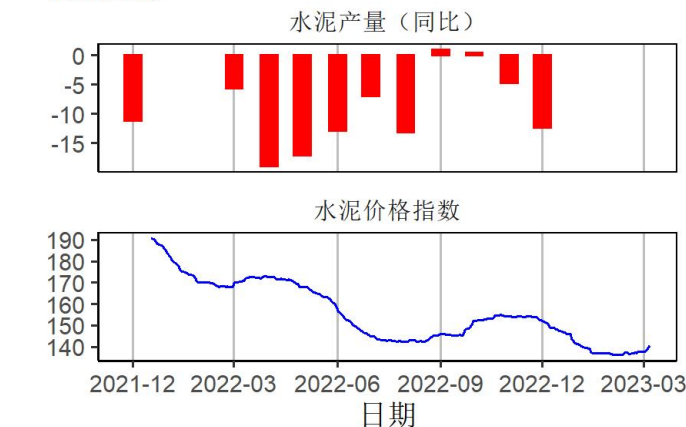
第二产业

图10 截至2023年03月07日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.79%至3970元/吨



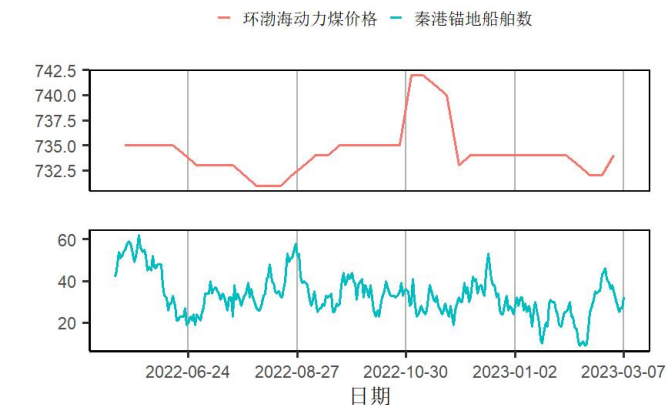
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2023年03月07日的一周，全国水泥价格指数上涨2.91点至140.53点



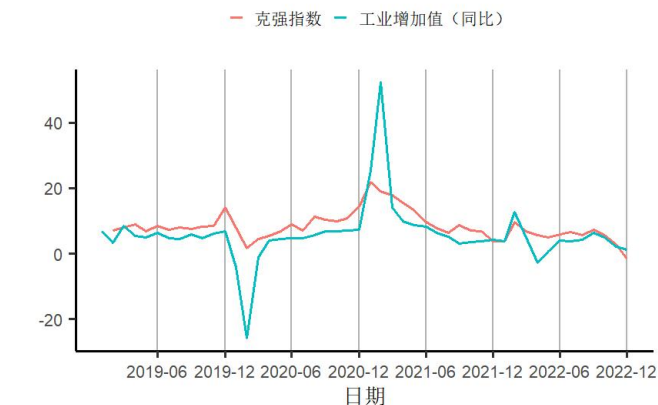
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2023年03月07日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.27%至734元/吨，秦港锚地船舶均值减少11.57艘至29.43艘



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

航运

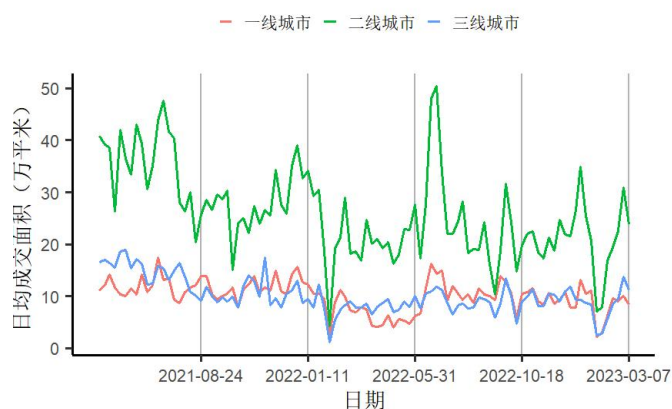
图14 截至2023年03月07日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨15.09至1073.31点，波罗的海干散货价格指数上涨308至1298点



来源：第一财经研究院、Wind

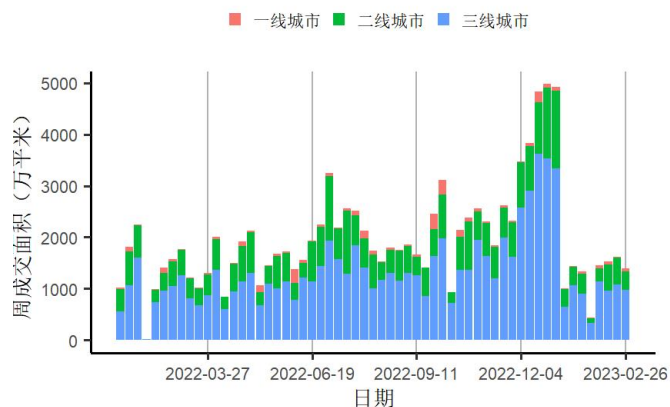
房地产市场

图15 截至2023年03月07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15.52%、下跌22.98%、下跌18.13%



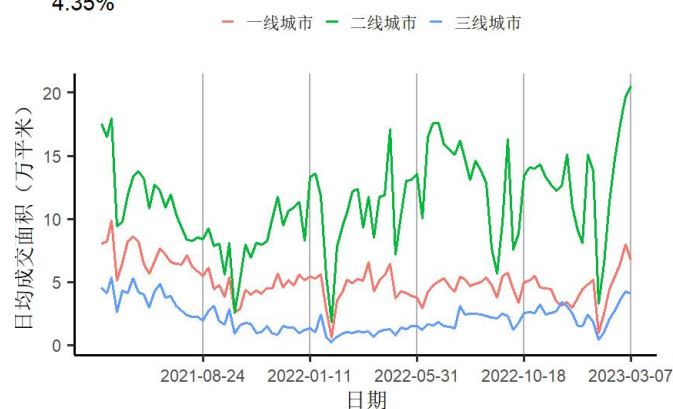
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至02月26日当周百城土地成交面积为1397.44万平方米，周环比下跌13.99%



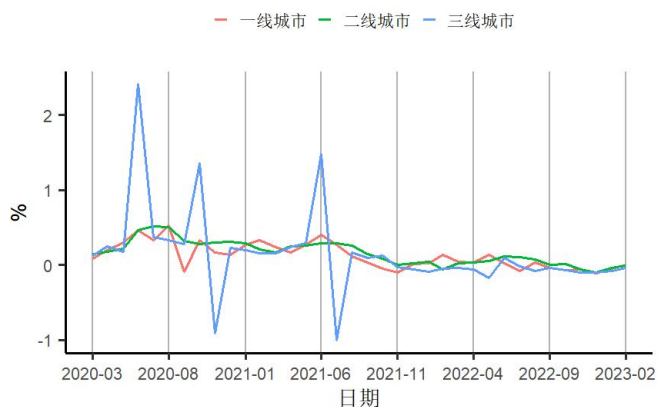
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2023年03月07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下跌15.18%、上涨4.13%、下跌4.35%



来源：第一财经研究院、Wind

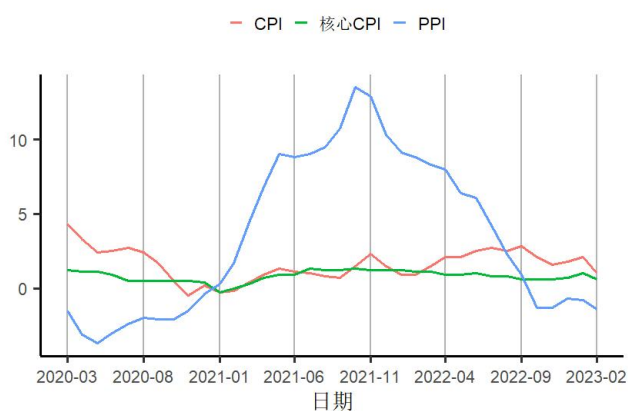
图18 2月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.01%、维持不变、下跌0.04%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

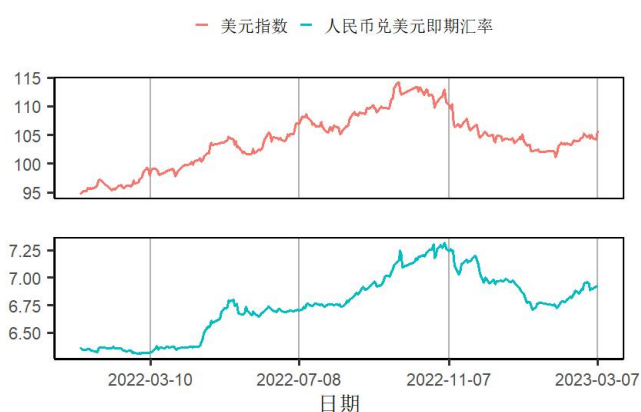
图19 2月CPI同比上涨1%，核心CPI同比上涨0.6%，PPI同比上涨-1.4%



来源：第一财经研究院、Wind

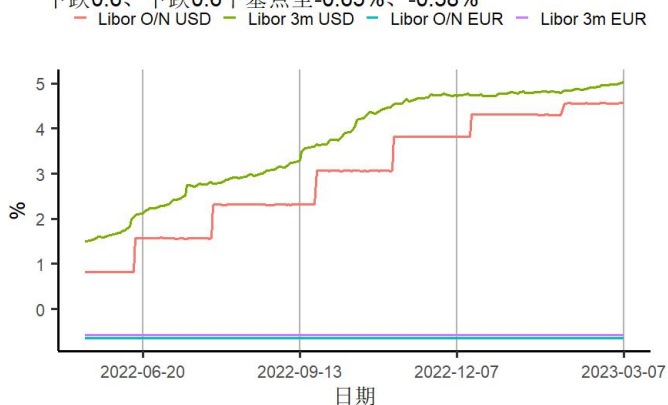
5. 全球视角

图20 截至2023年03月07日的一周，美元指数上涨0.64点至105.63点，人民币兑美元汇率上涨124个基点至6.9268



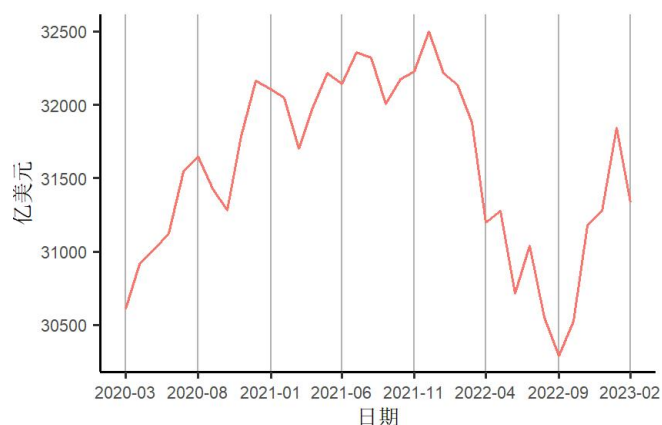
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2023年03月07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4.56%、5.03%；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%



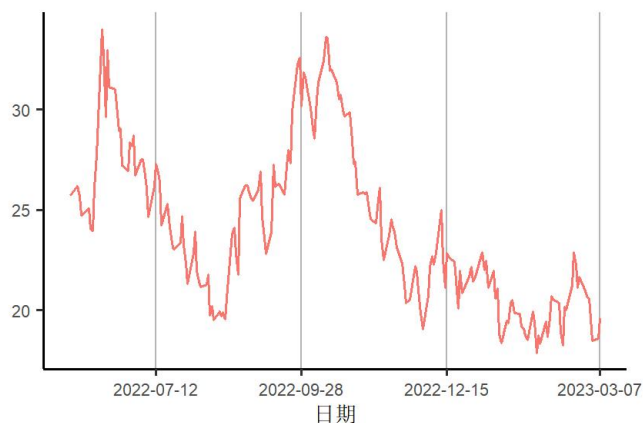
来源：第一财经研究院、Wind

图21 2月中国官方外汇储备减少513.09亿美元至3.133万亿美元



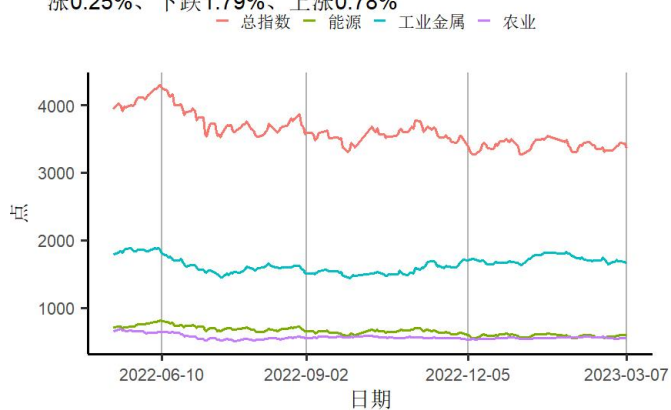
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2023年03月07日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌1.11点至19.59点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2023年03月07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0.09%、上涨0.25%、下跌1.79%、上涨0.78%



来源：第一财经研究院、Wind