



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.4.8 (Y-Research SR22-017)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/实习生

mashaozhi@yicai.com

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3月30日-2022年4月5日)

3月制造业景气水平回落，供应链紧张推升原材料价格

摘要

2022年4月5日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.93，相比一周前下降0.10。在截至4月5日的一周里，主要正向指标均有不同程度的下降，多地疫情对经济活动的影响仍在持续；“8城市地铁流量指数”和“30城市商品房销售指数”分别降至0.55和0.52，均为除春节假期以外最低值。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格上升，唐山钢坯价格在截至4月5日的一周上涨了0.62%，过去一个月上涨了3.85%，较去年同期下降了2.02%。水泥价格回落，水泥价格指数在截至4月5日的一周下降了0.34%，过去一个月上涨了1.35%，较去年同期上涨了15.10%。煤炭价格持续下降，动力煤价格过去一个月来下降了0.27%，较去年同期上涨了26.15%。

截至4月5日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为1200亿元。银行间隔夜利率在截至4月5日的一周下跌43个基点，过去一个月来下跌63个基点，较去年同期下跌45个基点。七天回购利率过去一周下跌128个基点，过去一个月来下跌23个基点，较去年同期下跌31个基点。

近日国家统计局公布3月PMI数据。3月份，制造业PMI为49.5%，较上月回落了0.7个百分点，是最近5个月首次降至荣枯线下，受疫情多地散发影响，制造业景气水平下降。从细分指标来看，3月制造业新

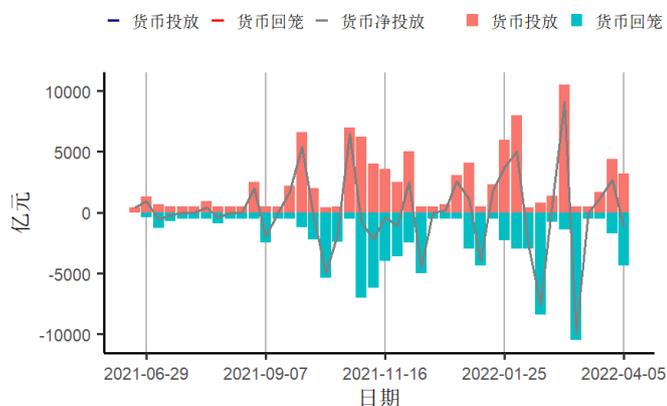
订单指数为 48.8%，较上月回落 1.9 个百分点，市场需求开始减弱，叠加部分地区封控的影响，当月生产指数为 49.5%，较上月降低 0.9 个百分点，自去年 10 月后首次收缩。3 月，供应商配送时间指数为 46.5%，较上月降低 1.7 个百分点。受原材料交货时间继续加长影响，原材料库存继续减少，供应链紧张推动主要原材料购进价格增长，其 PMI 指数达到了 66.1%。

3 月非制造业 PMI 为 48.4%，为去年 9 月以来首次降至收缩区间，非制造业 PMI 的回落主要受到服务业当月开始收缩的影响。分行业来看，3 月建筑业 PMI 为 58.1%，较上月上升 0.5 个百分点。服务业 PMI 为 46.7%，较上月下降 3.8 个百分点，进入收缩区间。具体看，3 月，服务业新订单指数为 44.7%，较上月减少 1.6 个百分点，需求的继续收缩也影响了服务业企业对市场的信心，服务业业务活动预期较上月降低了 6.0 个百分点。

受疫情散发影响，3 月，十个重要城市（上海、广州、南京、武汉、西安、成都、苏州、郑州、重庆及北京）的地铁平均客运量同比均有所减少，其中上海同比减少 54.02%，降幅最大，其次是苏州（38.66%）与南京（38.06%）；北京同比减少 10%，降幅最小。居民出行受限，对需要人与人接触的服务行业影响最为直接。

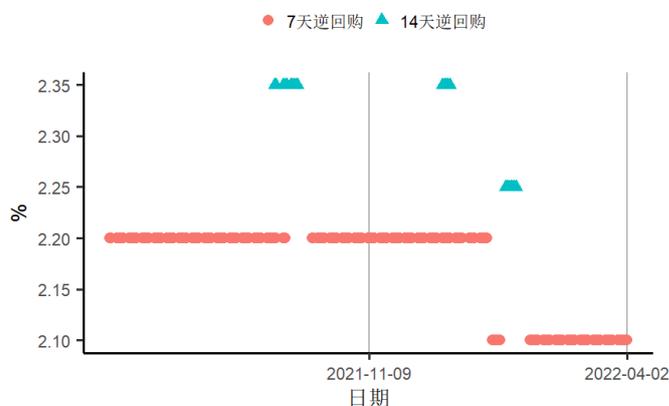
1. 央行货币操作

图2 截至2022年04月05日的一周，央行货币净投放下跌3900亿元至-1200亿元，其中逆回购到期4400亿元



来源：第一财经研究院、Wind

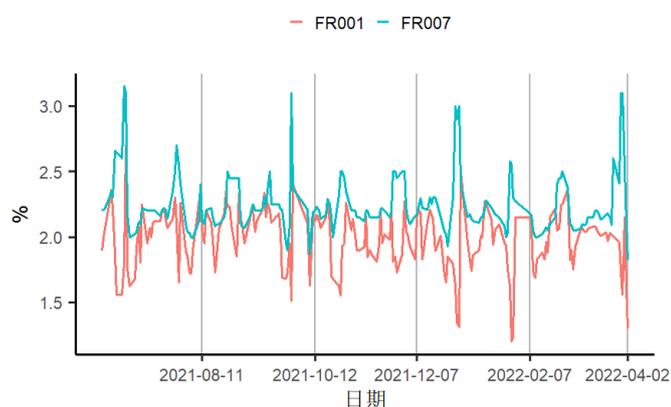
图3 截至2022年04月05日的一周，央行逆回购投放额度为3200亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2022年04月05日的一周，银行间隔夜回购利率下跌43个基点至1.3%，7天回购利率下跌128个基点至1.82%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年04月05日的一周，1年期互换合约利率下跌3.32个基点至2.18%，5年期互换合约利率下跌2.7个基点至2.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年04月05日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5.76、5.22、1.39个基点至2.1%、2.53%、2.77%



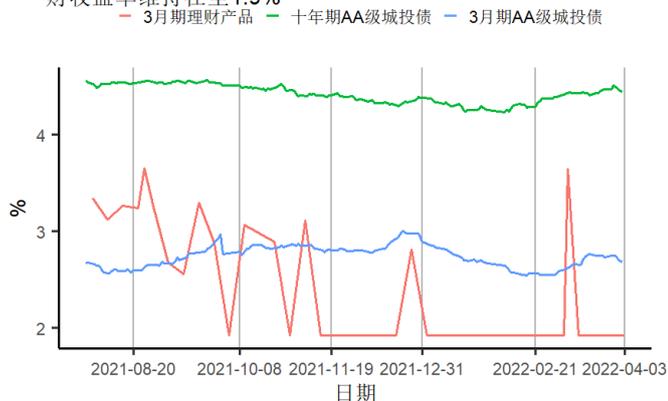
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年04月05日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.33、0.33、1.67个基点至91.96、111.98、166.98个基点



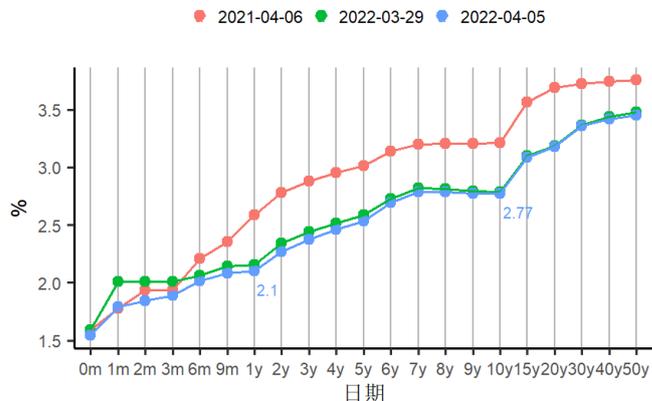
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年04月05日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌6.3、下跌6.5个基点至2.7%、4.4%，3个月期理财收益率维持在至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

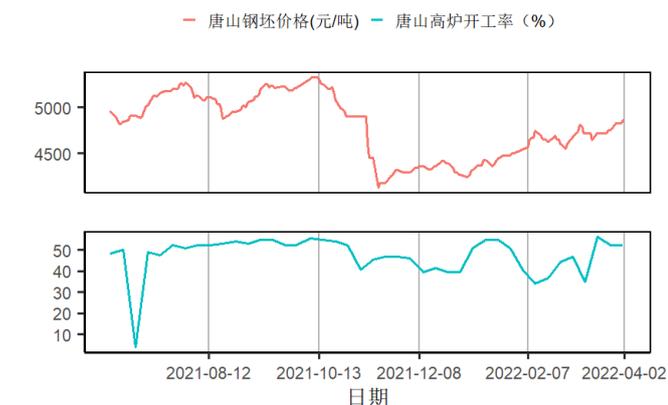


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

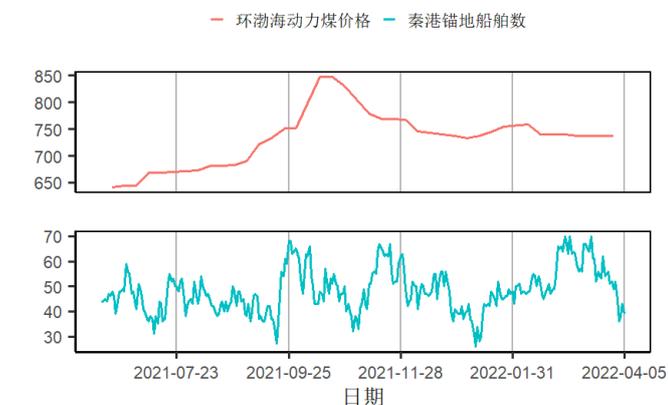
第二产业

图10 截至2022年04月05日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.62%至4860元/吨



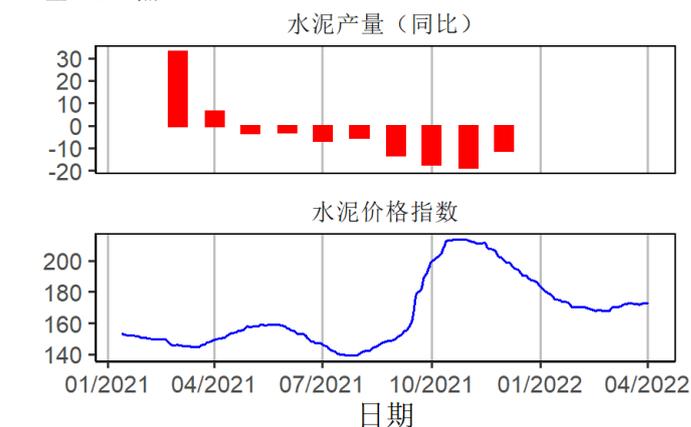
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年04月05日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在738元/吨，秦港锚地船舶均值减少11.57艘至43.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年04月05日的一周，全国水泥价格指数下跌0.58点至172.51点



来源：第一财经研究院、Wind

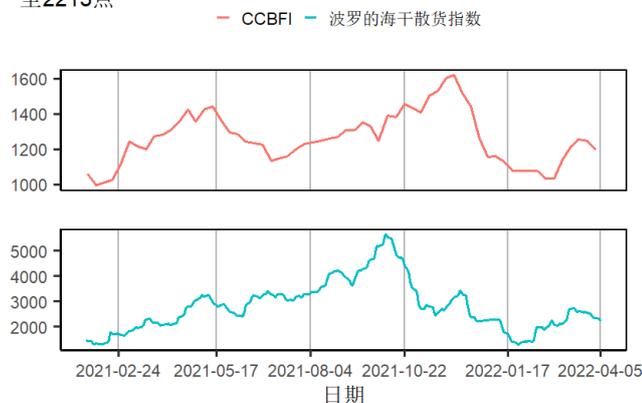
图13 2月克强指数为9.690239，2月工业增加值同比上涨12.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

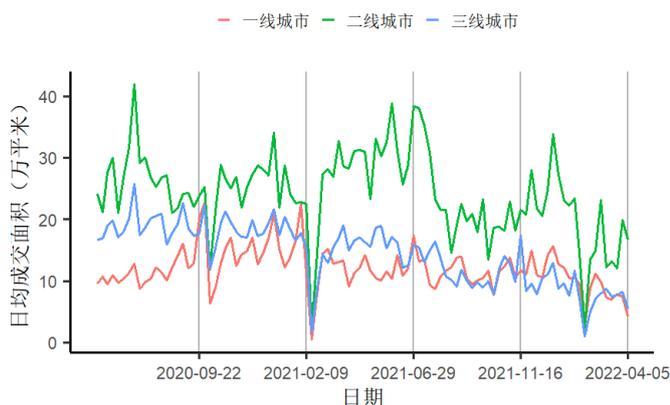
图14 截至2022年04月05日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌53.5至1194.93点，波罗的海干散货价格指数下跌204至2213点



来源：第一财经研究院、Wind

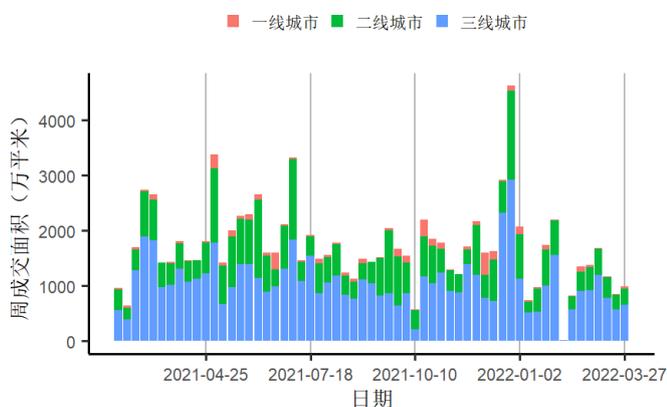
房地产市场

图15 截至2022年04月05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43.38%、下跌16.38%、下跌32.85%



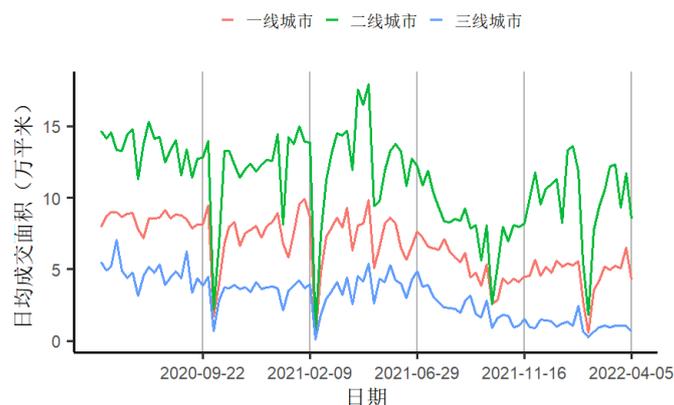
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止03月27日当周百城土地成交面积为984.76万平方米，周环比上涨15.89%



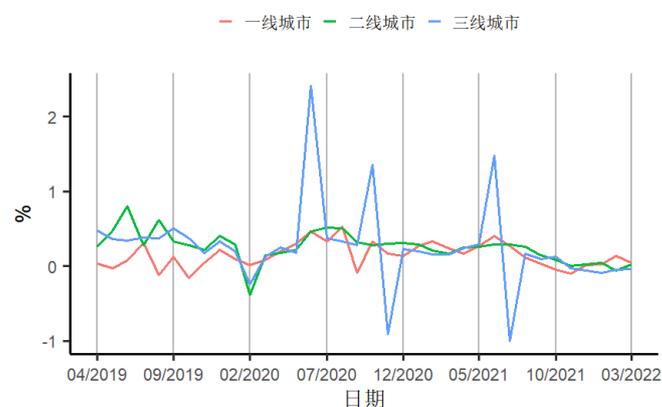
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年04月05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34.77%、下跌27.49%、下跌34.92%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 3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0.05%、上涨0.03%、下跌0.04%



来源：第一财经研究院、Wind

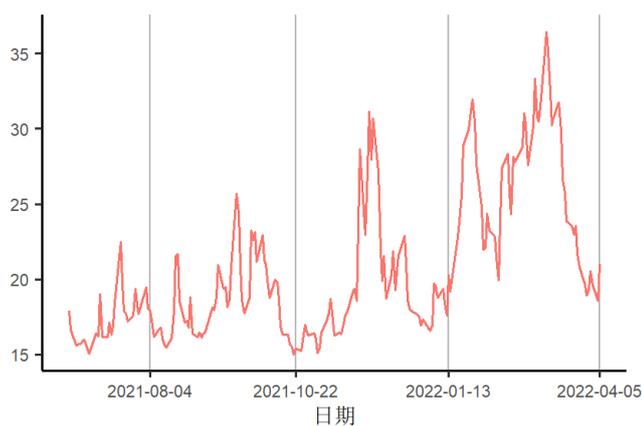
4. 全球视角

图19 截至2022年04月05日的一周，美元指数上涨0.14点至98.57点，人民币兑美元汇率上涨131个基点至6.3591



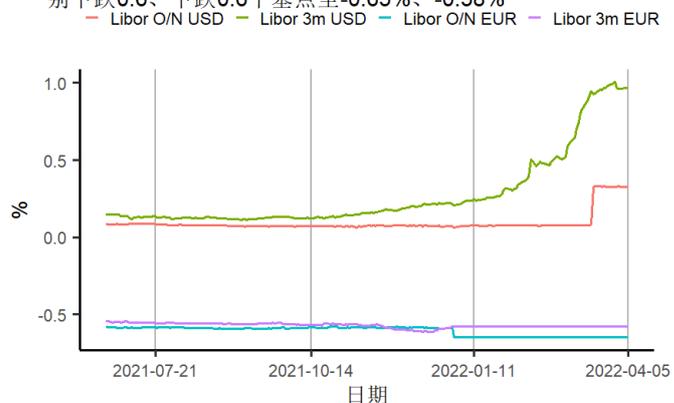
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年04月05日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.13点至21.03点



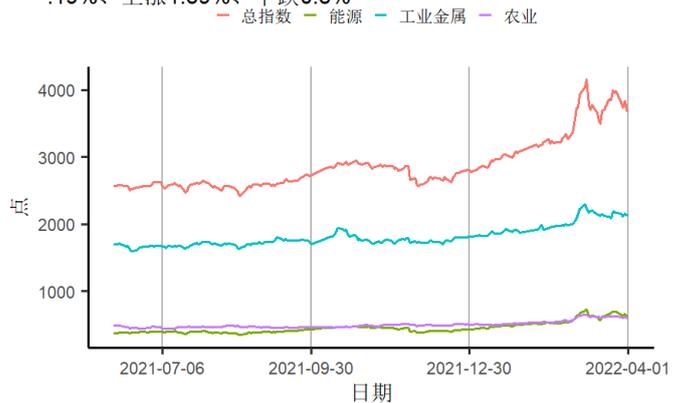
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年04月05日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.3、上涨1个基点至0.33%、0.97%；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2022年04月05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1.44%、下跌2.19%、上涨1.59%、下跌0.8%



来源：第一财经研究院、Wind