



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.4.21 (Y-Research SR22-018)

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4月13日-2022年4月19日)

第二产业支撑一季度 GDP 增速，3 月消费和出口回落

摘要

2022年4月19日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.80，相比一周前下降0.12，达到2020年以来除春节期间外最低值。在截至4月19日的一周里，“沿海煤炭运价指数”下降0.29至基点下方，其余正向指标也有不同程度的下降。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格回升，唐山钢坯价格在截至4月19日的一周上涨了1.27%，过去一个月上涨了1.48%，较去年同期下降了3.43%。水泥和煤炭价格继续下降，水泥价格指数在截至4月19日的一周下降了0.22%，过去一个月下降了0.71%，较去年同期上涨了11.31%。动力煤价格过去一个月下降了0.27%，较去年同期上涨了25.38%。

截至4月19日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为100亿元。银行间隔夜利率在截至4月19日的一周下跌48个基点，过去一个月下跌70个基点，较去年同期下跌81个基点。七天回购利率过去一周下跌了15个基点，过去一个月来下跌28个基点，较去年同期下跌40个基点。

4月19日国家统计局公布数据，第一季度国内生产总值为270178亿元，同比增长4.8%，较上一季度同比增速加快0.8个百分点；经季节调整，环比增长1.3%，较去年四季度增速放缓了0.2个百分点。

分产业看，一季度一、三产业 GDP 分别同比增长 6.0%及 4.0%，分别较上一季度增速放缓了 0.4 及 0.6 个百分点；第二产业同比增长 5.8%，较上一季度增速加快了 3.3 个百分点，是一季度 GDP 同比增速加快的主要动力。从月度数据来看，第二产业增长也在走弱，1-3 月规模以上工业增加值同比增长 6.5%，较 1-2 月增速有所放缓了 1.0 个百分点。其中，制造业及电力、燃气及水的生产和供应业 GDP 增速放缓在一定程度上与原材料价格上升和疫情散发等因素有关。

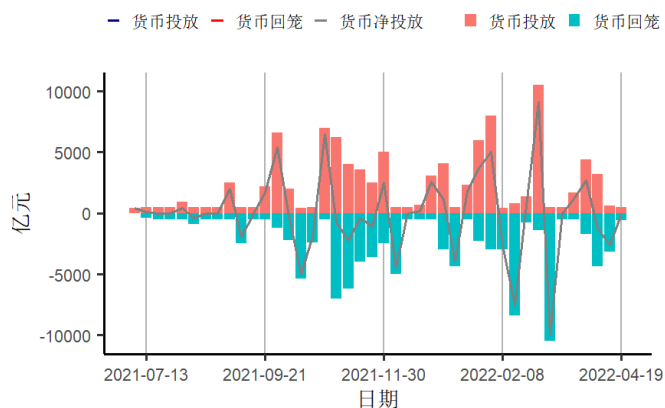
消费方面，一季度社会消费品零售总额为 108659 亿元，实际同比增长 1.3%。其中，3 月社会消费品零售总额为 34233 亿元，同比下降 3.53%，较 1-2 月同比增速放缓了 10.23 个百分点。按消费类型来看，受疫情影响，3 月商品零售及餐饮收入同比下降 2.11%及 16.38%，较 1-2 月同比增速均有放缓，对一季度的社会消费品零售及 GDP 增长速度产生了一定影响。

投资方面，一季度全国固定资产投资为 104872 亿元，同比增长 9.3%。1-3 月虽然较 1-2 月累计同比增速有所放缓 2.9 个百分点，但增速依然保持在较快的水平上，较 2019 年平均增速高出近三分之二。其中，1-3 月一、二、三产业同比增速分别达到了 6.8%、16.1%和 6.4%，对一季度经济起到了支撑作用。

出口方面，根据海关总署的数据，一季度出口金额为 8209.21 亿美元，同比增长 15.78%，较上一季度增速放缓了 7.15 个百分点。

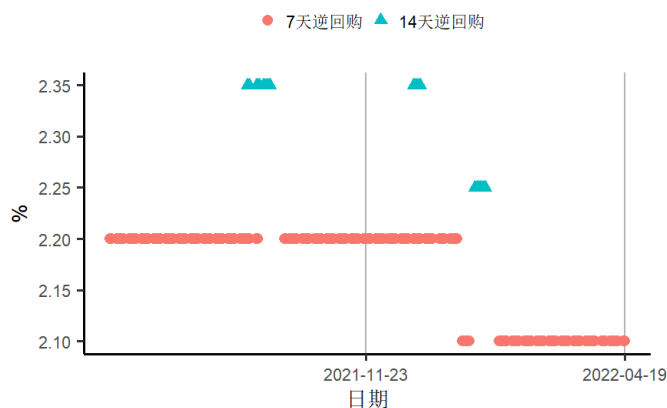
1. 央行货币操作

图2 截至2022年04月19日的一周，央行货币净投放上涨2500亿元至-100亿元，其中逆回购到期600亿元



来源：第一财经研究院、Wind

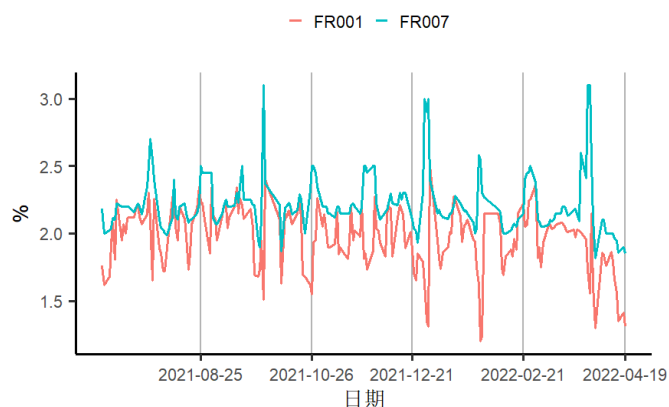
图3 截至2022年04月19日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

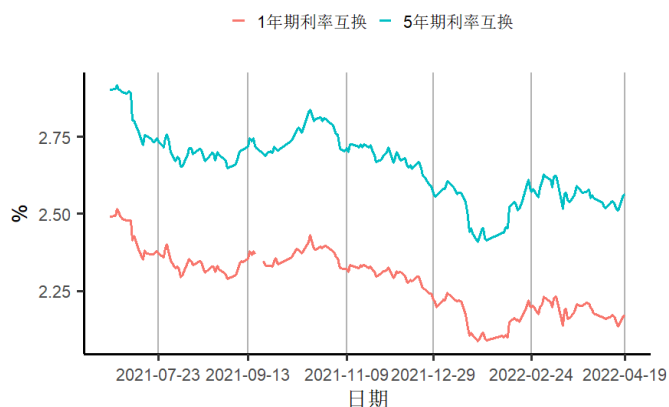
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年04月19日的一周，银行间隔夜回购利率下跌48个基点至1.31%，7天回购利率下跌15个基点至1.85%



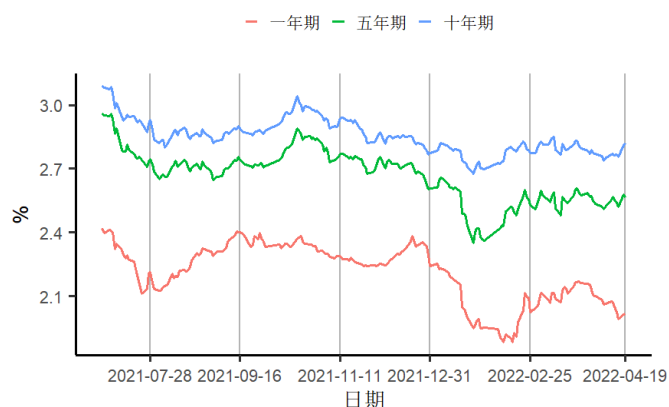
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年04月19日的一周，1年期互换合约利率下跌0.42个百分点至2.17%，5年期互换合约利率上涨2.11个百分点至2.56%



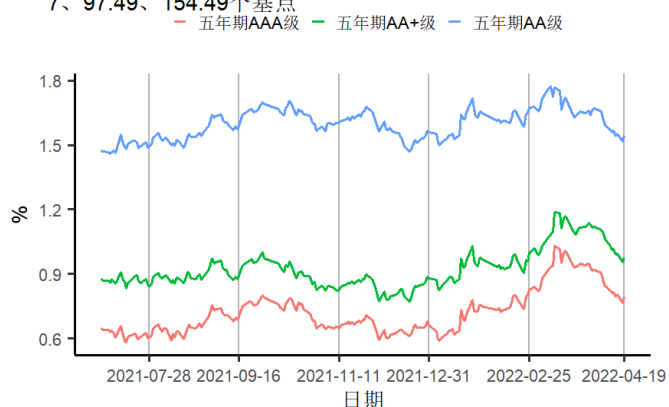
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年04月19日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌5.45、0.36、5.03个基点至2.02%、2.56%、2.82%



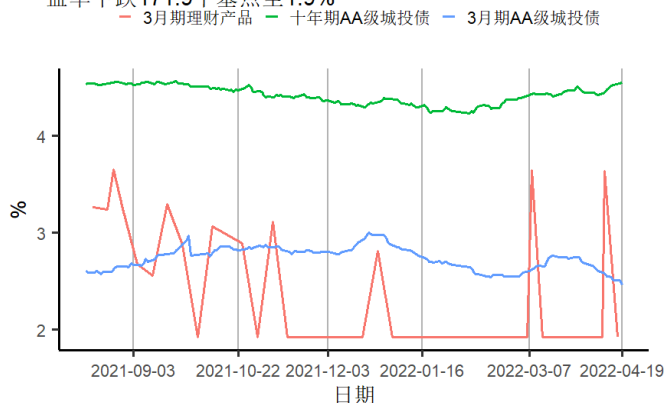
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年04月19日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.61、3.61、1.61个基点至79.47、97.49、154.49个基点



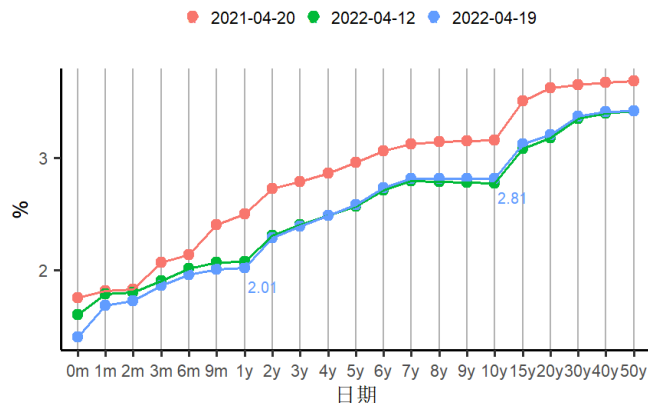
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年04月19日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌8.8、上涨7个基点至2.5%、4.5%，3个月期理财收益率下跌171.9个基点至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

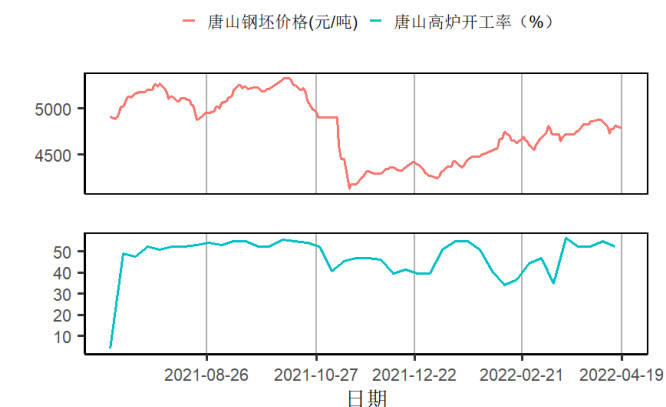


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

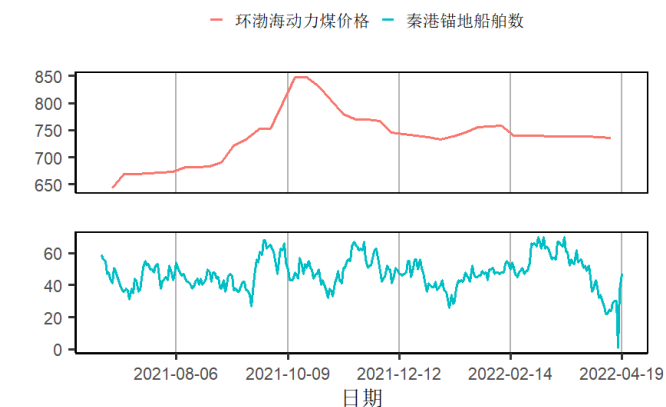
第二产业

图10 截至2022年04月19日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.27%至4790元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年04月19日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至736元/吨，秦港锚地船舶均值增加1艘至28.29艘



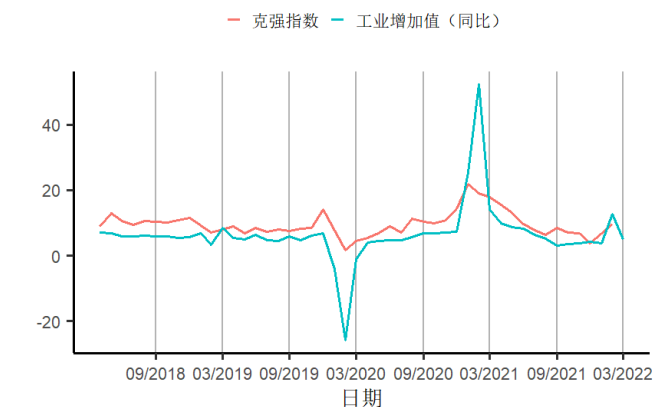
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年04月19日的一周，全国水泥价格指数下跌0.37点至171.6点，3月水泥产量同比下跌5.6%



来源：第一财经研究院、Wind

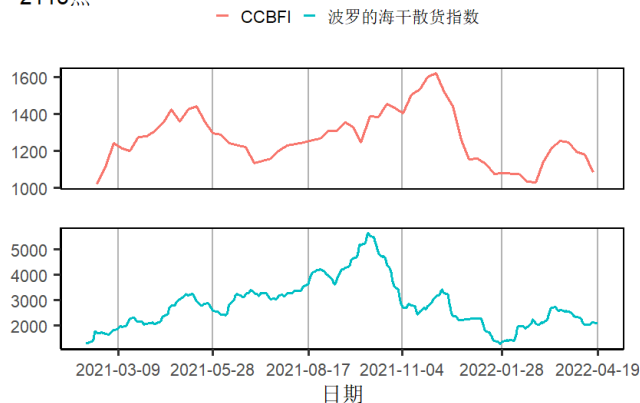
图13 2月克强指数为9.690239，3月工业增加值同比上涨5%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

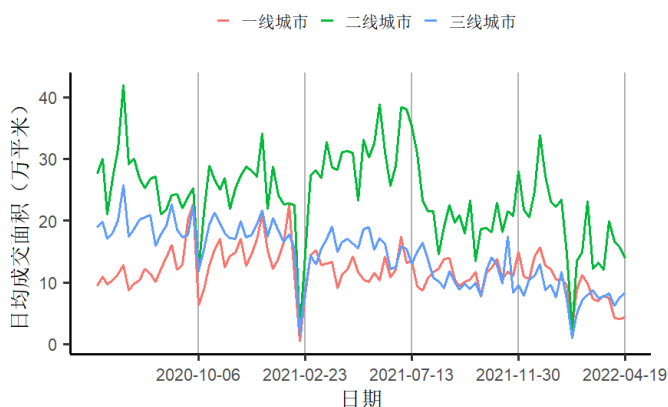
图14 截至2022年04月19日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌94.2至1085.06点，波罗的海干散货价格指数上涨80至2115点



来源：第一财经研究院、Wind

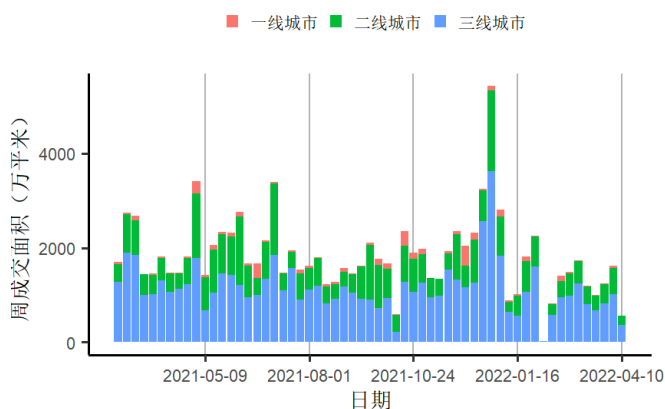
房地产市场

图15 截至2022年04月19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7.09%、下跌11.39%、上涨10.72%



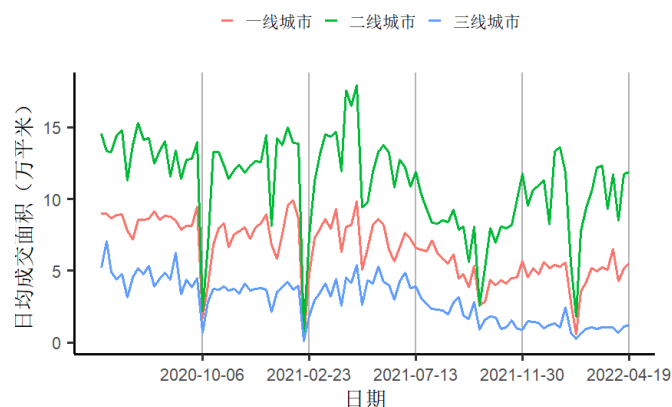
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止04月10日当周百城土地成交面积为561.12万平方米，周环比下跌65.38%



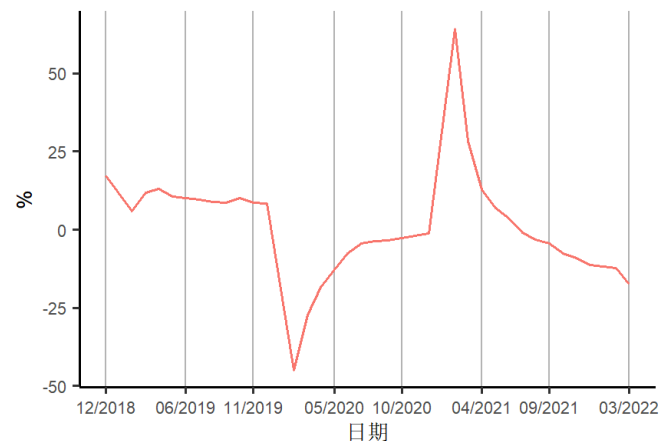
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年04月19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7.49%、上涨1.26%、上涨12.62%



来源：第一财经研究院、Wind

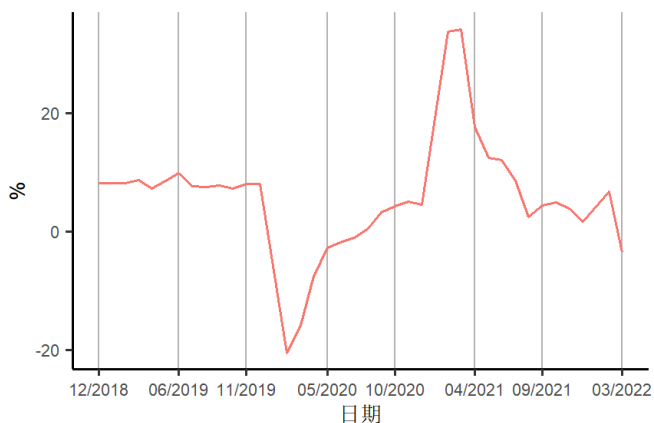
图18 3月新屋开工面积累计同比下跌17.5%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

图19 3月社会消费品零售总额同比下跌3.53%

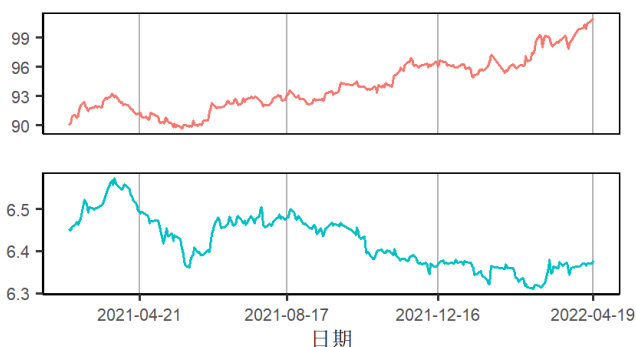


来源：第一财经研究院、Wind

5. 全球视角

图20 截至2022年04月19日的一周，美元指数上涨0.65点至100.99点，人民币兑美元汇率下跌67个基点至6.3778

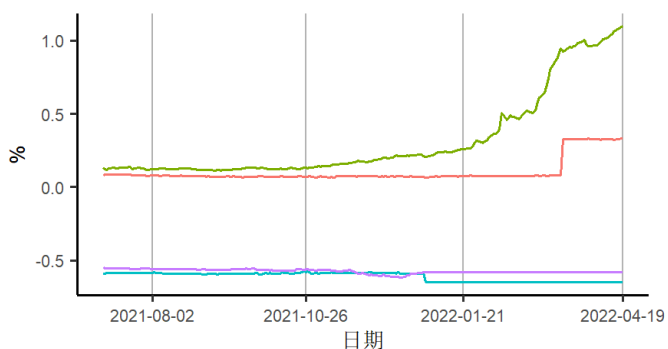
— 美元指数 — 人民币兑美元即期汇率



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年04月19日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.3、上涨1.1个基点至0.33%、1.1%；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%

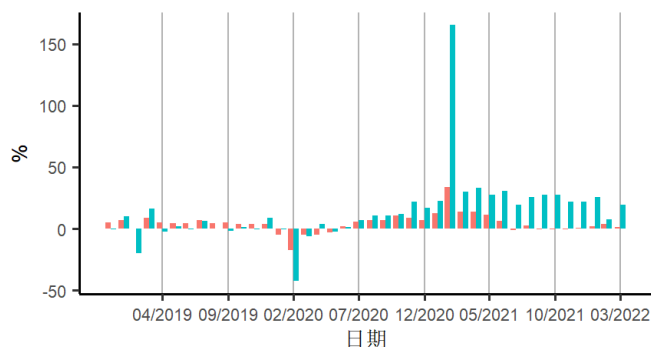
— Libor O/N USD — Libor 3m USD — Libor O/N EUR — Libor 3m EUR



来源：第一财经研究院、Wind

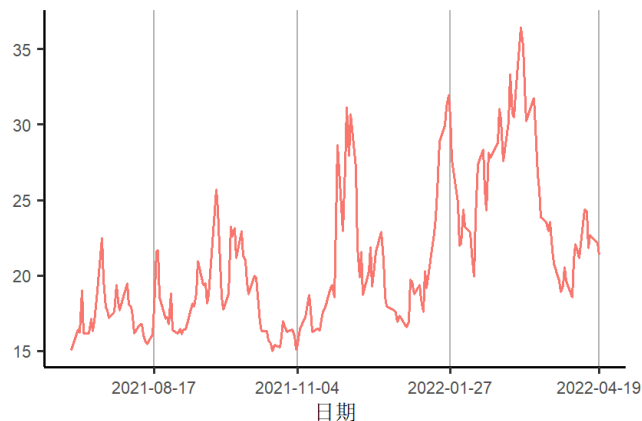
图21 3月集装箱吞吐量同比上涨1.6%，3月出口（除香港）同比上涨19.48%

■ 集装箱吞吐量（同比） ■ 出口同比（除香港）



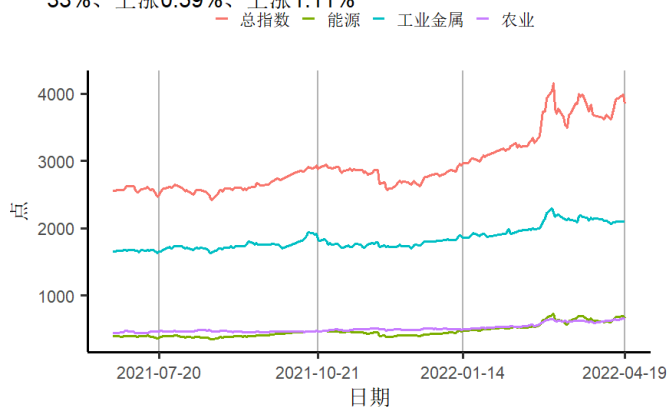
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年04月19日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.89点至21.37点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年04月19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2.3%、上涨3.33%、上涨0.59%、上涨1.11%



来源：第一财经研究院、Wind

