



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2022.6.9 (Y-Research SR22-027)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

[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

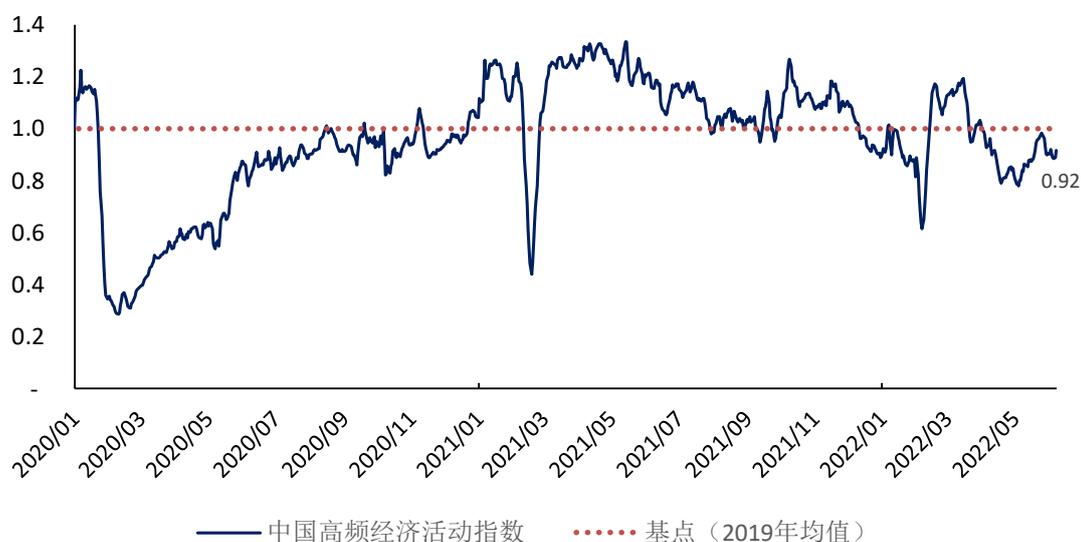
(2022年6月1日-2022年6月7日)

## 5月外储开始回升，贸易顺差增速加快

### 摘要

2022年6月7日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.92，相比一周前上升0.01。6月第一周里，“8城市地铁流量指数”上升0.11，其中上海地铁乘坐人数已经回升至正常水平五成以上。“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”出现反弹，“30城市商品房销售指数”周内下降0.10，但仍高于4月及5月均值。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁和水泥价格走势产生分化。钢铁价格有所回升，唐山钢坯价格在截至6月7日的一周上涨了1.12%，过去一个月下跌了4.46%，较去年同期下降了10.36%。水泥价格指数则继续在下降，在截至6月7日的一周下跌了3.21%，过去一个月下降了7.70%，较去年同期下降了0.69%。动力煤价格与过去一个月维持水平不变，较去年同期上涨了18.93%。

截至6月7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6月7日的一周下跌23个基点，过去一个月来上涨16个基点，较去年同期下跌90个基点。七天回购利率过去一周下跌21个基点，过去一个月来上涨5个基点，较去年同期下跌65个基点。

5月末，官方外汇储备规模为31277.80亿美元，较4月上升80.60

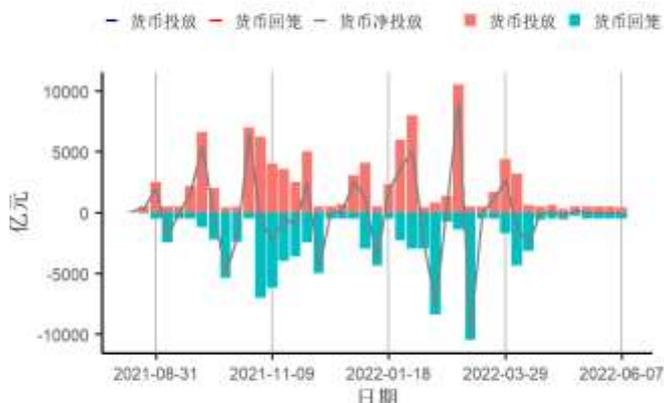
亿美元，环比增速为 0.26%，连续四月的下降停止；而以 SDR 计价的外汇储备为 23173.88 亿 SDR，较 4 月下降 0.14%。外储回升部分原因与估值因素有关，5 月中旬开始美元指数的回落，欧元、英镑、日元相对美元的升值，导致美元计价的外汇储备规模有所回升。5 月 31 日的美元指数（101.7679）较 4 月末下跌了 1.40%。

另一方面，5 月贸易顺差扩大也对外储增长有一定支撑作用。根据海关总署公布的数据，5 月贸易顺差为 787.6 亿美元，同比增长 82.3%，较上月增速加快 57.2 个百分点。具体来看，随着疫情有所好转，生产、运输逐渐恢复，当月进口同比增长 4.1%，3 个月来再次回到正增长区间；此前海外积压的需求也得到释放，出口金额则同比增长 16.9%，增速较上月加快了 13.0 个百分点，拉动了贸易顺差的增长。从环比来看，5 月贸易顺差增长了 54.1%。

国家统计局公布数据，5 月下旬，全国流通领域 50 种重要生产资料中，与中旬相比，23 种价格有所上升，2 种持平，半数的生产资料价格均有所下降。自 4 月中旬开始，多数的生产资料（大于等于 25 种）较上一旬价格都有所降低，生产资料价格有回落的趋势。

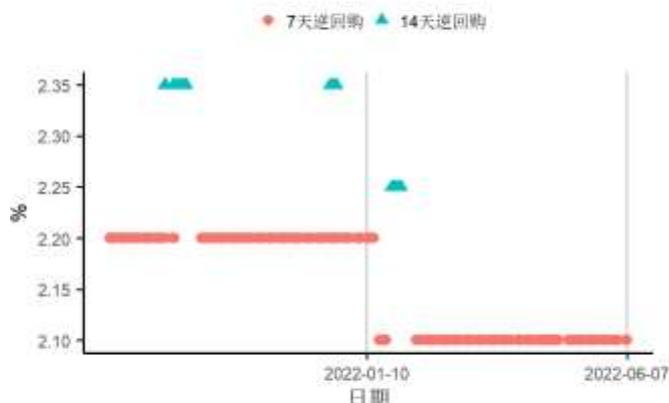
## 1. 央行货币操作

图2 截至2022年06月07日的一周，央行货币净投放下跌100亿元至-100亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

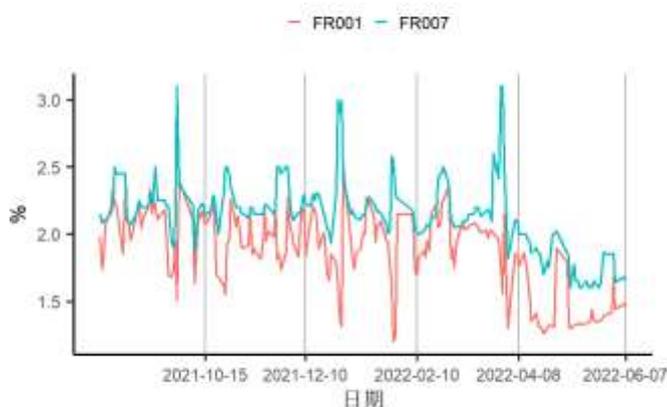
图3 截至2022年06月07日的一周，央行逆回购投放额度为400亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

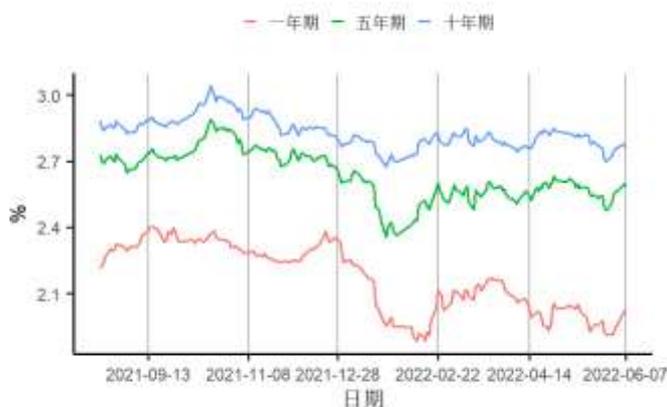
## 2. 利率与社会融资

图4 截至2022年06月07日的一周，银行间隔夜回购利率下跌23个基点至1.45%，7天回购利率下跌21个基点至1.65%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年06月07日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨10.2、3.78、1.5个基点至2.02%、2.58%、2.76%



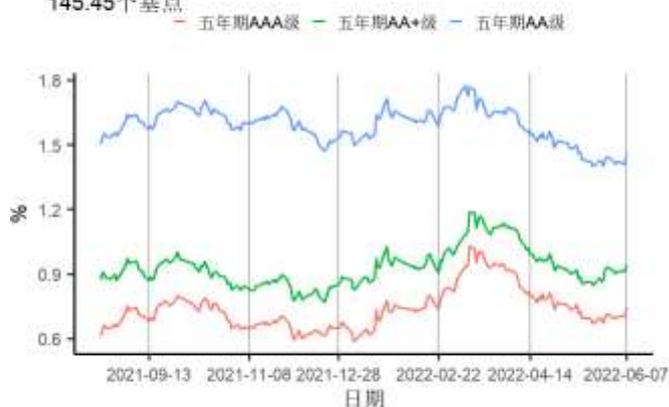
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年06月07日的一周，1年期互换合约利率上涨3.03个基点至2.12%，5年期互换合约利率上涨3.98个基点至2.56%



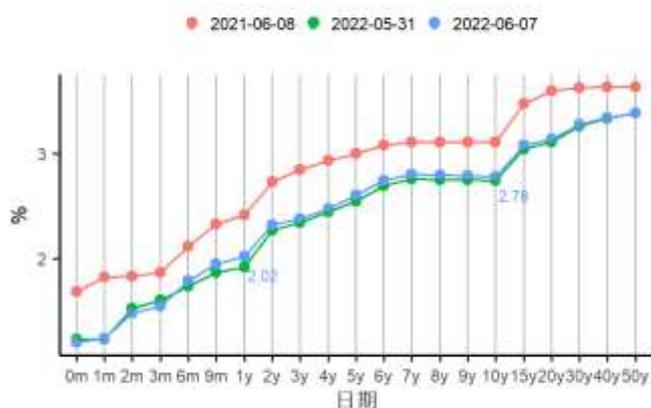
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年06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4.6、3.6、3.6个基点至74.44、94.45、145.45个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

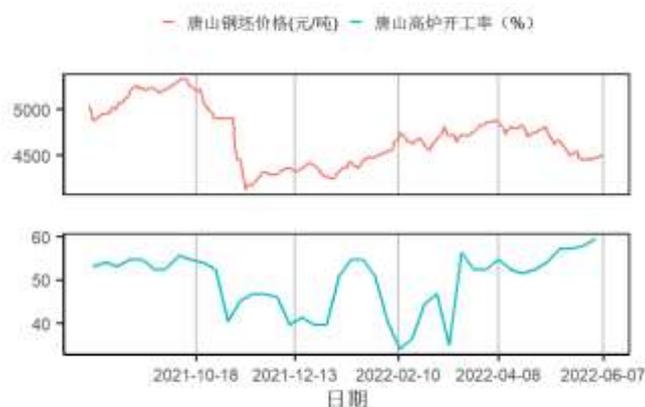


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

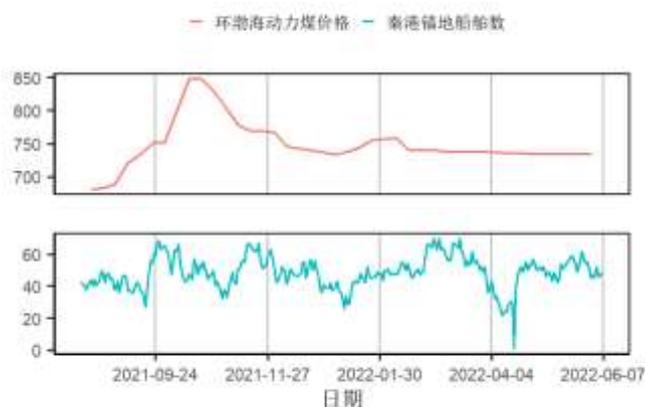
#### 第二产业

图9 截至2022年06月07日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.12%至4500元/吨



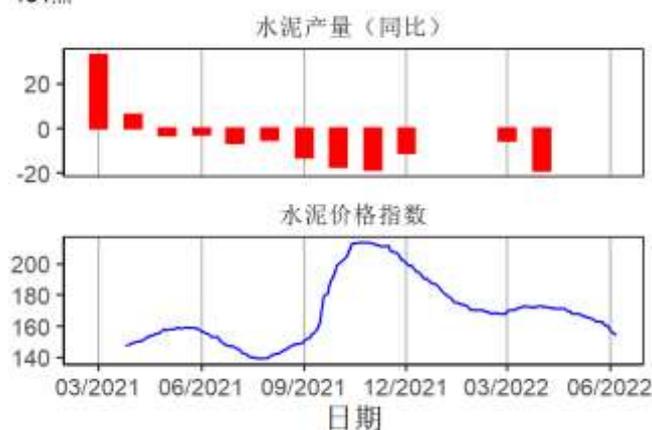
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年06月07日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在735元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.71艘至47.57艘



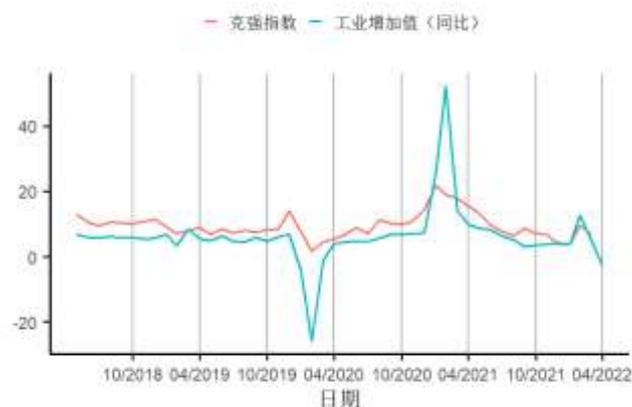
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2022年06月07日的一周，全国水泥价格指数下跌5.1点至154点



来源：第一财经研究院、Wind

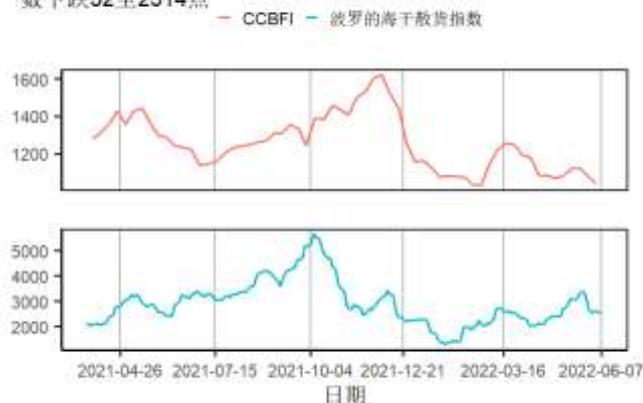
图12 3月克强指数为6.908528，4月工业增加值同比下跌2.9%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

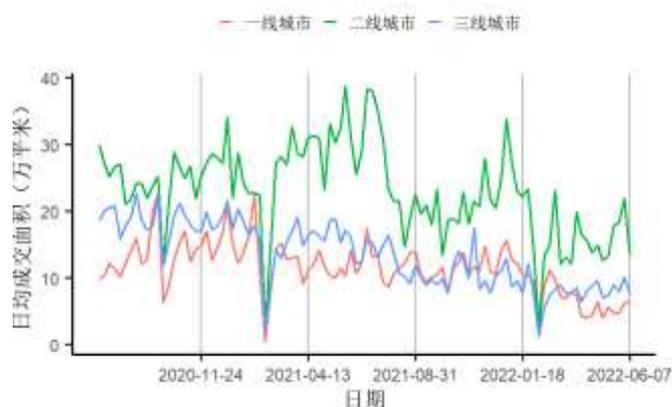
图13 截至2022年06月07日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌37.63至1036.82点，波罗的海干散货价格指数下跌52至2514点



来源：第一财经研究院、Wind

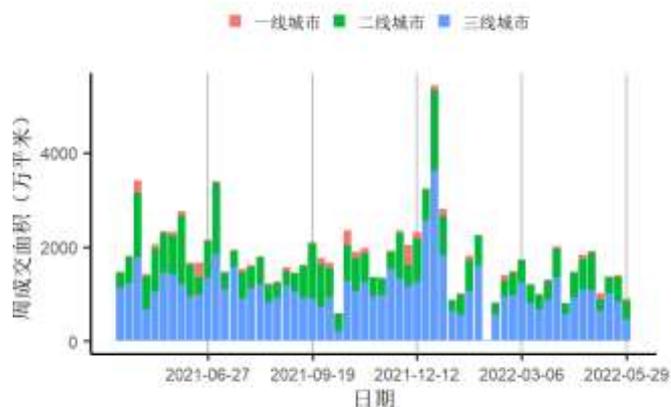
## 房地产市场

图14 截至2022年06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上涨5.21%、下跌39.17%、下跌24.81%



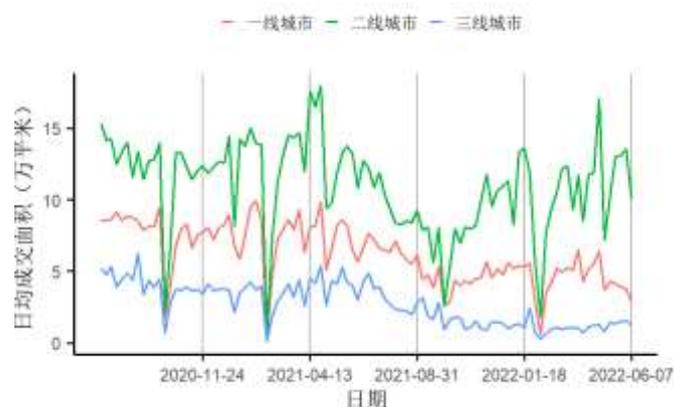
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截止05月29日当周百城土地成交面积为893.24万平方米，周环比下跌36.28%



来源：第一财经研究院、Wind

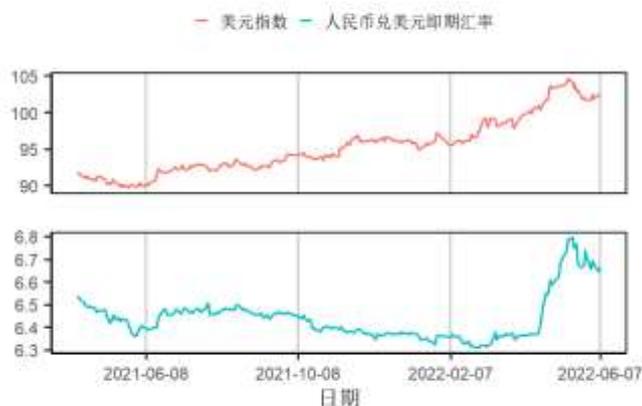
图15 截至2022年06月07日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为下跌23.46%、下跌26.13%、下跌22.39%



来源：第一财经研究院、Wind

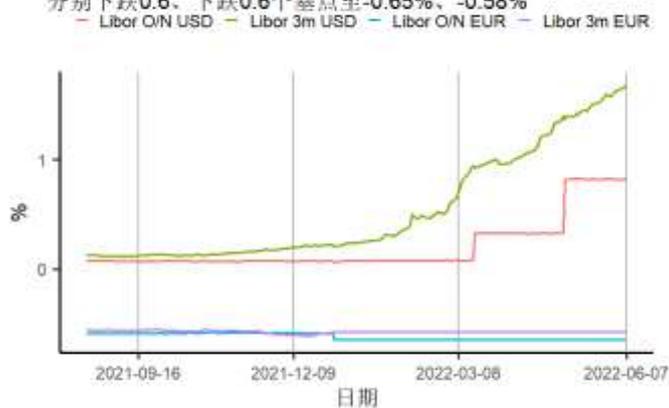
## 4. 全球视角

图17 截至2022年06月07日的一周，美元指数上涨0.57点至102.34点，人民币兑美元汇率下跌77个基点至6.6655



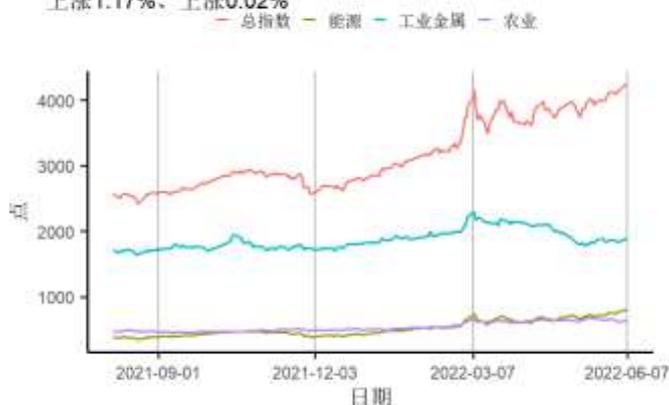
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年06月07日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.8、上涨1.7个基点至0.83%、1.69%；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%



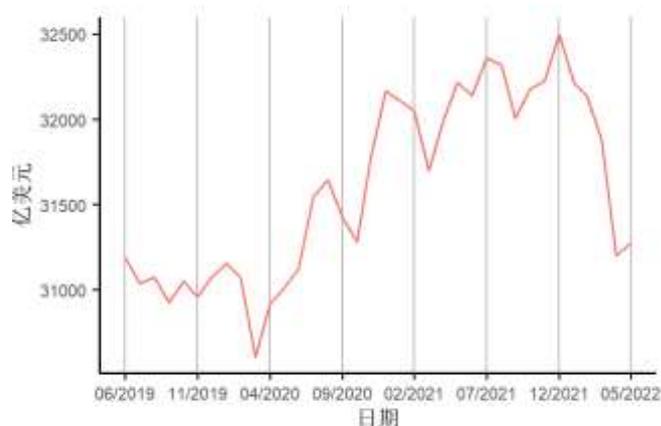
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年06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4%、上涨5.75%、上涨1.17%、上涨0.02%



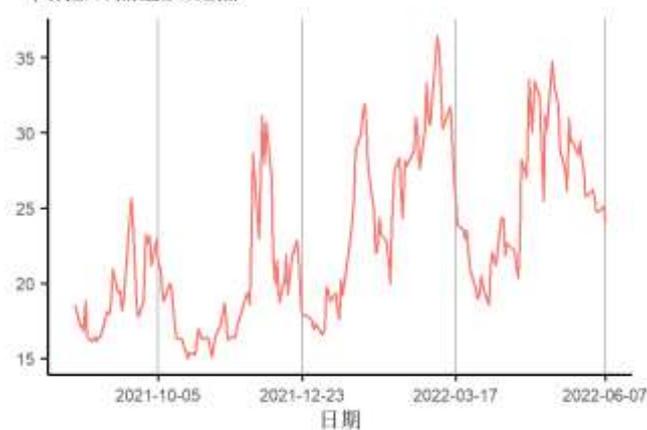
来源：第一财经研究院、Wind

图18 5月中国官方外汇储备增加80.6亿美元至3.128万亿美元



来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年06月07日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.17点至24.02点



来源：第一财经研究院、Wind