



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.7.7 (Y-Research SR22-031)

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

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29日-2022年7月5日)

6月乘用车销量回升，经济活动持续恢复

摘要

2022年7月5日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.09，近3周都在基线水平以上，经济活动持续恢复。截至7月5日的一周里，“30城市交通拥堵指数”和“8城市地铁流量指数”延续了上升趋势，城市出行状况持续恢复。“沿海煤炭运价指数”上升0.39至近3月最高值，“30城市商品房销售指数”则下降0.20，重回0.90以下。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格回落，唐山钢坯价格在截至7月5日的一周下降了1.01%，过去一个月下跌了12.30%，较去年同期下降了19.84%。水泥和煤炭价格则持续下降，前者在截至7月5日的一周下跌了1.29%，过去一个月下降了8.03%，较去年同期下降了0.73%；动力煤价格在过去一个月下降了0.27%，较去年同期上涨了13.82%。

截至7月5日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为940亿元。银行间隔夜利率在截至7月5日的一周下跌7个基点，过去一个月来下跌5个基点，较去年同期下跌28个基点。七天回购利率过去一周下跌80个基点，过去一个月来上涨5个基点，较去年同期下跌32个基点。

根据乘联会统计，6月乘用车厂家批发销量为210.86万辆，同比增长54.60%，增速较上月加快了47.35个百分点，加速回升；厂家零售达到了192.43万辆，同比增速由上月的-12.91%上升至34.58%。当月汽车

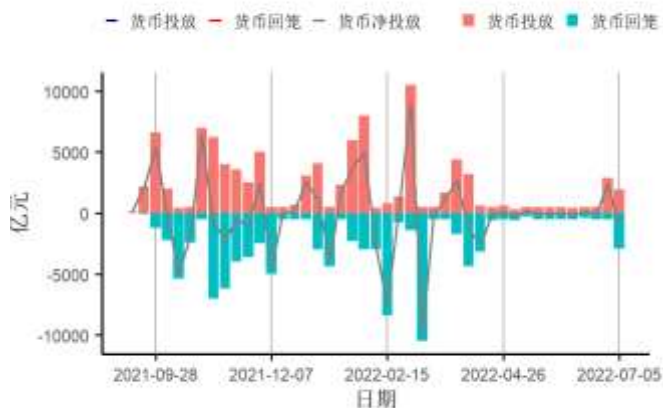
消费回暖主要受到两方面影响：一方面，之前受防疫措施压制的汽车需求在当月得到了释放；另一方面，与6月1日开始减征部分乘用车的车辆购置税、新能源车下乡活动有关，政策对汽车消费的拉动已经产生了一些效果。今日商务部等17部门在《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》中提出了更多的支持措施，未来随着政策落地，我们认为7月的汽车销量会持续增长。

高频数据显示，一些部门的经济活动复苏仍不充分。6月全国重点电厂日均煤炭耗量环比增长15.04%，达到423.00万吨，主要受到疫情好转、复工复产加速有关，北方持续高温也促进用电需求增长。但从绝对水平看，目前发电耗煤尚没有恢复到本次疫情前的水平。6月的日均耗煤量仍较2月低（本轮疫情前）83.83万吨。而在2019年，6大发电集团6月日均耗煤量约为当年2月的1.2倍。

根据Drewry的数据，上海前往鹿特丹、洛杉矶、热那亚以及纽约的集装箱运价指数在6月底分别达到每箱（40ft）9240美元、7652美元、10884美元以及10154美元，自今年2月以来国际货运价格的降低，主要受到国内疫情散发和海外需求的降低的影响。

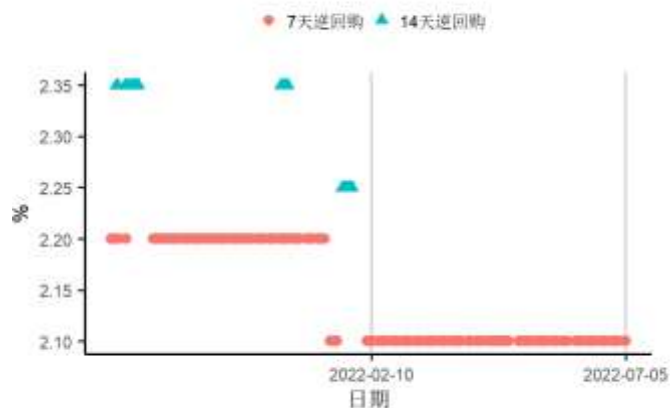
1. 央行货币操作

图2 截至2022年07月05日的一周，央行货币净投放下跌3340亿元至-940亿元，其中逆回购到期2900亿元



来源：第一财经研究院、Wind

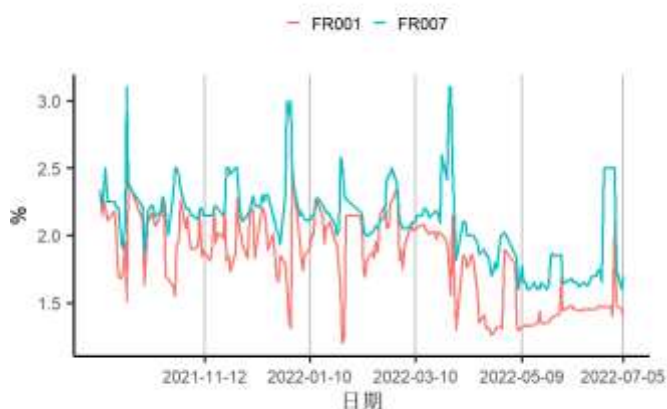
图3 截至2022年07月05日的一周，央行逆回购投放额度为1960亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2022年07月05日的一周，银行间隔夜回购利率下跌7个基点至1.4%，7天回购利率下跌80个基点至1.7%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年07月05日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.24、1.05、0.81个基点至2.01%、2.69%、2.83%



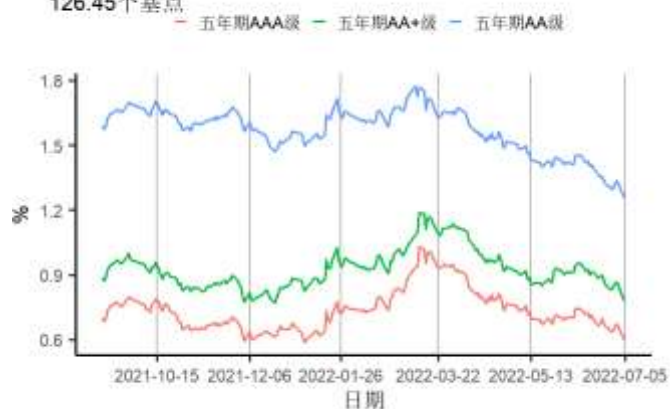
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年07月05日的一周，1年期互换合约利率上涨2.4个基点至2.21%，5年期互换合约利率上涨3.5个基点至2.69%



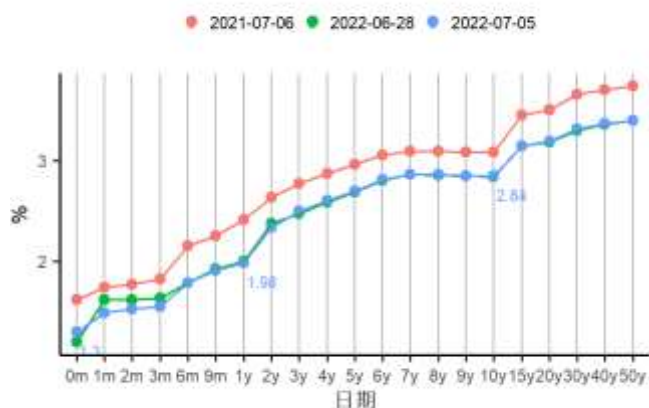
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年07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3.28、5.28、3.28个基点至60.43、78.45、126.45个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

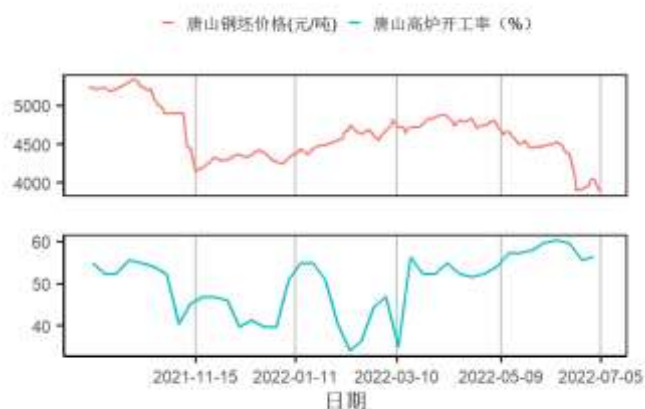


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

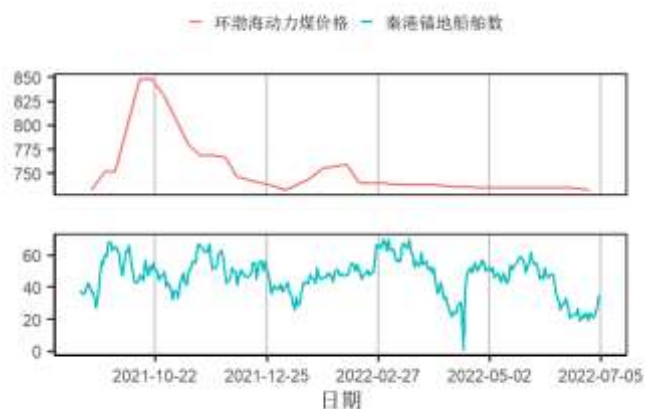
第二产业

图9 截至2022年07月05日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.01%至3920元/吨



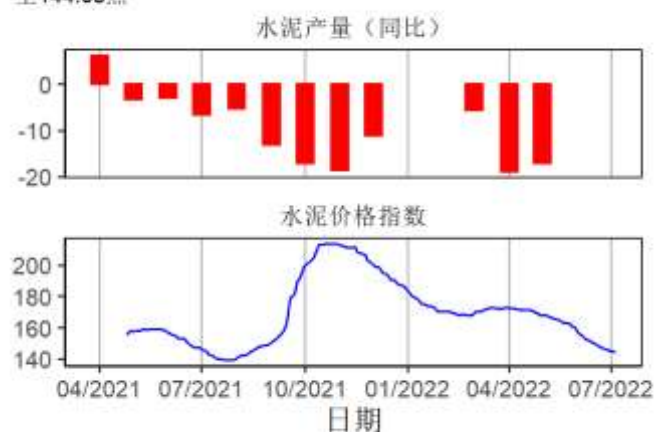
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年07月05日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至733元/吨，秦港锚地船舶均值增加4.86艘至26.71艘



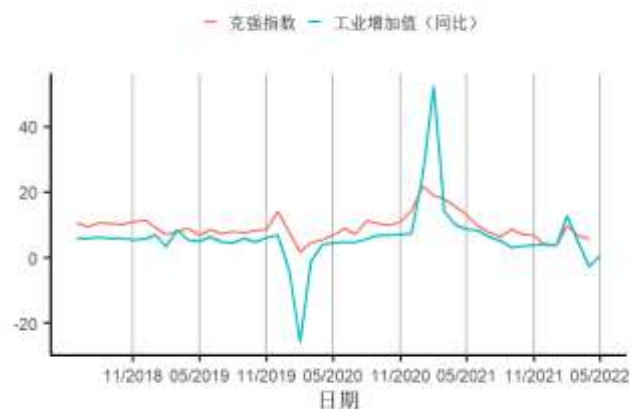
来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2022年07月05日的一周，全国水泥价格指数下跌1.88点至144.03点



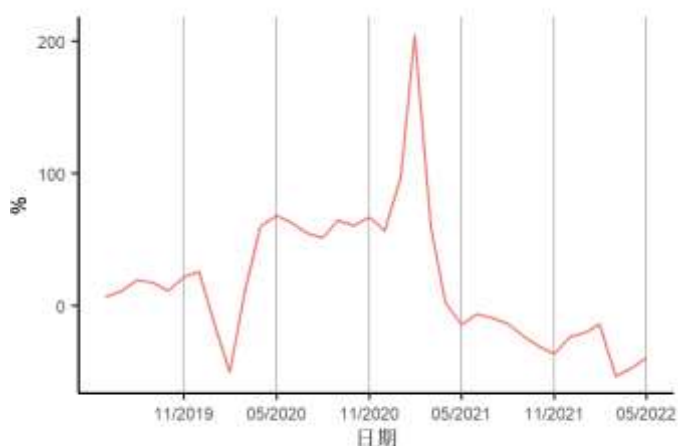
来源：第一财经研究院、Wind

图12 4月克强指数为5.628042，5月工业增加值同比上涨0.7%



来源：第一财经研究院、Wind

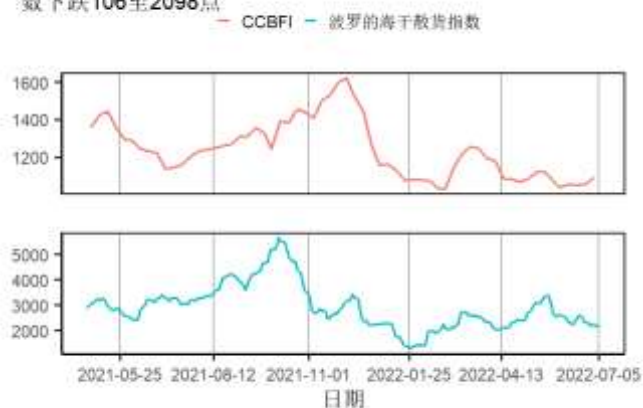
图13 5月挖掘机销售同比下跌39.1%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图14 截至2022年07月05日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨36.68至1090.82点，波罗的海干散货价格指数下跌106至2098点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图15 截至2022年07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上涨4.83%、下跌33.29%、下跌4.81%



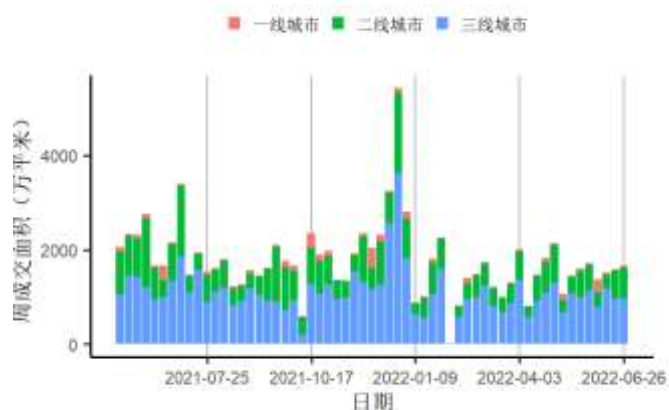
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年07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上涨3.86%、下跌9.73%、下跌17.02%



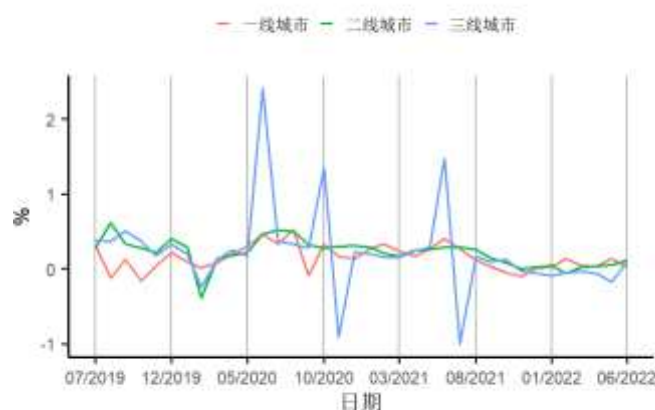
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止06月26日当周百城土地成交面积为1667.51万平方米，周环比上涨5.4%



来源：第一财经研究院、Wind

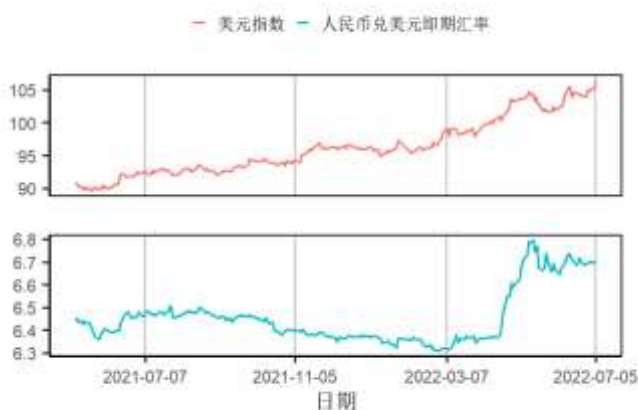
图18 6月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.03%、上涨0.12%、上涨0.09%



来源：第一财经研究院、Wind

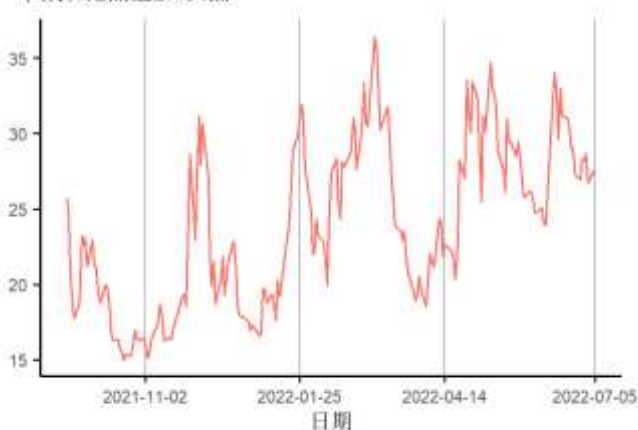
4. 全球视角

图19 截至2022年07月05日的一周，美元指数上涨2.02点至106.52点，人民币兑美元汇率下跌134个基点至6.701



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年07月05日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.82点至27.54点



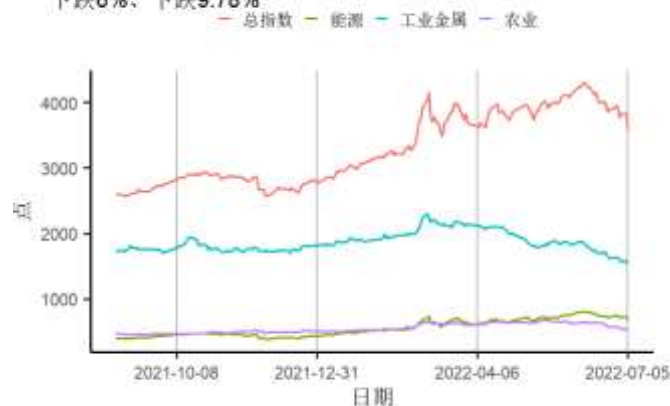
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年07月05日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨1.6、上涨2.3个基点至1.56%、2.35%；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07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9.4%、下跌10.84%、下跌6%、下跌9.78%



来源：第一财经研究院、Wind