



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.7.14 (Y-Research SR22-033)

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

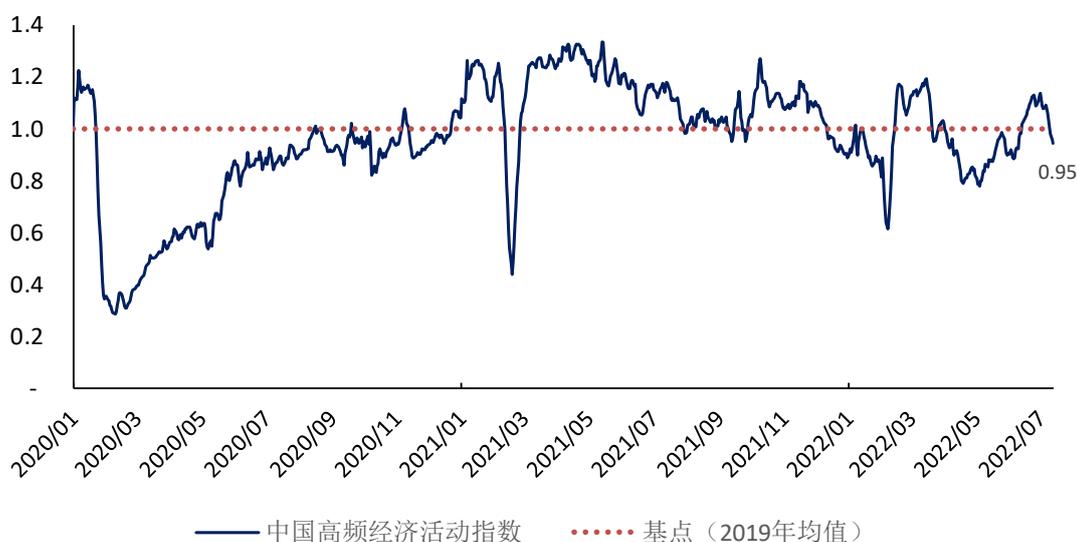
(2022年7月6日-2022年7月12日)

核心 CPI 增长基本稳定，PPI 涨幅持续缩小

摘要

2022年7月12日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.95，相比一周前下降0.14，为6月10日以来最低水平。截至7月12日的一周里，除“沿海煤炭运价指数”以外的正向指标均有明显下降，其中“30城市交通拥堵指数”和“8城市地铁流量指数”降至近一个月低点，“30城市商品房销售指数”和“进口干散货运价指数”则分别下降了0.34和0.28。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁、水泥和煤炭价格持续下降。唐山钢坯价格在截至7月12日的一周下降了4.08%，过去一个月下降了16.81%，较去年同期下降了26.71%。水泥价格指数在截至7月12日的一周下降了0.62%，过去一个月下降了6.06%，较去年同期上涨了1.03%。动力煤价格过去一个月下跌了0.27%，较去年同期上涨了9.57%。

截至7月12日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为1810亿元。银行间隔夜利率在截至7月12日的一周下跌14个基点，过去一个月下跌了18个基点，较去年同期下跌了69个基点。七天回购利率过去一周下跌10个基点，过去一个月下跌了2个基点，较去年同期下跌60个基点。

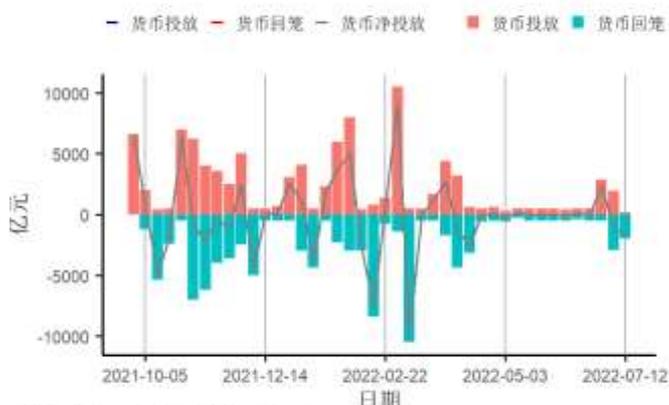
国家统计局公布6月物价数据。同比来看，6月疫情好转，需求有所恢复，CPI增长2.5%，较上月增速加快了0.4个百分点，增幅为今年以来最高；核心CPI增长1.0%，较上月增速加快0.1个百分点，增速基

本保持稳定。CPI 增速加快主要与食品和能源价格走高有关。6 月食品价格同比增长加快了 0.6 个百分点至 2.9%，已连续 4 个月加快。其中，食用油、畜肉价格增速继续加快；鲜菜价格则因物流供应恢复，同比增长由上月的 11.6% 缩小至 3.7%。受到国际油价走高、国内复工复产等因素的影响，国内油价升高，当月交通工具用燃料价格同比增长 32.8%，较上月增速加快了 5.7 个百分点。发改委 7 月 12 日下调了国内汽、柴油价格，下个月该价格指数增速可能会有所回落。环比看来，6 月 CPI 和上月水平保持不变，消费品价格降幅缩小，服务价格开始上升。

6 月 PPI 同比增长 6.1%，较上月增幅缩小了 0.3 个百分点，已连续八个月增速放缓。分类别看，生活资料价格同比增长 1.7%，继续加速增长；生产资料价格同比增长 7.5%，增幅维持缩小趋势。具体看生产资料，采掘工业以及加工工业价格增速持续走低，当月分别同比增长 27.3% 和 2.4%；6 月疫情好转，复工复产对原材料需求扩大，原材料工业出厂价格指数自去年 11 月以来，同比增速首次开始回升，同比增长 15.2%。

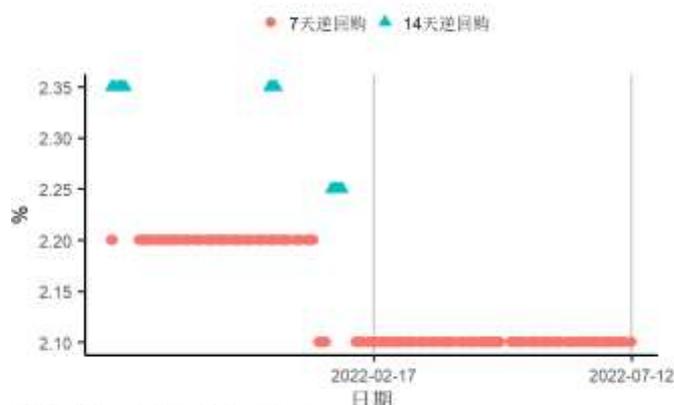
1. 央行货币操作

图2 截至2022年07月12日的一周，央行货币净投放下跌870亿元至-1810亿元，其中逆回购到期1960亿元



来源：第一财经研究院、Wind

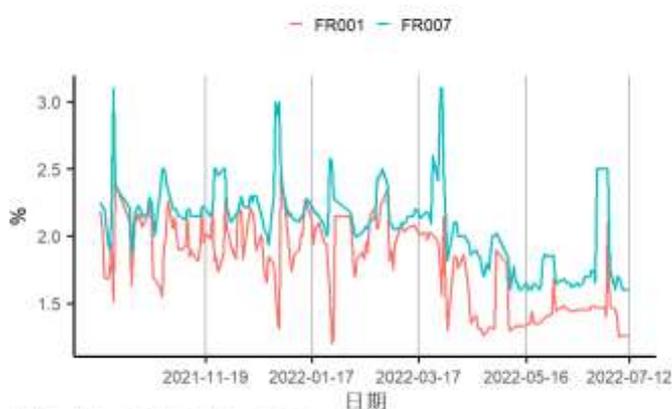
图3 截至2022年07月12日的一周，央行逆回购投放额度为150亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



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12日的一周，银行间隔夜回购利率下跌14个基点至1.26%，7天回购利率下跌10个基点至1.6%



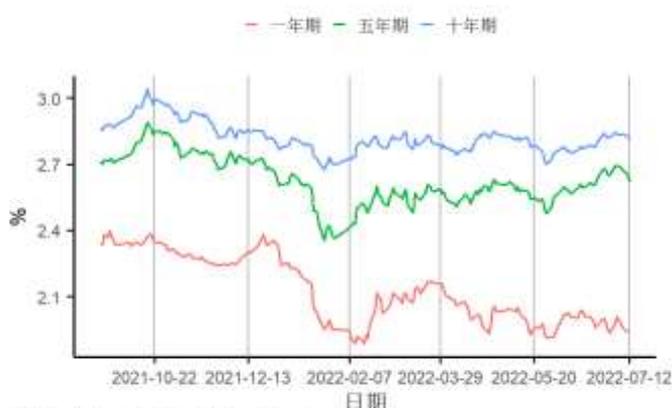
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年07月12日的一周，1年期互换合约利率下跌7.86个基点至2.13%，5年期互换合约利率下跌7.11个基点至2.61%



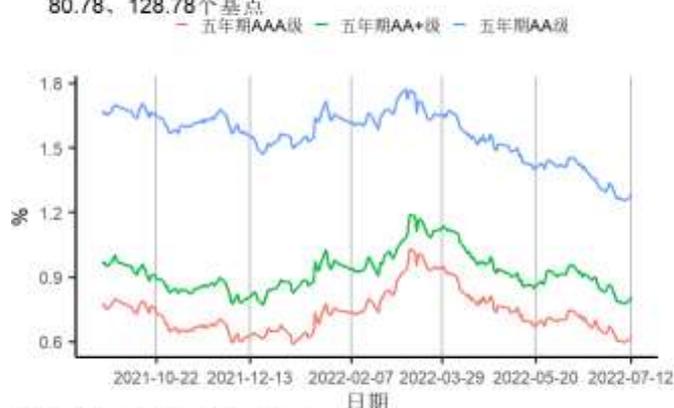
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年07月12日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌7.55、7.21、2.16个基点至1.93%、2.62%、2.81%



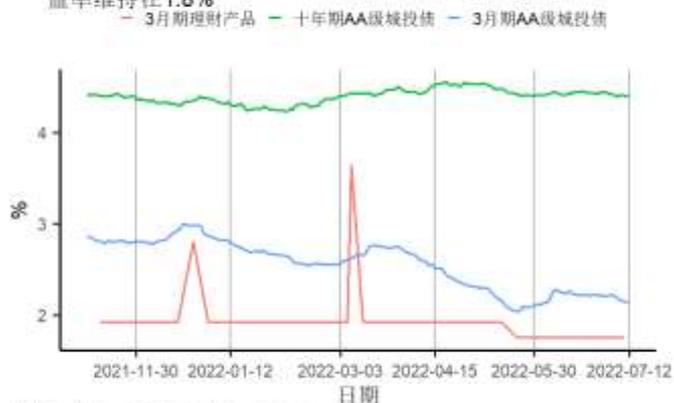
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年07月12日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.32、2.33、2.33个基点至62.75、80.78、128.78个基点



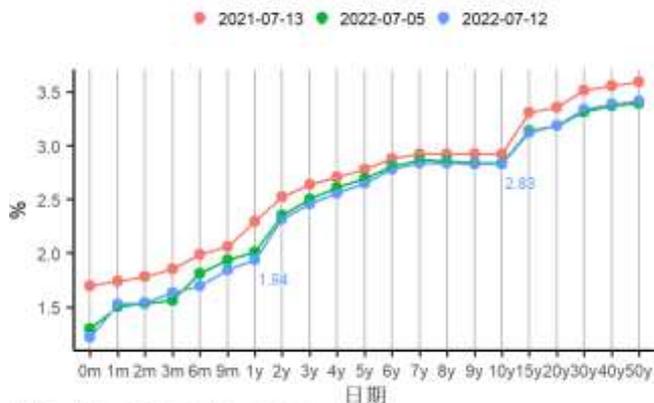
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年07月12日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌6.8、下跌1个基点至2.1%、4.4%，3个月期理财收益率维持在1.8%



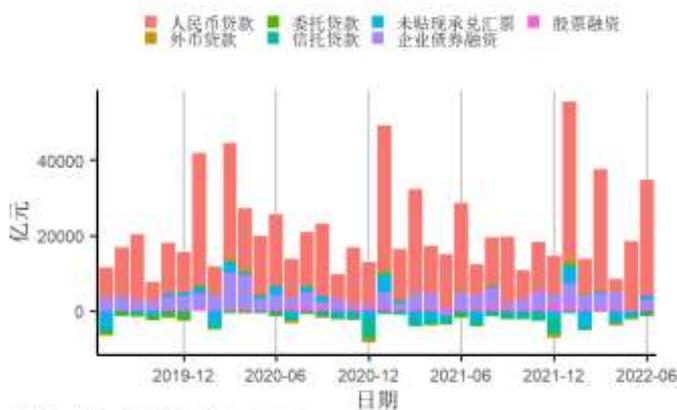
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 6月新增社融总额为51700亿元，环比上涨85.17%，同比上涨39.67%，其中人民币贷款同比上涨31.96%

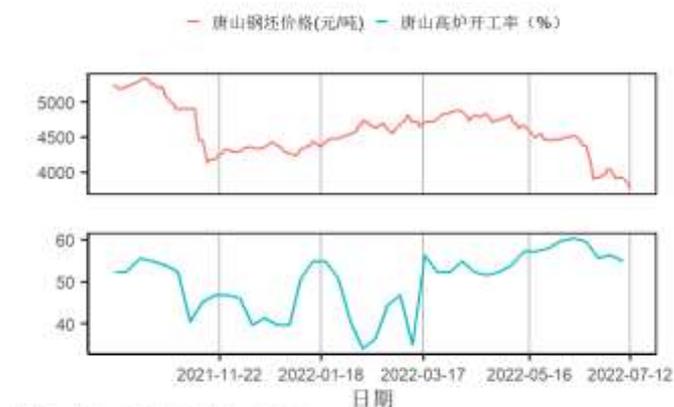


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

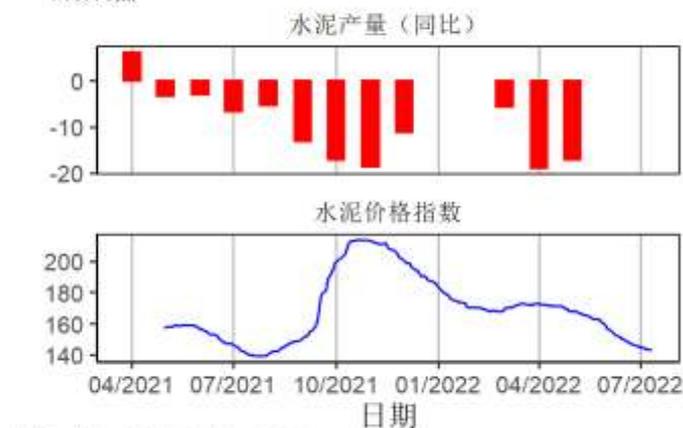
第二产业

图11 截至2022年07月12日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌4.08%至3760元/吨



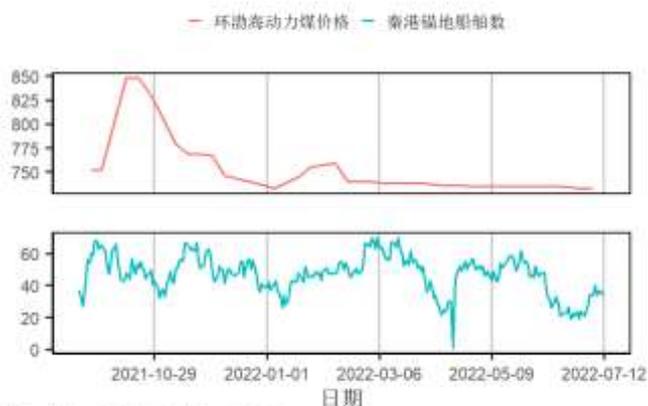
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年07月12日的一周，全国水泥价格指数下跌0.9点至143.13点



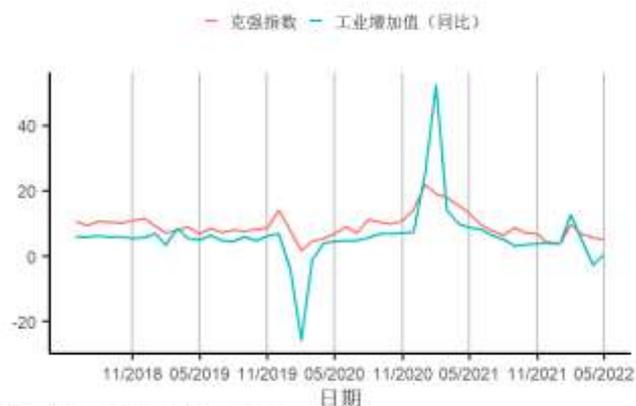
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年07月12日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在733元/吨，秦港锚地船舶均值增加9艘至35.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

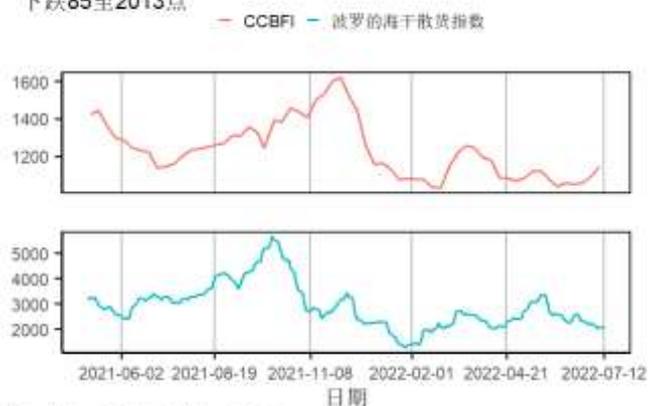
图14 5月克强指数为4.928936，5月工业增加值同比上涨0.7%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

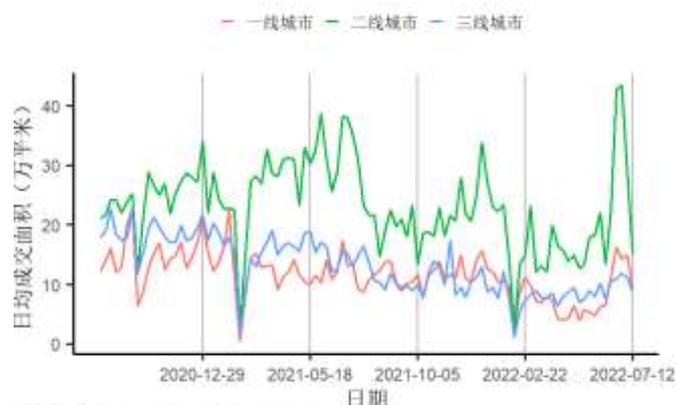
图15 截至2022年07月12日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨53.93至1144.75点，波罗的海干散货价格指数下跌85至2013点



来源：第一财经研究院、Wind

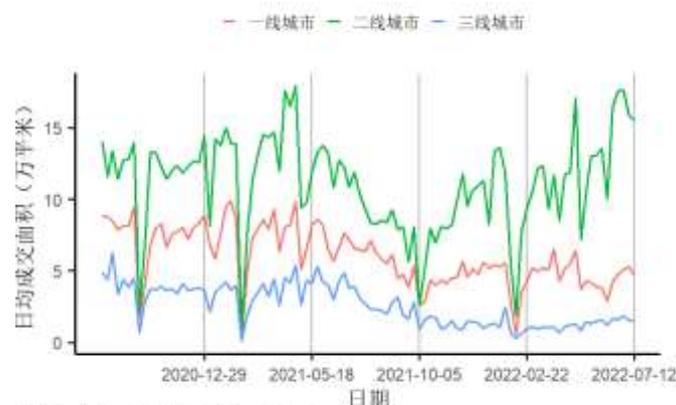
房地产市场

图16 截至2022年07月12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38.44%、下跌47.8%、下跌22.57%



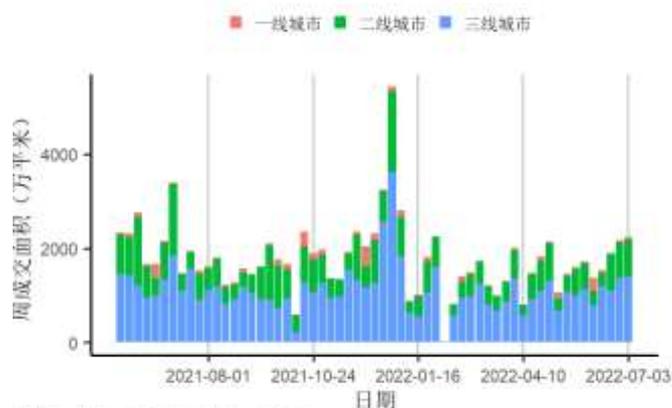
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年07月12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11.21%、下跌2.39%、下跌4.52%



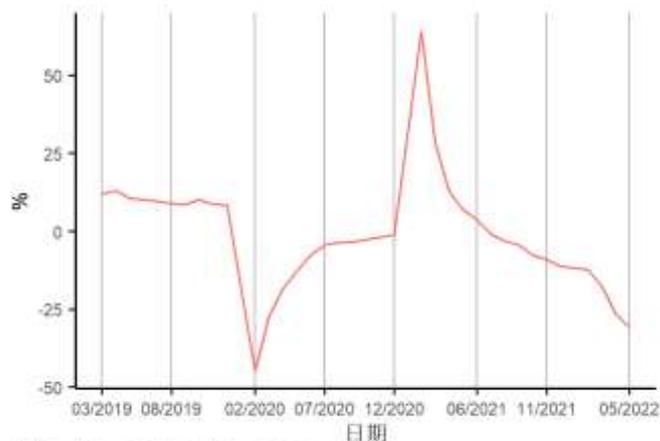
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止07月03日当周百城土地成交面积为2242.49万平方米，周环比上涨3.44%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 5月新屋开工面积累计同比下跌30.6%



来源：第一财经研究院、Wind

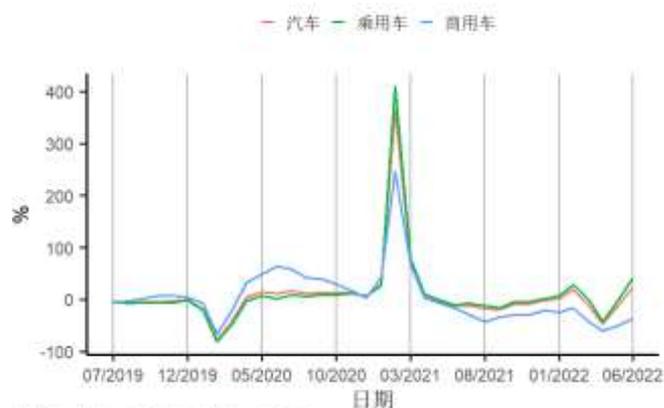
4. 居民部门

图20 6月CPI同比上涨2.5%，核心CPI同比上涨1%，PPI同比上涨6.1%



来源：第一财经研究院、Wind

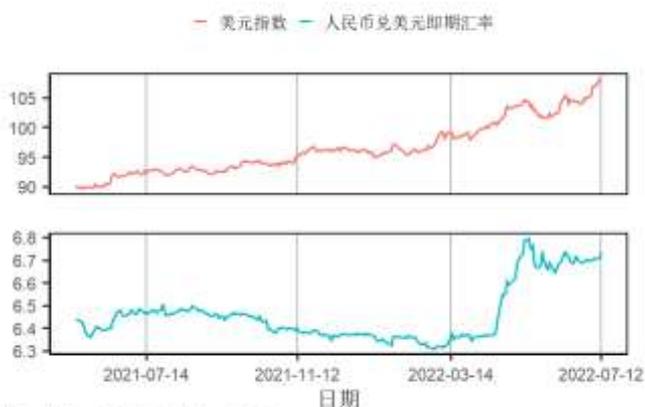
图21 6月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨23.8%、上涨41.2%、下跌37.4%



来源：第一财经研究院、Wind

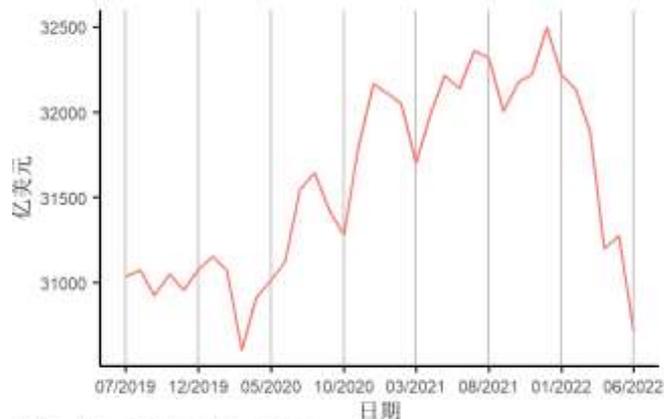
5. 全球视角

图22 截至2022年07月12日的一周，美元指数上涨1.64点至108.16点，人民币兑美元汇率下跌335个基点至6.7345



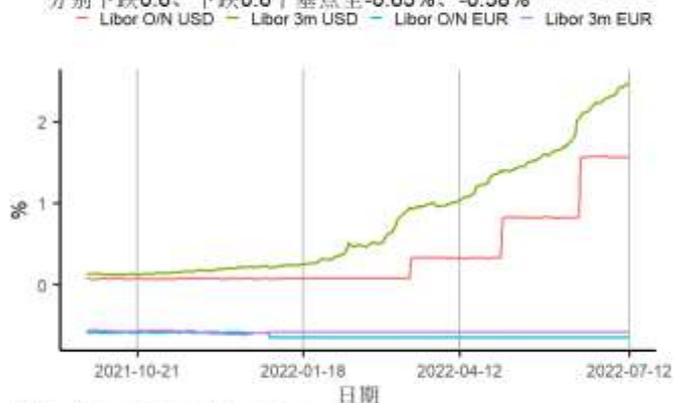
来源：第一财经研究院、Wind

图23 6月中国官方外汇储备减少565.08亿美元至3.071万亿美元



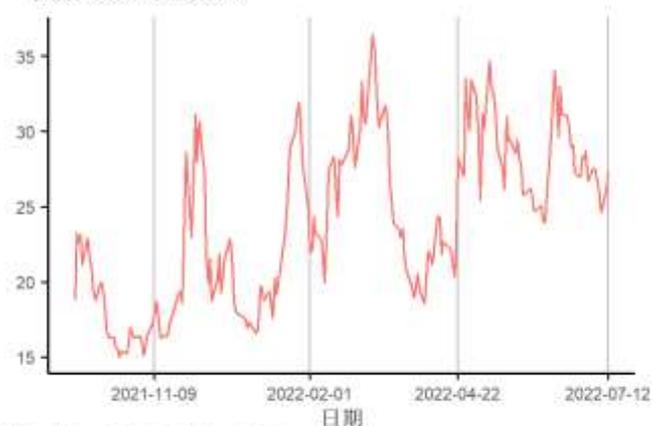
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年07月12日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨1.6、上涨2.5个基点至1.57%、2.48%；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%



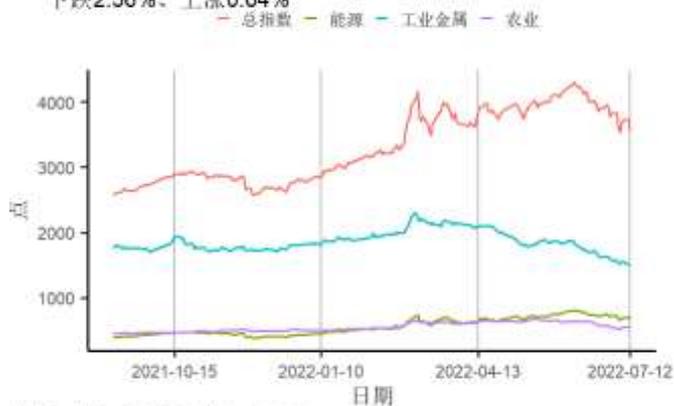
来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年07月12日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.25点至27.29点



来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2022年07月12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1.24%、下跌1.85%、下跌2.56%、上涨0.64%



来源：第一财经研究院、Wind