



Committed to Improving
Economic Policy.

www.cbnri.org

调研报告

高频数据看宏观

Survey Report

2022.7.21 (Y-Research SR22-034)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

yicairi@yicai.com

第一财经研究院高频数据看宏观

(2022年7月13日-2022年7月19日)

6月固定资产投资增速放缓，消费生产回暖

摘要

2022年7月19日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.94，相比一周前下降0.01。截至7月19日的一周里，“30城市商品房销售指数”自底部回升0.15至0.69，“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别下降0.13和0.14。其余指标与一周前基本持平。

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、水泥和煤炭价格继续下降。唐山钢坯价格在截至 7 月 19 日的一周下跌了 5.59%，过去一个月下跌了 18.95%，较去年同期下降了 31.47%。水泥价格指数在截至 7 月 19 日的一周下降了 0.10%，过去一个月下降了 4.39%，较去年同期上涨了 2.36%。动力煤价格过去一个月下降了 0.27%，较去年同期上涨了 9.57%。

截至 7 月 19 日的一周，央行通过公开市场净投放资金为 130 亿元。银行间隔夜利率在截至 7 月 19 日的一周上涨 3 个基点，过去一个月下跌了 16 个基点，较去年同期下跌了 83 个基点。七天回购利率过去一周保持水平不变，过去一个月来下跌了 10 个基点，较去年同期下跌 56 个基点。

7 月 16 日国家统计局公布数据，今年上半年国内生产总值为 562642 亿元，同比增长 2.5%。分季度来看，一季度同比增长 4.8%，二季度同

比增长 0.4%。受疫情影响，二季度的表现对上半年整体增速有所拖累。

消费方面，1-6 月社会消费品零售总额为 210432 亿元，同比下降 0.7%，较 1-5 月降幅缩小了 0.8 个百分点，结束了年初以来增速下降的趋势。虽然消费需求相对不足，但在 6 月开始有回暖迹象。从消费品类别来看，6 月商品零售增速回升，由 5 月的-5.0%增长至 3.9%；餐饮收入降幅则缩小了 17.1 个百分点。

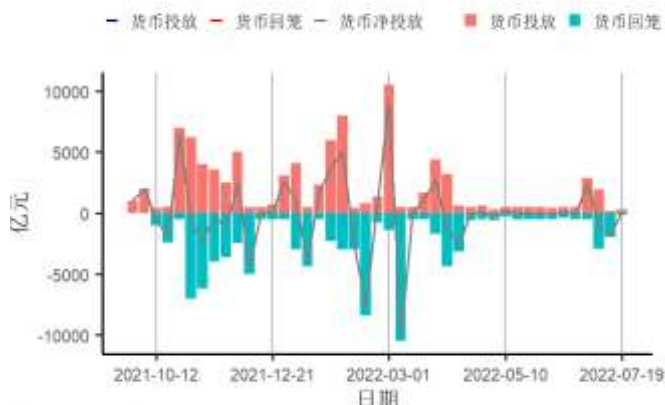
投资对上半年经济增长起到了支撑的作用。上半年固定资产投资完成额为 271430 亿元，同比增长 6.1%。其中，上半年第一产业和第三产业均同比增长了 4.0%；第二产业增长 10.9%，拉动了上半年投资的增长。6 月固定资产投资完成额累计同比为 6.1%，投资增速年内持续下行。

出口方面，根据海关总署的数据，上半年出口为 17322.8 亿美元，同比增长 14.2%，较 1-5 月增速加快了 0.9 个百分点。出口累计同比增速在 4 月放缓后，持续回升，但依然没有恢复到一季度的水平（15.7%）。

分行业来看，上半年第一、二、三产业分别同比增长 5.0%、3.2%和 1.8%，较第一季度累计增速下降了 1.0、2.6 和 2.2 个百分点。其中，第三产业增速相对缓慢，与 2020 年的增长水平接近（低 1 个百分点）。第二产业方面，上半年规模以上工业增加值同比增速由上季度的 6.5%下降了 3.1 个百分点至 3.4%；但是与 1-5 月累计增速相比，回升了 0.1 个百分点，显示疫情对工业生产活动的影响开始减弱。按门类来看，1-6 月制造业累计同比增速为 2.8%，开始回升，但还在较低水平；采矿业和电力、燃气及水的生产和供应业则增速分别达为 9.5%和 3.9%。

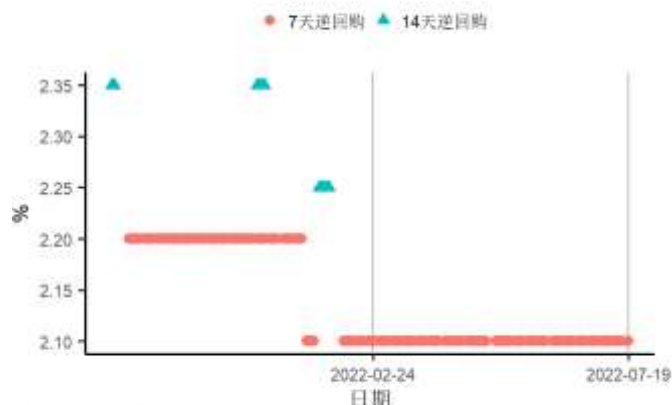
1. 央行货币操作

图2 截至2022年07月19日的一周，央行货币净投放上涨1940亿元至130亿元，其中逆回购到期150亿元



来源：第一财经研究院、Wind

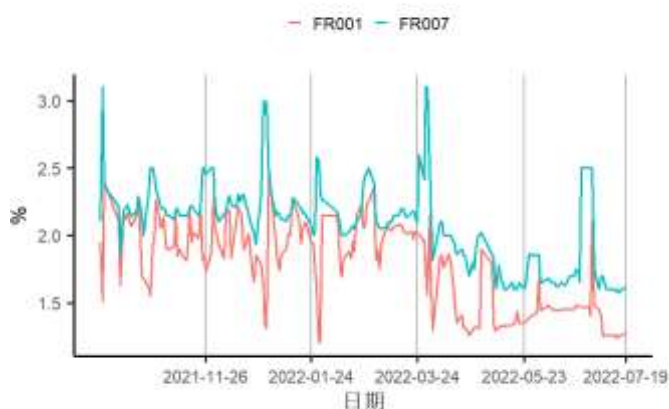
图3 截至2022年07月19日的一周，央行逆回购投放额度为280亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



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19日的一周，银行间隔夜回购利率上涨3个基点至1.29%，7天回购利率维持在1.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年07月19日的一周，1年期互换合约利率下跌4.34个基点至2.09%，5年期互换合约利率下跌4.12个基点至2.57%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年07月19日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌8.54、3.41、2.58个基点至1.85%、2.59%、2.79%



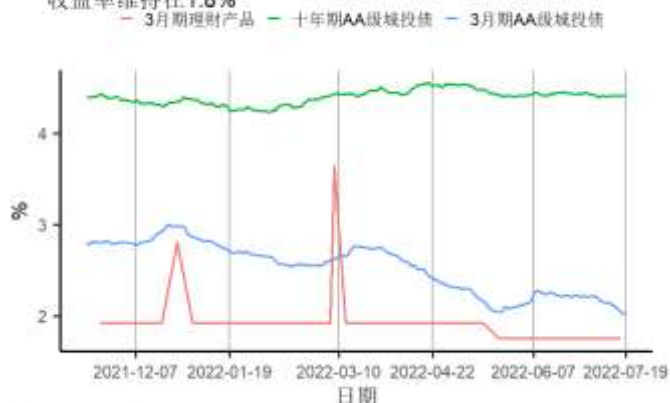
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年07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4.72、2.72、2.72个基点至58.03、78.06、126.06个基点



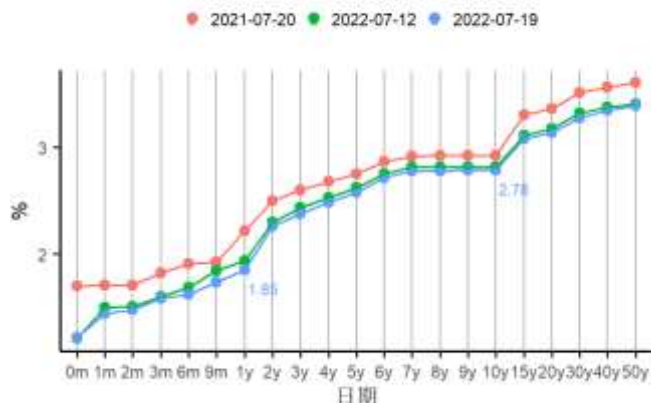
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年07月19日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌12.6、上涨0.9个基点至2%、4.4%，3个月期理财产品收益率维持在1.8%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

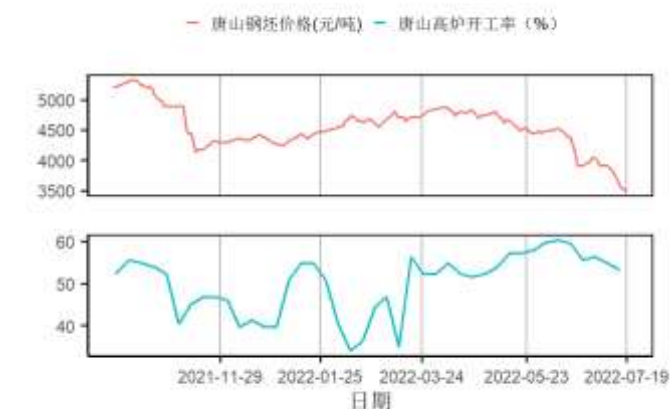


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

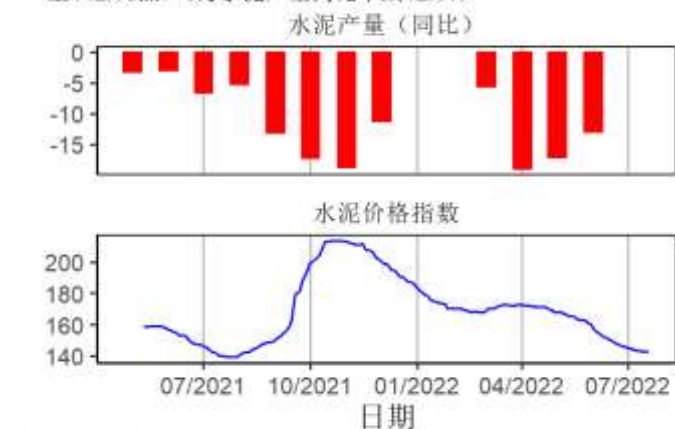
第二产业

图10 截至2022年07月19日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌5.59%至3550元/吨



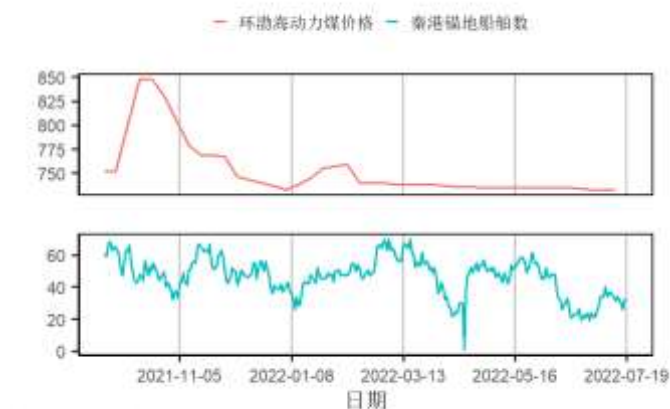
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年07月19日的一周，全国水泥价格指数下跌0.14点至142.99点，6月水泥产量同比下跌12.9%



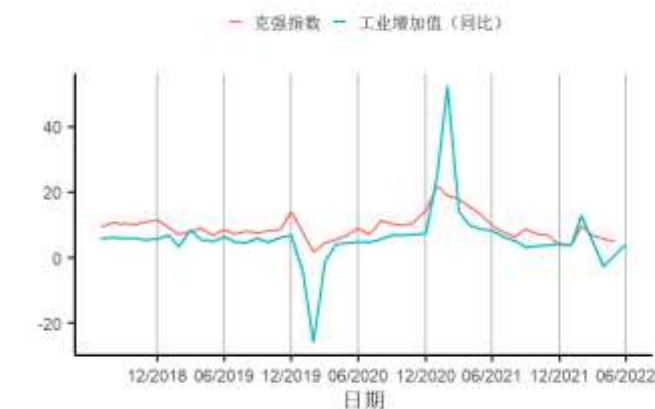
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年07月19日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在733元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.86艘至30.86艘



来源：第一财经研究院、Wind

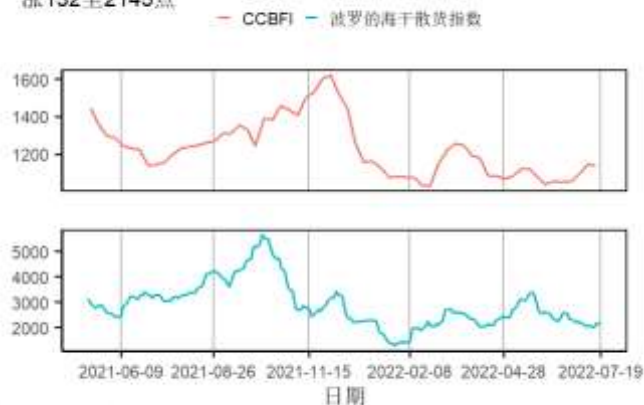
图13 5月克强指数为4.928936，6月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

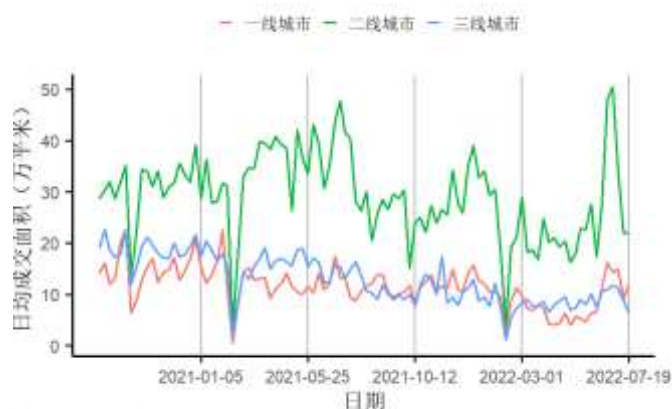
图14 截至2022年07月19日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌8.79至1135.96点，波罗的海干散货价格指数上涨132至2145点



来源：第一财经研究院、Wind

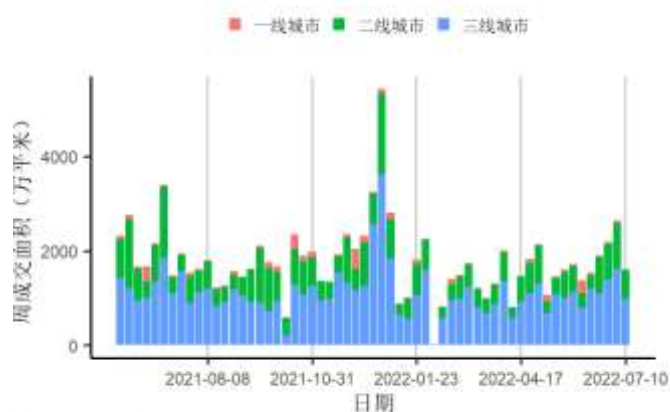
房地产市场

图15 截至2022年07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29.69%、上涨0.09%、下跌26.29%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止07月10日当周百城土地成交面积为1606.75万平方米，周环比下跌39.22%



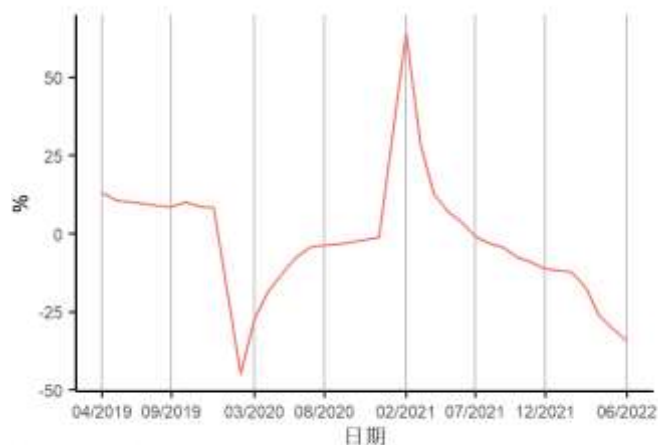
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年07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下跌9.02%、下跌2.75%、下跌8.86%



来源：第一财经研究院、Wind

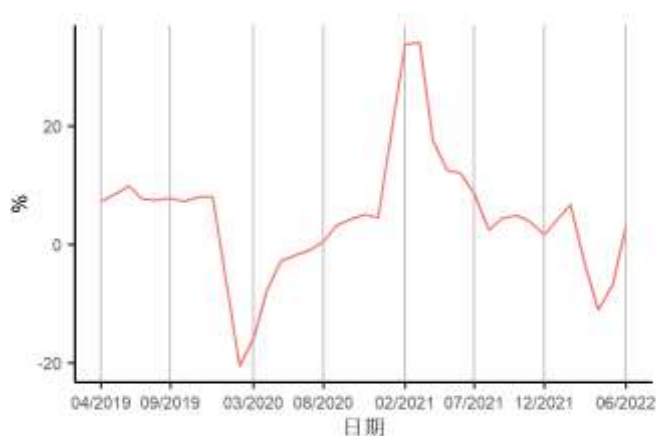
图18 6月新屋开工面积累计同比下跌34.4%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

图19 6月社会消费品零售总额同比上涨3.1%

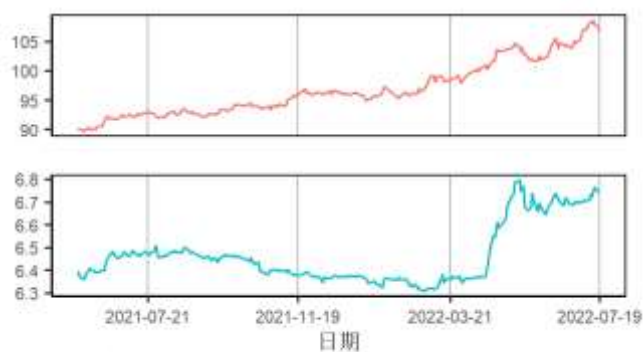


来源：第一财经研究院、Wind

5. 全球视角

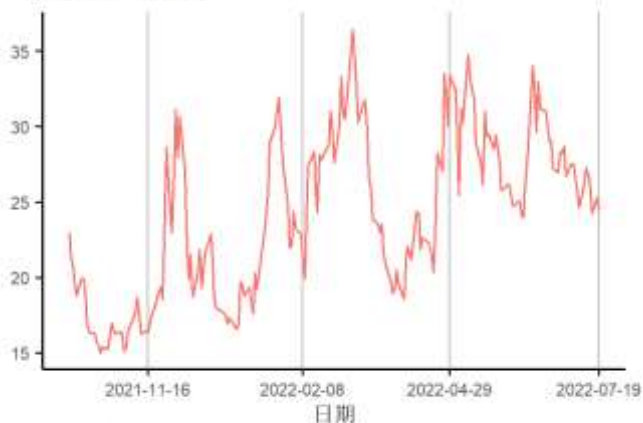
图20 截至2022年07月19日的一周，美元指数下跌1.45点至106.71点，人民币兑美元汇率下跌93个基点至6.7438

— 美元指数 — 人民币兑美元即期汇率



来源：第一财经研究院、Wind

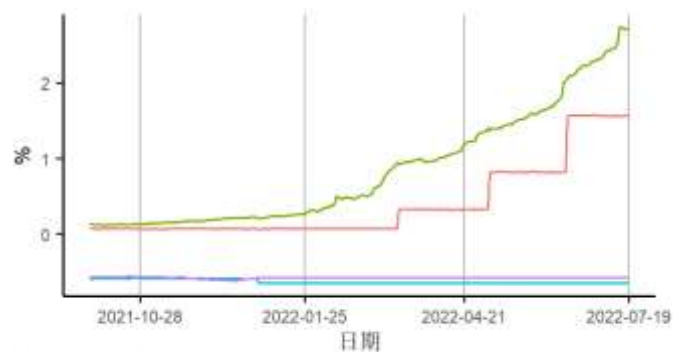
图22 截至2022年07月19日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.79点至24.5点



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年07月19日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨1.6、上涨2.7个基点至1.56%、2.73%；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%

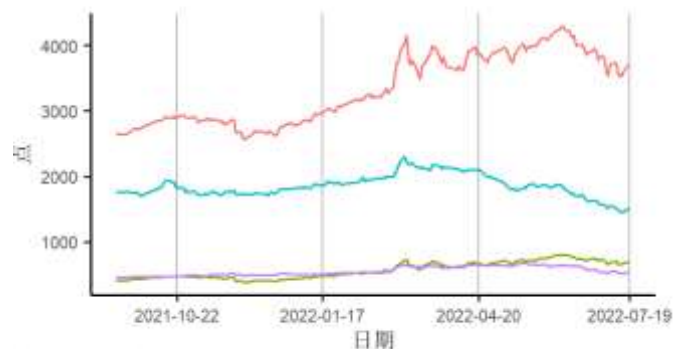
— Libor O/N USD — Libor 3m USD — Libor O/N EUR — Libor 3m EUR



来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年07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4.34%、上涨6.54%、下跌0.39%、上涨0.83%

— 总指数 — 能源 — 工业金属 — 农业



来源：第一财经研究院、Wind

