



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.8.4 (Y-Research SR22-036)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

yicairi@yicai.com

www.cbni.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27日-2022年8月2日)

7月PMI回落，建筑业需求回升

摘要

2022年8月2日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.96，相比一周前下降0.04。在截至8月2日的一周里，“沿海煤炭运价指数”下降0.24，“30城市商品房销售指数”下降0.12。指数7月均值为1.00，略低于6月的1.02，整体呈现先高后低的态势。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格开始上涨，唐山钢坯价格在截至 8 月 2 日的一周上涨了 5.92%，过去一个月下降了 6.93%，较去年同期下降了 27.97%。水泥和煤炭价格则继续下降，水泥价格指数在截至 8 月 2 日的一周下降了 0.23%，过去一个月下降了 1.79%，较去年同期上涨了 1.01%。动力煤价格过去一个月来下降了 0.14%，较去年同期上涨了 8.93%。

截至 8 月 2 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为 90 亿元。银行间隔夜利率在截至 8 月 2 日的一周上涨 6 个基点，过去一个月来下跌 36 个基点，较去年同期下跌 77 个基点。七天回购利率过去一周下跌 25 个基点，过去一个月来下跌 25 个基点，较去年同期下跌 60 个基点。

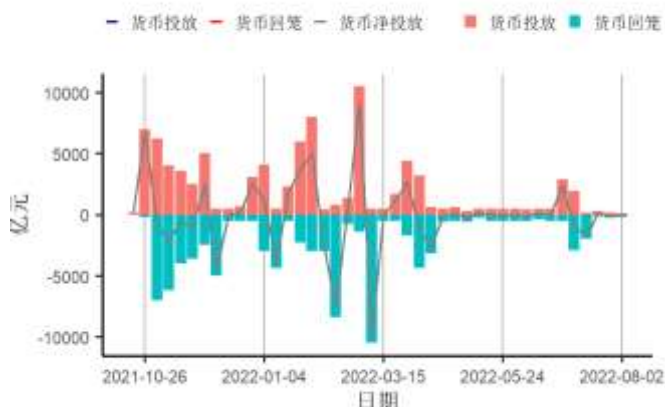
国家统计局公布了 7 月 PMI 数据，7 月制造业 PMI 为 49.0%，低于上个月 1.2 个百分点，再次降至临界点以下。其中，当月大、中、小型企业 PMI 均在收缩区间，小型企业较上月收缩幅度更大。从细分指标来

看，随着7月全国多地疫情散发，需求回落，PMI新订单指数由上月的50.4%降至48.5%；生产活动也随之减少，7月生产指数为49.8%；从业人员指数则较上月下降了0.1个百分点至48.6%。原材料方面，随着7月供应商配送时间的继续缩短，叠加需求下降、采购量的减少（指数为48.9%），主要原材料购进价格指数7个月来首次进入收缩区间，7月其指数较上月降低了11.6个百分点至40.4%。但需要注意的是，虽然官方PMI重回收缩区间，但是财新7月制造业PMI是在临界点以上（50.4%），显示情况并不是那么悲观，依然有一些企业在延续复苏趋势。

7月份非制造业PMI为53.8%，低于上月0.9个百分点，保持在扩张区间，非制造业景气水平继续回升。分行业来看，7月建筑业PMI为59.2%，较上月上升了2.6个百分点，景气情况继续向好。其中，建筑业需求加速回升，新订单指数由上月的50.8%上升至51.1%。7月服务业PMI为52.8%，较上月下降了1.5个百分点，但依然在扩张区间。其中，行业中企业对业务活动预期还是较高的，该指数达到了58.8%。

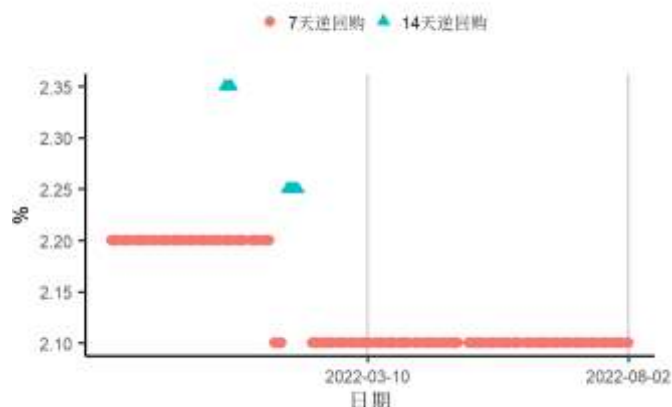
1. 央行货币操作

图2 截至2022年08月02日的一周，央行货币净投放维持在-90亿元，其中逆回购到期190亿元



来源：第一财经研究院、Wind

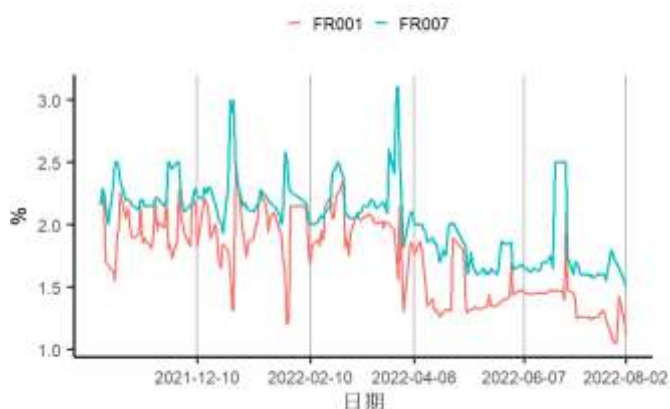
图3 截至2022年08月02日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

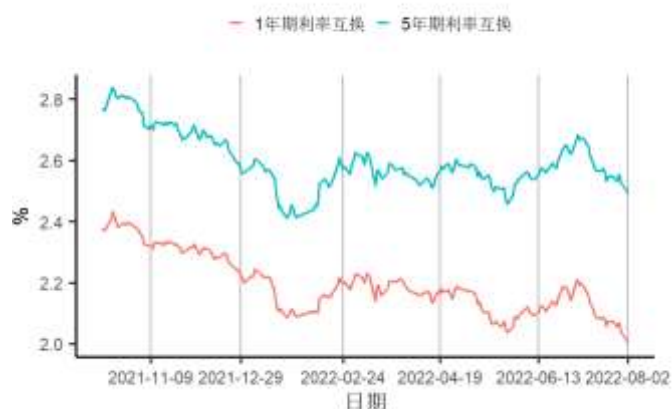
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年08月02日的一周，银行间隔夜回购利率上涨6个基点至1.12%，7天回购利率下跌25个基点至1.5%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年08月02日的一周，1年期互换合约利率下跌6.24个基点至2%，5年期互换合约利率下跌4.25个基点至2.49%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年08月02日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌11.05、5.16、3.86个基点至1.77%、2.49%、2.73%



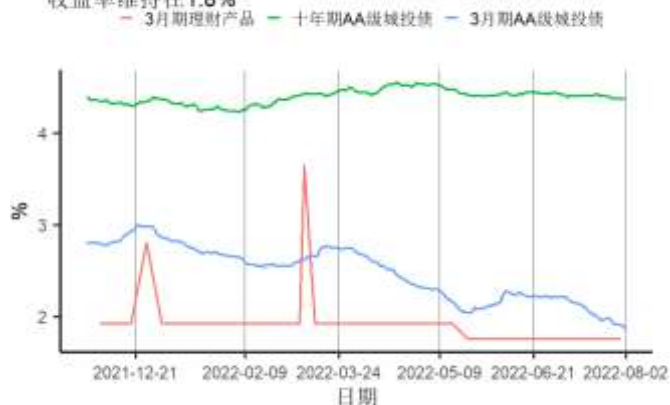
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年08月02日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌2.32、1.32、1.32个基点至49.28、71.32、118.32个基点



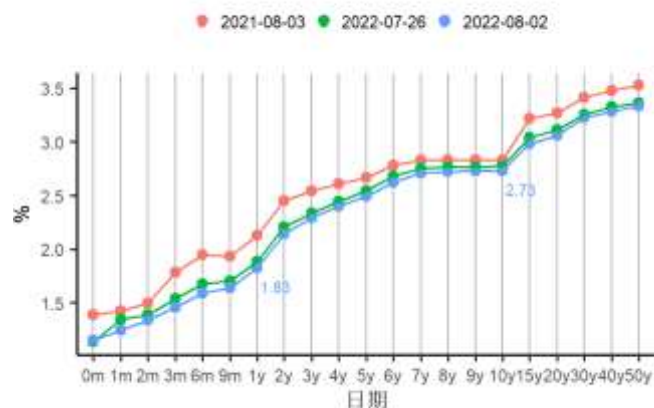
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年08月02日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌11.1、下跌1个基点至1.9%、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

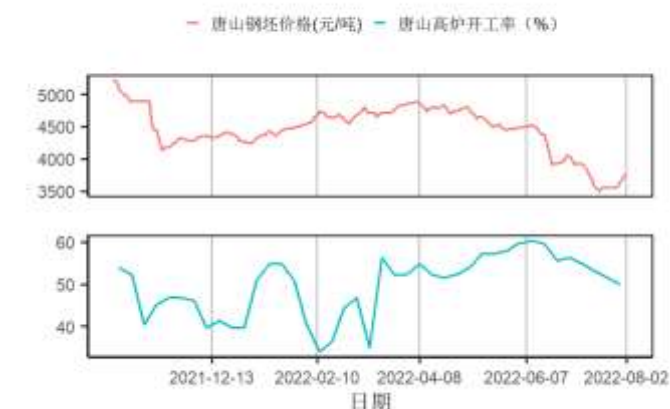


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

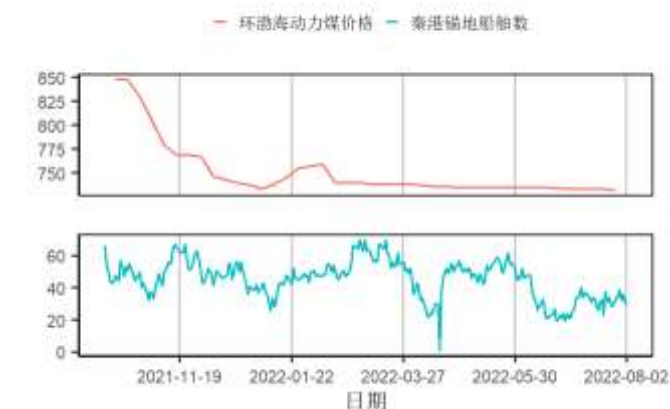
第二产业

图10 截至2022年08月02日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨5.92%至3760元/吨



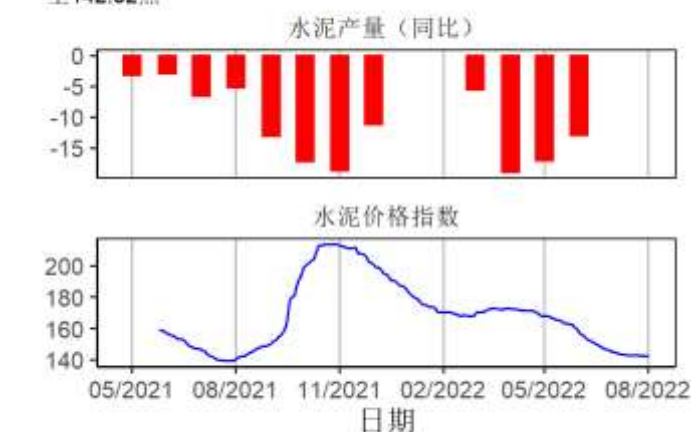
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年08月02日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.14%至732元/吨，秦港锚地船舶均值增加2.71艘至33.57艘



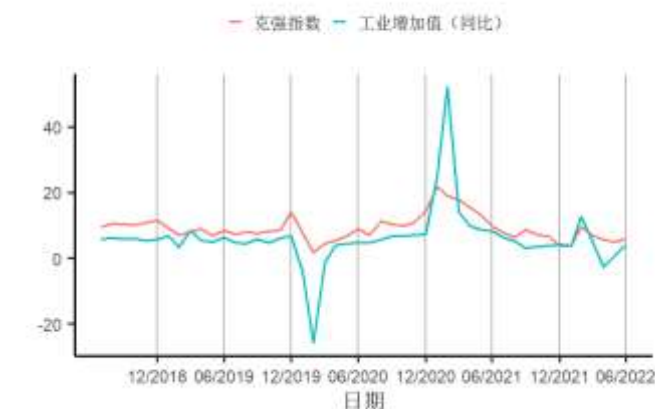
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年08月02日的一周，全国水泥价格指数下跌0.33点至142.32点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 6月克强指数为5.853632，6月工业增加值同比上涨3.9%



来源：第一财经研究院、Wind

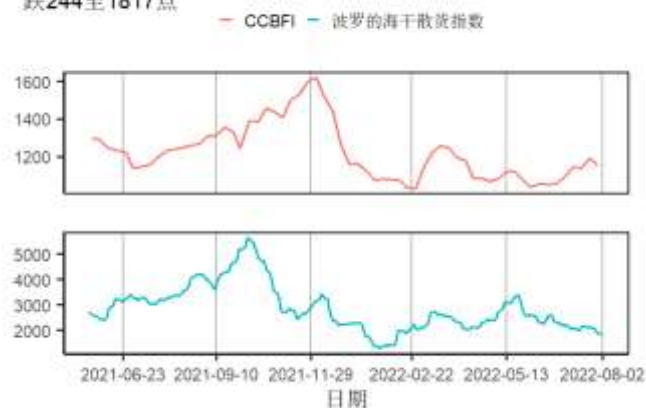
图14 7月统计局制造业PMI环比下跌1.2至49，财新制造业PMI环比下跌1.3至50.4



来源：第一财经研究院、Wind

航运

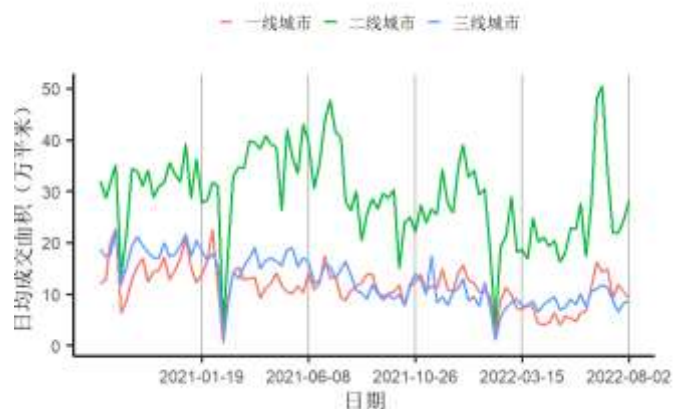
图15 截至2022年08月02日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌36.6至1151.75点，波罗的海干散货价格指数下跌244至1817点



来源：第一财经研究院、Wind

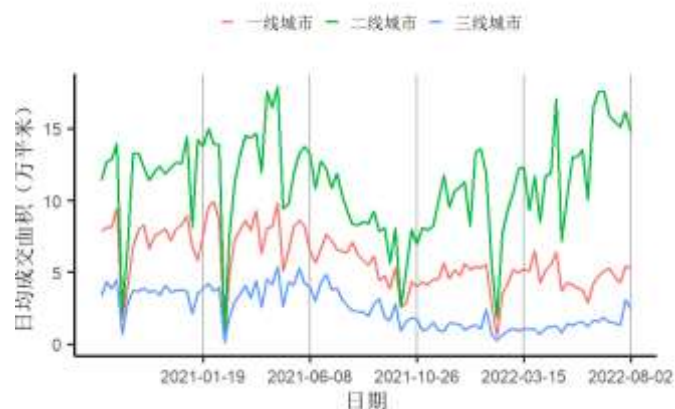
房地产市场

图16 截至2022年08月02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13.22%、上涨15.84%、上涨2.98%



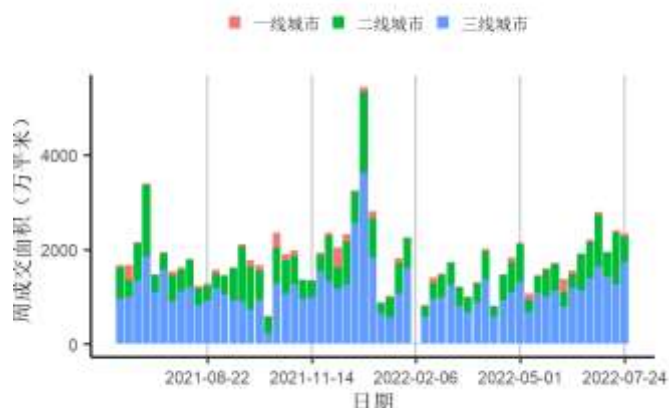
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年08月02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3.69%、下跌8.79%、下跌21.75%



来源：第一财经研究院、Wind

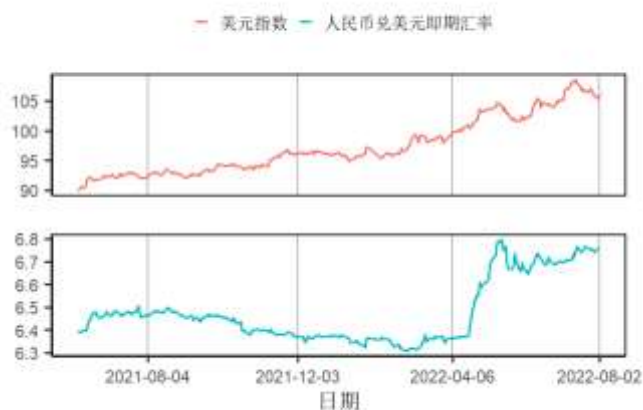
图18 截止07月24日当周百城土地成交面积为2337.46万平方米，周环比下跌2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

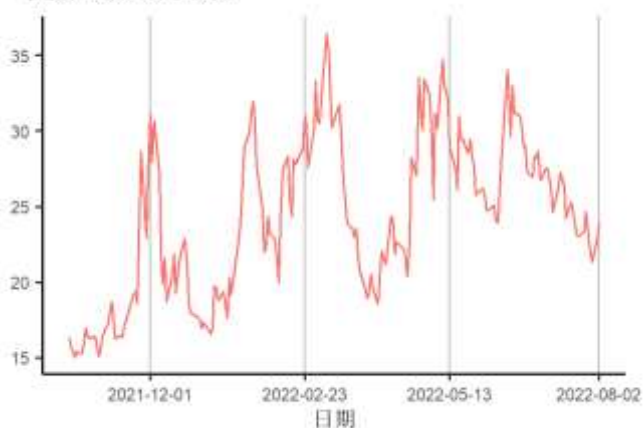
4. 全球视角

图19 截至2022年08月02日的一周，美元指数下跌0.91点至106.33点，人民币兑美元汇率下跌23个基点至6.758



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年08月02日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.76点至23.93点



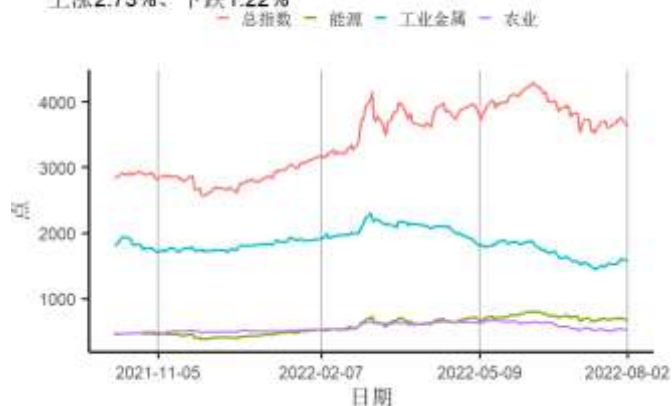
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年08月02日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨2.8个基点至2.31%、2.81%；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08月02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1.05%、下跌1.94%、上涨2.73%、下跌1.22%



来源：第一财经研究院、Wind