



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.8.18 (Y-Research SR20-039)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

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8月10日-2022年8月16日)

7月网上零售加速增长，投资生产放缓

摘要

2022年8月16日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.00，相比一周前上升0.05。最近一个月，指数始终在0.95-1.00之间波动，多次触及原点但无法向上突破。在截至8月16日的一周里，“30城市商品房销售指数”上升0.09，是指数上升的主要因素。“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”分别下降0.08和0.03。

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回落，唐山钢坯价格在截至8月16日的一周下跌了0.53%，过去一个月上涨了5.03%，较去年同期下降了26.13%。水泥价格指数在截至8月16日的一周下降了0.47%，过去一个月下降了0.27%，较去年同期下降了1.93%。煤炭价格继续下降，动力煤价格过去一个月下降了0.27%，较去年同期上涨了7.18%。

截至8月16日的一周，央行通过公开市场净投放资金为0。银行间隔夜利率在截至8月16日的一周上涨6个基点，过去一个月下跌了14个基点，较去年同期下跌了99个基点。七天回购利率过去一周上涨了3个基点，过去一个月来下跌17个基点，较去年同期下跌了82个基点。

8月15日国家统计局公布7月经济数据，总体而言经济活动延续了此前的恢复趋势，但多地疫情散发对经济修复的速率有一定负面影响。

具体来看，7月社会消费品零售总额为35870亿元，同比增长2.7%，较上月增速放缓了0.4个百分点，有所回落，内需依然偏弱。按消费类

型分，7月商品零售总额同比增长3.2%，较上月增速放缓了0.7个百分点。虽然多地疫情散发，但物流受影响较小，居民对粮油、食品类产品的囤货需求有所减小，限额以上相关产品零售额同比增速已连续两月放缓，增速为今年以来的最低值。餐饮收入当月同比增速由上月的-4.0%上升了2.5个百分点至-1.5%，延续恢复的趋势；展现了7月精准防控下，疫情对居民出行、外出就餐影响明显减弱。按消费方式来看，居民对网络购物的依赖更强，虽然当月社会消费品零售总额同比增速有所回落，其中实物商品网上零售额同比增速较上月反而上升了1.9个百分点至10.1%。

投资方面，1-7月份全国固定资产投资为319812亿元，同比增长5.7%，较上月增速放缓了0.4个百分点，3月以来累计增速持续放缓。按产业类型来看，一、二、三产业的累计同比增速均在放缓，分别为2.4%、10.4%和3.7%，第二产业主要拉动了固定资产投资增长。三个产业的累计增速与今年年初（1-2月）相比，分别放缓了7.4、9.2和5.8个百分点。

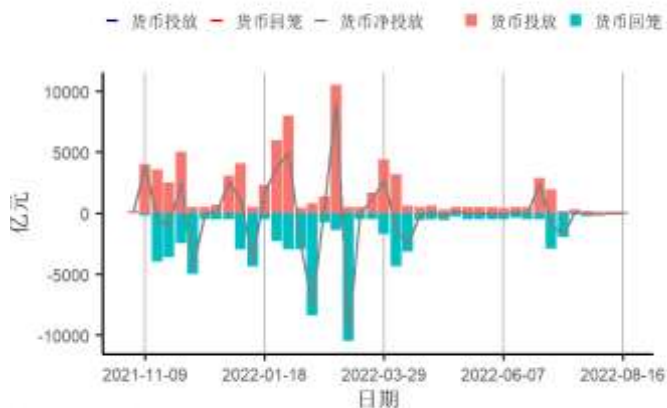
出口方面，根据海关总署数据，7月贸易差额为1012.67亿美元，同比增长了81.5%，较上月增速放缓了13.2个百分点，总体依然保持较快的上升趋势。

按行业来看，7月规模以上工业增加值同比实际增长3.8%，较上月放缓了0.1个百分点。三大门类有明显分化，采矿业和制造业增加值分别同比增长8.1%和2.7%，增速均开始回落；电力、燃气及水的生产和供应业增加值同比增长了9.5%，较上月增速加快了6.2个百分点，对当

月规模以上工业增加值增长起到了拉动的效果。服务业方面，7月服务业恢复也有所放缓，生产指数同比由上月的1.3%下降至为0.6%。

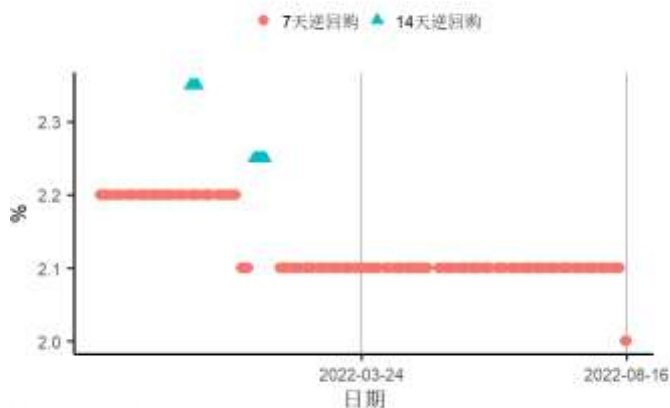
1. 央行货币操作

图2 截至2022年08月16日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

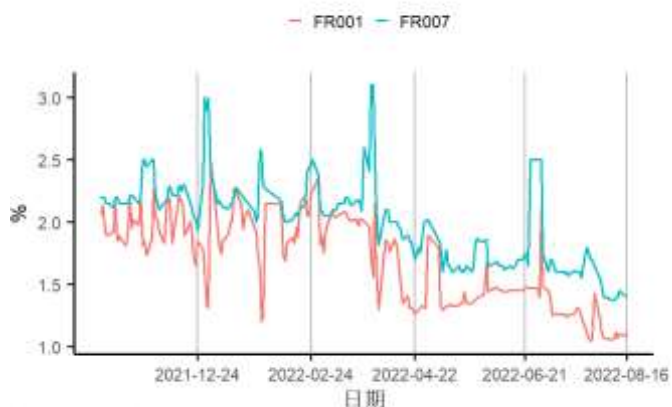
图3 截至2022年08月16日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2.0%



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16日的一周，银行间隔夜回购利率上涨5个基点至1.12%，7天回购利率上涨3个基点至1.4%



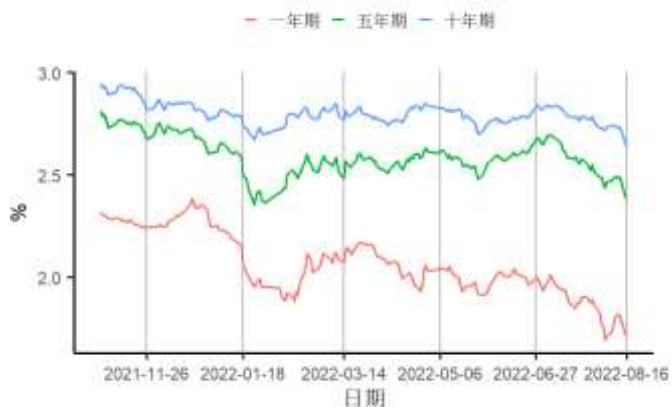
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年08月16日的一周，1年期互换合约利率下跌8.91个基点至1.89%，5年期互换合约利率下跌11.01个基点至2.39%



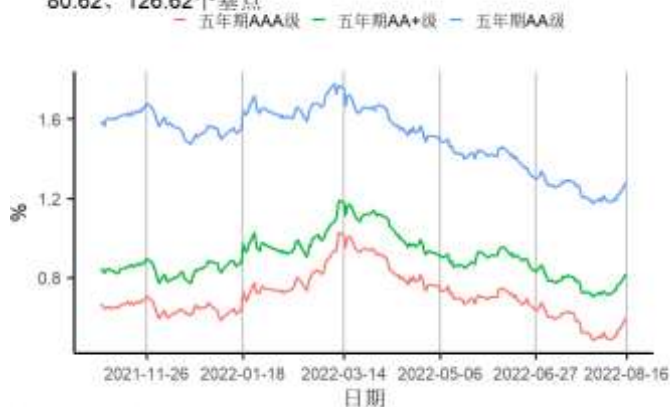
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年08月16日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.87、10.61、10.54个基点至1.72%、2.38%、2.63%



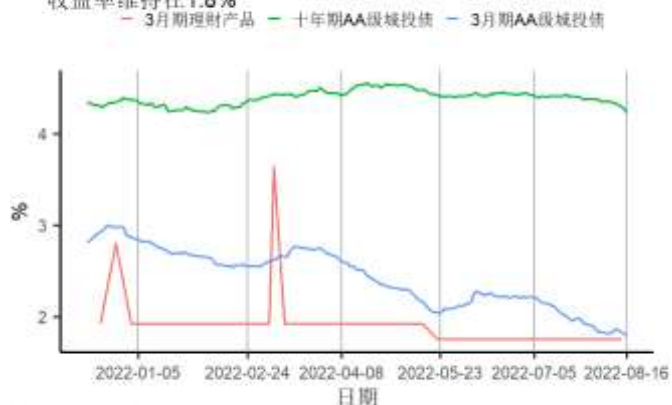
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年08月16日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨7.85、6.85、6.85个基点至58.58、80.62、126.62个基点



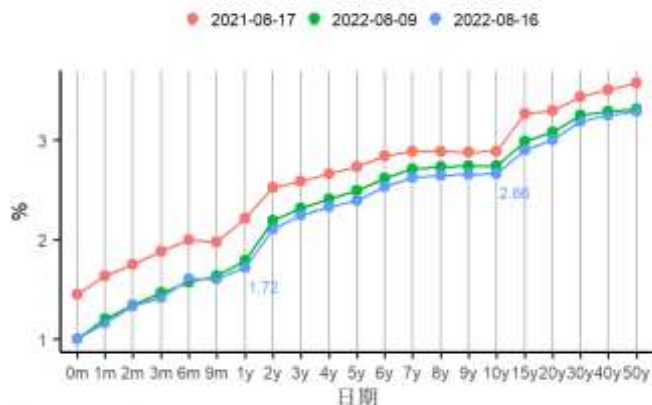
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年08月16日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌4、下跌11.9个基点至1.8%、4.2%，3个月期理财产品收益率维持在1.8%



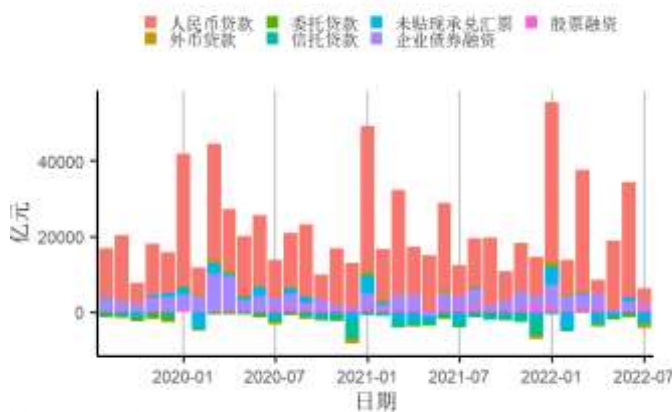
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 7月新增社融总额为7561亿元，环比下跌85.4%，同比下跌29.68%，其中人民币贷款同比下跌51.28%

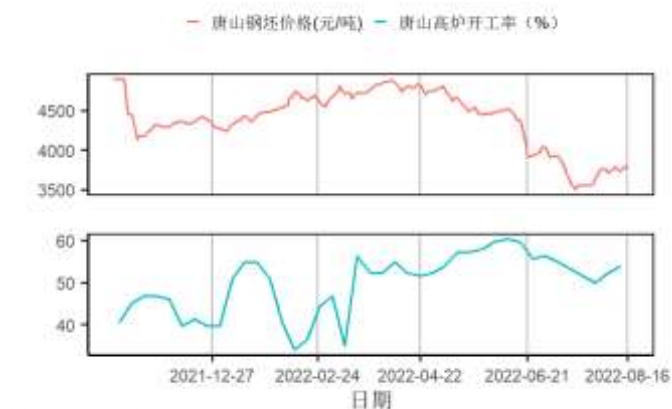


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

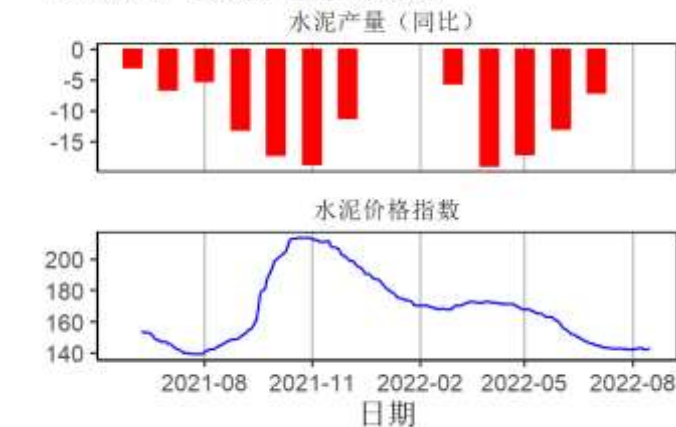
第二产业

图11 截至2022年08月16日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.53%至3760元/吨



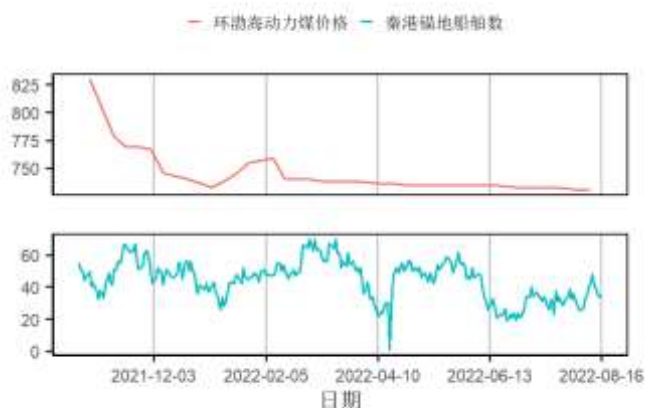
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年08月16日的一周，全国水泥价格指数下跌0.67点至142.52点，7月水泥产量同比下跌7%



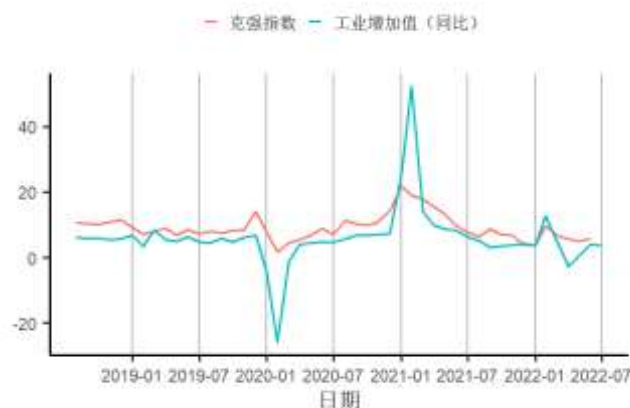
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年08月16日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在731元/吨，秦港锚地船舶均值增加8.29艘至39艘



来源：第一财经研究院、Wind

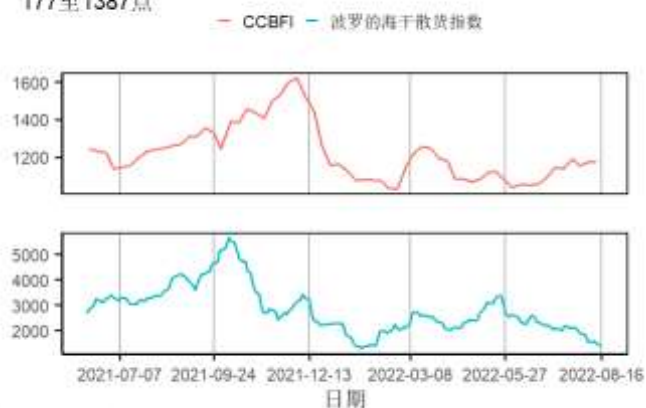
图14 6月克强指数为5.853632，7月工业增加值同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

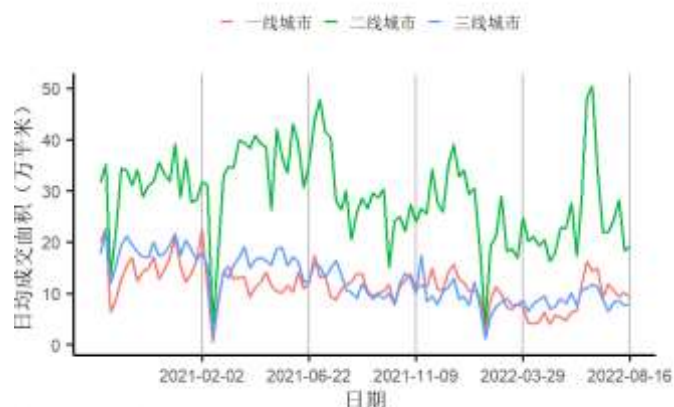
图15 截至2022年08月16日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）维持至1174.51点，波罗的海干散货价格指数下跌177至1387点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2022年08月16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12.68%、上涨4.59%、上涨1.05%



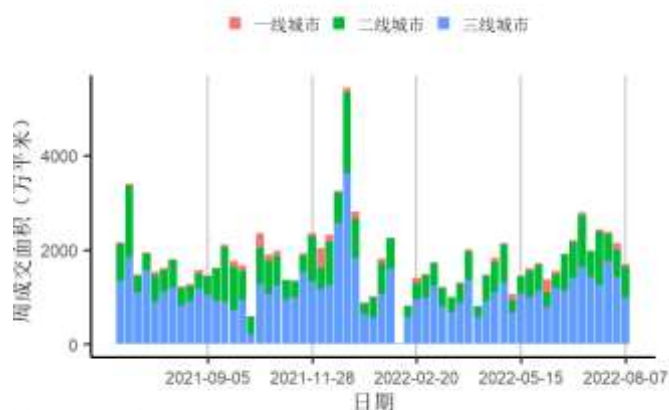
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年08月16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4.88%、上涨11.63%、上涨0.87%



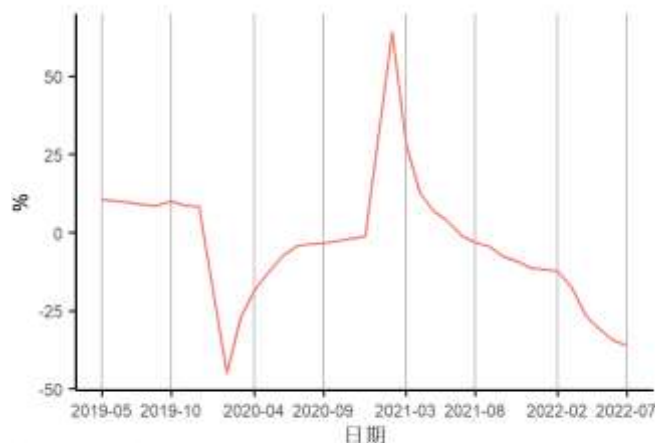
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止08月07日当周百城土地成交面积为1705.88万平方米，周环比下跌20.22%



来源：第一财经研究院、Wind

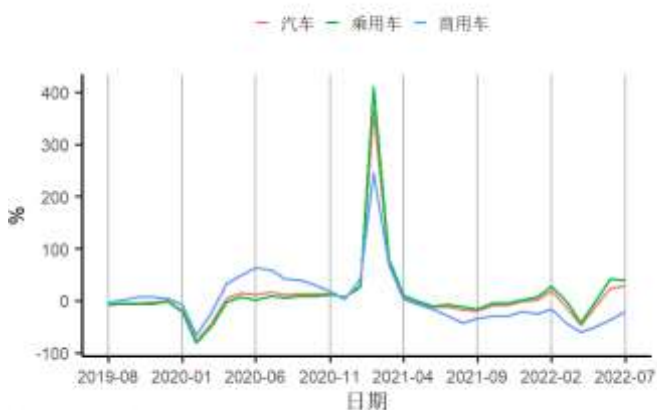
图19 7月新屋开工面积累计同比下跌36.1%



来源：第一财经研究院、Wind

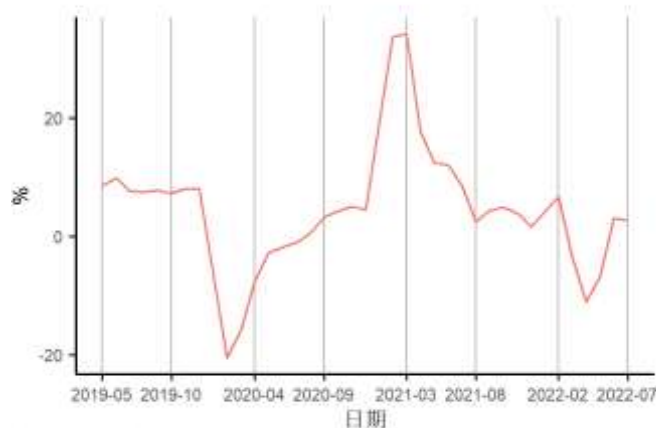
4. 居民部门

图20 7月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨29.65%、上涨39.95%、下跌21.48%



来源：第一财经研究院、Wind

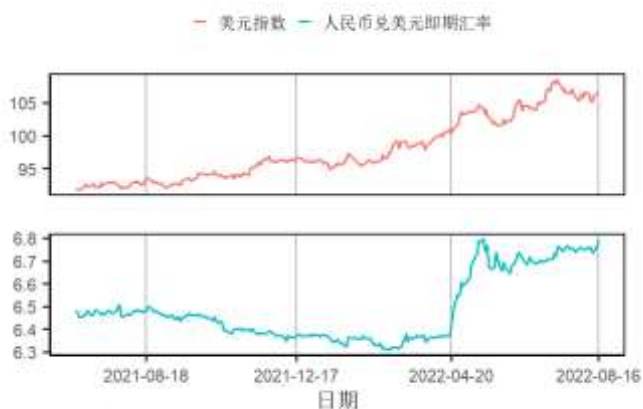
图21 7月社会消费品零售总额同比上涨2.7%



来源：第一财经研究院、Wind

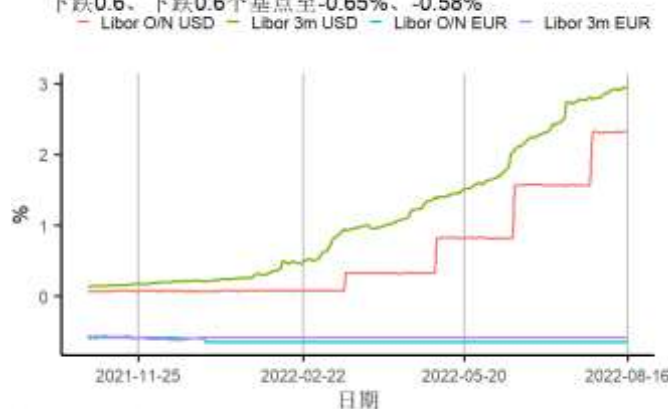
5. 全球视角

图22 截至2022年08月16日的一周，美元指数上涨0.15点至106.46点，人民币兑美元汇率下跌377个基点至6.7919



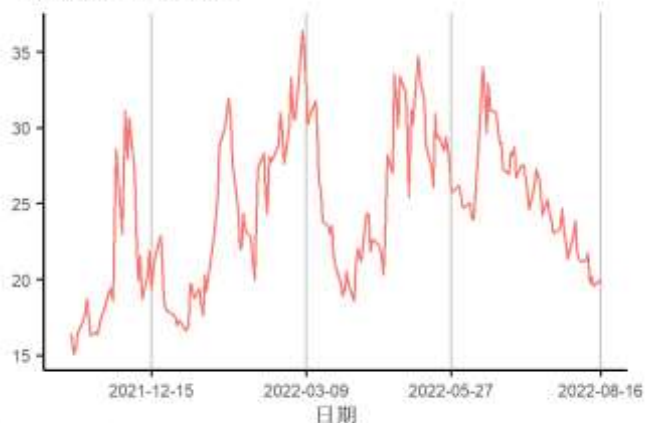
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年08月16日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨3个基点至2.32%、2.96%；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%



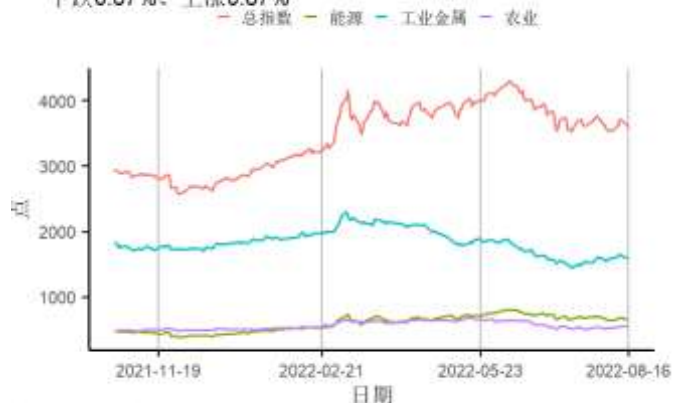
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年08月16日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
下跌2.08点至19.69点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年08月16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0.02%、下跌0.08%、
下跌0.87%、上涨0.87%



来源：第一财经研究院、Wind