



## Survey Report

2022.9.15 (Y-Research SR22-043)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

Committed to Improving  
Economic Policy.

[www.cbnri.org](http://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9月7日-2022年9月13日)

## 服务需求尚待恢复，8月工业品价格持续走低

### 摘要

2022年9月13日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.75，相比一周前下降0.07，为今年春节以来新低。在截至9月6日的一周里，“30城市商品房销售指数”下跌0.25，是指数下降的主要因素。其余分项指标没有明显变化。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格有所回升，唐山钢坯价格在截至 9 月 13 日的一周上涨了 1.09%，过去一个月下降了 0.27%，较去年同期下降了 29.14%。水泥价格开始回落，水泥价格指数在截至 9 月 13 日的一周下降了 0.21%，过去一个月上涨了 2.05%，较去年同期下降了 8.47%。动力煤价格继续上升，当月上涨了 0.41%，较去年同期上涨了 1.80%。

截至 9 月 13 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为 20 亿元。银行间隔夜利率在截至 9 月 13 日的一周上涨 10 个基点，过去一个月来上涨 12 个基点，较去年同期下跌 98 个基点。七天回购利率过去一周上涨 5 个基点，过去一个月上涨 10 个基点，较去年同期下跌 65 个基点。

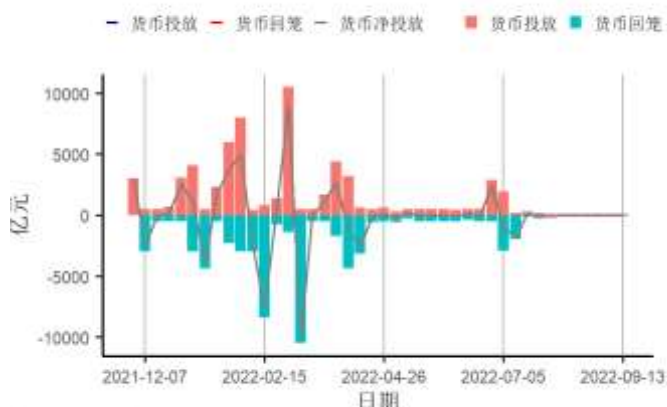
国家统计局公布 8 月物价数据。同比来看，8 月 CPI 增长 2.5%，较上月增速放缓了 0.2 个百分点。其中，核心 CPI 增长 0.8% 和上月增速保持一致；本月食品 CPI 增速较上月降低了 0.2 个百分点至 6.1%，保持在较高水平，是主要推动当月 CPI 增速的因素。食品中，猪肉价格继续加

快增长，同比增速达到 22.4%。分消费类别来看，8 月消费品 CPI 同比增长 3.7%，服务 CPI 同比增长 0.7%，受多地疫情影响，服务市场需求较弱，并且这样的趋势在 9 月可能在延续。根据文化和旅游部测算，2022 年中秋节假期（9 月 10 日-9 月 12 日）的国内旅行出游人次和国内旅游收入同比分别下降 16.7%和 22.8%，与 2019 年同期相比还有较大差异，9 月服务价格同比增速可能继续处于较低水平。

8 月份工业品价格继续走低。从定基指数来看，工业品价格已连续两个月下降。同比来看，8 月 PPI 增长 2.3%，较上月放缓了 1.9 个百分点，已连续 10 个月增速放缓。其中，生产资料价格同比增速维持放缓趋势，当月增长 2.4%；生活资料价格增速再次开始回落，较上月放缓 0.1 个百分点至 1.6%。具体看生产资料，下游的加工工业当月价格同比进入负增长区间，下降 0.7%；采掘工业和原材料工业价格分别增长 10.1%和 7.8%，较上月增速均有所放缓。

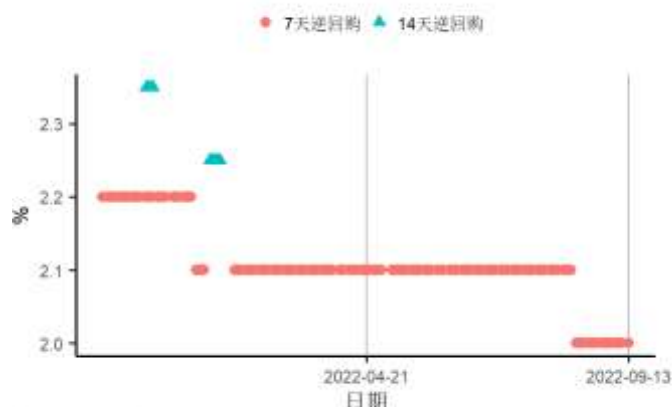
## 1. 央行货币操作

图2 截至2022年09月13日的一周，央行货币净投放下跌20亿元至-20亿元，其中逆回购到期100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

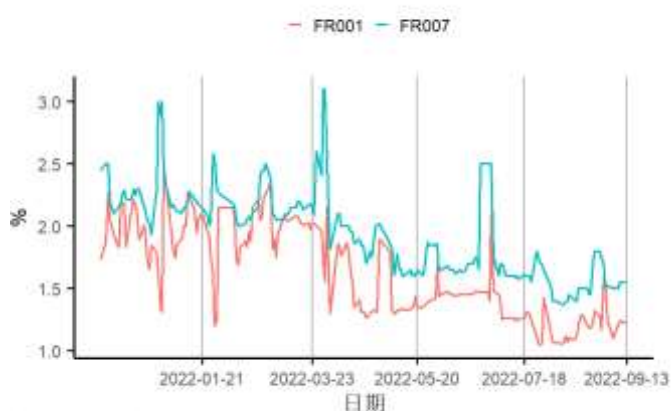
图3 截至2022年09月13日的一周，央行逆回购投放额度为80亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 截至2022年09月13日的一周，银行间隔夜回购利率上涨10个基点至1.22%，7天回购利率上涨5个基点至1.55%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年09月13日的一周，1年期互换合约利率上涨3.76个基点至1.92%，5年期互换合约利率上涨4.13个基点至2.44%



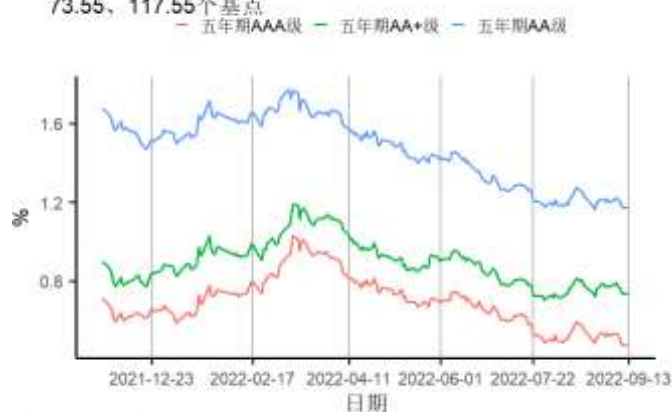
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年09月13日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨5.7、4.68、2.87个基点至1.77%、2.43%、2.64%



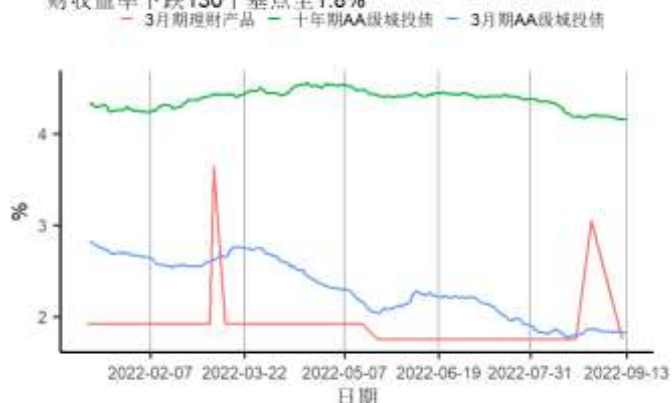
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年09月13日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌5.73、5.73、4.73个基点至47.49、73.55、117.55个基点



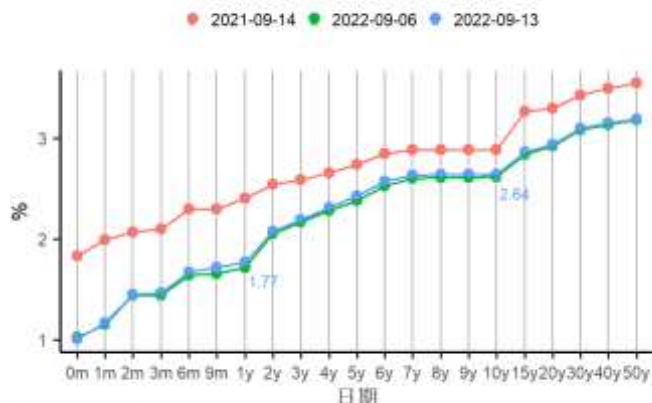
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年09月13日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.8、下跌2.1个基点至1.8%、4.2%，3个月期理财收益率下跌130个基点至1.8%



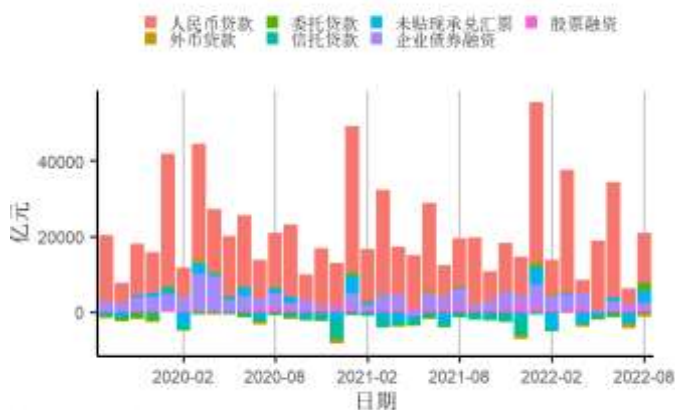
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 8月新增社融总额为24300亿元，环比上涨221.39%，同比下跌18.71%，其中人民币贷款同比上涨4.62%

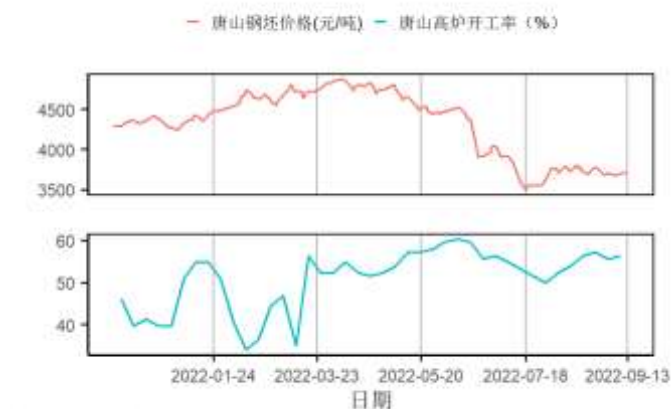


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

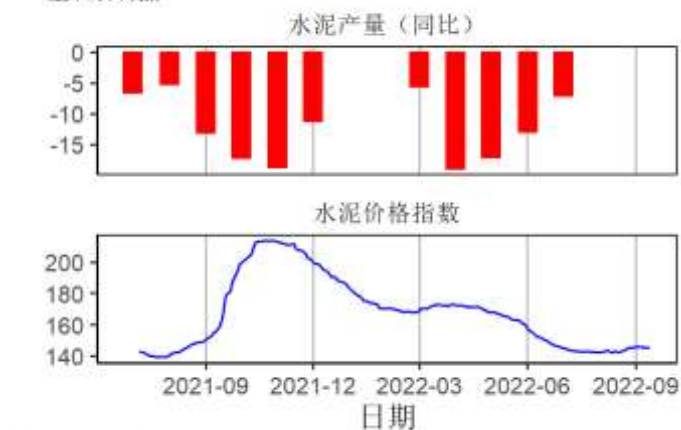
#### 第二产业

图11 截至2022年09月13日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.09%至3720元/吨



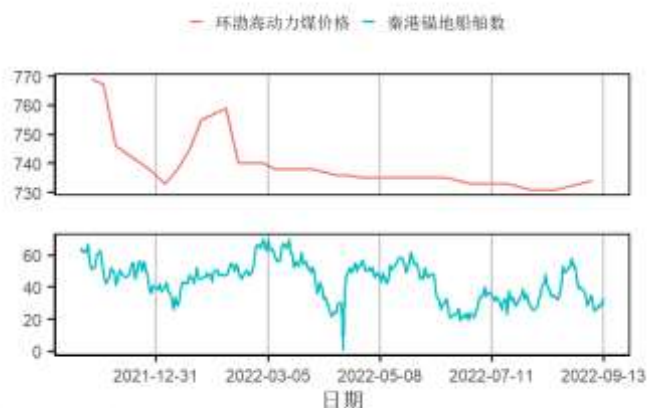
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年09月13日的一周，全国水泥价格指数下跌0.31点至145.46点



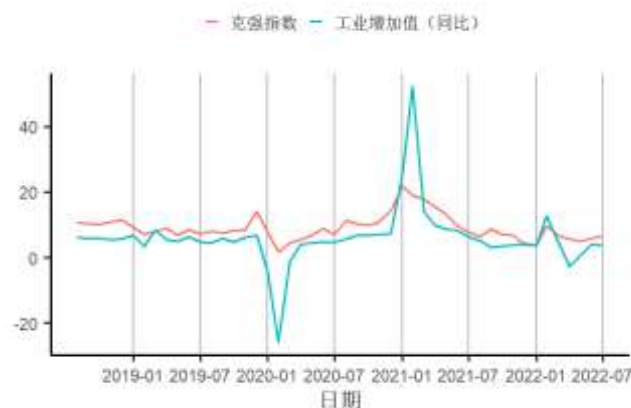
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年09月13日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.14%至734元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.43艘至28.43艘



来源：第一财经研究院、Wind

图14 7月克强指数为6.578896，7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09月13日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨20.83至1098.7点，波罗的海干散货价格指数上涨294至1408点



来源：第一财经研究院、Wind

## 房地产市场

图16 截至2022年09月13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7.68%、下跌35.28%、下跌43.57%



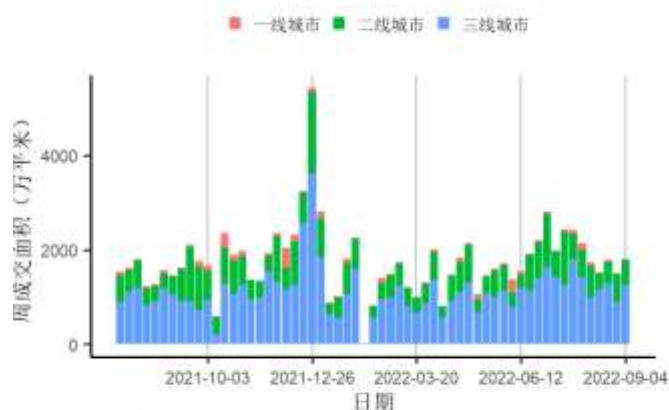
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年09月13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20.11%、下跌26.56%、下跌2.07%



来源：第一财经研究院、Wind

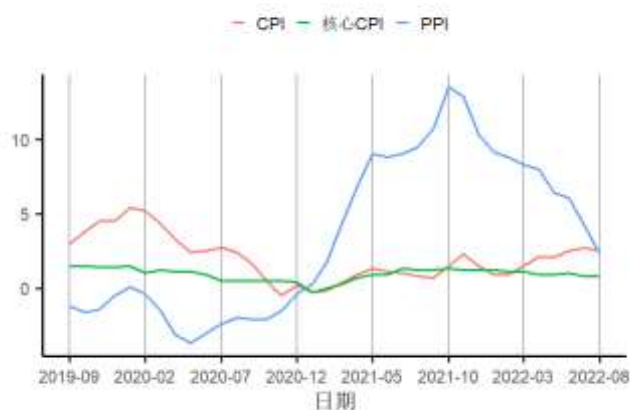
图18 截止09月04日当周百城土地成交面积为1802.27万平方米，周环比上涨19.63%



来源：第一财经研究院、Wind

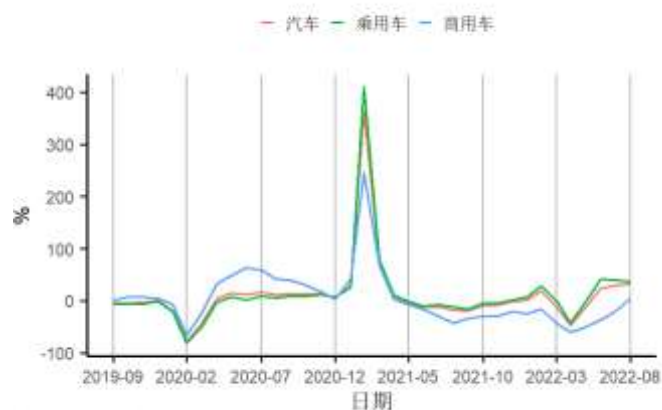
#### 4. 居民部门

图19 8月CPI同比上涨2.5%，核心CPI同比上涨0.8%，PPI同比上涨2.3%



来源：第一财经研究院、Wind

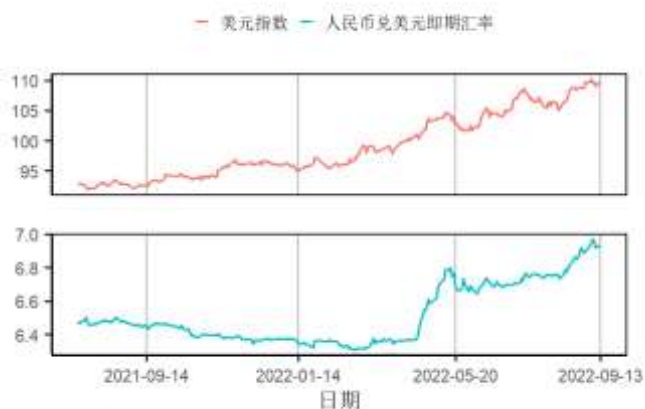
图20 8月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨32.1%、上涨36.5%、上涨4%



来源：第一财经研究院、Wind

#### 5. 全球视角

图21 截至2022年09月13日的一周，美元指数下跌0.32点至109.92点，人民币兑美元汇率上涨174个基点至6.9311



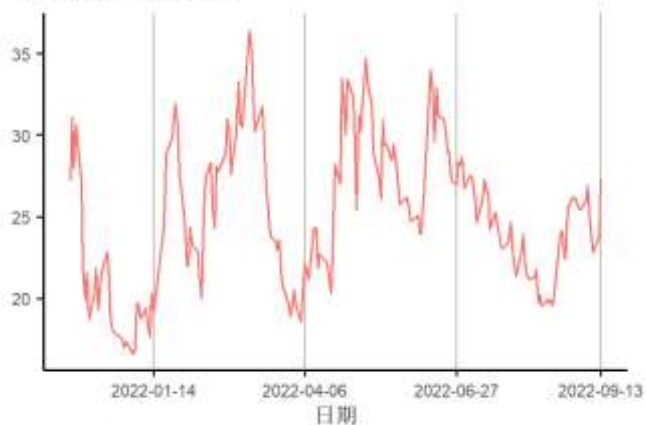
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年09月13日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨3.3个基点至2.31%、3.29%；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%



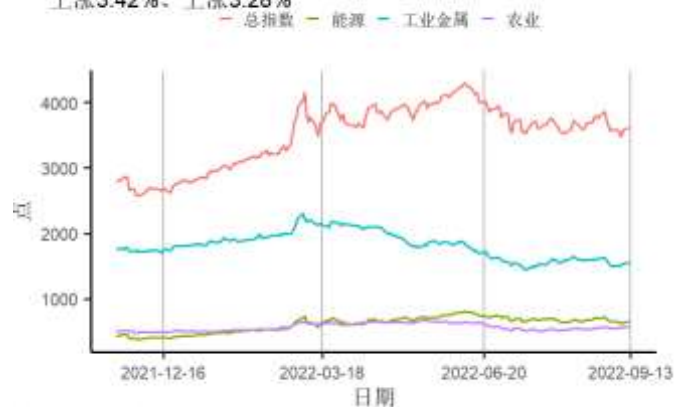
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年09月13日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数  
 上涨0.36点至27.27点



来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年09月13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1.46%、上涨0.76%、  
 上涨3.42%、上涨3.28%



来源：第一财经研究院、Wind

