



## Survey Report

2022.10.13 (Y-Research SR22-046)

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10月5日-2022年10月11日)

## 9月社融存量增速回升，居民部门融资条件改善

### 摘要

2022年10月11日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.94，相比9月27日下降0.06。9月指数均值为0.87，是2020年6月以来最低月均值，并且自今年6月以来连续3个月下降。在截至10月11日的两周里，多数分项指标都有不同程度的下降，只有“沿海煤炭运价指数”上升了0.17。

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、水泥及动力煤价格均维持上涨趋势，唐山钢坯价格在截至10月11日的一周上涨了0.54%，过去一个月上涨了0.54%，较去年同期下降了30.21%。水泥价格在截至10月11日的一周上涨了0.47%，过去一个月上涨了4.98%，较去年同期下降了26.65%。动力煤价格过去一个月来上涨了0.14%，较去年同期下降了2.26%。

截至10月11日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为5540亿元。银行间隔夜利率在截至10月11日的一周下跌95个基点，与过去一个月保持水平不变，较去年同期下跌90个基点。七天回购利率过去一周下降46个基点，过去一个月来上涨5个基点，较去年同期下跌59个基点。

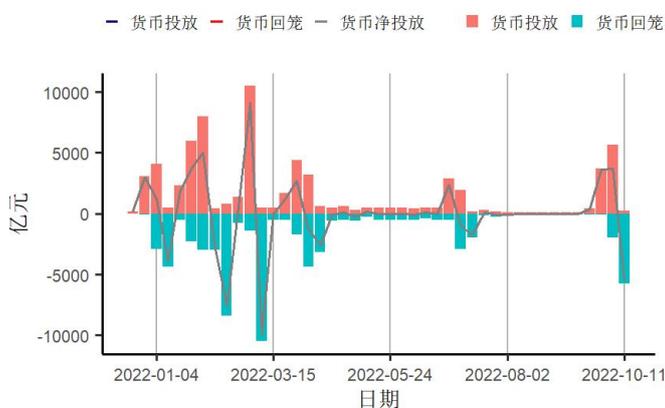
央行近日公布数据，9月M1为66.45万亿元，同比增长6.4%，较上月加快0.3个百分点，总体看M1增速延续回升趋势，流动性改善；当月M2为262.66万亿元，同比增长12.1%，较上月放缓了0.1个百分点，保持在高位。9月M1与M2剪刀差为-5.7%，与上月相比有所收窄。

9月，社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%，较上月增速加快0.1个百分点，既表明市场对当月经济活动信心回升，融资需求回暖，也意味着金融对实体经济的支持扩大，未来固定资产投资增速可能得到支撑。9月新增社会融资规模达到3.53万亿元。其中，新增人民币贷款较上月增加1.24万亿元至2.57万亿元，政府债券增加2.48千亿元至5.52千亿元，两者占新增社会融资的88.51%。

贷款方面，金融机构新增人民币贷款中，9月企（事）业单位和居民户贷款分别同比增长95.58%和-17.54%。具体看，企（事）业部门，短期和中长期贷款增速较上月均有明显增加，且都在正增长区间；居民户部门新增中长期人民币贷款环比增长30.02%，融资条件改善与当月部分城市房屋市场有回暖的迹象相符。

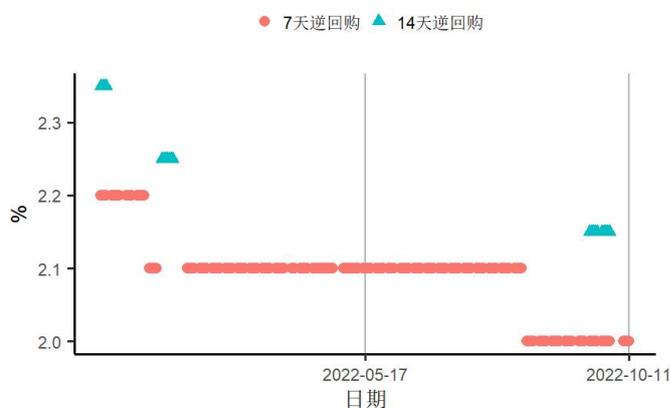
## 1. 央行货币操作

图2 截至2022年10月11日的一周，央行货币净投放下跌9270亿元至-5540亿元，其中逆回购到期5770亿元



来源：第一财经研究院、Wind

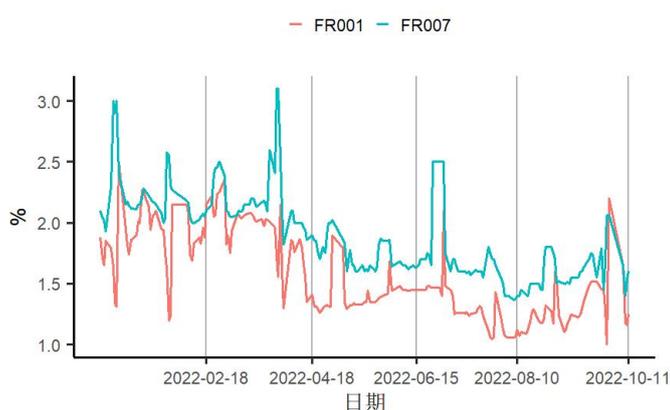
图3 截至2022年10月11日的一周，央行逆回购投放额度为230亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 截至2022年10月11日的一周，银行间隔夜回购利率下跌95个基点至1.25%，7天回购利率下跌46个基点至1.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年10月11日的一周，1年期互换合约利率下跌5.12个基点至1.97%，5年期互换合约利率下跌4.22个基点至2.53%



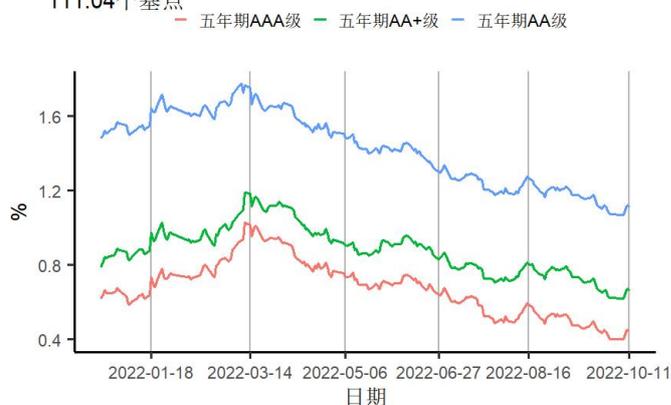
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年10月11日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.68、4.86、1.75个基点至1.79%、2.54%、2.74%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年10月11日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨3.8、3.8、3.8个基点至43.98、66.04、111.04个基点



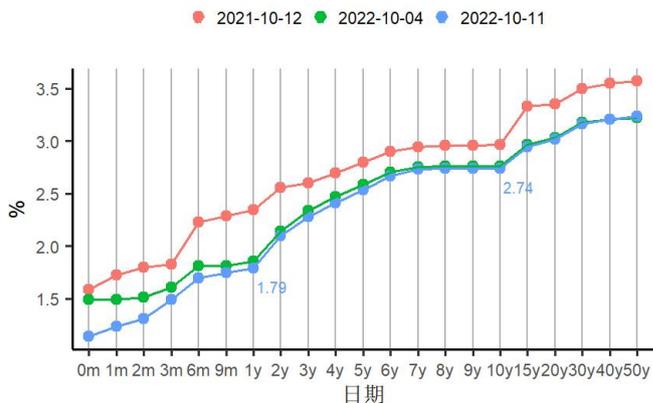
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年10月11日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨1.3、下跌1.2个基点至2%、4.1%，3个月期理财产品收益率下跌130个基点至1.8%



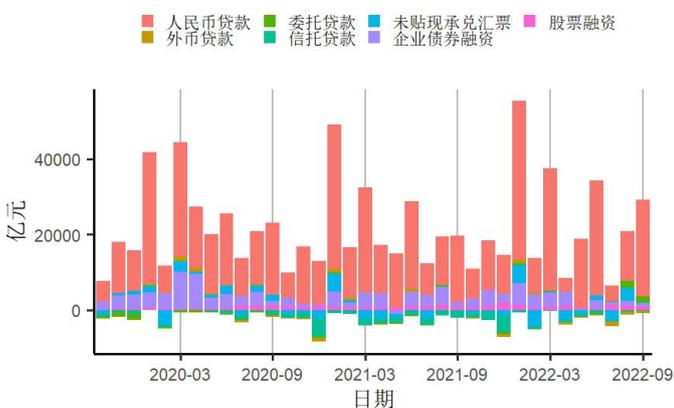
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 9月新增社融总额为35300亿元，环比上涨45.14%，同比上涨21.62%，其中人民币贷款同比上涨44.85%

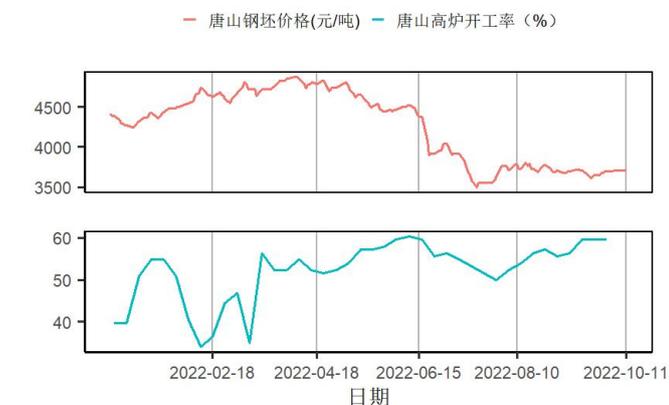


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

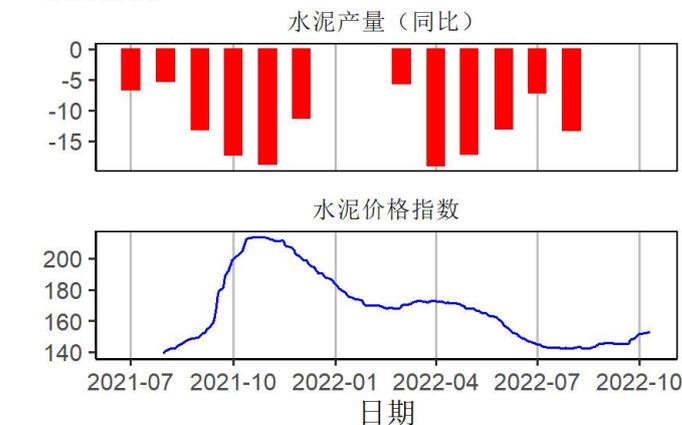
#### 第二产业

图11 截至2022年10月11日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.54%至3720元/吨



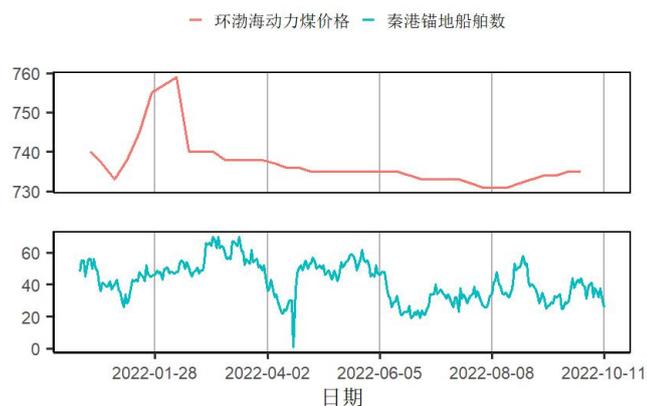
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年10月11日的一周，全国水泥价格指数上涨0.71点至152.72点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年10月11日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在735元/吨，秦港锚地船舶数



来源：第一财经研究院、Wind

图14 8月克强指数为5.762381，8月工业增加值同比上涨4.2%



来源：第一财经研究院、Wind

图15 9月统计局制造业PMI环比上涨0.7至50.1，财新制造业PMI环比下跌1.4至48.1



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

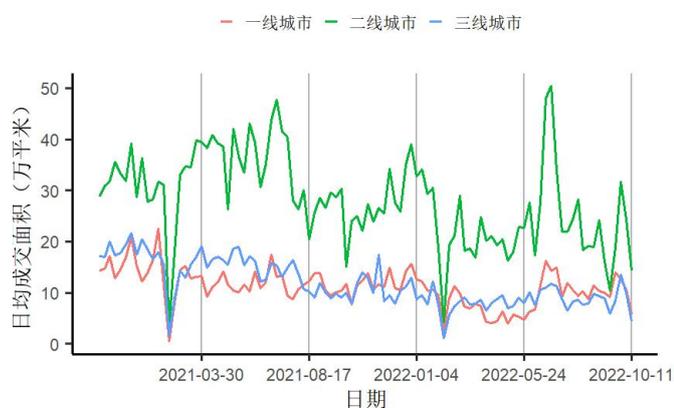
图16 截至2022年10月11日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌1至1136.4点，波罗的海干散货价格指数上涨39至1904点



来源：第一财经研究院、Wind

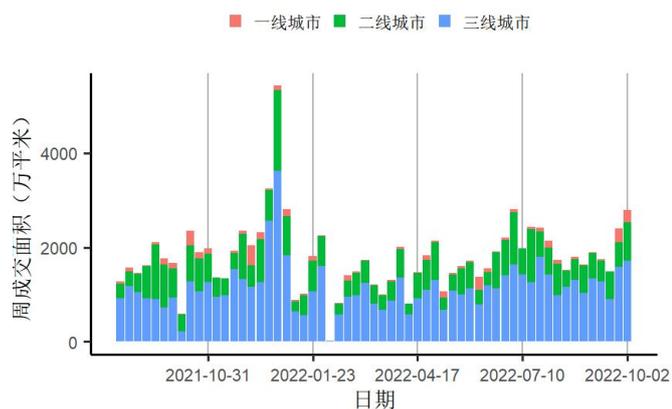
## 房地产市场

图17 截至2022年10月11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45.91%、下跌41.34%、下跌56.21%



来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至10月02日当周百城土地成交面积为2796.52万平方米，周环比上涨16.37%



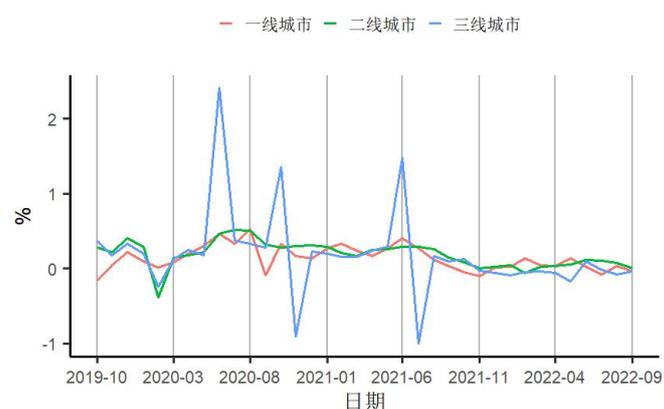
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至2022年10月11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24.07%、上涨16.52%、上涨48.88%



来源：第一财经研究院、Wind

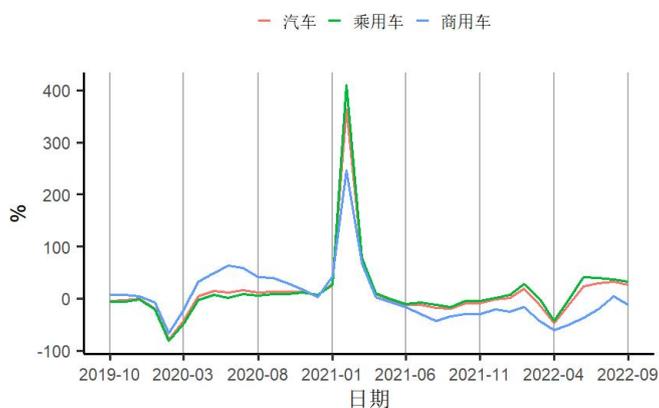
图20 9月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为下跌0.04%、维持不变、下跌0.04%



来源：第一财经研究院、Wind

## 4. 居民部门

图21 9月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨25.7%、上涨32.7%、下跌12.5%



来源：第一财经研究院、Wind

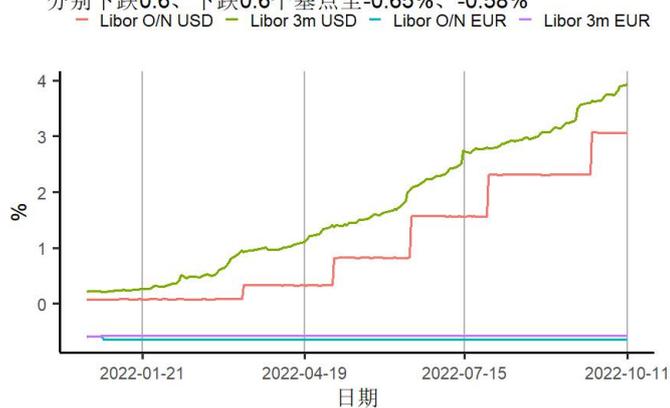
## 5. 全球视角

图22 截至2022年10月11日的一周，美元指数上涨1.14点至113.29点，人民币兑美元汇率下跌857个基点至7.1788



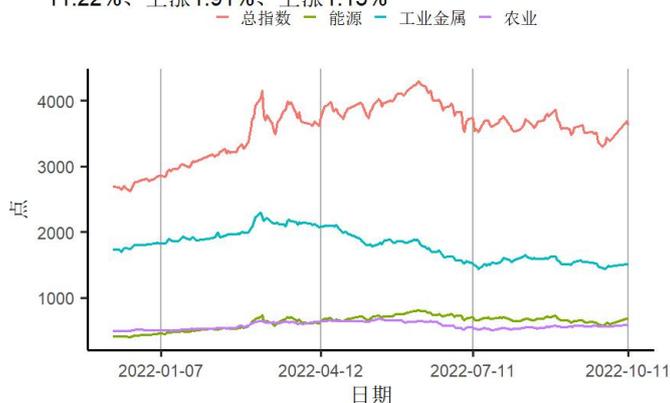
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年10月11日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨3.1、上涨3.9个基点至3.06%、3.94%；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%



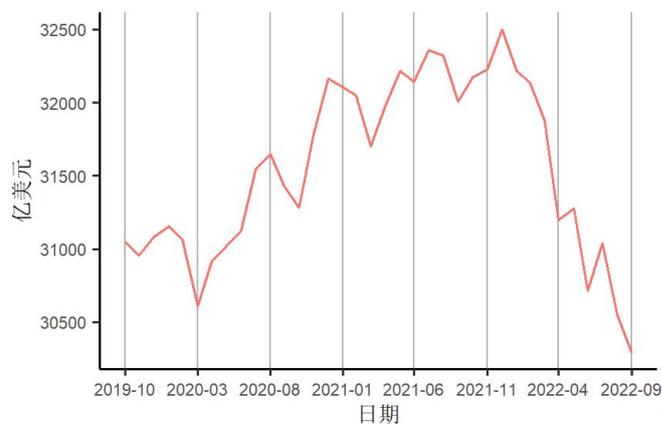
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2022年10月11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7.45%、上涨11.22%、上涨1.91%、上涨1.15%



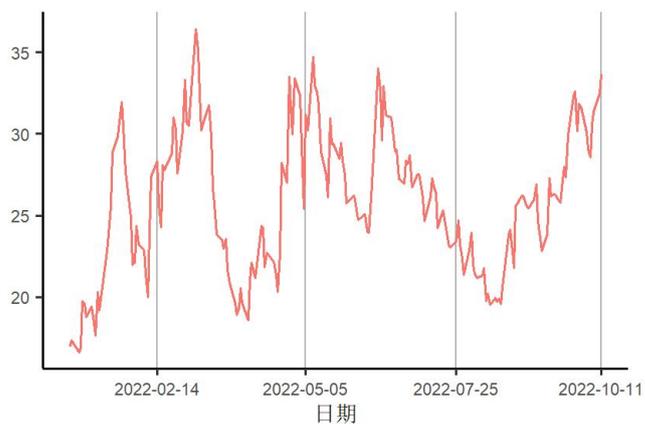
来源：第一财经研究院、Wind

图23 9月中国官方外汇储备减少259.26亿美元至3.029万亿美元



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年10月11日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨4.56点至33.63点



来源：第一财经研究院、Wind