



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.10.27 (Y-Research SR22-046)

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10月19日-2022年10月25日)

三季度工业呈良好恢复态势，投资出口支撑经济增长

摘要

2022年10月25日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.89，相比10月18日上升0.04。在截至10月25日的一周里，“30城市商品房销售指数”上升0.15至0.78，10月以来均值为0.72，仅略高于9月的0.70。其他分项指标变化不大，其中“8城市地铁流量指数”降至0.75，接近最近4个月最低点。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格继续回落，唐山钢坯价格在截至10月25日的一周下降了0.55%，过去一个月下降了0.55%，较去年同期下降了27.25%。水泥价格持续上升，在截至10月25日的一周上涨了1.04%，过去一个月上涨了4.64%，较去年同期下降了27.52%。动力煤价格过去一个月来水平保持不变，较去年同期下降了13.33%。

截至10月25日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2360亿元。银行间隔夜利率在截至10月25日的一周上涨70个基点，过去一个月上涨38个基点，较去年同期上升28个基点。七天回购利率过去一周上涨68个基点，过去一个月来上升65个基点，较去年同期下跌12个基点。

国家统计局公布三季度经济数据。第三季度国内生产总值为307627.4亿元，同比增长3.9%，与上季度相比，同比增速加快了3.5个百分点；累计来看，三季度GDP同比增速回升至3.0%。

按产业来看，第三季度，第一产业 GDP 累计同比贡献率小幅降低至 9.3%；第二、三产业 GDP 累计同比贡献率均有所回升，分别较上季度增长 0.1 和 1.3 个百分点至 48.8%和 41.9%，第三季度二、三产业活动有所恢复。第二产业方面，1-9 月工业增加值累计同比增长 3.9%，支撑了 GDP 增长。单月来看，第三季度中工业增加值同比增速逐月加快，9 月达到 6.3%，基本已回到此轮疫情前水平，为今年 2 月以来的最高值。其中，9 月制造业同比增速回升至 6.4%，对工业增加值的增长起到拉动作用。第三产业 GDP 方面，第三季度同比增速回升至 3.2%，但增速还是在较低水平。

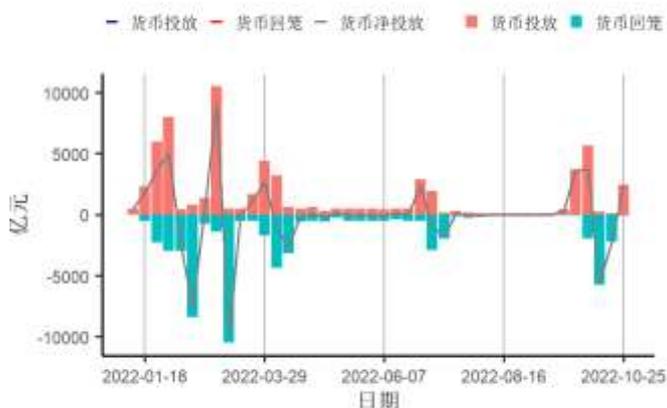
消费方面，前三季度社会消费品零售总额为 320304.6 亿元，累计同比增长 0.7%，国内市场需求不足影响了 GDP 增长，也是第三产业增加值增长缓慢的重要原因。单月来看，9 月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，增速较上月放缓了 2.9 个百分点。其中，商品零售消费同比增长 3.0%；9 月餐饮收入受疫情散发影响，同比增速由 8 月的 8.4%放缓至-1.7%。

投资对 GDP 增长起支撑作用，1-9 月固定资产投资完成额为 421412.0 亿元，累计同比增长 5.9%，较上月累计增速加快了 0.1 个百分点。分产业看，9 月第一、二、三产业固定资产投资累计同比分别增长 1.6%、11.0%和 3.9%。

外贸方面，根据海关总署数据，前三季度贸易差额达到 6451.53 亿美元，累计同比增速为 51.55%。看第三季度内情况，7 月以来，贸易差额累计同比增速持续放缓，但依然保持在较高水平。

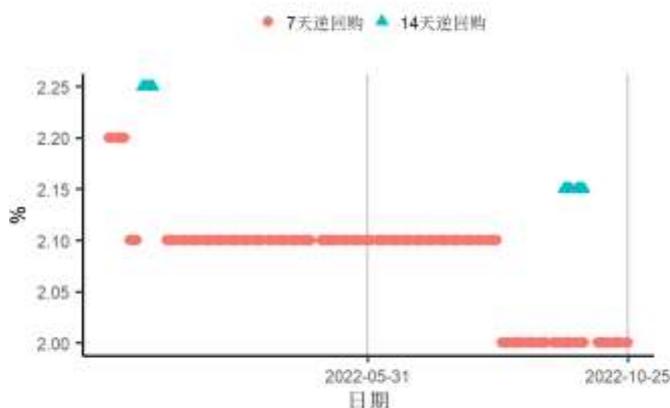
1. 央行货币操作

图2 截至2022年10月25日的一周，央行货币净投放上涨4510亿元至2360亿元，其中逆回购到期100亿元



来源：第一财经研究院、Wind

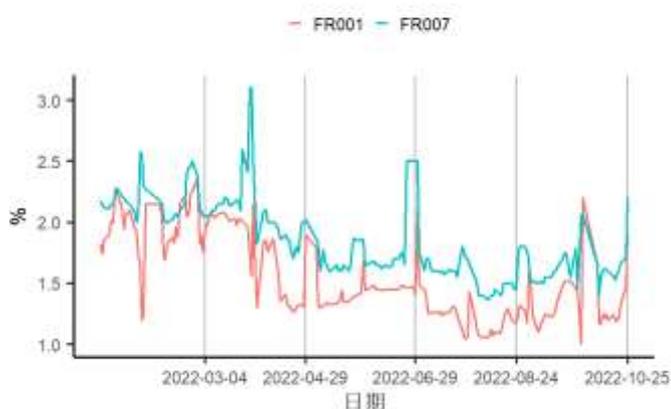
图3 截至2022年10月25日的一周，央行逆回购投放额度为2460亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

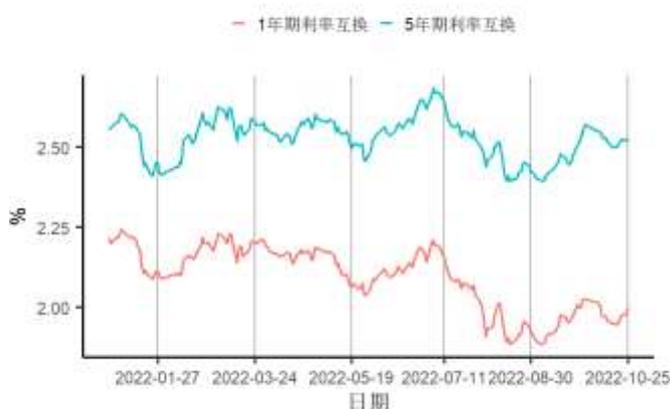
2. 利率与社会融资

图4 截至2022年10月25日的一周，银行间隔夜回购利率上涨70个基点至1.9%，7天回购利率上涨68个基点至2.2%



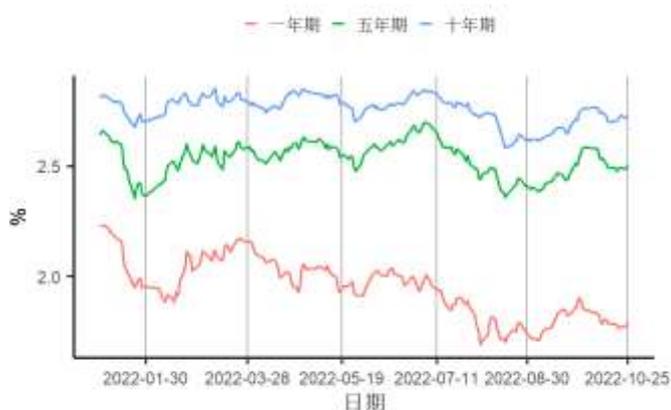
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年10月25日的一周，1年期互换合约利率上涨5.33个基点至2%，5年期互换合约利率上涨2.58个基点至2.53%



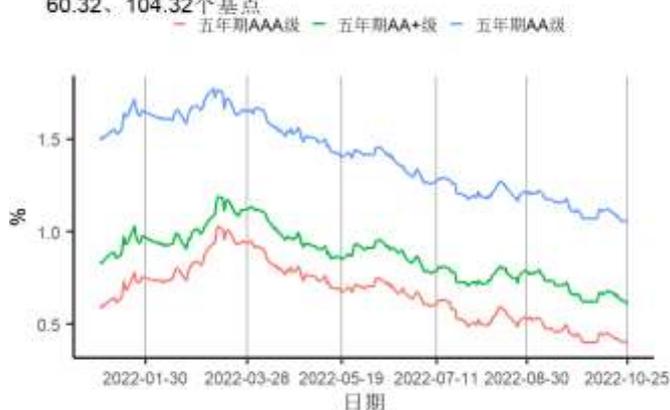
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年10月25日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨0.89、1.2、2.76个基点至1.79%、2.5%、2.73%



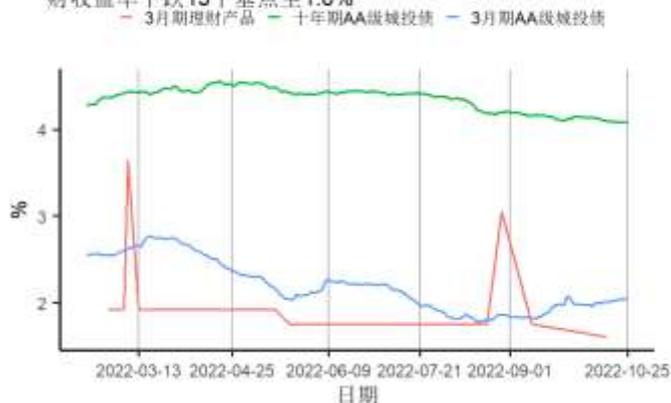
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年10月25日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌3.1、4.52、4.52个基点至38.68、60.32、104.32个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年10月25日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨4.6、下跌1.4个基点至2.1%、4.1%，3个月期理财收益率下跌15个基点至1.6%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

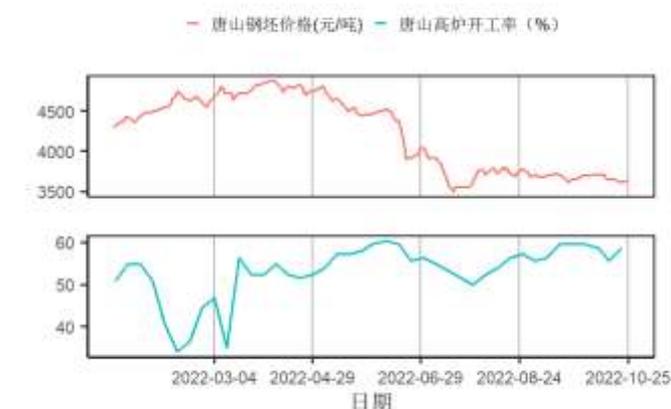


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

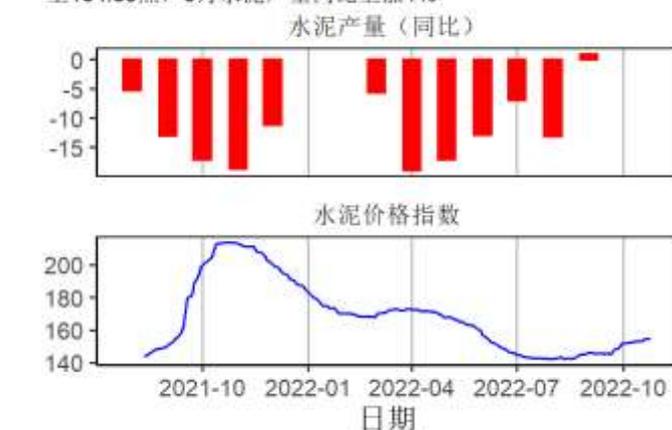
第二产业

图10 截至2022年10月25日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.55%至3630元/吨



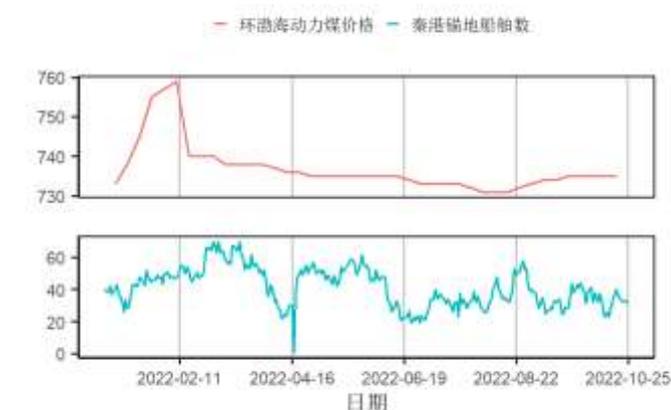
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年10月25日的一周，全国水泥价格指数上涨1.59点至154.89点，9月水泥产量同比上涨1%



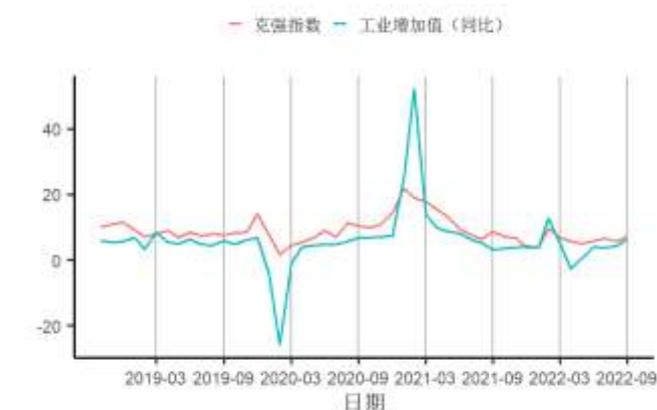
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年10月25日的一周，环渤海动力煤价格周环比为0，维持在735元/吨，秦港锚地船舶均值增加4.14艘至33.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

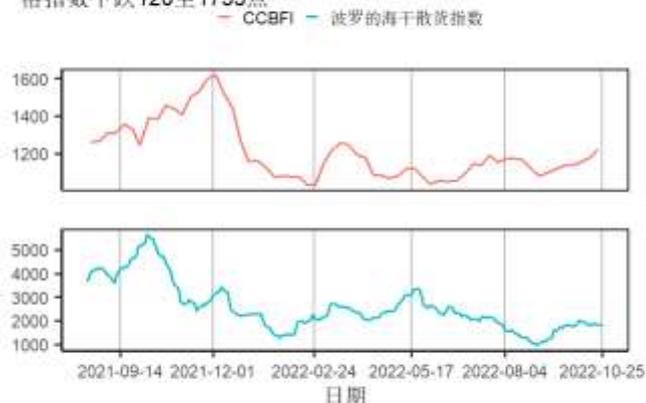
图13 9月克强指数为7.36，9月工业增加值同比上涨6.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

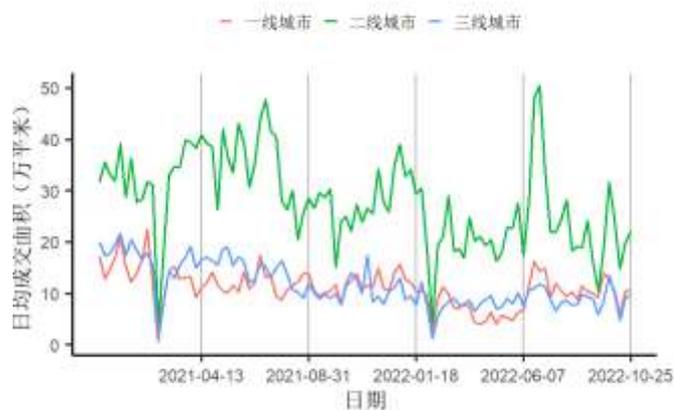
图14 截至2022年10月25日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨50.08至1222.54点，波罗的海干散货价格指数下跌120至1755点



来源：第一财经研究院、Wind

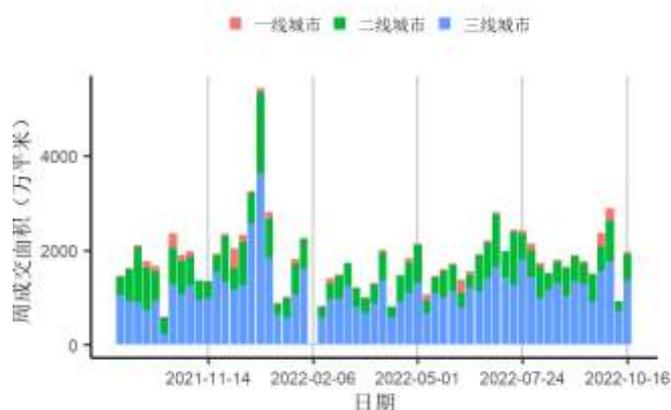
房地产市场

图15 截至2022年10月25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2.83%、上涨11.12%、上涨9.55%



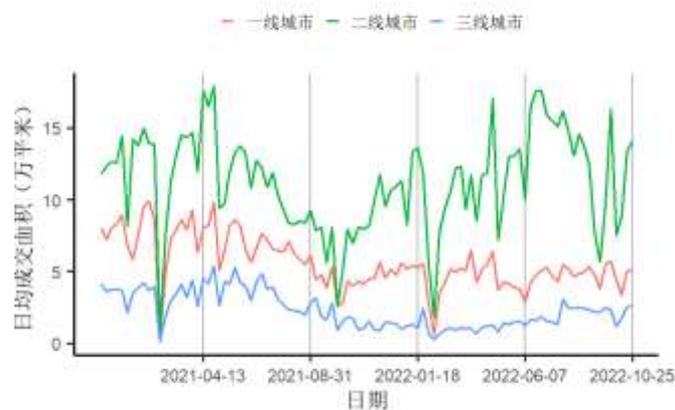
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至10月16日当周百城土地成交面积为1954.54万平方米，周环比上涨113.24%



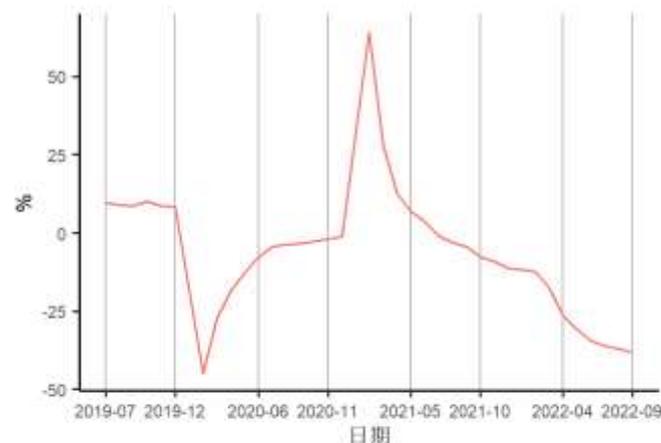
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年10月25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1.83%、上涨4.83%、上涨2.77%



来源：第一财经研究院、Wind

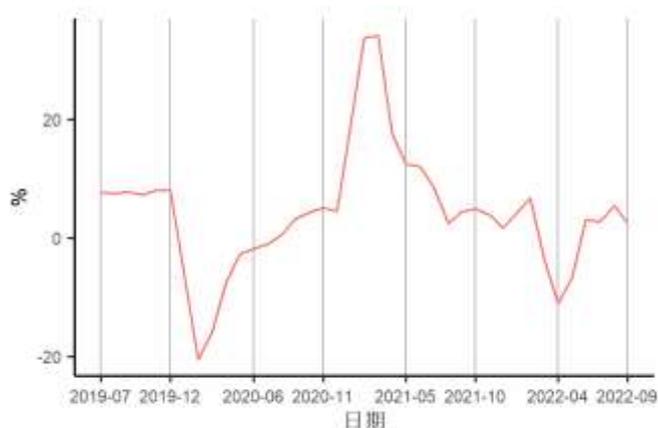
图18 9月新屋开工面积累计同比下跌38%



来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

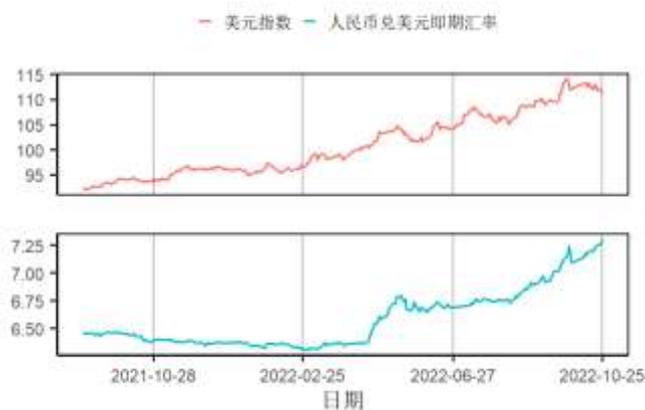
图19 9月社会消费品零售总额同比上涨2.5%



来源：第一财经研究院、Wind

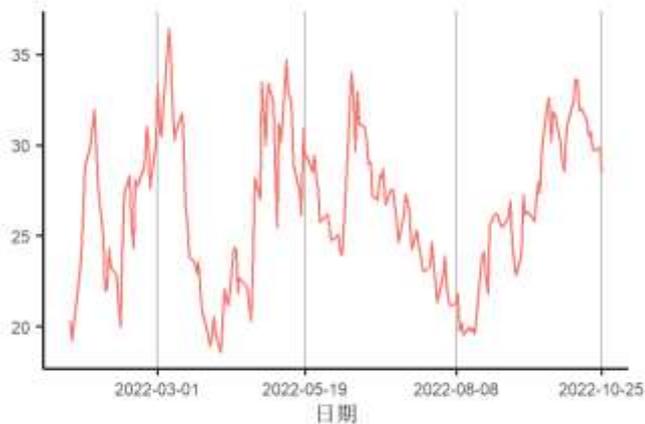
5. 全球视角

图20 截至2022年10月25日的一周，美元指数下跌1.15点至110.88点，人民币兑美元汇率下跌1133个基点至7.3085



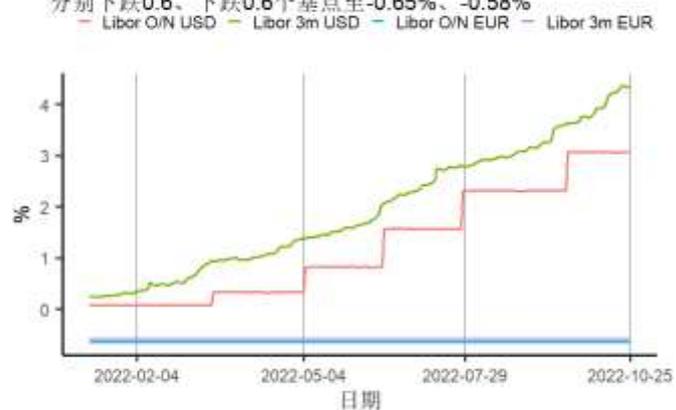
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年10月25日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌2.04点至28.46点



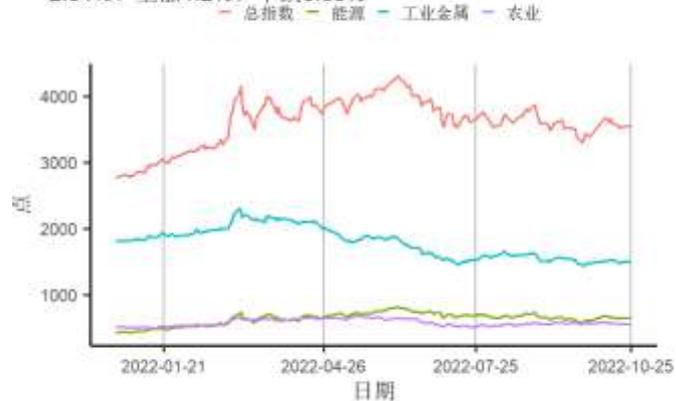
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年10月25日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨3.1、上涨4.4个基点至3.06%、4.36%；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10月25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1.73%、上涨2.54%、上涨1.2%、下跌0.65%



来源：第一财经研究院、Wind

