



Survey Report

2022.12.15 (Y-Research SR22-053)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

Committed to Improving
Economic Policy.

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12月7日-2022年12月13日)

主要城市地铁流量开始回升, 11 月内资企业拉动固定资 产投资增长

摘要

2022年12月13日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为0.73, 相比12月6日上升0.04。在截至12月13日的一周里, 所有正向指标均有所上升, 但仅有“进口干散货运价指数”高于基点, 而“30城市商品房销售指数”仍处于0.70左右的较低水平。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周唐山钢坯价格持续上升，在截至12月13日的一周上涨了3.03%，过去一个月上涨了6.86%，较去年同期下降了13.63%。水泥和动力煤价格持续下降。水泥价格在截至12月13日的一周下降了1.67%，过去一个月下降了3.91%，较去年同期下降了23.74%。动力煤过去一个月来下降1.08%，较去年同期下降了1.61%。

截至12月13日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为1760亿元。银行间隔夜利率在截至12月13日的一周上升2个基点，过去一个月下降63个基点，较去年同期下降100个基点。七天回购利率过去一周上升15个基点，过去一个月来下降4个基点，较去年同期下降40个基点。

国家统计局公布11月经济数据。消费方面，11月社会消费品零售总额为38615.0亿元，同比下降5.9%，较上月增速放缓了5.4

个百分点。累计来看，在疫情和“双十一”电商活动等因素影响下，11月累计网上商品和服务零售额占社会消费品零售总额的比重持续增长至31.21%。受当月出行人数较少影响，居民线下消费需求依然不足。从高频指数来看，11月“8城市地铁流量指数”基本呈持续下降的趋势，由11月1日的0.74下降至11月30日的0.50。12月，在《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（即“新十条”）出台后，出行指数小幅回升至0.68（12月13日），但依然处于较低水平，线下消费的恢复可能还需要一些时间。

投资方面，1-11月固定资产投资完成额为520043.0亿元，同比增长5.3%，较上月累计增速放缓了0.5个百分点。1-11月内资企业和港、澳、台商投资企业固定资产投资完成额分别同比增长5.5%和1.0%。自今年8月以来，拉动固定资产投资完成额增长的主要是内资企业。当月，房地产开发投资完成额累计同比下降9.8%。近几个月新房销售仍处于低位，住宅类商品房待售面积累计同比增速持续增长，房地产需求未见明显改善，这也在一定程度上影响企业的投资行为。

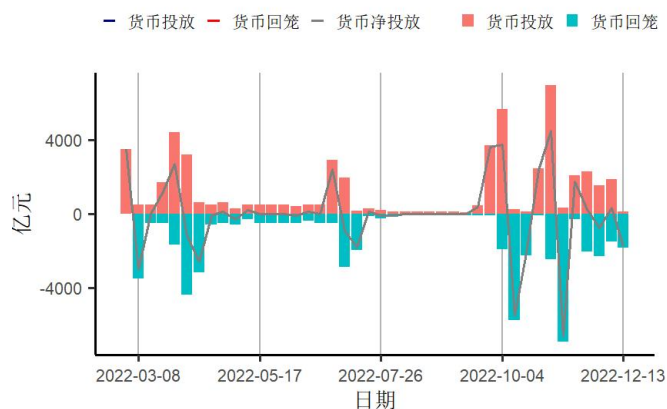
贸易方面，根据海关总署数据，11月贸易差额为698.4亿美元，同比增速由上月的0.89%下降至-2.00%。

分产业来看，11月工业增加值同比增长2.2%，增速较上月放缓了2.8个百分点。其中，当月采矿业增加值同比增长5.9%。而在制造业生产活动减少（11月生产PMI为47.8%）的情况下，制造业增加值同比增速较上月放缓了3.2个百分点至2.0%；电力、燃气及水

的生产和供应业则同比下降 1.5%，为 2020 年 3 月后首次处于负增长水平。第三产业方面，11 月服务业生产指数同比下降 1.9%，随着之后居民出行增多，该指数的同比增速预计将有一定回升。

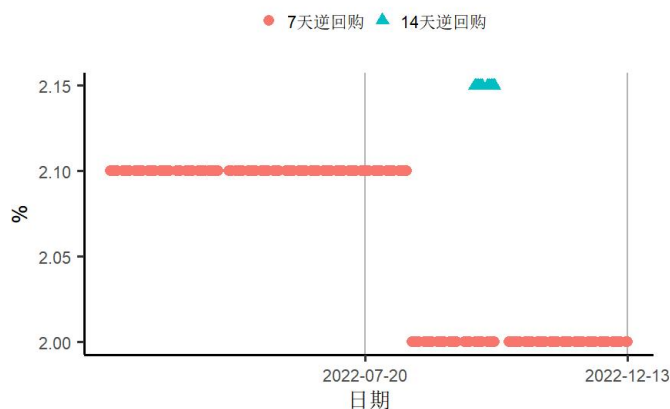
1. 央行货币操作

图2 截至2022年12月13日的一周，央行货币净投放下跌2090亿元至-1760亿元，其中逆回购到期1860亿元



来源：第一财经研究院、Wind

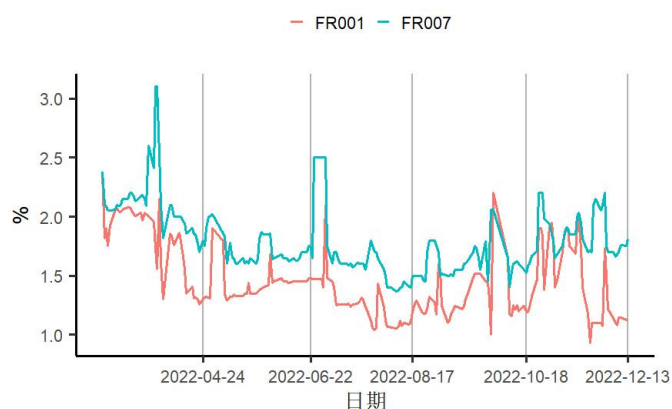
图3 截至2022年12月13日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2022年12月13日的一周，银行间隔夜回购利率上涨2个基点至1.12%，7天回购利率上涨15个基点至1.81%



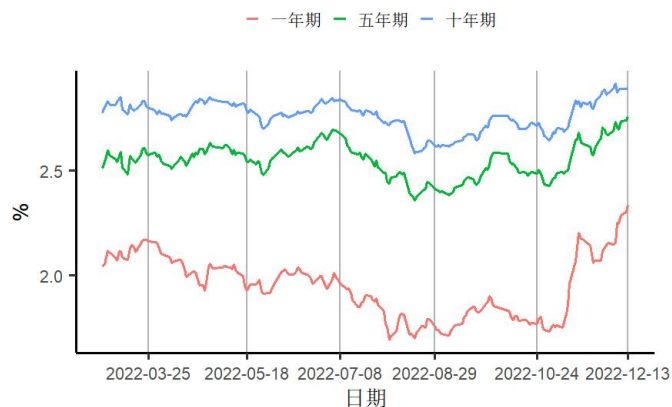
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年12月13日的一周，1年期互换合约利率上涨1.03个基点至2.27%，5年期互换合约利率上涨0.34个基点至2.85%



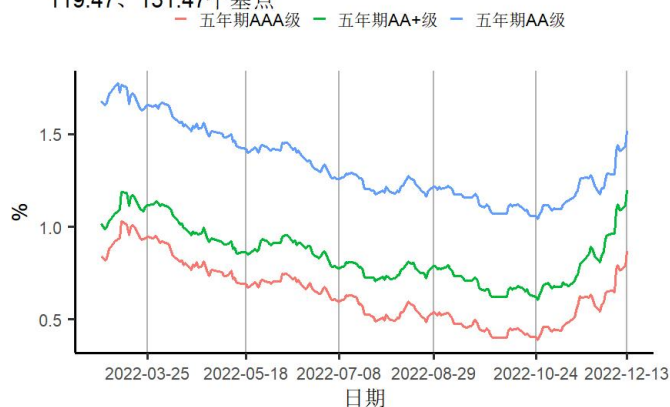
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年12月13日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨18.03、2.7、2个基点至2.34%、2.76%、2.9%



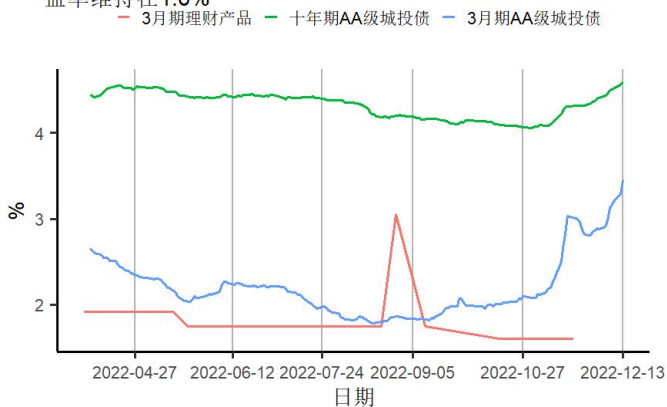
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年12月13日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨22.21、23.21、23.21个基点至86.8、119.47、151.47个基点



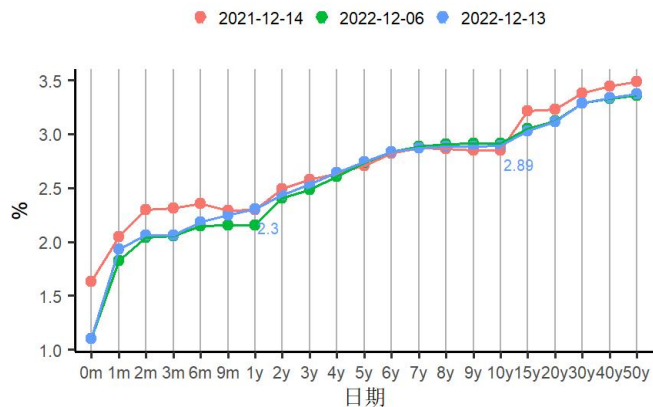
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年12月13日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨46、上涨14个基点至3.4%、4.6%，3个月期理财产品收益率维持在1.6%



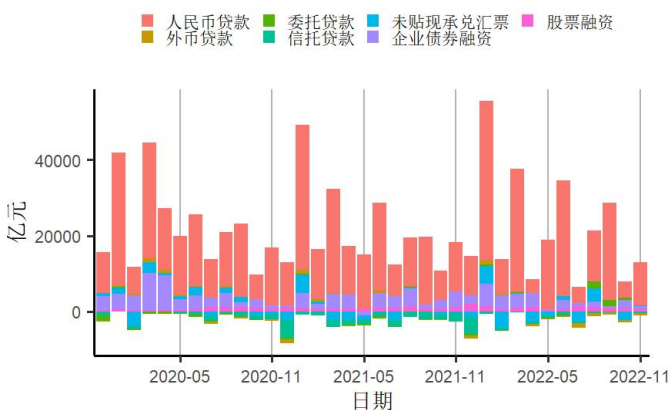
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 11月新增社融总额为19900亿元，环比上涨119.19%，同比下跌23.41%，其中人民币贷款同比下跌12.45%



来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

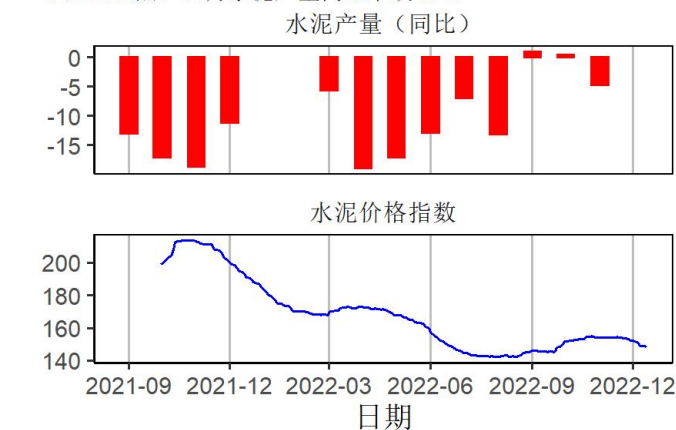
第二产业

图11 截至2022年12月13日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨3.03%至3740元/吨



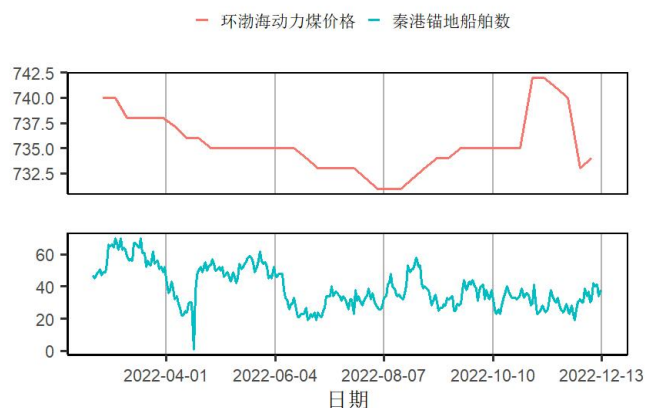
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年12月13日的一周，全国水泥价格指数下跌2.52点至148.22点，11月水泥产量同比下跌4.7%



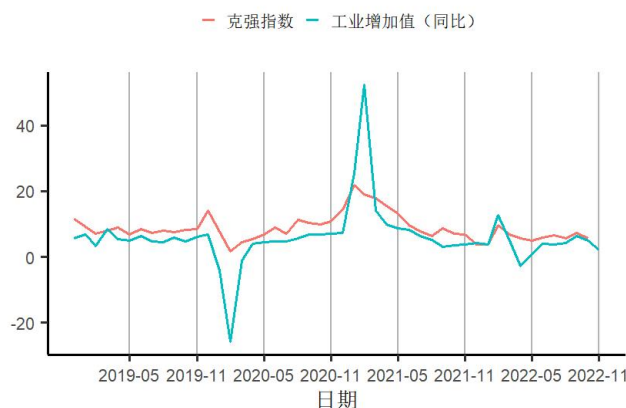
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年12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，秦港锚地船舶均值增加4.57艘至37.71艘



来源：第一财经研究院、Wind

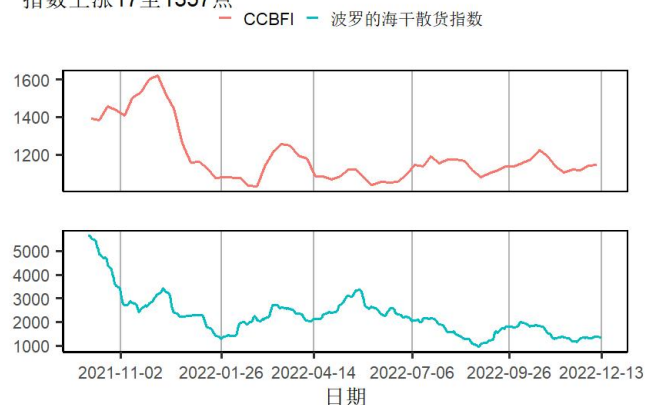
图14 10月克强指数为5.7，11月工业增加值同比上涨2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

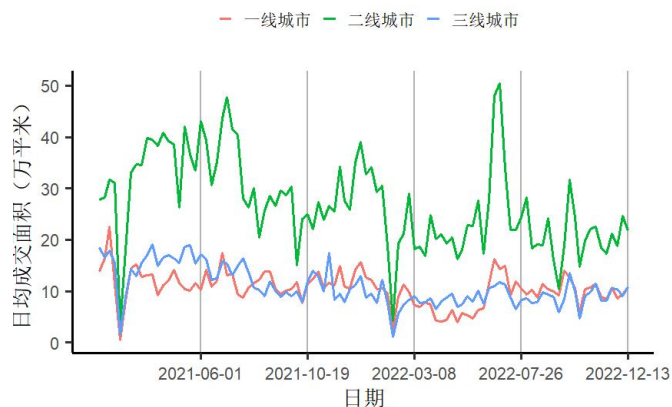
图15 截至2022年12月13日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨6.51至1145.94点，波罗的海干散货价格指数上涨17至1357点



来源：第一财经研究院、Wind

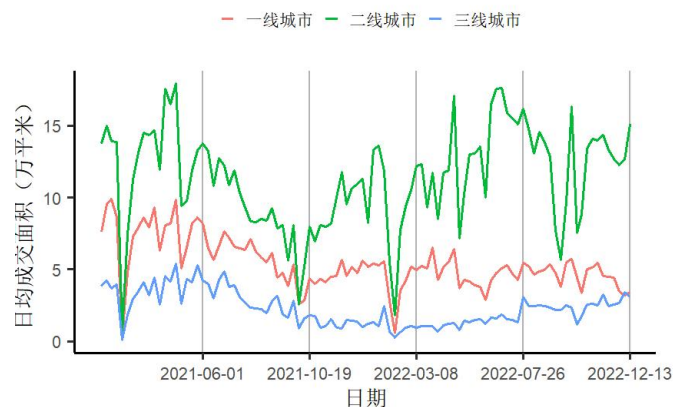
房地产市场

图16 截至2022年12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上涨16.88%、下跌11.72%、上涨20.83%



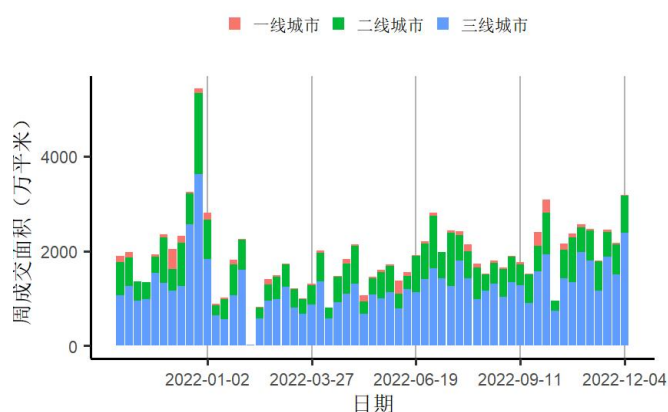
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2022年12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上涨7.52%、上涨19.93%、下跌9.16%



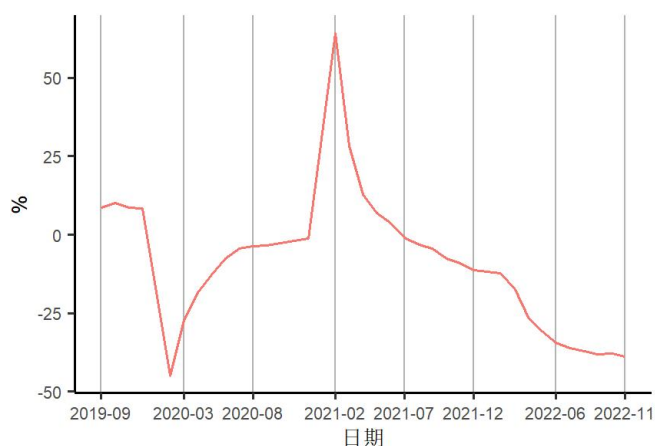
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至12月04日当周百城土地成交面积为3188.88万平方米，周环比上涨47.23%



来源：第一财经研究院、Wind

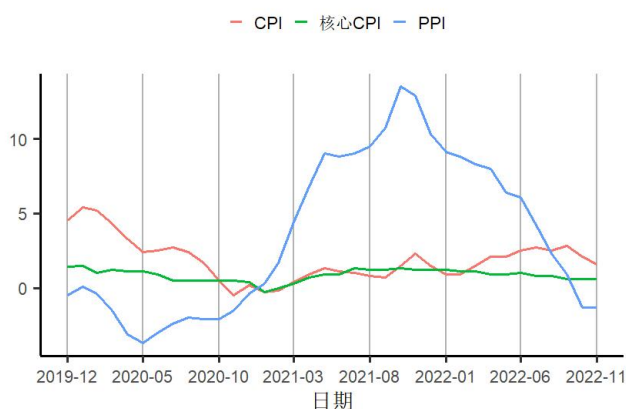
图19 11月新屋开工面积累计同比下跌38.9%



来源：第一财经研究院、Wind

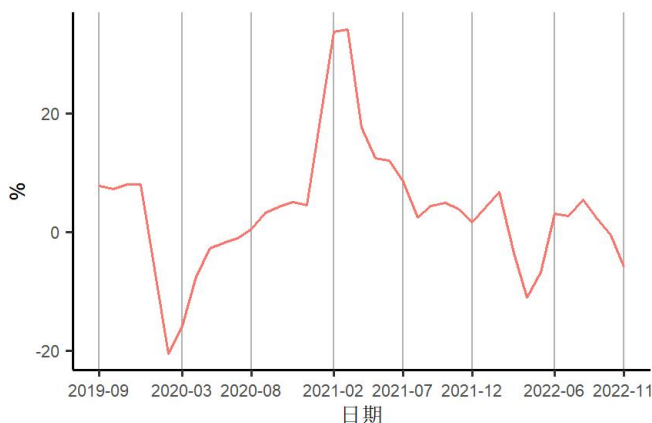
4. 居民部门

图20 11月CPI同比上涨1.6%，核心CPI同比上涨0.6%，PPI同比上涨-1.3%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 11月社会消费品零售总额同比下跌5.9%



来源：第一财经研究院、Wind

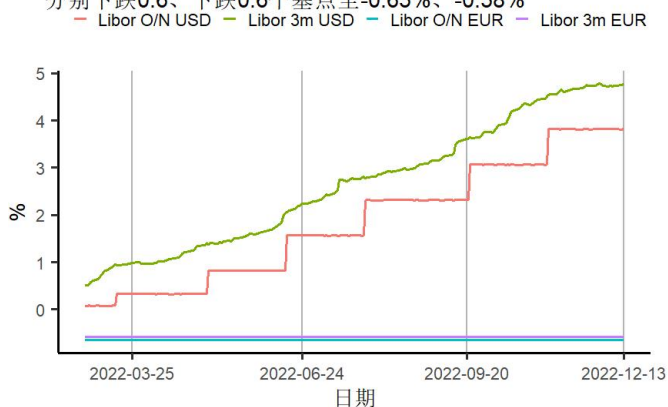
5. 全球视角

图22 截至2022年12月13日的一周，美元指数下跌1.54点至104.02点，人民币兑美元汇率上涨198个基点至6.9811



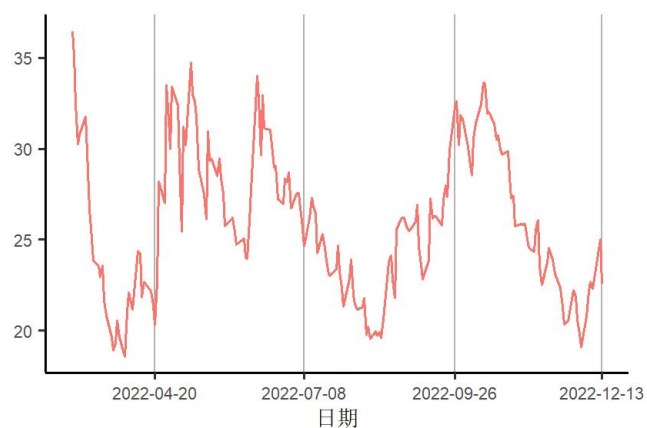
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2022年12月13日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨3.8、上涨4.8个基点至3.82%、4.77%；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%



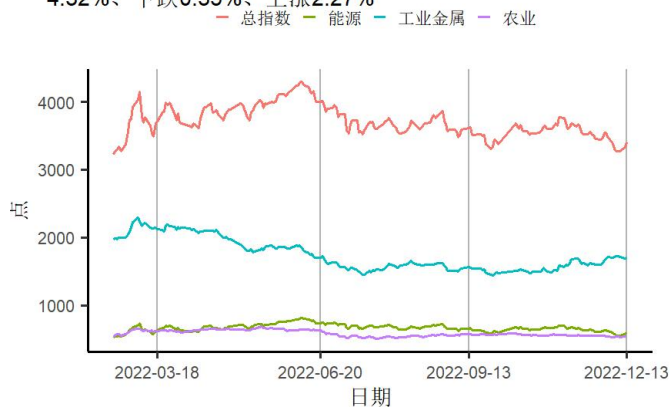
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2022年12月13日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
 上涨0.38点至22.55点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年12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3.09%、上涨
 4.32%、下跌0.35%、上涨2.27%



来源：第一财经研究院、Wind

