



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2023.3.16 (Y-Research SR23-011)

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

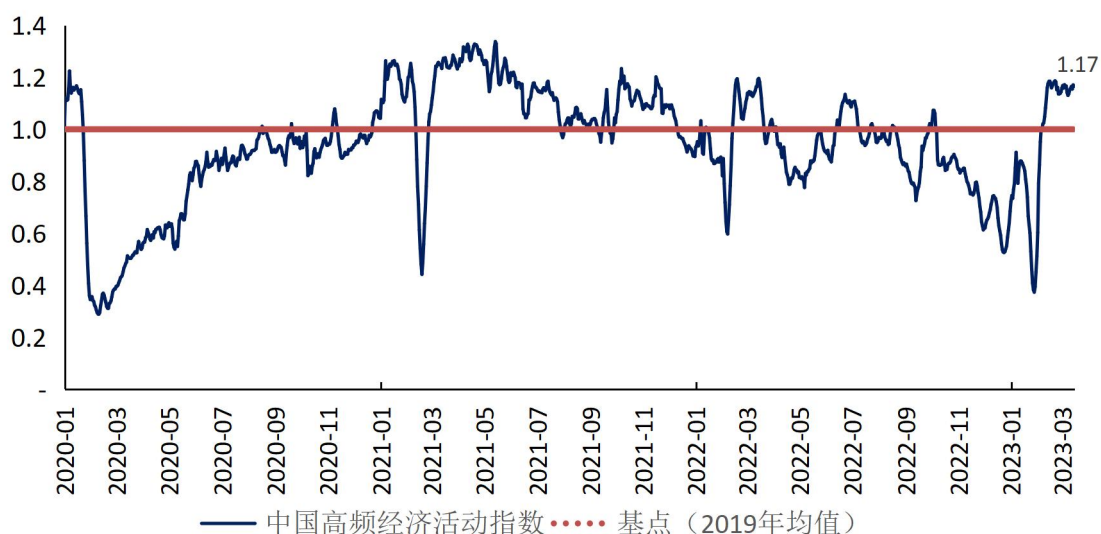
第一财经研究院高频数据看宏观 (2023年3月8日-2023年3月14日)

1-2月线下消费偏好有所增强，内资企业拉动投资增长

摘要

2023年3月14日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为1.17，相比3月7日上升了0.03，指数开始回升。截至3月14日的一周，正向指标中，仅“8城市地铁流量指数”小幅回落，工业生产及房地产销售有所恢复。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周唐山钢坯价格保持上涨，在截至3月14日的一周上升了2.02%，过去一个月上升了8.00%，较去年同期下降了14.19%。水泥价格在截至3月14日的一周上涨了0.58%，过去一个月上涨了2.96%，较去年同期下降了17.99%。动力煤价格开始走低，过去一个月下降了0.14%，较去年同期下降了0.81%。

截至3月14日的一周，央行通过公开市场净回笼资金1160亿元。银行间隔夜利率在截至3月14日的一周上升38个基点，过去一个月上升26个基点，较去年同期下降20个基点。七天回购利率过去一周上升20个基点，过去一个月以来上升7个基点，较去年同期上升5个基点。

国家统计局公布1-2月经济数据。消费方面，1-2月，社会消费品零售总额为77067亿元，同比增长3.5%，增速较去年12月加快了5.3个百分点，在同比连续3个月下降后，1-2月开始回升，

消费市场逐渐回暖。在去年一年中，居民网上消费的偏好倾向较为明显，累计实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重逐月提高至 27.2% 的高点。今年，在该比重通常为年内最低值的 1-2 月，数值为 22.7%，略高于去年同期（22.0%）。在春节假期和防疫政策优化的情况下，线下消费偏好也有一定增强。

投资方面，1-2 月，固定资产投资完成额为 53577.0 亿元，累计同比上升了 5.5%，较去年 1-12 月增速加快了 0.4 个百分点。按企业类型来看，1-2 月，内资企业固定资产投资完成额同比增长 6.0%，是投资完成额增长的主要动力；港澳台商投资企业和外商投资企业则均同比负增长，其中，港澳台商投资企业固定资产投资完成额为 2020 年 6 月以来首次累计同比下降。按产业来看，1-2 月，第二产业投资增长（10.1%）依然是固定资产投资额增速加快的主要原因，但该累计同比增速较去年 1-12 月放缓了 0.2 个百分点；第一、三产业则分别同比增长 1.5% 和 3.8%。

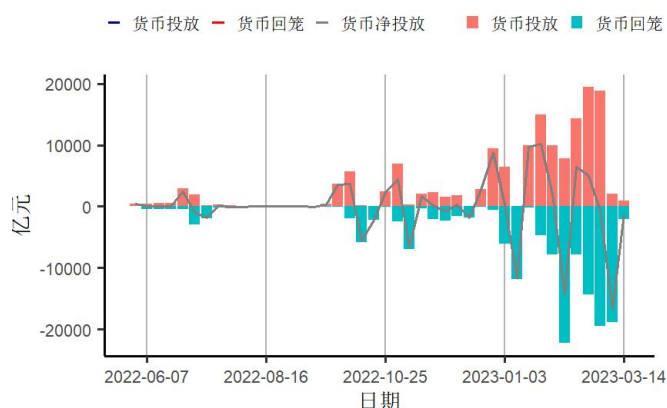
外贸方面，1-2 月，在防疫政策优化和生产逐渐恢复的情况下，出口金额同比下降 6.8% 至 5063.00 亿美元，降幅较去年 12 月缩小了 3.1 个百分点。1-2 月，进口金额则同比下降 10.2% 至 3894.20 亿美元，降幅较去年 12 月扩大了 2.7 个百分点。

按产业来看，1-2 月，工业生产活动复苏，规模以上工业增加值同比增长 2.4%，较去年 12 月同比增速加快了 1.1 个百分点，增速开始回升。其中，1-2 月，主要拉动工业增加值增速的采矿业和电力、燃气及水的生产和供应业同比增速分别为 4.7% 和 2.4%，增速

均较 12 月有所放缓；制造业增速则较去年 12 月加快了 1.9 个百分点至 2.1%。服务业方面，1-2 月，服务业生产指数同比增长 5.5%，较去年 12 月增速加快了 6.3 个百分点，服务业活动快速复苏。

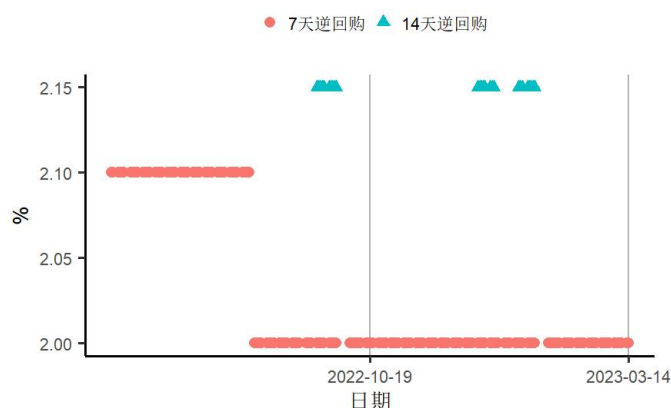
1. 央行货币操作

图2 截至2023年03月14日的一周，央行货币净投放上涨15630亿元至-1160亿元，其中逆回购到期2080亿元



来源：第一财经研究院、Wind

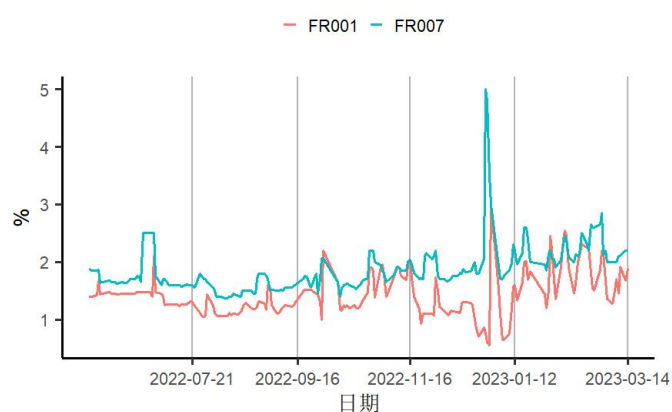
图3 截至2023年03月14日的一周，央行逆回购投放额度为920亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2023年03月14日的一周，银行间隔夜回购利率上涨38个基点至1.88%，7天回购利率上涨20个基点至2.2%



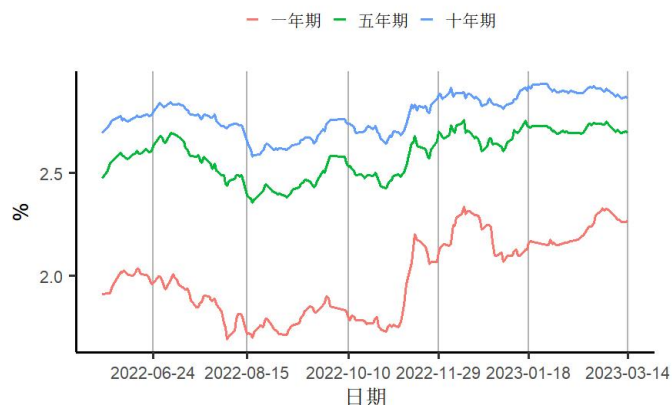
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2023年03月14日的一周，1年期互换合约利率下跌1.77个基点至2.4%，5年期互换合约利率下跌9.03个基点至2.84%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2023年03月14日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.9、0.46、0.74个基点至2.27%、2.7%、2.87%



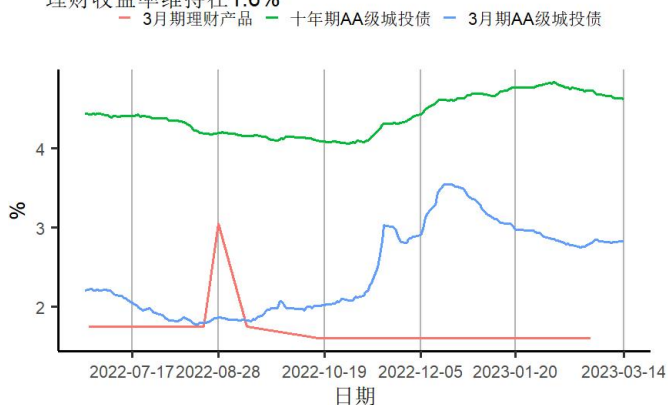
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2023年03月14日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.63、0.37、0.37个基点至67.02、96.68、140.68个基点



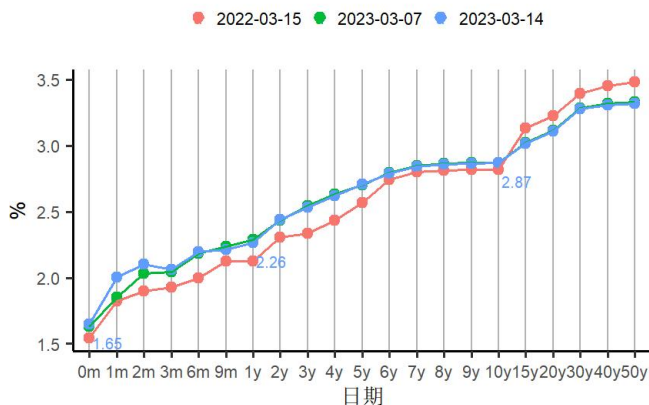
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2023年03月14日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨1.5、下跌3.8个基点至2.8%、4.6%，3个月期理财产品收益率维持在1.6%



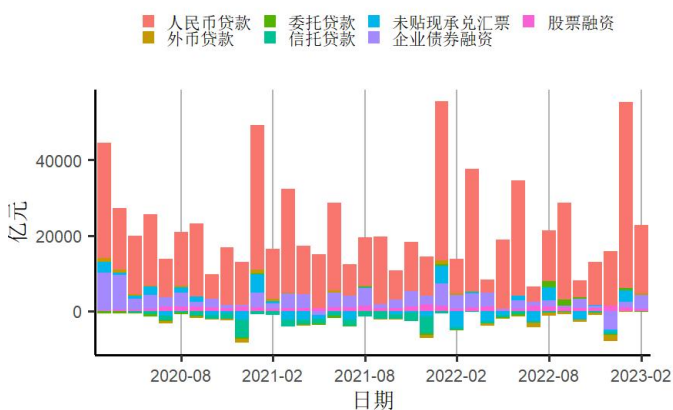
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 2月新增社融总额为31600亿元，环比下跌47.19%，同比上涨159.65%，其中人民币贷款同比上涨100.35%



来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

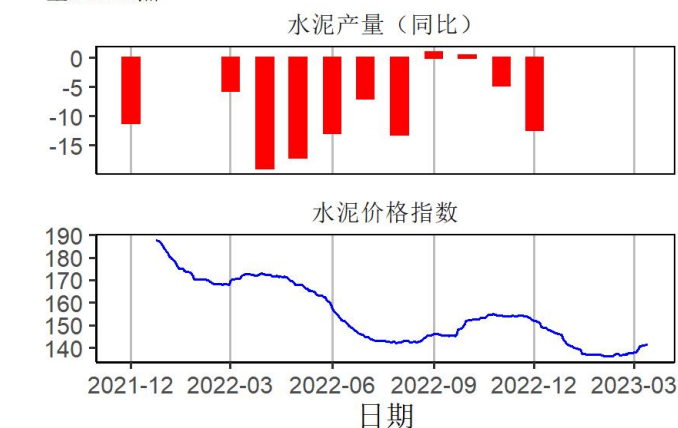
第二产业

图11 截至2023年03月14日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.02%至4050元/吨



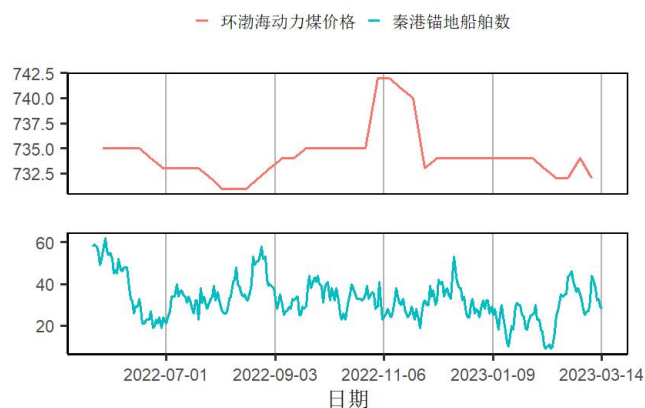
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2023年03月14日的一周，全国水泥价格指数上涨0.82点至141.35点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2023年03月14日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.27%至732元/吨，秦港锚地船舶均值增加5.71艘至35.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

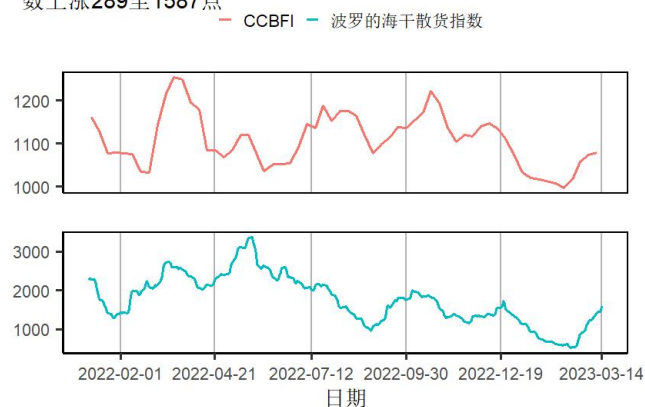
图14 12月克强指数为-1.55，12月工业增加值同比上涨1.3%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图15 截至2023年03月14日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨4.89至1078.2点，波罗的海干散货价格指数上涨289至1587点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图16 截至2023年03月14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10.83%、上涨14.34%、上涨7.24%



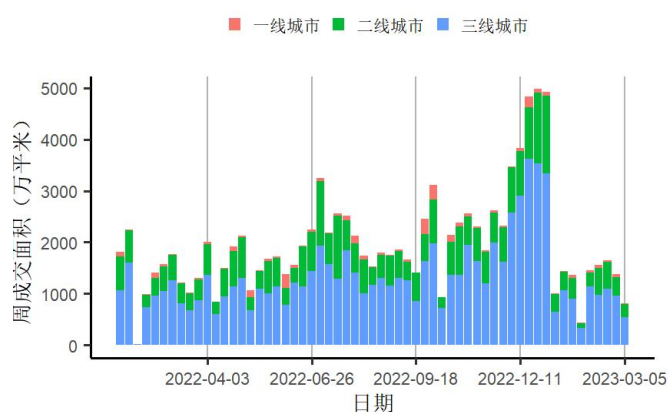
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2023年03月14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9.64%、上涨9.15%、上涨4.26%



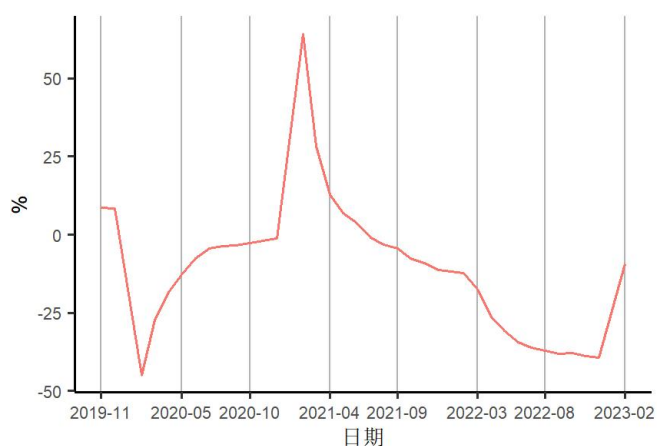
来源：第一财经研究院、Wind

图18 截至03月05日当周百城土地成交面积为815.78万平方米，周环比下跌40.88%



来源：第一财经研究院、Wind

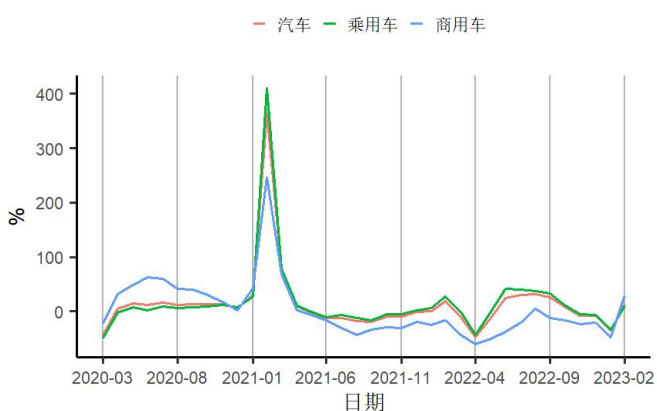
图19 2月新屋开工面积累计同比下跌9.4%



来源：第一财经研究院、Wind

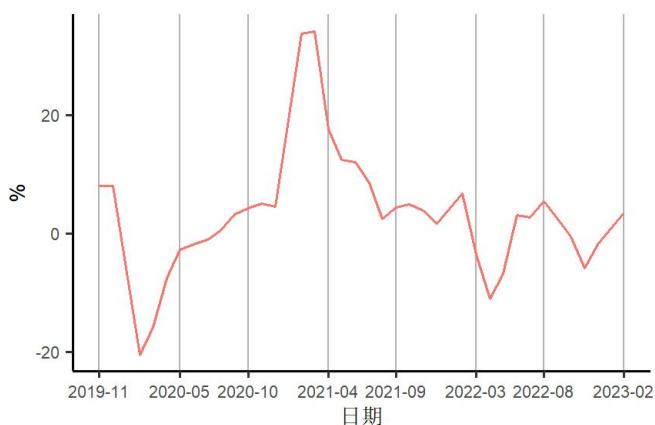
4. 居民部门

图20 2月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨13.54%、上涨10.92%、上涨29.14%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 2月社会消费品零售总额同比上涨3.5%



来源：第一财经研究院、Wind

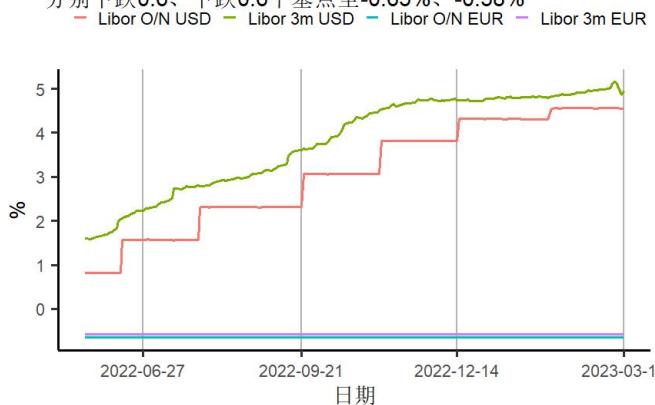
5. 全球视角

图22 截至2023年03月14日的一周，美元指数下跌1.96点至103.67点，人民币兑美元汇率上涨543个基点至6.8725



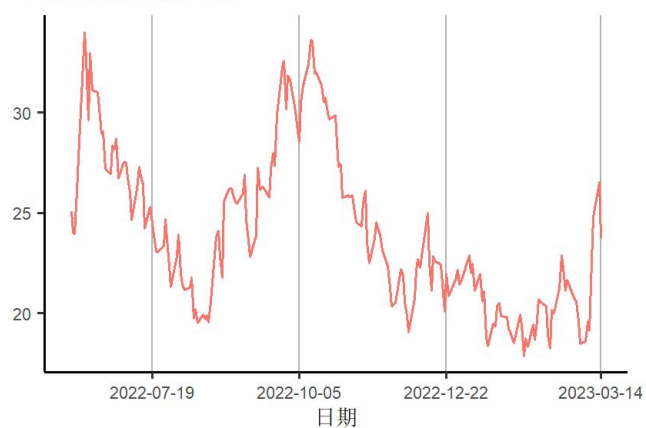
来源：第一财经研究院、Wind

图23 截至2023年03月14日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨4.6、上涨4.9个基点至4.55%、4.94%；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%



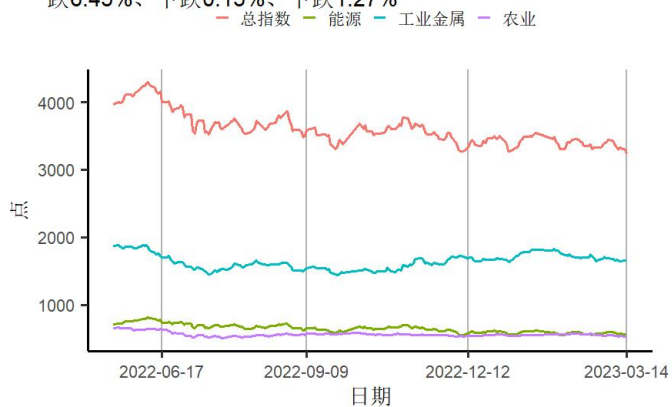
来源：第一财经研究院、Wind

图24 截至2023年03月14日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数
 上涨4.14点至23.73点



来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2023年03月14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3.82%、下
 跌6.45%、下跌0.15%、下跌1.27%



来源：第一财经研究院、Wind