Committed to Improving Economic Policy.

Survey Report

2021.7.1 (Y-Research SR21-029)

马绍之/第一财经研究院研究员

谢华庆/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

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

（2021 年 6 月 23 日-2021 年 6 月 29 日）

制造业内需稳健恢复，综合 PMI 扩张放缓

摘 要

2021 年 6 月 29 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.17，相比一周前上升 0.06，主要与房地产销售回暖以及广州疫情好转、经济活动恢复有关，过去一周广州地铁每日乘坐人数相比 6 月最低点回升 30%，带动“8 城市地铁流量指数”升至 0.81。从二季度整体来看，经济活动有放缓的趋势。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格持续回升，唐山钢坯价格在截至 6 月 29 日的一周上涨了 1.24%，过去一个月上涨了 2.72%，今年以来上涨了 29.55%。水泥价格持续下跌，在截至 6 月 29 日的一周下跌了 0.87%，过去一个月下跌了 7.13%，今年以来下跌了 4.83%。动力煤价格保持增长势头，过去一个月来上涨了 4.21%，今年以来上涨了 10.09%。

截至 6 月 29 日的一周，央行通过公开市场净投放 800 亿元。银行间隔夜利率在截至 6 月 29 日的一周下跌 55 个基点，过去一个月来下跌 37 个基点，今年以来上涨 31 个基点。七天回购利率过去一周上涨 80 个基点，过去一个月来上涨 75 个基点，年内上涨 55 个基点。

根据国家统计局公布的数据,6 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.90%，较上月回落 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，制造业延

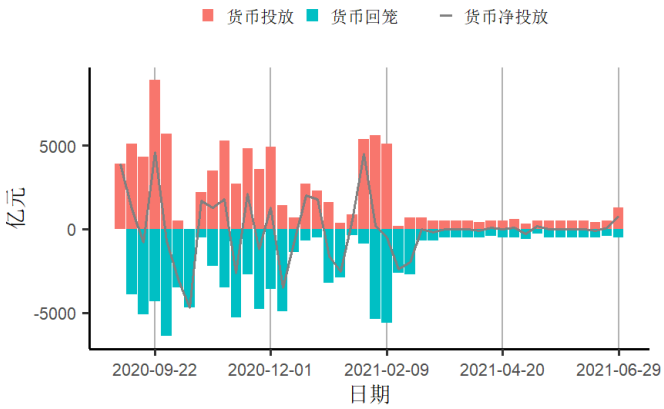
续扩张态势。从细分指标来看，6 月生产指数为 51.90%，仍位于景气区间，但比上月回落 0.8 个百分点，表明制造业生产扩张步伐有所放慢；新订单指数为 51.50%，比上月上升 0.2 个百分点，同时新出口订单指数为 48.10%，比上月回落 0.2 个百分点，连续两个月处于收缩区间，外需降温仍在持续，但内需稳健恢复，总需求回暖受到内需的支撑；主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均由升转降，分别为 61.20%和 51.40%，低于上月 11.6 和 9.2 个百分点，近期“保供稳价”政策效果显现。从企业规模来看，6 月大、中型企业 PMI 分别为 51.70%和 50.80%，低于上月 0.1 和 0.3 个百分点，继续保持在扩张区间；小型企业 PMI 为 49.10%，高于上月 0.3 个百分点，小型企业经营仍有压力。

6 月份，非制造业商务活动指数为 53.50%，较上月回落 1.7 个百分点，非制造业扩张力度有所减弱。分行业看，6 月建筑业商务活动指数为 60.10%，与上月持平；服务业商务活动指数为 52.30%，低于上月 2.0 个百分点，受部分地区疫情反复的影响，服务业相关活动的放缓是导致非制造业 PMI 下降的主要因素。

6 月份，综合 PMI 产出指数为 52.90%，比上月回落 1.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所放缓。

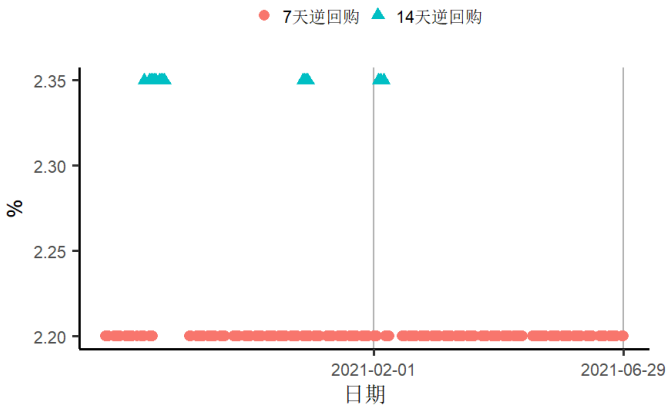
1. 央行货币操作

图2 截至2021年06月29日的一周，央行货币净投放上涨700亿元至800亿元，其中逆回购到期500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

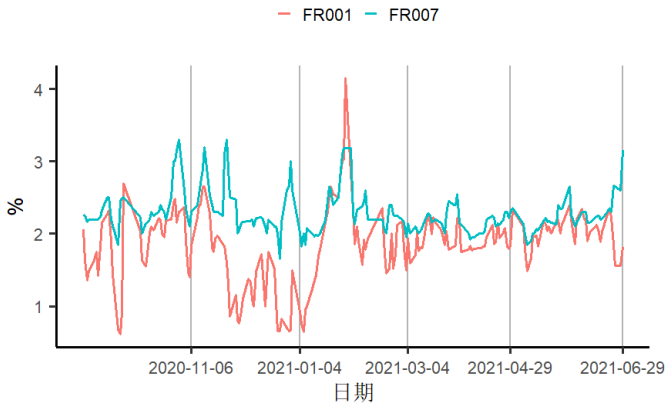
图3 截至2021年06月29日的一周，央行逆回购投放额度为1300亿元， 其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

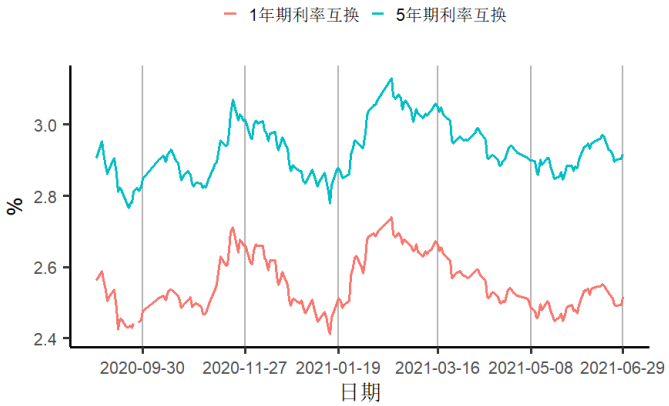
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年06月29日的一周，银行间隔夜回购利率下跌55个基点至1.81%，7天回购利率上涨80个基点至3.15%



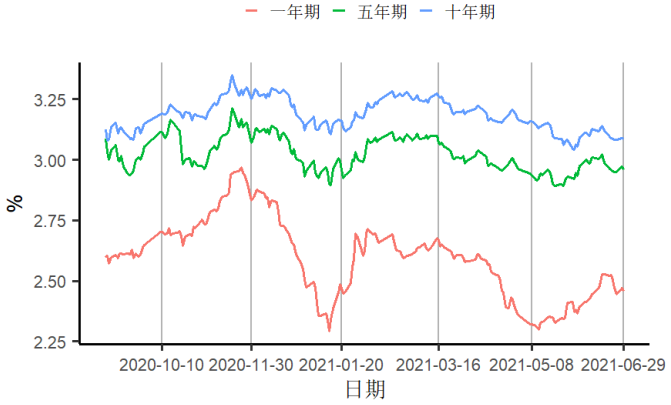
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年06月29日的一周，1年期互换合约利率下跌0.62个基点至2.52%，5年期互换合约利率下跌1.07个基点至2.92%



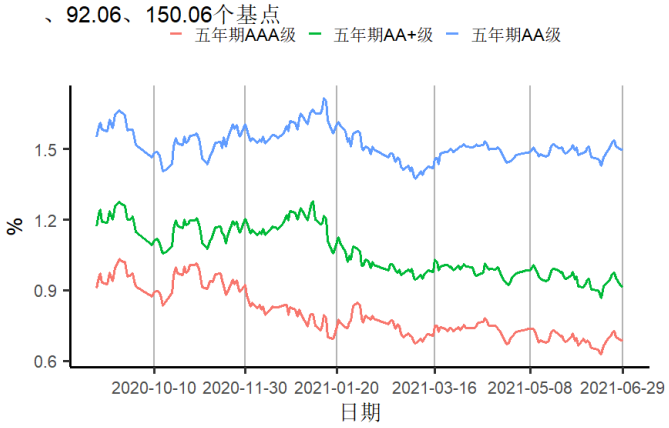
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年06月29日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌6.88、0.19、0.24个基点至2.46%、2.96%、3.09%



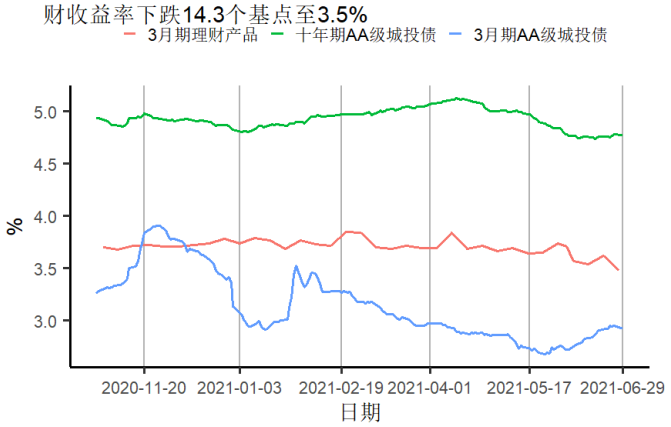
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年06月29日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌1.27、3.28、1.28个基点至69.1、92.06、150.06个基点



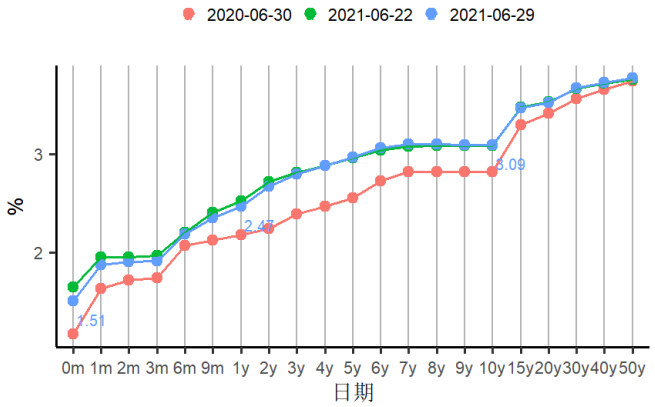
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年06月29日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨0.9、 上涨0.9个基点至2.9%、4.8%，3个月期理财收益率下跌14.3个基点至3.5%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

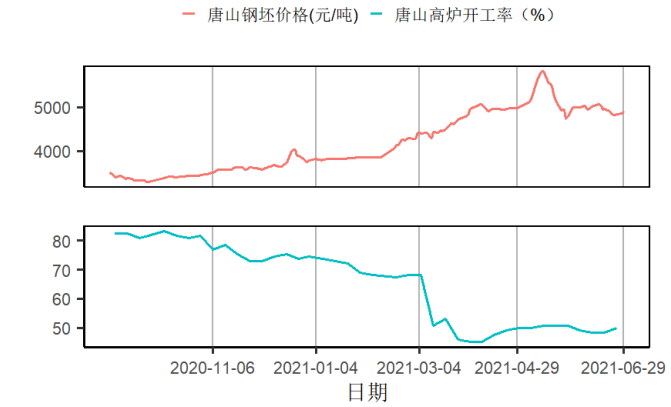


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

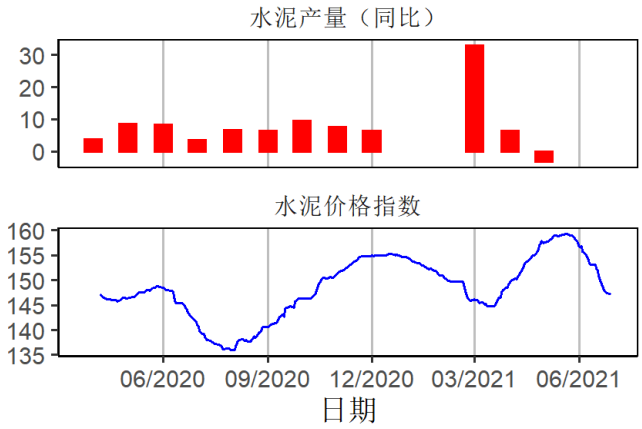
第二产业

图10 截至2021年06月29日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨1.24%至4910元/吨



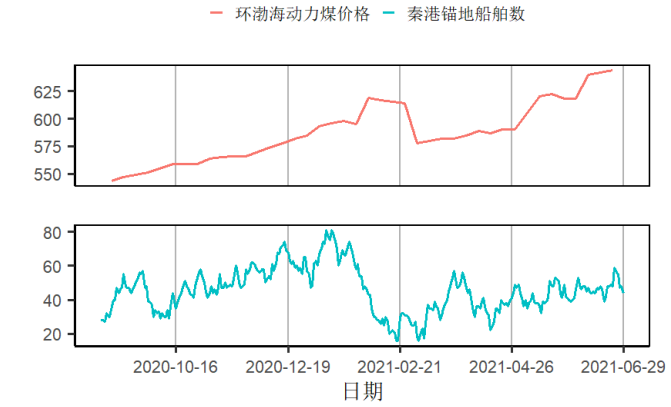
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2021年06月29日的一周，全国水泥价格指数下跌1.29点至147.14点



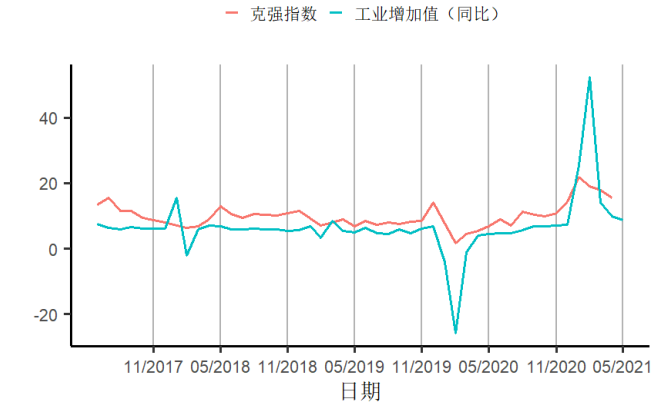
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年06月29日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.31%至644元/吨，秦港锚地船舶均值增加5.29艘至51艘



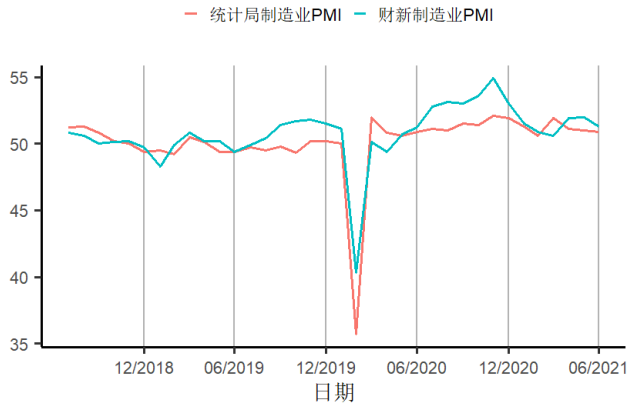
来源：第一财经研究院、Wind

图13 4月克强指数为15.446672，5月工业增加值同比上涨8.8%



来源：第一财经研究院、Wind

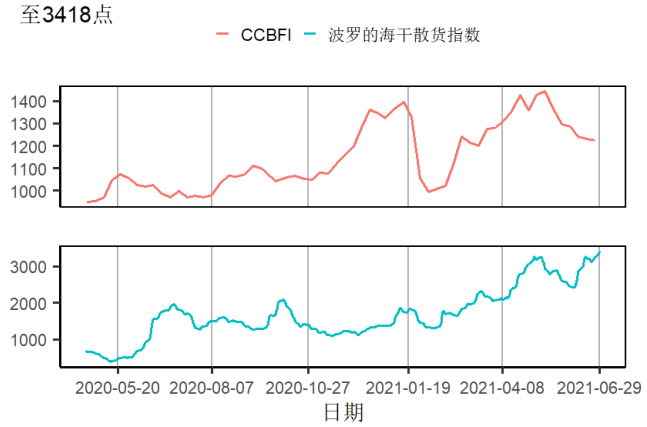
图14 6月统计局制造业PMI环比下跌0.1至50.9，财新制造业PMI环比下跌0.7至51.3



来源：第一财经研究院、Wind

航运

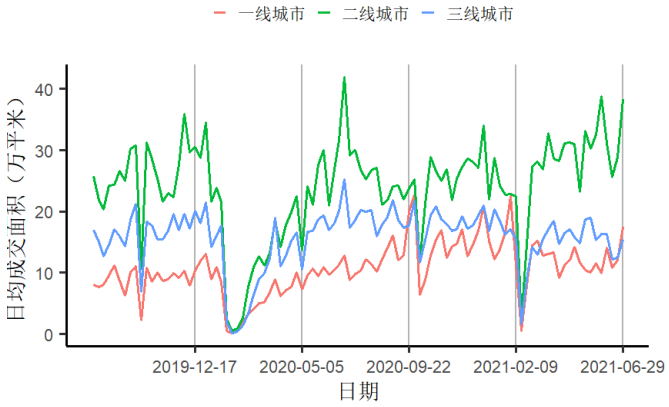
图15 截至2021年06月29日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌8.15至1223.46点，波罗的海干散货价格指数上涨299至3418点



来源：第一财经研究院、Wind

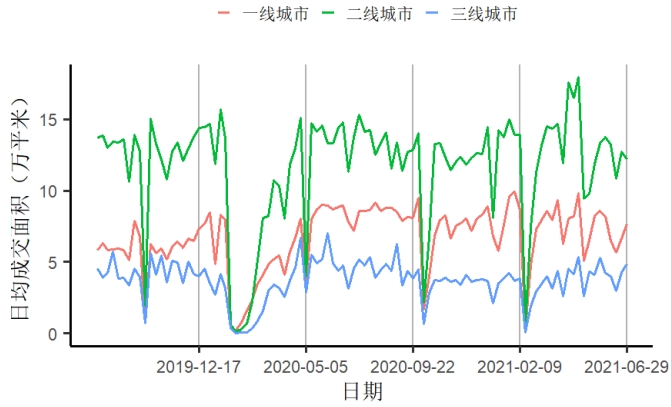
房地产市场

图16 截至2021年06月29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43.7%、上涨32.78%、上涨24.58%



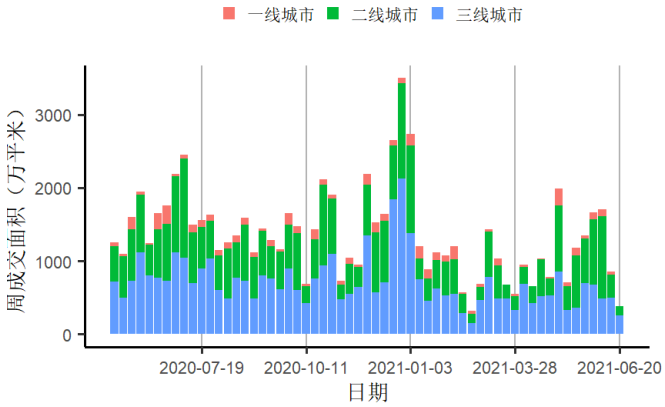
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年06月29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15.43%、下跌4.22%、上涨14.93%



来源：第一财经研究院、Wind

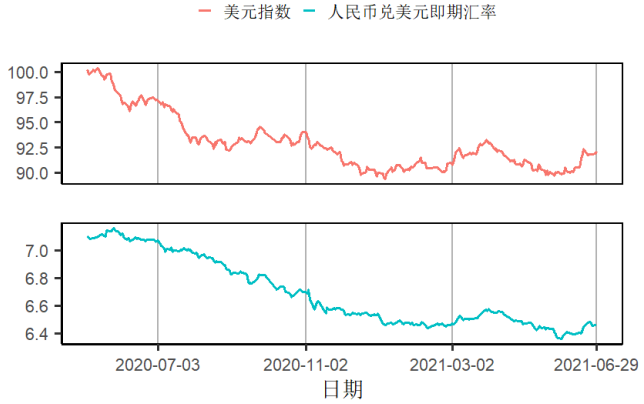
图18 截止06月20日当周百城土地成交面积为383.97万平方米，周环比下跌55.13%



来源：第一财经研究院、Wind

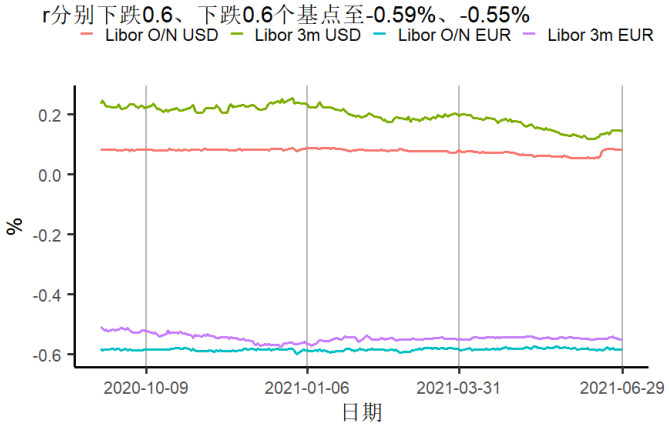
4. 全球视角

图19 截至2021年06月29日的一周，美元指数上涨0.37点至92.09点，人民币兑美元汇率上涨158个基点至6.4575



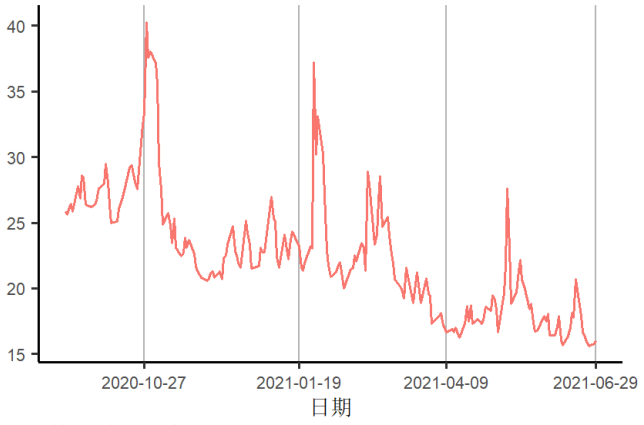
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年06月29日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.1个基点至0.08%、0.14%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.59%、-0.55%



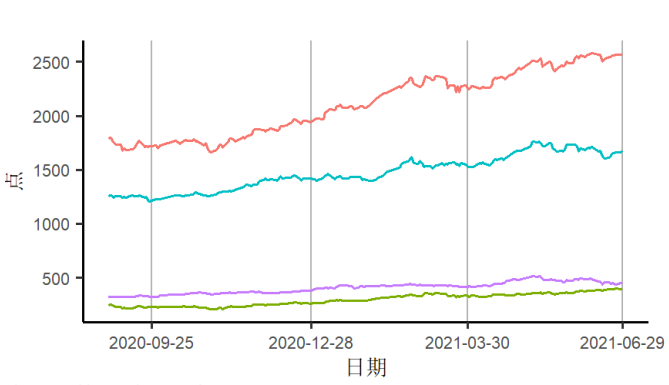
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年06月29日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌0.64点至16.02点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年06月29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0.89%、上涨0.66%、上涨2.91%、上涨1.36%



来源：第一财经研究院、Wind