Survey Report

2021.03.19（Y-Research SR21-011）

马绍之、李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

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

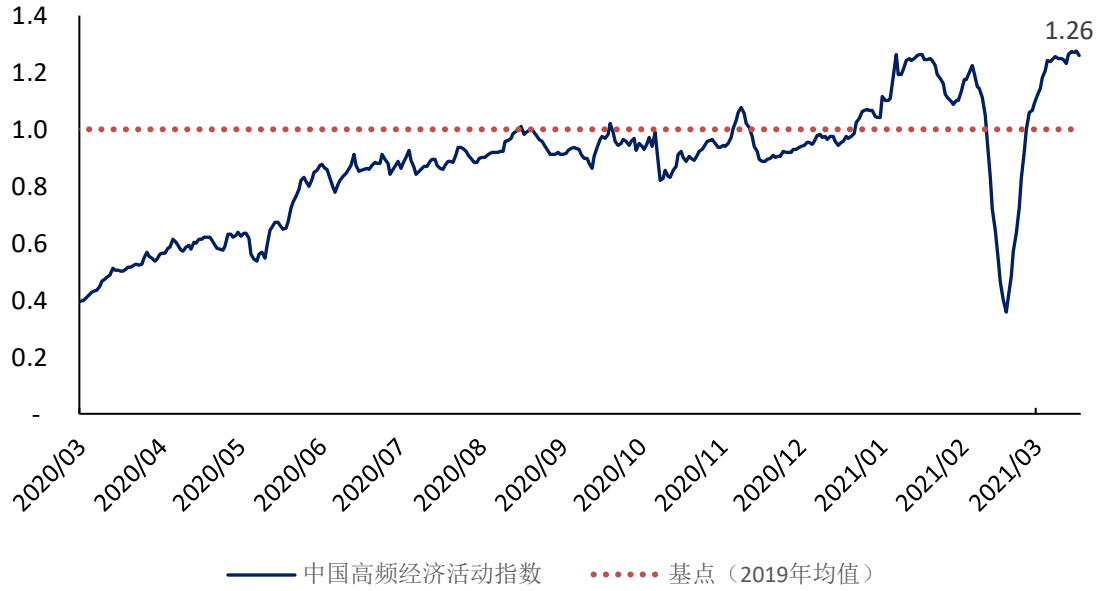
（2021 年 03 月 11 日-2021 年 03 月 17 日）

工业生产持续加快，投资消费稳步提升

第一财经中国高频经济活动指数

2021 年 3 月 17 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.26，相比一周前上升 0.01。在截至 3 月 17 日的一周里，指数波动幅度小于 0.03，主要分项指标保持平稳。除“8 城市地铁流量指数”为 0.89 低于基点外，其余指标均好于基点。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

周度形势总判断

煤炭价格延续增长势头，唐山钢坯价格在截至 3 月 17 日的一周小幅上涨了 2.53%，过去一月来上涨了 9.61%。水泥价格继续回落，水泥指数在过去一周小幅下跌 0.21%，过去一月下跌 3.26%，年内下跌 6.33%。煤炭价格指数在过去一周来上涨了 0.34%，过去一月来下跌 5.67%，年内下跌 0.5%。

截至 3 月 17 日的一周，央行未进行货币投放。银行间隔夜利率在截至 3 月 17 日的一周上涨 23 个基点，过去一个月来下跌 37 个基点，年内上涨 49 个基点。七天回购利率在过去一周上涨 14 个基点，过去一个月来下跌 5 个基点，年内下跌 45 个基点。

国家统计局公布 2021 年 1-2 月国民经济运行情况，总体来看，生产、投资、消费在去年低基数作用下呈现高速增长。在就地过年政策的影响下，供给端企业停工停产时间缩短，工业产出持续增长；需求端也稳步恢复，投资和消费增长加快。

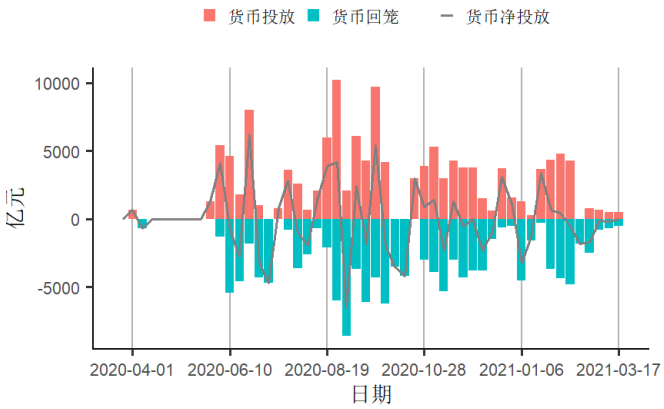
生产端修复速度加快，工业增加值同比保持高位。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 35.1%，比 2019 年 1-2 月份增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，高于 2019 年均值。其中制造业和高技术制造业增势较为明显，1-2 月同比分别增长了 39.5%和 49.2%。此外，海外需求强劲也对生产端起到一定拉动作用，1-2 月份，中国货物进出口总额同比增长 32.2%，出口增长达 50.1%。

1-2 月固定资产投资累计同比增长 35.0%，比 2019 年同比增长 3.5%，两年平均增速为 1.7%。1-2 月份，房地产投资依然强势，制造业投资继续修复，1-2 月制造业投资累计增速为 37.3%。其中高技术产业投资同比增长 50.3%，增幅较为显著。

1-2 月社会消费品零售总额累计同比增长 33.8%，比 2019 年 1-2 月份增长 6.4%，两年平均增长 3.2%。随着疫苗接种计划在各国不断推进，经济活动有望全面恢复，消费也将维持平稳复苏的势头。

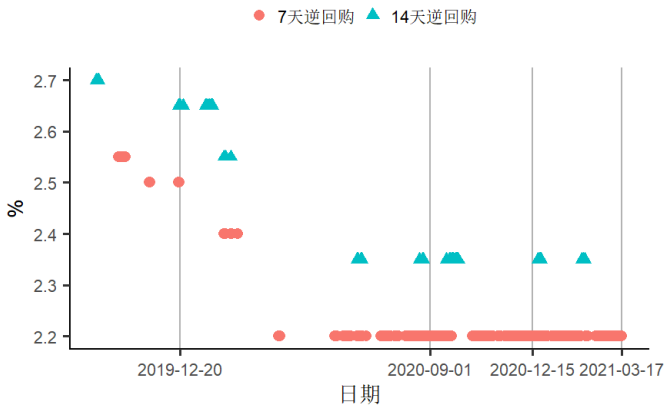
1. 央行货币操作

图2 截至2021年03月17日的一周，央行未进行货币投放



来源：第一财经研究院、Wind

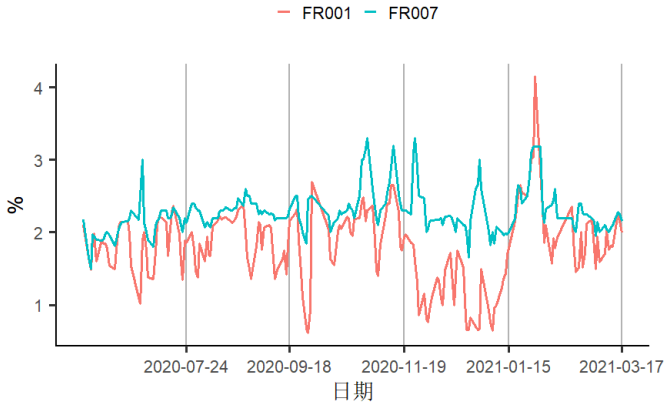
图3 截至2021年03月17日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

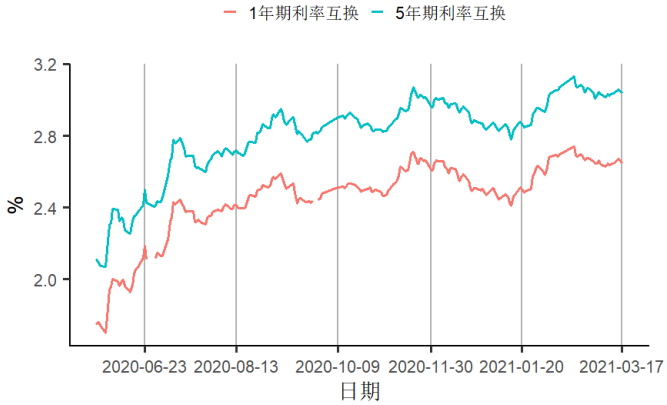
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年03月17日的一周，银行间隔夜回购利率上涨23个基点至1.99%，7天回购利率上涨14个基点至2.15%



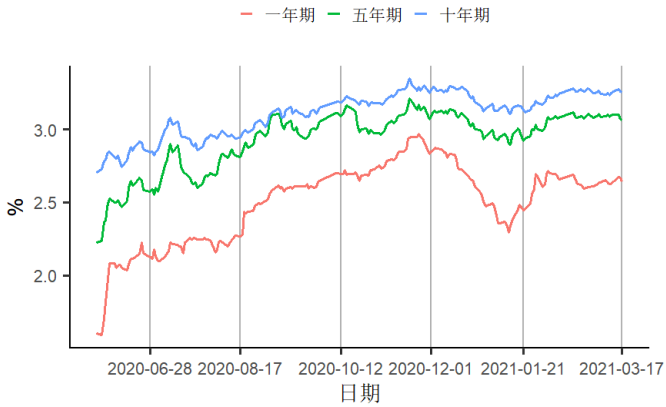
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年03月17日的一周，1年期互换合约利率上涨0.83个基点至2.64%，5年期互换合约利率上涨1.09个基点至3.04%



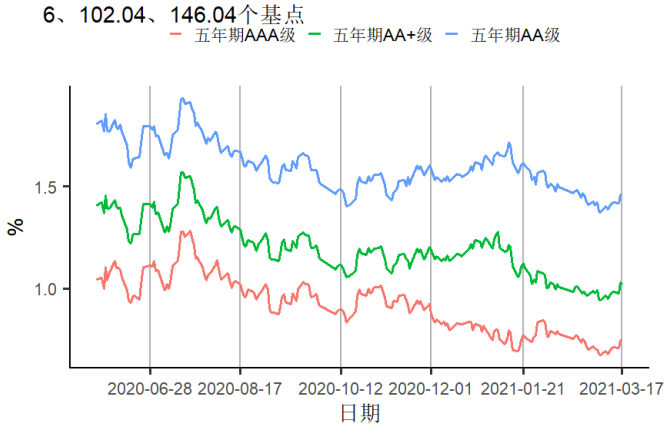
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年03月17日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.65、2.25、2.11个基点至2.64%、3.06%、3.26%



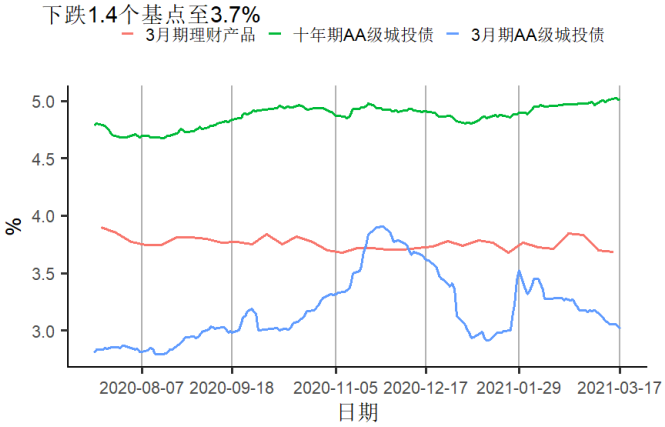
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年03月17日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨5.55、5.55、5.55个基点至75.06、102.04、146.04个基点



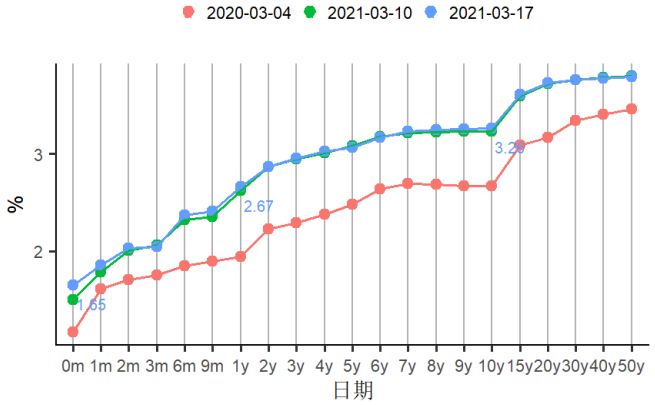
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年03月17日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌6.9、上涨2.3个基点至3%、5%，3个月期理财收益率下跌1.4个基点至3.7%



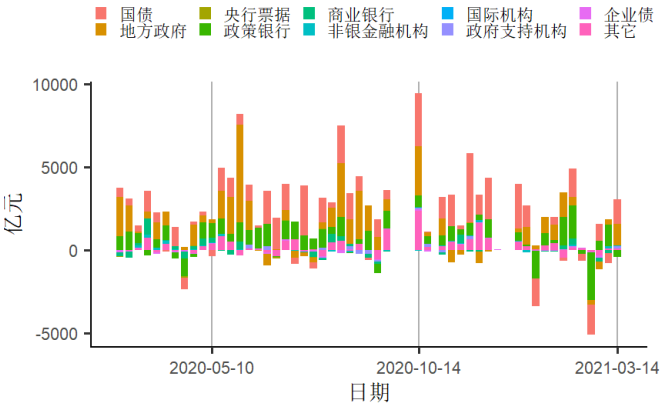
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图10 截至2021年03月14日的一周，债券市场净融资额增加2598.18亿元，其中地方政府债净融资额增加1292.2亿元

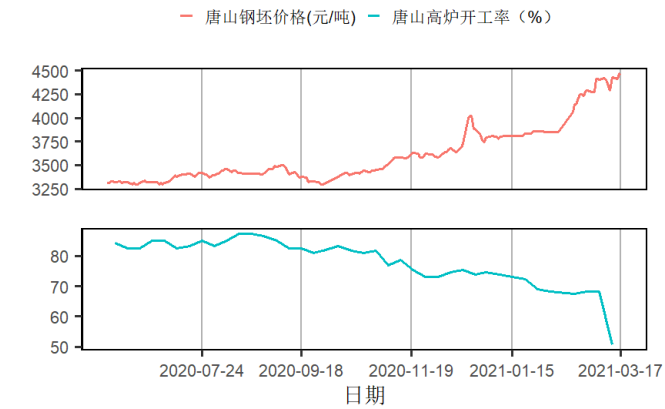


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

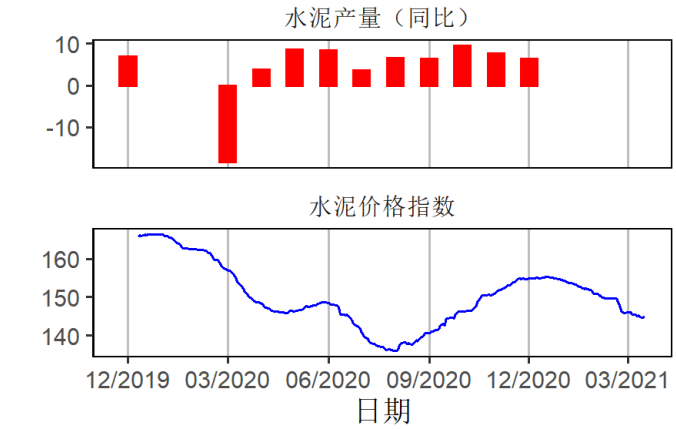
第二产业

图11 截至2021年03月17日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨2.53%至4450元/吨



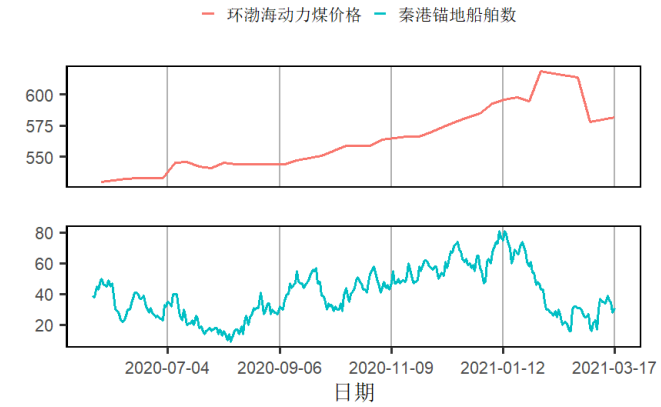
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年03月17日的一周，全国水泥价格指数下跌0.3点至144.82点



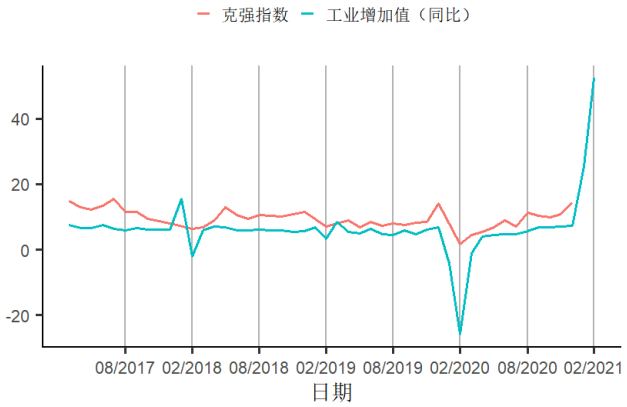
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年03月17日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.34%至582元/吨，秦港锚地船舶均值增加8.43艘至34艘



来源：第一财经研究院、Wind

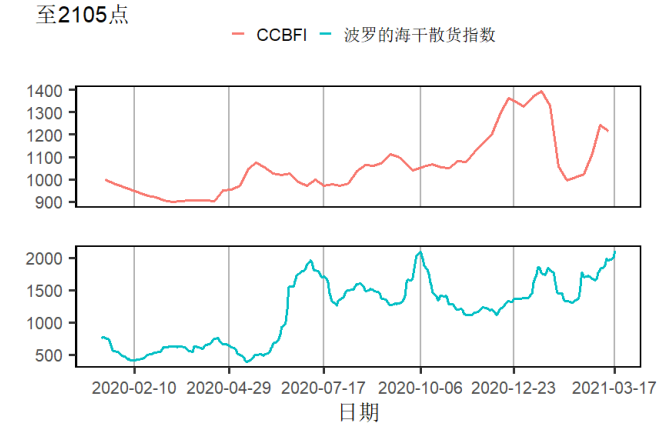
图14 12月克强指数为14.240279，2月工业增加值同比上涨52.34%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

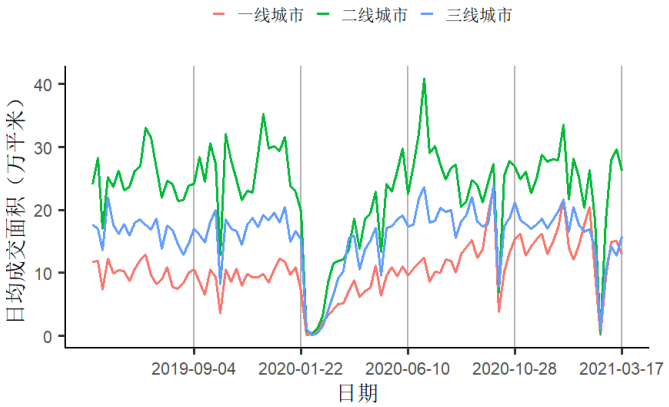
图15 截至2021年03月17日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌26.8至1214.78点，波罗的海干散货价格指数上涨125至2105点



来源：第一财经研究院、Wind

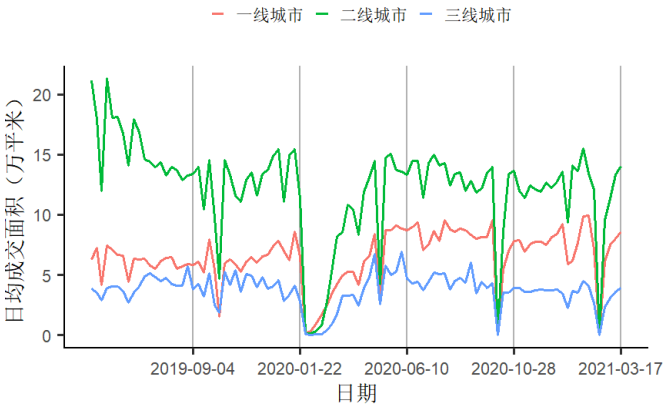
房地产市场

图16 截至2021年03月17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14%、下跌11.75%、上涨23.48%



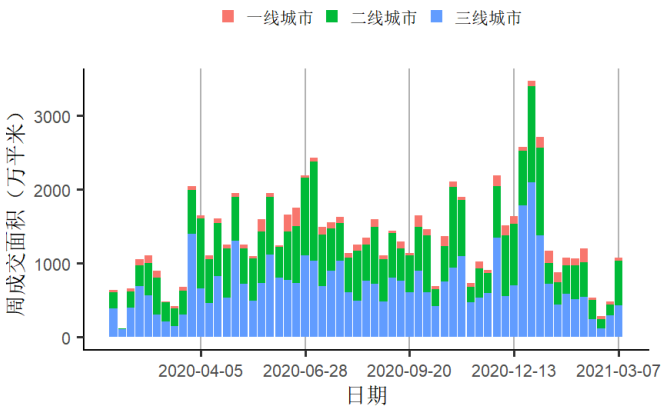
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年03月17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7.27%、上涨5.59%、上涨8.46%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止03月07日当周百城土地成交面积为1071.34万平方米，周环比上涨123.28%

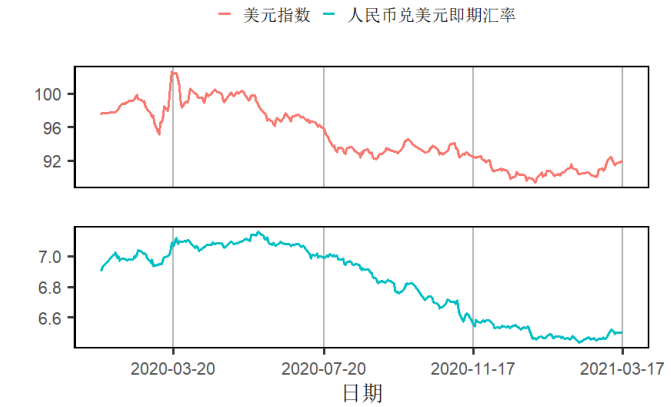


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

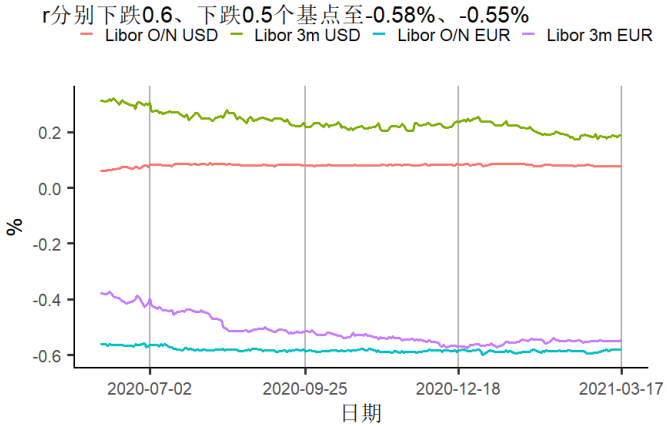
5. 全球视角

图19 截至2021年03月17日的一周，美元指数上涨0.19点至91.97点，人民币兑美元汇率上涨86个基点至6.503



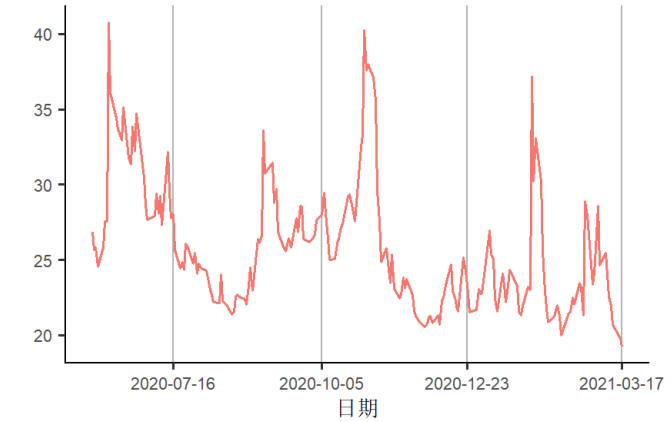
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年03月17日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.2个基点至0.08%、0.19%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.55%



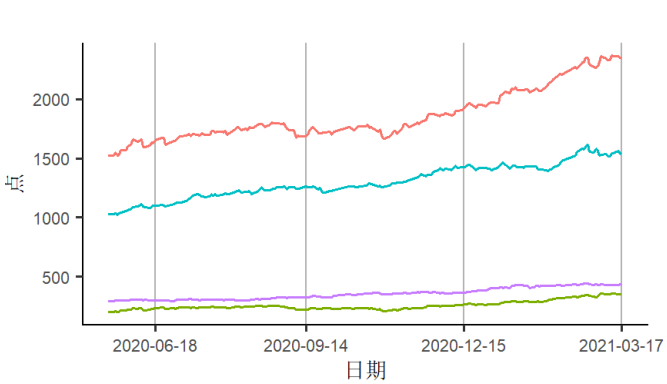
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年03月17日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌3.33点至19.23点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年03月17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0.62%、下跌0.22%、上涨2.13%、上涨1.2%



来源：第一财经研究院、Wind