Survey Report

2021.3.12 (Y-Research SR21-010)

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

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 3 月 3 日-2021 年 3 月 10 日）

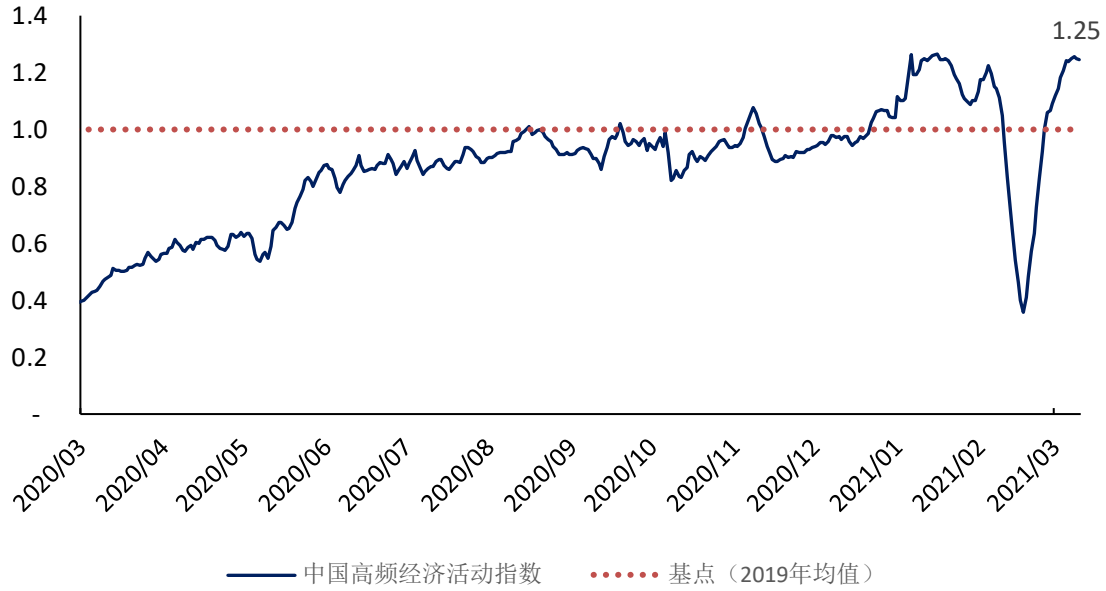
CPI 降幅收窄，PPI 加速回升

摘 要

2021 年 3 月 10 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.25，与 1 月中旬创下的年内最高值持平，可能表明节后反弹已经进入尾声，社会经济活动恢复常态。

钢铁价格有所回落，唐山钢坯价格在截至 3 月 10 日的一周下跌了 1.59%，过去一个月上涨了 12.73%，今年以来上涨了 14.51%。水泥价格延续下跌趋势，水泥价格在截至 3 月 10 日的一周下跌了 0.62%，过去一个月下跌了 3.06%，今年以来下跌了 6.13%。动力煤价格在截至 3 月 10 日的一周上涨了 0.35%，过去一个月来下跌了 6%，今年以来下跌 0.85%。

图 1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

截至 3 月 10 日的一周，央行通过公开市场净回笼资金 200 亿元。银行间隔夜利率和七天回购利率在截至 3 月 10 日的一周分别上涨 26 和 6 个基点，过去一个月来分别下跌了 10 和 12 个基点，过去一年分别上涨了 26 和下跌了 59 个基点。

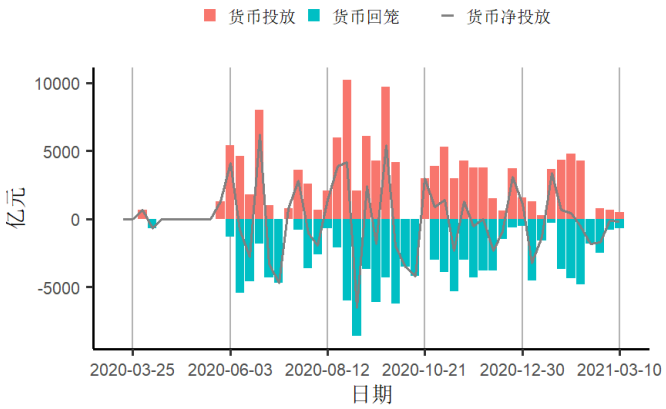
国家统计局 3 月 10 日发布数据,2 月全国居民消费价格指数(CPI)同比由上月下降 0.3%转为下降 0.2%，降幅有所收窄。其中，食品价格由上月上涨 1.6%转为下降 0.2%。具体来看，食品中，受去年同期基数较高影响，猪肉价格下降 14.9%，降幅比上月扩大 11.0 个百分点。非食品价格下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。非食品中，受到疫情控制和春节期间就地过年的影响，2 月交通通信价格下降 1.9%，其中飞机票价格下降 28.2%，汽油和柴油价格分别下降 5.2%和 5.8%；教育文化

娱乐、医疗保健价格分别上涨 0.6%和 0.3%。

2 月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨 1.7%，前值 0.3%，延续了上涨趋势。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点；生活资料价格下降 0.2%，降幅与上月相同。主要行业中，受到国内需求上升和国际大宗商品价格上行等因素驱动，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 14.1%，扩大 4.2 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 12.1%，扩大 3.2 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 0.5%，收窄 8.5 个百分点。

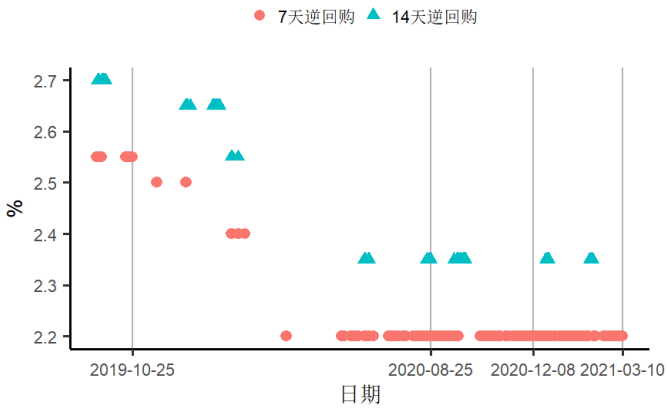
1. 央行货币操作

图2 截至2021年03月10日的一周，央行货币净投放下跌100亿元至-200亿元，其中逆回购到期700亿元



来源：第一财经研究院、Wind

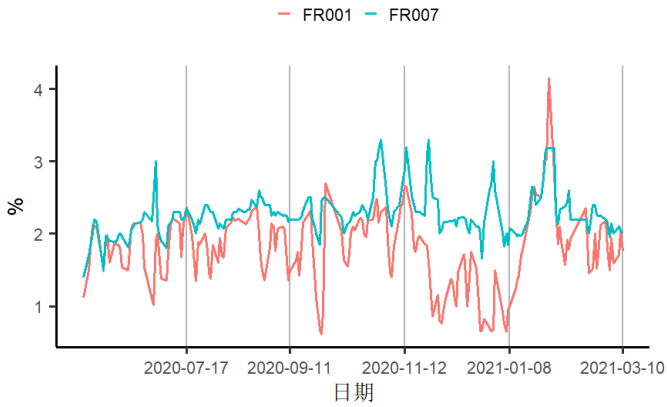
图3 截至2021年03月10日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元， 其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

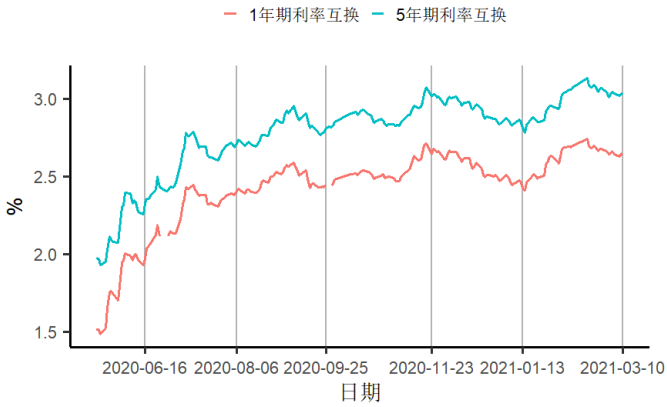
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年03月10日的一周，银行间隔夜回购利率上涨26个基点至1.76%，7天回购利率上涨6个基点至2.01%



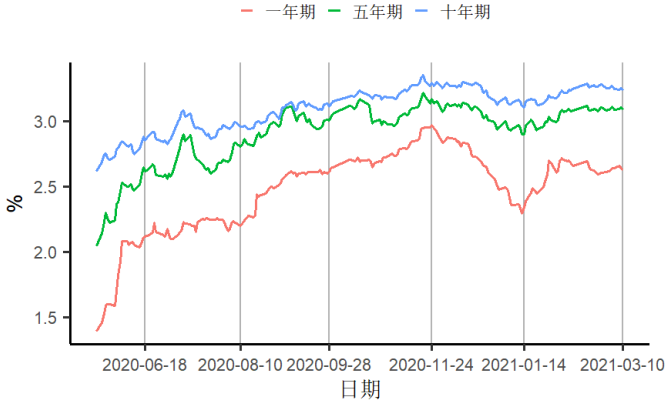
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年03月10日的一周，1年期互换合约利率下跌1.03个基点至2.64%，5年期互换合约利率下跌0.09个基点至3.03%



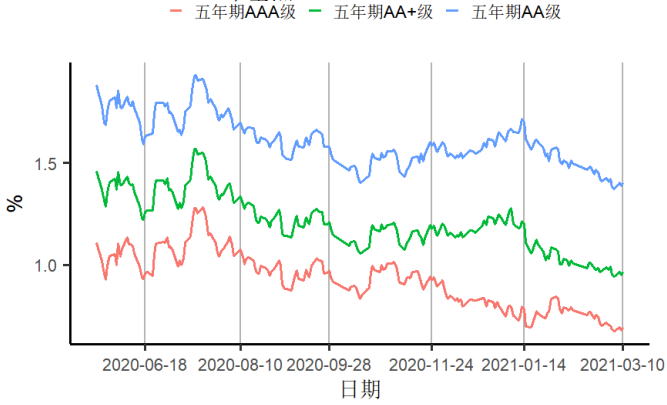
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年03月10日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨0.61、0.53、2个基点至2.63%、3.09%、3.24%



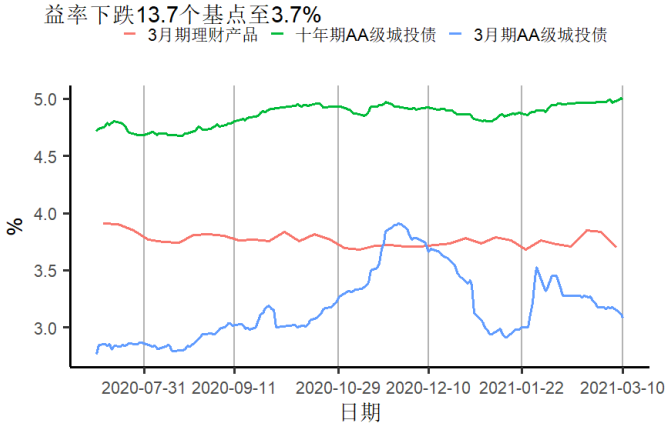
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年03月10日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.77、2.77、1.77个基点至69.51、96.49、140.49个基点



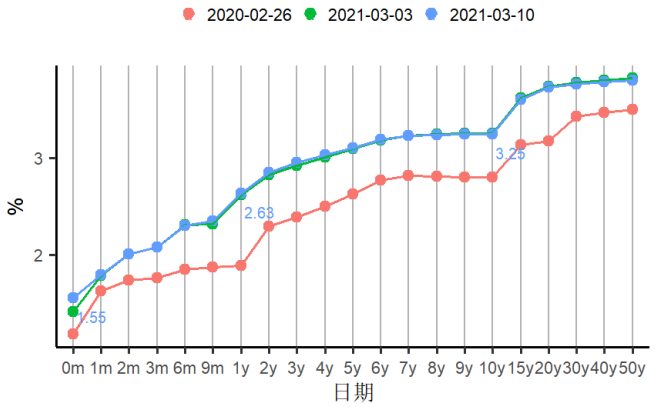
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年03月10日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌8.9、上涨0.6个基点至3.1%、5%，3个月期理财收益率下跌13.7个基点至3.7%



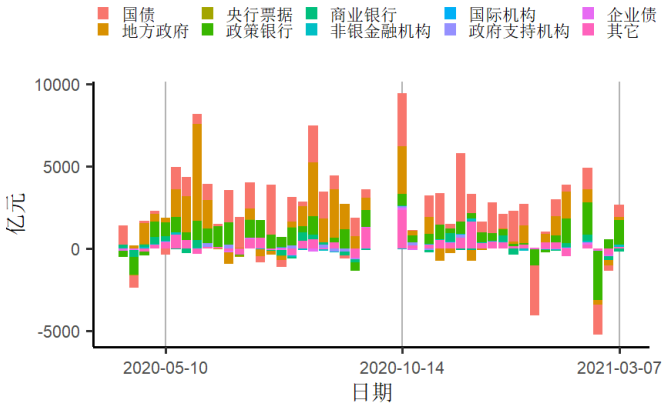
来源：第一财经研究院、Wind

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07日的一周，债券市场净融资额增加2411.73亿元，其中地方政府债净融资额增加215.99亿元

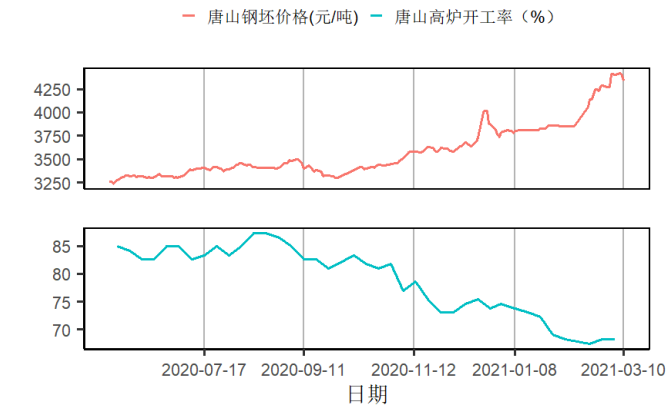


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

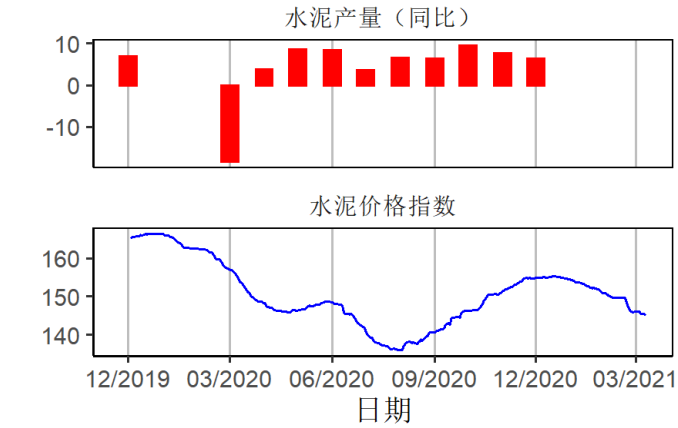
第二产业

图11 截至2021年03月10日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.59%至4340元/吨



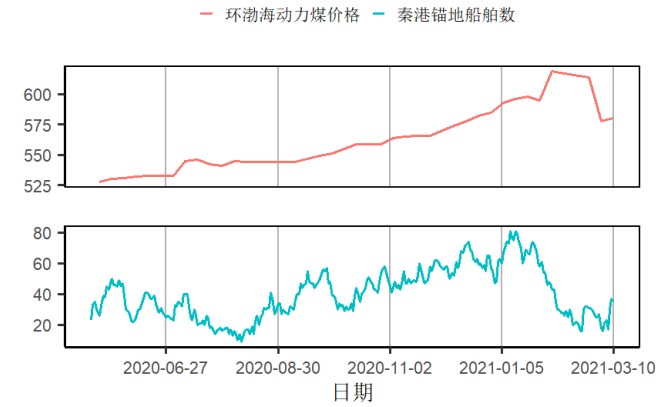
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年03月10日的一周，全国水泥价格指数下跌0.9点至145.12点



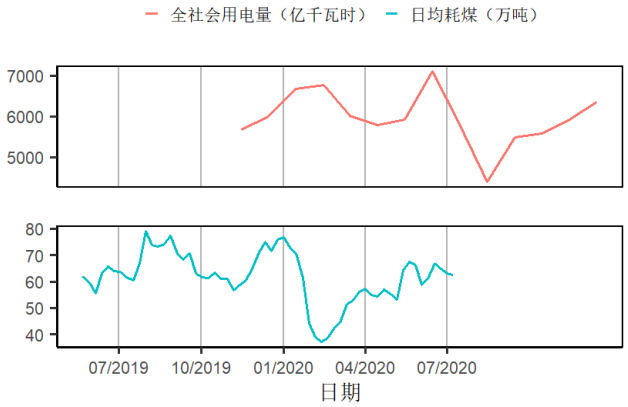
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年03月10日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.35%至580元/吨，秦港锚地船舶均值减少0.57艘至25.57艘



来源：第一财经研究院、Wind

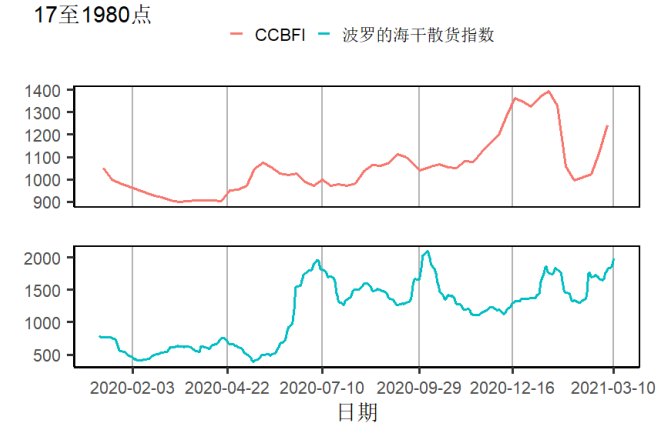
图14 截至2021年03月10日的一周，六大发电集团日均耗煤周环比下跌1.02%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

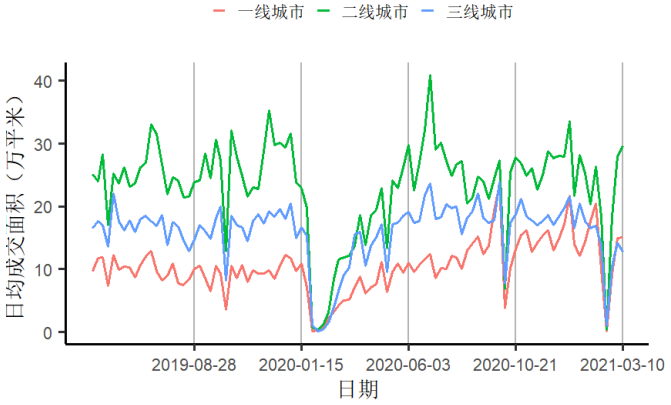
图15 截至2021年03月10日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨126.56至1241.58点，波罗的海干散货价格指数上涨217至1980点



来源：第一财经研究院、Wind

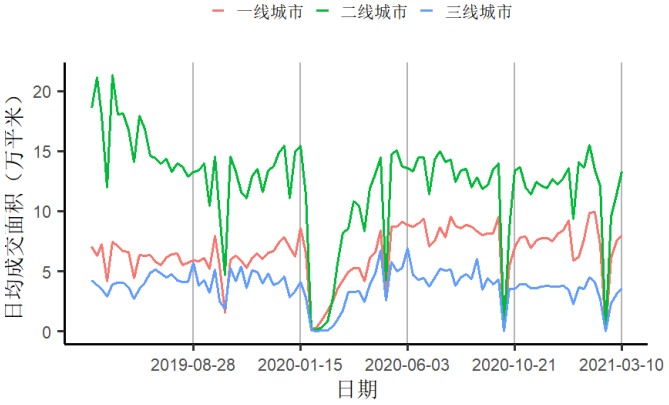
房地产市场

图16 截至2021年03月10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1.31%、上涨6.33%、下跌10.09%



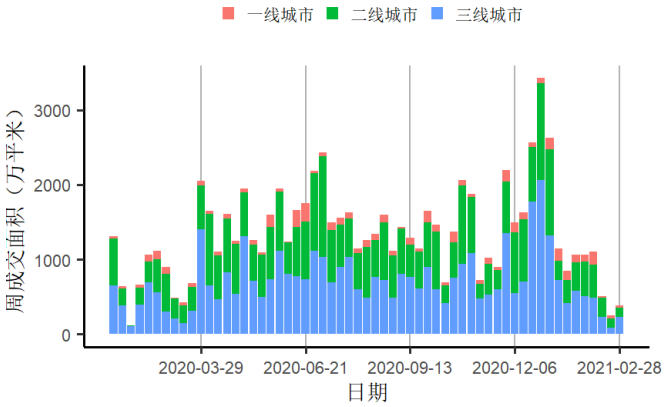
来源：第一财经研究院、Wind

图17 截至2021年03月10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7.12%、上涨17.19%、上涨15.92%



来源：第一财经研究院、Wind

图18 截止02月28日当周百城土地成交面积为386.03万平方米，周环比上涨55.86%

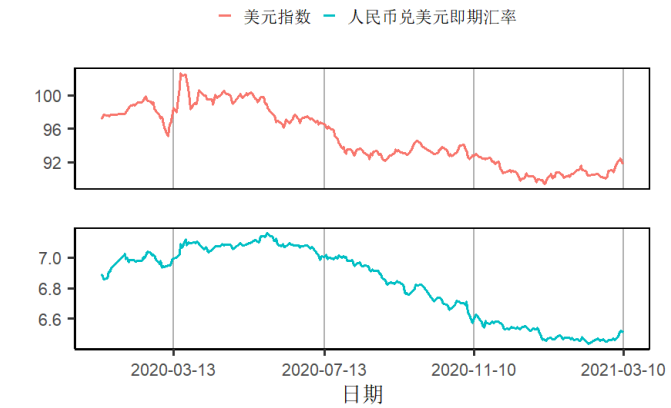


来源：第一财经研究院、Wind

4. 居民部门

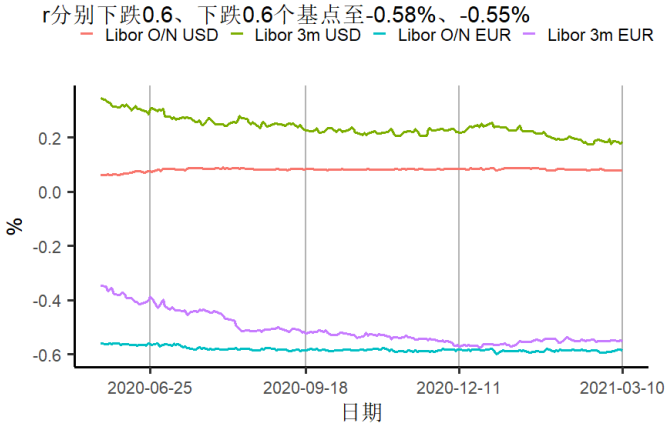
5. 全球视角

图19 截至2021年03月10日的一周，美元指数上涨0.79点至91.78点，人民币兑美元汇率下跌496个基点至6.5116



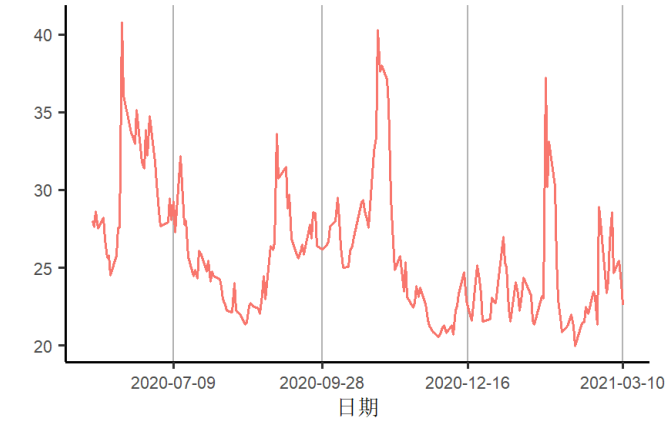
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年03月10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%、0.18%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.58%、-0.55%



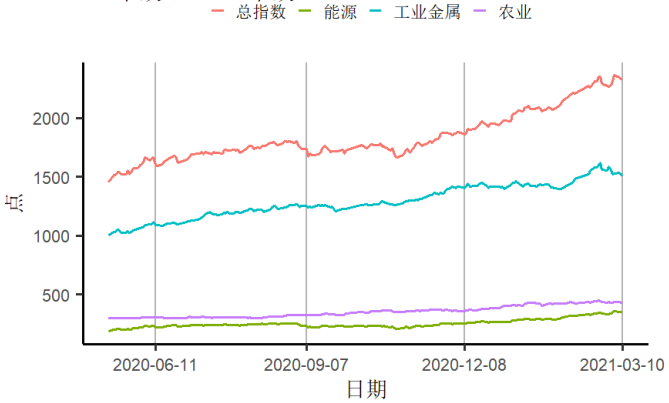
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2021年03月10日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌4.11点至22.56点



来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2021年03月10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2.16%、上涨4.75%、下跌2.71%、下跌0.69%



来源：第一财经研究院、Wind