Survey Report

2021.03.05（Y-Research SR20-040）

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 02 月 25 日-2021 年 03 月 03 日）

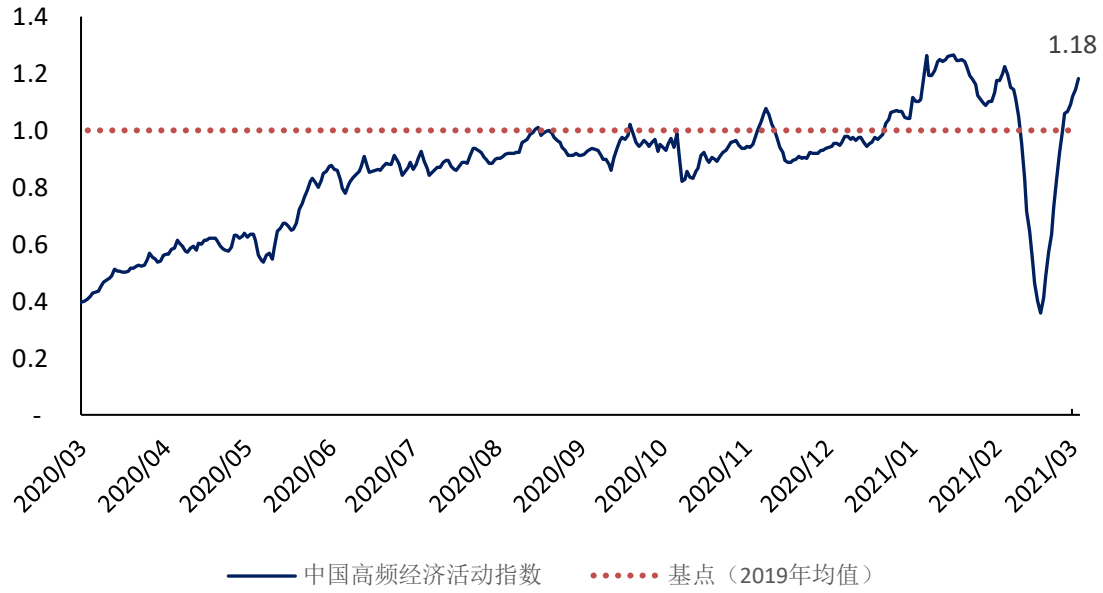
制造业 PMI 扩张放缓，大型和中型企业表现分化

第一财经中国高频经济活动指数

2021 年 3 月 3 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.18，与 1 月均值只有 0.01 的差距。节后疫情得到控制，经济复苏持续推进，经济活动指数维持了春节后的回升势头，在截至 3 月 3 日的一周里累计

上升 0.26。

中国高频经济活动指数图



来源：第一财经研究院

周度形势总判断

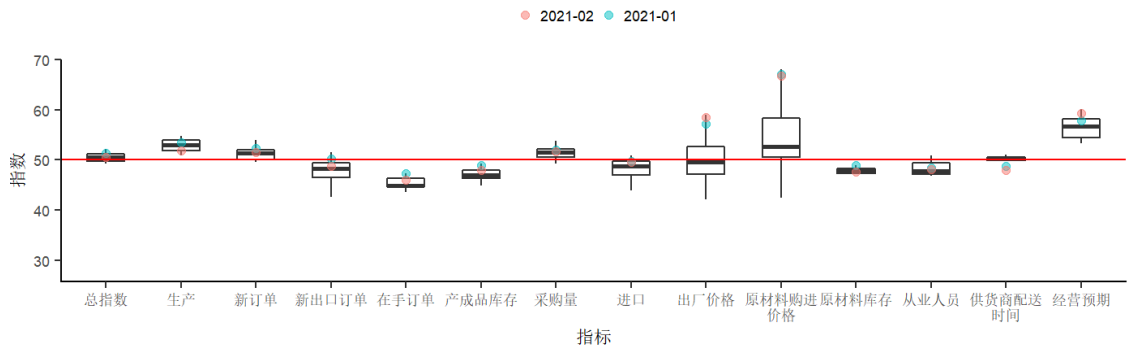
唐山钢坯价格在截至 3 月 3 日的一周小幅上涨了 3.28%，过去一月来上涨了 14.55%。受工人返乡、低温等影响，水泥需求低迷，价格有所回落，水泥价格指数在过去一周小幅下跌 0.07%，过去一月下跌 2.85%。煤炭价格指数在过去一周来下跌了 5.86%，过去一月来下跌 6.62%。

截至 3 月 3 日的一周，央行通过公开市场净投放资金 1600 亿元。银行间隔夜利率在截至 3 月 3 日的一周下跌 2.4 个基点，过去一个月来下跌 36 个基点。七天回购利率在过去一周下跌 31 个基点，过去一个月来下跌 18 个基点，年内下跌 100 个基点。

国家统计局公布 2021 年 2 月制造业采购经理指数(PMI)录得 50.6，环比下降 0.7，降幅较 1 月有所扩大。供需指数有所下降，从分项指数来看，生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数均回落。2 月改善的指数仅有两个，其中出厂价格指数较 1 月上升 1.3，生产经营活动预期指数较 1 月上升 1.3。2 月大中小型企业 PMI 指数分化，其中大型企业 PMI 为 52.2，比上月上升 0.1，对 PMI 指数支撑作用有所加强；外需疲软对中小型企业负面影响显著，中型企业 PMI(49.6)回落至荣枯线下，小型企业 PMI 也从 1 月的 49.4 降至 48.3。

2 月非制造业商务活动指数下滑，录得指数 51.4，环比下降 1.0，春节假期就地过年的政策对服务业指数有一定支撑作用。2 月份，综合 PMI 产出指数为 51.6，环比下降 1.2，企业生产经营活动总体扩张放缓。

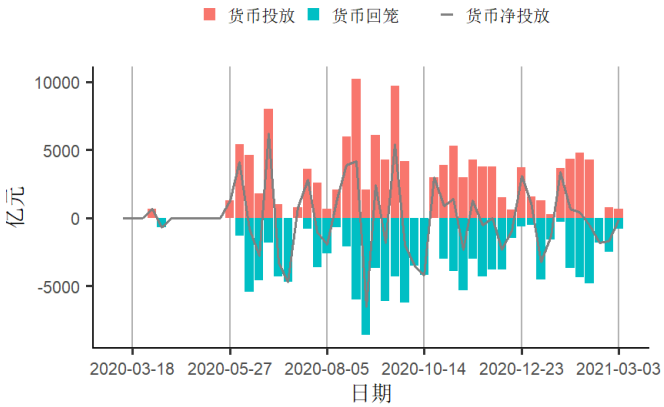
附图 PMI指数分项图



来源：第一财经研究院、Wind

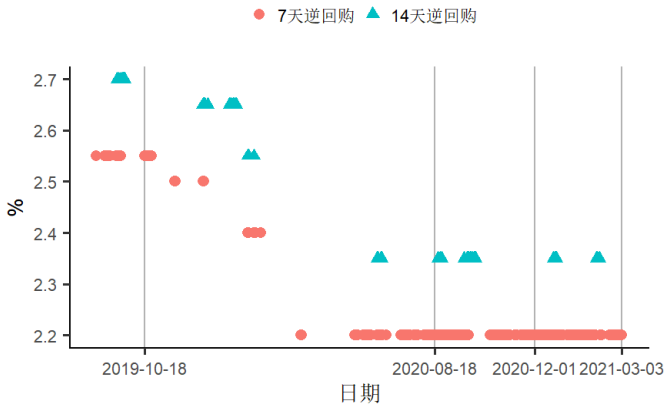
1. 央行货币操作

图1 截至2021年03月03日的一周，央行货币净投放上涨1600亿元至-100亿元，其中逆回购到期800亿元



来源：第一财经研究院、Wind

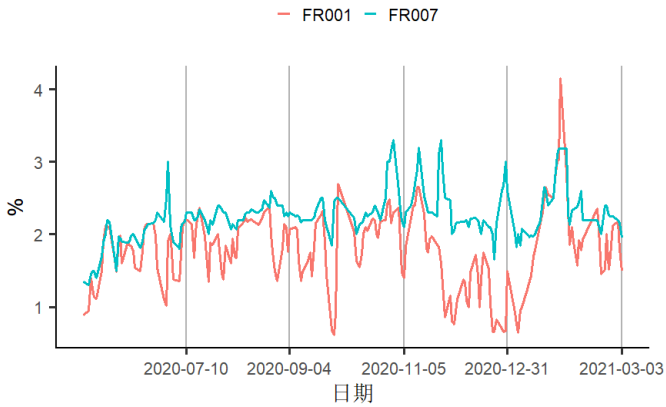
图2 截至2021年03月03日的一周，央行逆回购投放额度为700亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

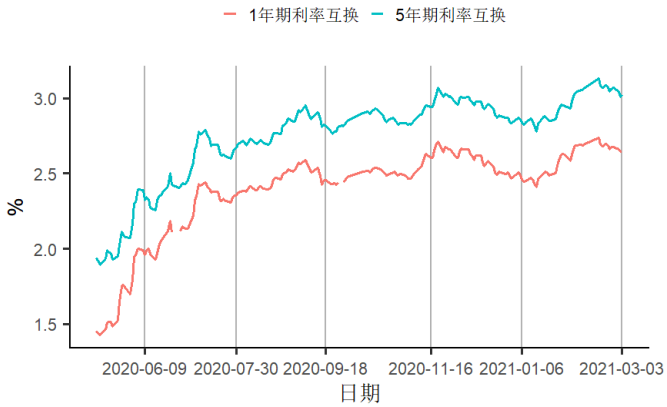
2. 利率与社会融资

图3 截至2021年03月03日的一周，银行间隔夜回购利率下跌2个基点至1.5%，7天回购利率下跌31个基点至1.95%



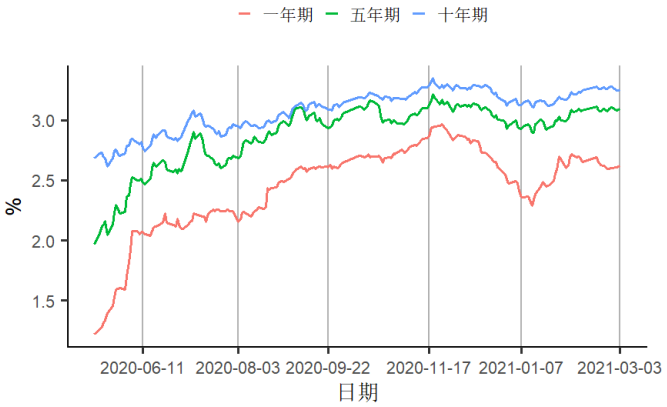
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2021年03月03日的一周，1年期互换合约利率下跌1.62个基点至2.65%，5年期互换合约利率下跌1.58个基点至3.03%



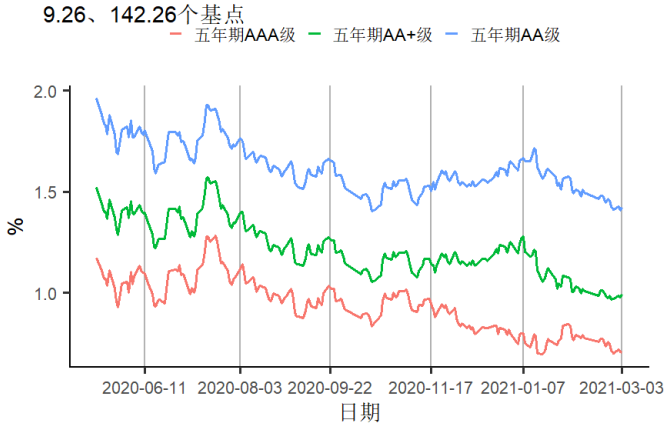
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年03月03日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨2.68、1.75、0.74个基点至2.62%、3.09%、3.26%



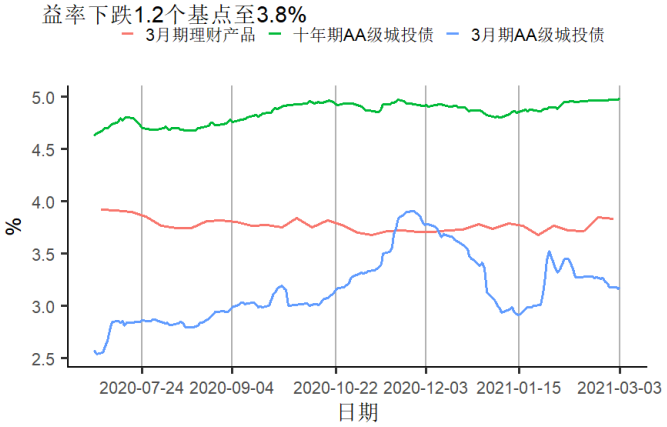
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年03月03日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌4.4、0.6、3.4个基点至70.28、99.26、142.26个基点



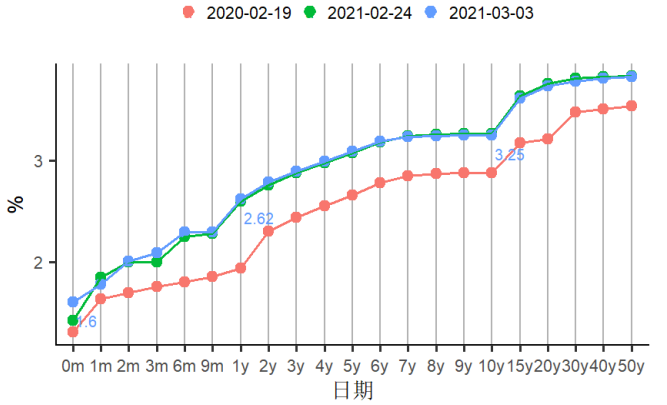
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年03月03日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌5.6、上涨1.7个基点至3.2%、5%，3个月期理财收益率下跌1.2个基点至3.8%



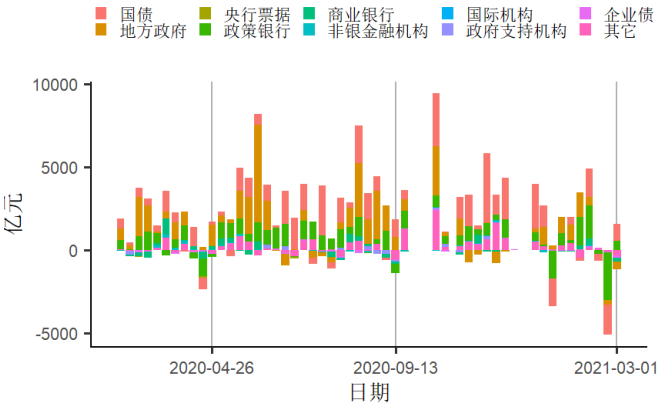
来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线



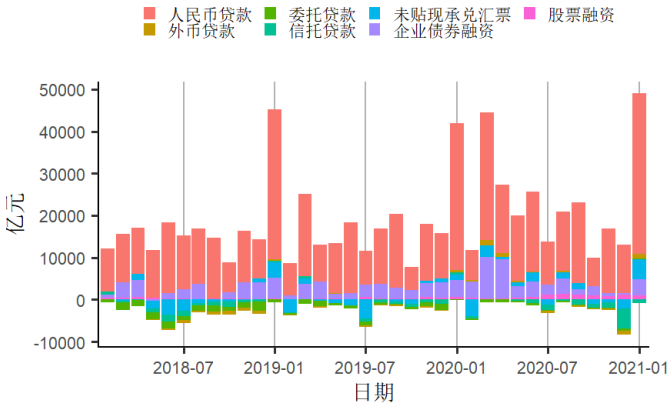
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2021年02月28日的一周，债券市场净融资额增加405.23亿元，其中地方政府债净融资额减少469.13亿元



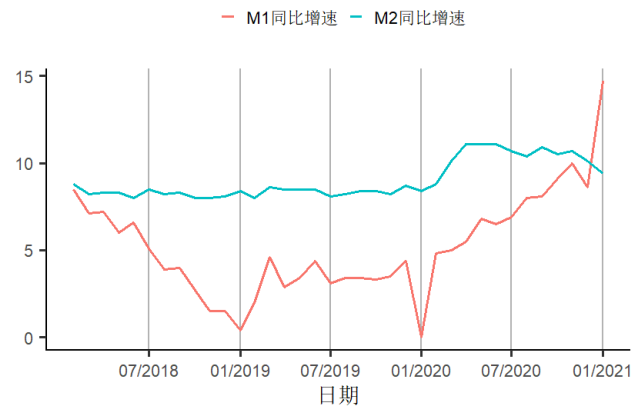
来源：第一财经研究院、Wind

图10 1月新增社融总额为51742亿元，环比上涨200.97%，同比上涨2.39%，其中人民币贷款同比上涨9.33%



来源：第一财经研究院、Wind

图11 1月M2同比增长9.4%，前值10.1%，M1同比增长14.7%，前值8.6%

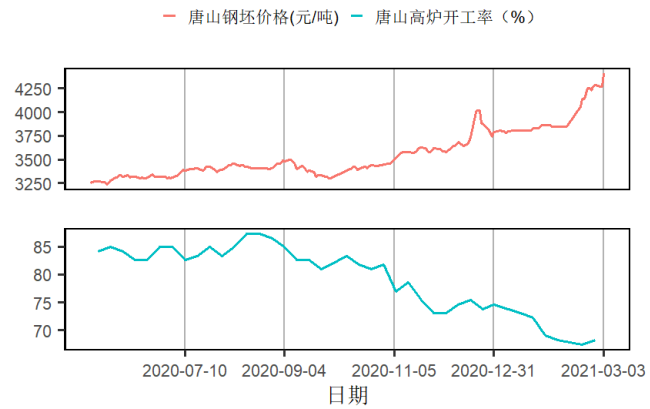


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

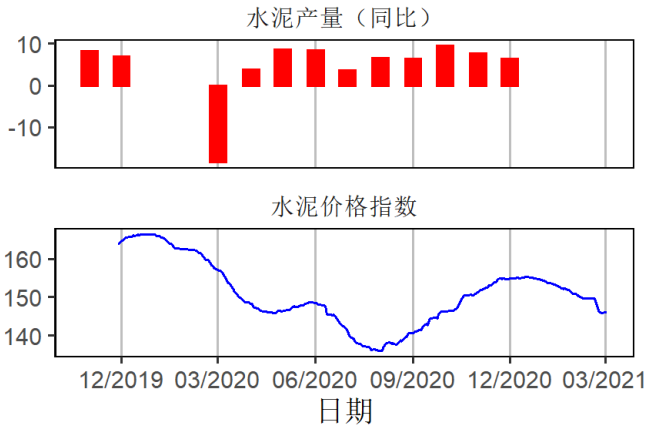
第二产业

图12 截至2021年03月03日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨4.26%至4410元/吨



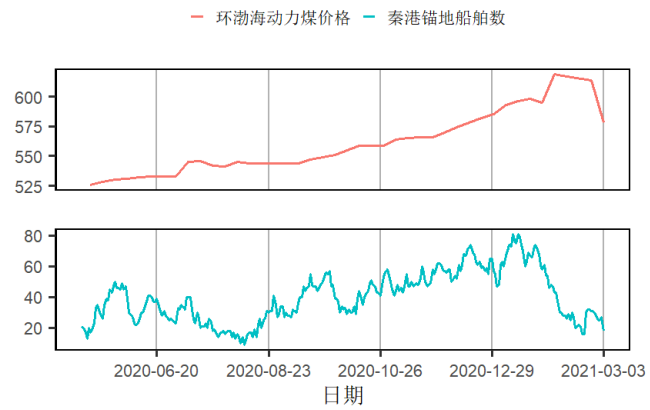
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年03月03日的一周，全国水泥价格指数下跌0.1点至146.02点



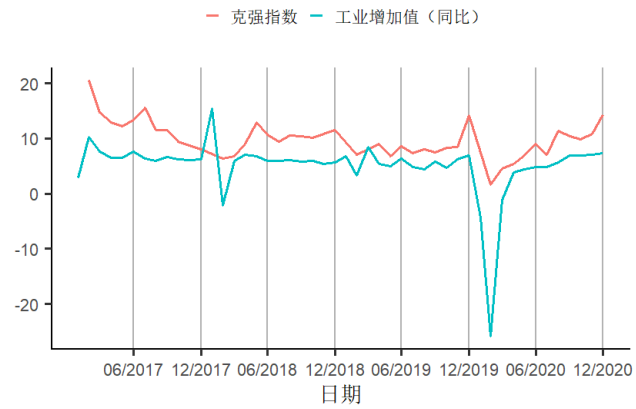
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年03月03日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌5.86%至578元/吨，秦港锚地船舶均值增加0.71艘至26.14艘



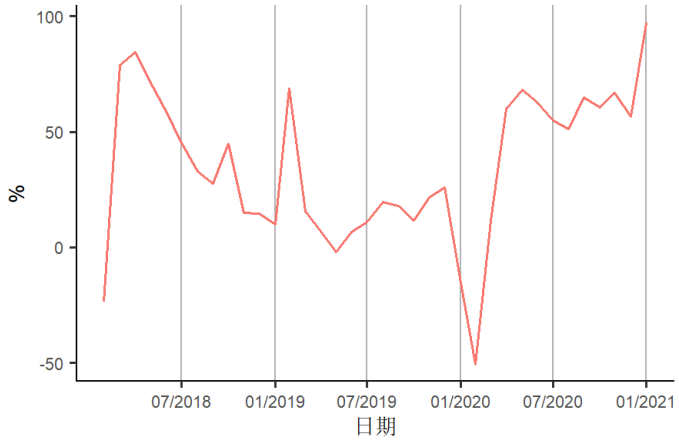
来源：第一财经研究院、Wind

图15 12月克强指数为14.240279，12月工业增加值同比上涨7.3%



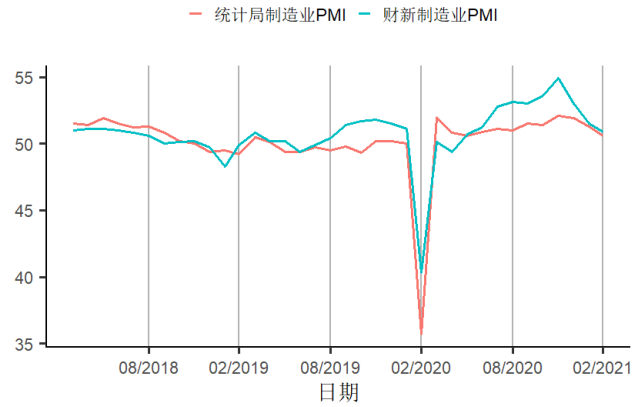
来源：第一财经研究院、Wind

图16 1月挖掘机销售同比上涨97.2%



来源：第一财经研究院、Wind

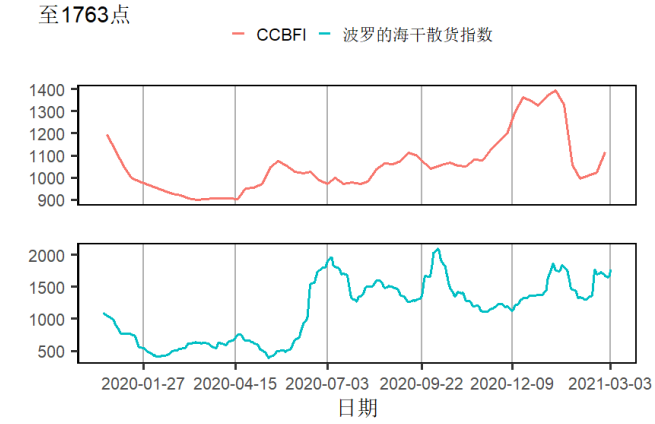
图17 2月统计局制造业PMI环比下跌0.7至50.6，财新制造业PMI环比下跌0.6至50.9



来源：第一财经研究院、Wind

航运

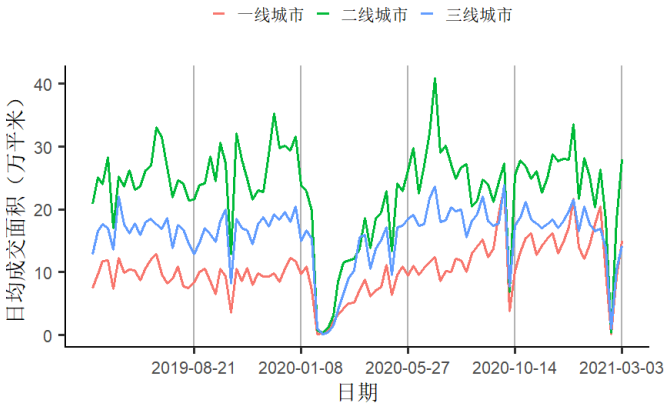
图18 截至2021年03月03日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）上涨91.72至1115.02点，波罗的海干散货价格指数上涨54至1763点



来源：第一财经研究院、Wind

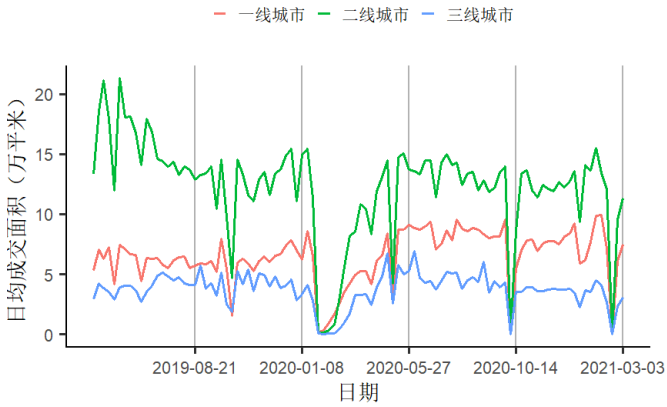
房地产市场

图19 截至2021年03月03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61.73%、上涨52.12%、上涨36.79%



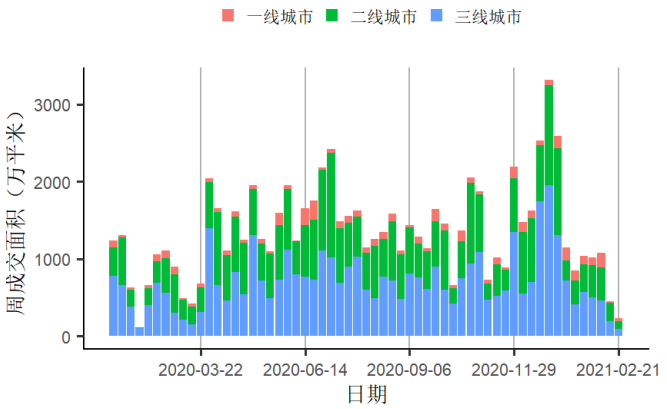
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2021年03月03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23.11%、上涨19.16%、上涨31.73%



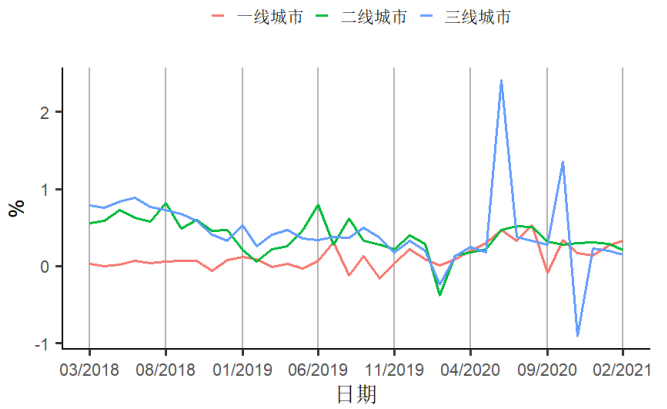
来源：第一财经研究院、Wind

图21 截止02月21日当周百城土地成交面积为233.83万平方米，周环比下跌48.51%



来源：第一财经研究院、Wind

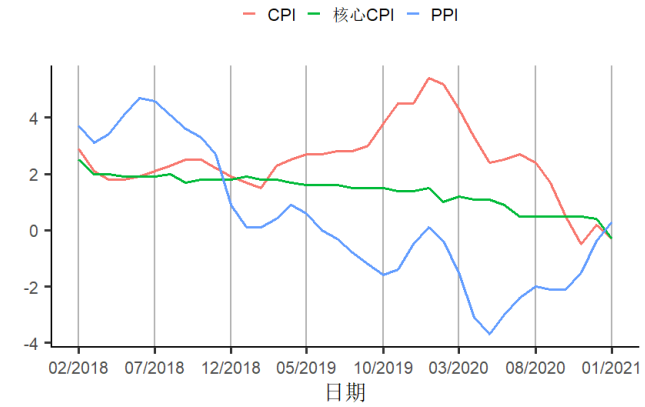
图22 2月中国百城新建住宅一、二、三线城市房价环比变化分别为上涨0.33%、上涨0.21%、上涨0.15%



来源：第一财经研究院、Wind

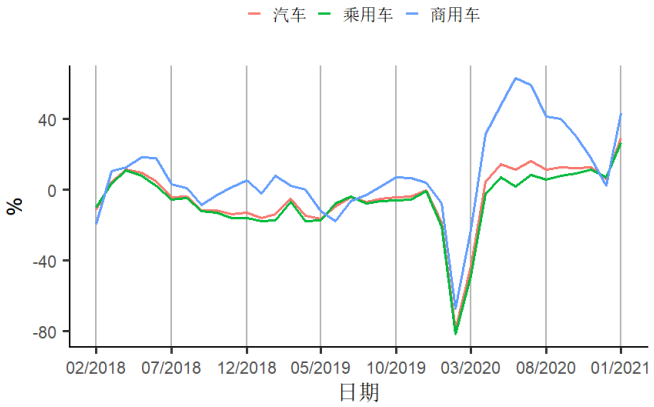
4. 居民部门

图23 1月CPI同比上涨-0.3%，核心CPI同比上涨-0.3%，PPI同比上涨0.3%



来源：第一财经研究院、Wind

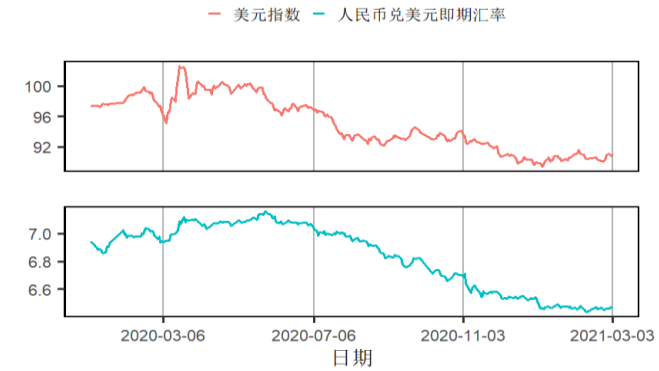
图24 1月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨29.49%、上涨26.79%、上涨43.09%



来源：第一财经研究院、Wind

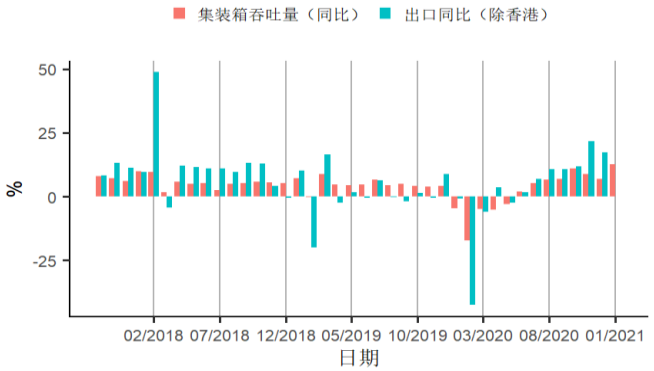
5. 全球视角

图25 截至2021年03月03日的一周，美元指数上涨0.95点至90.99点，人民币兑美元汇率下跌90个基点至6.462



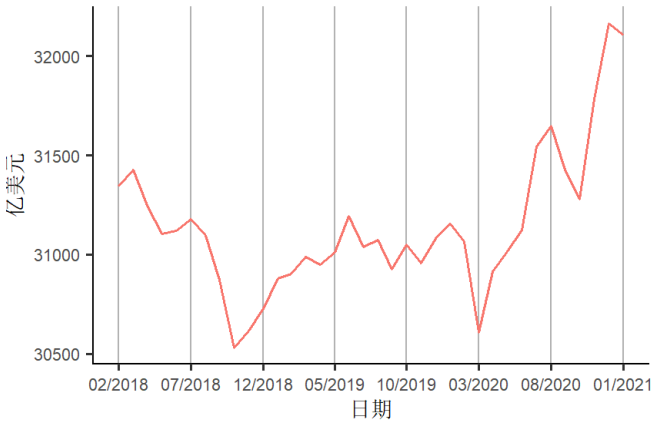
来源：第一财经研究院、Wind

图26 1月集装箱吞吐量同比上涨12.5%，12月出口（除香港）同比上涨17.2%



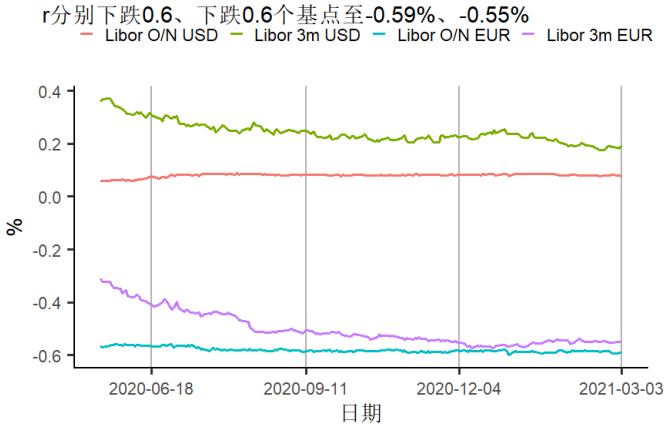
来源：第一财经研究院、Wind

图27 1月中国官方外汇储备减少58.51亿美元至3.211万亿美元



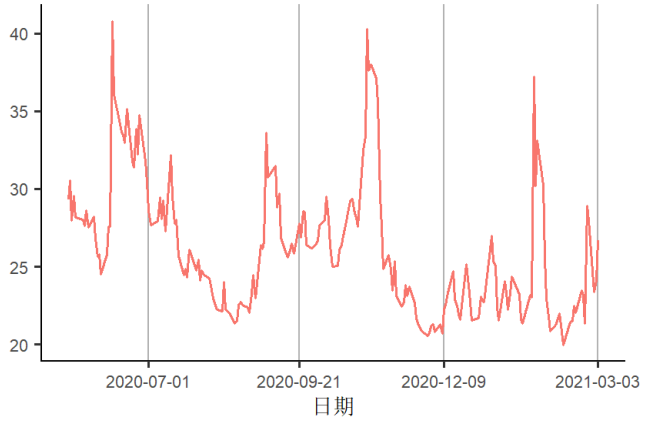
来源：第一财经研究院、Wind

图28 截至2021年03月03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0.6个基点至-0.59%、-0.55%



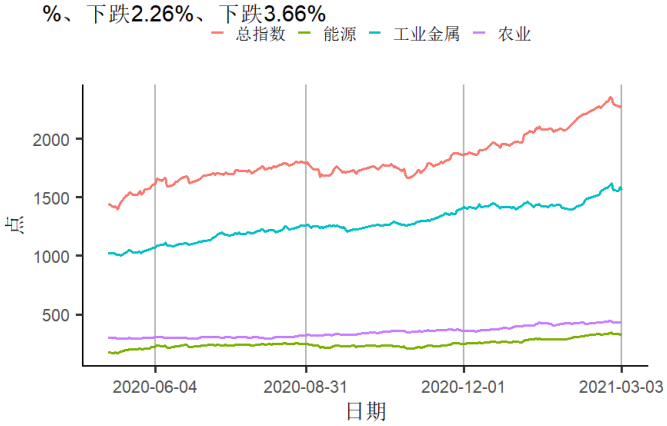
来源：第一财经研究院、Wind

图29 截至2021年03月03日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨5.33点至26.67点



来源：第一财经研究院、Wind

图30 截至2021年03月03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%、下跌2.87%、下跌2.26%、下跌3.66%



来源：第一财经研究院、Wind