



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.9.30 (Y-Research SR21-044)

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

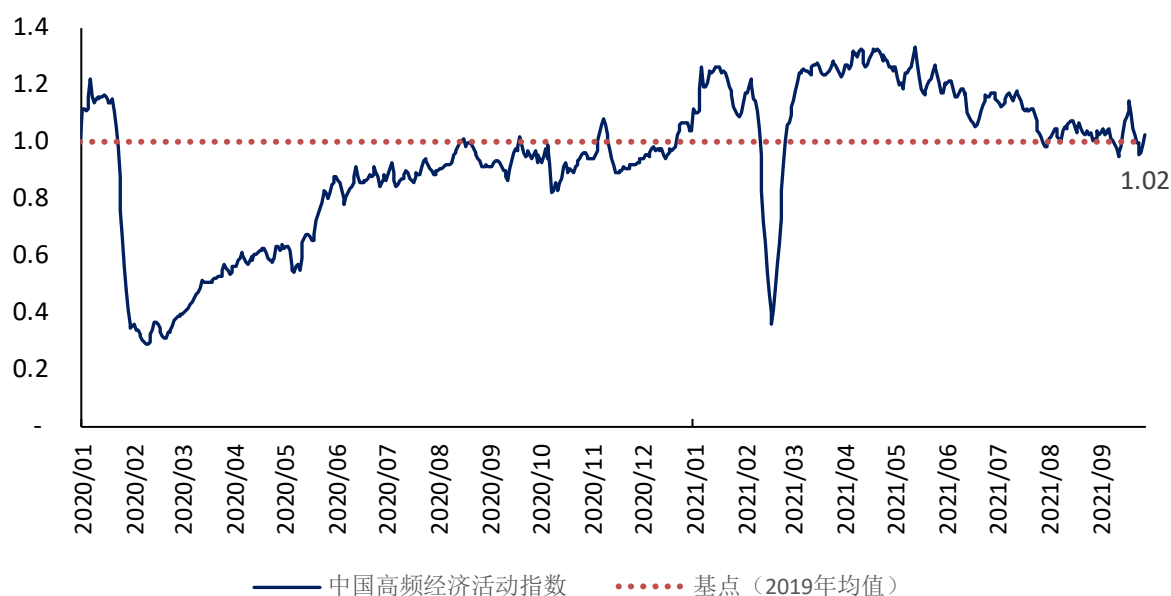
第一财经研究院高频数据看宏观 (2021 年 9 月 22 日-2021 年 9 月 28 日)

PMI 走势分化，服务业恢复明显

摘 要

2021 年 9 月 28 日第一财经中国高频经济活动指数 (YHEI) 为 1.02，相比一周前下降 0.02，维持在 2019 年均值上方。在这一周“进口干散货运价指数”上升了 0.36 至 1.93，“沿海煤炭运价指数”回落了 0.29 至 1.36。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格有所回落，唐山钢坯价格在截至9月28日的一周下跌了0.38%，过去一个月上涨了4.85%，今年以来上涨了36.94%。水泥和煤炭价格保持上涨趋势，水泥价格指数在截至9月28日的一周上涨了8.25%，过去一个月上涨了30.43%，今年以来上涨了25.66%。动力煤价格过去一个月来上涨了10.10%，今年以来上涨了28.55%。

截至9月28日的一周，央行通过公开市场净投放资金为5400亿元。银行间隔夜利率在截至9月28日的一周下跌16个基点，过去一个月来下跌15个基点，今年以来上涨45个基点。七天回购利率过去一周下跌15个基点，过去一个月来下跌35个基点，年内下跌50个基点。

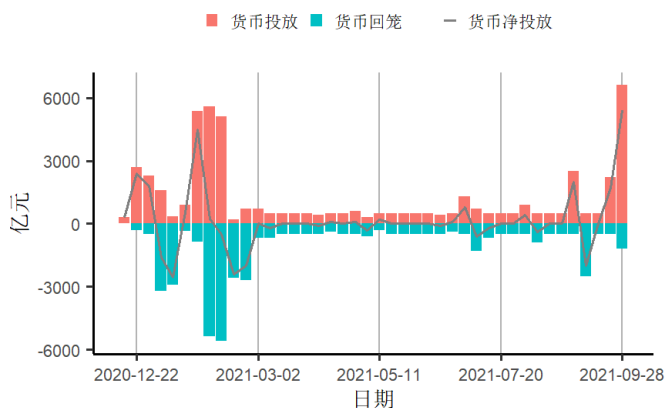
近日国家统计局公布9月PMI数据，9月制造业PMI为49.6%，低于上月0.5个百分点，降至临界点以下，制造业景气水平有所回落。从

细分指标来看，生产指数为 49.5%，比上月下降 1.4 个百分点，今年以来首次低于临界点，生产放缓是制造业 PMI 降至荣枯线以下的主要原因；同时制造业需求有所下降，新订单指数为 49.3%，比上月下降 0.3 个百分点。此外，9 月采购量指数 49.7%，比上月回落 0.6 个百分点，今年以来首次位于收缩区间，制造业企业采购减少；9 月主要原材料购进价格指数为 63.5%，较上月上升了 2.2 个百分点，仍然保持上涨趋势。

9 月份非制造业 PMI 为 53.2%，高于上月 5.7 个百分点，升至临界点以上，非制造业景气水平快速回升。分行业看，服务业恢复明显，9 月服务业 PMI 为 52.4，高于上月 7.2 个百分点，重新回到景气区间。其中，9 月服务业新订单指数为 49.0%，比上月上升 8.5 个百分点，服务需求降幅收窄。9 月建筑业 PMI 为 57.5%，低于上月 3.0 个百分点，但仍然位于较高位景气区间。

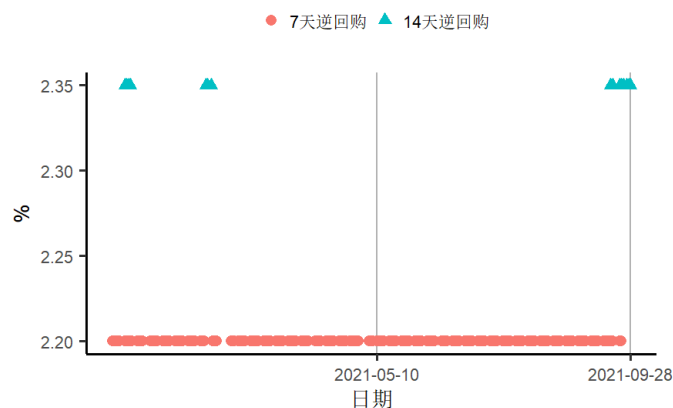
1. 央行货币操作

图2 截至2021年09月28日的一周，央行货币净投放上涨3700亿元至5400亿元，其中逆回购到期1200亿元



来源：第一财经研究院、Wind

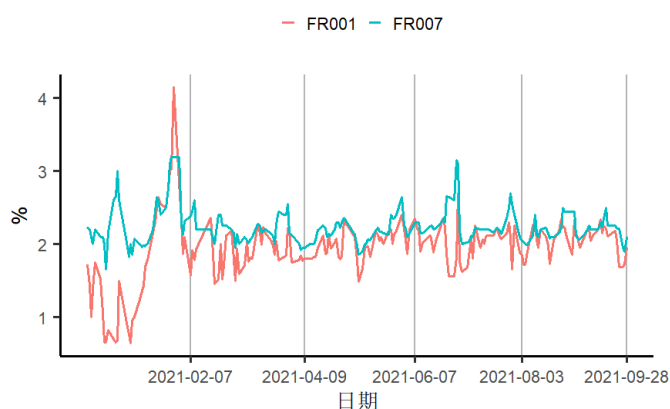
图3 截至2021年09月28日的一周，央行逆回购投放额度为6600亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

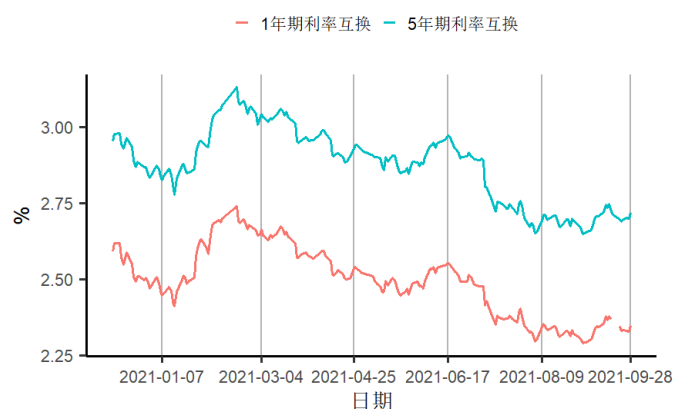
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年09月28日的一周，银行间隔夜回购利率下跌16个基点至1.95%，7天回购利率下跌15个基点至2.1%



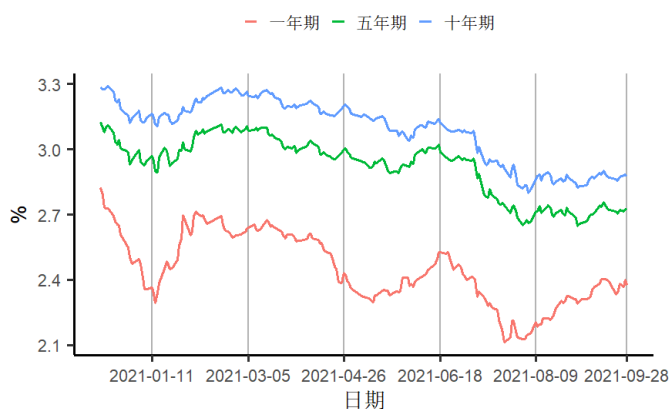
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年09月28日的一周，1年期互换合约利率下跌2.05个基点至2.35%，5年期互换合约利率上涨0.59个基点至2.72%



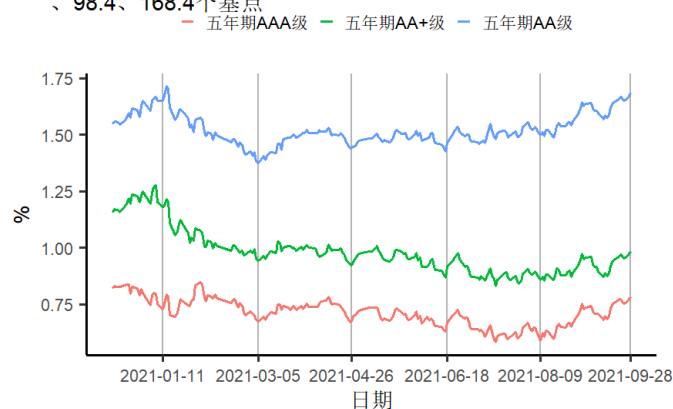
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年09月28日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.71、0.42、0.52个基点至2.37%、2.73%、2.88%



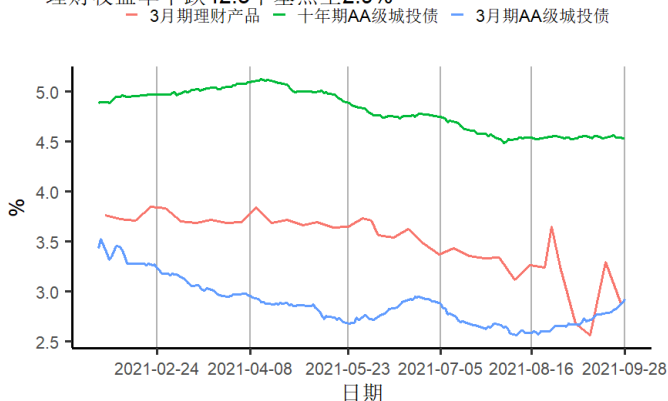
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年09月28日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨3.23、4.24、4.24个基点至78.4、98.4、168.4个基点



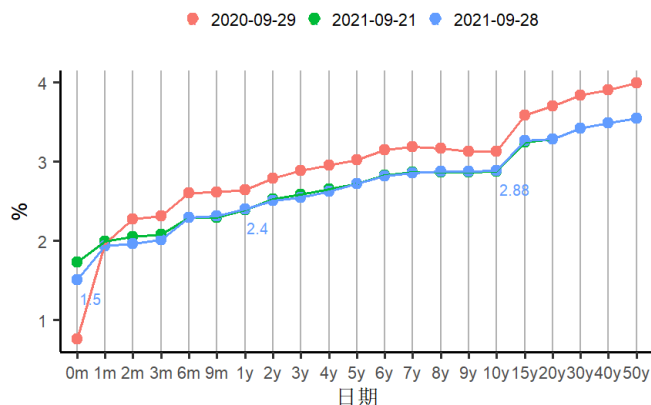
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年09月28日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨14.5、下跌0.1个基点至2.9%、4.5%，3个月期理财收益率下跌42.3个基点至2.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

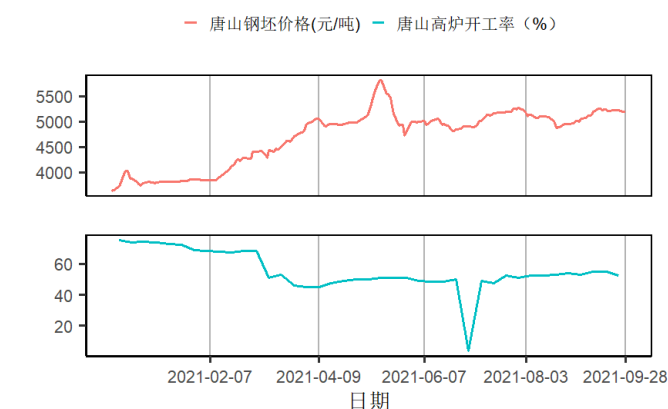


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

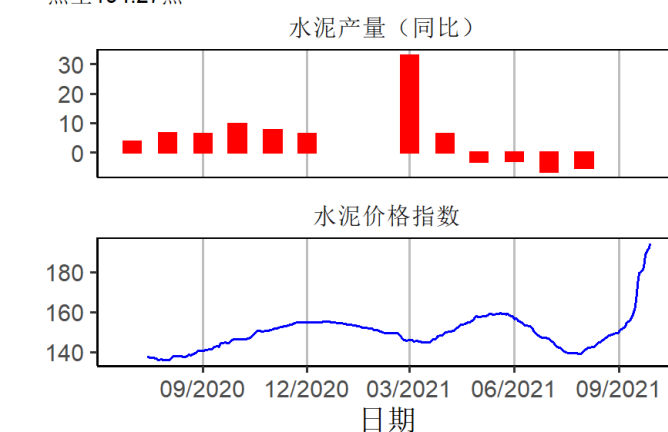
图10 截至2021年09月28日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.38%至5190元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年09月28日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨2.59%至752元/吨，秦港锚地船舶均值增加23.43艘至62.43艘

图11 截至2021年09月28日的一周，全国水泥价格指数上涨14.81点至194.27点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 7月克强指数为7.83，8月工业增加值同比上涨5.3%

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27309

