



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.11.11 (Y-Research SR21-050)

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

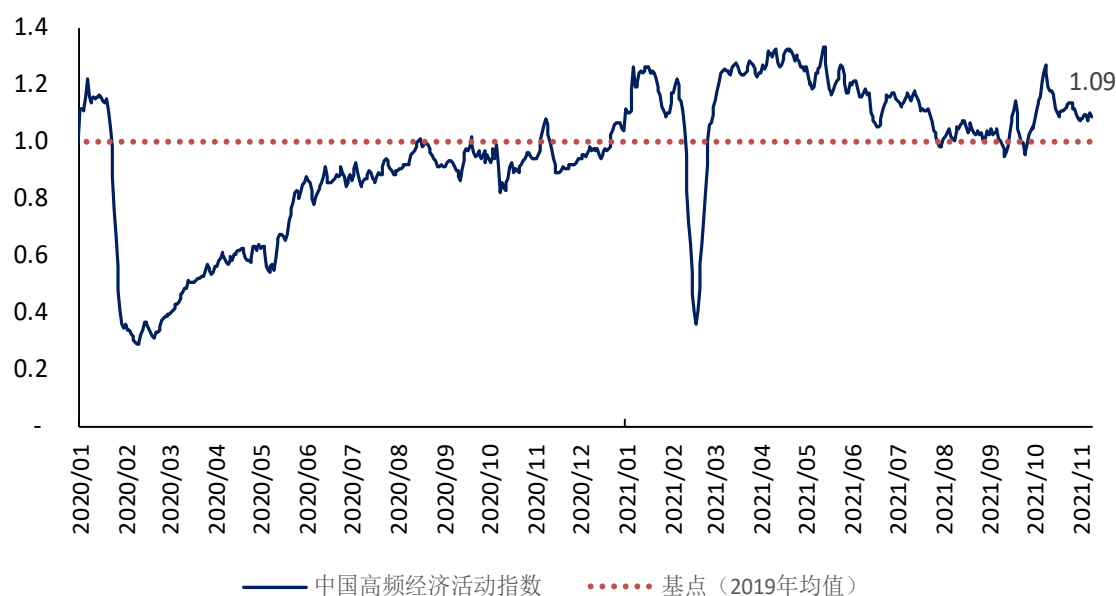
(2021 年 11 月 3 日-2021 年 11 月 9 日)

PPI 同比涨幅持续扩大，中外航运指数下跌

摘要

2021 年 11 月 9 日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为 1.09，相比一周前上升 0.01。近期全国多地出现局部疫情，对于经济活动产生一定影响，在截至 11 月 2 日的一周里，“8 城地铁流量指数”下降 0.12 至 0.71。可能受到电厂补库存及北方寒潮降温等因素影响，“沿海煤炭运价指数”则上升 0.45 至 1.93，为今年 5 月以来最高。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格保持下跌趋势，唐山钢坯价格在截至11月9日的一周下跌了6.12%，过去一个月下跌了13.37%，今年以来上涨了21.37%。水泥价格继续回落，水泥价格指数在截至11月9日的一周下跌了0.74%，过去一个月上涨了3.50%，今年以来上涨了36.55%。动力煤价格过去一个月来上涨了7.05%，今年以来上涨了37.61%。

截至11月9日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为2200亿元。银行间隔夜利率在截至11月9日的一周上涨2个基点，过去一个月来上涨6个基点，今年以来上涨66个基点。七天回购利率过去一周持平，过去一个月来下跌1个基点，年内下跌40个基点。

10月物价指数持续上涨。主要受天气和部分商品成本上涨等因素影响，从环比看，10月CPI由上月持平转为上涨0.7%，食品价格由上月下降0.7%转为上涨1.7%；非食品价格上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2

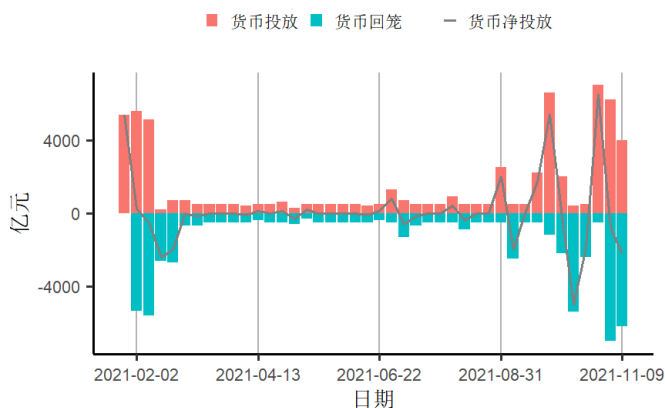
个百分点，其中工业消费品价格上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点。从同比看，CPI 上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。10 月 PPI 涨幅扩大，主要原因是受国内主要能源和原材料供应偏紧的影响。10 月 PPI 环比上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 1.3 个百分点；10 月 PPI 同比上涨 13.5%，涨幅比上月扩大 2.8 个百分点。

根据央行公布数据，10 月广义货币（M2）余额 233.62 万亿元，同比增长 8.7%，增速比上月高 0.4 个百分点；狭义货币（M1）余额 62.61 万亿元，同比增长 2.8%，增速比上月低 0.9 个百分点。10 月 M1、M2 同比增速背道而驰，M1—M2 剪刀差走扩，由-4.6%升至-5.9%。

10 月社会融资规模存量为 309.45 万亿元，同比增长 10.0%，同比增速与上月持平，社融存量增长出现企稳迹象。其中，10 月对实体经济发放的人民币贷款余额为 189.20 万亿元，同比增长 12.0%，占 10 月社会融资规模存量的 61.10%，同比增速与上月持平。10 月新增社会融资 15900 亿元，同比上涨 14.15%；其中新增人民币贷款 7752 亿元，同比上涨 16.34%。从金融机构人民币贷款来看，10 月新增居民中长期贷款 4221 亿元，同比增长 3.99%，是今年自 5 月份以来首次同比增速转正，占金融机构人民币贷款的 51.09%，是拉动信贷扩张的主要原因；10 月新增企（事）业单位中长期贷款 2190 亿元，同比减少了 46.75%，实体融资需求仍然较弱。

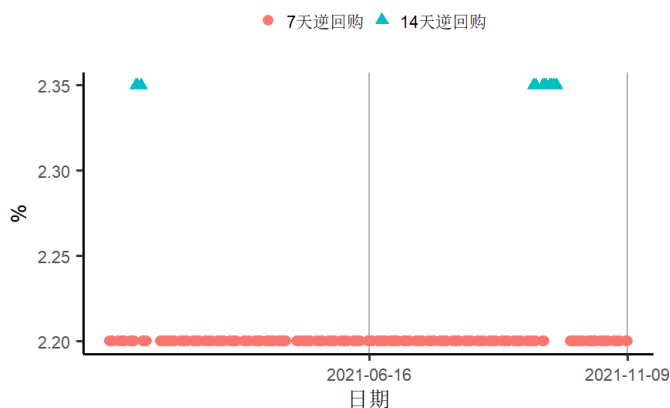
1. 央行货币操作

图2 截至2021年11月09日的一周，央行货币净投放下跌1400亿元至-2200亿元，其中逆回购到期6200亿元



来源：第一财经研究院、Wind

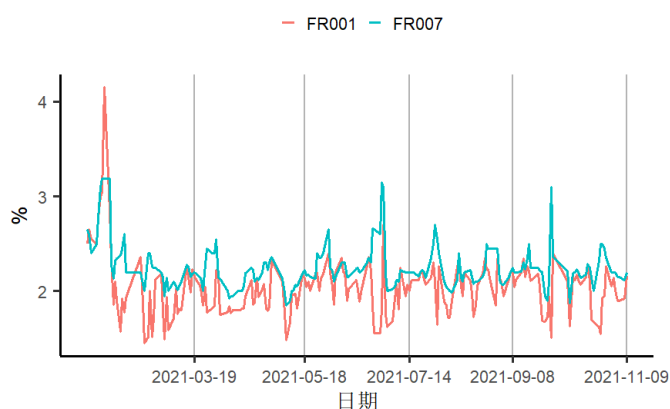
图3 截至2021年11月09日的一周，央行逆回购投放额度为4000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

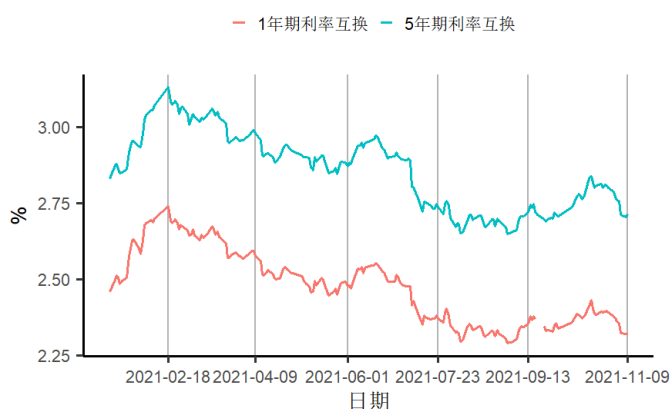
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年11月09日的一周，银行间隔夜回购利率上涨2个基点至2.16%，7天回购利率维持在至2.2%



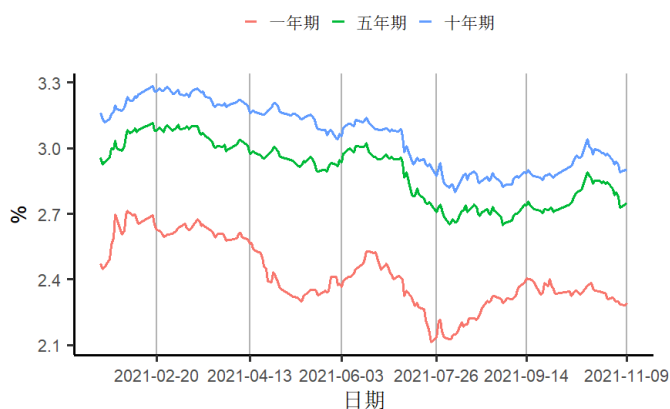
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年11月09日的一周，1年期互换合约利率下跌5.1个基点至2.32%，5年期互换合约利率下跌5.53个基点至2.71%



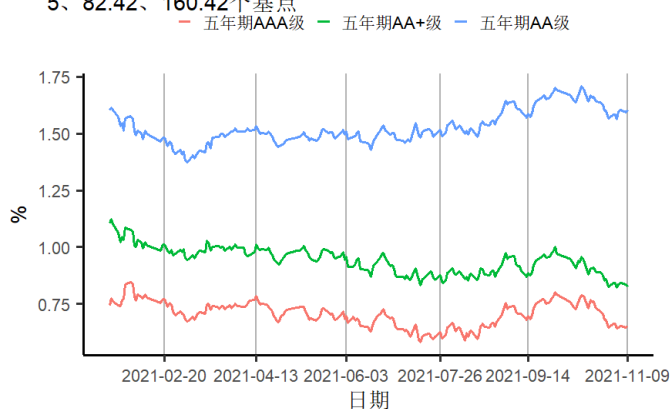
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年11月09日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌1.46、3.41、2.71个基点至2.29%、2.75%、2.9%



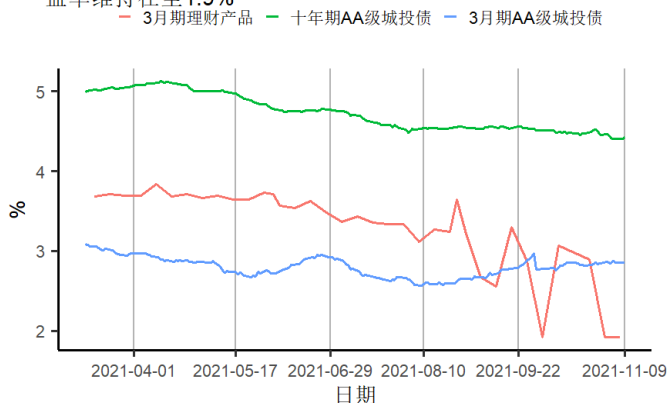
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年11月09日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.75、1.76、2.24个基点至65.45、82.42、160.42个基点



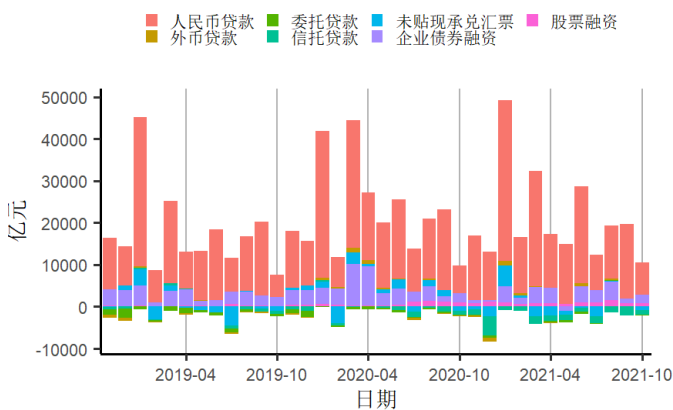
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年11月09日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌0.3、下跌3个基点至2.9%、4.4%，3个月期理财收益率维持在1.9%



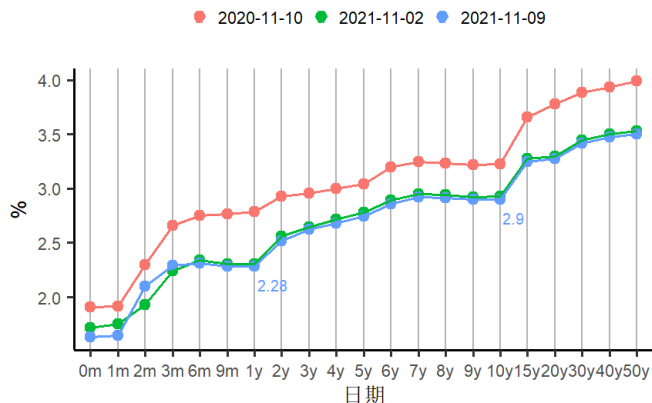
来源：第一财经研究院、Wind

图10 10月新增社融总额为15900亿元，环比下跌45.21%，同比上涨14.15%，其中人民币贷款同比上涨16.34%



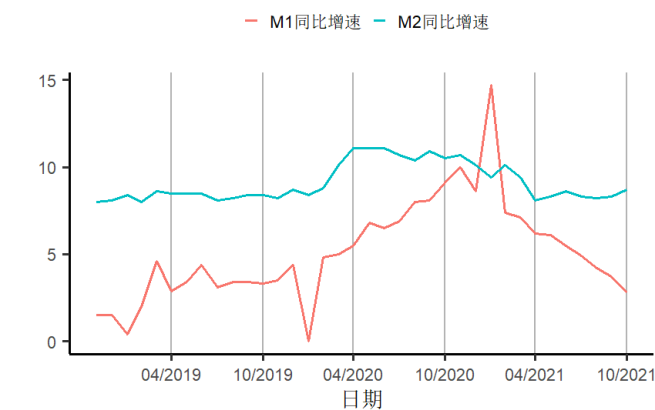
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 10月M2同比增长8.7%，前值8.3%，M1同比增长2.8%，前值3.7%

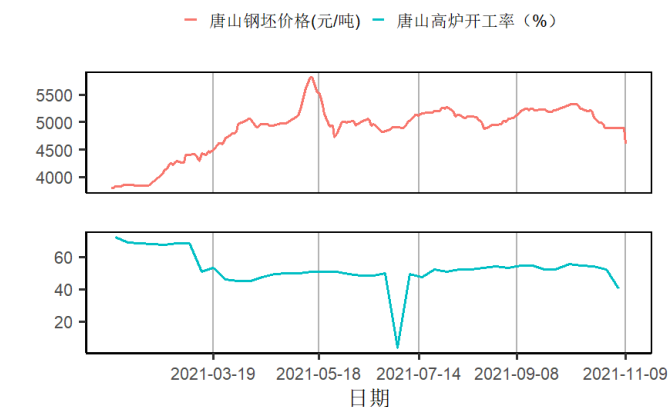


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

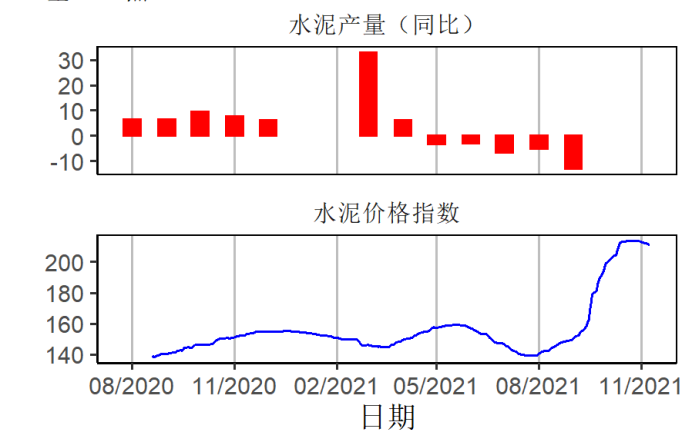
第二产业

图12 截至2021年11月09日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌6.12%至4600元/吨



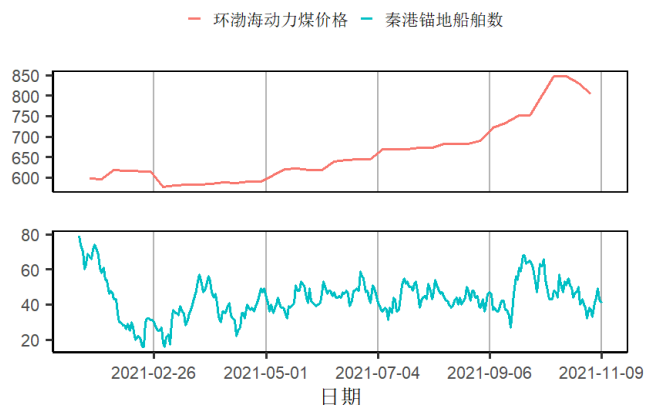
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2021年11月09日的一周，全国水泥价格指数下跌1.57点至211.1点



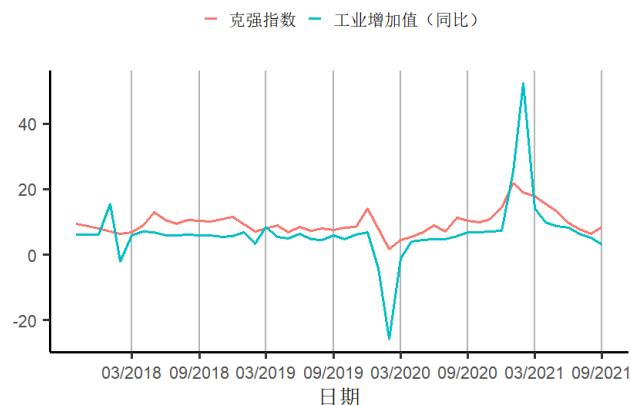
来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2021年11月09日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌3.01%至805元/吨，秦港锚地船舶均值增加1艘至41.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

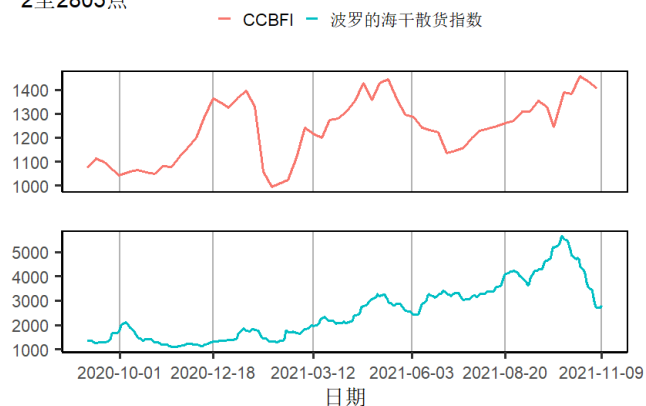
图15 9月克强指数为8.43，9月工业增加值同比上涨3.1%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

图16 截至2021年11月09日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）下跌28.98至1406.12点，波罗的海干散货价格指数下跌382至2805点



来源：第一财经研究院、Wind

房地产市场

图17 截至2021年11月09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23.52%、下跌20.95%、下跌22.87%

图18 截至2021年11月09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下跌5.24%、下跌1.48%、上涨8.59%

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_29365

