



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.12.2 (Y-Research SR21-053)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/实习生

mashaozhi@yicai.c2om

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

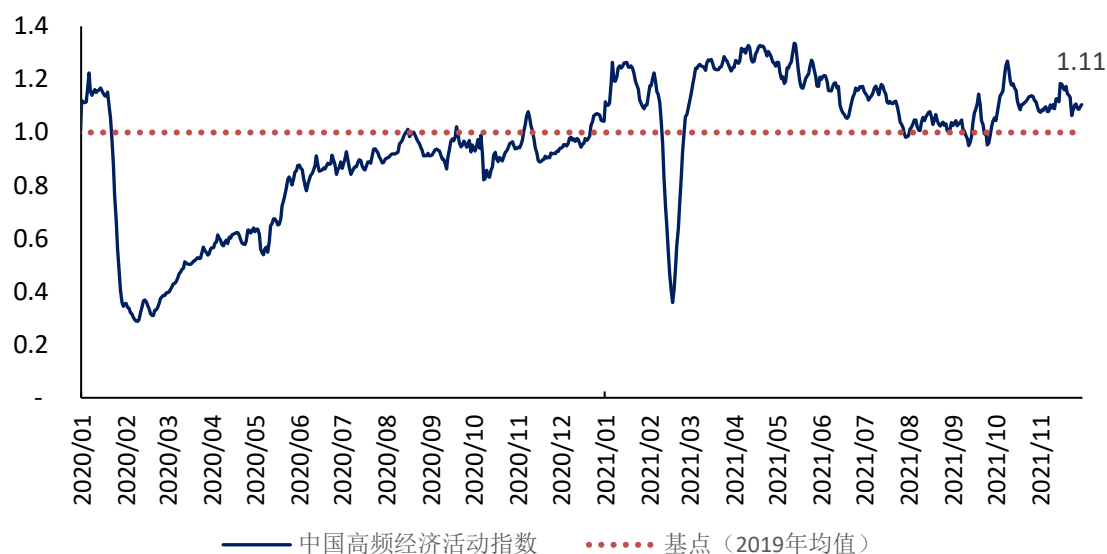
(2021 年 11 月 24 日-2021 年 11 月 30 日)

制造业 PMI 回升，服务业扩张放缓

摘要

2021 年 11 月 30 日第一财经中国高频经济活动指数 (YHEI) 为 1.11，相比一周前上升 0.05。截至 11 月 30 日，“8 城市地铁流量指数”连续两周回升；“沿海煤炭运价指数”相比一周前上升 0.13 至 2.10，再次刷新今年 2 月以来最高值。总体来看，近期经济活动复苏加快，4 季度以来 YHEI 均值为 1.13，高于 3 季度均值(1.06)。

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升，唐山钢坯价格在截至11月30日的一周上涨了0.70%，过去一个月下降了12.45%，今年以来上涨了13.19%。水泥和煤炭价格继续下降，水泥价格指数在截至11月30日的一周下跌了2.35%，过去一个月下降了5.49%，今年以来上涨了30.49%。动力煤价格过去一个月来下降了7.35%，今年以来上涨了31.45%。

截至11月30日的一周，央行通过公开市场净投放资金为2500亿元。银行间隔夜利率在截至11月30日的一周上涨了5.25个基点，过去一个月来上涨了1.25个基点，今年以来上涨77.25个基点。七天回购利率过去一周上涨30.39个基点，过去一个月来上涨15个基点，年内下跌10个基点。

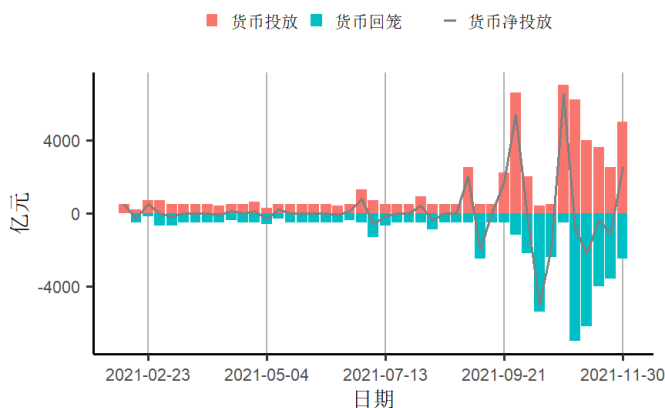
近日国家统计局公布了11月PMI指数。11月制造业PMI指数回升至荣枯线以上，为50.1%，比上月上升0.9个百分点。从细分指标来看，11月工业需求有所回升，相比上月新订单指数由48.8%升至49.4%，新

出口订单由 46.6% 升至 48.5%；叠加“保供稳价”政策，电力供应能力增强，生产指数提升至 52.0%，为 6 月以来最高。我们也注意到，供应链紧张已经有改善的趋势，供货商配送时间指数较上月增加 1.5 个百分点；原材料购进和出厂价格指数与上月相比则分别降低了 19.2 和 12.2 个百分点，其中 PMI 出厂价格指数已经降至收缩区间。

11 月非制造业 PMI 指数为 52.3%，与上月基本持平，继续保持在荣枯线以上。分行业来看，建筑业活动稳步扩张，较上月，11 月建筑业商务活动指数上涨 2.2 个百分点至 59.1%，建筑业新订单指数上涨 1.9 个百分点至 54.2%；当月服务业商务活动指数为 51.1%，虽然依旧在景气区域，但是主要受疫情多点散发影响，扩张速度有所放缓。

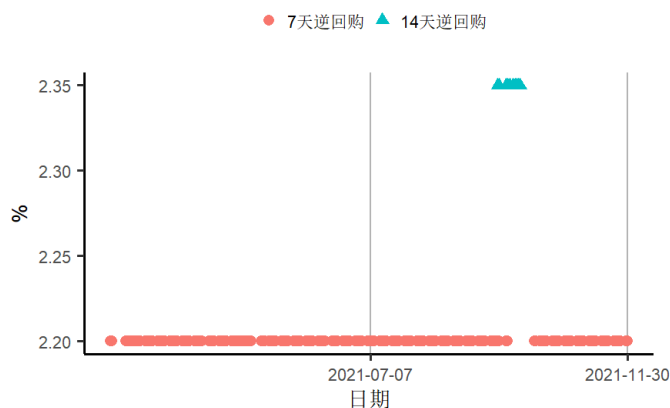
1. 央行货币操作

图2 截至2021年11月30日的一周，央行货币净投放上涨3600亿元至2500亿元，其中逆回购到期2500亿元



来源：第一财经研究院、Wind

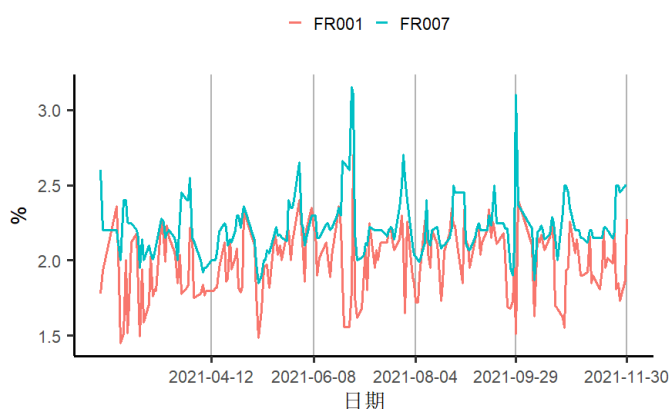
图3 截至2021年11月30日的一周，央行逆回购投放额度为5000亿元，其中7天逆回购中标利率为2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

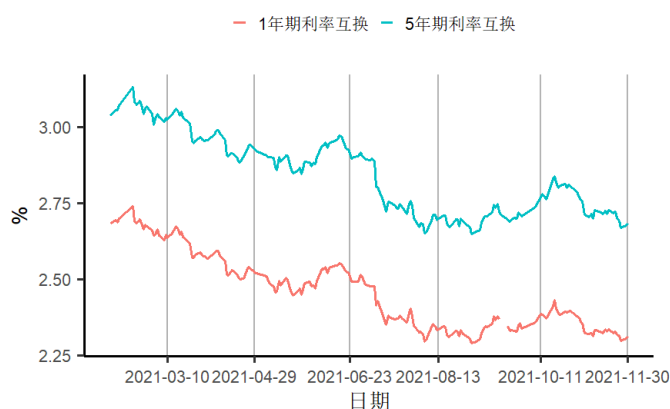
2. 利率与社会融资

图4 截至2021年11月30日的一周，银行间隔夜回购利率上涨5个基点至2.27%，7天回购利率上涨30个基点至2.5%



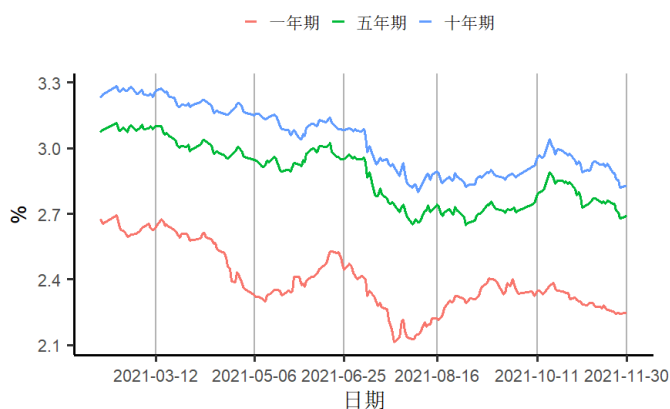
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2021年11月30日的一周，1年期互换合约利率下跌1.53个基点至2.31%，5年期互换合约利率下跌3.74个基点至2.68%



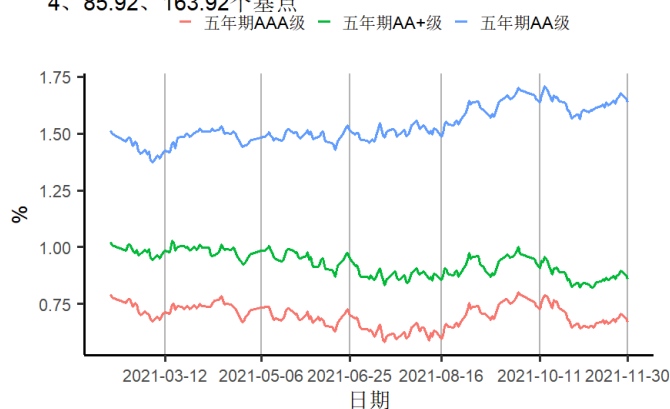
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2021年11月30日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌0.37、5.44、6.25个基点至2.25%、2.69%、2.83%



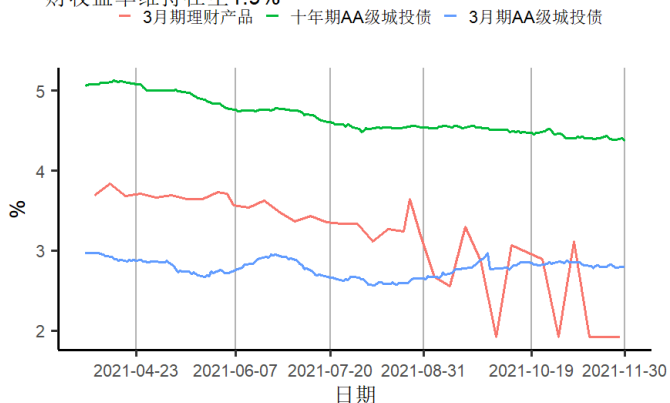
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2021年11月30日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.19、0.18、0.82个基点至66.94、85.92、163.92个基点



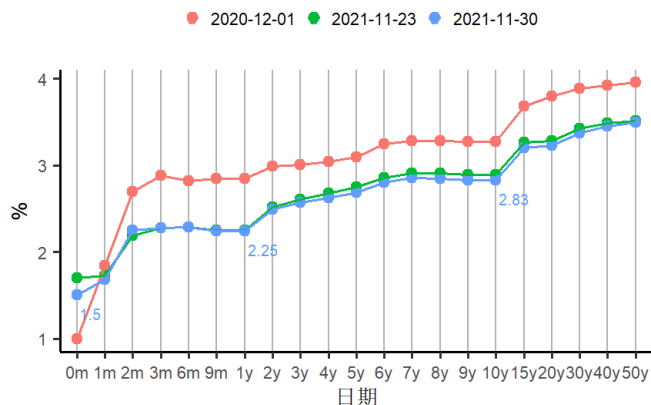
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2021年11月30日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌1.4、下跌3.2个基点至2.8%、4.4%，3个月期理财收益率维持在至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

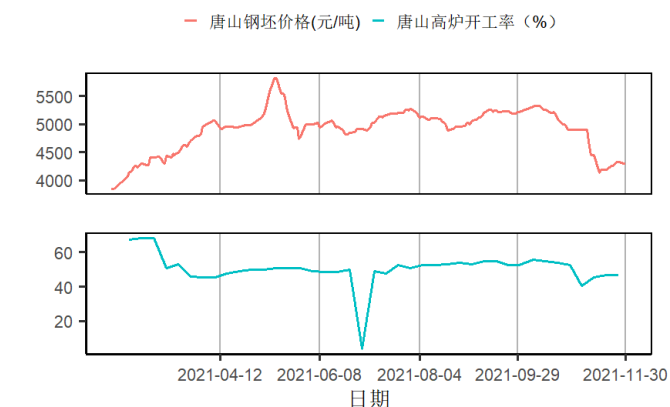


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

第二产业

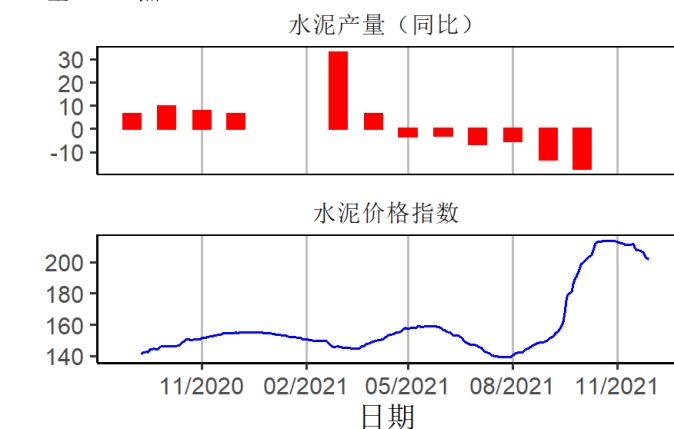
图10 截至2021年11月30日的一周，唐山钢坯价格周环比上涨0.7%至4290元/吨



来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2021年11月30日的一周，环渤海动力煤价格周环比维持在769元/吨，秦港锚地船舶均值减少6.14艘至56.57艘

图11 截至2021年11月30日的一周，全国水泥价格指数下跌4.86点至201.73点



来源：第一财经研究院、Wind

图13 9月克强指数为8.4272，10月工业增加值同比上涨3.5%

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_30478

