

两会宏观经济指标预判

事件概述

两会即将召开，今年政府工作报告关于主要宏观经济指标的设定成为市场关注重点。

投资观点

► 增长与就业目标：可能保持“不设 GDP 增速目标，但有较为明确就业要求”

受新冠疫情对宏观经济扰动影响，2020 年一季度经济显著收缩，2021 年一季度在基数影响下 GDP 增速将较高。需要平滑看待 2020 和 2021 年增速，预计今年继续不设定 GDP 增速目标。

就业稳定是经济发展重要目标、就业是民生之本，预计今年就业目标是：城镇新增就业 1000 万人以上，调查失业率 5.5% 以下，恢复至 2018-2019 年水平。

► 通胀目标：预计 CPI 目标为 3% 左右，较去年回落

过去两年，猪瘟影响下猪价波动幅度较大，对 CPI 带来较大扰动；伴随猪价回落，2021 年 CPI 将逐步向“常态”回归，预计下半年稳定在 2% 附近。所以，今年 CPI 目标将向 2018-2019 年水平回归，为 3% 左右，较 2020 年所设目标回落 0.5 个百分点。

► 财政将休养生息、适当整固：预计一般预算赤字率在 3% 以内，专项债保持相当体量扩张

当前，国内疫情得以较好控制，经济活动显著恢复，产出缺口较明显弥合，除服务消费外，经济的主要方面基本恢复至常态，甚至有超预期的增长领域。财政继续大力护航经济的必要性有所下降。

预计今年一般预算赤字率目标调至 3% 以内（2020 年为 3.6% 以上），地方专项债保持相当体量：预计一般国债约 2 万亿，一般地方政府债约 1.4 万亿，地方政府专项债约 3.5 万亿，新增政府债券合计约 7 万亿。

► 货币政策：灵活精准、回归中性

鉴于经济向常态回归，积极因素增多，内生动能逐步增强，预计货币政策基调和目标为：

政策基调：灵活精准、合理适度，不急转弯。

政策目标：保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

风险提示

经济活动超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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_17853

