

# 每周要闻分析

2021 年第 4 期

总第 278 期

中国民生银行研究院

2021 年 1 月 25 日

## 全球财经要闻

- 美国：拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦支持加码财政刺激 1
- 欧洲：PMI 持续分化，欧央行按兵不动 3
- 日本：经济、物价前景不确定性升高，现行货币政策宽松力度保持不变 4
- 国际市场：美元下行，美股、金价上行 5

## 国内财经要闻

- 国务院全体会议：讨论政府工作报告和“十四五”规划纲要草案 8
- 国常会：坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴 9
- 发改委：科学精准实施宏观政策 确保“十四五”开好局起好步 10
- 最高法：发布服务保障海南自贸港建设意见 13
- 统计局：2020 年国民经济稳定恢复，主要目标完成好于预期 14

## 金融发展动态

- 两部委规范商业银行互联网个人存款业务 17
- 美元指数震荡下行，人民币汇率小幅波动 19
- 两日巨量逆回购投放，平抑税期流动性压力 20

## 附：上周重要数据

- 2020 年全社会用电量同比增长 3.1%，稳步回升 22
- 2020 年 12 月银行结售汇顺差 666 亿美元，远高于 11 月顺差 30 亿美元 22
- 2020 年我国对外直接投资 1329.4 亿美元，同比增长 3.3% 22



# 全球财经要闻

## 美国：拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦支持加码财政刺激

上周，美国举办第 46 任总统就职典礼，拜登发表约 20 分钟演讲，同时哈里斯宣誓就任副总统。

房地产方面，12 月新屋开工年化月率为 5.8%，前值和预期分别 1.2%、0.8%。同期 NAR 季调后成屋销售年化月率 0.7%，前值和预期分别 -2.5%、-2.1%。2021 年 1 月 NAHB 房价指数录得 83，前值与预期值均 86。

此外，参议院财政委员会就耶伦提名为美国财长举行听证会。

### 点评

新冠病毒大流行终止美国长达 11 年经济扩张、推高失业，在这种特殊形势下，拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦表态支持加码财政刺激。据上周公布数据，初请失业金人数仍达 90 万高位，12 月房地产市场保持升温。

拜登宣誓就任总统。美国当地时间 1 月 20 日，拜登在首都华盛顿国会山宣誓就任美国第四十六任总统。与此同时，拜登发表演讲表示，美国当前面临疫情肆虐、社会不平等加剧、系统性种族主义、气候变化等一系列危机与挑战。对此，他呼吁公众在分裂和危机面前团结一致（“团结”一词在讲稿中高频出现），同时他指出将打击政治极端主义、白人至上主义和国内恐怖主义，并与盟友修复和再次建立“良好联系”。哈里斯也于当日宣誓就任副总统，成为美国历史上首位女性副总统。

宣誓就职后，拜登当日下午立即签署十五项行政命令和两项行政行动：防控疫情方面，下令在联邦建筑内佩戴口罩并保持社交距离、增设疫情应对协调员职位、恢复全球卫

生安全与生物防御理事会；移民事项方面，支持奥巴马时代保护年轻无证移民不被驱逐出境的计划、停止美墨边境隔离墙修建、保护和加强“暂缓遣返”计划；气候问题方面，下令重新加入《巴黎气候协定》、撤销美加输油管道建设许可、设置审查排放标准；此外，还包括重新加入 WHO、延长联邦学生贷款本息支付至 9 月底、废除多个穆斯林和非洲国家旅行禁令等措施。

此外，参议院财政委员会就耶伦提名为美国财长举行听证会，耶伦或成为美国历史上首位女财长（实际上，拜登内阁组成突出种族和性别平衡两大特征，多位有色人种官员、女性被委以要职，财金领域主要官员几乎全为女性）。耶伦称将督促立法者在财政刺激方面采取“大行动”，并指出美元价值应由市场决定。该表态反映耶伦一以贯之的超宽松风格，预计后续其将围绕失业和自由贸易等主线展开行动。

上周公布数据显示，12 月房地产市场保持升温。12 月 NAR 季调后成屋销售指数年化环比增长 0.7%，超市场预期回升，同期新屋开工年化环比上涨 5.8%，大幅超出预测及前值。2021 年 1 月 NAHB 房价指数录得 83，尽管在连续 7 个月抬升后继续回落，但仍处于高位，营建商对住宅市场前景十分乐观。史无前例的低利率环境刺激房屋需求迅速上涨、房价冲高，疫情大流行推动代售房屋库存快速消耗、加剧市场供应紧张，后续美国楼市或持续维持卖方市场格局。

总体而言，接手深陷疫情危机、社会空前撕裂和经济复苏疲弱的美国后，拜登立即密集签署涉及国内、国际事务的行政命令（前任总统中仅有两人在上任首日签署行政命令，且分别只签署一份），显示其迫切想改变现状、清除特朗普政治遗产的态度坚决。拜登上任后首要任务放在减轻疫情影响上，其将遏制疫情比作“战时任务”，通过减缓传播（下令百日内在联邦建筑内佩戴口罩、保持社交距离等、入境美国实行隔离等）、推进防疫进程（援引战时《国防生产法》增加口罩、疫苗生产等）、建立协调体系（增设疫情应对协调员职位、恢复全球卫生安全与生物防御理事会）等策略应对疫情威胁，折射和体现出拜登

团队的深厚政务经验。后续，预计拜登政府还将发布更多行政命令以缓解疫情负面影响、重建经济，同时保护种族权益和解决移民等问题。（程斌琪）

## 欧洲：PMI 持续分化，欧央行按兵不动

欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3，前值为 54.4。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7%，预期 54.5%，前值 55.2%；服务业 PMI 初值 45%，预期 44.5%，前值 46.4%；综合 PMI 初值 47.5%，预期 47.6%，前值 49.1%。

欧元区 1 月消费者信心指数初值-15.5，预期-15，前值-13.9 修正为-13.8。

1 月 21 日，欧洲央行宣布维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在-0.50% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合预期。利率将维持在当前或更低水平，直至接近通胀目标。欧洲央行将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底，规模保持在 1.85 万亿欧元不变。

### 点评

上周经济数据和信息显示，欧元区经济景气显著回升，PMI 持续分化，欧央行如期按兵不动，货币政策仍将维持宽松。

在 1 月 21 日召开的货币政策会议上，欧洲央行公布利率决议维稳利率不变，重新确认其非常宽松的货币政策立场，宣布将继续在紧急抗疫购债计划（PEPP）下进行总规模为 1.85 万亿欧元的资产购买。具体来看，本次会议主要有两方面信息值得关注。

经济方面，欧元区服务业受限导致经济疲软，通胀仍将低迷，密切关注汇率。欧央行行长拉加德指出，欧元区新冠病例数再度激增和许多国家采取或延长限制措施，导致经济活动中断，特别是服务业活动受到严重抑制。最新公布的 1 月 PMI 数据显示，欧元区制造业和服务业持续分化，随着欧洲大部分地区的酒店和娱乐场所被迫关闭，服务业 PMI 再度萎缩，从 46.4% 降至 45%；受出口需求增加提振，制造业仍维持强劲的复苏势头，54.7% 的水平虽较上月的 55.2% 有所回落，但仍远高于荣枯线。拉加德强调，欧元区经济在 2020 年四季度出现收缩，尽管英国脱欧和美国大选相关的一些不确定性已经消除，但疫情防控措施在 2021 年整个一季度仍将持续，短期经济前景面临下行风险。由于需求疲软、劳动力市场不振，欧元区通胀水平依然低迷且预计将持续较长时间。此外，拉加德继上次议息会议后本次再度表示，欧央行正密切关注欧元汇率。

货币政策方面，欧央行表示仍将维持非常宽松的货币政策立场。尽管本次欧央行按兵不动，押注其上个月扩大的经济刺激方案足以帮助欧元区经济渡过危机，但其仍在前瞻指引中保持了较为鸽派的立场。欧央行表示，将继续通过长期银行贷款提供充裕的流

## 日本：经济、物价前景不确定性升高， 现行货币政策宽松力度保持不变

2021 年 1 月，制造业 PMI 初值为 49.7%，较上月低 0.3 个百分点；服务业 PMI 初值为 45.7%，较上月低 2 个百分点；综合 PMI 初值为 46.7%，较上月低 1.8 个百分点。

2020 年 12 月，出口同比增长 2.0%，较上月回升 6.1 个百分点；进口同比下降 11.6%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点；贸易顺差为 7510 亿日元。2020 年，出口同比下降 11.1%，进口下降 13.8%，实现贸易顺差 6747 亿日元。

2020 年 12 月，CPI 同比下降 1.2%，降幅较上月扩大 0.3 个百分点，环比下降 0.3%；核心 CPI 同比下降 1.0%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，环比下降 0.1%。

日本央行 2021 年 1 月 21 日在货币政策例会结束后宣布，继续保持目前的货币政策宽松力度，继续将短期利率维持在负 0.1% 的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。

动性。拉加德强调，欧央行将准备好在需要时调整所有工具，在政策方面不排除任何选项。值得注意的是，本次欧央行在政策决定中加入了一句话，指出如果在不耗尽 PEPP 情况下，融资条件能够保持当前水平，则不必全额使用 PEPP 额度。这可以视为是对上次会议中更偏鹰派成员的让步。但同时，为了平衡这一表态，欧央行还强调，若融资条件恶化，欧央行将在必要时再次调整紧急购债规模。因此，会后市场仍普遍预期欧央行最终仍将会全额使用 PEPP 额度，但大概率不需要再次增加 PEPP 额度。（张雨陶）

### 点评

疫情快速蔓延使得日本经济面临风险，通胀前景倾向下行，尤其是服务业的消费，可能会继续承受强大的下行压力。

制造业重陷萎缩，服务业萎缩加剧。2021 年 1 月，制造业 PMI 初值录得 49.7%，由前值所创 2019 年 4 月以来高位回落。分项指数中，产出、就业重陷收缩，但新订单两年来首呈扩张，制造商对未来 12 个月产出预期乐观情绪减弱。2021 年 1 月，服务业 PMI 初值由 10 个月高位连跌第 2 个月至 45.7%，且已连续 12 个月收缩。分项指数中，新工作及出口订单降速加快，服务商对未来 12 个月服务业预期信心疲弱。2021 年 1 月，综合 PMI 初值从上月的 48.5% 回落至 46.7%。

2020 年进出口额大幅下降。2020 年，由于汽车、汽车零部件和矿物性燃料出口降幅显著，出口额同比减少 11.1%，创 11 年来最大降幅；由于原油、液化天然气、煤炭等产品进口下滑，进口额同比下降 13.8%；由于进口降幅大于出口，贸易收支实现顺差 6747 亿日元。2020 年 12 月，得益于中国和其他亚洲国家需求的复苏，出口额出现 25 个月来首次同比增长，增幅为 2.0%；当月进口额同比减少 11.6%，连续 20 个月同比下降。

受疫情蔓延、原油价格低迷、全国范围的旅游促销活动等因素影响，通胀率持续在负区间徘徊。2020 年 12 月，日本核心 CPI 同

比下降 1.0%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，创 2010 年 9 月以来新低。从分项来看，酒店住宿价格下降 16.7%；教育机构学杂费价格下降 12.4%；电力价格下降 3.5%；但食品价格上涨。若在核心 CPI 的基础上进一步扣除能源价格影响，2020 年 12 月 CPI 同比下降 0.4%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点。

日本央行维持现行货币政策宽松力度，符合市场预期。2021 年 1 月 21 日，日本央行公布利率决议，宣布继续保持目前的货币政策宽松力度，维持为应对疫情而采取的各种宽松政策，以支持企业资金周转和稳定金融市场。基于“第三波”新冠肺炎疫情，日本央行将 2020 财年 GDP 增速预期从 2020 年 10 月公布的 -5.5% 下调至 -5.6%。日本央行行长黑田东彦当天在记者会上表示，由于担心长期实行超宽松货币政策有副作用及该政策能否顺利退出，央行正重新检视当下的政策措施，探讨更有效率、更可持续的宽松政策，结果将于 2021 年 3 月货币政策会议公布。（孙莹）

## 国际市场：美元下行，美股、金价上行

汇市方面，上周，美元指数下行，收于 90.2112，周跌 0.6%。主要货币中，欧元兑美元收于 1.2172，周涨 0.8%；英镑兑美元收于 1.3683，周涨 0.7%。

股市方面，美股上行。其中，道琼斯工业指数收于 30996.98，周涨 0.6%；标普 500 指数收于 3841.47，周涨 1.9%；纳斯达克指数收于 13543.06，周涨 4.2%。

债市方面，10 年期美债收益率持稳。其中，10 年期美债收益率收于 1.09%，与上周持平；2 年期美债收益率收于 0.12%，周跌 0.02%；3 个月期美债收益率收于 0.08%，与上周持平。

商品市场方面，金价上行，伦敦金现收于 1854.80 美元/盎司，周涨 1.5%；油价涨跌不一，布伦特原油期货结算价收报 55.41 美元/桶，周涨 0.6%；美国原油期货结算价收报 52.27 美元/桶，周跌 0.2%。

### 点评

上周，全球市场风起云涌。拜登正式宣誓就任美国总统，市场对大规模刺激计划预期升温，风险情绪上涨；其后，全球新冠疫情形势恶化引发更严厉封锁措施，加之刺激计划遭到共和党反对，风险情绪回落。国际市场方面，美元指数下行，录得去年 12 月中月以来最大单周跌幅；美股上行，周五回撤前触及历史新高；10 年期美债收益率持稳，尽管通胀预期大幅上升；金价上行，结束此前连续两周下行态势；油价涨跌不一，上半年需求不容乐观。

汇市方面，美元下行，结束此前连续两周上涨态势。截止收盘，美元指数收于 90.2112，周跌 0.6%，录得去年 12 月中月以来最大单周跌幅。因受到拜登大规模刺激计划即将推出的预期影响，周初美元指数连续四个交易日表现低迷；周五美元指数稍稍收复失地，因疫情恶化使市场风险情绪降温。非美货币方

面，欧洲央行表示可能不需要全部动用紧急资产收购计划资金，英国疫苗接种进度领先且英国央行货币政策预期料转鹰派，欧元和英镑兑美元上涨。尽管美元贬值预期仍强，但需要警惕美国财政状况超预期好转导致的美元指数反弹。

股市方面，美股上行。在周五回撤之前美国主要股指在周中相继触及历史新高。市场对拜登政府出台大规模刺激计划的希望推动了周初美股的大部分涨势；拜登重申百日新政疫苗接种目标是市场风险情绪的另一个驱动因素。截至收盘，道琼斯工业指数收于 30996.98，周涨 0.6%；标普 500 指数收于 3841.47，周涨 1.9%；纳斯达克指数收于 13543.06，周涨 4.2%。

债市方面，10 年期美债收益率持稳。截止收盘，10 年期美债收益率收于 1.09%，与上周持平；2 年期美债收益率收于 0.12%，周跌 0.02%；3 个月期美债收益率收于 0.08%，与上周持平。上周，美债收益率总体保持稳定。美国经济数据积极，抵消了美联储购债以及德国延长封锁等消息对美债收益率造成的下行压力。目前，美国核心 PCE 通胀与 5 年隐含通胀预期分歧明显，通胀预期大幅上升，但美债收益率却变化不大。这主要是由于美国综合债务存量高企，无法承受过大幅度的国债利率上涨，预期短中期内美债收益率压制将持续。

金市方面，金价上行，结束此前连续两周下行态势。伦敦金现收于 1854.80 美元/盎司，周涨 1.5%，为去年 12 月中旬以来最大单周涨幅。周初，金价连续三个交易日上涨，因拜登入主白宫引发市场对大规模刺激计划的乐观预期。其后，随着更多共和党反对拜登刺激计划及疫情明显恶化、封锁措施加码，金价连续两个交易日下跌。此外，作为计价货币，美国积极经济数据支撑美元走强，也令金价承压。

油市方面，油价涨跌不一。截至收盘，布伦特原油期货结算价收报 55.41 美元/桶，周涨 0.6%；美国原油期货结算价收报 52.27 美元/桶，周跌 0.2%。拜登大规模刺激计划的出台一度提振了市场对经济复苏的信心，令油价涨至近期高位。随着各国疫情加速恶化以

及更多共和党对拜登刺激计划的质疑，油价在后两个交易日加速回落。此外，美国原油供应量增加，也令油价承压。国际能源署表示，在疫苗推广和刺激措施在 2021 年下半年有所帮助之前，全球石油需求将受到新冠病毒病例激增的打击。

本周经济数据和央行动态：经济数据方面，美国将发布四季度 GDP、PCE 物价、上周初请失业金人数等重要数据，欧元区将发布 1 月企业景气指数、消费者信心指数等数据，中国将发布 12 月规模以上工业企业利润等数据；央行动态方面，美联储将召开货币政策会议。此外，需关注特朗普弹劾案和全球新冠疫情进展。（伊楠）

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\\_18441](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18441)

