

2021 年 03 月 21 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：1-2 月份国民经济保持恢复性增长

证券分析师： 李沛

执业证书编号： S0630520070001

电话： 021-20333403

邮箱： lp@longone.com.cn

1-2 月份经济保持恢复性增长。国家统计局数据显示，1 至 2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 35.1%，比 2019 年 1 至 2 月份增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平。1 至 2 月份，社会消费品零售总额 69737 亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年 1 至 2 月份增长 6.4%，两年平均增长 3.2%。1 至 2 月份，全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35%，比 2019 年 1 至 2 月份增长 3.5%，两年平均增速为 1.7%。总体来看，今年 1-2 月份经济运行延续稳定复苏态势，市场预期也不断改善的进程中。其中，工业和出口取得较快增长，投资与消费处于平稳恢复中。从同比数据来看，考虑 2020 年同期基数较低等因素的影响，主要经济指标的同比增速较高。而扣除基数影响，主要指标增势稳健，宏观指标总体处于合理水平。

把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局。中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期，要推动绿色低碳技术实现重大突破，完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。

美联储维持联邦基金利率区间于 0%0.25%不变，符合市场预期。在政策声明中称，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1%不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；委员们一致同意此次的利率决定；新冠疫情仍将对经济构成巨大风险；整体金融条件仍然宽松；认为通胀上扬将是暂时性的。美联储点阵图显示，预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致。

美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%。持平于预期，低于前值。但美国 2 月 CPI 同比增长 1.7%、创 2020 年 3 月以来新高，2 月 PPI 同比增长 2.8%、为 2018 年 10 月来最大涨幅。伴随着疫情的加速改善，美国经济修复加快，就业景气度也开始回升，通胀也步入快速上行通道。

新兴市场国家先后宣布加息。巴西中央银行将基准利率上调 75 个基点，土耳其央行将关键利率上调 200 个基点至 19%，俄罗斯央行将基准利率上调至 4.50%。巴西央行表示，此次加息与通胀率升高、财政不确定性加深以及汇率走贬等因素有关。俄罗斯央行指出，此举旨在应对迅速上升的通货膨胀并稳固本国货币。3 月 20 日，央行行长易纲强调，中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。市场预计中国暂时不会有加息的计划。

新冠疫情周新增病例较前值明显多增。3 月 20 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 12348.75 万例，较上周新增 338.85 万例，较上周明显多增。

美国疫苗接种速度继续加快。3 月 20 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 1,693.03 万剂次，较上周环比增加 120.32 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 36.31，环比上升 4.70；全球每百人疫苗接种量为 5.60，环比上升 1.01。

正文目录

1. 新冠疫情及疫苗接种情况.....	4
2. 宏观点评	5
2.1. 1-2 月份国民经济保持恢复性增长.....	5
2.1. 美国 2 月 PPI 持平于预期，低于前值.....	7
3. 最新资讯	8
3.1. 把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局.....	8
3.2. 国家网信办、公安部加强对语音社交软件和涉“深度伪造”技术的互联网新技术新应用安全评估.....	8
3.3. 证监会主席易会满：坚定注册制改革方向不动摇	8
3.4. 证监会修改《证券公司股权管理规定》	8
3.5. 北京金融法院正式成立 充分发挥金融审判职能作用.....	9
3.6. 中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。.....	9
3.7. 经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域情况遭遇最强监管.....	9
3.8. 美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变.....	9
3.9. 美联储主席鲍威尔：大部分委员表示不会在 2023 年之前加息.....	9
3.10. 新兴市场国家先后宣布加息.....	10
4. 经济增长	11
5. 通货膨胀	11
6. 流动性.....	13
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	15

图表目录

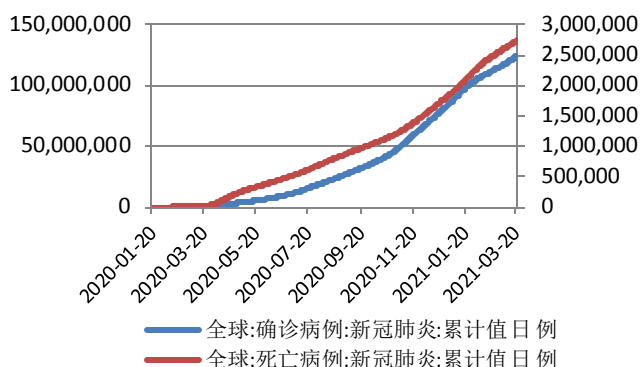
图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	4
图 3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂).....	4
图 4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人).....	4
图 5 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂).....	5
图 6 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂).....	5
图 7 (规模以上工业增加值, 同比, 年).....	7
图 8 (社会消费品零售总额, 累计同比, 年, %)	7
图 9 (固定资产投资完成额, 累计同比, 月, %)	7
图 10 (房地产开发投资完成额, 累计同比, 月, %)	7
图 12 (美国 PPI, 环比, 月, %)	8
图 13 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	11
图 14 (高炉开工率, %)	11
图 15 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 16 (中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 17 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	12
图 22 (水泥价格指数, 点)	13
图 23 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	13
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	15

1. 新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例较前值明显多增。3月20日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例12348.75万例，较上周新增338.85万例，较上周明显多增。

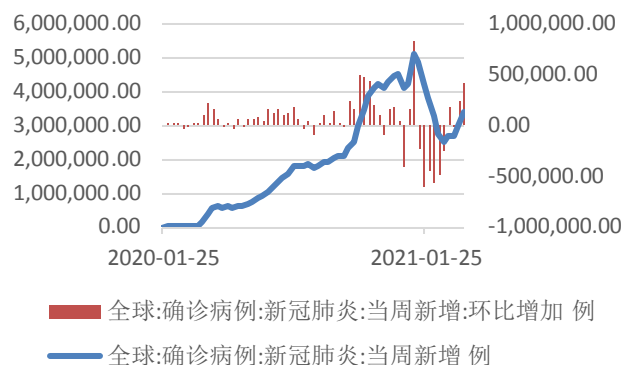
美国疫苗接种速度继续加快。3月20日当周，美国新冠疫苗周接种量为1,693.03万剂次，较上周环比增加120.32万剂。美国每百人疫苗接种量升至36.31，环比上升4.70；全球每百人疫苗接种量为5.60，环比上升1.01。

图1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)



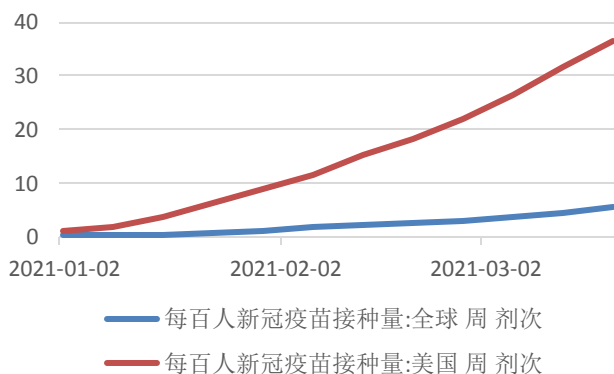
资料来源: Wind、东海证券研究所

图2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)



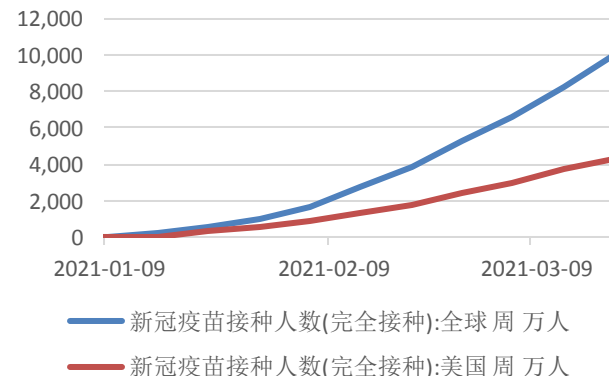
资料来源: Wind、东海证券研究所

图3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)



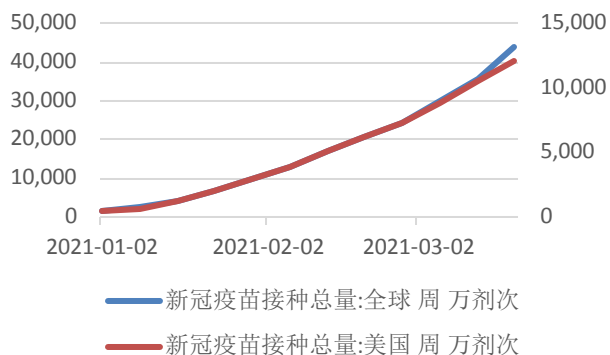
资料来源: Wind、东海证券研究所

图4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)



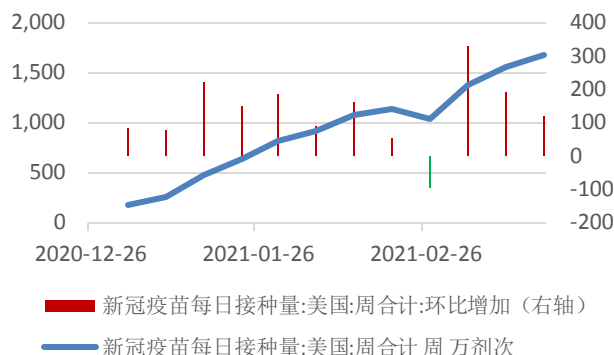
资料来源: Wind、东海证券研究所

图5 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图6 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)



资料来源: Wind、东海证券研究所

2. 宏观点评

2.1. 1-2 月份国民经济保持恢复性增长

工业生产增长加快, 装备制造业和高技术制造业增势良好

1-2 月份, 全国规模以上工业增加值同比增长 35.1%, 比 2019 年 1-2 月份增长 16.9%, 两年平均增长 8.1%, 为近年来同期较高水平。分经济类型看, 国有控股企业增加值同比增长 23.0%; 股份制企业增长 34.2%, 外商及港澳台商投资企业增长 41.4%; 私营企业增长 43.8%。分三大门类看, 采矿业增加值同比增长 17.5%, 两年平均增长 4.8%; 制造业增长 39.5%, 两年平均增长 8.4%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 19.8%, 两年平均增长 5.5%。装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 59.9%、49.2%, 两年平均增长分别为 10.2%、13.0%。从产品产量看, 新能源汽车, 载货汽车, 工业机器人, 挖掘、铲土运输机械, 微型计算机设备同比增速均超过 100%, 两年平均增速均超过 10%。从环比看, 2 月份全国规模以上工业增加值比上月增长 0.69%。2 月份, 中国制造业采购经理指数为 50.6%, 连续 12 个月高于临界点; 企业生产经营活动预期指数升至 59.2%, 高于上月 1.3 个百分点。

服务业逐步恢复, 服务业商务活动指数位于扩张区间

1-2 月份, 全国服务业生产指数同比增长 31.1%, 比 2019 年 1-2 月份增长 14.1%, 两年平均增长 6.8%。从主要行业看, 房地产业, 信息传输、软件和信息技术服务业同比分别增长 51.4%、26.1%, 两年平均分别增长 11.8%、14.4%。2 月份, 服务业商务活动指数为 50.8%, 连续 12 个月高于临界点。从行业情况看, 与居民消费密切相关的零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于上月。从市场预期看, 服务业业务活动预期指数为 63.2%, 高于上月 7.9 个百分点。

市场销售保持增长, 消费升级类商品销售快速增长

1-2 月份, 社会消费品零售总额 69737 亿元, 同比增长 33.8%, 比 2019 年 1-2 月份增长 6.4%, 两年平均增长 3.2%。按经营单位所在地分, 城镇消费品零售额 60552 亿元, 同比增长 34.9%, 两年平均增长 3.4%; 乡村消费品零售额 9185 亿元, 增长 26.7%, 两年平均增长 1.3%。按消费类型分, 餐饮收入 7085 亿元, 同比增长 68.9%, 两年平均下降 2.0%; 商品零售 62651 亿元, 增长 30.7%, 两年平均增长 3.8%。多数商品销售增势良好,

消费升级类商品销售快速增长。1-2 月份，限额以上单位商品零售额中，18 个商品类别同比增速均超过 10%；通讯器材类、体育娱乐用品类商品同比增速分别为 53.1%、45.6%，两年平均增速均为 18.2%。网上零售持续增加。1-2 月份，全国网上零售额 17587 亿元，同比增长 32.5%。其中，实物商品网上零售额 14412 亿元，增长 30.6%，占社会消费品零售总额的比重为 20.7%。从环比看，2 月份社会消费品零售总额比上月增长 0.56%。

固定资产投资稳定增长，高技术产业和社会领域投资增长较快

1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35.0%，比 2019 年 1-2 月份增长 3.5%，两年平均增速为 1.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 36.6%，两年平均下降 1.6%；制造业投资增长 37.3%，两年平均下降 3.4%；房地产开发投资增长 38.3%，两年平均增长 7.6%。全国商品房销售面积 17363 万平方米，同比增长 104.9%，两年平均增长 11.0%；商品房销售额 19151 亿元，增长 133.4%，两年平均增长 22.3%。分产业看，第一产业投资同比增长 61.3%，两年平均增长 15.8%；第二产业投资增长 34.1%，两年平均下降 1.8%；第三产业投资增长 34.6%，两年平均增长 2.8%。民间投资增长 36.4%，两年平均增长 1.4%。高技术产业投资同比增长 50.1%；其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 50.3%、49.8%。高技术制造业中，计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 99.5%、66.6%；高技术服务业中，电子商务服务业、研发设计服务业投资分别增长 88.4%、85.3%。社会领域投资同比增长 48.0%，其中卫生、教育投资分别增长 63.0%、53.0%。从环比看，2 月份固定资产投资比上月增长 2.43%。

货物进出口增势明显，贸易结构继续改善

1-2 月份，货物进出口总额 54418 亿元，同比增长 32.2%。其中，出口 30588 亿元，增长 50.1%；进口 23830 亿元，增长 14.5%。进出口相抵，贸易顺差 6759 亿元。贸易结构改善。1-2 月份，机电产品出口同比增长 54.1%，占出口总额的 60.3%。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 61.6%，比上年同期提高 1 个百分点。民营企业进出口占进出口总额的比重为 47.2%，比上年同期提高 5.5 个百分点。

城镇调查失业率同比回落，就业形势总体稳定

1-2 月份，全国城镇新增就业 148 万人。1 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%。2 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上年同期回落 0.7 个百分点。本地户籍人口调查失业率为 5.7%，外来户籍人口调查失业率为 5.2%。16-24 岁人口、25-59 岁人口调查失业率分别为 13.1%、5.0%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%。全国企业就业人员周平均工作时间为 46.3 小时。

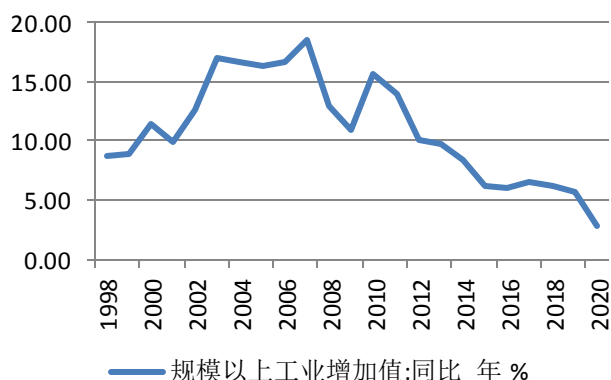
居民消费价格同比下降，工业生产者出厂价格同比上涨

1-2 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.9%，衣着下降 0.3%，居住下降 0.3%，生活用品及服务价格下降 0.1%，交通通信下降 3.3%，教育文化娱乐上涨 0.3%，医疗保健上涨 0.4%，其他用品及服务下降 0.9%。在食品烟酒价格中，猪肉下降 9.6%，粮食上涨 1.5%，鲜果上涨 2.2%，鲜菜上涨 6.9%。分月看，1、2 月份全国居民消费价格同比分别下降 0.3%和 0.2%，环比分别上涨 1.0%和 0.6%。

1-2 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.0%。分月看，1、2 月份全国工业生产者出厂价格同比分别上涨 0.3%和 1.7%，环比分别上涨 1.0%和 0.8%。1-2 月份，全国工业生产者购进价格同比上涨 1.6%。

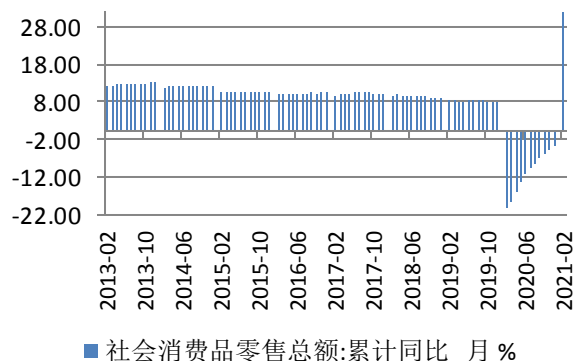
总体来看，今年 1-2 月份经济运行延续稳定复苏态势，市场预期也不断改善的进程中。其中，工业和出口取得较快增长，投资与消费处于平稳恢复中。从同比数据来看，考虑 2020 年同期基数较低等因素的影响，主要经济指标的同比增速较高。而扣除基数影响，主要指标增势稳健，宏观指标总体处于合理水平。

图 7 (规模以上工业增加值, 同比, 年)



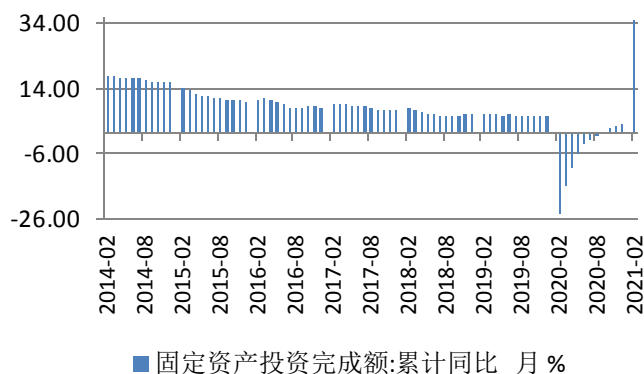
资料来源: 统计局, 东海证券研究所

图 8 (社会消费品零售总额, 累计同比, 年, %)



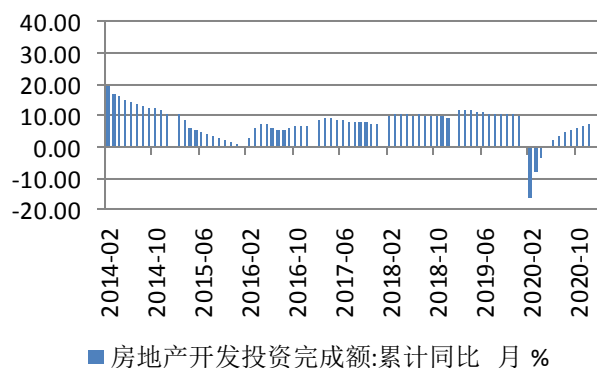
资料来源: 统计局, 东海证券研究所

图 9 (固定资产投资完成额, 累计同比, 月, %)



资料来源: 统计局, 东海证券研究所

图 10 (房地产开发投资完成额, 累计同比, 月, %)

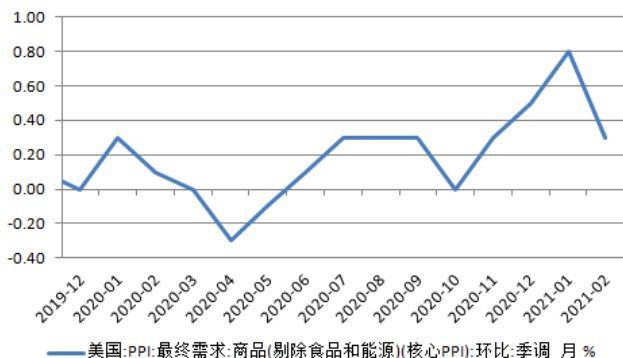


资料来源: 统计局, 东海证券研究所

2.2.美国 2 月 PPI 持平于预期, 低于前值

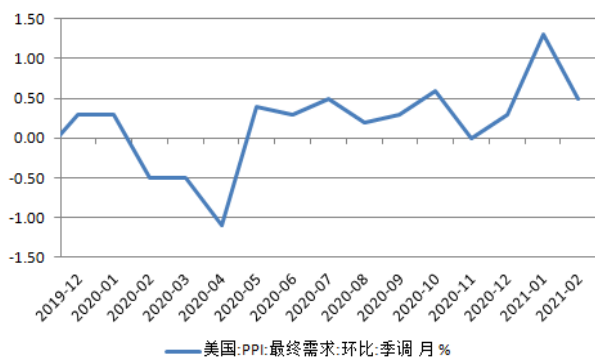
美国 2 月 PPI 环比升 0.5%, 预期升 0.5%, 前值升 1.30%。持平于预期, 低于前值。但美国 2 月 CPI 同比增长 1.7%、创 2020 年 3 月以来新高, 2 月 PPI 同比增长 2.8%、为 2018 年 10 月来最大涨幅。伴随着疫情的加速改善, 美国经济修复加快, 就业景气度也开始回升, 通胀也步入快速上行通道。

图 11 (美国核心 PPI, 环比, 月, %)



资料来源:美国劳工部,东海证券研究所

图 11 (美国 PPI, 环比, 月, %)



资料来源:美国劳工部,东海证券研究所

3. 最新资讯

3.1. 把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局

中央财经委员会第九次会议强调,推动平台经济规范健康持续发展,要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局,拿出抓铁有痕的劲头,如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。会议指出,要提升监管能力和水平,优化监管框架,实现事前事中事后全链条监管,充实反垄断监管力量,增强监管权威性,金融活动要全部纳入金融监管。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期,要推动绿色低碳技术实现重大突破,完善绿色低碳政策和市场体系,完善能源“双控”制度,完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策,加快推进碳排放权交易,积极发展绿色金融。

3.2. 国家网信办、公安部加强对语音社交软件和涉“深度伪造”技术的互联网新技术新应用安全评估

国家网信办 公安部加强对语音社交软件涉“深度伪造”技术的互联网新技术新应用

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_18796

