



国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据合理区间运行 美联储决议偏鸽派

——国信期货宏观周报
2021年03月21日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- 1 宏观热点事件解读
- 2 高频宏观周度数据
- 3 期货商品市场概览

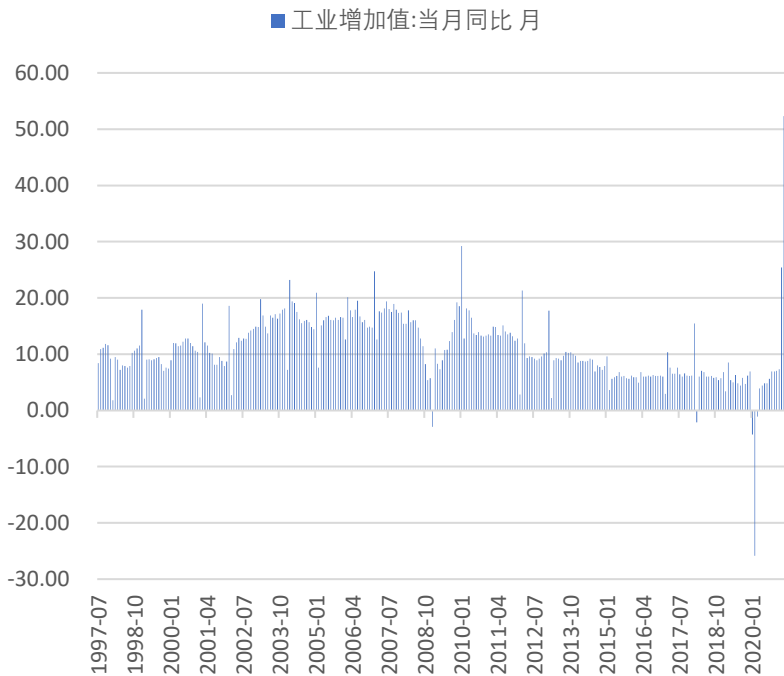
Part1

第一部分

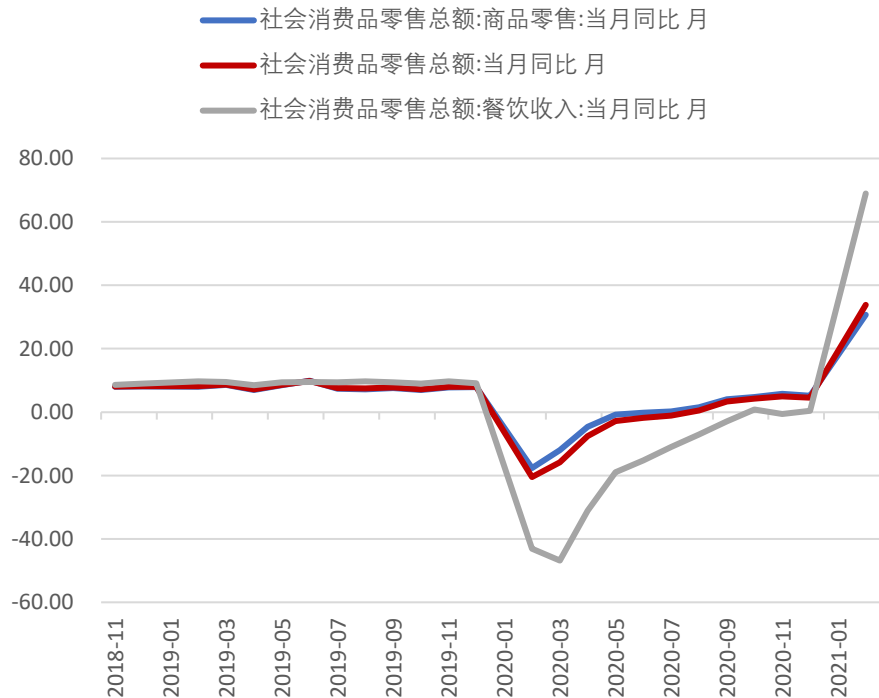
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-2月工业增加值和社会消费零售

图：工业增加值



图：社会消费零售数据



数据来源：WIND 国信期货

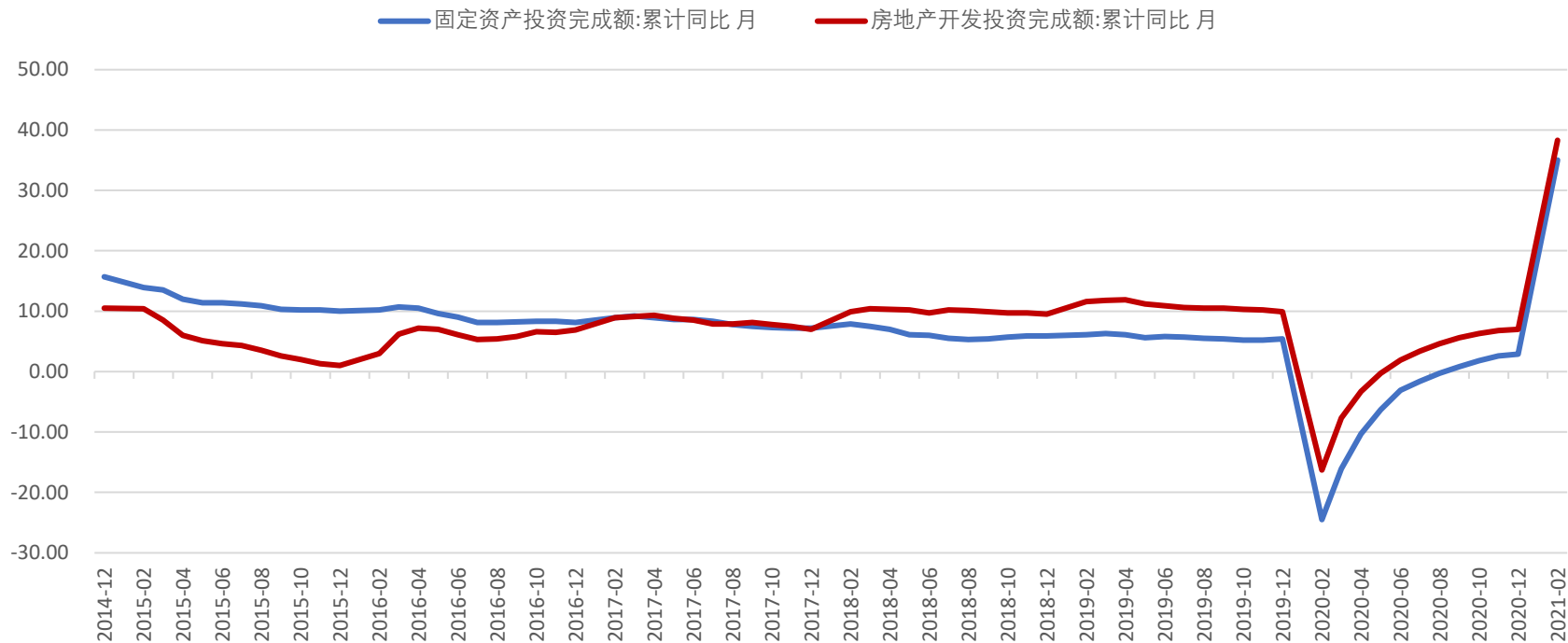
1.1 宏观热点提示-2月工业增加值和社会消费零售

事件：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%，两年平均增速为3.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额63076亿元，增长30.4%，两年平均增长2.9%。扣除价格因素，2021年1—2月份社会消费品零售总额实际增长34.3%，两年平均增长1.2%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从工业增加值的角度来看，分行业看，1—2月份，41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长22.8%，纺织业增长39.5%，化学原料和化学制品制造业增长30.8%，非金属矿物制品业增长44.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长21.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长22.7%，通用设备制造业增长62.4%，专用设备制造业增长59.2%，汽车制造业增长70.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长48.9%，电气机械和器材制造业增长69.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长48.5%，电力、热力生产和供应业增长19.6%。从数据来看，中游和下游的工业增加值增速快于上游，表明当前经济恢复的速度依然较快，民间投资稳步恢复。2、从社会消费品零售总额来看，受到异地过节的影响，从环比增速来看，社零的环比增速下降1.4%，同时我们注意到，食品消费等刚性消费的增速还是高于商品零售消费的增速，预计随着疫情的好转，未来消费增速依然有较大的潜力。

1.2 宏观热点提示-2月房地产开发投资和固定资产投资

图：房地产开发投资和固定资产投资



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-2月房地产开发投资和固定资产投资



事件：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%。其中，民间固定资产投资26183亿元，同比增长36.4%。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长2.43%。1—2月份，全国房地产开发投资13986亿元，同比增长38.3%；比2019年1—2月份增长15.7%，两年平均增长7.6%。其中，住宅投资10387亿元，增长41.9%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资的角度来看，分产业看，第一产业投资1037亿元，同比增长61.3%；第二产业投资12190亿元，增长34.1%；第三产业投资32009亿元，增长34.6%。由于2020年受疫情的影响同比基数较低，所以从环比的角度来看固定投资增速，1-2月经济数据相较于2020年4季度还是小幅走弱，主要是受到过年工厂开工少的影响。但值得注意的是，虽然基建增速出现了小幅的回落，但是今年整体政府专项债规模虽然比2020年少了1000亿，但是相较于2019年依然出现了较大幅度增加，所以我们依然较为看好2021年度的固定资产投资。2、从房地产开发投资增速的角度来看，住宅依然是房地产市场增速上行的主要动力，1—2月份，商品房销售面积17363万平方米，同比增长1.05倍，比2019年1—2月份增长23.1%，两年平均增长11.0%。其中，住宅销售面积增长1.08倍，办公楼销售面积增长56.4%，商业营业用房销售面积增长66.4%。商品房销售额19151亿元，增长1.33倍，比2019年1—2月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。其中，住宅销售额增长1.44倍，办公楼销售额增长33.4%，商业营业用房销售额增长60.7%。但预计在各地购房政策趋严和房住不炒的政策控制下，2季度房地产市场开发投资增速或将出现一定的回落。

1.3 宏观热点提示-美联储3月议息会议

图：美国基准利率



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_18845

