

2021 年 04 月 18 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：中国一季度 GDP 同比增 18.3%，经济稳健复苏

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

中国一季度 GDP 同比增 18.3%，经济稳健复苏。预期增 18.4%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，2021 年一季度 GDP 同比基本持平于预期，创我国 GDP 季度同比增速最高纪录。此前的最高纪录，是 1993 年一季度的 15.3%。总的来看，一季度经济表现仍相对较稳，对企业利润的恢复仍有利多影响。发展中国家与发达国家疫苗接种的时间差，很可能会继续影响海外的供需缺口，同时美国财政刺激，也利好中国出口，从而带动生产。内需方面，基建和地产相对较稳，制造业投资仍有上升空间。整体来看，二季度经济增速虽然受基数影响会明显回落，但剔除基数来看，经济上行动能可能不会出现明显减弱。

央行发布 2020 年一季度金融统计数据。3 月末，广义货币(M2)余额 227.65 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末和上年同期均低 0.7 个百分点；狭义货币(M1)余额 61.61 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.65 万亿元，同比增长 4.2%。一季度净投放现金 2229 亿元。总的来看，金融数据好于往年，去年基数偏高，同比数据下行属正常现象，难言信用收缩。一季度货币政策整体较为稳健，实体企业融资需求比较旺盛，经济仍然向好。在通胀可控的情况下，估计货币政策大幅收缩的可能性较小，未来仍然会保持中性略偏宽松。

进出口已连续三月同比正增长。2021 年一季度中国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。整体来看，出口方面随着疫苗接种的逐步加快，全球经济维持复苏的概率较高，同时短期供需缺口仍然存在，上半年出口可能仍然较强，一季度出口增速可能是全年最高，下半年随着基数抬升，出口增速可能会有所回落。从进口来看，中国进口的上游原材料产品相对较多，受价格上涨影响较大，进口可能会维持较高增速。总的来看，二季度可能还会保持较高顺差，但下半年顺差可能会逐渐收窄，净出口对 GDP 的拉动可能会有所减弱。

本周大盘周一大幅下挫，周二至周四呈现震荡筑底态势。北向资金持续流入，部分标的或已走出底部区间。传媒、休闲服务和食品饮料等板块涨幅居前；公用事业、国防军工和银行等板块跌幅居前。中短期看市场向下空间可能有限，持续震荡的可能性增加。关注四月政治局会议定调。

本周定增项目新增证监会核准 4 家，发审委通过 2 家，股东大会通过 5 家，董事会预案 8 家。截止本周五，证监会核准 216 家，发审委通过 43 家，股东大会通过 167 家，董事会预案 52 家。

周新增病例较前值明显多增。截至 4 月 17 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 141,348,507 例，较上周新增 528 万例，周环比增 64.9 万例。

美国疫苗接种速度继续加快。截至 4 月 17 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,297.00 万剂次，较上周环比增加 470.90 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 61.56，环比上升 6.70；全球每百人疫苗接种量为 11.42，环比上升 1.44。

正文目录

宏观周报：中国一季度 GDP 同比增 18.3%，经济稳健复苏	1
1. 宏观数据点评	4
1.1. 中国一季度 GDP 同比增 18.3%	4
1.2. 中国 3 月金融数据出炉	4
1.3. 中国一季度外贸进出口实现“开门红”	5
2. 一周资讯	5
2.1. 中美发表应对气候危机联合声明	5
2.2. 国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》	6
2.3. 中国向东盟秘书长正式交存 RCEP 核准书	6
2.4. 养老金 17 连涨方案公布	6
2.5. 央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团	6
2.6. MLF 价格连续 13 个月保持不变	6
2.7. 中国全国性碳排放权交易市场预计将于 6 月底启动运营	6
2.8. 上交所发布《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2021 年 4 月修订）》	6
2.9. 博鳌亚洲论坛迎来成立 20 周年	7
2.10. 国新办发布会发布一系列支持海南自贸港建设新举措	7
2.11. 华为智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S 华为 HI 版发布	7
3. 市场高频数据	7
3.1. 股票市场	7
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	8
3.3. 经济增长	9
3.4. 通货膨胀	10
3.5. 流动性	12
4. 定增动态	14
5. 经济日历	15

图表目录

图 1(社会融资规模, 亿元).....	4
图 2(GDP 不变价, 累计同比, %).....	4
图 3(3 月进口、出口金额同比, %).....	5
图 4(3 月进出口总额及同比, %).....	5
图 5(申万一级行业周涨跌幅, %).....	7
图 6(十年期美债收益率, %).....	8
图 7(全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	8
图 8(全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	8
图 9(全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂).....	9
图 10(全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人).....	9
图 11(全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂).....	9
图 12(美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂).....	9
图 13(30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	10
图 14(高炉开工率, %).....	10
图 15(波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	10
图 16(中国出口集装箱运价指数, 点).....	10
图 17(猪肉平均批发价, 元/公斤).....	11
图 18(农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 19(菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 20(螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	12
图 21(环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	12
图 22(水泥价格指数, 点).....	12
图 23(上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	12
图 24(公开市场货币净投放, 亿元).....	13
图 25(存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	13
图 26(存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	13
图 27(中债国债到期收益率 10 年期, %).....	13
表 2 本周定增项目汇总情况.....	14
表 3 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

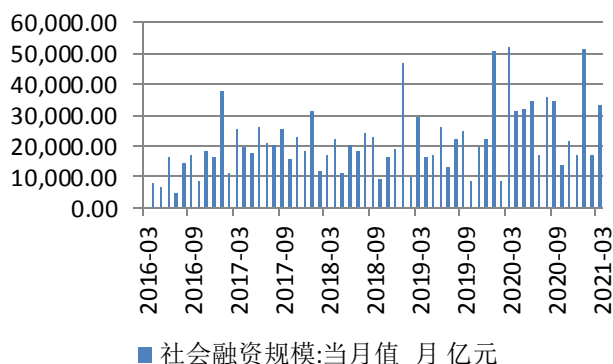
1. 宏观数据点评

1.1. 中国一季度 GDP 同比增 18.3%

2021 年一季度 GDP 同比基本持平于预期，创我国 GDP 季度同比增速最高纪录。此前的最高纪录，是 1993 年一季度的 15.3%。预期增 18.4%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，2021 年一季度 GDP 同比基本持平于预期，创我国 GDP 季度同比增速最高纪录。此前的最高纪录，是 1993 年一季度的 15.3%。

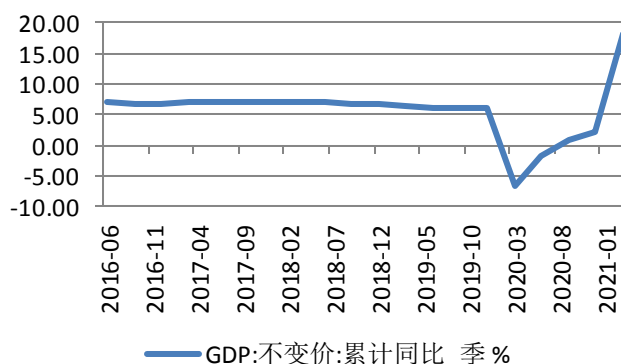
总的来看，一季度经济表现仍相对较稳，对企业利润的恢复仍有利多影响。发展中国家与发达国家疫苗接种的时间差，很可能会继续影响海外的供需缺口，同时美国财政刺激，也利好中国出口，从而带动生产。内需方面，基建和地产相对较稳，制造业投资仍有上升空间。疫苗接种率上升，国内疫情管控较好，消费需求有望持续回升，尤其是前期受影响较大的服务消费。整体来看，二季度经济增速虽然受基数影响会明显回落，但剔除基数来看，经济上行动能可能不会出现明显减弱。

图 1(社会融资规模, 亿元)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 2(GDP 不变价, 累计同比, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

1.2. 中国 3 月金融数据出炉

4 月 12 日，央行发布了 2020 年一季度金融统计数据报告、社会融资规模增量以及 3 月社会融资规模存量数据。数据显示，3 月末，广义货币(M2)余额 227.65 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末和上年同期均低 0.7 个百分点；狭义货币(M1)余额 61.61 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.65 万亿元，同比增长 4.2%。一季度净投放现金 2229 亿元。

信贷方面，3 月人民币贷款增加 2.73 万亿元，同比少增 1039 亿元。一季度人民币贷款增加 7.67 万亿元，同比多增 5741 亿元。分部门看，住户贷款增加 2.56 万亿元，其中，短期贷款增加 5829 亿元，中长期贷款增加 1.98 万亿元；企（事）业单位贷款增加 5.35 万亿元，其中，短期贷款增加 1.2 万亿元，中长期贷款增加 4.47 万亿元，票据融资减少 4785 亿元；非银行业金融机构贷款减少 2082 亿元。

社融方面，3 月末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。相比于 2 月社会融资规模存量同比增长 13.3%，3 月社融增速有所下降。2021 年一季度社会融资规模增量累计为 10.24 万亿元，比上年同期少 8730 亿元。其中，对实体经济发放的人民币

贷款增加 7.91 万亿元，同比多增 6589 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 1845 亿元，同比少增 65 亿元；委托贷款减少 50 亿元，同比少减 920 亿元；信托贷款减少 3569 亿元，同比多减 3439 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 3245 亿元，同比多增 2985 亿元；企业债券净融资 8614 亿元，同比少 9178 亿元；政府债券净融资 6584 亿元，同比少 9197 亿元；非金融企业境内股票融资 2467 亿元，同比多 1212 亿元。3 月份，社会融资规模增量为 3.34 万亿元，比上年同期少 1.84 万亿元。

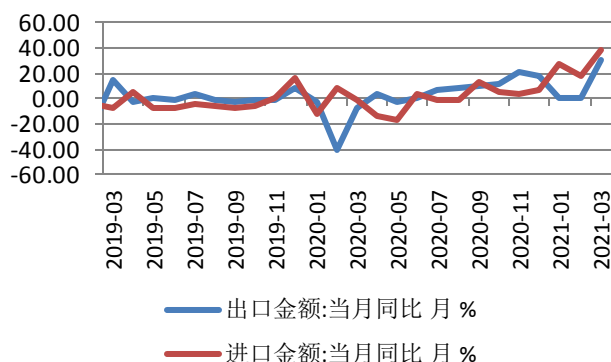
总的来看，金融数据好于往年，但由于去年同期为抗击疫情，采用了逆周期调节政策，造成了基数偏高，同比数据下行属正常现象，难言信用收缩。一季度货币政策整体较为稳健，实体企业融资需求比较旺盛，经济仍然向好。在通胀可控的情况下，估计货币政策大幅收缩的可能性较小，未来仍然会保持中性略偏宽松。

1.3. 中国一季度外贸进出口实现“开门红”

2021 年一季度中国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。

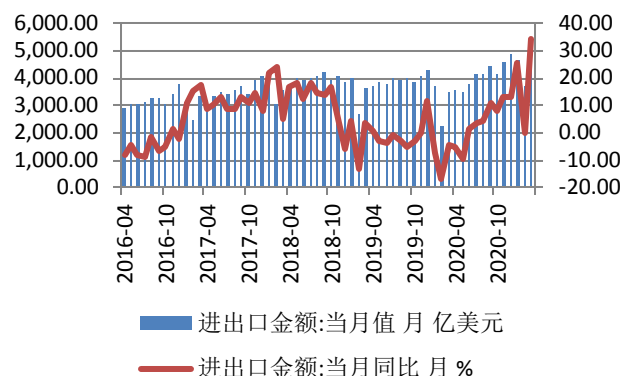
整体来看，出口方面随着疫苗接种的逐步加快，全球经济维持复苏的概率较高，同时短期供需缺口仍然存在，上半年出口可能仍然较强，一季度出口增速可能是全年最高，下半年随着基数抬升，出口增速可能会有所回落。从进口来看，中国进口的上游原材料产品相对较多，受价格上涨影响较大，进口可能会维持较高增速。总的来看，二季度可能还会保持较高顺差，但下半年顺差可能会逐渐收窄，净出口对 GDP 的拉动可能会有所减弱。

图 3 (3 月进口、出口金额同比, %)



资料来源：中国海关总署、东海证券研究所

图 4 (3 月进出口总额及同比, %)



资料来源：中国海关总署、东海证券研究所

2. 一周资讯

2.1. 中美发表应对气候危机联合声明

4 月 17 日，美国总统气候问题特使克里结束中国之行。4 月 18 日，中美发表应对气候危机联合声明称，中美致力于相互合作并与其他国家一道解决气候危机，按其严峻性、紧迫性所要求加以应对。两国计划采取适当行动，尽可能扩大国际投融资支持发展中国家从高化石能源向绿色、低碳和可再生能源转型。

2.2.国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》

《任务》提出，有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口 300 万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。着力解决大城市住房突出问题，以人口流入多、房价高的城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，着力解决困难群体和农业转移人口、新就业大学生等新市民住房问题。

2.3.中国向东盟秘书长正式交存 RCEP 核准书

商务部:4 月 15 日中国向东盟秘书长正式交存《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)核准书，这标志着中国正式完成 RCEP 核准程序。

2.4.养老金 17 连涨方案公布

人社部、财政部发布通知明确，2021 年继续统一调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金，总体调整水平为 2020 年退休人员月人均基本养老金的 4.5%。

2.5.央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团

央行副行长潘功胜表示，金融管理部门将坚持公平监管和从严监管原则，着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，促进公平竞争，反对垄断，防止资本无序扩张。蚂蚁集团表示，将认真落实整改有关工作，确保全面规范金融业务经营和发展，同时全力保障业务连续性和服务质量，不断提升对实体经济、小微企业和消费者服务水平。

2.6.MLF 价格连续 13 个月保持不变

央行周四开展 1500 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 (含对 4 月 15 日 MLF 到期和 4 月 25 日 TMLF 到期的续做) 和 100 亿元 7 天期逆回购操作。MLF 和逆回购操作利率均持平于前值。其中，MLF 中标利率为 2.95%。资金面平稳，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种持平报 1.81%，7 天期下行 0.5bp 报 2.058%，14 天期下行 1.6bp 报 2.07%。

2.7.中国全国性碳排放权交易市场预计将于 6 月底启动运营

央行行长易纲预计，2030 年前中国碳减排需每年投入 2.2 万亿元；2030-2060 年，需每年投入 3.9 万亿元，要实现这些投入，单靠政府资金远远不够，需引导和激励更多社会资本参与。中国全国性碳排放权交易市场预计将于 6 月底启动运营。央行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金；正探索在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，并逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。

2.8.上交所发布《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2021 年 4 月修订）》

规定要求，限制金融科技、模式创新企业在科创板发行上市，禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业在科创板发行上市。

2.9.博鳌亚洲论坛迎来成立 20 周年

博鳌亚洲论坛 2021 年年会于 4 月 18 日至 21 日举行，为今年世界首个以线下会议为主的大型国际会议。据初步统计，共有来自 60 多个国家和地区 2600 多名代表和来自 18 个国家和地区 160 家媒体机构 1200 多名记者参加年会，今年注册人数超过 4000 多人，规模空前。

2.10.国新办发布会发布一系列支持海南自贸港建设新举措

举措具体包括：海南自贸港跨境服务贸易负面清单起草工作已完成；研究编制海南自贸港重大项目建设行动方案，将海南纳入 REITs 试点；加快推进岛内居民消费进境商品“零关税”等三项财税政策出台；海南 QDLP 试点管理方案已制定完成；本外币合一银行结算账户体系试点拟于近期落地。

2.11.华为智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S 华为 HI 版发布

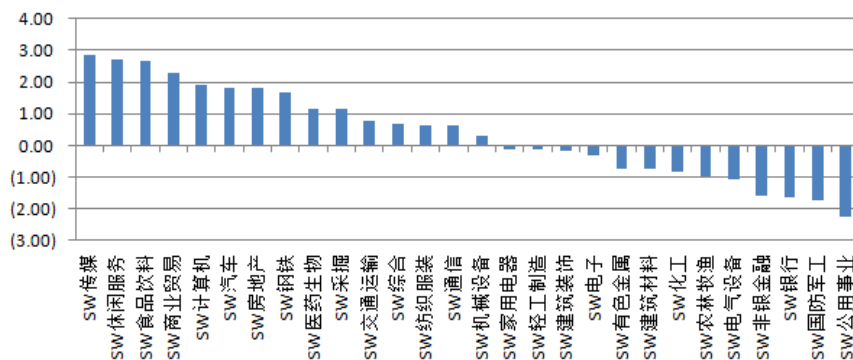
4 月 17 日晚，首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S（华为 HI 版）在上海发布，采用华为快充技术，充电 10 分钟，续航 197 公里，其智能座舱搭载鸿蒙 OS 操作系统，起价 28.19 万元，最高配价格 34.49 万元

3.市场高频数据

3.1.股票市场

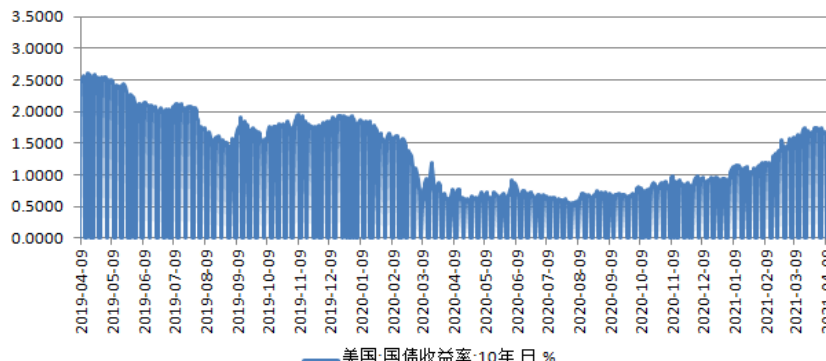
本周周一大盘大幅下挫，周二至周五呈现震荡筑底态势，北向资金持续流入，部分标的或已走出底部区间。传媒、休闲服务和食品饮料等板块涨幅居前；公用事业、国防军工和银行等板块跌幅居前。中短期看市场向下空间可能有限，持续震荡的可能性增加。关注四月政治局会议定调。

图 5 (申万一级行业周涨跌幅, %)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 6 (十年期美债收益率, %)



资料来源：美联储、东海证券研究所

3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例较前值明显多增。截至 4 月 17 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 141,348,507 例，较上周新增 528 万例，周环比增 64.9 万例。

美国疫苗接种速度继续加快。截至 4 月 17 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,297.00 万剂次，较上周环比增加 470.90 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 61.56，环比上升 6.70；全球每百人疫苗接种量为 11.42，环比上升 1.44。

图 7 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)

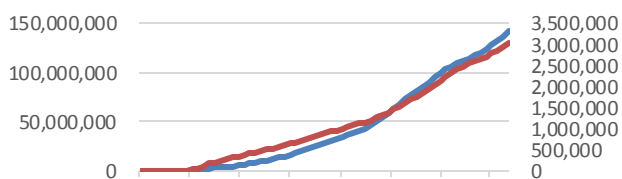
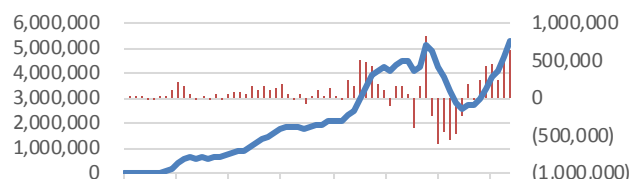


图 8 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)



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_18970

