

2022 年 02 月 20 日

证券研究报告—宏观周报

“东数西算”工程正式全面启动

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

“东数西算”工程正式全面启动。2022 年 2 月 17 日，国家发改委等四部门联合印发通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划 10 个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。东部地区应用需求大，但能耗指标紧张、电力成本高；一些西部地区可再生能源丰富，气候适宜，但存在网络带宽小、跨省数据传输费用高等瓶颈，无法有效承接东部需求。总的来看，“东数西算”工程通过算力枢纽和数据中心集群建设，将扩大上下游产业链的有效投资，新基建助力经济实现稳增长。数据中心产业链既包括传统的土建工程，还涉及 IT 设备制造、信息通信、基础软件、绿色能源供给等，后续对相关产业链可能有一定提振。

乌克兰局势成慕安会焦点。由于从乌克兰东部涌入的难民数量持续增加，俄罗斯南部罗斯托夫州政府 2 月 19 日宣布，该州即日起进入紧急状态。同时乌克兰局势成德国举行的第 58 届慕安会讨论焦点，与会多方呼吁缓和局势。朔尔茨 19 日在慕安会上发表第一场演说时表示，乌克兰局势没有缓和，“欧洲有再次发生战争的危险”，外交途径仍然是解决乌克兰问题的手段。发言中称，俄罗斯如果入侵乌克兰，将会遭到前所未有的经济制裁。总的来看，俄乌局势短期可能继续释放风险情绪，摩擦可能会降低市场的风险偏好，相对利空风险资产，利多美债、黄金等避险资产。

通胀表现弱于季节性。2022 年 1 月 CPI 同比 0.9%，在同期基数有所降低的情况下回落 0.6 个百分点。1 月 CPI 环比 0.4%，而 2017-2021 年同期 CPI 环比均值为 0.9%，故今年 1 月 CPI 要弱于季节性，主要受到春节猪肉供应充足月末猪价回落的影响，对 CPI 形成拖累。PPI 同比 9.1%（前值 10.3）回落符合预期。主要受保供稳价下煤炭及钢铁价格下跌影响，煤炭开采和洗选业以及黑色金属冶炼及压延加工业环比跌幅分别为-3.5%和-1.9%，是 PPI 环比的主要拖累项。总的来看，年内 CPI 中枢可能温和上行。2 月 CPI 受春节错位因素影响，仍有回落可能，但全年来看中枢温和上行的概率较大。PPI 下行趋势可能会延续。PPI 环比可能会有波动，但同比受基数抬升影响明显，年内大概率延续下行的趋势。从通胀的信号来看，预计不会对货币政策形成掣肘。目前内需仍然不强，稳增长的措施预计仍会发力，政策环境可能仍会相对友好。

春节后大盘震荡上行，经前期风险释放，市场有所企稳。行业表现看，建筑装饰、有色金属和生物医药板块涨幅居前；休闲服务、非银和银行等板块跌幅居前。近期俄乌冲突等地缘政治问题推升黄金、油价大幅走高，全球风险资产承压。俄乌局势的背后其实是美国、欧盟以及俄罗斯三方之间的博弈，短期来看，俄乌之间的摩擦可能仍会持续，但我们认为爆发大规模战争的可能性相对较小。对于我国来说，一月社融及人民币贷款数据总体明显超出市场预期，货币政策仍将坚持“以我为主”总基调，伴随 MLF、LPR 与 SLF 下调叠加基建等系列“稳增长”刺激措施落地，一季度宽货币+宽信用背景下，看好后续结构性行情。

正文目录

1.本周重要资讯	4
1.1. “东数西算”工程正式全面启动	4
1.2.发改委等多部门印发政策促进工业和服务业发展.....	4
1.3.俄罗斯外交部：美驻俄大使馆副馆长已被要求离境.....	5
1.4.乌克兰局势成慕安会焦点.....	5
1.5.伊朗核协议谈判释放一定积极信号.....	5
1.6.央行平价加量续作 MLF.....	6
1.7.国常会推出一揽子纾困帮扶政策	6
1.8.通胀表现弱于季节性.....	6
2.市场高频数据	8
2.1. 股票市场.....	8
2.2. 新冠疫情情况.....	9
2.3. 经济增长.....	10
2.4. 通货膨胀.....	11
2.5. 流动性	12
3.定增动态	13
4.经济日历	14

图表目录

图 1 (CPI 当月同比, %)	7
图 2 (CPI 环比季节性规律, %)	7
图 3 (CPI 猪肉当月同比, %)	8
图 4 (核心 CPI 环比季节性规律, %)	8
图 5 (PPI 当月同比, %)	8
图 6 (1 月 PPI 分项环比, %)	8
图 7 (申万二级行业周涨跌幅, %)	9
图 8 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	9
图 9 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	9
图 10 (周新增确诊居前国, 例)	10
图 11 (国内新冠肺炎新增确诊, 日, 例)	10
图 12 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 13 (高炉开工率, %)	10
图 14 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 15 (中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 16 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 17 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 19 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 21 (水泥价格指数, 点)	12
图 22 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 23 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	13
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	14

1. 本周重要资讯

1.1. “东数西算”工程正式全面启动

2022年2月17日，国家发改委等四部门联合印发通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等8地启动建设国家算力枢纽节点，并规划10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。国家层面将推动各枢纽节点尽快建立健全工作协调推进机制，强化数据中心绿色发展要求，推动更多数据中心向可再生能源更丰富的西部转移。同时，加强网络、电力、用能等方面政策支持力度，围绕枢纽节点布局新型互联网交换中心、物联网骨干直连点等网络设施，推动各枢纽节点制定切实有效的建设方案和配套措施。

2021年5月25日，四部门联合印发了《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》。当年12月多部门共同批复内蒙古、贵州、甘肃和宁夏等4个节点启动建设国家算力枢纽节点。本次批复了东部四地启动建设国家算力枢纽节点，至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。

东部地区应用需求大，但能耗指标紧张、电力成本高，大规模发展数据中心难度和局限性大；一些西部地区可再生能源丰富，气候适宜，但存在网络带宽小、跨省数据传输费用高等瓶颈，无法有效承接东部需求。通过国家枢纽节点布局，可引导数据中心向西部资源丰富地区以及距离适当的一线城市周边地区集聚，实现数据中心有序发展。建成后，西部数据中心主要处理后台加工、离线分析、存储备份等对网络要求不高的业务，东部枢纽处理工业互联网、金融证券、灾害预警、远程医疗、视频通话、人工智能等对网络要求较高的业务。

总的来看，“东数西算”工程属于数字基础设施建设，也就是新基建。通过算力枢纽和数据中心集群建设，将扩大上下游产业链的有效投资，助力经济实现稳增长。数据中心产业链既包括传统的土建工程，还涉及IT设备制造、信息通信、基础软件、绿色能源供给等，后续对相关产业链可能有一定提振。

1.2. 发改委等多部门印发政策促进工业和服务业发展

国家发改委等十二个部门印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，从财政税费政策、金融信贷政策等五大方面提出18项具体措施促进工业经济平稳增长。财政税费方面，延长阶段性税费缓缴政策，将2021年四季度实施的制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策，延续实施6个月；继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠政策；延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。

国家发改委等14部门出台43项政策促进服务业领域困难行业恢复发展，包括延续服务业增值税加计抵减等财税政策、提高失业保险稳岗返还比例等就业扶持政策、分类实施房租减免政策等。并明确了餐饮、零售、旅游、公路水路铁路运输、民航等5个特殊困难行业纾困扶持具体措施，包括引导外卖等互联网平台企业进一步下调餐饮业商户服务费标准，阶段性免征公共交通运输服务增值税等。

发改委等多部门联合出台《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》以及促进服务业领域困难行业恢复发展的43项政策，是2月14日国常会会议精神的细化政策和措施，助力经济实现稳增长。减税降费方面体现积极的财政政策，缓解中小微企业的经营压力。保供稳价方面，建立统一的高耗能行业阶梯电价制度，促进高耗能行业提升能效效率；做好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价。能耗考核方面，能耗强度目标在“十四

五”规划期内统筹考核，避免因能耗指标完成进度问题限制企业正常用能，预计去年限电限产的现象今年可能不会再出现。此外，政策还提到了“东数西算”工程，预计对 5G、工业互联网、人工智能、IDC 等产业将会有明显的带动作用。

1.3.俄罗斯外交部：美驻俄大使馆副馆长已被要求离境

据新华社莫斯科报道，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 2 月 17 日说，俄方已要求美国驻俄大使馆副馆长巴特戈尔曼离境，作为美方“无理驱逐”俄驻美大使馆公使衔参赞的回应。扎哈罗娃当天在一份声明中说，美方无视俄方要求，在俄驻美大使馆公使衔参赞的接替者尚未到任前将其驱逐，加剧了因美方发动“签证战”导致的俄外交使团人员严重短缺问题。扎哈罗娃表示，俄方在不同层级多次建议美方停止有关恶化两国外交使团运行状况的行为，并取消近年来出台的所有限制措施。但美方只考虑保障自身利益，其他一切都被忽视了。“俄罗斯不打算容忍这种歧视性做法。”

美国国务院发言人当天发表声明说，美方认为俄方“无端驱逐”戈尔曼加剧了美俄紧张关系，美方正在考虑应对措施。另据俄罗斯媒体援引美驻俄大使馆的消息报道，戈尔曼持有效签证，在俄居留未滿 3 年，不久前已离开俄罗斯。

2021 年 4 月，美国政府以俄罗斯进行网络袭击、干预美国选举等“恶意活动”为由，宣布对俄实施大规模制裁并驱逐俄外交人员。俄罗斯随后采取驱逐美国驻俄外交人员等反制措施。同年 9 月，美国要求 55 名俄外交人员于 2022 年分两批离开美国。俄外交部随后表示，俄方将以对等方式回应美国驱逐俄外交人员。

1.4.乌克兰局势成慕安会焦点

据新华社消息，由于从乌克兰东部涌入的难民数量持续增加，俄罗斯南部罗斯托夫州州政府 2 月 19 日宣布，该州即日起进入紧急状态。与此同时，乌克兰局势成为正在德国举行的第 58 届慕尼黑安全会议（慕安会）讨论焦点，与会多方呼吁缓和局势。

乌克兰东部民间武装 18 日宣布，因存在乌克兰发起军事行动的危险，自即日起向俄罗斯大规模集中疏散当地居民。18 日下午，乌东部民间武装自行成立的“顿涅茨克人民共和国”政府所在地发生爆炸。爆炸发生后，“顿涅茨克人民共和国”和“卢甘斯克人民共和国”领导人发布声明称，为防止平民伤亡，将组织当地居民集中迁往俄罗斯。

乌国防部长列兹尼科夫和武装部队总司令扎卢日内 18 日发表声明说，乌东部民间武装发布虚假信息以制造恐慌，乌政府将通过政治和外交手段解决乌东部冲突。

乌克兰局势成为本届慕安会讨论的焦点。朔尔茨 19 日在慕安会上发表第一场演说时表示，乌克兰局势没有缓和，“欧洲有再次发生战争的危险”，外交途径仍然是解决乌克兰问题的手段。他还说，俄罗斯对乌克兰加入北约的担忧是“荒唐的”，乌克兰加入北约事宜近期都不会摆上日程。

欧盟委员会主席冯德莱恩当天在会上发言说，近期一系列事件可能会重塑整个国际体系，也会给俄罗斯带来经济损失。哈里斯当天在发言中称，俄罗斯如果入侵乌克兰，将会遭到前所未有的经济制裁。

总的来看，俄乌局势短期可能继续释放风险情绪，摩擦可能会降低市场的风险偏好，相对利空风险资产，利多美债、黄金等避险资产。

1.5.伊朗核协议谈判释放一定积极信号

据新华社德黑兰消息，伊朗总统莱希 2 月 19 日表示，伊朗核问题全面协议相关方谈判达成协议的关键是确保伊朗人民的利益。据伊朗总统网站消息，莱希当天与法国总统马克龙通电话时说，伊朗代表团正在奥地利首都维也纳认真进行谈判。伊朗在谈判过程中提出了建设性提议，并基于伊朗人民利益研究了其他方的提议。此前据伊朗新闻电视台报道，2 月 18 日抵达德国参加第 58 届慕尼黑安全会议的伊朗外长阿卜杜拉希扬对媒体说，伊朗在谈判桌上提出了“积极倡议”，各方“非常接近达成良好协议”。但参与谈判的西方国家必须表现出真正的主动性和灵活性，谈判才能在未来几天或几周内取得成果。

总的来看，关于伊朗核协议的谈判释放了一定的积极信号，根据国际能源署的信息，如果伊核谈判取得成功，美国可能会解除对伊朗出口的制裁，可能会使 130 万桶/日的伊朗石油重返市场，或会缓解全球原油供应紧张的局面。

1.6. 央行平价加量续作 MLF

2022 年 2 月 15 日央行开展 3000 亿元 MLF 操作，利率 2.85%，与上期持平，2 月 18 日有 2000 亿元 MLF 到期，本次操作为平价超额续作。总体来看基本符合预期。

1. 超额+平价续作体现货币政策仍在宽松窗口期。在未降息的情况下，超额续作向市场传递了偏宽松的信号。预计上半年稳增长可能仍是最重要的政策目标，货币政策仍将保持宽松。

2. 降准降息仍有可能。一方面 3 月 MLF 到期日早于美联储公布议息决议的时间节点，也意味着美联储加息前央行仍有降准降息的窗口期。另一方面，即使美联储加息后，国内根据实体经济恢复的情况进行相机抉择的可能性较大，若经济恢复不及预期，降准降息亦有可能。

1.7. 国常会推出一揽子纾困帮扶政策

国务院总理李克强 2 月 14 日主持召开国务院常务会议，促进工业经济平稳增长和服务业特殊困难行业纾困发展的措施。

会议指出，加大工业、服务业所得税减免力度，今年对中小微企业新购置价值 500 万元以上设备器具，折旧为 3 年的可一次性税前扣除，折旧为 4 年、5 年、10 年的可减半扣除。延长制造业中小微企业缓税政策。扩大地方“六税两费”减免政策适用主体范围至全部小型微利企业和个体工商户。引导加强金融服务，央行提供激励资金支持增加普惠小微贷款等，推动制造业中长期贷款较快增长，促进企业综合融资成本稳中有降。针对餐饮、零售、旅游、交通运输等特殊困难行业，在阶段性税收减免、部分社保费缓缴等方面加大支持力度，促进稳就业和消费恢复。

会议强调，继续做好大宗商品保供稳价工作，缓解下游企业成本上升压力，保持物价基本稳定。保障粮食和能源安全，确保全年粮食丰收，增加煤炭供应，支持煤电企业多出力出满力，保障正常生产和民生用电。

总的来看，制造业中小微企业以及服务业受疫情的影响相对较大，政策上的支持可能仍会延续，有助于推动工业经济平稳增长以及服务业纾困发展。另外，煤炭年初以来受到了季节性影响，价格出现了一定反弹，前日发改委已再次召开会议，政策引领下叠加消费进入淡季，预计煤炭价格将有所回落。

1.8. 通胀表现弱于季节性

2022 年 1 月，CPI 当月同比 0.9%，前值 1.5%，同比连续两月下降；环比 0.4%，前值 -0.3%；PPI 当月同比 9.1%，前值 10.3%；环比 -0.2%，前值 -1.2%。

CPI 弱于季节性。1 月 CPI 同比在同期基数有所降低的情况下回落 0.6 个百分点。1 月 CPI 环比 0.4%，而 2017-2021 年同期 CPI 环比均值为 0.9%，今年 1 月 CPI 要弱于往年春节期间的涨幅。

猪价拖累较为明显。食品价格同比由上月的-1.2%降至-3.8%，环比 1.4%，低于近 5 年均值的 2.9%。其中猪价回落的影响较大，主要受冬季腌腊提前透支了需求，春节期间猪肉供应较为充足，22 省市生猪均价 1 月末跌至 13.97 元/千克，CPI 中猪肉环比-2.5%，同比由-36.7%跌至-41.6%，对 CPI 的拖累加大。目前猪价处于底部区间，由于规模化养殖占比的提升，本轮产能去化周期可能会拉长，年内猪价可能会有反弹，但真正反转可能还要到 2023 年。基数降低，全年猪价对 CPI 的拖累总体有望减少。

非食品价格及核心 CPI 环比弱于往年春节，表现出内需可能不强。非食品价格环比来看同样略弱于季节性。今年冬季国内疫情较去年相对要严峻一点，除交通和通信价格受汽油价格明显上涨影响，其余主要分项环比涨幅均弱于春节的季节性。从 CPI 端来看，可能体现出国内需求仍然不强。核心 CPI 同比持平于上月，环比 0.1%，弱于近 5 年均值 0.4%，也能折射出这一点。

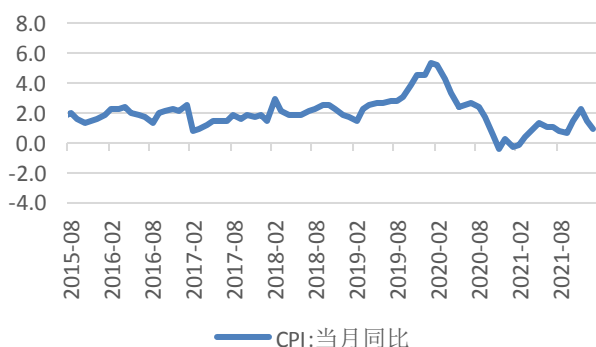
年内 CPI 中枢可能温和上行。2 月 CPI 受春节错位因素影响，仍有回落可能，但全年来看中枢温和上行的概率较大。

PPI 同比回落符合预期。从环比来看，七大行业中，煤炭开采和洗选业以及黑色金属冶炼及压延加工业环比跌幅分别为-3.5%和-1.9%，是 PPI 环比的主要拖累项，主要受煤炭及钢铁价格下跌影响，体现出保供稳价的效果。而油价上涨带动石油和天然气开采业环比升至 2.6%。往后看，原油的供需缺口未来仍有望逐步收窄，地缘政治因素目前也已有缓和迹象，不排除原油仍会上涨的可能，但总体来看下跌的概率可能更大一些。另一方面，国内稳增长仍然会发力，基建投资可能对部分大宗商品的需求有一定提振。

PPI 下行趋势可能会延续。PPI 环比可能会有波动，但同比受基数抬升影响明显，年内大概率延续下行的趋势。

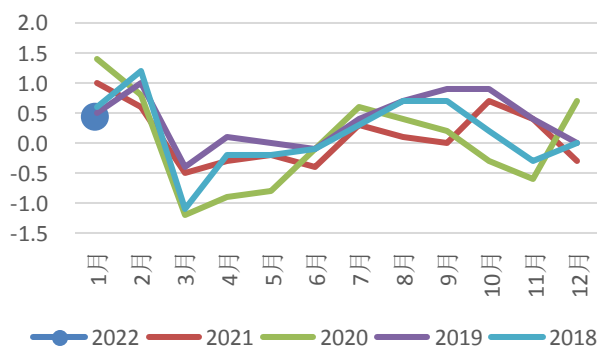
总的来看，全年国内通胀超预期的可能性不大，通胀预计不会对货币政策形成掣肘。从通胀的信号来看，目前内需仍然不强，稳增长的措施预计仍会发力，政策环境可能仍会相对友好。

图 1 (CPI 当月同比, %)



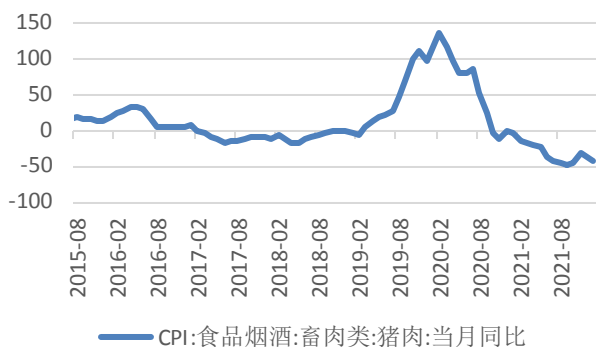
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (CPI 环比季节性规律, %)



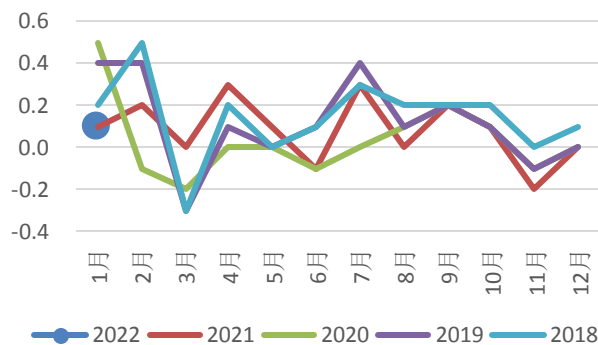
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (CPI 猪肉当月同比, %)



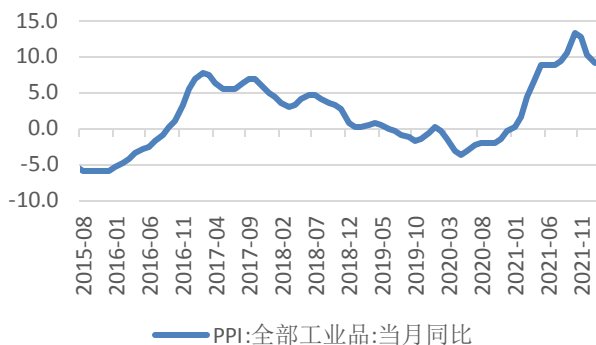
资料来源:国家统计局, 东海证券研究所

图 4 (核心 CPI 环比季节性规律, %)



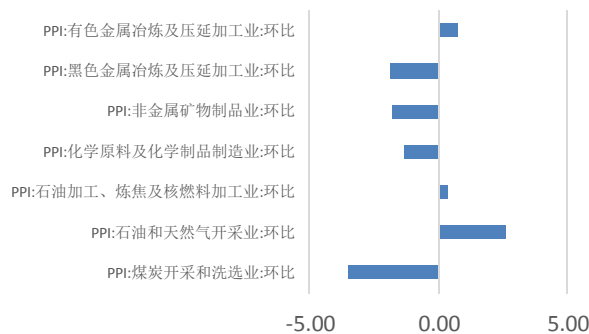
资料来源:国家统计局, 东海证券研究所

图 5 (PPI 当月同比, %)



资料来源:国家统计局, 东海证券研究所

图 6 (1 月 PPI 分项环比, %)



资料来源:国家统计局, 东海证券研究所

2. 市场高频数据

2.1. 股票市场

春节后大盘震荡上行, 经前期风险释放, 市场有所企稳。行业表现看, 建筑装饰、有色金属和生物医药板块涨幅居前; 休闲服务、非银和银行等板块跌幅居前。近期俄乌冲突等地缘政治问题抬升黄金、油价企稳走高, 全球通胀压力承压, 俄乌已执行的制裁措施

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_37718

