中银研究

# 经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院

2021 年 4 月 7 日　　2021 年第 42 期（总第 478 期）

## 3 月宏观经济前瞻：内需动力持续恢复，宏观经济景气回升

2021 年 3 月，随着疫情有效控制、生产生活各项活动持续恢复，内需景气度环比回升，出口仍将保持较高景气，在需求改善带动下工业生产将保持较快增长，经济增长动能将逐步增强。需关注大宗商品价格持续大幅走高、环保政策收紧等带来的影响。

**表 1：2021 年 3 月宏观数据前瞻**

| | GDP | 工业 | 投资（累计） | 消费 | 出口 | CPI | PPI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020 年一季度 | -6.8 | -8.4 | -16.1 | -19 | -13.6 | 4.9 | -0.6 |
| 2021 年 1-2 月 | - | 35.1 | 35 | 33.8 | 60.6 | -0.3 | 1 |
| 2021 年 3 月 | - | 16 | 22 | 26 | 30 | 0.1 | 3 |
| 2021 年一季度 | 16.7 | 25 | 22 | 30 | 40 | -0.1 | 1.5 |

资料来源：中国银行研究院

**第一，随着疫情有效控制、生产生活各项活动持续恢复，内需景气度环比回升。消费方面，**3 月份，义乌小商品景气指数为 1073.7 点，较 1 月回升 6.4 点；乘用车 3 月各周当周日均销量平均为 4.3 万辆，环比增长 1.3%，也比上年同期上升 46.9%；房地产市场销售较为火热，30 大中城市商品房成交面积同比增长 86%，当月成交面积也高于 2018、2019 年水平，这将持续带动家具、家电、建材等相关消费增长。同时，随着接触性经济活动的逐步恢复，接触性消费较快增长。3 月份全国城市轨道交通完成客运量达 21.7 亿人次，环比增长 61.9%，同比去年 3 月增长 190%。

**投资方面，**3 月份挖掘机销量预计在 7.2 万台左右，同比增速 45.7%左右，在上年同期高基数下仍然保持较高增速，预示投资建设活动依然较为旺盛。三大类投资中，虽

然各类投资增速继续恢复，但短期内房地产投资亮眼、制造业和基建投资恢复不及预期的格局或仍将延续。房屋新开工、施工面积保持较快增长，前 2 个月增速分别为 64.3%、11%，房地产市场销售依然旺盛，预计房地产投资仍将平稳较快增长。从资金情况看，一季度地方债券发行总体以再融资债券为主，新增地方债仅为 364 亿元，基建投资增速恢复或仍不及预期。制造业投资增速回升主要受低基数以及企业经营预期、利润持续改善的带动，但短期内企业仍处于去库存阶段，投资增速较低的消费品行业恢复仍需时间，制造业投资增速恢复或仍相对有限。

**图 1：义乌小商品景气指数环比小幅回升**

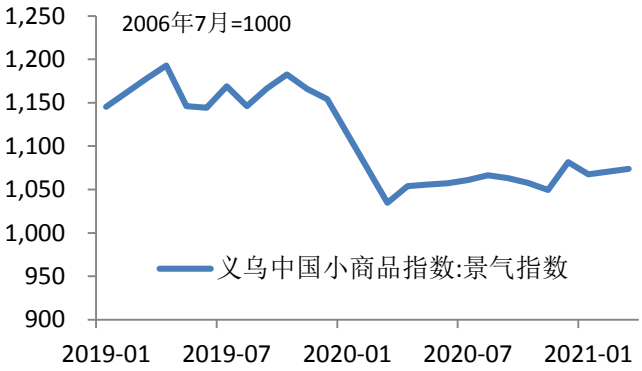



**图 2：乘用车当周日均销量（辆）**

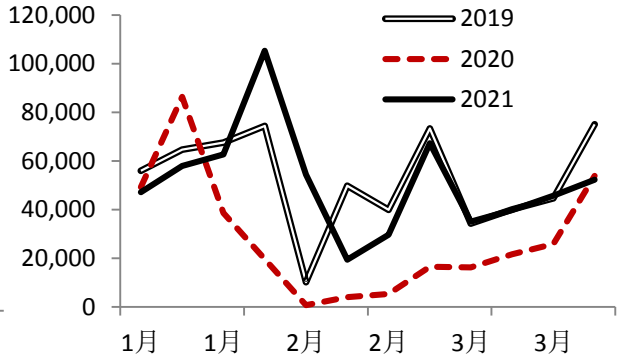



**图 3：30 大中城市商品房成交面积**

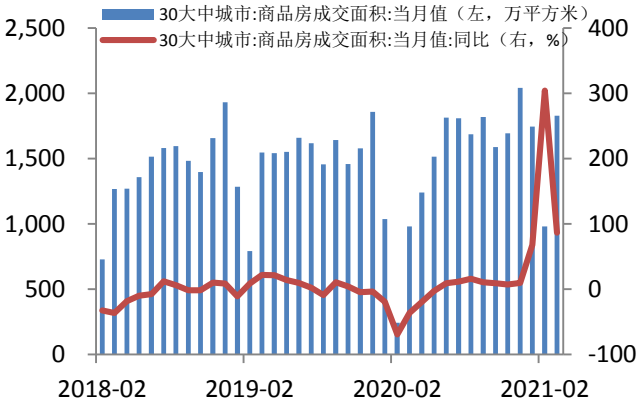
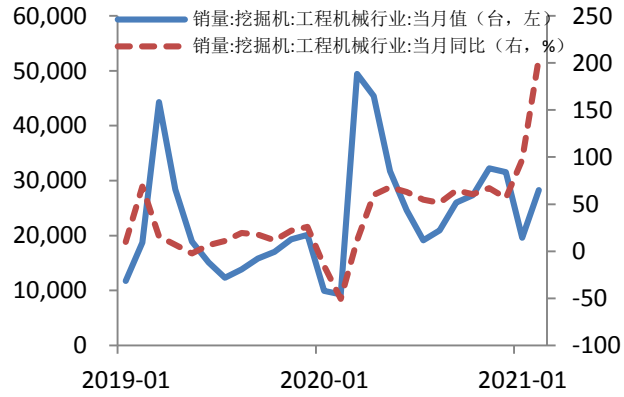



**图 4：挖掘机销量**




资料来源：Wind，中国银行研究院

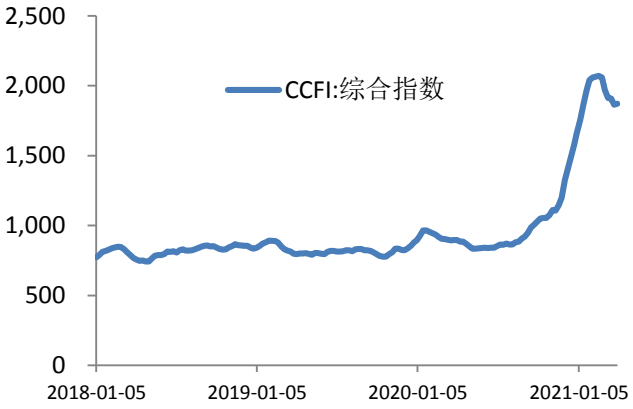
**第二，出口仍将保持较高景气。**3 月份，PMI 新出口订单指数为 51.2%，较上月上升 2.4 个百分点；波罗的海干散货指数平均为 2017.6，较上月环比增长 235.7%，显示

国际货运需求总体较旺。我国出口集装箱运价指数高位回落，3 月平均为 1913.6，较上月下降 7.3%，多数远洋航线即期订舱价格自高位下跌。总体来看，3 月份出口景气度仍然较高，各指标仍处于历史高位。

**图 5：波罗的海干散货指数**




**图 6：中国出口集装箱运价指数（CCFI）**




资料来源：Wind，中国银行研究院

**第三，需求改善带动工业生产较快增长。**3 月份 PMI 生产指数为 53.9，较上月回升 2 个百分点。汽车轮胎开工率、螺纹钢产量等较上月均有所回升。但值得注意的是全国高炉开工率有所回落，从 2 月份 66.4 的高点逐步回落到 4 月初的 59.9。这或与环保政策收紧有关，3 月唐山市发布通知对全市全流程钢铁企业实行限产减排措施，对不同企业在不同时间段限产 30%和 50%。

**图 7：PMI 生产指数（%）**

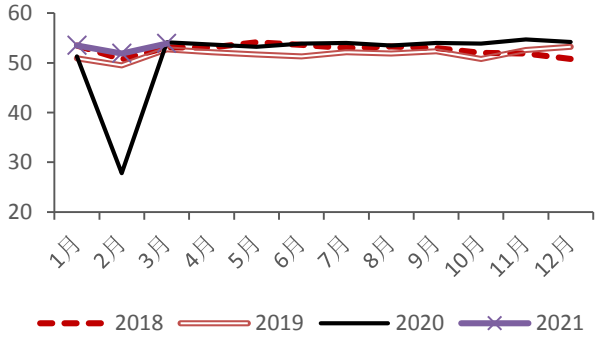



**图 8：开工率:汽车轮胎:全钢胎（%）**

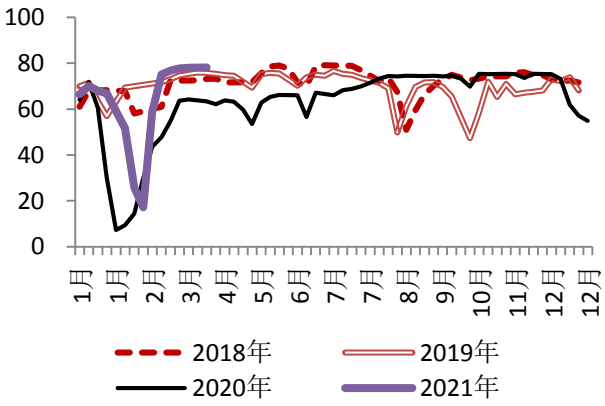


图 9：主要钢厂产量:螺纹钢:当周值（万吨）

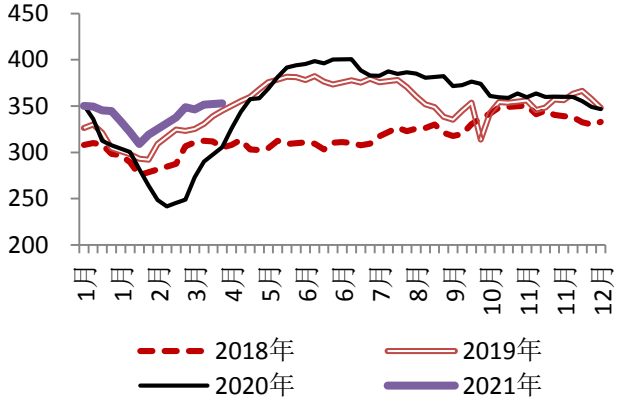
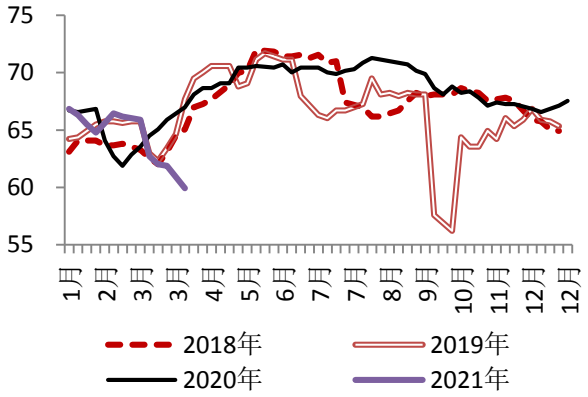



图 10：全国高炉开工率（%）




资料来源：Wind，中国银行研究院

**第四，CPI 涨幅环比小幅回升，PPI 涨幅进一步扩大。**3 月份，猪肉批发价平均为 37.6 元/公斤，分别较上月、上年同期回落 13.1%、21.3%；28 种重点监测蔬菜、7 种重点监测水果价格平均分别为 5.2、6.7 元/公斤，由于上年基数较低，分别同比回升 5.5%、16.2%。同时考虑到，需求逐步恢复，非食品价格涨幅将有所回升。综合预计 CPI 将环比小幅回升。随着全球经济逐步回暖，大宗商品价格继续回升。3 月份 CRB 现货综合指数平均值分别较上月、上年同期上涨 5.3%、29.6%；布伦特原油现货价格平均为 65.8 美元/桶，分别较上月、上年同期上涨 5.5%、105.8%。3 月 PMI 出厂价格指数回升至 59.8，为近年来的高点。预计 PPI 涨幅将进一步走高。

图 11：平均批发价:猪肉

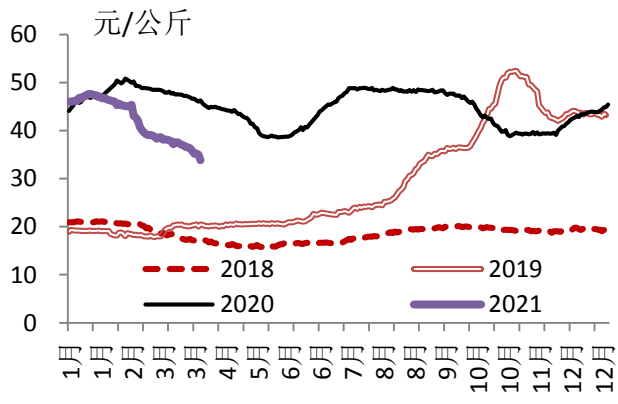



图 12：重点监测蔬菜和水果价格走势

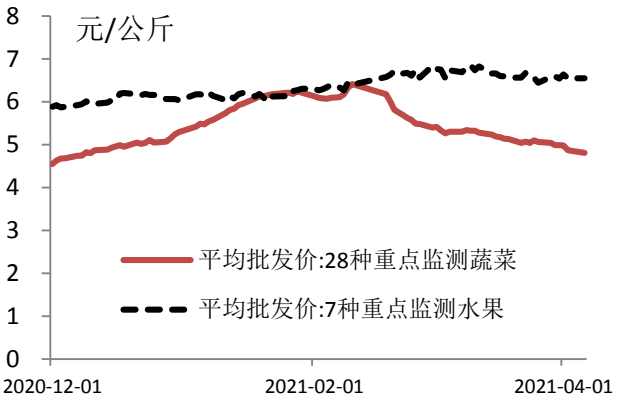
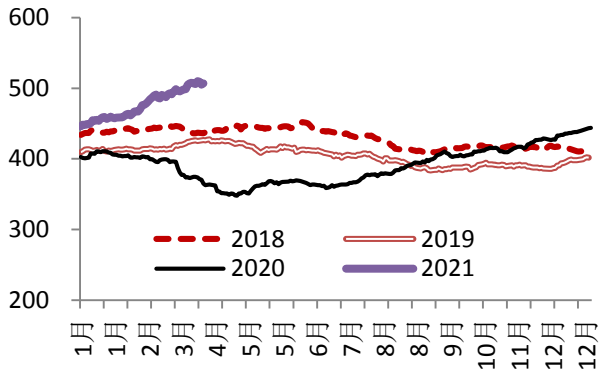
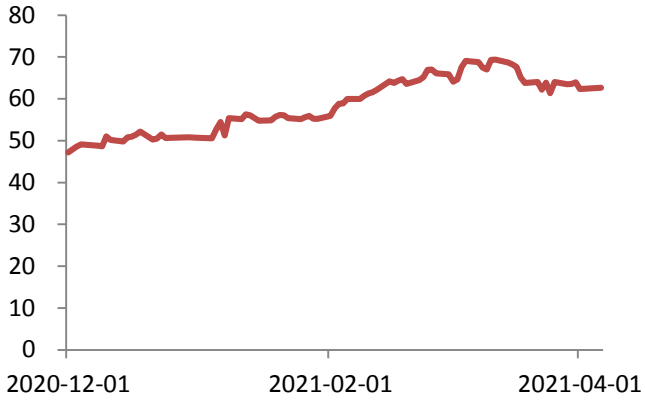


图 13：CRB 现货指数:综合




资料来源：Wind，中国银行研究院

图 14：布伦特原油价格走势（美元/桶）




（点评人：中国银行研究院　梁婧）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：王梅婷
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 1591