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

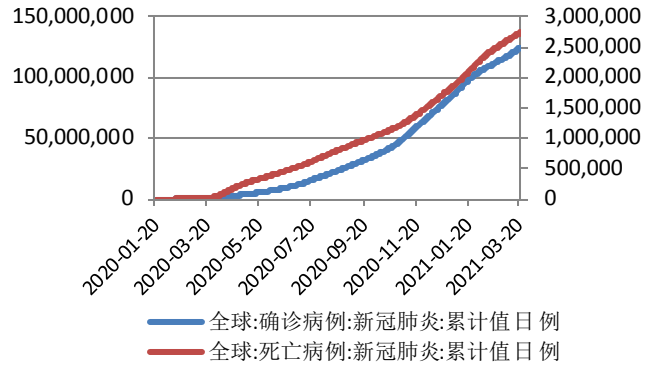
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事....15

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。

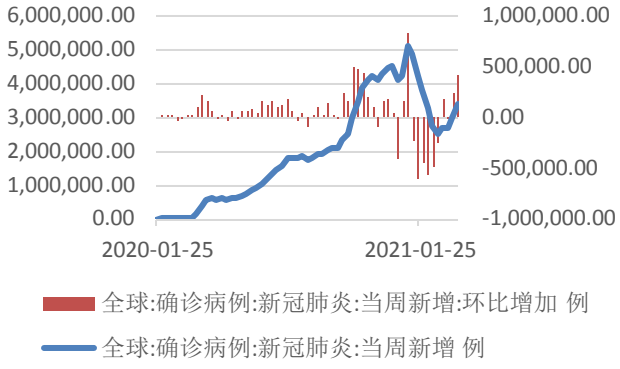
美国疫苗接种速度继续加快。3 月 20 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 1,693.03 万剂次，较上周环比增加 120.32 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 36.31，环比上升 4.70；全球每百人疫苗接种量为 5.60，环比上升 1.01。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



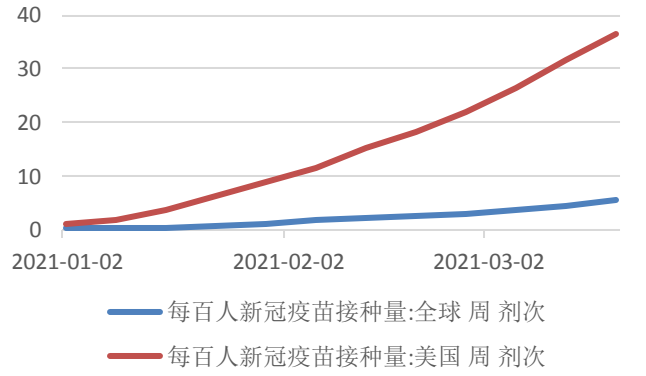
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



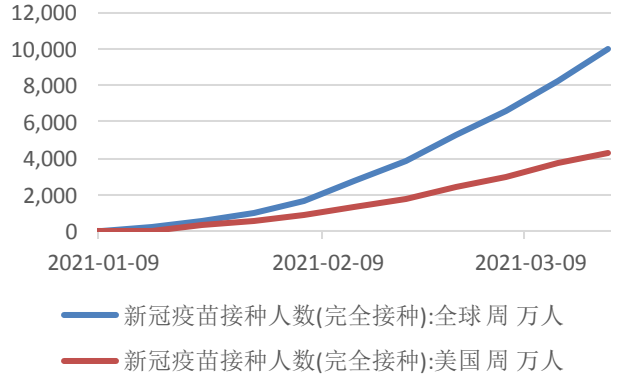
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)



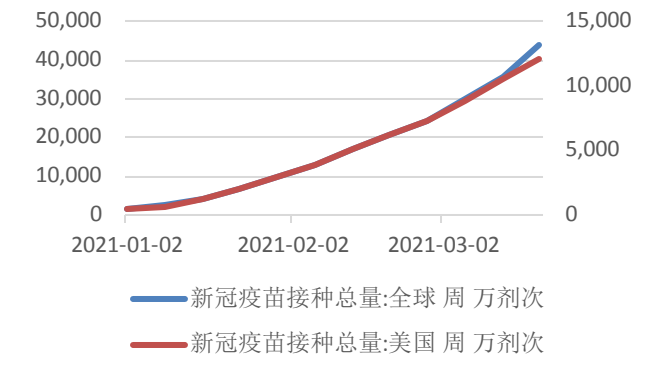
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)



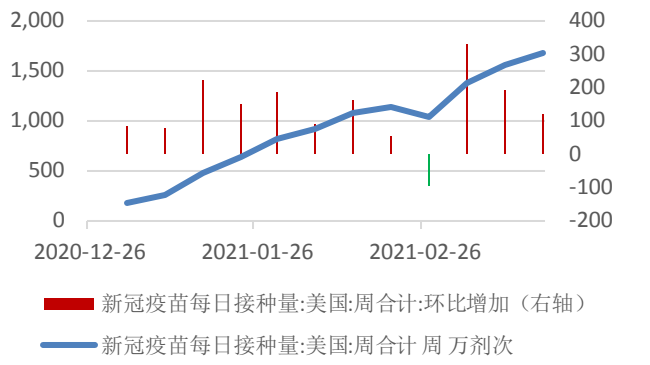
资料来源：Wind、东海证券研究所

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。

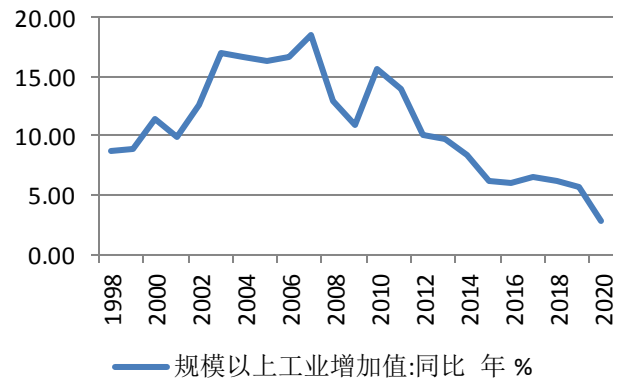
居民消费价格同比下降，工业生产者出厂价格同比上涨

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%。

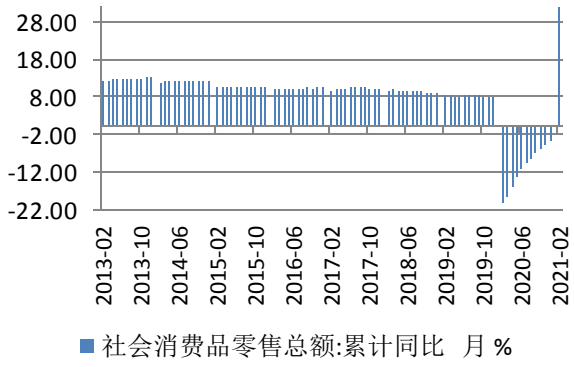
总体来看，今年 1-2 月份经济运行延续稳定复苏态势，市场预期也不断改善的进程中。其中，工业和出口取得较快增长，投资与消费处于平稳恢复中。从同比数据来看，考虑 2020 年同期基数较低等因素的影响，主要经济指标的同比增速较高。而扣除基数影响，主要指标增势稳健，宏观指标总体处于合理水平。

图 7 (规模以上工业增加值，同比，年)



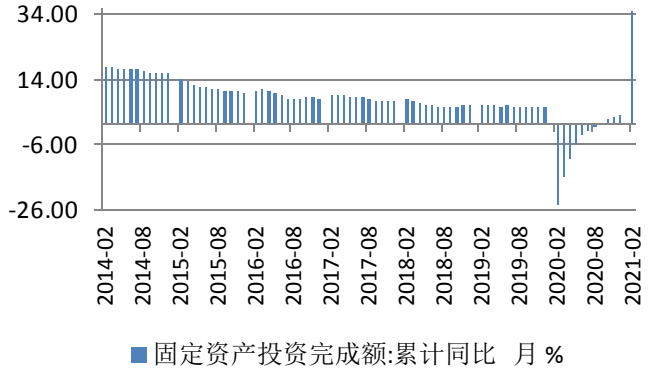
资料来源：统计局，东海证券研究所

图 8 (社会消费品零售总额，累计同比，年，%)



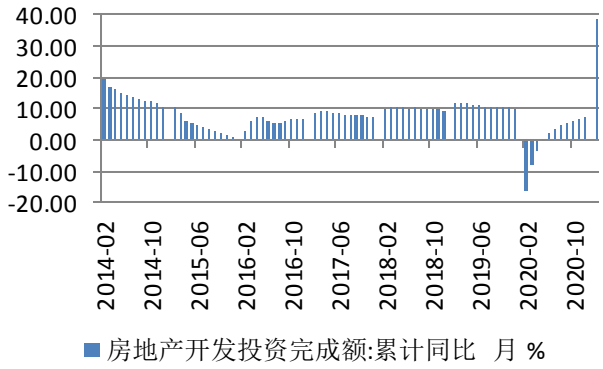
资料来源：统计局，东海证券研究所

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，%)

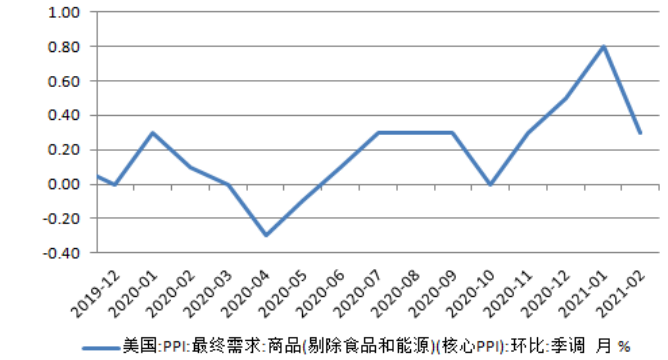


资料来源：统计局，东海证券研究所

2.2.美国 2 月 PPI 持平于预期，低于前值

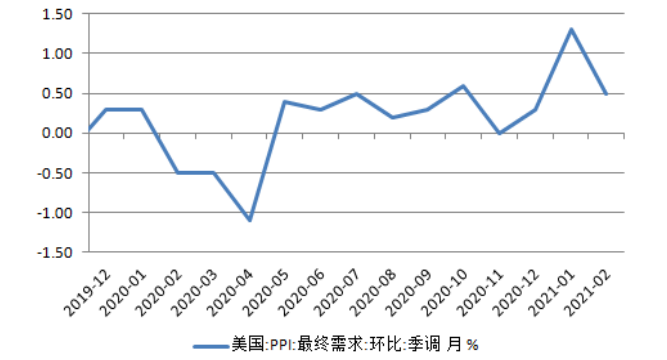
美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%。持平于预期，低于前值。但美国 2 月 CPI 同比增长 1.7%、创 2020 年 3 月以来新高，2 月 PPI 同比增长 2.8%、为 2018 年 10 月来最大涨幅。伴随着疫情的加速改善，美国经济修复加快，就业景气度也开始回升，通胀也步入快速上行通道。

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和涉“深度伪造”技术的互联网新技术新应用安全评估。针对近期未履行安全评估程序应用，指导地方相关部门依法约谈映客、小米、快手、字节跳动、喜马拉雅、阿里巴巴、腾讯等 11 家企业。

3.3.证监会主席易会满：坚定注册制改革方向不动摇

证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题。

3.4.证监会修改《证券公司股权管理规定》

证监会修改《证券公司股权管理规定》：将证券公司主要股东调整为“持有证券公司5%以上股权的股东”；适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元等；调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项；对新问题予以规制，为新情况留出空间，包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”等。

3.5.北京金融法院正式成立 充分发挥金融审判职能作用

3 月 18 日上午，北京高院召开新闻发布会，通报北京金融法院正式成立。这是继 2018 年设立上海金融法院后，我国第二家金融法院。近日下发的《最高人民法院关于北京金融法院案件管辖的规定》对北京金融法院管辖的金融民商事案件、涉金融行政案件和执行案件等三类案件范围进行了明确，对北京各级法院金融案件的审级关系作出了划分。根据上述规定，对境外公司损害境内投资者合法权益的相关案件，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对全国中小企业股份转让系统精选层挂牌企业相关证券纠纷，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对国家金融管理部门因履行金融监管职责引发的行政诉讼和非诉行政执行案件，由北京金融法院管辖。

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。

1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

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

经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域的情况正遭遇最强监管，监管层频频出手，要求各银行展开严查。多地已经出手，深圳通报 3 起经营贷违规案例，提前收回 5180 万违规贷款，问责 14 人次罚 575 万；广州多家银行严查购房首付来源，要求必须为家庭自有资金。

3.8.美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变

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。

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

美联储主席鲍威尔：只要有需要，美联储将继续提供支持，大部分委员表示不会在 2023 年之前加息，目前的政策立场是适当的；还不是开始讨论缩减债券购买力度的时机，若考虑缩减 QE，将明显地提前给出通知；未来 2 至 3 年内经济状况具有相当大的不确定性，真正强劲的经济数据应该会在未来出现；未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息；通胀预期牢牢地锚定在 2%左右；金融环境维持宽松仍十分重要。

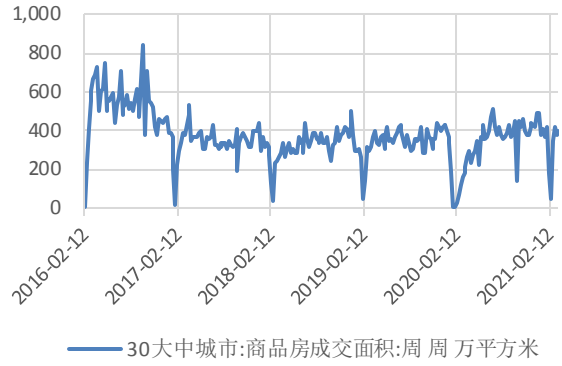
3.10.新兴市场国家先后宣布加息

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。

4.经济增长

商品房成交面积环比上升，高炉开工率环比下降。2021 年 3 月 19 日,30 个大中城市商品房 7 天成交 403.73 万平方米，同比 87.93%，环比 5.94%。高炉开工率 62.02%，同比-3.04 个百分点，环比-0.69 个百分点。中国公路物流运价指数 1002 点，同比 1.87%，环比-0.09%。天津航运指数 1266.01，环比 0.33%。波罗的海干散货指数 BDI2319，同比 317.09%，环比 1.67%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1908.09，环比-0.21。

图 12 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



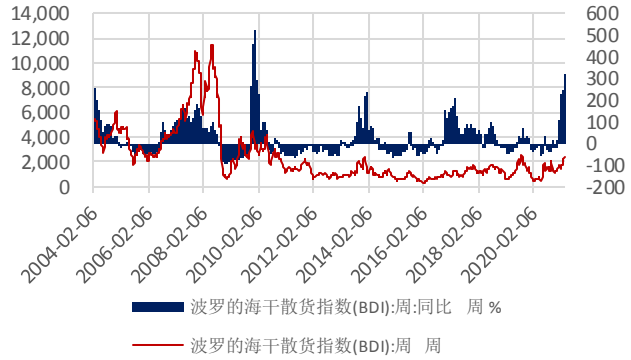
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 13 (高炉开工率，%)



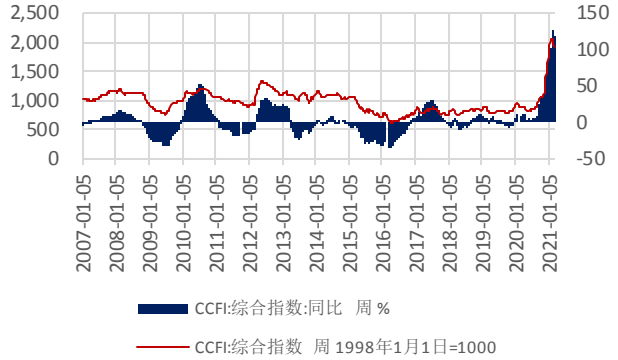
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 15 (中国出口集装箱运价指数，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

猪肉、农产品批发价格连续下跌。2021 年 3 月 26 日,农业部猪肉平均批发价格 37.06 元/公斤，同比-20.96%，周环比-0.64%。农业部农产品批发价格 200 指数 127.12，周环比-0.27%。菜篮子产品批发价格 200 指数 130.49，周环比-0.29%。

图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤)



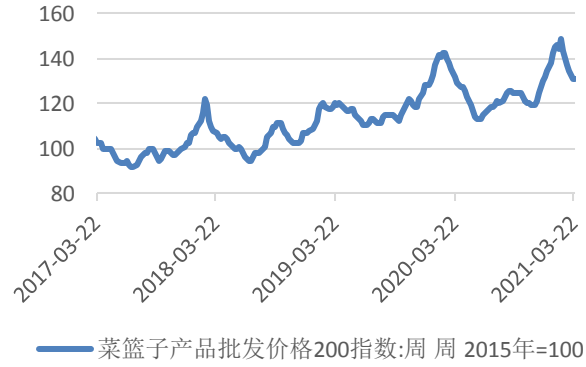
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 18 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

图 19 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

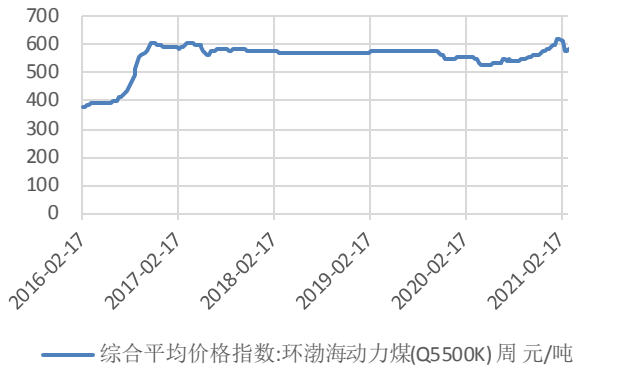
螺纹钢、环渤海动力煤、有色金属价格周环比上涨，水泥价格指数周环比下跌。2021 年 3 月 26 日,螺纹钢期货价格 4763 元/吨，同比 43.08%，环比 0.36%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）582 元/吨，同比 4.86%，环比 0.34%。中国水泥网水泥价格指数 146.4 点，同比-1.49%，环比 1.06%。上期有色金属指数 3639.55，同比 51.24%，周环比 0.75%。

图 20 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



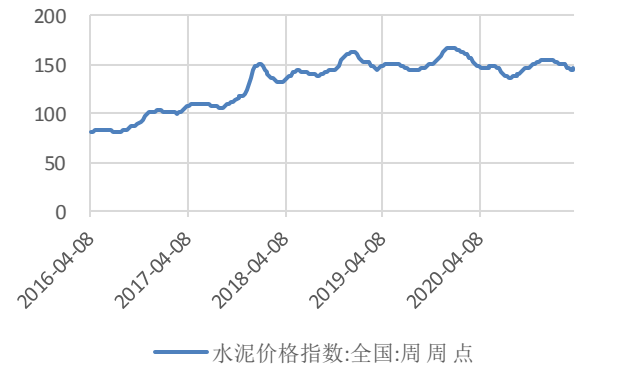
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 21 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 17 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 18 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

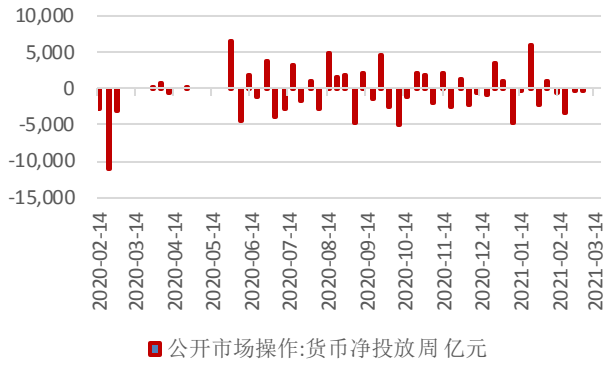


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

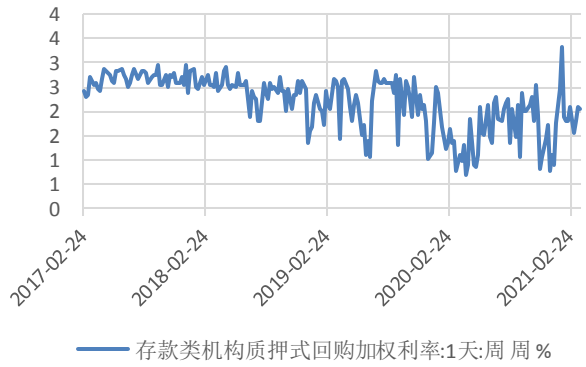
资金面相对平衡。2021 年 3 月 19 日,本周公开市场操作净投放资金 0 亿元，其中货币投放 500 亿元，货币回笼 500 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.0433%，环比-7 个基点；7 天期 2.1064%，环比-7.34 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.052%，环比-8.3 个基点；7 天期 2.163%，环比-3.6 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.2309%，环比-0.55 个基点。

图 24 (公开市场货币净投放，亿元)



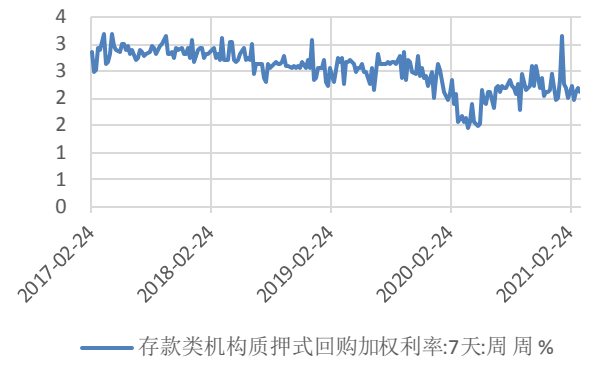
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



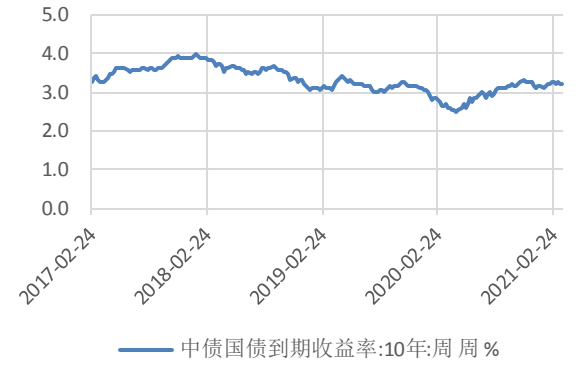
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 26 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 27 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2021/3/23	美国	2 月新房销售(千套)	--	--
2021/3/24	欧盟	3 月欧元区:制造业 PMI(初值)	57.7	--
2021/3/24	美国	3 月 19 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	--
2021/3/25	美国	3 月 20 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	--
2021/3/25	美国	第四季度 GDP(终值):环比折年率(%)	--	--
2021/3/26	美国	2 月个人消费支出:季调(十亿美元)	--	--
2021/3/26	美国	2 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	--	--
2021/3/26	美国	2 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	--

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，两年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089