宏观周报：国内通胀温和上升，金融数据超预期体现政策“不急转弯”

证券分析师： 刘思佳

执业证书编号： S0630516080002

电话： 021-20333778

邮箱： liusj@longone.com.cn

社融增速短暂回升，中长期信贷仍强。信贷社融超预期增长，且中长期信贷高增，企业融资需求旺盛，表明经济基本面仍然向好。M2 增速回升，货币政策正常化节奏可控，体现了“转弯”，但“不急转弯”。从长期来看，今年的主基调仍然为“稳杠杆”，社融或难以持续超预期，但总体的节奏相对可控。从短期来看，由于去年 3 月开始为应对疫情影响，加大了对货币信贷的投放，社融增速明显抬升。在基数效应影响下，M2 和社融存量增速在 3-4 月大概率将回落。疫情周新增小幅反弹，但总体情况较前期仍有明显好转。

CPI 或已见底，PPI 加速修复。总的来看，CPI 随着基数的下降，有望逐渐回升，近期非洲猪瘟又零星发生，但大概率为短期影响，长期来看猪肉进入下行通道，但由于调整基期后降低权重，猪肉价格对 CPI 的拖累可能会略有减少，CPI 全年中枢或在 1.2%左右。输入型通胀主要影响的是 PPI，目前原油需求有所回升，主要产油国增产相对克制，沙特为了稳定油价甚至主动减产，原油价格年内有继续上行的动能，PPI 短期仍会冲高。但下半年随着疫苗的推进，供需缺口可能会逐渐收窄，PPI 边际上涨的动能会有所减弱。国内货币政策主要盯住 CPI，因为目前来看通胀不会成为国内货币政策的掣肘，PPI 的上升不会引起货币政策超预期收缩。

美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元的经济救助计划。该计划的主要内容包括：为每周失业救济金增加 300 美元额外福利，扩大失业救济范围并将适用时间延长至 9 月 6 日；为州和地方政府注入约 3500 亿美元资金；为学校重新开放提供约 1700 亿美元等。

欧洲央行按兵不动，但提示下季度将加大购债力度。3 月 11 日，欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。基于对欧元区融资条件和通胀前景的综合判断，决定继续实施总规模 1.85 万亿欧元的 PEPP 计划，并利用该计划实施的灵活性在今年第二季度显著加大购债力度。欧洲央行虽然按兵不动，但提到了二季度将加大购债力度，可能已经在为二季度通胀明显上升而导致债券收益率上行做准备。欧洲央行并不愿意看到利率上行导致融资条件收紧，进而影响经济恢复进程的现象发生。

新冠疫情周新增病例稳定在 300 万例以下。3 月 13 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 12009.8 万例，较上周新增 296.5 万例，较上周小幅多增。

美国疫苗接种速度继续加快。3 月 13 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 1572.71 万剂次，较上周环比增加 194.11 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 31.61，环比上升 5.32；全球每百人疫苗接种量为 4.56，环比上升 0.70。

正文目录

1. 新冠疫情及疫苗接种情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. 社融增速短暂回升，中长期信贷仍强 6
2.2. CPI 或已见底，PPI 加速修复 7
3. 最新资讯 9
3.1. 李克强：要保持政策的连续性和可持续性，着力稳固经济，推动向好 9
3.2. 央行副行长陈雨露：“十四五”是我国建立现代金融体系的关键时期 9
3.3. 十四五规划纲要：逐步延迟法定退休年龄 9
3.4. 发改委：未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速 10
3.5. 美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元的经济救助计划 10
3.6. 美国 2 月 CPI 升至 1.7% 10
3.7. 美国 2 月 PPI 同比升至 2.8% 10
3.8. 美国当周初请失业金人数连续三周低于 75 万人 10
3.9. 欧洲央行按兵不动，但提示下季度将加大购债力度 11
3.10. 经合组织上调 2021 年世界经济增长预期至 5.6% 11
4. 经济增长 12
5. 通货膨胀 12
6. 流动性 14
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 16

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 (M1 和 M2 同比增速，%)....7
图 8 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)....7
图 9 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)....7
图 10 (社会融资规模存量占比，%)....7
图 11 (CPI 同比和环比增速，%)....8
图 12 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)....8
图 13 (PPI 同比和环比增速，%)....8
图 14 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)....8
图 15 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)....12
图 16 (高炉开工率，%)....12
图 17 (波罗的海干散货指数 BDI，点)....12
图 18 (中国出口集装箱运价指数，点)....12
图 19 (猪肉平均批发价，元/公斤)....13
图 20 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....13
图 21 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....13
图 22 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)....13
图 23 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)....13
图 24 (水泥价格指数，点)....14
图 25 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)....14
图 26 (公开市场货币净投放，亿元)....14
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)....14
图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)....15
图 29 (中债国债到期收益率 10 年期，%)....15

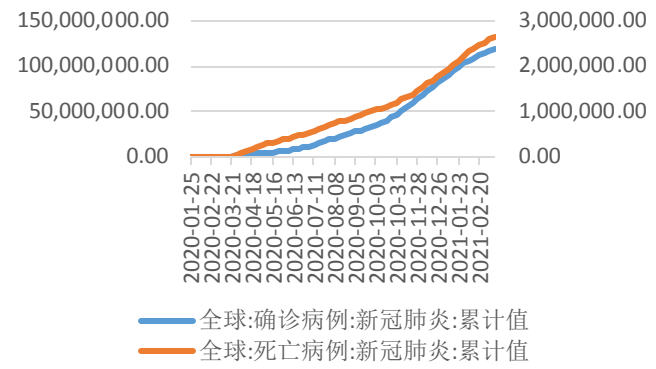
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事....16

1.新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例稳定在300万例以下。3月13日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例12009.8万例，较上周新增296.5万例，较上周小幅多增。

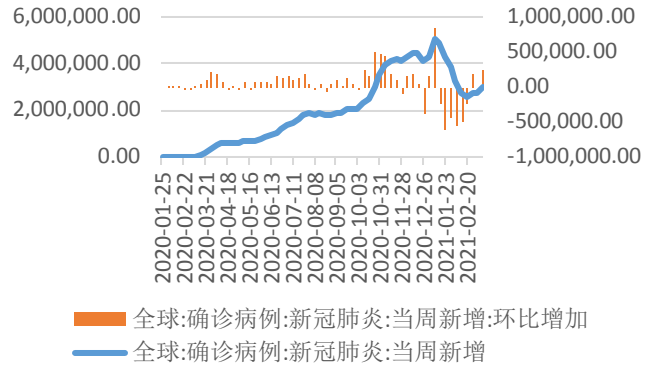
美国疫苗接种速度继续加快。3月13日当周，美国新冠疫苗周接种量为1572.71万剂次，较上周环比增加194.11万剂。美国每百人疫苗接种量升至31.61，环比上升5.32；全球每百人疫苗接种量为4.56，环比上升0.70。

图1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



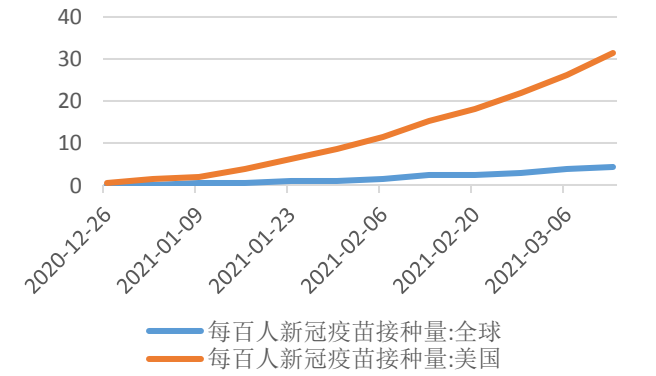
资料来源：Wind、东海证券研究所

图2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



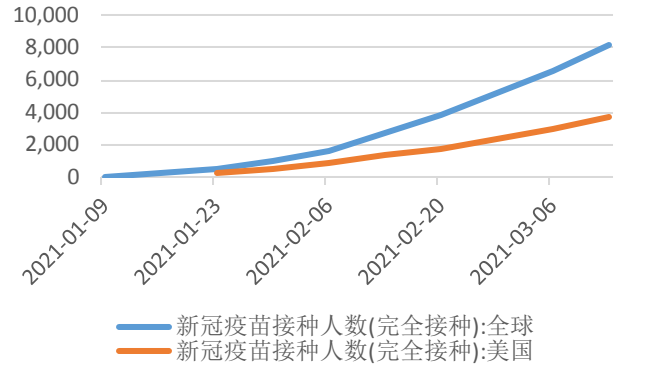
资料来源：Wind、东海证券研究所

图3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)



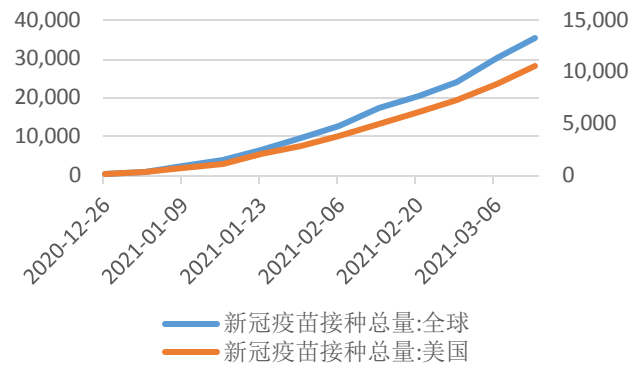
资料来源：Wind、东海证券研究所

图4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)



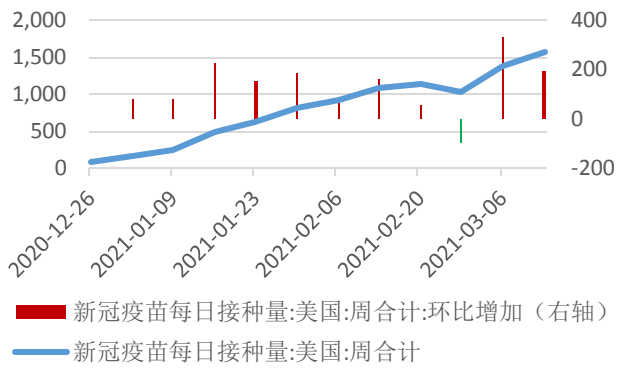
资料来源：Wind、东海证券研究所

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.社融增速短暂回升，中长期信贷仍强

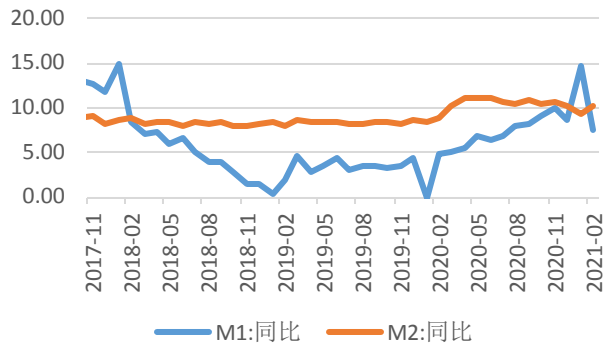
中长期贷款高增，短贷及票据融资形成拖累。2 月，新增人民币贷款 1.36 万亿元，同比多增 4543 亿元，环比少增 2.22 万亿元。各项贷款余额同比增速 12.9%，较上月上升 0.2 个百分点。分部门来看，居民户贷款增加 1421 亿元，同比多增 5554 亿元，其中，短期贷款当月减少 2691 亿元，同比少减 1871 亿元；居民房贷当月新增 4113 亿元，同比多增 3742 亿元。企业部门贷款当月新增 1.2 万亿元，同比多增 700 亿元，其中，企业短贷新增 2497 亿元，同比少增 4052 亿元，企业中长期贷款当月新增 1.11 万亿元，同比多增 6843 亿元。票据融资减少 1855 亿元，同比多减 2489 亿元。在银行控制总的信贷额度的背景下，更倾向于投放中长期贷款，体现实体融资需求仍然旺盛，而短期融资需求则被迫转向表外融资，被社融口径下的未贴现银行承兑汇票所替代。新增居民房贷在近几年的同期往往会弱一点，但今年绝对值明显高于以往，体现地产销售虽然受限，但仍保持了相当强的热度，居民的购房热情仍存。

信贷及表外票据支撑社融。2 月，新增社融 1.71 万亿元，同比多增 8363 亿元，环比少增 3.46 万亿元，社融存量增速回升 0.3 个百分点至 13.3%。分项来看，对实体贷款新增 1.34 万亿元，同比多增 6198 亿元，信贷维持高增长；非标融资当月减少 396 亿元，同比少减 4461 亿元，基本延续 1 月的结构，委托贷款基本持平，信托贷款小幅拖累，未来方向仍以压降规模为主，未贴现银行承兑汇票承接表内短期融资需求，体现了企业的贸易经营活动比较活跃，同时由于票据利率的上升，企业贴现的意愿下降，也是原因之一。企业债券新增 1306 亿元，同比少增 2588 亿元，受春节错位的影响可能较大。股票融资 693 亿元，同比多增 244 亿元。政府债券融资 1017 亿元，同比少增 807 亿元，与今年提前下发专项债额度的节奏偏慢有关。

M1 增速回落、M2 增速上升。2 月末，M2 增速同比 10.1%，前值 9.4%；M1 同比 7.4%，前值 14.7%。居民存款大幅多增，企业存款多减，体现了春节错位因素下，企业发放年终奖金，企业部门存款向居民部门转移。同时，财政存款大幅多减，表明 2 月财政支出节奏明显加快。M1 受去年同期高基数影响，出现回落。

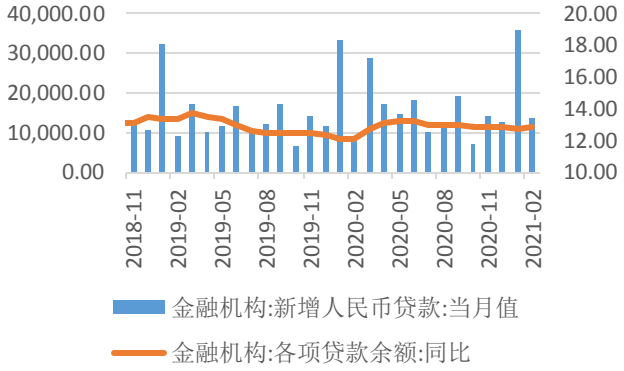
总的来看，信贷社融超预期增长，且中长期信贷高增，企业融资需求旺盛，表明经济基本面仍然向好。M2 增速回升，货币政策正常化节奏可控，体现了“转弯”，但“不急转弯”。从长期来看，今年的主基调仍然为“稳杠杆”，社融或难以持续超预期，但总体的节奏相对可控。从短期来看，由于去年 3 月开始为应对疫情影响，加大了对货币信贷的投放，社融增速明显抬升。在基数效应影响下，M2 和社融存量增速在 3-4 月大概率将回落。

图 7 (M1 和 M2 同比增速，%)



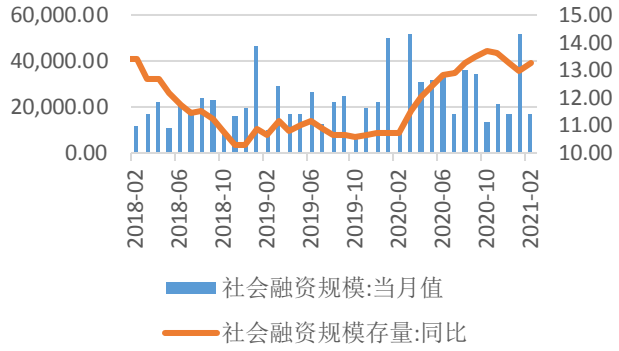
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 8 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



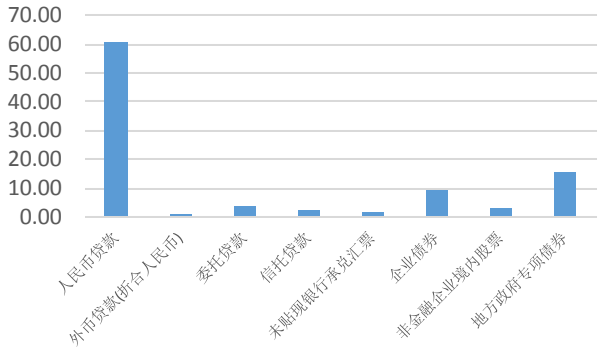
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 9 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 10 (社会融资规模存量占比，%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

2.2.CPI 或已见底，PPI 加速修复

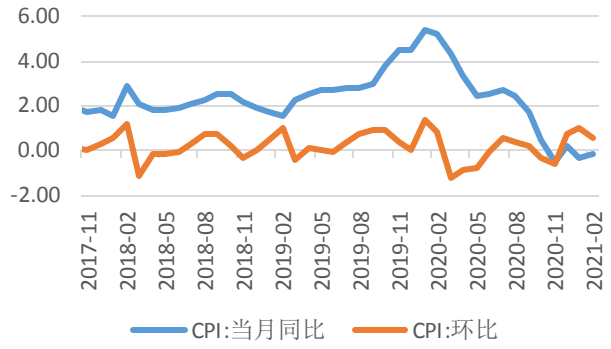
2021 年 2 月，CPI 当月同比-0.2%，前值-0.3%；环比 0.6%，前值 1.0%；PPI 当月同比 1.7%，前值 0.3%；环比 0.8%，前值 1.0%。

CPI 回升不明显，主因基数拖累。生猪出栏持续恢复，猪肉价格继续下行，当月同比由-3.9%跌至-14.9%，拖累食品 CPI 由 1.6%降至-0.2%。此外基数问题也产生了一定的影响，去年同期 CPI 当月同比 5.2%，食品分项当月同比 21.9%，均处于相对高位。2 月 CPI 翘尾因素影响-1.41 个百分点，新涨价因素影响 1.6 个百分点。其他食品分项中，水产品和鲜果受春节消费需求增加和运输成本上升原因，价格涨幅扩大。此外，羊肉、鸡蛋价格涨幅也有所扩大，鸡肉、鸭肉价格降幅收窄。非食品价格降幅由-0.8%收窄至-0.2%。就地过年对春节客运量影响较大，交通通信价格下降 1.9%，但另外一方面，文娱消费需求有所增加，电影及演出票价格上涨 13.0%，体现服务类价格有所上涨，但衣着、生活用品价格仍相对低迷。核心通胀由-0.3%升至 0.0%，明显回升。

PPI 加速上行。生产资料当月同比 2.3%，前值 0.5%；生活资料当月同比-0.2%，前值-0.2%。受原油价格明显回升影响，原油相关行业价格涨幅明显上升；此外，黑色金属、有色金属受需求回升影响，价格继续上行。受天气转暖和春节假期因素影响，供暖及工业用电需求有所减弱，煤炭开采价格环比涨幅有所回落。总的来看，价格涨幅主要体现在上游原材料工业品中，下游消费品涨幅仍然较为落后。

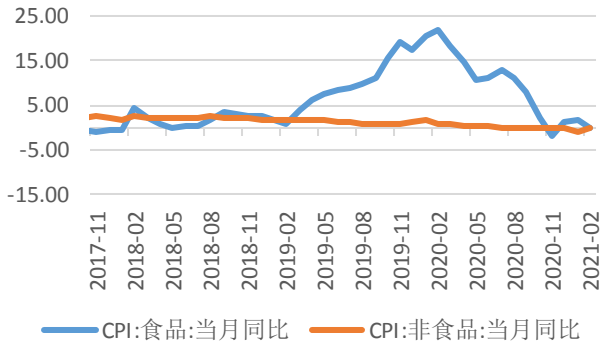
总的来看，CPI 随着基数的下降，有望逐渐回升，近期非洲猪瘟又零星发生，但大概率为短期影响，长期来看猪肉进入下行通道，但由于调整基期后降低权重，猪肉价格对 CPI 的拖累可能会略有减少，CPI 全年中枢或在 1.2%左右。输入型通胀主要影响的是 PPI，目前原油需求有所回升，主要产油国增产相对克制，沙特为了稳定油价甚至主动减产，原油价格年内有继续上行的动能，PPI 短期仍会冲高。但下半年随着疫苗的推进，供需缺口可能会逐渐收窄，PPI 边际上涨的动能会有所减弱。国内货币政策主要盯住 CPI，因为目前来看通胀不会成为国内货币政策的掣肘，PPI 的上升不会引起货币政策超预期收缩。

图 11 (CPI 同比和环比增速，%)



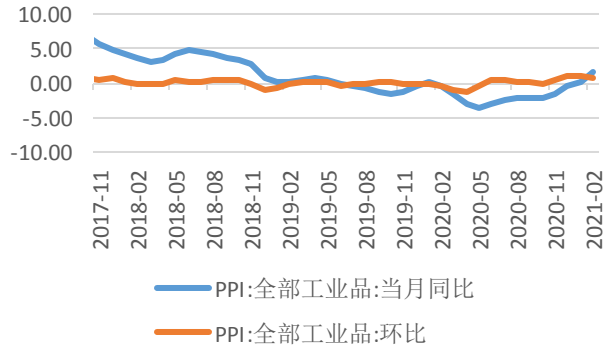
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 12 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)



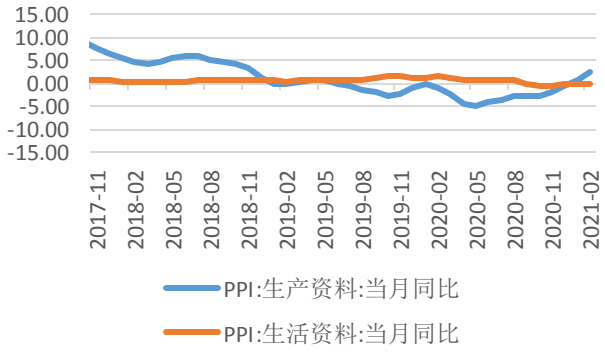
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 13 (PPI 同比和环比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 14 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.李克强：要保持政策的连续性和可持续性，着力稳固经济，推动向好

3 月 11 日，国务院总理李克强在两会结束后的记者会上接受记者提问。在谈到经济增速时，他表示，6%不低了，6%以上是开了口子的，实际过程中也可能会增长得更高一点。不是在定计划，是引导预期，希望把预期引导到巩固经济恢复增长基础，推动高质量发展，保持可持续性，尤其是和明年、后年的目标相衔接，不能造成大起大落，否则会扰乱市场的预期。一时走得快不一定走得稳，只有走得稳才能走得有力。去年没有搞宽松政策，或者说所谓量化宽松，今年也就没有必要“急转弯”，还是要保持政策的连续性和可持续性，着力稳固经济，推动向好。保持经济运行在合理区间，还是要注重把肥施在根上，现在市场主体特别是中小微企业还在恢复元气中。由于经济恢复增长，我们要合理调整政策，但调整是适度的，有些阶段性政策退了，同时又用一些结构性减税降费政策来冲抵影响，保持保民生、保就业、保市场主体的力度不减。

政府工作报告中制定今年 6%的经济增长目标，考虑的是更长远目标，避免出现较大波动。中国进入高质量发展阶段，完成向中速增长换挡之后，经济增速有望长期稳定在5-6%的区间内。国内在疫情之初虽然也推出了较大的支持政策，但主要是保市场主体，稳就业，与美国直接刺激居民消费截然不同，所以政策也不会“急转弯”，财政和货币退坡的节奏相对可控。

3.2.央行副行长陈雨露：“十四五”是我国建立现代金融体系的关键时期

央行副行长陈雨露表示，“十四五”是我国建立现代金融体系的关键时期。在健全现代货币政策框架方面，工作的重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，不搞大水漫灌，守护好老百姓的“钱袋子”。同时，还会进一步增强货币政策操作的规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制，有效管理和引导预期。当然，利率市场化改革也会进一步深化，中央银行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率的传导更加顺畅，引导金融资源更多配置至小微、民营企业。

3.3.十四五规划纲要：逐步延迟法定退休年龄

2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的决议，《纲要》全文于 3 月 12 日发布。全文明确，按照“小步调整、弹性实施、分类推进、统筹兼顾”等原则，逐步延迟法定退休年龄。延迟退休不会“一步到位”，每年延几个月或每几个月延 1 个月。会增加个人自主选择提前退休的空间。不同群体、不同性别将继续保持退休年龄差异。纲要还提出要健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，落实监管责任和属地责任，对违法违规行为零容忍，守住不发生系统性风险的底线。完善宏观审慎管理体系，保持宏观杠杆率以稳为主、稳中有降。

3.4.发改委：未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速

发改委在回应经济社会发展热点问题时指出，“十四五”规划草案未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速，十九届五中全会提出到 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平，蕴含着未来 15 年我国 GDP 增速需要保持在合理区间。在年度工作中，可根据内外部环境变化和经济运行状况等，视情况有针对性地确定年度增长目标，实际是具体数值在年度中确定。

3.5.美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元的经济救助计划

美国总统拜登 11 日在白宫签署了 1.9 万亿美元的经济救助计划。该计划的主要内容包括：为每周失业救济金增加 300 美元额外福利，扩大失业救济范围并将适用时间延长至 9 月 6 日；为州和地方政府注入约 3500 亿美元资金；为学校重新开放提供约 1700 亿美元等。

3.6.美国 2 月 CPI 升至 1.7%

美国劳工部 10 日公布的数据显示，2 月份美国 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 1.7%，前值 1.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 环比仅上涨 0.1%，同比 1.3%，前值 1.4%。低于市场普遍预期。当天劳工部公布的数据显示，2 月份食品价格环比上涨 0.2%，同比涨幅为 3.6%。能源价格环比增长 3.9%，是去年 6 月份以来最大涨幅。其中，汽油价格上涨 6.4%，电价上涨 0.7%，为 5 个月来最大涨幅。同时，服装和医疗用品价格均下跌 0.7%，二手车价格连续 3 个月下跌 0.9%。处方药价格降幅达到 2018 年 7 月以来最大。

3.7.美国 2 月 PPI 同比升至 2.8%

北京时间 3 月 12 日晚间，美国劳工部公布的数据显示，2 月 PPI 增幅创 2 年多新高，数据公布后，美国国债收益率涨幅扩大。具体来看，美国 2 月 PPI 同比增长 2.8%，创下 2018 年 10 月来最大涨幅，远超前值 1.7%；2 月 PPI 环比增长 0.5%，符合预期，但低于前值 1.3%。

3.8.美国当周初请失业金人数连续三周低于 75 万人

美国 3 月 6 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，连续第三周低于 75 万人，前值自 74.5 万人修正至 75.4 万人。初请失业金人数的下降体现了疫苗接种的加速以及防疫政策的放松缓解了就业压力。

3.9.欧洲央行按兵不动，但提示下季度将加大购债力度

3 月 11 日，欧洲央行维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合市场预期。基于对欧元区融资条件和通胀前景的综合判断，决定继续实施总规模 1.85 万亿欧元的 PEPP 计划，并利用该计划实施的灵活性在今年第二季度显著加大购债力度。

欧洲央行行长拉加德表示，今年以来，市场利率有所上升，给更广泛的融资条件构成风险。由于银行使用无风险利率和主权债券收益率作为确定信贷条件的主要参考，如果市场利率持续大幅上升而不加以控制，可能导致所有经济部门的融资条件过早收紧。拉加德指出，目前仍有必要保持欧元区有利的融资条件，减少不确定性，增强信心，支持经济活动，确保中期价格稳定。她重申，在欧元区有利融资条件得到保证的前提下，紧急资产购买计划不需全额动用。若融资条件恶化，欧洲央行将在必要时再次调整紧急购债规模。

欧洲央行虽然按兵不动，但提到了二季度将加大购债力度，可能已经在为二季度通胀明显上升而导致债券收益率上行做准备。欧洲央行并不愿意看到利率上行导致融资条件收紧，进而影响经济恢复进程的现象发生。

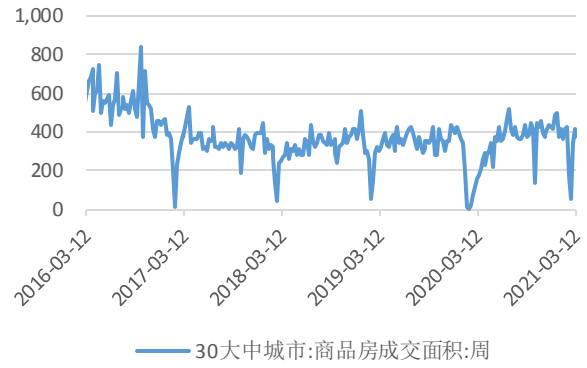
3.10.经合组织上调 2021 年世界经济增长预期至 5.6%

据中新社报道，经合组织当地时间 3 月 9 日发布最新经济展望报告指出，随着新冠疫苗接种的逐步展开和多国部署经济刺激计划，全球经济前景将有望获得改善。经合组织将 2021 年世界经济增长预期从 4.2%调高至 5.6%。报告预测，全球经济产出在 2021 年年中将超过新冠疫情暴发前的水平。报告同时警告全球经济增长前景仍面临巨大挑战。如果疫苗接种进度缓慢或变异新冠病毒传播影响疫苗的效果，经济增长将可能放缓。经合组织调高了大部分经济体的 2021 年增长预期，将 2021 年美国经济增长预期从 3.2%上调至 6.2%，这是基于美国计划推出 1.9 万亿美元的经济刺激计划。报告认为大规模经济刺激计划将帮助美国创造更多就业机会，但也会提高美国的通货膨胀率。

4.经济增长

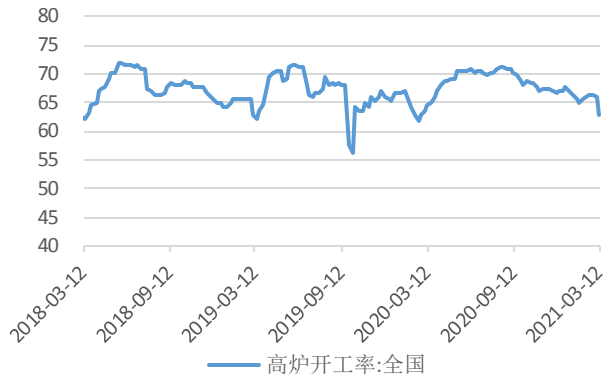
商品房成交面积环比下降，高炉开工率环比下降。2021 年 3 月 12 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 380.22 万平方米，同比 108.58%，环比-8.78%。高炉开工率 62.71%，同比-1.79 个百分点，环比-3.17 个百分点。中国公路物流运价指数 1002.95 点，同比 1.93%，环比-0.05%。天津航运指数 1248，环比 1.89%。波罗的海干散货指数 BDI1960，同比 210.62%，环比 7.16%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1912.13，环比-2.97。

图 15 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



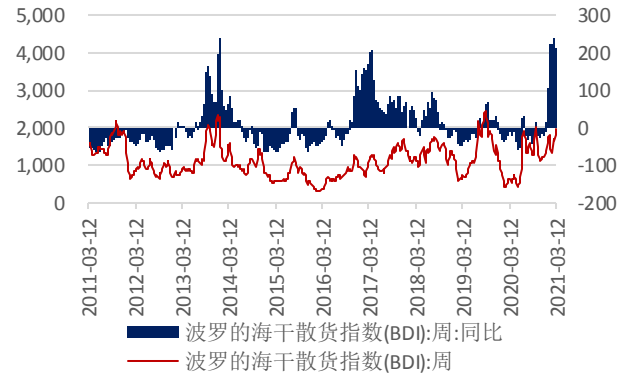
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 16 (高炉开工率，%)



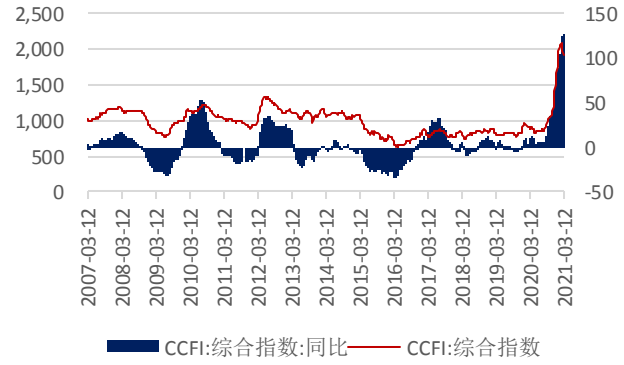
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 17 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 18 (中国出口集装箱运价指数，点)

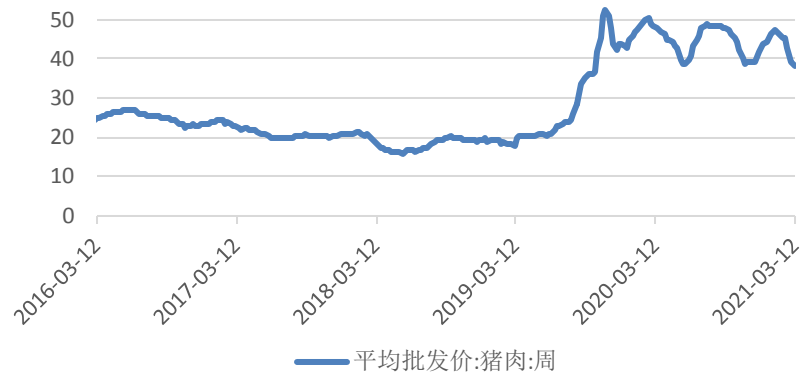


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

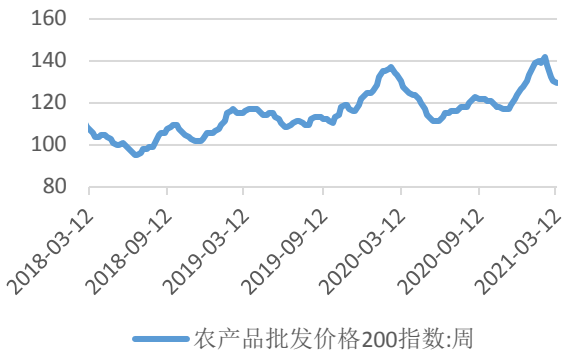
猪肉、农产品批发价格连续下跌。2021 年 3 月 12 日，农业部猪肉平均批发价格 38 元/公斤，同比-21%，周环比-1.48%。农业部农产品批发价格 200 指数 129.22，周环比-0.94%。菜篮子产品批发价格 200 指数 132.93，周环比-1.12%。

图 19 (猪肉平均批发价，元/公斤)



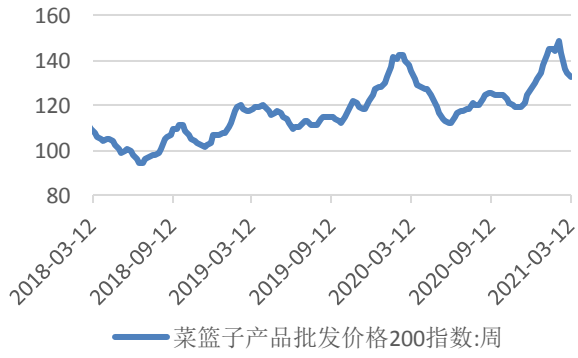
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 20 (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

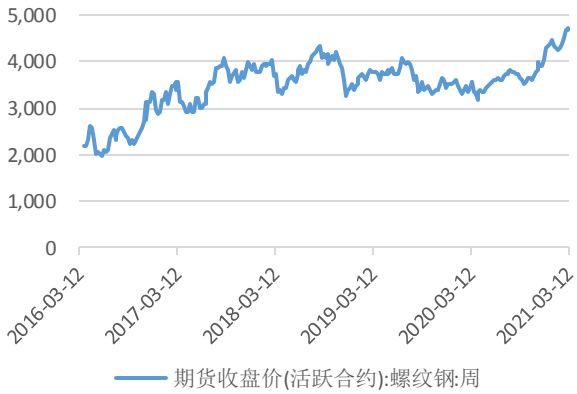
图 21 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

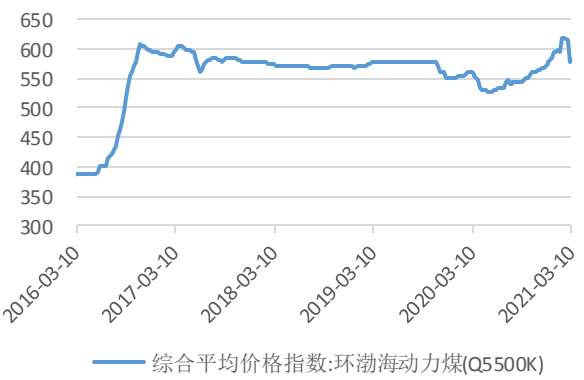
螺纹钢、环渤海动力煤、有色金属价格周环比上涨，水泥价格指数周环比下跌。2021 年 3 月 12 日，螺纹钢期货价格 4729 元/吨，同比 32.5%，环比 0.7%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）580 元/吨，同比 3.94%，环比 0.35%。中国水泥网水泥价格指数 144.78 点，同比-5.5%，环比-0.47%。上期有色金属指数 3623.87，同比 38.43%，周环比 1.21%。

图 22 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



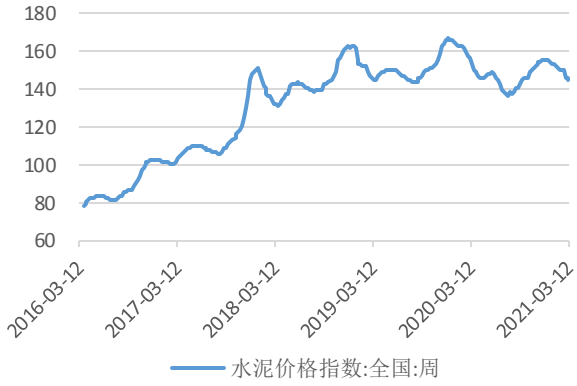
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 23 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 24 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 25 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

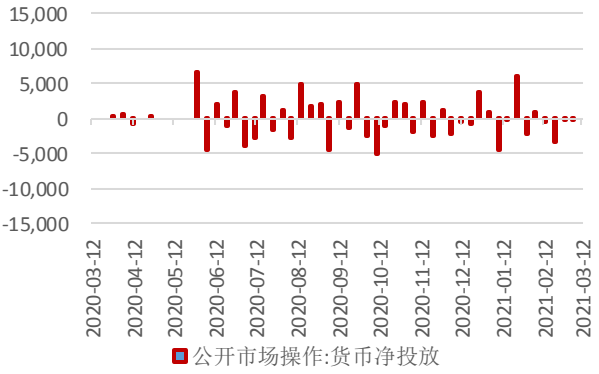


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

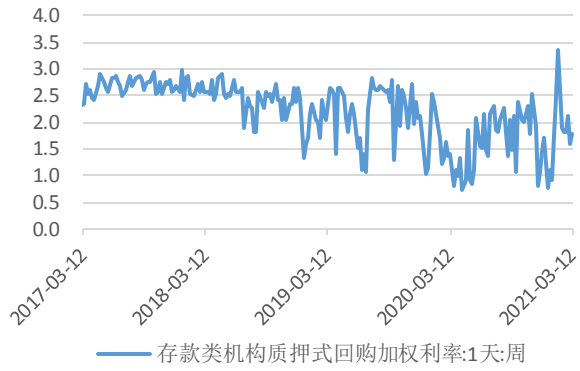
资金面相对平衡。2021 年 3 月 12 日，本周公开市场操作净投放资金 0 亿元，其中货币投放 500 亿元，货币回笼 500 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.7876%，环比 21.65 个基点；7 天期 2.1111%，环比 14.28 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.787%，环比 22.2 个基点；7 天期 2.134%，环比 13.5 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.2613%，环比 1.56 个基点。

图 26 (公开市场货币净投放，亿元)



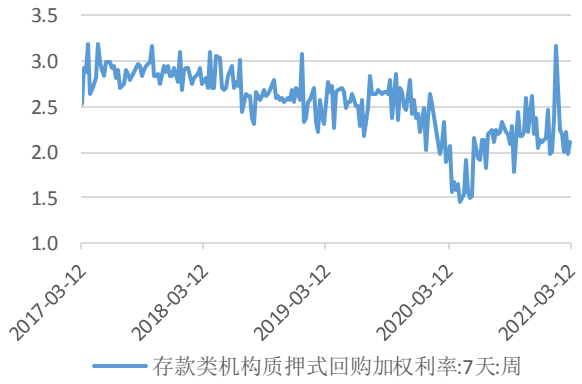
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



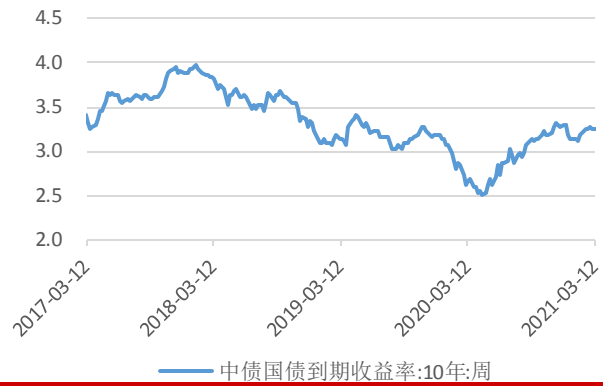
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 28 (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 29 (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
2021/3/15	中国	2 月工业增加值:当月同比(%)	7.3	30.89
2021/3/15	中国	2 月固定资产投资:累计同比(%)	2.9	38.11
2021/3/15	中国	2 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	4.6	31.42
2021/3/16	欧盟	3 月欧元区:ZEW 经济景气指数	69.6	--
2021/3/16	美国	2 月核心零售总额:季调:环比(%)	5.73	--
2021/3/16	美国	2 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	7.43	--
2021/3/16	美国	2 月零售总额:季调:环比(%)	5.12	--
2021/3/17	欧盟	2 月欧盟:CPI:同比(%)	1.2	--
2021/3/17	欧盟	2 月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	0.2
2021/3/17	欧盟	2 月欧元区:CPI:同比(%)	0.9	0.9
2021/3/17	美国	2 月新屋开工:私人住宅(千套)	109.5	--
2021/3/17	美国	3 月 12 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	13,798.00	--
2021/3/18	美国	3 月 13 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	712,000.00	--
2021/3/19	日本	2 月 CPI(剔除食品):环比(%)	0.3	--
2021/3/19	日本	2 月 CPI:环比(%)	0.5	--

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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