东兴证券 DONGXING SECURITIES

2021年3月重要投资事件前瞻

2021 年 3 月 1 日

月度大事前瞻

分析师	康明怡 电话：021-25102911	邮箱：kangmy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519090001
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021	邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480119070054

1. 2021 年 3 月财经日历

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1 中国财新制造业 PMI 美国制造业 PMI 德国制造业 PMI	2 美国 Markit 制造业 PMI	3 美国非制造业 PMI 德国服务业 PMI	4 美国 Markit 服务业 PMI 14 届 OPEC 成员国及非成员国部长会议 两会开幕	5 美国新增非农就业人数	6	7 中国官方外汇储备
8 中国进口、出口	9	10 中国 M0、M1、M2、新增社融及贷款 中国 CPI、PPI 美国 CPI	11 美国联邦政府财政赤字 欧洲央行管委会会议	12 美国 PPI	13	14
15 中国固定资产投资、社零、工业增加值增速	16	17	18 美联储议息会议	19 日本央行公布利率决议	20	21
22 LPR 报价	23 中国财政收支 货币当局及其他存款性公司资产负债表	24 博鳌亚洲论坛年会	25 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 美国 3 月 Markit 制造业 PMI	26 中国第四季度外债余额、对外金融负债和资产	27 中国工业企业利润	28
29	30	31 中国 3 月官方制造业 PMI				

资料来源：wind、国家统计局，东兴证券研究所

2. 宏观经济数据

时间	经济数据	2月预期值	1月前值	看点
2月28日	2月官方制造业PMI	50.6↓	51.3↓	2月PMI继续回落，或受春节等季节性因素影响；关注后续PMI回落的可持续性。
3月5日	美国新增非农	-	4.9万人↑	1月新增非农低于预期，关注2月非农是否持续疲软。
3月8日	进口	-	-↑	20年12月大宗商品价格支撑进口增速上行，关注全球经济复苏下进口高增态势可持续性。
	出口	-	-↓	20年12月出口增速小幅回落但仍高于市场预期，关注海外疫情变化对出口的影响。
3月10日	M1	-	当月同比14.7%↑	1月M1大幅上升，或受春节错位和居民购房带来的存款活化影响。
	M2	10.2%↑	当月同比9.4%↓	M2回落至两位数以下，关注2月M2增速能否回升。
	新增社融	-	5.17万亿↑	年初企业居民融资需求依然稳健，关注2月社融存量增速回落幅度。
	新增贷款	-	3.58万亿↑	新增信贷创历年1月历史新高，关注后续企业居民信贷需求边际变化。
	CPI	-0.1%↑	当月同比-0.3%↓	疫情反复影响食品供需，关注后续核心CPI能否回升。
	PPI	0.6%↑	当月同比0.3%↑	大宗商品拉升PPI上升预期，关注上游价格对下游及生活用品价格的拉动。
	美国CPI	-	环比0.3%↑	关注2月美国CPI是否延续回暖趋势。
3月15日	工业增加值	32.6↑	-	关注工增高增长能否持续。
	固定资产投资完成额	35.3↑	-	关注“三条红线”监管政策下房地产投资韧性能否持续，关注制造业投资是否复苏。
	社会消费品零售总额	30.8↑	-	去年年末社零当月增速小幅回落，关注后续可选消费复苏幅度。
	财政收入	-	-	年内财政收入下滑幅度好于预期，关注2021年减税降费政策连续性。
	财政支出	-	-	年底财政支出加速拉动基建投资，2020年财政支出低于预期。
3月27日	工业企业利润	-	-	关注工业企业利润高位增长可持续性。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 国内大事件

时间	事件	关注点
3 月 4 日	两会开幕	关注十四五国民经济和社会发展计划草案报告。
3 月 22 日	LPR 报价	2 月 LPR 不变，去年以来 LPR 连续 10 月未做调整，关注后续 PPI 回升对 LPR 的影响。

资料来源：wind、东兴证券研究所

4. 海外大事件

时间	事件	关注点
3 月 4 日	14 届 OPEC 成员国及非成员国部长会议	关注 OPEC 石油政策变化对国际油价的影响。
3 月 18 日	美联储议息会议	1 月会议 FOMC 声明 2 月 9 日后将不再提供定期的一月期回购操作，关注美债收益率攀高对美联储货币政策操作的影响，关注美联储是否进行 YCC 或 OT 操作。
3 月 24 日	博鳌亚洲论坛年会	关注会议对全球疫情变化下财政政策、贸易政策等的讨论。

资料来源：wind、东兴证券研究所

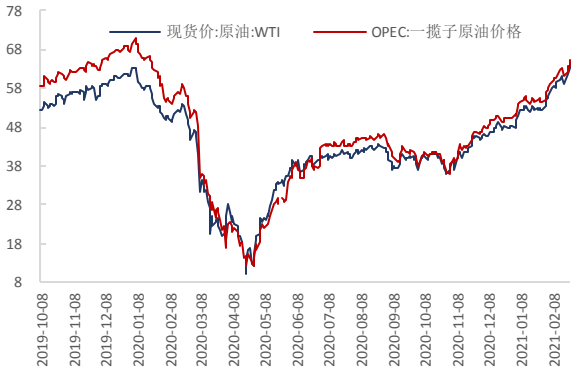
5. 附录

图1：复苏加速，美债收益率创新高



资料来源：wind，东兴证券研究所

图2：疫苗加速经济复苏，以原油为代表的大宗价格攀升



资料来源：wind，东兴证券研究所

风险提示

宏观经济超预期波动，疫情二次复苏超预期。

分析师简介

分析师：康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

研究助理简介

研究助理：杨城弟

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院；2019 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报

告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526