2021 年 02 月 16 日

证券研究报告•宏观定期报告

宏观周报（2.9-2.16）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

货运数据开门红，比特币波动大

——春节全球大事概览

摘要

- **一周大事记**

国内：数字人民币测试再深入，客货运两重天。春节期间作为首批数字人民币试点城市，深圳、苏州、北京等发放数字人民币红包，发放金额总计为 6000 万元，数字人民币的钱包生态不断完善，钱包形式也日益丰富；2020 年 GDP 十强省会分别是广州、成都、杭州、武汉、南京、长沙、郑州、济南、合肥和西安，十城 GDP 均超万亿元；2 月 9 日，中国—中东欧国家领导人在线上顺利举办，峰会共有 53 项商业合作协议纳入成果清单，总额近 130 亿美元，涉及基础设施、能源、金融等诸多领域，中国提出今后 5 年将从中东欧国家进口累计价值 1700 亿美元以上的商品；截止至 2 月 15 日，春运前 19 天，全国发送旅客约为 3.18 亿人次，春运返乡期全国总体迁徙规模大幅下降，迁徙规模指数较 2020 年下降 50%，但货运强势上涨，节前 15 天铁路货物发送量同比增长高达 8.9%，民航国际（含港澳台）货运航班较去年也有大幅增长，国内节日生活物资供需两旺，海外需求也持续回升。预计节后疫情影响将逐渐消除，产需两端“开门红”可期。

海外：美国经济复苏不及预期，日本 11 年来首次负增长。美国公布多项重要数据，截至 2 月 6 日当周美国初请失业金人数略有下降，当周初请失业金人数高于预期，美国劳动力市场还远未实现强劲水平，鲍威尔重申将利率维持在目前接近于零的水平，继续保持目前的债券购买步伐，直到实现最大就业，物价稳定取得实质性进展；2 月 15 日，日本内阁府发布统计数据显示，尽管日本经济连续两个季度实现正增长，但 2020 年国内生产总值(GDP)较 2019 年萎缩了 4.8%，11 年来首次呈现负增长；2 月 14 日，国际航空运输协会数据显示，受新冠疫情冲击，2020 年全球民航客运量比 2019 年锐减 65.9%，今年有望恢复到 2019 年水平的一半；2 月 15 日，比特币兑美元一度跌破 4.6 万美元大关至 45893 美元/枚，日内跌约 6%，未来随着疫情消退、经济逐渐复苏，货币政策逐渐趋向正常化，比特币或被抛售，市场波动也会被逐渐放大。

- **节后重点关注：**美联储公布 1 月货币政策会议纪要；欧元区 1 月消费者物价指数年率终值（2.18）；日本 1 月全国消费者物价指数年率，日本、英国、欧元区、美国 2 月制造业、服务业、综合采购经理人指数初值（2.19）；中国 2 月一年期、五年期贷款市场报价利率（2.22）；英国 1 月失业率（2.23）；欧元区 2 月消费者信心指数、美国四季度 GDP（2.25）；美国 1 月 PCE（2.26）。

- **风险提示：**全球疫情持续，国内流动性收紧等。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 核心 CPI 转负、PPI 转正，风向如何转？(2021-02-10)
2. 政府债券退坡，但数据亮点在这里 (2021-02-10)
3. “抱团”成潮流，能否成为复苏的强心剂？ (2021-02-05)
4. 高标准市场体系如何打造？——最新行动方案的五大看点 (2021-02-01)
5. 产需扩张力度回落，谁的锅？(2021-01-31)
6. 国内流动性不转向，美鸽声嘹亮下经济萎缩 (2021-01-29)
7. 数字经济时代的新起点——2021 新基建投资方向新解 (2021-01-26)
8. 2021 宏观政策平稳过渡，拜登上台挑战重重 (2021-01-22)
9. 蓝色浪潮下的“两个”美国，且看拜登“百日谈” (2021-01-21)
10. 100 万亿捷报背后：扩内需仍待加力 (2021-01-18)

目 录

1 一周大事记.....1

1.1 国内：数字人民币测试再深入，客货运两重天.....1

1.2 海外：美国经济复苏不及预期，日本 11 年来首次负增长.....2

2 节后重点关注.....4

1 一周大事记

1.1 国内：数字人民币测试再深入，客货运两重天

春节多地发放数字人民币红包，数字人民币跨境支付有望迎来新突破。春节期间作为首批数字人民币试点城市，深圳、苏州、北京等发放数字人民币红包，发放金额总计为 6000 万元。其中，北京的“数字王府井 冰雪购物节”数字人民币试点活动，围绕冰雪运动、食、住、行、游、购、娱等方面打造冬奥消费的全场景，以此拉动内需，鼓励“就地过年”。随着测试程度的不断深入，数字人民币的钱包生态不断完善，目前，数字人民币 App 可以向工农中建交以及邮储银行六家银行分别合作的机构推送子钱包，从当前的数字人民币钱包 APP 界面看，六家银行均可开通滴滴出行、京东 App、京喜 App、京东金融、哔哩哔哩、善融商务等，目前子钱包的选项还在不断更新；钱包形式也日益丰富，在北京冬奥试点应用中，就有数字人民币可穿戴设备钱包，通过滑雪手套“碰一碰”即可支付通过地铁闸机进站，此外，超薄卡钱包、可视卡钱包和徽章、手表、手环等可穿戴设备钱包等都有望成为未来选项。而在日常应用以外，中国央行在数字人民币上加强与 SWIFT 的合作，近期成立了金融网关信息服务有限公司，一方面可以帮助 SWIFT 建立数字货币报文标准和处理规则，另一方面，也有助于中国数字人民币跨境支付迎来新突破。

2020 年省会 GDP 十强：广州成都继续领跑，杭州超越武汉升至第三。2020 年 GDP 十强省会分别是广州、成都、杭州、武汉、南京、长沙、郑州、济南、合肥和西安。这十城 GDP 均超万亿元。从区域分布来看，东部和中部城市各 4 个，西部城市 2 个。从产业支撑来看，位列第一的广州 2020 年汽车产量突破 295 万辆，居全国城市首位，口罩产量增长 9.1 倍，营养保健食品产量增长 40.6%，医疗仪器设备及器械产量增长 12.8%。成都目前高新技术企业数量超 6000 家，高新技术产业营业收入突破万亿元。超越武汉位列第三的杭州数字经济核心产业实现增加值 4290 亿元，增长 13.3%，占 GDP 的比重持续提高。其他入围十强的城市也都有各自优势产业，主要集中在装备制造、计算机通讯制造、医药制造业等。济南、合肥和西安作为“万亿俱乐部”新晋成员，2020 年 GDP 增速分别为 4.9%、4.3%和 5.2%，在前十省会城市中增速较快，但他们之间 GDP 总额的差距非常小，西安与地 11 名的福州，差距更是只有 0.37 亿元。2021 年疫情之后，各地围绕产业优化和吸引人才的竞争或将更加激烈，省会城市作为区域增长极的带动作用也将更加显著。

中国与中东欧国家贸易合作再推进，未来 5 年将大幅提升进口额。2 月 9 日，中国—中东欧国家领导人在线上顺利举办，峰会共有 53 项商业合作协议纳入成果清单，总额近 130 亿美元，涉及基础设施、能源、金融等诸多领域，这些合作协议将有力提振中国与中东欧国家企业间合作信心，有助于中东欧国家尽快实现经济复苏。2020 年，中国与中东欧国家贸易额超过 1034 亿美元，首次突破千亿美元。在此次峰会上，中国提出今后 5 年将从中东欧国家进口累计价值 1700 亿美元以上的商品。中东欧国家的机电产品、汽车及零部件、农食产品、轻纺产品、矿产原料等具有比较优势；中国市场广阔，正在推动生产和消费升级，扩大自中东欧进口空间很大。未来，我国将致力于利用中国国际进口博览会、中国—中东欧国家博览会等平台，积极扩大自中东欧国家进口，推动双方贸易平衡、可持续发展。翟谦还透露，双方的相关商协会和企业还将推动建立公众健康产业联盟，未来，双方将通过公众健康产业联盟，加强产业政策交流，搭建产业合作平台，促进在医疗卫生、公共健康领域合作。作为峰会成果，中国商务部近日分别与阿尔巴尼亚、塞尔维亚、捷克、匈牙利四国对口部门签署了与投资合作、贸易促进相关的备忘录，为深化中国-中东欧国家经贸合作提供了更多

交流和合作平台。未来双方将积极落实上述合作文件，加强贸易投资领域政策交流，共同推动贸易和投资自由化便利化。

“就地过年”之下客运、货运两重天，节后复工将加速。2021 年春运从 1 月 28 日开始，3 月 8 日结束，共计 40 天。由于节前疫情散点暴发，“就地过年”使得今年春运客流持续处于低位，截止至 2 月 15 日，春运前 19 天，全国发送旅客约为 3.18 亿人次，日均 1672 万人次，这一数据远低于交通运输部此前预期的日均 4000 万人次。以目前的客流量计算，预计 2021 年春运 40 天总计客流量约为 10.4 亿人次，而 2020 年春运全国共发送旅客 14.8 亿人次，同比下降近 3 成。今年春运返乡期全国总体迁徙规模大幅下降，迁徙规模指数较 2020 年下降 50%，较 2019 年下降 47%，受疫情影响较大的东北和京津冀迁出明显减少，迁出规模指数下降幅度最大的十个省份依次为：黑龙江、北京、吉林、河北、天津、上海、重庆、浙江、辽宁、江苏，降幅均超过 55%。与客运遇冷不同，今年春运期间，货运强势上涨，节前 15 天，铁路货物发送量完成 1.56 万吨，同比增长高达 8.9%，民航国际（含港澳台）货运航班较去年也有大幅增长。体现出国内节日生活物资供需两旺，海外需求也持续回升，利好 2 月国内消费与贸易增速较快回升。同时，今年全国 36 个大中城市就地过年人数比往年增加了 4800 多万，带火节日宅经济和就地游的同时，也提高了节后复工复产效率，预计节后疫情影响将逐渐消除，产需两端“开门红”可期。

1.2 海外：美国经济复苏不及预期，日本 11 年来首次负增长

美国：多项重要数据公布，经济恢复不及预期。截至 2 月 6 日，当周美国初请失业金人数略有下降，当周初请失业金人数 79.3 万，预期 75.7 万，人数略有下降，前值由 77.9 万修正为 81.2 万；至 1 月 30 日当周续请失业金人数 454.5 万，预期 449 万，前值由 459.2 万修正为 469 万。美联储主席鲍威尔表示，美国劳动力市场还远未实现强劲水平，需要政策和长期投资的持续支持，美联储承诺尽其所能促进就业；不会仅因为劳动力市场强劲而收紧货币政策，重申将利率维持在目前接近于零的水平，重申将继续保持目前的债券购买步伐，直到实现最大就业，物价稳定取得实质性进展。此外，高通货膨胀率仍是美国经济恢复的掣肘，消费者信心提升不足。2 月，密歇根大学 1 年通胀预期初值 3.3%，创 2014 年 7 月以来新高，前值为 3.0%。美国 10 年期盈亏平衡通胀率升至 2.223%，续创 2014 年以来新高。2 月，密歇根大学消费者信心指数初值 76.2，创 6 个月新低，低于预期值 80.8 和前值 79；2 月密歇根大学消费者预期指数初值 69.8，同样低于预期 76 和前值 74。劳动力市场继续停滞不前，但新增新冠病例数下降引发了谨慎的乐观情绪，动能可能会在春季之前回升。

美国：弹劾条款未获通过，特朗普被判无罪。当地时间 2 月 13 日，美国白宫网站发布对特朗普弹劾案发表的声明。虽然最后的投票没有对特朗普定罪，但指控的实质内容没有争议。即使是那些反对定罪的人，比如参议院少数党领袖麦康奈尔，也认为特朗普犯了“可耻的失职”罪，对在国会山发生的暴力事件“负有实际和道义上的责任”。一年前，打赢第一次弹劾案后，特朗普第一时间转发了一段短视频，暗示将会在 2024 年、2028 年及以后再度竞选美国总统。而今，第二次弹劾结果出炉之际，他已离开白宫，留下一地鸡毛——其轻视与傲慢，使得疫情蔓延全美，原本引以为傲的经济成绩被病毒“清零”，从政治到社会，裂痕加深、修复艰难。据《国会山报》与哈里斯民调公司的调查显示，多达 64%的共和党选民表示，若特朗普自建新党，他们会加入，显示出特朗普的政治能量仍不可小觑。但是，被社交媒体闭麦，面临数起官司和财务问题，特朗普在政坛卷土重来的可能性或许没有那么高。

日本：2020 年 GDP 萎缩 4.8%，11 年来首次呈现负增长。2 月 15 日，日本内阁府发布统计数据显示，除去物价因素，日本 2020 年四季度实际 GDP 较三季度上升了 3 个百分点，按年率计算增长 12.7%。至此，日本经济连续两个季度实现正增长，其中，个人消费和出口占比较大。不过，从全年数据来看，日本 2020 年的 GDP 较 2019 年下降了 4.8%，为“雷曼危机”发生后的 2009 年(当年为-5.7%)以来，时隔 11 年再次呈现负增长。个人消费比上年减少 5.9%，或为 1995 年以来的最大跌幅；此外，出口和设备投资也出现大幅萎缩。数据说明新冠疫情对日本经济造成了巨大打击。但 2020 年下半年日本经济开始复苏，这也表明一旦日本结束了目前覆盖东京和其他大城市的紧急状态，复苏可能重新获得相对稳固的基础。

全球：客运量锐减 65.9%，2020 年全球民航客运遇寒冬。2 月 14 日，国际航空运输协会数据显示，受新冠疫情冲击，2020 年全球民航客运量比 2019 年锐减 65.9%，今年有望恢复到 2019 年水平的一半。日本共同社 13 日报道，各国在疫情中加强边境管控和隔离措施，民众旅游、出差减少，尤其是出国旅行骤减。据国际航空运输协会统计，全球范围内，2020 年国际航班的客运量同比骤减 75.6%，国内航班客运量减少 48.8%。从地区看，2020 年中东地区民航客运量同比减少 72.2%，在全球减幅最大，其次是欧洲和非洲；亚太地区受冲击最小，但同比降幅也达到 61.9%。据介绍，亚太地区拥有大约 290 家航空运营商，占全球总量的 82%。今年全球民航客运量有望恢复到 2019 年的 50.6%；但如果各国实施更严格的防控措施，全球民航客运量或许只能恢复到 2019 年的 38%。国际航空运输协会去年 7 月预测，新冠疫情对航空业的影响将持续多年，全球航空客运量 2024 年才有望恢复至疫情前水平。航空业先前经历数次危机，但都不及新冠疫情冲击严峻，行业完全复苏还需一段时间。

资产：比特币跌穿 46000 美元，凸显波动性风险。2 月 15 日，比特币兑美元一度跌破 4.6 万美元大关至 45893 美元/枚，日内跌约 6%。吐回周日全部涨势，进一步证明了比特币后市剧烈波动的风险。 比特币价格曾一度升至 49694 美元，涨幅达到 3.57%。比特币和其他虚拟货币曾长期被传统金融公司避之不及，现在却越来越多地作为一种资产和常规支付工具进入主流。2021 年至今为止，比特币涨幅近 70%。近日，马斯克透露，特斯拉已经购买了价值 15 亿美元的加密货币，并将很快接受它作为购买特斯拉汽车的一种支付形式。纽约梅隆银行上周表示，该行成立了一个新部门，帮助客户持有、转让和发行数字资产；多伦多资产管理公司声明称，安大略省证券委员会已经批准了该公司推出的比特币 ETF；全球最大的资产管理公司贝莱德将比特币列为两家基金的合规投资；信用卡巨头万事达计划为一些加密货币提供支持。在疫情得到逐渐缓解后，随着经济的逐渐复苏，货币政策也将逐渐趋向正常化，机构投资者可能会抛售比特币，未来的市场波动也会被逐渐放大。

2 节后重点关注

	周四（2.18）	周五（2.19）	周一（2.22）	周二（2.23）	周四（2.25）	周五（2.26）
中国	——	——	2 月一年期、五年期贷款市场报价利率	——	——	
海外	美联储公布 1 月货币政策会议纪要 欧元区 1 月消费者物价指数年率终值 欧元区 2 月消费者信心指数初值	日本 1 月 CPI 日本 2 月日经制造业、服务业、综合采购经理人指数 欧元区 2 月制造业、服务业、综合采购经理人指数 英国 2 月制造业、服务业、综合 PMI 指数 美国 2 月 Markit PMI 指数	英国首相约翰逊就结束抗疫封锁发表声明	英国 1 月失业率 英国 12 月三个月 ILO 就业人数变化	欧元区 2 月消费者信心指数 美国 1 月耐用品订单、四季度 GDP	日本 2 月东京 CPI 美国 1 月 PCE、2 月密歇根大学消费者信心指数

资料来源：新浪财经、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn