中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

每周要闻分析

2021 年第 3 期　　总第 277 期

中国民生银行研究院　　2021 年 1 月 18 日

全球财经要闻

- 美国：零售销售持续负增长，当选总统拜登公布抗疫刺激计划　1
- 欧洲：工业产出和投资者信心均好于预期，欧央行纪要认为有必要扩大宽松力度　3
- 日本：疫情扩散导致消费疲弱，但投资继续恢复　4
- 国际市场：美元上行，美股、金价、油价下行　5

国内财经要闻

- 中共中央印发《法治中国建设规划（2020-2025 年）》　8
- 国常会：做好保障能源安全稳定供应，推进传染病防治法修订　10
- 国新办发布《新时代的中国国际发展合作》白皮书　11
- 河北发生新冠疫情，主要分布在农村地区，源头初步确认　13

金融发展动态

- 央行货政司：中央银行需要创新货币政策工具体系　15
- 2020 年 12 月新增人民币贷款 1.26 万亿，新增社融 1.72 万亿　16
- 美元指数震荡上行，人民币汇率小幅波动　18
- 地量逆回购延续，MLF 小幅缩量续作　19

附：上周重要数据

- 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，PPI 同比下降 0.4%　21
- 2020 年 12 月我国汽车销量同比增长 6.4%，延续增长势头　21
- 2020 年 12 月出口同比增长 18.1%，进口同比增长 6.5%　21
- 2020 年 12 月 70 个大中城市房地产市场价格稳中略涨　21



美国：零售销售持续负增长，当选总统拜登公布抗疫刺激计划

上周四，美国劳工部发布数据显示，12 月未季调核心消费者物价指数同比上涨 1.6%，前值和预期均 1.6%；未季调消费者物价指数同比增长 1.4%，前值和预期值 1.2%、1.3%。12 月季调后核心消费者物价指数、消费者物价指数均环比分别上涨 0.1%、0.4%，前值均 0.2%。

上周五，劳工部公布 12 月生产者物价指数，该指标同比增长 0.8%，前值和预期值均 0.8%；环比增长 0.3%，前值 0.1%，预期值 0.4%。核心生产者物价指数同比增长 1.2%，前值和预期值 1.4%、1.3%；环比增长 0.1%，前值 0.1%，预期值 0.2%。

零售方面，12 月零售销售环比-0.7%，前值和预值分别-1.1%、0；核心零售销售环比-1.4%，前值和预值分别-0.9%、-0.1%。生产方面，12 月工业产出月率录得 1.6%，前值和预值分别 0.4%、0.5%；同期制造业产出月率录得 0.9%，前值和预值分别 0.8%、0.5%。

信心方面，2021 年 1 月密西根大学消费者信心指数初

点评

美国疫情形势严峻，多数城市出现病例“全面激增”情况，单日新增死亡及确诊病例再创新高，至今仅 161 万人完成两针疫苗接种。12 月物价指数稳中略升，与此同时，零售销售大幅下滑，2021 年首月消费者信心持续偏弱。

12 月物价指数稳中略升。12 月 CPI、核心 CPI 分别同比增长 1.4%、1.6%，前者较预期高出 0.1 个百分点，后者持平预期。同期两指标环比分别上涨 0.1%、0.4%，其中 CPI 环比较前值回升 0.2 个百分点，核心 CPI 环比较前值回落 0.1 个百分点。此外，12 月 PPI、核心 PPI 同比增长 0.8%、1.2%，环比增长 0.3%、0.1%，其中 PPI 同比自去年 5 月以来持续回暖，核心 PPI 同比连续四个月位于 1%以上。受必需消费及制造业持续复苏拉动，两类物价指数稳中有升，但仍远低于 2%目标水平。在油价恢复性上涨、大规模财政纾困逐步来临、接种疫苗进度持续推进的形势下，物价维持正增趋势有望延续。

12 月零售销售大幅下滑。12 月零售销

值 79.2，前值和预期分别为 80.7、79.8。现状指数初值 87.7，前值为 90；预期指数初值 73.8，前值为 74.6。

联储动态方面，美联储公布经济状况褐皮书，指出近期大多地区呈现出温和的经济扩张。主席鲍威尔在普林斯顿大学的网络直播中表达，距离充分就业还任重道远。

此外，美国当选总统拜登于美东时间周四召开新闻发布会，正式公布了其上任后将提交的新一轮抗疫刺激计划。

售、核心零售销售环比分别下滑 0.7%、1.4%，均远不及预期，前者已连续第三个月环比降温，后者创近八个月最大降幅。此外，继 10 月数据向下调整后，11 月数据也被下修 0.3 个百分点至-1.4%。疫情复燃导致零售销售增速急剧放缓，除汽车及零部件、家装及医疗保健领域销售有所增长外，居民在线上、餐饮、食品及服务方面支出均明显减少。市场期待新一轮财政刺激出台以解救该困境（当选总统拜登即将上任，其公布的 1.9 万亿美元抗疫纾困计划包含给个人新增发放 1400 美元支票）。

今年 1 月消费者信心持续偏弱。2021 年 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.2，均不及市场预估和前值。尽管疫苗已开始接种，但由于接种范围有限及防疫限制措施持续，加之上周初次请失业人数（近 10 万）创近三个月来最大增幅，消费者对经济复苏的信心并未改善，形势评价及前景预期的主观感受依然偏弱。

联储动态方面，上周经济状况褐皮书显示，大多地区呈现出温和经济扩张，但就业市场复苏放缓。同时，由于疫情加剧导致更严格的封锁措施出台，部分地区居民在零售、休闲和酒店等方面需求下降。此外，物价整体小幅上扬，但生产投入价格增幅持续高于商品和服务价格方面，显示企业转嫁生产成本的能力受限。联储主席鲍威尔在普林斯顿大学的网络直播中表态，目前美国离充分就业还任重道远，而加息时机“不会很快到来”，反映宽松货币政策至少在短期仍将保持不变。

此外，上周众议院以 232：197 票表决通过对总统特朗普的弹劾案，指称其“煽动叛乱”干涉权力的和平过渡，“严重危及”美国和美国政府机构的安全。至此，特朗普成为美国历史上首位在任期间两次遭弹劾的总统（其因滥用职权——向乌克兰施压调查拜登和妨碍国会调查而于 2019 年底被首次弹劾）。弹劾案后续将交至参议院（参议院将于 1 月 19 日复会）。若超过 2/3 议员支持，则弹劾成功，特朗普或无法再任公职。此前，副总统彭斯曾拒绝援引宪法第 25 条修正案罢免特朗普总统职务。

此外，美国当选总统拜登于美东时间 14、15 日于特拉华州威尔明顿市发表演讲，表示应采取更多举措控制疫情和救助经济，同时有信心在上任 100 天内完成 1 亿剂疫苗接种。拜登提出的“美国拯救计划”包括两方面：一方面为美国家庭、企业、地方政府等提供资金援助，另一方面通过投资基础设施、清洁能源、研发创新等推动复苏。计划安排资金总计 1.9 万亿美元，包括向大多数个人支付 1400 美元（使救济总额达到 2000 美元）；将联邦每周失业救济金增至 400 美元；为州和地方政府提供 3500 亿美元援助等。该计划后续将待国会批准生效。

总体而言，为积极应对新冠状病毒大流行造成的经济衰退，拜登在正式宣誓就职前就宣布经济救助计划，凸显了其对疫情变化和经济复苏放缓的关注，以及通过救济措施提振经济的急迫态度。在拜登政府对失业人群、企业和地方政府等施救后，消费及就业市场低迷之势或将得以缓解，经济后期有望以快速恢复。（程斌琪）

欧洲：工业产出和投资者信心均好于预期，欧央行纪要认为有必要扩大宽松力度

欧元区 2020 年 11 月工业产出环比升 2.5%，预期升 0.2%，前值升 2.10%；同比升-0.6%，前值升-3.5%。

欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 1.3，预期 0.7，前值为-2.7。

欧洲央行会议纪要显示，在当前高度不确定性的疫情下，紧急抗疫购债计划（PEPP）比降息更有效。委员们普遍同意首席经济学家连恩提出的一揽子货币政策，有委员提出赞成扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模的意见。

点评

上周最新数据显示，欧元区工业产出和投资者信心均好于预期。欧央行公布 2020 年 12 月政策会议纪要，表示未来经济前景可能不及预期，因而扩大宽松力度仍有必要。

生产端方面，工业生产动能持续增强。2020 年 11 月欧元区工业产出环比增长 2.5%，好于预期值 0.2%和前值 2.1%，为四个月新高；同比增长-0.6%，连续 7 个月持续改善，创 2019 年 4 月以来新高。

需求端方面，投资者信心超预期改善。欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数录得 1.3，好于预期值 0.7 和前值为-2.7，创 2020 年 2 月以来最高水平，10 个月以来首度由负转正。

在 2020 年 12 月召开的货币政策会议上，欧央行如期扩大并延长宽松，将紧急抗疫购债计划（PEPP）总体规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长 9 个月至 2022 年 3 月，目的是将政府和企业的借贷成本保

持在纪录低位，帮助欧元区经济应对第二波疫情大流行。此外，欧央行还将欧元区 2021 年 GDP 增速较此前预期值大幅下调 1.1 个百分点至 3.9%。

上周最新公布的 12 月会议纪要显示，欧央行决策者们认为，在当前高度不确定性的疫情风险影响下，PEPP 比降息更有效。委员们普遍认为，扩大经济刺激计划是合适的。部分委员主张更温和地增加 PEPP 的额度，但有些委员则强调不一定用尽 PEPP 的额度。

受欧元兑美元汇率持续升值影响，货币政策委员们在纪要中还表达了对欧元汇率相关风险的担忧，认为这些风险可能对通胀前景产生负面影响。欧央行指出，基于模型的证据表明，全球经济更快复苏的前景促使风险情绪改善，进而成为近期推动欧元升值的主要因素。

本次会议纪要公布前，欧央行决策者也纷纷对外发声。行长拉加德表示，2021 年欧元区经济开局比一些人认为的更积极，PEPP 关键在于保持其灵活性。如果确有需要更多 PEPP 额度，将重新对 PEPP 额度做出必要的调整。欧央行将继续非常谨慎地监控欧元汇率走势，而不是将其作为货币政策目标。欧央行执委施纳贝尔则指出，预计欧元区通胀将在 2021 年上升，短期通胀上升不会改变欧央行的货币政策立场。欧央行管委魏德曼强调，二次疫情影响了欧元区经济在冬季的恢复，但经济不会像 2020 年二季度第一次爆发疫情时那样疲软。

总体来看，上周欧央行的会议纪要和官员表态显示出，决策者们除了更多暗示欧央行正在密切关注欧元汇率升值问题以外，并没有太多迹象表明欧央行目前会继续加码宽松。因此，预计在本周的货币政策会议上，欧央行大概率将按兵不动，仅通过前瞻指引来继续释放鸽派信号。（张雨陶）

日本：疫情扩散导致消费疲弱，但投资继续恢复

2020 年 11 月核心机械订单额为 8548 亿日元(1 美元约

点评

上周公布的数据显示，受疫情扩散影响，日本消费疲弱，但投资继续恢复。

合 104 日元），相较上月上升 1.5%。日本机械订单统计数据基于政府对日本国内 280 家设备制造商的调查，是日本民间设备投资的重要先行指标。

2020 年 11 月经常项目顺差额为 18784 亿日元（1 美元约合 104 日元），同比增长 29.0%。其中，商品贸易顺差额为 6161 亿日元；服务贸易逆差额为 1816 亿日元；海外投资收益为 17244 亿日元。

日本首相菅义伟 2021 年 1 月 13 日宣布，1 月 14 日开始至 2 月 7 日，疫情紧急状态范围从东京都及周边三个县扩大至大阪府、京都府、爱知县等 7 个地区。在这段时期，当地民众应尽量避免每天 20 时后外出，餐厅等也被要求 20 时后停止营业。

核心机械订单继续环比上升。继 2020 年 10 月环比上升 17.1%后，2020 年 11 核心机械订单额经季节调整后环比上升 1.5%。其中，制造业在上月上升的基础上有所回落，但仍保持稳定，非制造业也出现复苏迹象。日本内阁府在报告中对机械订单基本情况的判断由“停止下降”上调为“有恢复迹象”，连续第 2 个月上调判断基调。

受进口减少等因素影响，经常项目顺差同比增加 29.0%。2020 年 11 月，经常项目顺差额为 18784 亿日元，较上年同期增加 4221 亿日元。商品贸易方面，与上年同期相比转为顺差，顺差额达 6161 亿日元。其中，出口额同比减少 3.4%至 60391 亿日元；进口额同比减少 13.6%至 54230 亿日元。国际市场能源价格同比下降和日本国内内需低迷导致进口数量减少，是商品贸易转为顺差的主要原因。服务贸易方面，由于新冠疫情极大抑制了人员往来，旅行收支顺差下降明显，与上年同期相比服务贸易收支转为逆差，逆差额为 1816 亿日元。受证券投资收益增加等因素影响，海外投资收益扩大至 17244 亿日元，依然是日本经常项目顺差的最主要来源。

日本扩大疫情紧急状态范围。为遏制疫情蔓延，日本首相菅义伟 2021 年 1 月 13 日宣布，大阪府、爱知县等 7 个府县从 1 月 14 日起进入紧急状态。加上此前已宣布进入紧急状态的首都圈“1 都 3 县”，从 1 月 14 日开始，日本全国 47 个都道府县中有 11 个处于紧急状态，结束期限均为 2 月 7 日。本次紧急状态的措施重点针对餐饮业，政府将发放补助津贴。日本经济再生担当大臣西村康稔 1 月 14 日在参院内阁委员会上表示，后续根据感染情况可能追加实施紧急状态的地区，但否认了要将紧急状态扩大至日本全国的说法。（孙莹）

国际市场：美元上行，美股、金价、油价下行

汇市方面，上周，美元指数上行，收于 90.79，周涨 0.8%。主要货币中，欧元兑美元收于 1.2076，周跌 1.2%；英镑兑

点评

上周美国政经新闻继续主导全球舆论。众议院投票通过以煽乱罪弹劾特朗普，使其成为史上第一位遭到两次弹劾的总统；美联

美元收于 1.3586，周涨 0.2%。

股市方面，美股下行。其中，道琼斯工业指数收于 30814.26，周跌 0.9%；标普 500 指数收于 3768.25，周跌 1.5%；纳斯达克指数收于 12998.50，周跌 1.5%。

债市方面，10 年期美债收益率下行。其中，10 年期美债收益率收于 1.09%，周跌 0.03%；2 年期美债收益率收于 0.14%，几无变化；3 个月期美债收益率收于 0.08%，周跌 0.01%。

商品市场方面，金价下行，伦敦金现收于 1827.63 美元/盎司，周跌 1.2%；油价下行，布伦特原油期货结算价收报 55.10 美元/桶，周跌 1.6%；美国原油期货结算价收报 52.36 美元/桶，周跌 0.4%。

储主席表示近期不会升息，现在也不是讨论退出购债计划的时候；拜登公布大规模刺激计划，零售销售数据不及预期。国际市场方面，美元指数上行、创 11 周以来最佳单周表现，美股、10 年期美债收益率、金价、油价下行。

汇市方面，美元上行。美元指数连续第二周上涨，周五收于 90.79，周涨 0.8%，创 11 周以来最佳单周表现。支撑美元指数的主要因素：一是周初美债收益率飙升，以及美国财政刺激规模加大提振经济成长前景为美元提供支撑；二是美国政治不确定性以及疲弱经济数据推升避险情绪，部分国家新增病例增加也抑制了风险偏好；三是欧洲各地为抗击第二波新冠疫情而采取新封锁措施，加剧了市场对该地区出现“双底衰退”的担忧，导致欧元兑美元承压。

股市方面，美股下行。导致美股承压的主要因素：一是市场担心民主党再次启动弹劾将导致刺激计划推迟；二是初请失业金人数和零售销售数据不及预期；三是银行股和能源股急挫拖累；四是投资者在此前股市创下纪录高位后获利了结。截至收盘，道琼斯工业指数收于 30814.26，周跌 0.9%；标普 500 指数收于 3768.25，周跌 1.5%；纳斯达克指数收于 12998.50，周跌 1.5%。

债市方面，10 年期美债收益率下行，但仍维持高位。周初，因市场预期拜登政府表示将出台数万亿美元刺激计划，较长期美债供应将相应增加，美债收益率连续两个交易日上行。10 年期美债收益率盘中触及 1.187%，为去年 3 月 20 日以来最高；2 年期和 10 年期收益率差达到 103.4 基点，为 2017 年 5 月以来最阔。其后，周三公债标售结束收益率涨势，周四美联储主席讲话则带动收益率回升，周五疲弱的零售数据和拜登加税担忧拖累收益率再度下行。截至收盘，10 年期美债收益率收于 1.09%，周跌 0.03%；2 年期美债收益率收于 0.14%，几无变化；3 个月期美债收益率收于 0.08%，周跌 0.01%。

金市方面，金价连续第二周下行。截至收盘，伦敦金现收报 1827.63 美元/盎司，周跌 1.2%，盘中曾触及去年 12 月初以来新低 1816.39 美元/盎司。尽管全球疫苗接种进展

缓慢，美国候任总统拜登推出近 2 万亿规模刺激，且美联储主席强调维持购债计划不变，但 10 年期美债收益率维持高位，美元指数攀升至近三周高位，降低了黄金作为通胀和风险对冲工具的吸引力。

油市方面，油价下行，尽管盘中触及近一年来最高水平。截至收盘，布伦特原油期货结算价收报 55.10 美元/桶，周跌 1.6%；美国原油期货结算价收报 52.36 美元/桶，周跌 0.4%。导致油价承压的主要因素是世界多地新冠病例数增加，开始采取严厉的封锁，引发对全球燃料需求的担忧。此外，作为计价货币，美元走强也令油价承压。

本周经济数据和央行动态：经济数据方面，美国将发布 1 月 PMI、12 月房屋开工、成屋销售、上周初请失业金人数等数据，欧元区将发布 1 月 PMI、12 月 HICP、11 月经常账等数据，中国将发布四季度 GDP、12 月投资、消费、工业增加值等数据；央行动态方面，欧洲央行、日本央行和加拿大央行将公布利率决议。此外，需关注拜登就职典礼、全球新冠疫情进展。（伊楠）

国内财经要闻

中共中央印发《法治中国建设规划（2020-2025 年）》

中共中央印发了《法治中国建设规划（2020—2025 年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《规划》指出，建设法治中国应当实现法律规范科学完备统一，执法司法公正高效权威，权力运行受到有效制约监督，人民合法权益得到充分尊重保障，法治信仰普遍确立，法治国家、法治政府、法治社会全面建成。

《规划》共分九个部分。一是坚定不移走中国特色社会主义法治道路，奋力建设良法善治的法治中国。二是全面贯彻实施宪法，坚定维护宪法尊严和权威。三是建设完备的法律规范体系，以良法促进发展、保障善治。四是建设高效的法治实施体系，深入推进严格执法、公正司法、全民守法。五是建设严密的法治监督体系，切实加强对立法、执法、司法工作的监督。六是建设有力的法治保障体系，筑牢法治中国建设的坚实后盾。七是建设完善的党内法规体系，坚定不移推进依规治党。八是紧紧围绕新时代党和国家工作大局，

点评

近日，中共中央印发了《法治中国建设规划（2020-2025 年）》（下称《规划》），提出到 2035 年，法治国家、法治政府、法治社会基本建成。这是新中国成立以来第一个关于法治中国建设的专门规划。

在《规划》印发前不久，中共中央还印发了《法治社会建设实施纲要（2020－2025 年）》，而早在 2015 年 12 月，中共中央、国务院就已印发《法治政府建设实施纲要（2015－2020 年）》。《法治政府建设实施纲要（2015-2020 年）》曾提出，到 2020 年基本建成法治政府。法治政府建设至今，剩下的都是难啃的硬骨头。因此，党的十九大报告提出，到 2035 年，法治国家、法治政府、法治社会基本建成。本次印发的《规划》再次强调了这一时间安排。

在《规划》提出的法治中国建设总体目标中，“权力运行受到有效制约监督”是重要内容之一。还提出，坚持以人民为中心，努力让人民群众在每一项法律制度、每一个

依法维护国家主权、安全、发展利益。九是加强党对法治中国建设的集中统一领导，充分发挥党总揽全局、协调各方的领导核心作用。

执法决定、每一宗司法案件中都感受到公平正义，加强人权法治保障，非因法定事由、非经法定程序不得限制、剥夺公民、法人和其他组织的财产和权利。为此，《规划》从多个方面提出了加强权力监督的内容，并提出了诸多新的体制机制，比如加强宪法实施和监督、更加注重用法律和制度遏制不当干预经济活动的行为、有效防范冤假错案等。

在立法方面，《规划》提出，“健全立法征求意见机制，扩大公众参与的覆盖面和代表性，增强立法透明度”，即未来开展立法工作应当尽可能的让法律草案涉及到的群体都有机会发声，让受到法律影响的公众都有机会参与到立法活动中。实现扩大公众参与、健全立法征求意见的前提则需要增强立法透明度，进一步完善立法公开制度、拓宽立法公开渠道、提高立法公开质效，让立法公开活动合法、合规、合情、合理。

在依法行政方面，《规划》要求，“持续开展减证便民行动，推行证明事项告知承诺制。”即在今后各类不合理证明将持续减少，公民办事将不会受其烦扰。这就要求，政府部门一方面要进一步减少需要证明的事项、加强部门之间的信息共享，另一方面要构建起完善的信用监管机制，让部分承诺不实者承担应有的责任。

在司法审判方面，《规划》要求，“全面建设集约高效、多元解纷、便民利民、智慧精准、开放互动、交融共享的现代化诉讼服务体系。加快推进跨域立案诉讼服务改革，2022 年年底前实现诉讼服务就近能办、同城通办、异地可办。”该项内容意味着未来司法改革的方向和着力点之一便是为了提高人民群众的便捷度和满意度。这就要求人民法院将进一步完善多元纠纷化解机制，推动智慧法院建设，进一步提高司法公开水平，让公正、高效、权威的司法惠及每一个普通公民。在全民守法方面，《规划》提出，“引导全体人民做社会主义法治的忠实崇尚者、自觉遵守者、坚定捍卫者。”即每一个公民都能将遵守宪法法律转化为自己的生活方式，将法治精神内化于心、外化于行。这就要求一方面公权力能够做好带头示范作用。只有公权力机关承担起社会责任，真正带头

遵守宪法法律、切实维护宪法法律，人民群众才能自觉遵守并坚定捍卫法治。

在法治监督方面，《规划》要求，“完善有效防范和及时发现、纠正冤假错案工作机制”。纠正冤假错案是让人民群众在司法案件中感受到公平正义的重要内容，是加强人权司法保障的重要途径，是树立司法公信的有效手段。唯有依法依规及时发现和纠正冤假错案，才能让人民群众树立起对法治的信心。

总体来看，制定《法治中国建设规划（2020-2025 年）》，是以习近平同志为核心的党中央为统筹推进全面依法治国作出的重大决策。《规划》是新时代推进全面依法治国的纲领性文件，是“十四五”时期统筹推进法治中国建设的总蓝图、路线图、施工图，有助于我国在新时代更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的重要作用，推进国家治理体系和治理能力现代化，适应人民群众在民主、法治、公平、正义、安全、环境等方面的新要求新期待，加快实现到 2035 年基本建成法治国家、法治政府、法治社会的奋斗目标。（张雨陶）

国常会：做好保障能源安全稳定供应，推进传染病防治法修订

国务院总理李克强 1 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好保障能源安全稳定供应、确保群众温暖过冬有关工作；部署积极推进《中华人民共和国传染病防治法》修订工作。

会议指出，要坚持宜煤则煤、宜电则电、宜气则气，持续做好群众取暖特别是北方地区取暖用能保障。一要组织气田安全满负荷生产，充分发挥储气设施应急保供作用，加强调度协调，有效保障有条件地区的供暖用气。二要督促煤炭主产区和重点企业在确保安全前提下挖潜增产，加强运力保障，有序动用储备，多措并举保持煤炭供需平衡。三要安排好多种电源开机应对高峰电力需求，提升供电保障能力，加强对重点地区外送电支持，做好电力余缺互济。四要压实各方保供责任，督促严格按合同保障煤炭、电力、天然气供应，

点评

近期，多地最低气温破有记录以来的历史极值，目前又进入“三九天”，据气象部门预测，1 月中旬还有降温过程。持续低温天气将增加用煤用电用气的需求，同时会给能源保供工作带来一定影响。对此，1 月 8 日召开的国常会提出三个方面举措保障能源安全稳定供应，决不允许发生人为断供的情况，确保人民群众安全温暖过冬。

一是全力增加煤炭、电力、天然气供应。周密部署生产调度工作，保障一体化调运安全增量，充分释放矿区产能。二是进一步压实各方保供责任。督促企业在确保安全的前提下尽可能增产增供。对价格炒作等违法违规行为，加大查处力度，坚决维护公平竞争的市场秩序。三是完善能源保供长效机制。大力推进能源产供储销体系建设，不断提升能源供应保障能力。

加强安全生产监管，及时查处价格违法违规行为。五要完善能源保供长效机制，全面加强能源产供储销体系建设，加快储气、储煤设施和应急备用电源建设，科学发挥煤电对高峰用电的支撑作用，切实保障能源安全。会议强调，群众冷暖无小事。务必对民生用气用电用煤切实做好保障，决不允许发生人为断供情况，并加大督查检查力度，发现问题及时有效处理，确保人民群众安全温暖过冬。

会议指出，要按照立法计划，积极推进《中华人民共和国传染病防治法》修订，同时衔接推动相关法律法规制修订工作。传染病防治要突出健全工作机制，严格落实早发现、早报告、早隔离、早治疗，改进监测、预警、报告和公开发布制度，完善传染病种类确定和紧急管控措施等规定，健全疫情救治体系，加强传染病医疗救治服务网络建设，并加大对违法行为追责力度。法律修改完善并听取各方面意见后，按程序提请全国人大常委会审议。

会议还部署推进《中华人民共和国传染病防治法》修订工作，健全传染病防控体系。新冠肺炎疫情发生以来，习近平总书记多次就强化公共卫生法治保障发表重要讲话，提出要有针对性地推进传染病防治法等法律修改和制定工作，从法律上完善重大新发突发传染病防控措施，明确中央和地方、政府和部门、行政机关和专业机构的职责。

2020 年 10 月 2 日，国家卫健委发布《中华人民共和国传染病防治法》修订征求意见稿，向社会公开征求意见。修订的主要内容包括：完善立法宗旨，将坚持总体国家安全观、保障人民群众生命安全和身体健康写入法中；构建和完善传染病防控的领导体制机制，建立联防联控机制，进一步强化四方责任；完善传染病分类制度，重点突出不明原因聚集性疾病防控；完善传染病疫情监测制度、预警制度和报告制度，重构传染病疫情信息公布制度；完善防控措施，健全传染病救治网络建设；加强传染病防控制度保障，加大相关违法行为的处罚力度。预计征求意见稿修改完善后，将在今年年底前提请全国人大常委会审议。（孙莹）

国新办发布《新时代的中国国际发展合作》白皮书

1 月 10 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国国际发展合作》白皮书。

白皮书全文约 26000 字，除前言、结束语外，共包括八个部分，分别为人类命运共同体理念引领新时代中国国际发展合作、新时代中国国际发展合作取得新进展、助力共建“一带一路”国际合作、推动落实联合国 2030 年可持续发展议程、携手应对全球人道主义挑战、支持发展中国家增强自主发展能力、加强国际交流与三方合作、中国国际发展合作展望。

白皮书说，新时代的中国国际发展合作，以推动构建人类命运共同体为引领，精神内涵更加丰富，目标方向更加清晰，行动实践更有活力。中国国际发展合作规模稳步增长，

点评

1 月 10 日，国新办发布《新时代的中国国际发展合作》白皮书。值中国开展对外援助 70 周年之际，白皮书围绕国际社会对中国国际发展合作的关注，阐述了党的十八大以来中国开展国际发展合作的理念和政策主张，反映了新时代中国国际发展所取得的实践成果和进展，阐明了中国国际发展合作为推动构建人类命运共同体所作的积极贡献，增进了国际社会对中国国际发展合作的了解，表明了中国致力于构建人类命运共同体的态度和决心。

白皮书阐述了新时代中国开展国际发展合作的初心和使命。中国开展国际发展合作，源于中华民族的天下大同理念，源于中国人民感恩图报的朴实情感，源于中国的国际主义情怀，源于中国的大国责任担当。党的十

并更多向亚洲、非洲地区最不发达国家和“一带一路”发展中国家倾斜。

白皮书指出，共建“一带一路”倡议提出以来，中国根据有关国家发展需要，积极开展发展合作，在深化政策沟通、加快设施联通、推动贸易畅通、促进资金融通、增进民心相通上发挥作用，为各国发展培育空间、创造机遇，推动高质量共建“一带一路”。

白皮书说，中国通过支持其他发展中国家减贫事业，提升农业发展水平，促进教育公平，改善基础设施，推进工业化进程等，为推动落实联合国 2030 年可持续发展议程积极贡献力量。中国坚持共同、综合、合作、可持续的安全观，向其他国家提供力所能及的支持，为应对重大挑战和完善全球治理体系贡献中国力量。

白皮书说，中国秉承授人以渔的理念，继续加大技术和人力资源开发合作等方面援助力度，不断丰富援助内容、创新援助方式，为发展中国家能力建设贡献中国经验和中国方案；积极与有关国际机构和双边援助方开展对话和交流，以开放务实的态度探讨并开展三方合作，为国际发展合作注入新动力。

白皮书指出，新冠肺炎疫情给世界各国人民的生命安全和健康福祉造成巨大威胁，给全球公共卫生安全带来重大挑战，落实联合国 2030 年可持续发展议程任重道远。展望未来，中国将继续以人类命运共同体理念为指引，以正确义利观为价值导向，在力所能及的范围内积极开展国际发展合作，为全球发展注入中国力量。

八大以来，习近平主席提出构建人类命运共同体理念和正确义利观，赋予中国国际发展合作新的时代使命。

白皮书阐释了新时代中国国际发展合作的政策主张。白皮书阐释了新时代中国国际发展合作的 8 项政策主张，包括相互尊重，平等相待；量力而行，尽力而为；聚焦发展，改善民生；授人以渔，自主发展；形式多样，讲求实效；善始善终，注重持续；开放包容，交流互鉴；与时俱进，创新发展。

白皮书全面介绍了 2013 年以来中国国际发展合作的行动和贡献。白皮书通过数据综述了 6 年来中国国际发展合作的资金规模及占比、受援国别地区分布、援助方式、项目领域分布等，直观展示中国国际发展合作成果，呈现南南合作援助基金、南南合作与发展学院等多元化合作方式的积极探索。

白皮书提出了中国国际发展合作的愿景和展望。一是面对新冠肺炎疫情，继续为广大发展中国家抗疫提供力所能及的支持。二是将“一带一路”和联合国 2030 年可持续发展议程紧密结合，帮助其他发展中国家恢复经济社会发展。三是加强科学管理，推动高质量开展国际发展合作。

当前，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，世界百年未有之大变局加速演进，各国谋求和平与发展的愿望更加迫切。白皮书的发布向国际社会传递了积极的信号，具有重要意义。

一是宣示了中国推动构建人类命运共同体的坚定立场和决心。中国国际发展合作以推动构建人类命运共同体为崇高使命，以正确义利观为价值导向，坚持南南合作基本定位，努力将人类命运共同体理念化为各国人民同舟共济、守望相助的举措和行动，助力其他发展中国家特别是最不发达国家减少贫困、改善民生。

二是突出了关注民生、聚焦发展的国际发展合作理念。新时代中国国际发展合作重视对接各国发展战略规划，积极回应发展中国家经济社会发展的优先需求，把增进各国民生福祉作为发展合作的出发点，在减贫、减灾、教育、卫生、农业、就业、环保和应对气候变化等领域实施一批惠民生、暖民心的援助项目。

三是彰显了服务构建新发展格局的担当作为。新时代中国国际发展合作在构建以国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进的新发展格局中将发挥积极推动作用。通过援助项目系紧与广大发展中国家的合作纽带，共同创造新的发展机遇；同时，始终坚持量力而行、尽力而为，履行与国力相匹配的国际义务。

四是体现了开放包容的国际合作态度。白皮书指出，中国积极开展国际发展合作领域交流与合作，推动建立更加平等均衡的全球发展伙伴关系。一方面，加大同有关国家和国际组织对话和交流力度，在互学互鉴中共同发展。另一方面，在充分尊重受援国意愿的前提下，同相关国家和国际组织开展务实合作。

展望未来，中国将继续秉承利己达人、扶危济困的优良传统，践行负责任大国的道义担当，始终把自身命运与世界各国人民的命运紧密相连，始终把中国人民利益同各国人民共同利益结合起来，为增进人类共同福祉、构建人类命运共同体作出更大贡献。（伊楠）

河北发生新冠疫情，主要分布在农村地区，源头初步确认

河北省 12 日召开第四场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会通报称，本次河北疫情发展速度较快，短时间内出现大量病例。根据流行病学调查发现，到目前为止所有阳性患者分布均呈局部高度聚集性。截至 11 日 24 时，石家庄 76.39%的病例发生在藁城区，藁城区 95.62%病例发生在增村镇，邢台南宫市呈现局部小规模的聚集疫情。本次疫情主要分布在农村地区，以农民为主。截至目前，农民占所有病例的 70.07%，发病人群以中老年为主，以普通型和无症状为主，因此加强基层尤其是农村疫情防控将是工作重点。

疫情发生后，中国各方面力量给予河北支援。通过国家和兄弟省市的支援，大大缓解了检测压力，当前河北的核酸检测日单检能力达到 110 万份。流行病学调查方面，中国疾

点评

近期国内疫情出现反复，局部零星散发和局聚集性爆发叠，给我国疫情防控提出新挑战。与此前多轮集中爆发相比，本轮疫情呈现农村比例高、隐蔽传播时间久、涉及范围广、传播链条长、患者年龄大等特点，暴露出了目前疫情防控的不足之处。

相较城市而言，农村地区在防控意识、防控资源等多方面均处劣势。此前多认为农村居住分散，地域空间广阔、人口密度小，病毒传播风险低于城市，部分地方防控意识有所松懈。但农村居民习惯于走村串户、走亲访友、红白喜事、集市贸易等聚集性活动较多，特别是临近过年，人口回乡，流动人口明显增多，增加了农村疫情防控难度，加速病毒传播。

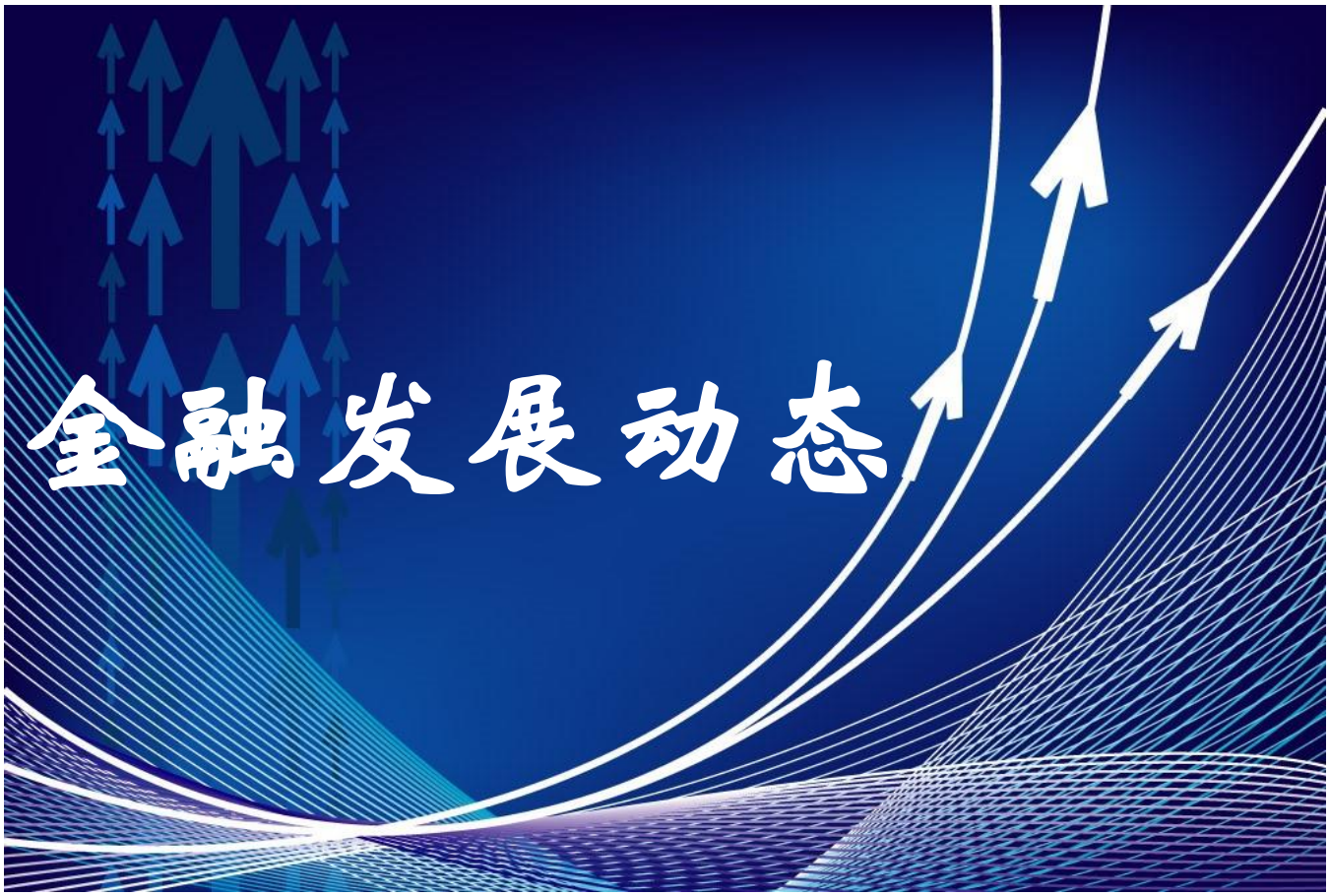
同时，农村地区医疗基础设施建设相对

病预防控制中心派出 49 名国家专家分别到石家庄、邢台、廊坊现场给予指导。同时，江苏、江西、广东、湖南和浙江 5 个省各派出 20 名共 100 人的流调专家队伍支援河北。

1 月 6 日，《中国疾病预防控制中心周报（英文）》在线发文称，疾控工作人员对 1 月 2 日在石家庄和邢台两例新冠肺炎病例样品进行基因测序发现，这两例病例很可能是同一来源。该病毒株不同于近期国内其它地方疫情中发现的毒株，也非在英国和南非发现的变异病毒。通过与全球公开数据比对，发现病例与 7 月份上传的俄罗斯基因组序列存在 10 个相同的核苷酸变异位点。尽管共有变异位点较少，但从俄罗斯毒株中检测到的 3 个特异性位点仅在此次河北毒株中出现，病毒可能起源于该俄罗斯毒株。

滞后，大量小医院、小诊所、卫生所均不具核酸检测、隔离收治、快速转诊的基本条件和能力。其实，疫情防控部门早有专门规定，不允许诊所、药店随意接待发热病人，并要求及时上报。但此次河北疫情流调结果显示，多个确诊病例在出现明显不适症状后，未第一时间到正规医院发热门诊就诊，而是就近选择门诊、卫生所就诊，甚至自行服药，造成病患病情加剧、疫情隐秘传播。

下一步，各级政府应推进疫情防控资源和教育有效下沉，确保农村地区紧绷疫情防控这根弦。加大对农村公众的宣传教育，加强村卫生室建设与管理，提高乡村医生的卫生防病能力和意识，引导村民患病后及时规范就医。同时，要求建立与合格医疗机构发热门诊的快速转诊通道，能够及时将发热病人转运至发热门诊进行筛查治疗，保证农村疫情防控第一“哨点”及时吹哨，尽早切断传染链条。（赵金鑫）



央行货政司：中央银行需要创新货币政策工具体系

近日，人民银行货币政策司司长孙国峰发表政策研究《健全现代货币政策框架》。文章指出，建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架。现代货币政策框架包括优化的货币政策目标、创新的货币政策工具和畅通的货币政策传导机制。

文章强调，中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，构建金融有效支持实体经济的体制机制，推动构建新发展格局迈好第一步，见到新气象。

点评

近日，央行货币政策司司长孙国峰在央行网站“政策研究”栏目发表了题为《健全现代货币政策框架》的署名文章。孙国峰认为，央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统；保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

从完善货币政策框架的重要性看，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局，对金融高质量发展提出了更高的要求。金融业要服务好新发展格局，就是要继续贯彻落实好新发展理念，加强宏观政策协调，完善与建设现代中央银行制度相适应的货币政策框架。

货币政策是货币当局为实现某些宏观经济目标而采取的管理和调节货币和信贷的政策。从我国货币政策的目标看，中央经济工作会议明确指出，保持 M2（广义货币）和社会融资规模增速同名义经济增速基本

匹配。对此，孙国峰表示，货币政策应以币值稳定为最终目标和首要目标，更加重视就业目标；货币政策中介目标要保持广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

值得注意的是，当前基础货币创造机制正在发生结构性变化，货币信用体系日趋复杂；货币政策多元目标之间易出现冲突，中介目标由数量型向价格型过渡；数量型工具与价格型工具并存，多种新型结构性工具的有效性仍有待实践检验；我国货币政策框架逐渐从传统的以数量型工具调控向更多借助市场价格调控转变。十九大报告提出，要“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革”。对此，孙国峰强调，健全现代货币政策框架，首先要完善货币供应调控机制；其次，健全结构性货币政策工具体系；再次，健全市场化利率形成和传导机制；最后，深化人民币汇率市场化改革，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。

总的看来，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局，需要完善以内为主、内外均衡的现代中央银行货币调控框架。未来央行将进一步完善与现代中央银行制度相适应的货币政策规则和基础货币投放机制，探索构建有效的宏观审慎管理框架并逐步扩大覆盖面，用改革的办法疏通货币政策传导，以资金要素的高度市场化定价和流动，促进国民经济整体循环畅通高效。（孔雯）

2020 年 12 月新增人民币贷款 1.26 万亿，新增社融 1.72 万亿

12 月末，本外币贷款余额 178.4 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 172.75 万亿元，同比增长 12.8%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.5 个百分点。全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。

初步统计，2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 20.03 万亿元，同比多增 3.15 万亿元；对实体经

点评

2020 年四季度信贷长增短减，结构持续优化。四季度新增人民币贷款 3.38 亿，同比多增 1885 亿元。其中，企业和居民中长期贷款均实现同比多增，分别多增 400 亿元和 5100 亿元；而企业和居民短期贷款均同比少增，分别少增 3700 亿元和 500 亿元。信贷长增短减，结构持续优化，四季度中长期贷款占比高达 85.80%，较去年同期提升 12.17 个百分点。全年新增人民币贷款

济发放的外币贷款折合人民币增加 1450 亿元，同比多增 2725 亿元；委托贷款减少 3954 亿元，同比少减 5442 亿元；信托贷款减少 1.1 万亿元，同比多减 7553 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1746 亿元，同比多增 6503 亿元；企业债券净融资 4.45 万亿元，同比多 1.11 万亿元；政府债券净融资 8.34 万亿元，同比多 3.62 万亿元；非金融企业境内股票融资 8923 亿元，同比多 5444 亿元。12 月份，社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元。

12 月末，广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点 狭义货币(M1)余额 62.56 万亿元 ,同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点 ,比上年同期高 4.2 个百分点；19.64 万亿，较去年多增 2.82 万亿，基本符合年中“20 万亿”的政策预期规模。

单看 12 月，新增人民币贷款 1.26 万亿，同比多增 1200 亿元，同比增速录得 12.8%。企业中长期贷款和票据融资提供了主要支撑，其中企业中长期贷款新增 5500 亿元，同比多增 1522 亿元，虽保持多增趋势，但稳中放缓，环比连续三个月少增。这主要是受银行年底信贷额度紧张，储备项目来年释放，抢业绩“开门红”影响。因而，年底央行公开市场操作流动性超预期投放并未在信用层面完全显现。而市场流动性边际趋松致使票据贴现利率下行，表内票据融资火热，当月新增 3341 亿元，同比多增 3079 元，创年内峰值，也一定程度分流了企业短期贷款。因而，企业短期贷款表现较差，当月少增 3097 亿元，同比少增 3132 亿元，为年内最低值。居民部门表现平平，短期、中长期分别新增 1142 亿元和 4392 亿元，同比少增 493 亿元和 432 亿元。其中，居民中长期贷款同比增量由正转负，而全国商品房交易并未趋冷，且价格稳中略涨，这可能也是因银行按揭贷款供给延后所致。

四季度新增社融合计 5.25 万亿元，同比多增 1848 亿元。除前述信贷稳增外，同比改善主要由地方政府专项债、委托贷款、股票融资提供支撑，分别同比多增 1198 亿元、2178 亿元和 1687 亿元。而信托贷款、承兑汇票和企业债券融资则为主要拖累，分别同比少增 4474 亿元、4399 亿元和 5381 亿元。

单看 12 月，新增社融 1.72 万亿元，同比少增 4813 亿元，环比少增 4143 亿元，低于市场预期，拐点进一步确认。除贷款外，仅新增政府债券和股票融资实现超千亿正增，分别为 1184 亿元和 1125 亿元，同比多增 1144 亿元和 693 亿元。当月企业债券融资净融资规模仅为 442 亿元，主要受高评级信用债违约事件、年底集中到期以及债券收益率下行融资需求延后等多方面影响，同比少增 3151 亿元。此外，表外融资在监管重压下也难见好转迹象，当月表外融资少增 7376 亿元，同比少增 5920 亿元，对社融新增形成较大拖累。其中，当月信托贷款少增

4601 亿元，同比少增 3509 亿元，远超全年平均水平。这主要是由于资管新规旧过渡期是 2020 年 12 月份导致很多非标集中到期，以及前期监管要求主动管理类融资信托规模较 2019 年压降 20%，但受疫情影响前期压降不足，12 月机构集中压降所致。值得关注的是，2021 年是资管新规过渡期的最后一年，非标融资压降压力依然较大，对新增社融仍会有所拖累。

M1、M2 增速回落，剪刀差扩大。12 月 M1 环比增速回落 1.4 个百分点至 8.6%，M2 环比增速回落 0.6 个百分点至 10.1%。M1-M2 增速剪刀差扩大至 1.5 个百分点，结束了连续 7 个月的收窄态势，或表明企业对未来经济增长预期转为谨慎。（赵金鑫）

美元指数震荡上行，人民币汇率小幅波动

上周，美元指数震荡上行，周五收于 90.7900，累计升值 0.80%。美元对大部分主要货币汇率升值。欧元兑美元收于 1.2076 贬值 1.20% 英镑兑美元收于 1.3586 升值 0.16%；美元兑日元收于 103.8750，贬值 0.08%；美元兑加元收于 1.2738，升值 0.38%；美元兑瑞典克朗收于 8.3403，升值 1.44%；美元兑瑞郎收于 0.8913，升值 0.67%。

人民币兑美元汇率小幅波动。1 月 11 日至 1 月 15 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.4708 升值至 6.4633，累计升值 75bp；在岸即期汇率由 6.4719 贬值至 6.4752，累计贬值 33bp；离岸市场即期汇率由 6.4649 贬值至 6.4875，累计贬值 196bp。

一篮子货币方面，三大人民币汇率指数齐升。根据外汇交易中心数据和路透测算。1 月 11 日至 1 月 15 日期间，CFETS 人民币汇率指数由 95.80 升至 95.98；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 99.73 升至 99.94；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 95.20 升至 95.54。

点评

上周，美元指数震荡上行，周五收于 90.7900，累计升值 0.80%。从美元指数升值的原因看，一是周初美债收益率飙升，以及美国财政刺激规模加大提振经济成长前景为美元提供支撑；二是美国政治不确定性以及疲弱经济数据推升避险情绪，部分国家新增病例增加也抑制了风险偏好；三是欧洲各地为抗击第二波新冠疫情而采取新封锁措施，加剧了市场对该地区出现“双底衰退”的担忧，导致欧元兑美元承压。

人民币兑美元汇率小幅波动。1 月 11 日至 1 月 15 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.4708 升值至 6.4633，累计升值 75bp；在岸即期汇率由 6.4719 贬值至 6.4752，累计贬值 33bp；离岸市场即期汇率由 6.4649 贬值至 6.4875，累计贬值 196bp。

从人民币汇率波动的原因看，一方面是美元指数走强，令人民币汇率承压。上周，美元指数在经济数据不佳和美债收益率攀升的双重支撑下保持强势，周内录得 0.80% 升幅。汇率弹性作用下，人民币兑美元在岸、离岸市场即期汇率分别下行 0.05%、0.30%。另一方面是贸易数据强劲，人民币汇率仍有支撑。受益于有效的疫情防控，中国外贸在

经历一季度大幅震荡后即快速回稳，进出口规模逐季攀升。数据显示，全年货物贸易进出口总值达 32.16 万亿元人民币，比 2019 年增长 1.9%。中国成为 2020 年全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体，令人民币短期内获得支撑。

预计 2021 年人民币汇率将以合理区间内的双向波动为主。央行货币政策司司长孙国峰 1 月 15 日在国新办发布会上表示，未来人民币汇率走势取决于国内外经济形势、国际收支状况和国际外汇市场变化等因素。人民币汇率有升有贬双向浮动将成为常态，既不会持续升值，也不会持续贬值，将在合理均衡水平上保持基本稳定。

总的看来，强劲的中国贸易数据预示中国四季度 GDP 增速有望保持较强的增长势头，向好基本面支撑人民币汇率中长期保持稳定。考虑到多国启动疫苗注射后，未来全球经济复苏预期逐渐乐观，美指短期内有上行驱动力，人民币汇率或跟随调整，有波动可能。（孔雯）

地量逆回购延续，MLF 小幅缩量续作

上周，银行间市场资金面整体合理充裕，各市场各期限利率上行为主，债券市场收益率下行为主。

资金投放量方面，央行开展逆回购投放 160 亿元，到期 550 亿元，实现净回笼资金 390 亿元。周五（15 日）开展 5000 亿元 MLF 操作（含对 1 月 15 日 3000 亿元 MLF 到期和 1 月 25 日 2405 亿元 TMLF 到期的续做）。从全口径看，上周公开市场净投放资金 1610 亿元。

货币市场方面，各期限银行间质押式回购加权平均利率上行为主，其中 R001 上行 79bp 至 1.81%，R007 上行 7bp 至 2.03%，R014 下行 27bp 至 2.10%，R021 上行 5bp 至 2.79%，R1M 下行 21bp 至 2.28%。各期限存款类机构质押式回购加权平均利率全面上行，其中 DR001 上行 84bp 至 1.75%，DR007 上行 3bp 至 2.01%，DR014 上行 10bp 至 1.92%，DR021 上行 41bp 至 2.14%，DR1M 上行 4bp 至 2.13%。各期限上海银行间同业拆放利率下行为主，其中 Shibor001 上行 77bp

点评

上周资金面整体合理充裕。在上上周 50 亿“地量”逆回购重现后，央行进一步调小投放规模，上周周一至周五分别投放 50、50、20、20、20 亿 7 天逆回购，累计投放 160 亿元，累计到期 550 亿元，实现净回笼资金 390 亿元。此外，周五（15 日）开展 5000 亿元 MLF 操作，含对 1 月 15 日 3000 亿元 MLF 到期和 1 月 25 日 2405 亿元 TMLF 到期的续做，续作规模小幅缩量。无正回购和央票等其他操作。从全口径看，上周央行公开市场净投放资金 1610 亿元。

先来看逆回购投放，本月以来逆回购投放规模逐步收小。自 4 日开展 200 亿元逆回购之后，央行 5、6、7 日连续三个交易日开展 100 亿元逆回购，后规模缩小至 50 亿元投放两天，而到 1 月 13 日又进一步缩小至罕见的 20 亿元，并连续投放三天。此举主要是由于近期市场流动性边际较为宽松，部

至 1.74%，Shibor007 下行 2bp 至 2.12%，Shibor014 上行 20bp 至 1.99%，Shibor1M 下行 8bp 至 2.39%，Shibor3M 下行 6bp 至 2.58%。

利率债方面，10 年期国债收益率上行 1bp 至 3.15%，10 年期国开债收益率上行 1bp 至 3.55%。信用债方面，10 年期 3A+级中短期票据收益率下行 2bp 至 3.89%，10 年期 3A 级铁道债收益率下行 2bp 至 3.89%，10 年期 3A 级企业债收益率下行 3bp 至 4.00%，10 年期 3A 级城投债收益率下行 1bp 至 4.14%。

分期限资金价格率创阶段性新低，央行低量高频操保持作对市场密切关注，凸显“稳”字主基调，稳定释放政策利率信号。但针对春节资金需求，央行可能会加大逆回购投放力度、拉长资金投放期限。再来看 MLF 续作，本次 MLF 续作一改去年超额续作习惯，对本月两次到期小幅缩量续作，中标利率保持不变，主要是由于市场中长期流动性也较为宽松，银行通过 MLF 操作向央行融资的需求不旺，未来全面降息、降准的可能性进一步减小。

按计划，本周央行公开市场将有 160 亿元逆回购到期，逆回购到期压力较小。但上周各期限利率均已回落至合意区间内，加之临近月末，本周央行将适度调大逆回购操作力度，削峰填谷，维护市场流动性合理充裕。

上周五国新办新闻发布会上，央行副行长陈雨露表示，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，货币政策要“稳”字当头，不急转弯，继续保持对经济恢复必要的支持力度。央行会根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。同时，他还表示“不论与其他发展中国家相比还是与我国历史上的准备金率相比，目前的存款准备金率水平都不高”。此外，央行货政司司长孙国峰刊文指出，央行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利（MLF）利率为中期政策利率的央行政策利率体系，有效实现操作目标。（赵金鑫）

附：上周重要数据

- **2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，PPI 同比下降 0.4%。**12 月份，CPI 由上月同比下降 0.5%转为同比上涨 0.2%。其中，食品价格由上月下降 2.0%转为上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.26 个百分点。非食品价格由上月下降 0.1%转为持平。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。12 月份 PPI 同比下降 0.4%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 0.5%，降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料价格下降 0.4%，降幅收窄 0.4 个百分点。

- **2020 年 12 月我国汽车销量同比增长 6.4%，延续增长势头。**据中汽协，12 月份，汽车产销分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，同比分别增长 5.7%和 6.4%，增幅比上月分别减少 4.0 和 6.2 个百分点。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0%和 1.9%，降幅比上年分别收窄 5.5 和 6.3 个百分点。从 2020 年各月汽车产销情况来看，全年呈现先抑后扬的发展态势。2020 年一季度汽车产销受疫情影响大幅下降，但是第二季度随着疫情形势得到控制，从 4 月份开始汽车市场逐步恢复，月度销量同比继续保持增长，截止 12 月，汽车产销连续 9 个月呈现增长。

- **2020 年 12 月出口同比增长 18.1%，较上月回落 3.0 个百分点。**12 月，出口 2819.3 亿美元，同比增长 18.1%，前值 21.1%。主要贸易伙伴方面，对美国出口 465 亿美元，增速降至 34.5%；对东盟出口 444.3 亿美元，增速提高至 18.4%；对欧盟出口 420.6 亿美元，增速降至 4.3%。12 月，进口 2037.5 亿美元，同比增长 6.5%，前值 4.5%。主要贸易伙伴方面，自美国进口 165.9 亿美元，增速升至 47.7%；自欧盟进口 285.4 亿美元，增速提高至 15.5%；自东盟进口 323.6 亿美元，增速升至 21.7%。12 月，贸易顺差 781.7 亿美元，为有统计以来最高值，前值 754.01 亿美元。

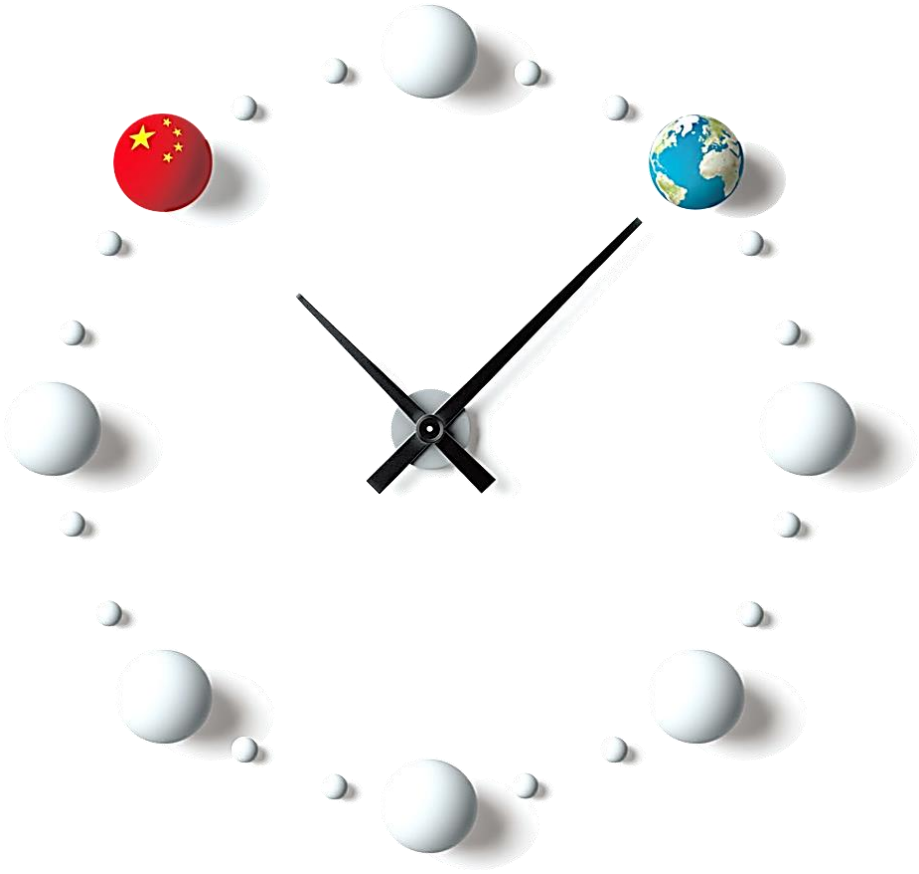
- **2020 年 12 月 70 个大中城市房地产市场价格稳中略涨。**12 月份，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京、上海和广州分别上涨 0.3%、0.2%和 0.7%，深圳下降 0.1%。二手住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.5%、0.6%、0.7%和 0.5%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨 0.1%，涨幅均与上月相同。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.1%和 0.2%，涨幅均与上月相同。

（孙莹　整理）

报送：董事会领导、监事会领导、行领导

抄送：各部门负责人、各分行行长

联系人：王静文　　电话：010-56384086　　邮箱：wangjingwen2@cmbc.com.cn



从银行视角解析每周要闻

欢迎关注
“民银智库”公众号

《每周要闻分析》团队
黄剑辉 huangjianhui@cmbc.com.cn
王静文 wangjingwen2@cmbc.com.cn
应习文 yingxiwen@cmbc.com.cn
孙莹 sunying16@cmbc.com.cn
张雨陶 zhangyutao@cmbc.com.cn
袁雅珵 yuanyacheng@cmbc.com.cn
伊楠 yinan@cmbc.com.cn
赵金鑫 zhaojinxin@cmbc.com.cn
孔雯 kongwen1@cmbc.com.cn
程斌琪 chengbinqi@cmbc.com.cn