宏观周报：欧美疫情再次上升，美联储预期美国经济增长将放缓

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

相关研究报告

央行召开工作会议，布置 2021 年十大重点工作。2021 年 1 月 4 日，央行召开工作会议，布置 2021 年十大重点工作。一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。二是继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。三是落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。四是加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。五是持续防范化解金融风险。六是深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放。七是稳慎推进人民币国际化。八是深化金融市场和金融机构改革。九是持续改进外汇管理和服务。十是提升金融服务和管理水平。

美联储会议纪要：预计未来几个月美国经济扩张速度将进一步放缓。美联储 1 月 6 日发布的 2020 年 12 月份货币政策会议纪要显示，美联储官员认为美国经济复苏势头好于此前预期，但近期出现放缓，总体增长水平仍远低于疫情前。会议纪要显示，美联储官员认为，2020 年第四季度美国国内生产总值（GDP）持续复苏，但整体复苏步伐放缓，且 GDP 水平仍远低于疫情前。随着疫情在全美境内恶化，预计未来几个月美国经济扩张速度将进一步放缓。针对外界普遍关注的美联储是否会调整资产购买节奏等问题，美联储表示将继续以每月至少 800 亿美元的速度增持美国国债，并以每月至少 400 亿美元的速度购买以机构抵押贷款支持的证券，直至充分就业和物价稳定增长两大目标取得实质性进展。会议纪要显示，美联储官员一致认为，维持目前资产购买组合和速度是合适的。多名官员认为，美联储上述两大长期目标一旦取得实质性进展，其缩减资产购买规模的进程将是“渐进的”。与会官员同时指出，美联储在做出调整资产购买规模的最终决定之前，将充分告知市场以防“缩减恐慌”。

全球确诊病例继续上升，单周新增再创新高。1 月 9 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 9015.3 万例，较上周新增 510.6 万例，较上周明显多增。同期中国累计确诊病例 87433 例，较上周新增 316 例，较上周多增 154 例，其中境外输入型病例 109 例，各地零星病例有所增多，其中以河北为主。

美国确诊再创新高，变异病毒导致欧洲各国疫情反弹。1 月 9 日当周，美国、英国、巴西、俄罗斯、德国、印度、法国、西班牙、意大利、伊朗分别新增确诊病例分别为 1795237、418804、359593、166466、140639、126715、124073、122095、116665、42964 例。美国环比多增 32 万例，日确诊数量突破 30 万例，巴西及欧洲各国环比明显多增。

正文目录

1. 国内外疫情情况 3
2. 最新资讯 5
2.1. 国常会通过《印花税法（草案）》 5
2.2. 央行等五部委明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日 5
2.3. 央行召开工作会议，布置 2021 年十大重点工作 5
2.4. 央行、外管局调整境内企业境外放款宏观审慎调节系数 5
2.5. 世界银行下调 2021 年全球经济增长预期 5
2.6. 美联储会议纪要：预计未来几个月美国经济扩张速度将进一步放缓 6
2.7. 美国媒体预测民主党拿下佐治亚，有望掌控美国国会 6
3. 经济增长 7
4. 通货膨胀 7
5. 流动性 9
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 11

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 4
图 6 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 7
图 7 (高炉开工率，%) 7
图 8 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 7
图 9 (中国出口集装箱运价指数，点) 7
图 10 (猪肉平均批发价，元/公斤) 8
图 11 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 8
图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 8
图 13 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 8
图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 8
图 15 (水泥价格指数，点) 9
图 16 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 9
图 17 (公开市场货币净投放，亿元) 9
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 9
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 10
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 10

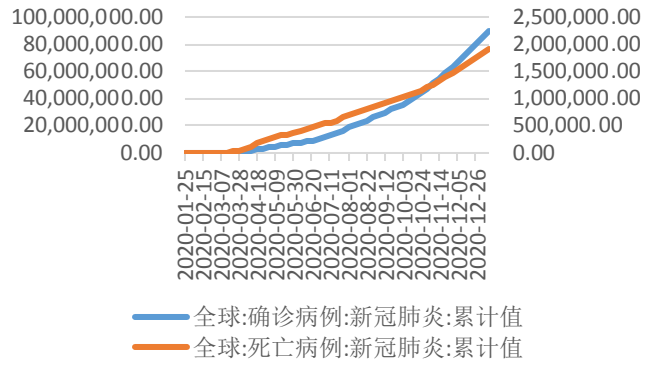
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 11

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升，单周新增再创新高。1 月 9 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 9015.3 万例，较上周新增 510.6 万例，较上周明显多增。同期中国累计确诊病例 87433 例，较上周新增 316 例，较上周多增 154 例，其中境外输入型病例 109 例，各地零星病例有所增多，其中以河北为主。

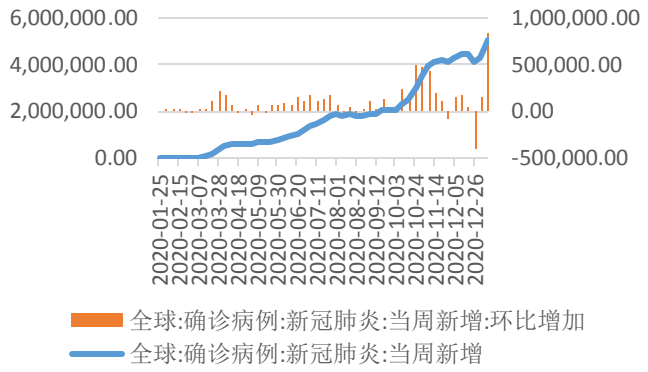
美国确诊再创新高，变异病毒导致欧洲各国疫情反弹。1 月 9 日当周，美国、英国、巴西、俄罗斯、德国、印度、法国、西班牙、意大利、伊朗分别新增确诊病例分别为 1795237、418804、359593、166466、140639、126715、124073、122095、116665、42964 例。美国环比多增 32 万例，日确诊数量突破 30 万例，巴西及欧洲各国环比明显多增。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



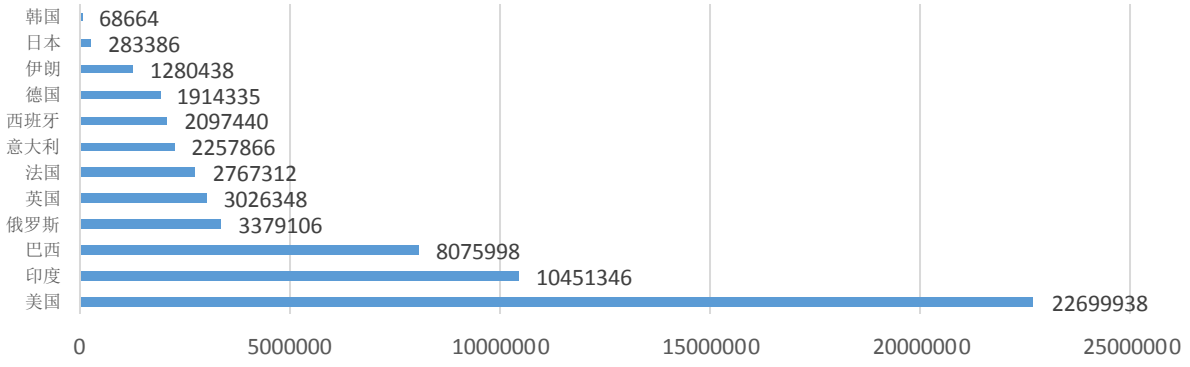
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



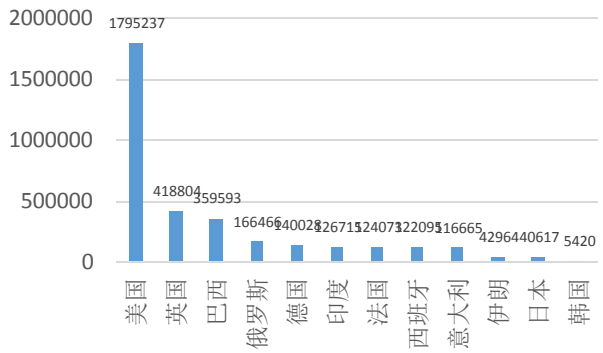
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



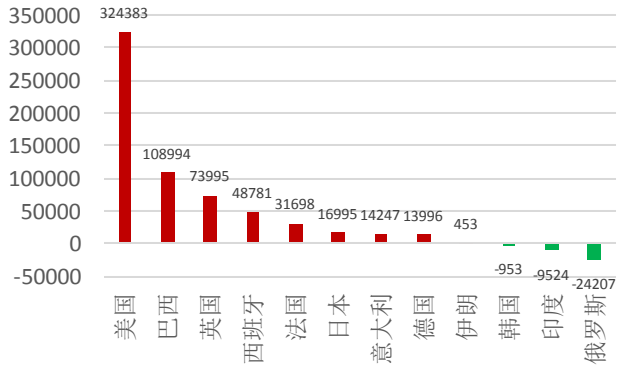
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/09

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/09

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/09

2.最新资讯

2.1.国常会通过《印花税法（草案）》

国务院总理李克强 1 月 4 日主持召开国务院常务会议，会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》。草案总结印花税暂行条例多年实践做法，一方面总体保持现行税制不变，并将证券交易印花税纳入法律规范；另一方面适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负，并突出使税收征管更加科学规范，减少自由裁量权，堵塞任意性漏洞。草案规定买卖、技术等合同和证券交易的税率维持不变，降低加工承揽、建设工程勘察设计、货物运输合同和营业账簿的税率，取消许可证照等的印花税税目，同时明确现行印花税税收优惠政策总体不变。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

2.2.央行等五部委明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日

2021 年 1 月 4 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发改委、工信部 5 部门发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》，明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日。对于 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。

2.3.央行召开工作会议，布置 2021 年十大重点工作

2021 年 1 月 4 日，央行召开工作会议，布置 2021 年十大重点工作。一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。二是继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。三是落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。四是加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。五是持续防范化解金融风险。六是深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放。七是稳慎推进人民币国际化。八是深化金融市场和金融机构改革。九是持续改进外汇管理和服务。十是提升金融服务和管理水平。

2.4.央行、外管局调整境内企业境外放款宏观审慎调节系数

央行、外管局 1 月 7 日发布通知，决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。本通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，本通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。

2.5.世界银行下调 2021 年全球经济增长预期

据新华社消息，世界银行 1 月 5 日发布最新一期《全球经济展望》报告说，基于对新冠疫苗将广泛推广使用的预估，预计 2021 年全球经济有望增长 4%。但前一次报告预期为 4.2%，此次预期下调了 0.2 个百分点。报告说，全球国内生产总值在 2020 年萎缩 4.3%后有望在 2021 年恢复增长。疫情使数百万人陷入贫困，并可能在今后较长时期内抑制经济活动和收入。为支持经济复苏，各经济体近期首要政策重点是控制疫情蔓延，确保迅速且广泛部署疫苗，同时进行投资改革，将更少依赖于政府债务的可持续增长作为目标。报告预计，2021 年发达经济体及新兴市场和发展中经济体经济将分别增长 3.3%和 5%，其中美国和欧元区经济分别增长 3.5%和 3.6%，中国经济有望增长 7.9%。报告同时警告，世界经济前景仍存在诸多风险，包括新一轮疫情暴发、疫苗接种延误、高债务引发的金融压力、失业长期化等。此外，经济持续疲软还可能导致公司破产并引发金融危机。报告特别提到两种不利的情景假设，一是世界上大部分地区新冠病例确诊数量居高不下、疫苗接种延迟将导致 2021 年全球经济仅增长 1.6%；二是金融压力重新上升导致广泛的公司债务和主权国家债务违约，全球经济将陷入负增长。但报告指出，如果疫情得到有效控制，疫苗接种进程加快，全球经济增速有望提升至近 5%。

2.6.美联储会议纪要：预计未来几个月美国经济扩张速度将进一步放缓

据新华社消息，美联储 1 月 6 日发布的 2020 年 12 月份货币政策会议纪要显示，美联储官员认为美国经济复苏势头好于此前预期，但近期出现放缓，总体增长水平仍远低于疫情前。会议纪要显示，美联储官员认为，2020 年第四季度美国国内生产总值（GDP）持续复苏，但整体复苏步伐放缓，且 GDP 水平仍远低于疫情前。随着疫情在全美境内恶化，预计未来几个月美国经济扩张速度将进一步放缓。针对外界普遍关注的美联储是否会调整资产购买节奏等问题，美联储表示将继续以每月至少 800 亿美元的速度增持美国国债，并以每月至少 400 亿美元的速度购买以机构抵押贷款支持的证券，直至充分就业和物价稳定增长两大目标取得实质性进展。会议纪要显示，美联储官员一致认为，维持目前资产购买组合和速度是合适的。多名官员认为，美联储上述两大长期目标一旦取得实质性进展，其缩减资产购买规模的进程将是“渐进的”。与会官员同时指出，美联储在做出调整资产购买规模的最终决定之前，将充分告知市场以防“缩减恐慌”。

2.7.美国媒体预测民主党拿下佐治亚，有望掌控美国国会

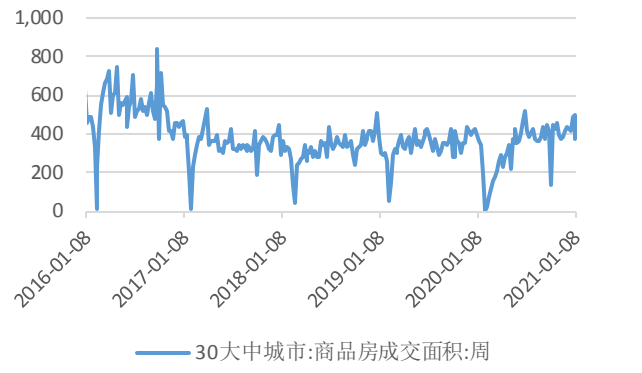
新华社消息，美联社、全国广播公司等美国媒体 1 月 6 日根据计票进展推断，两名民主党人有望赢得佐治亚州联邦参议员选举决胜轮投票，意味着民主党将以微弱优势掌控国会参议院，从而同时掌控参众两院。民主党人拉斐尔·沃诺克、乔恩·奥索夫当天分别宣布击败共和党籍现任佐治亚州联邦参议员凯莉·莱夫勒、戴维·珀杜。后两人暂未承认败选。98%的选票统计完毕，显示沃诺克得票率领先莱夫勒 1.5 个百分点，奥索夫领先珀杜 0.6 个百分点。尚未清点的选票大多来自倾向民主党的地区。

一旦民主党重新掌控国会参众两院，将明显有利于后续政策的推行。

3.经济增长

商品房成交面积环比下降，同比高于去年，高炉开工率环比下降，同比高于去年。2021年1月8日，30个大中城市商品房7天成交372.79万平方米，同比2.33%，环比-24.91%。高炉开工率66.85%，同比0.28个百分点，环比-0.69%。中国公路物流运价指数999.85点，同比1.82%，环比0.03%。天津航运指数1186.36，同比77.39%，环比10.39%。波罗的海干散货指数BDI1606，同比107.49%，环比17.57%。中国出口集装箱运价指数CCFI1753.85，环比5.74%。

图6 (30大中城市:商品房成交面积，万平方米)



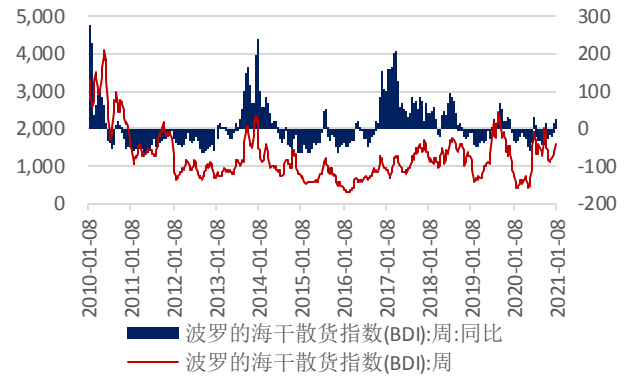
资料来源：Winds、东海证券研究所

图7 (高炉开工率，%)



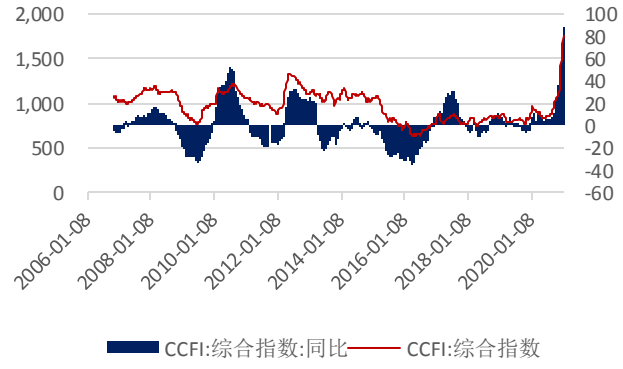
资料来源：Wind、东海证券研究所

图8 (波罗的海干散货指数BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图9 (中国出口集装箱运价指数，点)

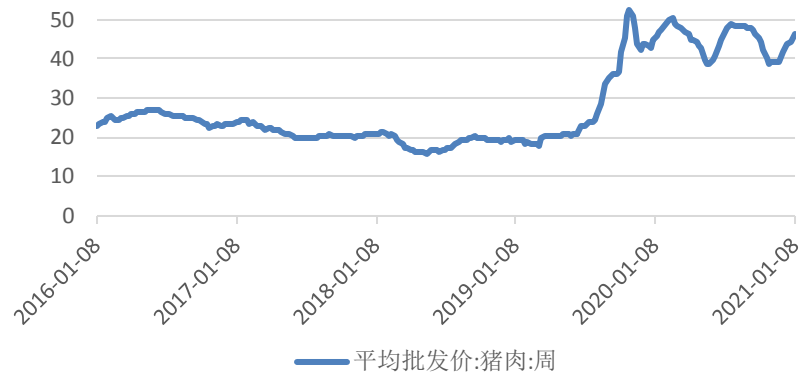


资料来源：Wind、东海证券研究所

4.通货膨胀

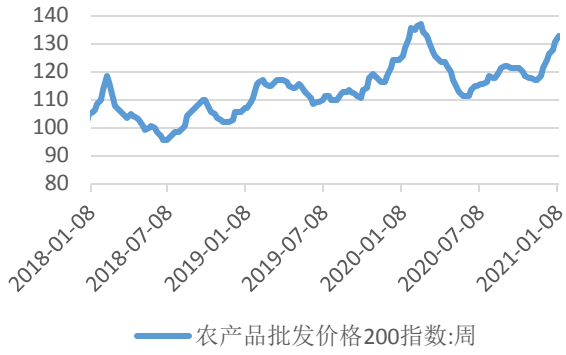
猪肉价格周环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2021年1月8日，农业部猪肉平均批发价格46.26元/公斤，同比0.52%，周环比1.89%。农业部农产品批发价格200指数133.26，周环比1.97%。菜篮子产品批发价格200指数137.72，周环比2.2%。

图 10 (猪肉平均批发价，元/公斤)



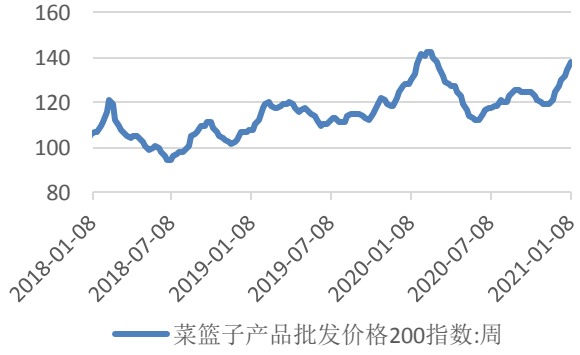
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 11 (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

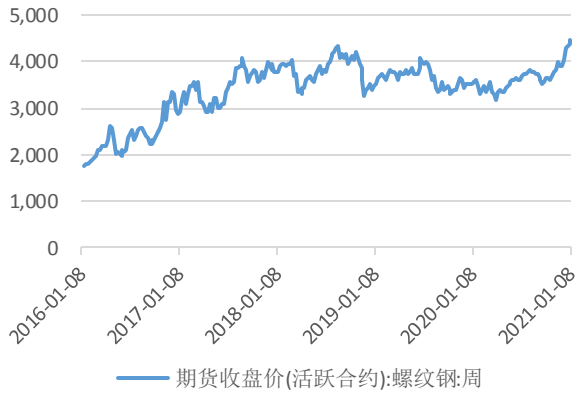
图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

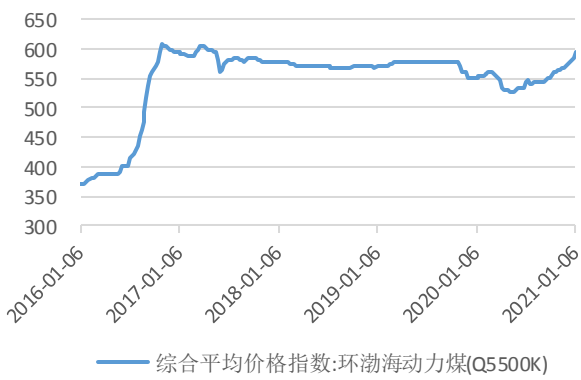
螺纹钢期货、动力煤、有色金属价格周环比上涨，水泥价格指数周环比下跌。2021 年 1 月 8 日，螺纹钢期货价格 4487 元/吨，同比 25.65%，环比 2.26%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）593 元/吨，同比 0%，环比 1.37%。中国水泥网水泥价格指数 153.63 点，同比-7.09%，环比-0.63%。上期有色金属指数 3417.08，同比 17.26%，周环比 4.17%。

图 13 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



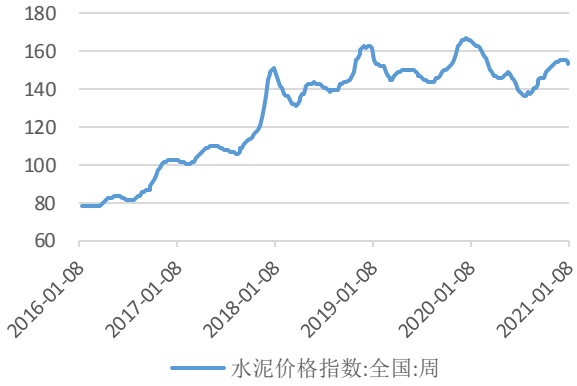
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



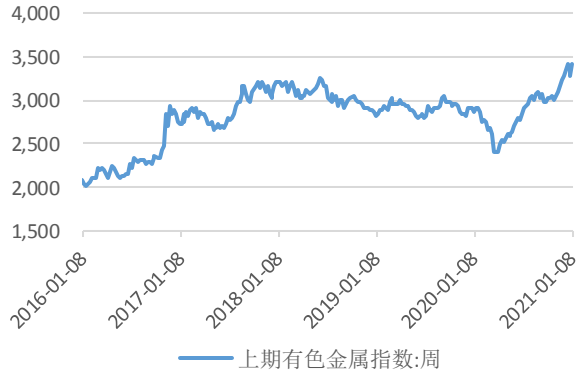
资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 15 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 16 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

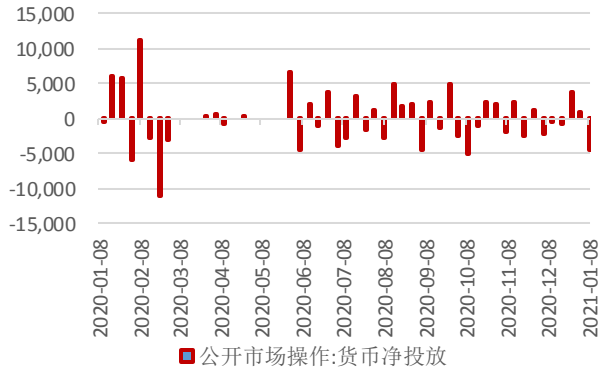


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

5.流动性

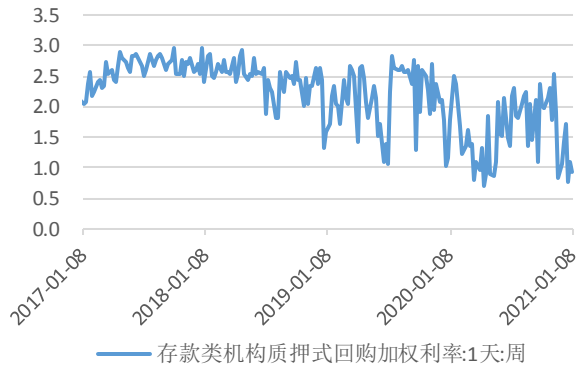
公开市场操作净回笼，10 年期国债收益率小幅上行。2021 年 1 月 8 日，本周公开市场操作净投放资金-4650 亿元，其中货币投放 550 亿元，货币回笼 5200 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 0.9153%，环比-18.5 个基点；7 天期 1.9795%，环比-47.7 个基点。SHIBOR 隔夜利率 0.965%，环比-12.8 个基点；7 天期 2.141%，环比-24 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.1456%，环比 0.09 个基点。

图 17 (公开市场货币净投放，亿元)



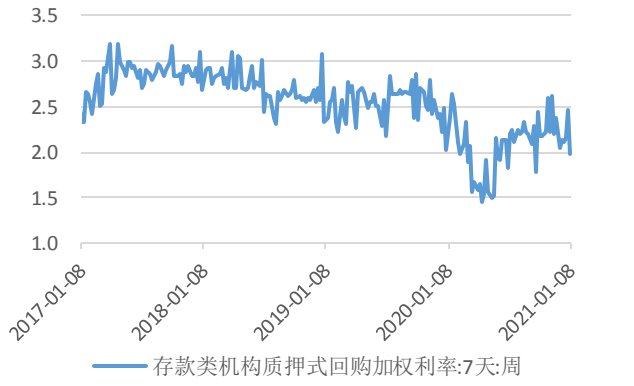
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



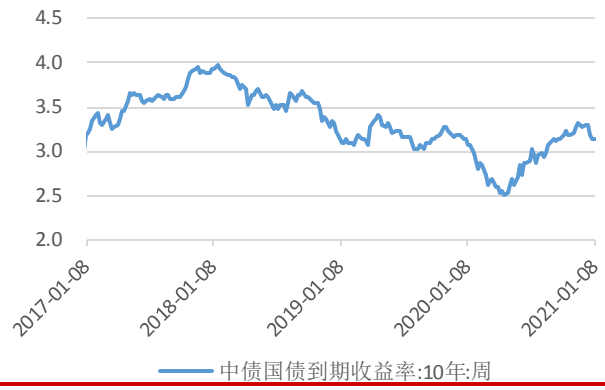
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 19 (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 20 (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

6.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
2021/1/11	中国	12 月 CPI:同比(%)	-0.5	0.08
2021/1/11	中国	12 月 PPI:同比(%)	-1.5	-0.69
2021/1/13	中国	12 月 M0:同比(%)	10.3	--
2021/1/13	中国	12 月 M1:同比(%)	10	--
2021/1/13	中国	12 月 M2:同比(%)	10.7	10.66
2021/1/13	中国	12 月社会融资规模:当月值(亿元)	21,300.00	--
2021/1/13	中国	12 月新增人民币贷款(亿元)	14,300.00	12,075.00
2021/1/13	美国	12 月 CPI:同比(%)	1.2	--
2021/1/13	美国	12 月核心 CPI:同比(%)	1.6	--
2021/1/13	美国	1 月 08 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-8,010.00	--
2021/1/14	中国	12 月贸易差额(亿美元)	754.01	757.71
2021/1/14	美国	1 月 09 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	787,000.00	--
2021/1/15	中国	12 月国内信贷(亿元)	2,420,776.57	--
2021/1/15	美国	12 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.1	--
2021/1/15	美国	12 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.7	--
2021/1/15	美国	12 月核心 PPI:环比:季调(%)	0.2	--
2021/1/15	美国	12 月核心 PPI:同比:季调(%)	1.3	--
2021/1/15	美国	12 月核心零售总额:季调:环比(%)	-0.49	--
2021/1/15	美国	12 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.1	--
2021/1/15	美国	12 月零售总额:季调:环比(%)	-0.76	--

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