

春节期间国内外重要事件和数据点评



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论

● 春节期间国外重要事件回顾及点评（2月11日-2月16日）：

- （1）海外每日新增确诊病例数持续下行，疫苗接种稳步推进。全球单日新增病例在1月10日创下495万例的新高后，持续下行，2月7日，全球单日新增病例为315万例，与峰值相比下降36%左右。此外，美国的疫苗接种率已经达到11.45%。
- （2）美联储主席鲍威尔表示需维持耐心宽松的政策立场。美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部举行的线上活动上对美国就业状况进行了概述，他表示，需要继续提供积极的政策支持，以解决工人面临的众多问题。鲍威尔指出，考虑到低利率为劳动力市场带来的好处，解决就业问题将需要“耐心宽松的货币政策”。我们认为，宽松的货币政策环境有望持续呵护全球经济复苏，目前全球整体流动性等政策环境依然有利于风险资产。
- （3）全球芯片缺口明显，美半导体协会致信拜登。2月11日，以英特尔、高通等美国企业为主导的美半导体协会致信拜登，要求振兴美国半导体产业，以应对当前芯片短缺困境。我们认为，后续美国或会持续出台对半导体的振兴和刺激政策。
- （4）美国政府要求联邦法院暂停 TikTok 禁令。根据央视新闻消息，当地时间10日，美国拜登政府要求联邦法院暂停抖音海外版 TikTok 禁令，以便重新审查这款移动应用程序对美国国家安全的威胁。不同于特朗普政府对华一贯强硬的态度，拜登政府上台后在不同场合都强调中美关系有合作也有竞争，中美之间竞争或将进入全新的阶段。

● 春节期间国内重要事件回顾及点评（2月11日-2月16日）：

- （1）春节档票房突破70亿，初一票房创下历史新高；快递业务量爆发，除夕及初一业务量超1.3亿件；多地景点游客量增速同比大增。我们认为，“就地过年”成为2021年春节重要特征，院线、旅游、物流、在线消费等有望实现显著的同比回升，从而刺激一季度消费价格水平和生产出现回升。
- （2）证监会《首发企业现场检查规定》正式发布实施，柔宇科技等6家企业申请撤回上市申请文件。我们认为，IPO行为被进一步规范，但不会显著影响IPO速度。据同花顺统计数据，IPO的发审委审核通过率从2019年注册制落地以来高达93.6%，而2016年至2019年注册制前，通过率仅为80.9%，已经大大提升。
- 春节期间全球资产价格表现梳理：春节假期期间，全球各类资产价格表现良好。其中美股各指数再创新高，标普500金融、能源和信息技术板块表现良好；港股延续上行趋势，板块风格方面，媒体、医疗保健和能源板块表现更好。大宗商品方面，原油价格出现明显上涨；而美10年期国债收益率突破1.2%，10年期损益平衡通胀率持续上升，显示未来通胀可能进一步回升。
- 我们认为，节后A股有望延续原有上涨节奏，板块方面，继续重视轻工、通用和专用设备制造、建材、化工、有色、电子、军工等中上游制造业，以及交运、医疗服务、免税等服务消费板块的配置机会。另一方面，要时刻关注全球通胀回升对政策带来的负面影响，从而影响风险资产的估值。

风险提示：一、货币政策超预期收紧；二、宏观经济修复不及预期

报告发布日期

2021年02月17日

证券分析师

蒋晨龙

021-63325888*6073

jiangchenlong@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100004

证券分析师

薛俊

021-63325888*6005

xuejun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100002

证券分析师

张书铭

021-63325888*5152

zhangshuming@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517080001

相关报告

市场大幅下跌后反弹：——技术分析周报	2021-02-07
0207	
市场大幅分化后的关注点：——策略周报	2021-02-07
0207	
市场逐步进入拐点期：——技术分析周报	2021-01-31
0131	
市场的变化与不变：——兼论21年2月十大关注标的	2021-01-31
从自由现金流视角做行业配置和选股：——	2021-01-27
策略研究视角的财务选股系列之十六	
集中持股的光与影：——策略周报 0124	2021-01-25
主板创出新高，创业板大幅上涨：——技术	2021-01-24
分析周报 0124	
高位震荡市场，上行动力依然不改：——策	2021-01-18
略周报 0117	
大幅波动不改短期上行方向：——技术分析	2021-01-17
周报 0117	

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

春节期间国内外重要事件点评（2月11日-2月16日）	4
国外重要事件回顾点评	4
国内重要事件点评	5
春节期间全球资产价格表现（2月11日-2月16日）	6
股市：美股再创新高，春节一周重要股指均有所上涨	6
大宗商品：原油价格明显上涨	7
美债：10年期国债收益率突破1.2%，10年期损益平衡通胀率持续上升	8
风险提示	8

图表目录

图 1：春节期间全球各大股指表现	6
图 2：春节期间美国标普 500 各大板块表现	6
图 3：春节期间港股各大板块表现	7
图 4：春节期间全球重要大宗商品价格变化	7
图 5：春节期间外汇市场重要汇率表现	8
图 6：美国 10 年期损益平衡通胀率，%	8

春节期间国内外重要事件点评（2月11日-2月16日）

国外重要事件回顾点评

事件：海外每日新增确诊新冠病例数持续下行，疫苗接种稳步推进。（一）全球单日新增病例在1月10日创下495万例的新高后，持续下行，2月7日，全球单日新增病例为315万例，与峰值相比下降36%左右。根据2月16日数据，各国单日新增病例数为：美国5.7万、英国1.06万、巴西5.5万、俄罗斯1.3万、法国1.96万、德国5890、日本1297，与各国单日新增峰值比较，美国下降81.5%，英国下降84.4%，德国下降87.9%，法国下降81.5%，俄罗斯下降55%，日本下降83.5%，全球防疫形式明显转好。（二）疫苗接种情况：截止到2月15日，全球各国累计疫苗接种量为：全球1.78亿、美国5288万、巴西529万、印度872万、俄罗斯390万、英国1584万、意大利304万、西班牙256万、德国415万、法国290万、加拿大126万、中国4052万。全球各国7日平均新接种量为：美国165.8万、巴西24.6万、印度35.5万、英国44.5万、意大利5.9万、德国11.6万、法国10.9万。全球各国疫苗接种率为：美国11.45%、巴西2.39%、俄罗斯1.51%、英国22.54%、意大利2.91%、西班牙3.19%、德国3.27%、法国3.33%、加拿大2.44%。

我们的观点：全球来看，2021年，全球疫苗接种覆盖范围将逐步扩大；同时，拜登政府上台之后，对美国疫情防控采取了更为积极的措施，将会对全球经济恢复带来正面作用。此外，欧美国家消费虽仍未明显修复，但从欧元区出口同比增速、欧元区产能利用率数据以及美国PPI、出口增速等数据可以看到，2020年4季度已经出现修复，这说明全球经济生产端已经在修复。中期来看，若疫苗接种和疫情管控顺利，那么21年下半年全球削减宽松的概率将会上升。

事件：美联储主席鲍威尔表示需维持耐心宽松的政策立场。美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部举行的线上活动上对美国就业状况进行了概述，他表示，需要继续提供积极的政策支持，以解决工人面临的众多问题。鲍威尔指出，考虑到低利率为劳动力市场带来的好处，解决就业问题将需要“耐心宽松的货币政策”。

我们的观点：宽松的货币政策环境有望持续呵护全球经济复苏，目前全球整体流动性等政策环境依然有利于风险资产。根据美国供应管理协会（ISM）和IHS Markit的数据，美国、日本以及欧元区制造业PMI自去年春季因疫情降至低点后持续回升，欧元区数据连续两月保持55.2，同时日本制造业PMI也回升至50左右，全球产业链逐步复苏。同时，低利率助推全球风险资产估值继续走高，春节期间美国三大股指均创新高。

事件：全球芯片缺口明显，美半导体协会致信拜登。当地时间11日，以英特尔、高通等美国企业为主导的美半导体协会致信新任美国总统拜登，要求振兴美国半导体产业，以应对当前芯片短缺困境。信中提到美国在芯片制造上的市占率已由30年前的37%降至如今的12%，显示出美国芯片制造业逐渐被日韩和中国台湾企业赶超的趋势，呼吁在美政府即将施行的财政刺激政策中对半导体行业进行补贴和税收优惠。消息一出，再次引发国内对于拜登对华为等中国高科技企业制裁之态度的讨论。

我们的观点：预计拜登政府将于近期发布财政刺激方案，其对半导体行业扶持力度有待进一步观测，届时美新一届政府对科技领域布局将更加明显。

事件: 美国政府要求联邦法院暂停 TikTok 禁令。根据央视新闻消息,当地时间 10 日,美国拜登政府要求联邦法院暂停抖音海外版 TikTok 禁令,以便重新审查这款移动应用程序对美国国家安全的威胁。美国司法部在向联邦法院提交的文件称,美国新政府已经开始审查这款移动应用程序,目前不会像特朗普政府那样,要求禁止该移动应用程序。

我们的观点: 中美竞争进入新阶段,中企解禁或取决于业务范围。不同于特朗普政府对华一贯强硬的态度,拜登政府上台后在不同场合都强调过中美关系有合作也有竞争。随着美国新任政府上台,中美竞争将进入经济摩擦与地缘政治冲突的并行阶段。拜登政府虽然更倾向于前奥巴马政府的意识形态立场和亚太军事同盟战略,但是否进一步解禁中国企业在美发展或取决于相关企业业务范围是否涉及核心技术。

国内重要事件点评

事件: 春节档票房突破 70 亿,初一票房创下历史新高;快递业务量爆发,除夕及初一业务量超 1.3 亿件;多地景点游客量增速同比大增。(一)根据猫眼数据,2 月 12 日当天电影票房超过 17 亿元,创下中国电影史单日总票房、总人次新纪录。灯塔实时数据显示,截至 2 月 16 日晚 20 时 56 分,2021 春节档期内(2 月 11-17 日)总票房(含预售)破 70 亿元。《唐人街探案 3》以 33.6 亿暂列春节档总票房第一,《你好,李焕英》超 22.82 亿排在第二,第三名《刺杀小说家》4.81 亿。(二)根据国家邮政局邮政业安全中心数据显示,除夕和初一两日,全国快递处理超 13 亿件,同比增长 223%。数据显示,今年仅从 1 月 20 日“网上年货节”启动以来,到春节前全国网络零售额已超过 5100 亿美元,全国快递业务量平均增长三成以上。1 月 1 日-2 月 7 日,2021 年以前第 100 亿件快递诞生,仅用时 38 天。而 2019 年及 2020 年突破 100 亿件分别需用时 79 天,80 天。此前国家邮政局市场监管司副司长边作栋表示,今年春节期间快递业务量可能达到每天 7000 万件。(三)今年春节假期,多地迎来游客潮,因去年受疫情影响,今年实现同比大增。根据东方网消息,春节假期前三天,上海市共接待游客 226.84 万人次。同时根据丽水日报报道,截至大年初三 15 时,浙江省重点景区游客当日累计接待量 79.98 万人次,同比去年初三的 9.77 万人次上升 718.28%。

我们的观点: 消费方面,“就地过年”成为 2021 年春节重要特征,院线、旅游、物流、在线消费等有望实现显著的同比回升,从而刺激一季度消费价格水平上升;生产方面,不考虑其他影响因素的情况下,我们可以计算得到,在年化增速 6%,损失天数 8 天的情况下,一季度工业增加值增速为 26%,一季度三个月份的工业增加值增速分别为 20%,62%,14%(宏观组测算),2020 年、2019 年同期分别为-4.31%、-25.87%、-1.1%以及 6.8%、3.36%、8.5%。

事件: 证监会《首发企业现场检查规定》正式发布实施,柔宇科技等 6 家企业申请撤回上市申请文件。柔宇科技于 2020 年 12 月 31 日向上交所递交首次公开发行股票并于科创板上市的申请文件,2 月 9 日提出撤回申请并于次日获批。同时申请撤回 IPO 的 6 家企业中,苏州湘园新材料股份有限公司等三家公司均为此前被抽中检查的公司。

我们的观点: IPO 行为被进一步规范,但不会显著影响 IPO 速度。2 月 5 日晚间,证监会已发布《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》,其中特别提到,IPO 前 12 个月新增股东锁定期为 36 个月。新增股东锁定期延长,有利于打击 IPO “无风险套利”行为,股东也需要承担二级市场“破发”风险,会进一步加强 IPO 市场化。

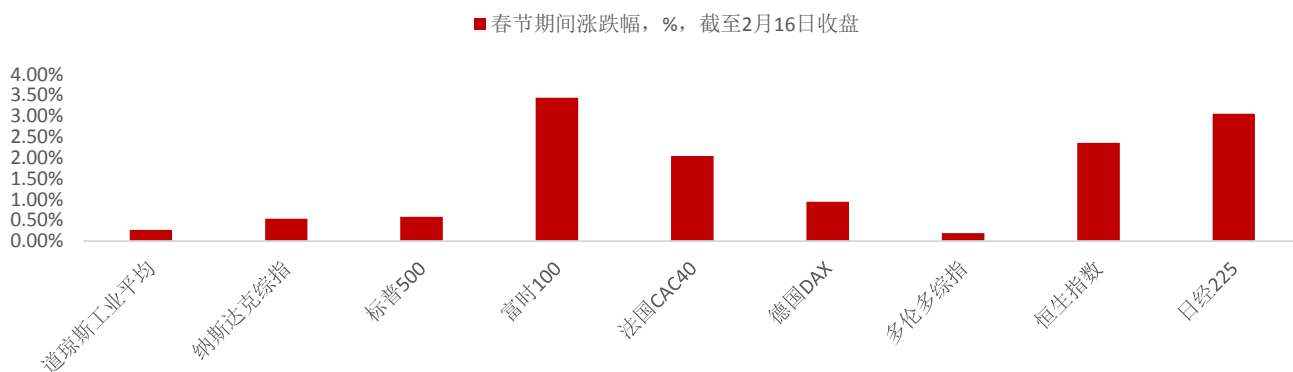
另一方面,A 股月度 IPO 募资金额依然按照 200-400 亿左右的中枢稳定增长,目前证监会对 IPO 企业的审查依然集中于严格现场检查等注册制框架下的监管,并未出现实质性的窗口指导现象出

现，根据同花顺统计数据，IPO 的发审委审核通过率从 2019 年注册制落地以来高达 93.6%，而 2016 年至 2019 年注册制前，通过率仅为 80.9%，已经大大提升。

春节期间全球资产价格表现（2 月 11 日-2 月 16 日）

股市：美股再创新高，春节一周重要股指均有所上涨

图 1：春节期间全球各大股指表现



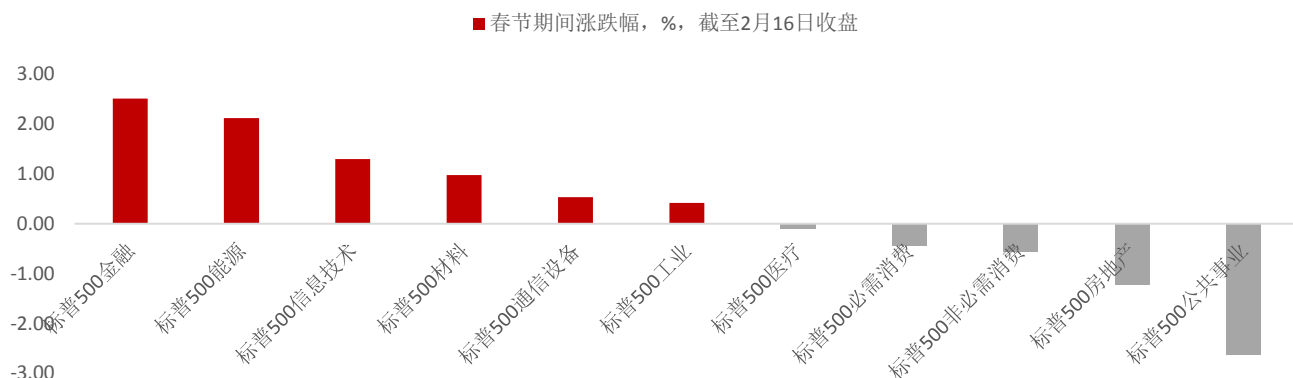
数据来源：ifind, 东方证券研究所

春节期间，A 股休市，美国再创新高，截至 2 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 31522.75 点，涨幅 0.27%，纳斯达克综指报收 14047.499 点，涨幅 0.54%，标普 500 指数报收 3932.5901 点，涨幅 0.58%。全球其他重要股指涨幅不一，英国富时 100 指数报收 6748.86 点，涨幅 3.44%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 与多伦多综指分别收涨 0.94%、2.04%与 0.19%。香港恒生指数报收 30746.66 点，涨幅 2.36%，日经 225 指数报收 30467.75 点，涨幅 3.06%。

板块方面，美股标普 500 指数中，各个板块涨跌不一。截至 2 月 16 日收盘，金融、能源与信息技术板块领涨，其中金融板块以 2.51%居首位。消费、房地产与公共事业板块领跌，其中公共事业以 -2.63%居末位。

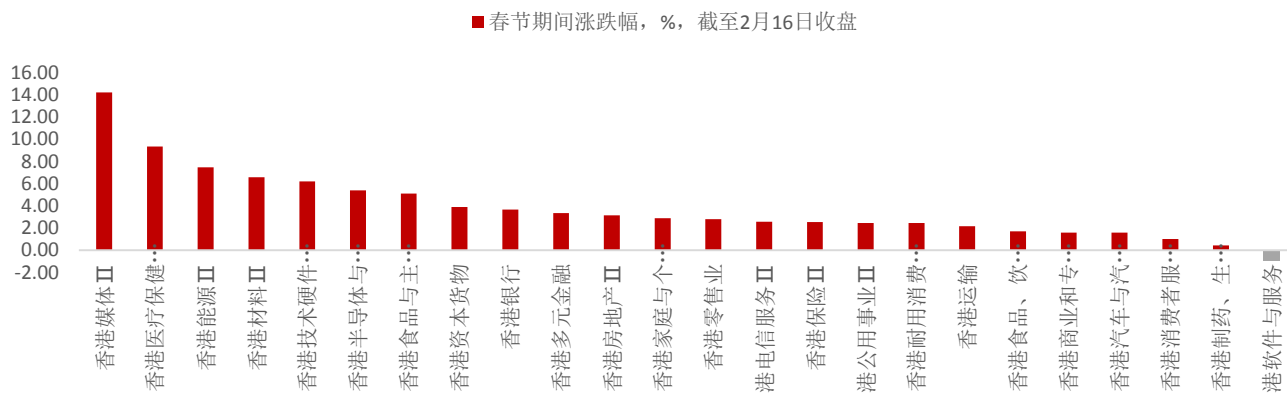
香港方面，多数板块收涨，媒体收涨 14.22%居首位，医疗保健设备与服务、能源、材料、技术硬件与设备等板块涨幅居前。软件与服务收跌-0.9%，其余板块春节期间均飘红。

图 2：春节期间美国标普 500 各大板块表现



数据来源: wind, 东方证券研究所

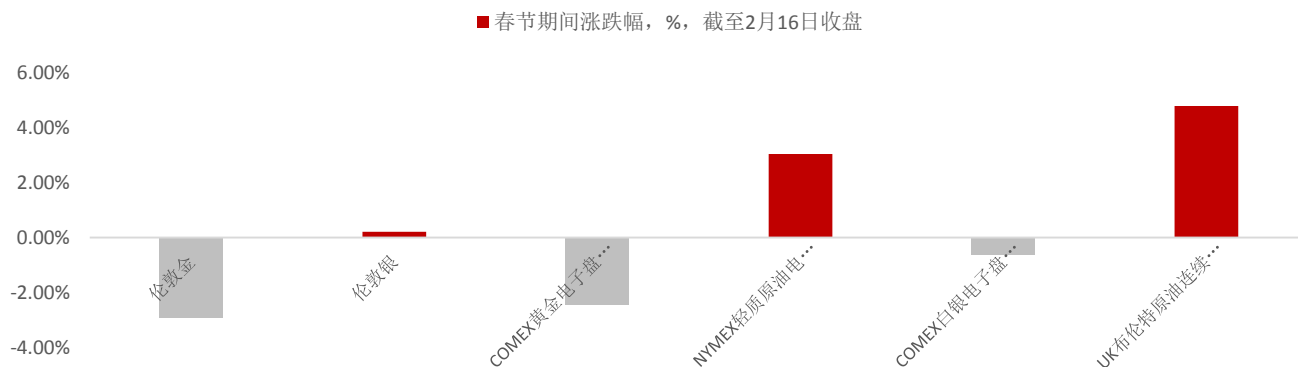
图 3：春节期间港股各大板块表现



数据来源: wind, 东方证券研究所

大宗商品：原油价格明显上涨

图 4：春节期间全球重要大宗商品价格变化



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18024

