



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

2020全年经济增长超预期

2021年1月24日

要点

数据	2020全年GDP实现2.3%的增长，其中四季度增长6.5%，GDP达到101.6万亿，超出市场预期。 (1) 12月，工业增加值同比增长7.3%，为近年来最高水平。其中，制造业保持较好增长。 (2) 1-12月，全国固定资产投资累计同比增长2.9%，前值2.6%，增速持续稳步提升。其中，基建投资增长较低。 (3) 房地产投资环比回落，销售增速与上月基本持平。12月，房地产投资同比增长9.4%，较上月放缓1.6个百分点，单月新开工面积增速7.4%，前值4.1%；竣工面积累计增速为-4.9%，降幅收窄2.4个百分点。 (4) 12月，社会消费品零售总额同比增长4.6%，增速比11月回落0.4个百分点，主要受散点疫情的拖累。 (5) 上游：煤炭、原油价格下跌；中游：螺终端日均采购、建材日均成交量环比下跌；下游：房地产成交略有回落；物价：猪肉继续反弹。 (6) 流动性：本周央行公开市场有160亿元逆回购到期，累计进行了6140亿元逆回购（全部为7天）操作，净投放5980亿元。下周央行公开市场将有6140亿元逆回购到期，周一有2405亿元TMLF到期（此前1月15日央行已经通过MLF续做）。
政策	(1) 1月20日拜登宣誓就职，成为第46任美国总统。拜登就职首日发布17项总统行政命令，包括抗击疫情、应对气候变化、刺激经济、撤销部分移民禁令等，重点关注国内“修复”。 (2) 刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第七次会议：会议强调把握好政策的连续性、稳定性和可持续性，大力支持中小企业健康发展，金融机构要不断提升能力，做到敢贷、愿贷、能贷、会贷。 (3) 原央行研究局首席经济学家马骏：以碳中和为目标完善绿色金融体系。 (4) 上海市出台意见从严调控房地产市场。
观点	四季度GDP超预期主要依靠出口和投资，总体经济增长数据稳定向好。但由于12月以来部分地区出现散点疫情，经济修复出现不确定性，宜适当下调一季度经济预期。后续仍需观察疫情反复和信用扩张收紧对于经济修复的扰动。
重点关注	(1) 中国12月工业企业利润（1.27） (2) 美联储公布1月利率决议（1.28）

拜登上任推出的行政命令

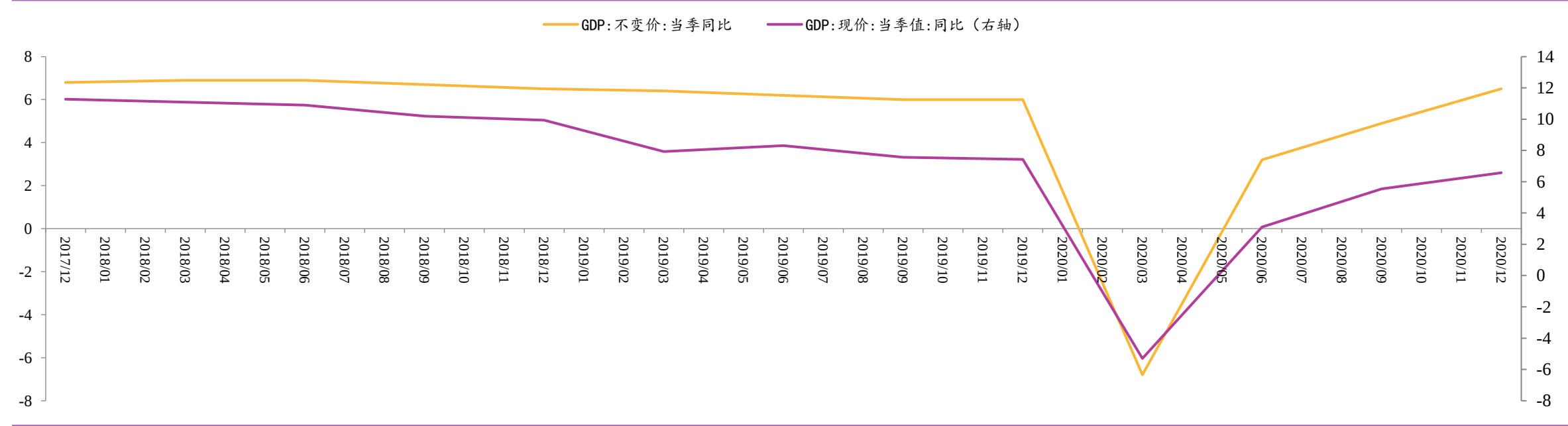
领域	内容
疫情应对	• 设立新冠疫情相应调解员，直接向拜登报告并管理生产和分销疫苗、医疗设备的工作。 • 重返世界卫生组织，并继续提供经费。 • “100天口罩挑战”：呼吁民众在新总统上任的一百天内佩戴口罩。 • 成立新冠疫情健康公平工作组，以帮助确保公平的疫情应对和援助。 • 指示联邦紧急事务管理署（FEMA）创建联邦政府支持的社区疫苗接种中心。 • 建立临床前计划以促进应对新冠病毒的疗法和发展。 • 指示FEMA将报销范围扩大到各州，以完全支付国民警卫队人员和紧急物资的费用。
移民	• 结束穆斯林移民禁令。特朗普在2017年上任之初曾签署了禁止7个穆斯林国家到美的旅行禁令。 • 停止修建边境墙。特朗普在任期间已经修建超过150英里的边境墙。 • 将利比里亚难民的强制离境日期延长一年至2022年6月30日。 • 撤销特朗普在美国境内扩大移民执法范围的举措。 • 给“梦想者”（儿童时期被父母带到美国，并在美国接受教育长大的人群）发绿卡。

拜登上任推出的行政命令

领域	内容
人权	- 抵制性歧视，防止基于性取向或性别认同的工作场所歧视。 - 撤销特朗普政府成立的“1776委员会”，指示各机构审查其行动以确保种族平等
政府	- 叫停特朗普政府近期发布的尚未生效的规定。 - 要求行政人员签署道德承诺书，不得干预司法，维护司法部的独立性。
环境及气候	- 重返巴黎气候协定。 - 取消美加输油管道建设，并撤销国家野生动植物保护区的油气开发。
经济	- 延长驱逐和丧失抵押品赎回权禁令，将已终止的禁令延长至3月31日。 - 延长学生贷款，将学生贷款的支付时间延长至9月30日。 - 为受新冠影响的弱势群体提供援助。 - 恢复联邦政府工人的谈判权利及保护，并为最低工资15美元奠定基础。
其他	- 要求人口普查局将非法移民纳入人口普查范围。 - 指示美国行政管理和预算局（OMB）主管指定建议以使监管审查现代化，并撤销特朗普的监管批准程序。

1、GDP超预期

图表1：GDP当季同比（单位：%）

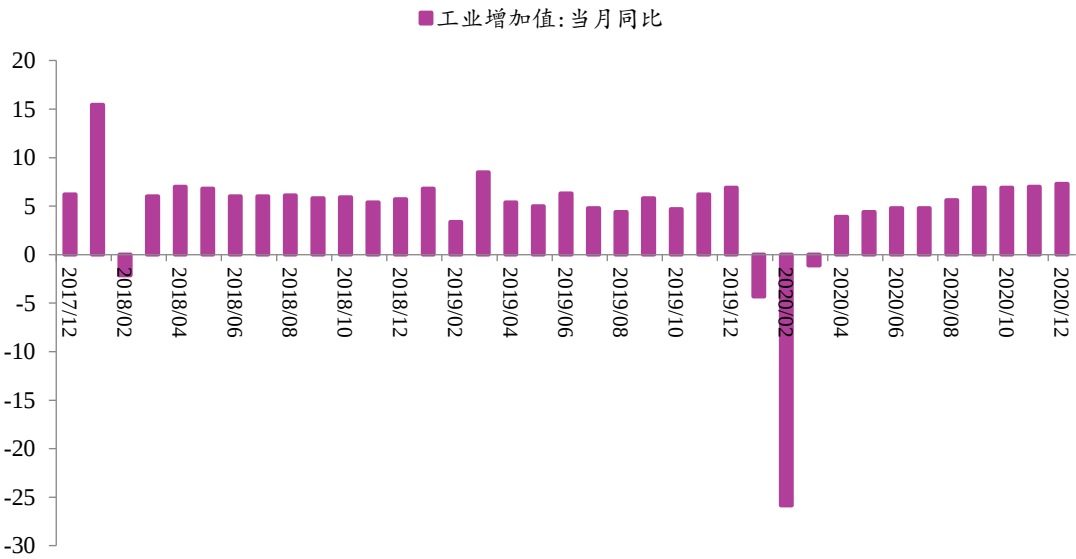


资料来源：Wind，光大期货研究所

2020年，在我国抗击新冠疫情政策得当有力，全年GDP实现2.3%的增长，其中四季度增长6.5%，GDP达到101.6万亿，超出市场预期。

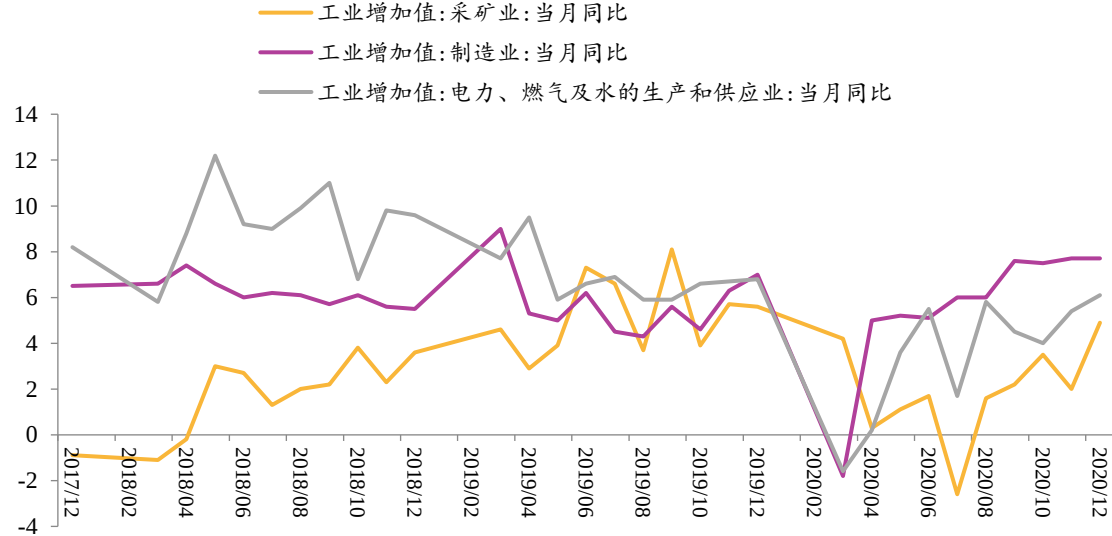
1.1 工业生产强劲

图表2：工业增加值（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表3：细分行业工业增加值（单位：%）

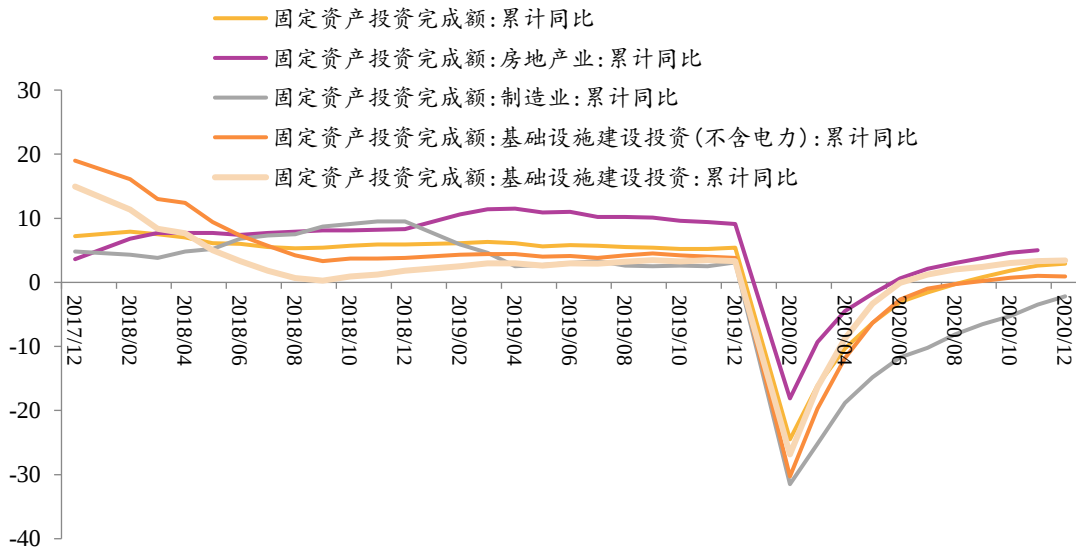


12月，规模以上工业增加值同比增长7.3%，同比创年内新高，同时也创2019年4月以来新高。

分行业来看，采矿业增加值同比增长4.9%，较上月上升了2.9个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长6.1%，较上月提升了1.7个百分点；制造业增加值增长7.7%，增速与上月持平。

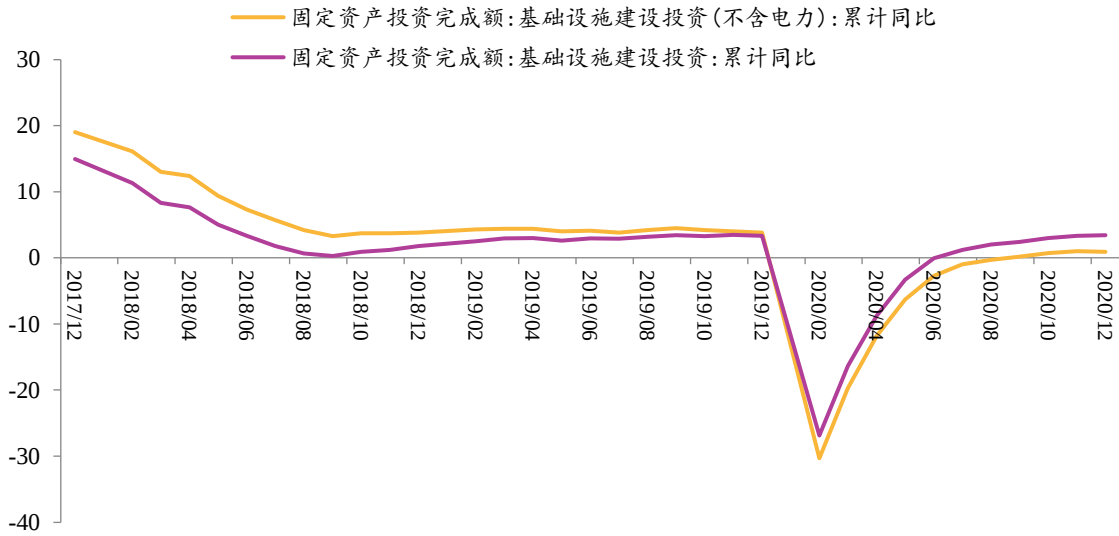
1.2 基建投资回落

图表4：固定资产投资完成额累计同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表5：基建投资完成额累计同比（单位：%）

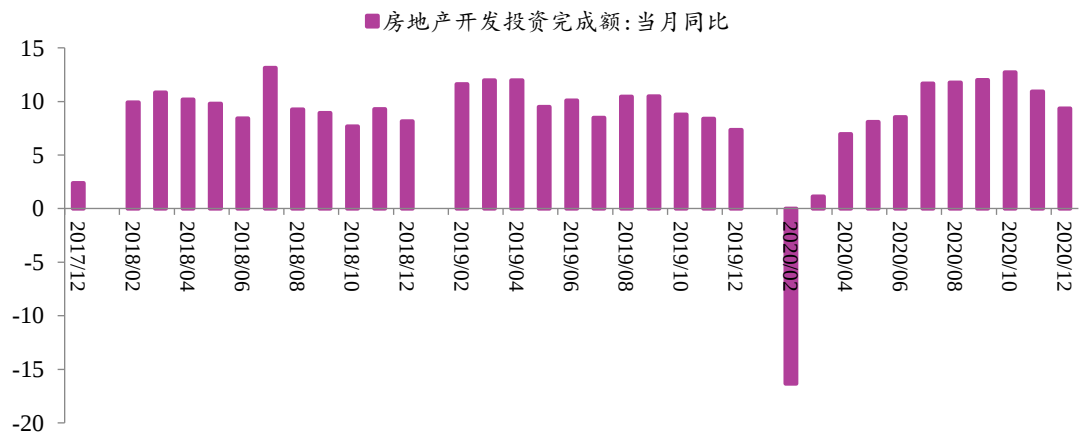


1-12月全国固定资产投资累计同比增长2.9%，前值2.6%，增速持续稳步提升。

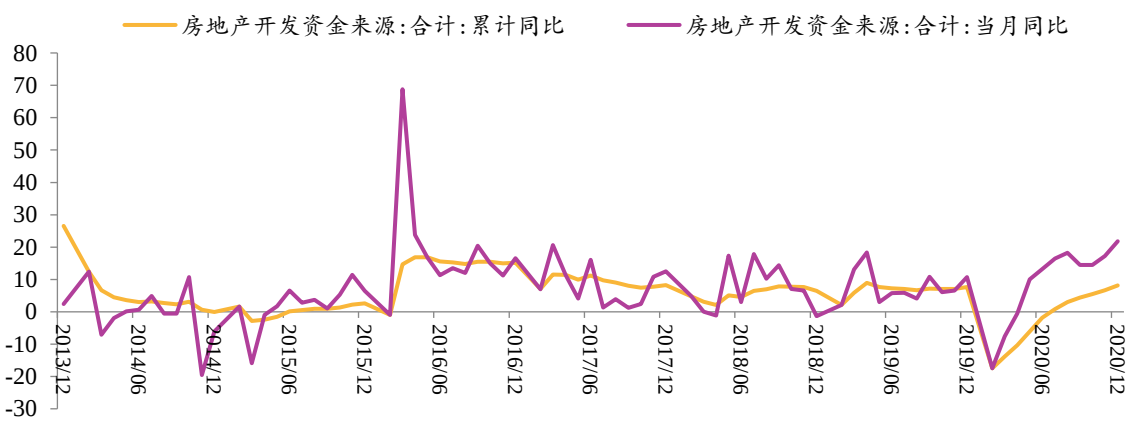
分行业看，1-12月制造业投资下降-2.2%，降幅比1-11月收窄1.3个百分点。广义基建投资1-12月同比增长3.4%，增速比1-11月上升0.1个百分点。

1.3 房地产稳中趋缓

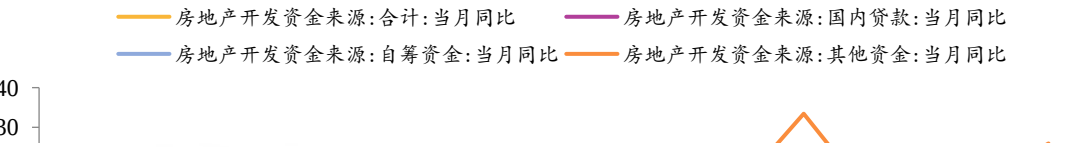
图表6：房地产开发投资完成额（单位：%）



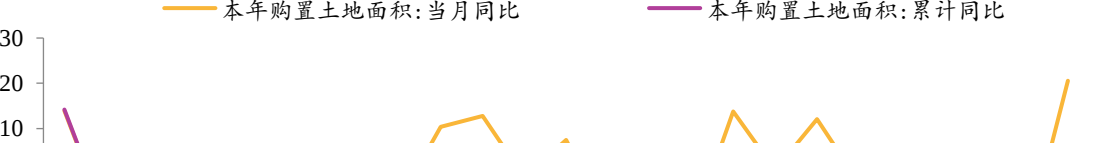
图表7：房地产开发资金来源合计同比（单位：%）



图表8：房地产开发资金细分（单位：%）



图表9：本年购置土地面积同比（单位：%）



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_18463

