

2021 年 05 月 23 日

策略研究

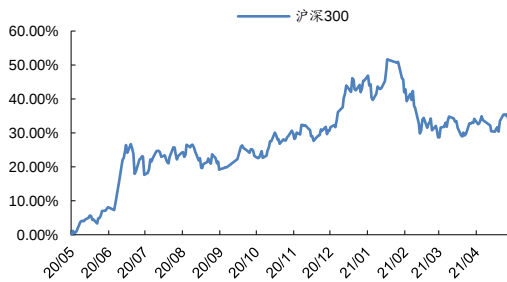
研究所

证券分析师: 李浩 S0350519100003
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn
证券分析师: 纪翔 S0350520040001
021-60338168 jix@ghzq.com.cn

美国货币政策转向预期渐增

——热点追踪

最近一年大盘走势



投资要点:

- **核心要点:** 中国方面, 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%, 复苏态势不变。美国方面, 美国 4 月新屋开工数不及预期, 建筑申请超过新屋开工数表现, 未来建筑情况向好。流动性方面, 我国 2021 年 Q1 宏观杠杆率超 270%, 高杠杆形势严峻, 但连续两个季度下行, 预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。美联储许多官员对于讨论收缩购债持开放态度, 利率市场应声提高升息预期, 美联储货币政策可能出现调整和转向。

■ 本周热点

市场热点综述: (1) 中国方面, 《建设世界级盐湖产业基地规划及行动方案》通过专家评审。各方面因素有利于包括对海外盐湖资源兼并收购、新技术新材料的开发应用、下游的电池厂电动汽车厂整合等盐湖提锂产业链未来发展。(2) 美国方面, 美联储计划今年夏天发布有关发行中央银行数字货币好处与风险的讨论文件并广泛征求公众意见。中国人民币数字货币方面努力的速度超出了美国预期, 美国期望在 CBDC 国际标准制定方面发挥领导作用, 在整个过程中积极与其他央行和美国监管机构互动。(3) 行业方面, 第四大运营商中国广电加快推进有线电视网络整合与广电 5G 的融合发展, 预计今年底, 中国广电将和中国移动携手完成 40 万座 700MHz 频段 5G 基站建设工作。中国广电的 5G 业务将对当前电信市场三家企业全业务竞争的市场格局造成冲击, 对 5G 设备生产销售、云计算、网络可视化、物联网等多个方面产生了影响。

海口空港综合保税区: 国务院正式批复同意设立海口空港综合保税区, 这是海南省第三个海关特殊监管区域, 第二个综合保税区。该政策聚焦航空产业重点发展飞机维修、保税航材物流产业, 促进航空租赁、航空培训、保税加工、跨境电商等业务的发展。

加密货币: 中国、美国、俄罗斯等多个国家针对加密资产的监管态度趋于严格。中国重申虚拟货币不应且不能作为货币在市场上流通使用, 要求金融机构等会员单位不得开展与虚拟货币相关的业务; 美国财政部称将收紧对加密货币市场和交易的税务监管, 要求单笔等值 1 万美元以上的加密货币交易必须上报至美国国税局。经过周三的全线崩盘和各国监管态度的加强, 加密货币市场近期有所回落。

■ 下周热点

待更新数据-中国: 4 月工业企业利润, 4 月服务贸易差额。

相关报告

- 《全市场流动性周观察: A 股资金净流入上升, 货币价格整体下行》——2021-05-16
- 《热点追踪: 中国物价指数上涨, 美国零售销售不及预期》——2021-05-16
- 《海外周报 (2021 年第 5 期): 通胀超预期, 海外市场承压》——2021-05-16
- 《大类资产周报: 海外股指多数下跌, 美债利率震荡上行》——2021-05-16
- 《周观点与市场研判: 成长风格即将开启》——2021-05-16

待更新数据-海外：4 月美国新房销售，4 月美国个人消费支出，德国第一季度 GDP，4 月日本失业率。

热点预测：关注美国货币政策计划、美国 4 月新屋销售情况、中国建设世界级盐湖产业基地的具体政策。

■ 疫情追踪

国内：本周，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告本土新增新冠肺炎确诊病例 11 例，其中辽宁 8 例，安徽 2 例，广东 1 例。辽宁和安徽疫情有所反弹。

海外：本周全球单日新增确诊人数与上周相比小幅下降。从国家情况来看：（1）全球累计新冠肺炎确诊病例 165158285 例，累计死亡病例 3425017 例。21 日全球新冠肺炎确诊病例新增 620434 例，死亡病例新增 12786 例。（2）美国、英国、俄罗斯新增确诊人数与上周相比基本持平。（3）印度疫情有所缓解。印度单日新增新冠确诊病例单日新增人数由 5 月初最高的 41 万人下降至 25 万人，但印度向外扩散的风险依然存在。（4）巴西、智利新增确诊人数与上周相比有所上升，分别上升至 82000 和 7600 人的水平，澳大利亚、南非新增确诊人数基本持平。

■ 疫苗接种追踪

美国接种速度小幅下降，中国接种速度大幅上升。美国 7 日平均接种剂次维持在 180 万剂左右的水平，较上周平均每日上涨 216 剂的水平小幅下降。中国 7 日平均接种剂次大幅上涨至 1361 万剂，较上周 924 万剂的水平大幅上升。

进度预测：美国目前接种目前已经接近每天 216 万剂的水平，叠加拜登宣称将在自己上任 100 天内完成两亿剂疫苗接种。所以预期美国将在 2 季度实现全民免疫。其他国家接种进度维持之前预测。中国接种速度不断加快，将有望于 2021 年末完成全民疫苗接种。

■ **风险提示：**流动性收紧超预期，经济发展不及预期，中美摩擦加剧，疫情超预期恶化。

内容目录

1、 宏观大势	5
2、 热点解读	5
2.1、 国内热点	5
2.2、 国际热点	6
2.3、 行业热点	6
3、 经济核心数据	7
3.1、 本周更新核心数据	7
3.2、 下周更新核心数据	8
4、 疫情与疫苗接种追踪	9
4.1、 疫情追踪	9
4.2、 疫苗接种追踪	11
5、 风险提示	13

图表目录

图 1: 本周更新核心经济指标一览	7
图 2: 美国初次申请失业金人数 (万人)	7
图 3: 美国粗钢产量 (万短吨)	7
图 4: 下周更新核心经济指标及时间一览.....	8
图 5: 全球主要国家每日新增确诊病例 (万例)	10
图 6: 全球主要国家现存确诊病例 (万例)	10
图 7: 全球主要国家新增死亡病例 (例)	11
图 8: 全球主要国家累计确诊病例 (万例)	11
图 9: 各国疫苗接种进度预测.....	12
图 10: 全球主要国家疫苗接种情况概览.....	12
图 11: 主要国家每日新增接种剂次 (万剂)	13
图 12: 主要国家接种人数占国家总人口比例 (%)	13
图 13: 全球接种人数占总人口比例 (%)	13

1、宏观大势

全球经济复苏进展: (1) 美国 4 月新屋开工数不及预期, 供应链及原材料因素令建筑业承压。美国 4 月新屋开工总数年化(万户)今值 156.9, 前值 173.9, 预期 171。由于授权建设但尚未开工的住宅数量环比攀升 5%, 积压量进一步增加。建筑申请增长 0.3%, 至折合年率 176 万套, 超过新屋开工数表现, 未来建筑情况向好。(2) 连日以来, 中国、美国、俄罗斯等多个国家针对加密资产的监管态度趋于严格。中国重申虚拟货币不应且不能作为货币在市场上流通使用, 并要求金融机构、支付机构等会员单位不得开展与虚拟货币相关的业务; 美国财政部称将收紧对加密货币市场和交易的税务监管, 表示将要求单笔等值 1 万美元以上的加密货币交易必须上报至美国国税局。经过周三的全线崩盘和各国监管态度的加强, 加密货币市场近期有所回落。

中国经济现状: (1) 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%, 复苏态势不变。4 月份, 社会消费品零售总额 33153 亿元, 同比增长 17.7%; 扣除价格因素, 4 月份社会消费品零售总额实际增长 15.8%; 环比增长 0.32%。同比增速较上月有所回落, 但从市场运行整体情况看, 并未改变消费市场持续复苏态势。(2) 2020 年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资实际增长 5.2%, 技术含量较高的行业增速较快。2020 年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为 97379 元, 名义增长 7.6%, 实际增长 5.2%。其中, 信息传输、软件和信息技术服务业平均工资增速均超过 10%。在疫情影响下, 在线办公、在线教育和远程问诊等新消费需求持续旺盛, 带动互联网和相关服务行业平均工资快速增长。

流动性格局: (1) 我国 2021 年 Q1 宏观杠杆率超 270%, 高杠杆形势严峻, 但连续两个季度下行。国家发改委经济研究所: 一季度我国宏观杠杆率已超 270%, 较 2015 年中央确定“去杠杆”政策时上升约 40 个百分点, 高杠杆形势更加严峻复杂。但随着疫情影响逐步减弱, 经济增长稳定, 债务总量与经济增长相匹配, 预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。(2) 美联储部分官员对于讨论收缩购债持开放态度, 利率市场应声提高升息预期, 这也是迄今为止美联储发布的较为清晰的货币政策可能出现调整和转向的信号。下半年美国经济复苏会继续加速, 经济指标将持续好转, 数据改善也将驱动美联储对货币政策做出调整。如按疫苗接种率达到 75% 的缩减条件, 美联储可能最快将在今年三季度缩减 QE。

2、热点解读

2.1、国内热点

盐湖产业基地: 青海省政府《建设世界级盐湖产业基地规划及行动方案》通过专家评审。**技术方面:** 除盐田浓缩沉淀法、太阳池技术传统技术外, 国内盐湖提锂技术不断进行技术革新, 出现了电化学脱嵌法、吸附工艺、双极膜电渗析法等新技术路径, 并进行了一定程度的工业应用。**成本方面:** 盐湖卤水提锂相较硬岩矿提锂更加具备成本优势, 国内盐湖提锂呈现规模化趋势, 盐湖提锂成本不断下降。各方面因素有利于包括对海外盐湖资源兼并收购、新技术新材料的开发应用、下游的电池厂电动汽车厂整合等盐湖提锂产业链未来发展。

风电、光伏发电: 国家能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》, 为促进户用光伏发电发展, 今年户用光伏发电财政补贴预算额度为 5 亿元, 2021 年保障性并网规模不低于 9000 万千瓦。这一举措督促了地方推动出台土地、财税和金融等支持政策, 减轻新能源开发建设不合理负担, 调动各类市场主体投资积极性, 对电力、新能源、节能减排板块都有一定影响。

海口空港综合保税区：国务院正式批复同意设立海口空港综合保税区，这是海南省第三个海关特殊监管区域，第二个综合保税区。该政策聚焦航空产业重点发展飞机维修、保税航材物流产业，促进航空租赁、航空培训、保税加工、跨境电商等业务的发展。

碳排放权：生态环境部发布碳排放权登记管理规则和结算管理规则：碳排放配额交易计价单位为每吨二氧化碳当量价格，最小变动计量为 1 吨二氧化碳当量，申报价格最小变动计量为 0.01 元。此举有利于规范碳排放交易，对高污染高排放和节能环保企业双方都有重要影响。

2.2、国际热点

美国宏观：美联储计划今年夏天发布有关发行中央银行数字货币好处与风险的讨论文件并广泛征求公众意见；鲍威尔称任何潜在的 CBDC 都可能充当现金及当前私人部门数字形式美元的补充，而非替代。人民币数字货币方面努力的速度超出了美国预期，美国期望在 CBDC 国际标准制定方面发挥领导作用，在整个过程中积极与其他央行和美国监管机构互动。

美国楼市：美国 4 月份二手房销量减少 2.7%，折合年率 585 万套，连续第三个月下降，为 10 个月来最低水平。4 月份二手房售价中值 34.16 万美元，同比增长 19.1%，价格中值和年度涨幅均创历史新高。房源不足供应紧张造成的高房价降低了购房者的负担能力，并抑制了销售。但由于借贷成本保持在历史低位，二手房销量仍高于疫情前的水平。

欧盟宏观：欧盟提出一项覆盖该地区的新公司税框架计划。此前，美国提议设置全球最低公司税率，要求跨国大公司向其实际业务经营所在地政府缴纳更多税款。欧盟此次提出的方案将创建单一的公司税收规则，并在成员国之间重新分配利润。此提议或将改变当前国际税收关系，缓解政府支出激增、修复公共财政状况的压力，减少大公司激进避税的机会，并支持欧盟的就业和投资。

2.3、行业热点

5G：第四大运营商中国广电加快推进有线电视网络整合与广电 5G 的融合发展。中国广电正在申请新商标，共 12 项的商标信息，并计划年内推出 5G 服务，预计今年底，中国广电将和中国移动携手完成 40 万座 700MHz 频段 5G 基站建设工作。在当下的产业发展格局背景下，中国广电的 5G 业务将对当前电信市场三家企业全业务竞争的市场格局造成冲击，对 5G 设备生产销售、云计算、网络可视化、物联网等多个方面产生了影响。

乘用车：1-4 月，中国品牌乘用车共销售 282.8 万辆，同比增长 66.9%，市场份额达到 41.6%，比同期上升 3.4 个百分点。5 月狭义乘用车零售销量预计 166.0 万辆，同比增长 3.3%。在厂商积极生产调配等举措下，芯片缺货问题对终端销售的影响持续缓解，正常生产供应的恢复程度有待进一步观察。

半导体：日本政府大大增加现有的 2000 亿日元基金援助，敦促企业投资扩大国内半导体生产，寻求扩大国内生产蓄电安全以保障经济安全。此举支持了制造技术进步，促进了企业建立新工厂提高产能，加剧了和其他国家在半导体行业的竞争。

3、经济核心数据

3.1、本周更新核心数据

中国 4 月社会消费品零售总额同比今值为 17.7，前值为 34.2；4 月工业增加值同比今值 9.8，前值 14.1；

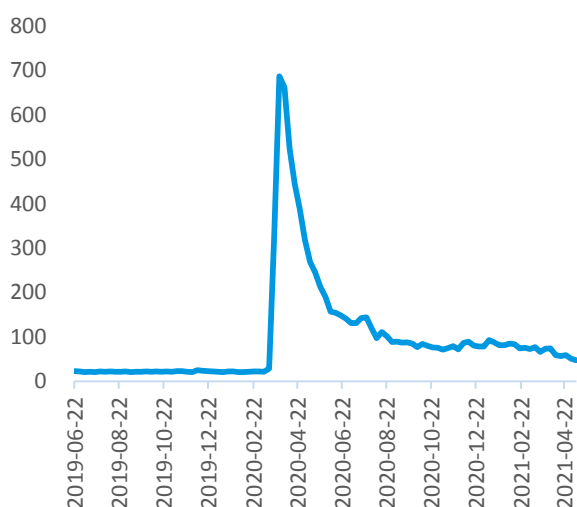
美国 4 月新屋开工私人住宅今值 140.9，前值 141.4；当周初次申请失业金人数今值 444000，前值 478000。

图 1：本周更新核心经济指标一览

地区	指标	今值	前值	变动值
中国	4月发电量产量累计值(亿千瓦时)	25276.00	19051.50	6224.50
	4月工业增加值: 当月同比(%)	9.80	14.10	-4.30
	4月固定资产投资: 累计同比(%)	19.90	25.60	-5.70
	4月社会消费品零售总额: 当月同比(%)	17.70	34.20	-16.50
美国	4月新屋开工: 私人住宅(千套)	140.90	141.40	-0.50
	5月15日当周初次申请失业金人数: 季调(人)	444000.00	478000.00	-34000.00
	5月14日天然气库存(十亿立方英尺)	2100.00	2029.00	71.00
欧盟	5月欧元区: 制造业PMI(初值)	62.80	62.90	-0.10
	4月欧盟: CPI: 同比(%)	2.00	1.70	0.30
日本	第一季度GDP(初值): 环比: 季调(%)	-1.30	2.80	-4.10
	4月CPI: 环比(%)	-0.30	0.20	-0.50
法国	第一季度GDP(初值): 同比: 季调(%)	1.50	-4.80	6.30
德国	5月制造业PMI(初值)	64.00	66.20	-2.20

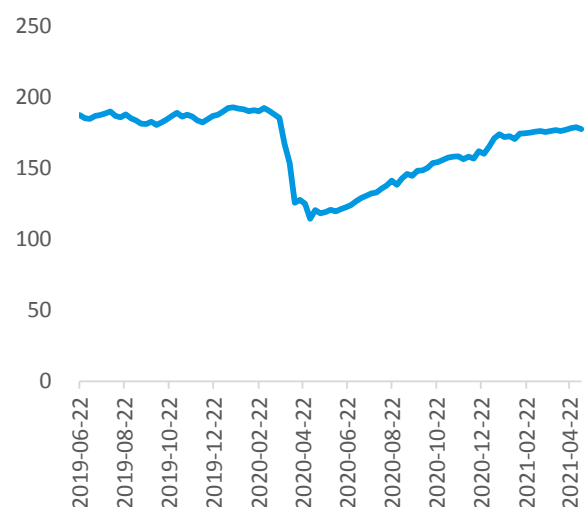
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：美国初次申请失业金人数（万人）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：美国粗钢产量（万短吨）



资料来源：Wind，国海证券研究所

3.2、下周更新核心数据

中国：4月工业企业利润，4月猪肉进口量，4月服务贸易差额。

海外：4月美国新房销售，4月美国个人消费支出，德国第一季度GDP，4月日本失业率。

图 4：下周更新核心经济指标及时间一览

2021 年 5 月						
SUN	MON	TUE	WEN	THU	FRI	SAT
25	26	27	28	29	30	1
2	3 4 月欧元区:制造业 PMI 4 月德国制造业 PMI 4 月美国制造业 PMI	4 中国 3 月零售数量 4 月英国制造业 PMI	5 3 月欧盟:PPI 4 月美国非制造业 PMI	6 4 月日本服务业 PMI	7 中国 4 月外汇储备 4 月美国失业率	8
9	10	11 中国 4 月 CPI 中国 4 月 PPI	12 德国 4 月 CPI	13 中国 4 月 M0、M1、M2 中国 4 月社会融资规模	14 中国 4 月工业增加值	15
16	17	18 日本第一季度 GDP 法国第一季度 GDP	19 4 月英国 CPI 4 月欧元区 CPI	20 德国 4 月 PPI	21 日本 4 月 CPI 德国 5 月服务业 PMI	22
23	24 德国第一季度 GDP 总量	25 法国 5 月消费者信心指数	26 中国 4 月工业企业利润	27 日本 4 月失业率 美国 4 月个人消费支出	28 中国 4 月猪肉进口量 中国 4 月汽油进口量	29
30	31 中国 4 月钢材库存 中国 5 月官方制造业 PMI	1	2	3	4	5

资料来源：Wind，国海证券研究所

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_19740

