

2021 年 09 月 06 日

从重大项目，看“稳增长”抓手

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

杨飞（分析师）

yangfeil@kysec.cn

证书编号：S0790520070004

穆仁文（联系人）

murenwen@kysec.cn

证书编号：S0790121060023

伴随“稳增长”预期升温，市场对政策如何发力关注较高。重大项目作为政策重点推进的项目，本文系统梳理相关投向及影响，可供参考。

● 政策托底在即，重大项目增长较快、开工情况较好

重大项目政府重视度高、规模大、延续性好，可作为观察政策发力点的重要参考。重大项目是各省层层筛选、重点支持的优质项目，在拉动地方经济增长、促进产业转型等方面具有重要意义。重大项目投资规模大、建设周期长，对固定资产投资的直接支持不低、对未来方向亦有指引，据各省市发改委数据，2020 年 19 个省市重大项目当年计划投资规模占全国固定资产投资（不含地产）比重为 18.5%。重大项目计划投资增长明显高于以往，项目储备较为充足，当前实际开工情况较好。截至 8 月 31 日，22 个省市公布的重大项目当年计划投资规模达 9.1 万亿元、全部投资规模超 52 万亿元，可比口径的 17 个省市当年计划投资规模达 7.3 万亿元、较 2020 年增长 14.9%，已公布储备项目的省市，储备项目数量占当前重大项目比重大多超过 20%；部分公布开工情况的省市，重大项目开工率均超过 60%。

● 重大项目中产业项目居多，民生、新能源等推进加快

重大项目以产业项目数量居多，民生、新能源等推进加快，基建聚焦交通运输等。重大项目类型来看，产业项目数量占比最大，达 47.3%，民生与社会事业项目占比较 2020 年提升超 8 个百分点至 23.2%，能源项目占比提升 2 个百分点，而基建项目占比下降近 10 个百分点至 16.1%。其中，能源项目中光伏、风电等新能源相关项目增多，基建以高速公路、城际轨道交通、铁路等交通运输项目居多。新兴产业、传统产业升级等多点推进，东部聚焦新能源汽车等新兴产业、西部侧重本地传统产业升级等。产业项目可分为现代服务业、传统产业升级、新兴产业与先进制造业，其中，上海、江苏、广东等东部地区，聚焦半导体、新能源、生物医药等新兴产业与先进制造业；西部在推进新能源、新材料等新兴产业的同时，也注重本地传统产业升级，例如贵州烟酒制造、云南电解铝产业、川渝旅游业等。

● 重大项目落地，对需求形成一定支持，更注重结构引导

政策支持、项目质量等保障下，重大项目投资完成情况多较好，或对中短期需求形成一定支撑。重大项目多会获得各地的政策支持，包括财政补贴奖励、信贷支持、用地保障、争取中央专项资金等；较高的准入标准，也保障了项目质量、开工建设落地等，使得项目完成多较好。从部分地区公布的完成情况来看，过去几年重大项目投资实际完成额，均超过计划投资规模，完成倍数最高接近 1.3 倍。跨周期调节下，政策注重稳增长与调结构的平衡，加大结构引导，推动产业转型升级、加快绿色发展等。重大项目结构，透露的政策调结构思路清晰，产业项目的推进，基本沿着十四五规划思路，发展信息技术、生物技术、新材料、高端装备、人工智能等战略性新兴产业；民生、生态环保等领域投入加大，提升居住生活环境；基建投资告别传统逆周期调节角色，聚焦跨区域交通、新能源发电等。

● 风险提示：统计过程中可能的偏误与遗漏，重大项目落地不及预期。

相关研究报告

《宏观经济专题-促消费政策的演绎路径》-2021.9.5

《宏观经济专题-“朱格拉”周期：能源革命下的新常态》-2021.9.5

《宏观经济点评-内生动能加速趋弱》-2021.8.31

目 录

1、 从重大项目，看“稳增长”抓手.....	4
1.1、 政策托底在即，重大项目增长较快、开工情况较好.....	4
1.2、 重大项目中产业项目居多，民生、新能源等推进加快.....	5
1.3、 重大项目落地，对需求形成一定支持，更注重结构引导.....	7
2、 高频数据跟踪.....	10
2.1、 通胀观察：蔬菜价格上涨、猪肉价格环比小幅抬升.....	10
2.2、 汇率表现：美元指数回落，人民币对美元升值.....	10
2.3、 大宗商品：商品价格多数上涨，能化指数领涨.....	11
3、 中观行业跟踪.....	11
3.1、 下游：商品房成交上涨，土地市场量跌价升.....	11
3.2、 中游：钢铁、玻璃、水泥价格上涨.....	13
3.3、 上游：国际原油价格涨跌互现，动力煤价格上涨.....	15
4、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 重大项目计划投资规模大、对全部投资贡献不低.....	4
图 2： 重大项目建设周期较长，能形成持续投资.....	4
图 3： 可比口径下，2021 年重大项目规模快速增长.....	5
图 4： 5 个代表省份重大预备项目占比.....	5
图 5： 上半年，部分地区重大项目开工率较高.....	5
图 6： 重大项目主要投向产业、民生、基建等领域.....	6
图 7： 2021 年民生、能源等项目占比较 2020 年有所抬升.....	6
图 8： 不同地区项目侧重有所不同.....	6
图 9： 东中部省份产业项目居多，西部以基建民生为主.....	6
图 10： 不同地区产业项目各有侧重.....	7
图 11： 西部地区的传统产业升级项目多具有地方特色.....	7
图 12： 基建类项目主要集中在交通运输、能源等领域.....	7
图 13： 新能源发电领域占比较 2020 年明显抬升.....	7
图 14： 产业项目依靠社会融资，民生项目依靠财政支持.....	8
图 15： 重大项目投资大多超额完成.....	8
图 16： 基建投资中，公共设施管理、道路运输占比较高.....	8
图 17： 公共设施管理投资拖累基建投资增速中枢下移.....	8
图 18： 农业部 28 种重点监测蔬菜价格上涨.....	10
图 19： 农业部猪肉平均批发价环比小幅抬升.....	10
图 20： 人民币对美元升值，美元指数回落.....	10
图 21： 人民币对欧元贬值，对日元升值.....	10
图 22： 美元兑人民币即期-中间日均价差-14 基点.....	11
图 23： 离岸、在岸人民币日均价差-11 基点.....	11
图 24： 30 大中城商品房成交面积上涨.....	12
图 25： 30 大中城商品房一线城市成交面积上涨.....	12
图 26： 30 大中城商品房二线城市成交面积下跌.....	12
图 27： 30 大中城商品房三线城市成交面积上涨.....	12

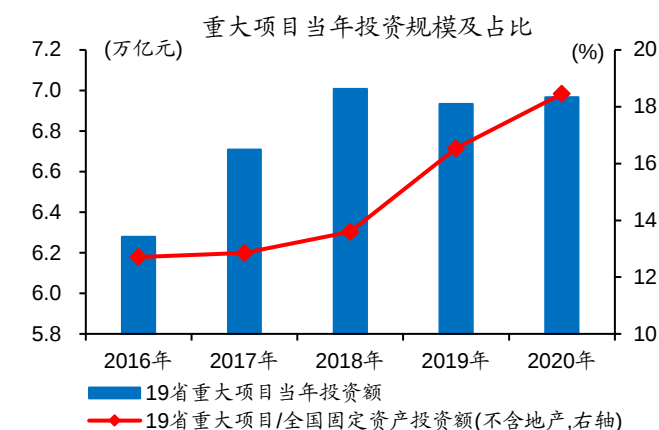
图 28: 100 城供应土地占地面积回落	13
图 29: 100 城供应土地挂牌均价上涨	13
图 30: 100 城住宅类用地成交土地溢价率上涨	13
图 31: 三线城市住宅类用地成交土地溢价率上涨	13
图 32: 线材、长材价格指数均上涨	14
图 33: 上周全国高炉开工率回落	14
图 34: 水泥价格指数上涨	14
图 35: 玻璃期货价格上涨	14
图 36: 长江有色市场铜、铝价格上涨	15
图 37: 长江有色市场铅、锌价格回落	15
图 38: 上期所铜、铝库存减少	15
图 39: 上期所铅库存增加、锌库存减少	15
图 40: 焦煤价格走平、动力煤价格上涨	16
图 41: 国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率回落	16
图 42: 国际原油期货结算价格涨跌互现	16
图 43: LME3 个月铜、铝、铅价格均上涨	16
 表 1: 年中以来, 部分地区重大项目集中开工	 5
表 2: 政策加快推动产业转型升级、加快绿色发展	9
表 3: 商品期货市场核心品种多数上涨	11
表 4: 商品期货市场细分品种中, 玻璃价格指数领涨	11

1、从重大项目，看“稳增长”抓手

1.1、政策托底在即，重大项目增长较快、开工情况较好

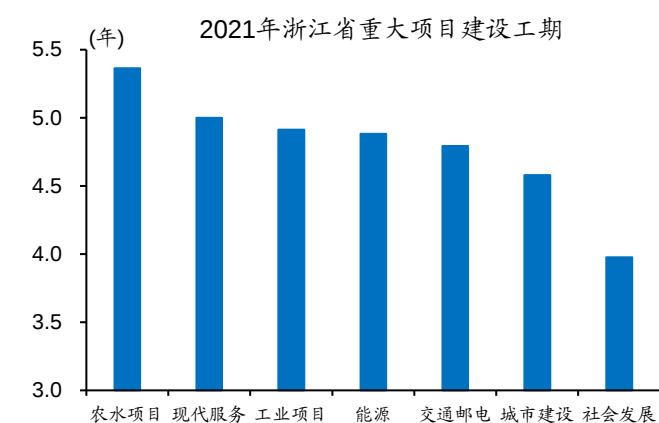
重大项目¹政府重视度高、规模大、延续性好，可作为观察政策发力点的重要参考。重大项目是各省层层筛选、重点支持的优质项目，在拉动地方经济增长、促进产业转型等方面具有重要意义。重大项目投资规模大、建设周期长，对固定资产投资的直接支持不低、对未来方向也有一定指引，据各省市发改委数据，2020年19个省市²重大项目当年计划投资规模占全国固定资产投资（不含地产）比重达18.5%。

图1：重大项目计划投资规模大、对全部投资贡献不低



数据来源：Wind、各地发改委、开源证券研究所

图2：重大项目建设周期较长，能形成持续投资



数据来源：浙江省发改委、开源证券研究所

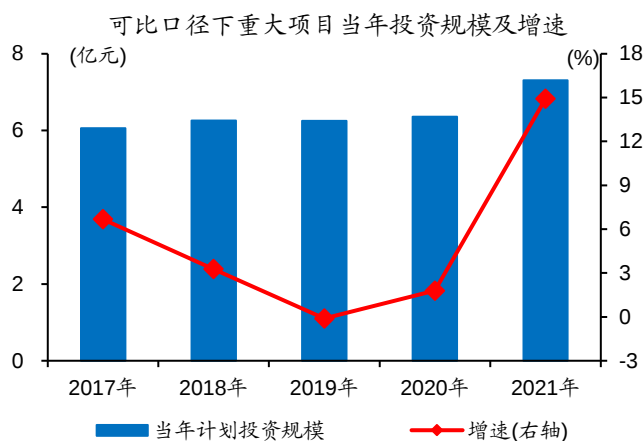
2021年重大项目当年计划投资增长明显高于以往，项目储备同样较为充足。截至8月31日，22个省市³公布的重大项目当年计划投资规模达9.1万亿元，全部计划投资规模超52万亿元；可比口径下的17省市⁴重大项目当年计划投资规模达7.3万亿元，较2020年同比增长14.9%，其中东部和西部规模居前，中部规模增速较快。从部分省市公布的储备项目来看，储备项目数量相对充足，多超过各自重大项目的20%，新疆超过30%。

¹ 不同省市关于项目计划名称有所不同，有些称之为重点建设项目，有些称之为重大项目，下文如无特别说明统一称为重大项目，本文统计以省级项目为主。

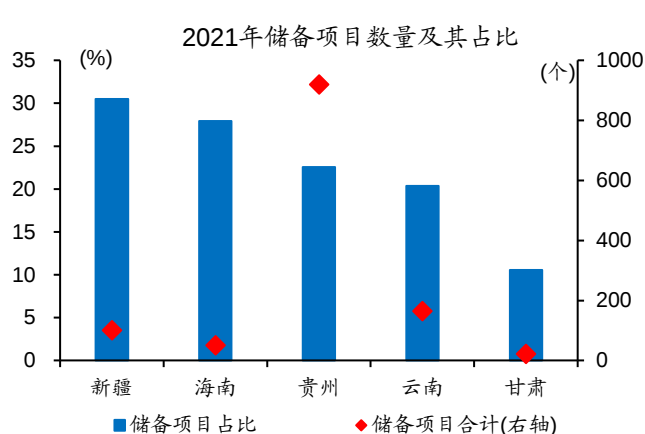
² 考虑数据完整性，19个省市分别为浙江、贵州、广东、甘肃、福建、宁夏、北京、云南、上海、河南、江苏、河北、重庆、陕西、广西、江西、海南、四川、青海。

³ 有22个省市公布了重大项目当年计划投资规模与总计划投资规模，分别为新疆、天津、贵州、甘肃、福建、宁夏、北京、云南、上海、广东、江苏、河南、山东、河北、重庆、陕西、湖北、海南、四川、内蒙古、江西、湖南。

⁴ 考虑数据完整性，17个省市分别为浙江、贵州、广东、甘肃、福建、宁夏、北京、云南、上海、河南、江苏、河北、重庆、陕西、广西、江西、海南，其中广西、江西2020年与2021年均为首批重大项目。

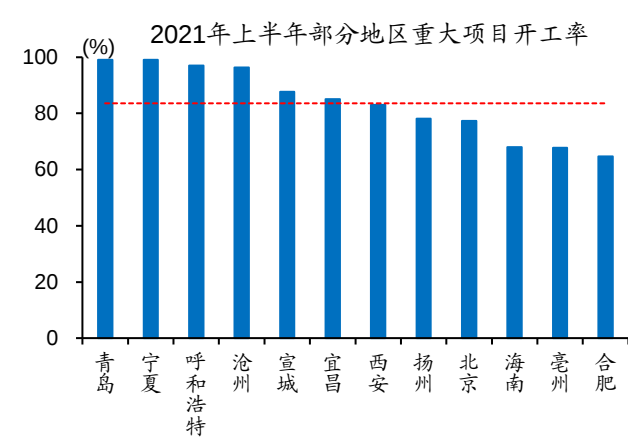
图3：可比口径下，2021年重大项目规模快速增长


数据来源：Wind、各地发改委、开源证券研究所

图4：5个代表省份重大预备项目占比


数据来源：各地发改委、开源证券研究所

重大项目开工情况较好，部分地区已接近全部开工，年中还陆续有些地区集中开工。截至8月31日各省市发改委公布的数据显示，一些省市公布的重大项目上半年开工率均超过60%，其中青岛、宁夏、呼和浩特、沧州等地区已基本全部开工；年中以来，山东、安徽、成都、杭州等省市，陆续集中开工一批重大项目，例如，山东省集中开工项目超700个、计划总投资规模达4328亿元。

图5：上半年，部分地区重大项目开工率较高


数据来源：各地发改委、开源证券研究所

表1：年中以来，部分地区重大项目集中开工

时间	地区	重大项目开工
2021/7/21	山东省	此次集中开工的720个重大项目，总投资4328亿元，单体平均投资超过6亿元，其中过10亿元的项目109个，外资项目14个。
2021/8/13	成都市	集中开工的项目共25个，涵盖总部经济、科技创新、数字文创、民生服务4个方面，总投资407.8亿元。
2021/8/13	杭州市	集中开工项目共40个，总投资624亿元，其中基础设施项目占20%、民生保障项目占43%、产业项目占37%。
2021/8/18	衢州市	集中开工项目共38个，总投资245亿元，其中基础设施项目占34%、民生保障项目占37%、产业项目占29%。
2021/8/18	永州市	开工签约重大项目87个，总投资超156亿元
2021/8/25	咸阳市	全市共集中开工项目53个，总投资597.76亿元，年度投资77.56亿元。
2021/8/28	安徽省	216个重大项目涉及战略性新兴产业、传统产业升级改造等多个行业领域，覆盖全省16市，今年计划投资213.36亿元
2021/8/30	黄山市	集中开工项目9个，涵盖工业、文旅、医疗卫生、生态环保、乡村振兴等多个领域，总投资17.2亿元，年度计划投资4.7亿元。

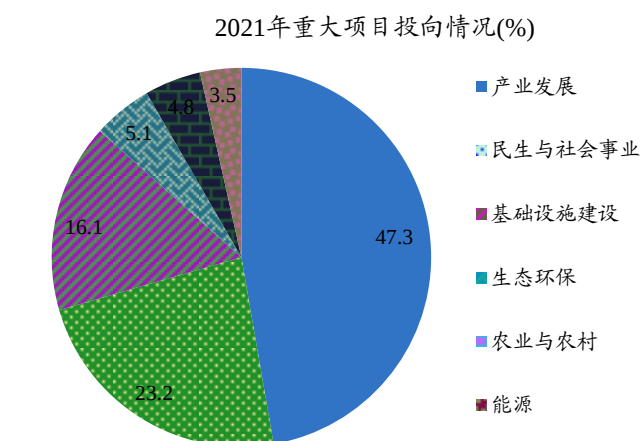
资料来源：各地发改委、开源证券研究所

1.2、重大项目中产业项目居多，民生、新能源等推进加快

重大项目以产业项目数量居多，民生、新能源等推进加快，基建项目数量有所下降。重大项目类型来看⁵，产业项目数量最多，数量占比达47.3%、较2020年小幅回落；民生与社会事业项目数量居次，占比较2020年提升超8个百分点至23.2%；基建项目数量明显下降，拖累占比下降近10个百分点至16.1%；能源和生态环保项目数量占比分别提升2个百分点和1个百分点至3.5%和5.1%。

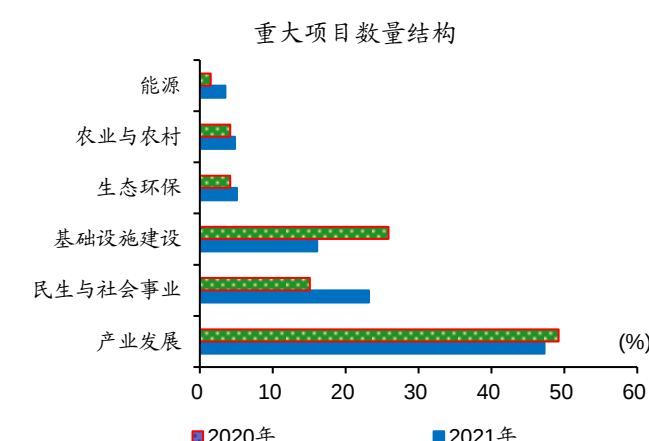
⁵ 为确保统计口径一致，包括贵州、福建、广东、河南、重庆、四川、天津、陕西、河北、新疆、江西、北京、江苏、内蒙古、湖南、宁夏、上海共17个两年内数据均齐全的省市，图6、图7均为此口径。

图6：重大项目主要投向产业、民生、基建等领域



数据来源：各地发改委、开源证券研究所

图7：2021年民生、能源等项目占比较2020年有所抬升

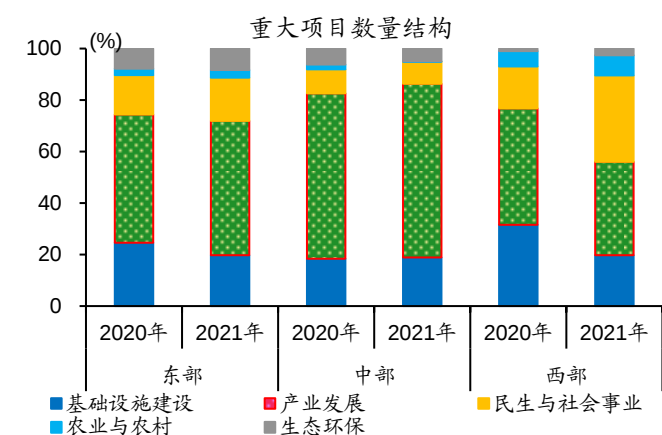


数据来源：各地发改委、开源证券研究所

不同地区项目侧重不同，东、中部产业项目数量居多，西部民生项目较为突出。

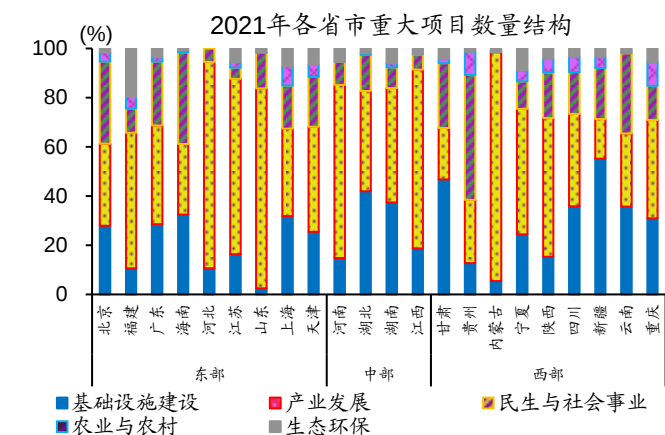
项目数量构成来看，东部产业项目数量增多，占比较2020年抬升近3个百分点至52.2%，基建和民生项目数量占比分别为19.8%和16.7%，其中，基建项目占比较2020年下降近5个百分点；中部重大项目以产业项目为主，数量占比达67.5%、较2020年抬升超3个百分点，基建项目数量占比为18.9%、略低于东部；西部产业和基建项目数量明显下降，占比较2020年分别下降9个百分点和超10个百分点，民生项目占比提升超17个百分点至33.5%、占比已接近产业项目的36.3%。

图8：不同地区项目侧重有所不同⁶



数据来源：各地发改委、开源证券研究所

图9：东中部省份产业项目居多，西部以基建民生为主

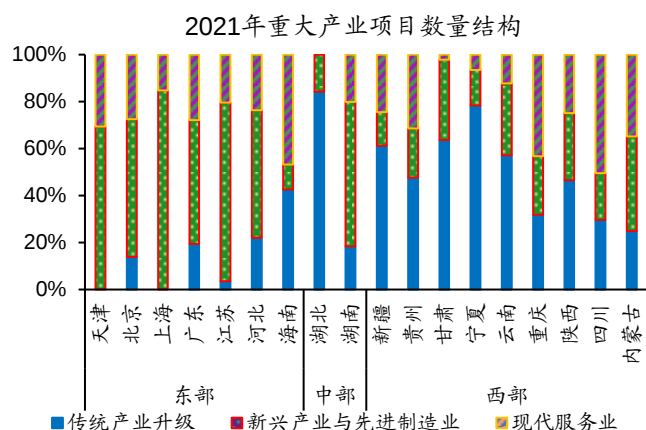


数据来源：各地发改委、开源证券研究所

新兴产业、传统产业升级等多点推进，东部聚焦新能源汽车等新兴产业、西部侧重本地传统产业升级等。产业项目可分为现代服务业、传统产业升级、新兴产业与先进制造业，其中，上海、江苏、广东等东部地区，聚焦半导体、新能源、生物医药等新兴产业与先进制造业；西部在推进新能源、新材料等新兴产业的同时，也注重本地传统产业升级，例如贵州烟酒制造、云南电解铝产业、川渝旅游业等。

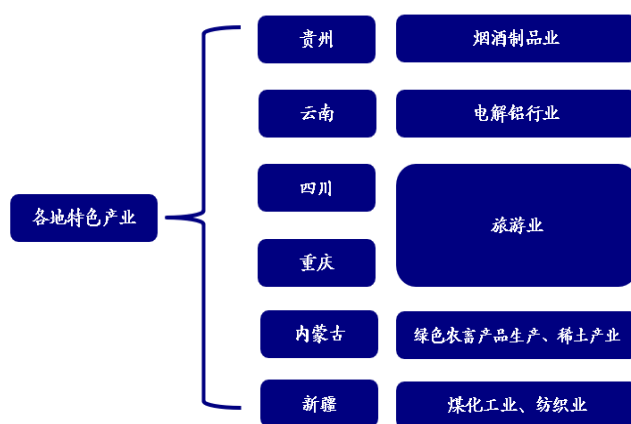
⁶ 东部省份包括福建、广东、天津、河北、北京、江苏、上海；中部省份包括河南、江西、湖南；西部省份包括贵州、重庆、四川、陕西、新疆、内蒙古、宁夏。

图10: 不同地区产业项目各有侧重⁷



数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

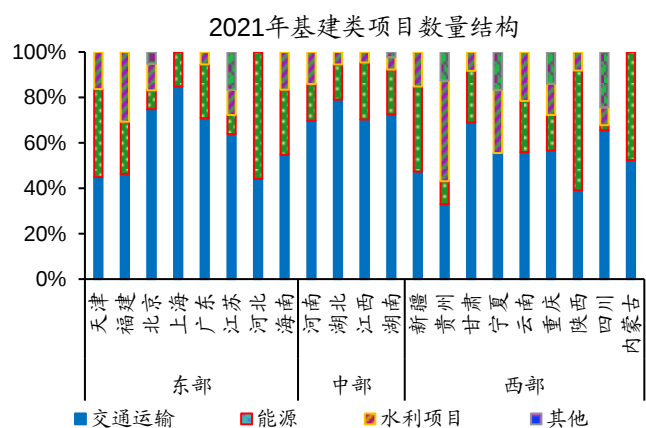
图11: 西部地区的传统产业项目多具有地方特色



资料来源: 各地发改委、开源证券研究所

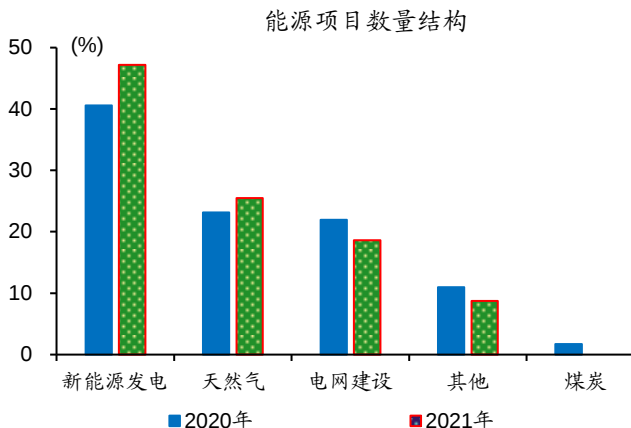
基建项目聚焦交通运输等，光伏、风电等新能源发电项目增多。综合各地项目分类，基建项目主要包括交通运输、能源、水利及其他政府主导项目，其中交通运输项目主要是高速公路、铁路等跨地区交通项目，部分东部地区还涉及市内和城际轨道交通等。能源项目数量仅次于交通运输，包括新能源发电、电网建设、煤炭等，其中新能源发电项目数量居前，占能源项目比重较2020年抬升近7个百分点至47.1%。

图12: 基建类项目主要集中在交通运输、能源等领域



数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

图13: 新能源发电领域占比较2020年明显抬升⁸



数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

1.3、重大项目落地，对需求形成一定支持，更注重结构引导

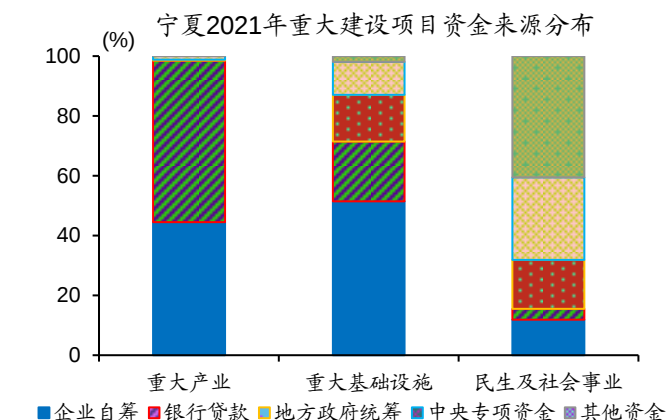
政策支持、项目质量等保障下，重大项目投资完成情况多较好，或对中短期需求形成一定支撑。重大项目多会获得各地的政策支持，包括财政补贴奖励、信贷支持、用地保障、争取中央专项资金等；较高的准入标准，也保障了项目质量、开工建设落地等，使得项目完成多较好。从部分地区公布的完成情况来看，过去几年重大项

⁷ 新兴产业与先进制造业主要根据各省公布的项目分类进行统计，主要包括节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业、新材料、半导体、人工智能、现代生物医药等领域。

⁸ 主要包括浙江、广东、甘肃、福建、重庆、四川六个省市，值得注意的是，2021年煤炭占比为0%，这里主要是因为为了确保口径一致舍弃了部分省份，实际上陕西、内蒙等地仍存在煤炭相关项目。

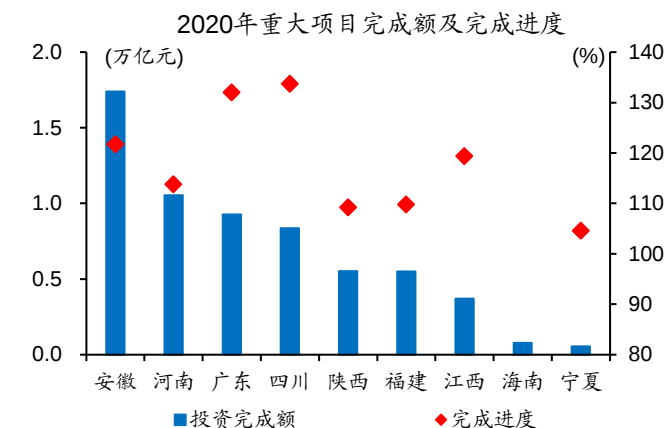
目投资实际完成额，均超过计划投资规模，完成倍数最高接近 1.3 倍。

图14：产业项目依靠社会融资，民生项目依靠财政支持



数据来源：宁夏发改委、开源证券研究所

图15：重大项目投资大多超额完成



数据来源：各地区发改委、开源证券研究所

重大项目结构变化，透露的“稳增长”思路明晰，基建投资告别传统逆周期调节，注重聚焦跨区域交通运输建设，推进中长期地区协同发展。传统周期下，基建投资是逆周期调节的重要抓手，近年来投资增速中枢明显下移，尤其是规模占比最大的公共设施管理类投资。2021 年重大项目中，基建数量占比大幅下降，指向的并非走传统“稳增长”老路，更多聚焦跨区域的高速公路、铁路和城际轨交等交通运输项目。

图16：基建投资中，公共设施管理、道路运输占比较高

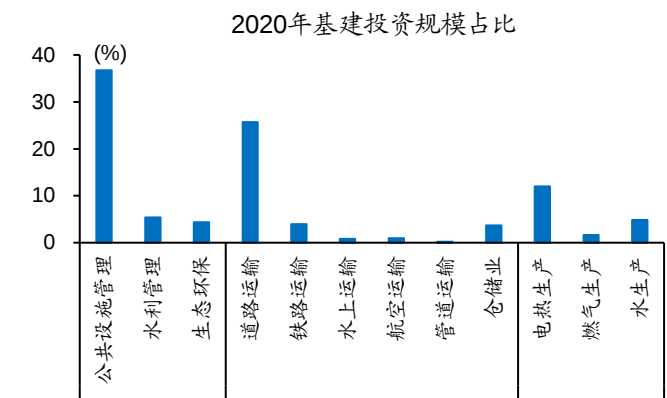
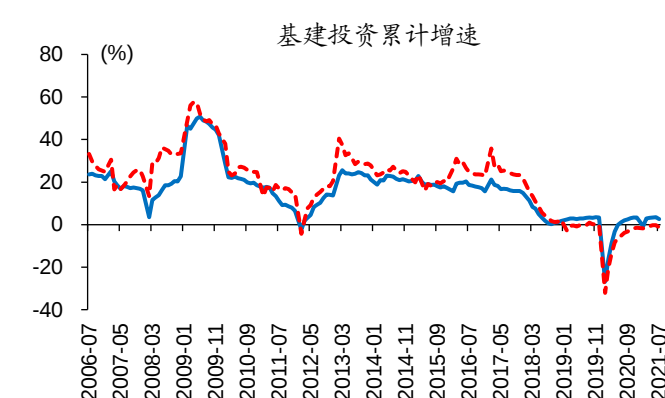


图17：公共设施管理投资拖累基建投资增速中枢下移



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_25997

