

# 宏观定期

## 稳增长进展跟踪第1期：已开始了

2022 年需全力稳增长已是共识，但各方仍担心“能不能稳住、靠什么稳住”。鉴于此，我们通过三大维度来跟踪稳增长进展：维度1，政府意愿跟踪（“想不想干”），包括部委部署、地方两会动态、重要项目规划；维度2，资金投放跟踪（“能不能干”），包括货币端和财政端；维度3，实际效果跟踪（“有没有干”），包括松地产、扩基建、限产纠偏。

**核心结论：**截至1月9日的跟踪显示：政府意愿较强烈，短期紧盯地方两会动态；资金投放已陆续到位，短期紧盯1月中旬可能的降息和1月专项债发行情况；实际效果已有显现，但力度明显不够，体现为地产销售低位企稳，拿地、施工、竣工仍低迷，老基建继续下行，新基建维持高增，样本钢厂&焦炭企业产能利用率明显提升，短期紧盯地产销售和拿地。

### 一、政府意愿跟踪（“想不想干”）

>主要部委：12.6 政治局会议及 12.10 中央经济工作会议以来，中央层面仍多次强调“六稳六保、以经济建设为中心、将稳增长放在更加突出的位置”，并在减税降费、稳外贸、保市场主体等方面做了专题研究和具体指引。部委层面，央行、财政部、银保监会、发改委、证监会等明确表示要担负起稳定宏观经济的责任，做好跨周期和逆周期政策设计，政策发力适当靠前，稳定宏观经济大盘等。截至1月9日，降准（12.6）、降息（12.20）、专项债提前下发（12.16）、地产融资纠偏（12.10）等相关举措均已落地。

>地方两会：截至1月9日，北京、河南、西藏已召开“两会”，其他省市“两会”召开时间基本集中在1月中旬左右（详见图表2）。根据已有情况，北京（5%以上）、河南（7%）、西藏（8%左右）均明确提出了2022年GDP增速目标，其中：北京强调城市副中心建设（保持千亿投资强度）、产业升级等；河南将“保持经济运行在合理区间”作为2022年重点工作之首，扩大有效投资、释放消费需求、壮大市场主体、产业转型升级等是重要抓手；西藏强调完善基础设施、清洁能源、绿色工业、旅游、数字经济等。

>项目规划：各地稳增长意愿强烈，均加快推进重大项目开工，投资发力“开门红”。Mysteel 数据显示，截至1月9日，全国多地集中开工的重大项目总投资规模超3万亿，总规模明显超过去年同期。其中，浙江、上海、安徽等地集中开工重大项目总投资规模超3000亿，浙江总投资规模更是高达6386亿元，2022年当年计划投资近千亿。

### 二、资金投放跟踪（“能不能干”）

>货币端：货币政策定调宽松，再降息降可期。12.25 央行货币政策委员会 Q4 例会指出“两个加大”（加大跨周期调节力度，加大对实体经济的支持力度），并首提“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为”，再叠加12.20降1年期LPR和12.6全面降准，我国货币政策已明显转向宽松。往后看，维持此前判断：降息方面，最快1月中旬就可能下调MLF或OMO利率，至于5年期LPR是否下调，可能要看未来1-2个月房地产销售情况（也就是取决于地产纠偏，对地产销售的实际带动情况）；降准方面，综合MLF到期、缴税缴准、跨年跨季流动性等因素，春节前后或3月前后有可能再降准一次。

>财政端：财政发力稳增长已成为必选项，节奏也会前置。一方面，我们预计，2022年赤字率仍维持3%左右（2021年3.2%），新增专项债规模仍和2021年3.65万亿相当，其中，12月下旬已提前下发1.46万亿额度，预计1季度每个月有望发行3000-5000亿。另一方面，2021年一般财政“超收歉支”特征明显，专项债发行进度明显偏慢，整体结转结余规模有望超2万亿。经过测算，2022年全年宽口径的广义财政支出规模可达40万亿左右，同比增长7.5%；在投向上，可能以基建、民生、重大项目等为主。

### 三、实际效果跟踪（“有没有干”）

>放松地产进展：地产销售低位企稳，拿地、施工、竣工仍然低迷。商品房销售量升价跌，近4周30城商品房销售面积平均增速回升4.7个百分点至-19.6%，二手房价格微跌；土地成交量跌价升，土地成交面积平均增速回落4.9个百分点至-62.9%，土地溢价率微升；建材价格涨跌互现，螺纹钢价格平均增速回升2.1个百分点至7.0%，玻璃价格平均增速回落1.7个百分点至-10.4%，整体看仍均处于低位，指向地产施工、竣工仍低迷。

>扩大基建进展：老基建继续下行，新基建维持高增。老基建继续下行，近4周沥青平均开工率继续下跌0.9个百分点至32.3%，2021年11月挖掘机、重卡销量增速分别为-36.6%、-62.3%，均处近年来低位。新基建维持高位，2021年11月数据中心许可项目数增速升1.2个百分点至44.2%，充电桩保有量增速降2.3个百分点至57.1%。

>限产纠偏进展：正在进行，效果已有显现。中央经济工作会议要求“正确认识和把握碳达峰碳中和；传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上；科学考核、防止简单层层分解”。目前看，2021年下半年以来各地的限产政策，多数已在12月底前到期，并且暂时没有新的政策出台，而还未到期的主要跟秋冬季大气污染防治有关（往年也有）。数据上看，2021年12月以来焦化企业&PTA开工率、样本钢厂&焦炭企业产能利用率等均有明显回升，表明限产纠偏政策效果已有所显现。

后附：14张详细表格

风险提示：疫情演化、外部环境恶化、政策收紧等超预期。

## 作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 刘安林

执业证书编号：S0680121020004

邮箱：liuanlin@gszq.com

研究助理 杨涛

执业证书编号：S0680120070018

邮箱：yangtao3123@gszq.com

研究助理 穆仁文

执业证书编号：S0680121120001

邮箱：murenwen@gszq.com

## 相关研究

1、《2022 年基建大概率高增，有哪些发力点？》

2022-01-05

2、《高频与政策半月观：纠偏正起作用，稳增长仍需进一步加力》2022-01-03

3、《开始了就不会轻易结束—降息的6点理解》

2021-12-20

4、《2022 年财政主要看点—兼评国新办吹风会和 11 月财政》2021-12-18

5、《不寻常的纠偏—逐句解读中央经济工作会议》

2021-12-11

图表 1: 近期中央及部委“稳增长”相关表述

| 中央部委   | 日期      | 会议/文件/讲话   | 概述                         | 主要内容               |
|--------|---------|------------|----------------------------|--------------------|
| 顶层布局   | 国务院     | 2022/01/05 | 减税降费座谈会                    | 更大力度减税降费           |
|        | 总书记     | 2022/01/01 | 全国政协新年茶话会上的讲话              | 保持平稳健康的经济环境        |
|        | 国务院     | 2021/12/23 | 国常会                        | 稳外贸                |
|        | 国务院     | 2021/12/15 | "全球首席执行官委员会"对话会            | 经济建设为中心&稳增长摆在更突出位置 |
|        | 国务院     | 2021/12/15 | 国常会                        | 加大对中小微企业金融支持       |
|        | 中共中央    | 2021/12/10 | 中央经济工作会议                   | 三重压力&靠前发力&以经济建设为中心 |
|        | 中共中央    | 2021/12/06 | 政治局会议                      | 六稳六保&稳定宏观经济大盘&稳字当头 |
|        | 国务院     | 2021/12/06 | 第六次"1+6"圆桌对话会              | 六稳六保&市场主体需求&就业民生   |
| 部委落实情况 | 央行      | 2021/12/24 | Q4货币政策委员会例会                | 更加主动有为&稳定宏观经济大盘    |
|        |         | 2021/12/20 |                            | 降息                 |
|        |         | 2021/12/13 | 央行学习中央经济工作会议精神             | 跨周期、逆周期            |
|        |         | 2021/12/06 |                            | 降准                 |
|        | 财政部     | 2021/12/27 | 全国财政工作视频会议                 | 六稳六保&稳定经济大盘&发力适当靠前 |
|        |         | 2021/12/13 | 财政部学习中央经济工作会议精神            | 六稳六保&稳定经济大盘        |
|        | 央行/银保监会 | 2021/12/20 | 关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知 | 支持地产并购             |
|        | 银保监会    | 2021/12/13 | 银保监会学习中央经济工作会议精神           | 提升金融服务实体经济质效       |
|        | 证监会     | 2021/12/13 | 证监会学习中央经济工作会议精神            | 稳增长摆在更加重要的位置       |
|        | 发改委     | 2021/12/11 | 全国发展和改革工作会议                | 更大力度支持实体经济发展       |
|        |         |            |                            |                    |

资料来源: 中国政府网, 各部委官网, 国盛证券研究所

图表 2: 各省市“两会”召开时间

| 省份  | 政协    | 人代会   | 省份  | 政协    | 人代会   |
|-----|-------|-------|-----|-------|-------|
| 西藏  | 01-03 | 01-04 | 陕西  | 01-18 | 01-19 |
| 北京  | 01-05 | 01-06 | 广东  | 01-19 | 01-18 |
| 河南  | 01-05 | 01-06 | 黑龙江 | 01-19 | 01-20 |
| 河北  | 1月中旬  | 01-17 | 上海  | 01-19 | 01-20 |
| 内蒙古 | 1月中旬  | 1月中旬  | 贵州  | 01-19 | 01-20 |
| 福建  | 1月中旬  | 1月中旬  | 云南  | 01-19 | 01-20 |
| 江西  | 1月中旬  | 1月中旬  | 新疆  | 01-19 | 01-23 |
| 甘肃  | 1月中旬  | 1月中旬  | 海南  | 01-20 | 01-21 |
| 广西  | 1月中旬  | 1月中旬  | 辽宁  | 1月中下旬 | 1月中下旬 |
| 宁夏  | 1月中旬  | 1月中旬  | 浙江  | 1月中下旬 | 1月中下旬 |
| 天津  | 01-16 | 01-17 | 湖北  | 1月中下旬 | 1月    |
| 湖南  | 01-16 | 01-17 | 山东  | 1月下旬  | 1月下旬  |
| 重庆  | 01-16 | 01-17 | 青海  | 1月下旬  | 1月下旬  |
| 安徽  | 01-16 | 01-17 | 吉林  | 1月下旬  | 1月下旬  |
| 四川  | 01-17 | 01-18 | 江苏  | 1月    | 1月    |
| 山西  | 01-17 | 01-18 |     |       |       |

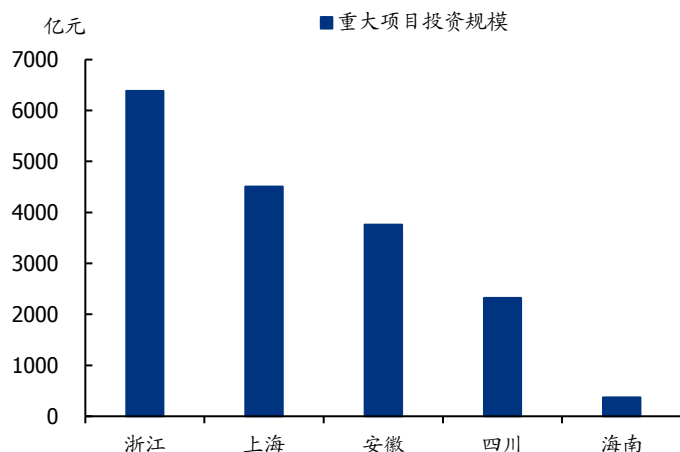
资料来源: 各省人大、政协网站等, 国盛证券研究所 (注: 橙色背景表示已经召开省份; 不包含港澳台)

图表 3: 已经召开“两会”省份经济目标及重点内容跟踪

| 省市区 | 2021年<br>GDP预计<br>增速 | 2022年<br>GDP目标<br>增速 | 固投目标 | 一般公共预算收入<br>目标 | 居民消费<br>价格涨幅 | 调查失业率<br>目标 | 重点内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|----------------------|----------------------|------|----------------|--------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 北京  | 8.5%                 | 5%以上                 | —    | 4%             | 3%左右         | 5%以内        | <b>城市群&amp;副中心建设:</b> 高质量发展城市副中心, 继续保持千亿投资强度, 推进三大文化设施、东六环改造等重点工程建设, 加快建设运河商务区 and 特色小镇, 实现京雄诉公路北京段主体工程完工, 推动燃料电池汽车示范城市群建设, 促进京津冀公共服务共建共享。<br><b>科技创新:</b> 聚力提升原始创新能力, 全面建设国家实验室, 在未来科技前沿领域布局一批新型研发机构; 着力打造世界领先的科技园区, 支持专业孵化器创新创业平台建设, 引导开展长期投资、硬科技投资; 全面建设高水平人才高地。<br><b>产业升级:</b> 1) 大力促进高精尖产业能级跃升, 做强新一代信息技术、医药健康“双引擎”, 加快新型细胞治疗、基因编辑等生物前沿技术突破和转化应用; 2) 现代服务业: 全面提升金融业核心竞争力, 全力支持北京证券交易所创新发展, 打造绿色金融和科创金融改革试验区; 3) 数字经济: 加快释放数字经济新活力, 加强算力算法平台等新型基础设施建设, 推出20个重大应用场景, 开展高级别自动驾驶示范区3.0建设。                                                                                     |
| 河南  | 6.5%左右               | 7%                   | 10%  | 5%             | 3%左右         | 5.5%以内      | <b>经济增长:</b> 1) 投资: 扩大有效投资, 力争“十四五”期间高铁投资3000亿元等, 适度超前开展基础设施投资; 2) 消费: 释放消费需求, 壮大新型消费, 稳定汽车、家电、家具等大宗商品消费。<br><b>科技创新:</b> 构建重大创新平台; 激励企业创新, 企业研发投入增长17%以上, 力争高新技术企业达到1万家、科技型中小企业突破1.6万家、国家级专精特新“小巨人”企业新增100家。<br><b>产业升级:</b> 1) 先进制造业: 推动传统装备向高端化、智能化转型, “十四五”末传统装备产业规模达到1.5万亿, 高端装备占比30%以上, 力争“十四五”末电子信息产业规模达到1万亿; 以电动化、智能化、网联化为方向, 壮大新能源汽车产业; 大力发展先进金属、先进合金, 精细化工和绿色建材; 发展高端创新药、现代中药和高性能医疗器械。2) 现代服务业: 构建“通道+枢纽+网络”现代物流运行体系, 强化金融、设计、科技中介、文旅文创融合等服务业发展。3) 数字经济: 以国家大数据综合试验区建设为牵引, 大力推动数字河南建设, 力争数字经济增长15%以上。<br><b>风险防控:</b> 落实属地责任, 强化行业主管部门责任, 压实企业自救主体责任, 因企施策化解重点企业债务风险。 |
| 西藏  | 7%左右                 | 8%左右                 | —    | —              | 3%以内         | 5%以内        | <b>经济增长:</b> 1) 投资: 推进拉萨山南经济一体化, 建设“五城三小时经济圈”, 实施拉萨至日喀则机场高等级公路等14个重点项目。<br><b>产业升级:</b> 1) 旅游业: 实现3A以上景区智慧旅游覆盖面50%以上, 力争旅游接待人次和收入分别增长10%、13%以上; 2) 数字经济: 加快工业互联网公共服务平台建设, 在教育、医疗、交通、物流、矿山等领域培育15个5G应用示范, 力争数字经济规模增长10%, 加速西藏数字“蝶变”。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

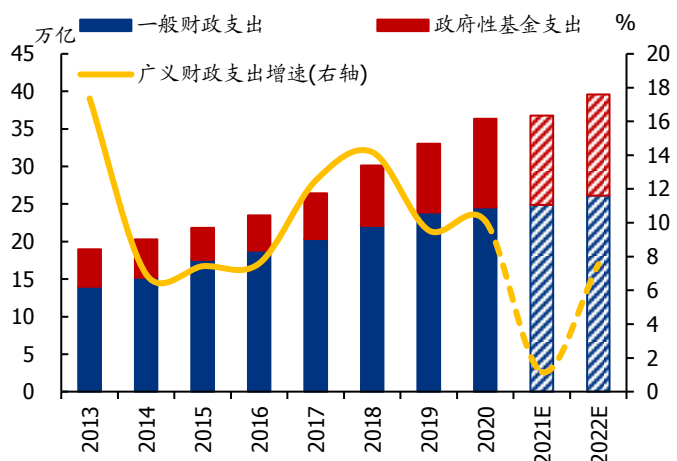
资料来源: 各地方政府官网, 国盛证券研究所

图表4: 截至1月6日, 各地重大项目集中开工规模超3万亿



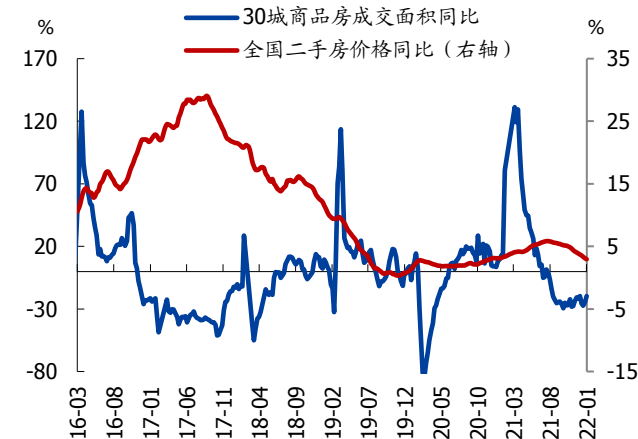
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表5: 2022年广义财政支出规模可达40万亿左右



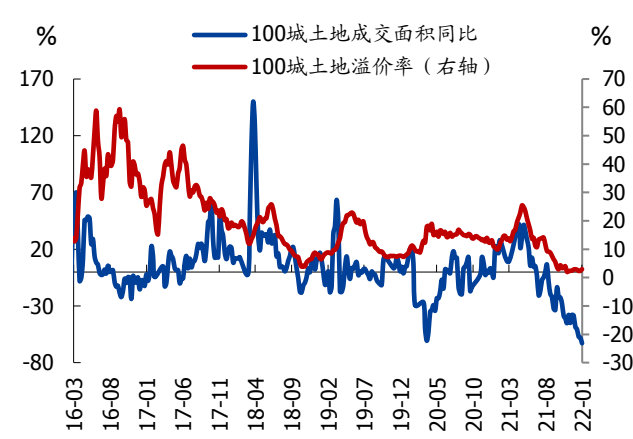
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 地产: 商品房成交面积与价格增速



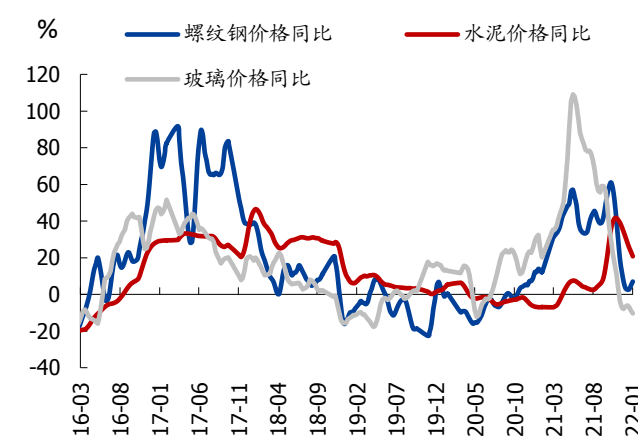
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 增速为近4周平均

图表7: 地产: 土地成交面积与溢价率



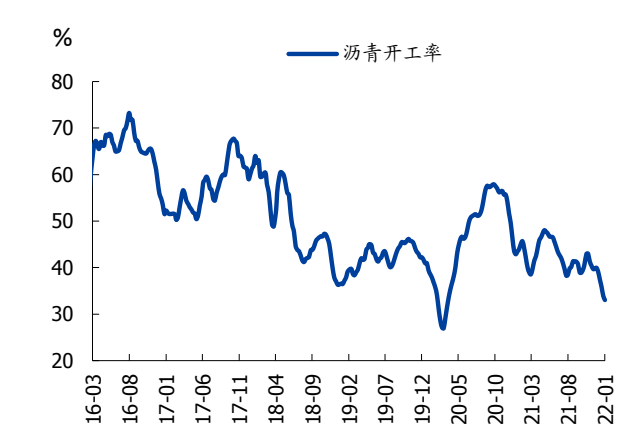
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 增速为近4周平均

图表8: 地产: 主要建材价格增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

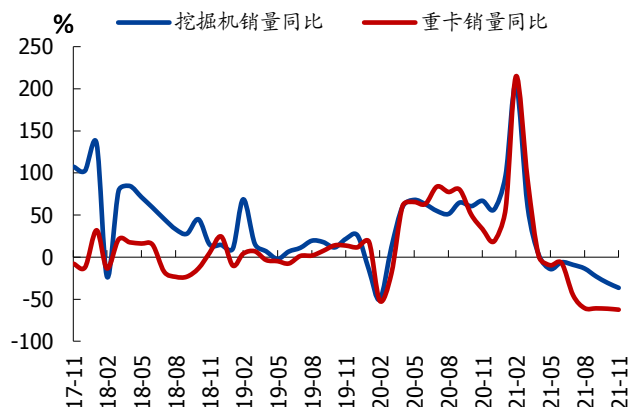
图表9: 老基建: 沥青开工率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所



图表 10: 老基建: 挖掘机和重卡销量增速



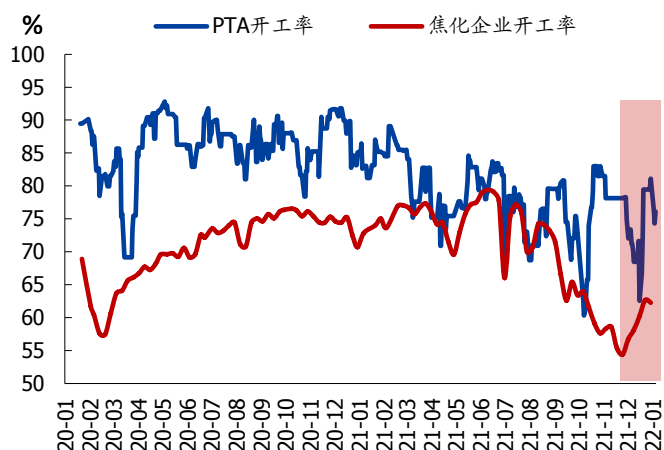
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 新基建: 数据中心和充电桩增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 纠偏之后焦化企业、PTA 开工率均有所回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 钢厂&焦炭企业产能利用率回升



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

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\\_35806](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35806)

