



“疫苗复苏”周期下的经济与政策 ——2 月宏观经济月报



国内方面,中国经济复苏短期受“就地过年”影响或对消费形成压制,预计一季度 GDP 环比增速将弱于季节性;政策上,由于生产强于需求的分化结构,上游价格上涨带来通胀压力,但下游消费需求疲弱,令货币政策松紧两难,当前货币政策正在走向“正常化”,不“急转弯”,但市场感觉偏紧。海外方面,2021 年 1 月以来欧美疫苗接种加速,“疫苗复苏”周期逐步启动,经济复苏和通货膨胀预期直接导致了美国 10 年期国债利率上升较快,达到 1.3%,如果超过 1.5%,市场将一致预期为货币紧缩,当前市场对此有所担忧,然而在此背景下财政刺激加码依然,美国正在推进 1.9 万亿美元的新财政刺激计划。总体来看,欧美国家在 2021 年下半年经济复苏的可能性较大,通胀和利率大概率会保持逐步上行的态势,这或是未来市场面临的较为确定性的灰犀牛。



.....

本报告全部内容详见附件。

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_32506

