

一季度宏观经济 总结

股票



债券

外汇



大宗商品



海通期货投资咨询部
顾佳男

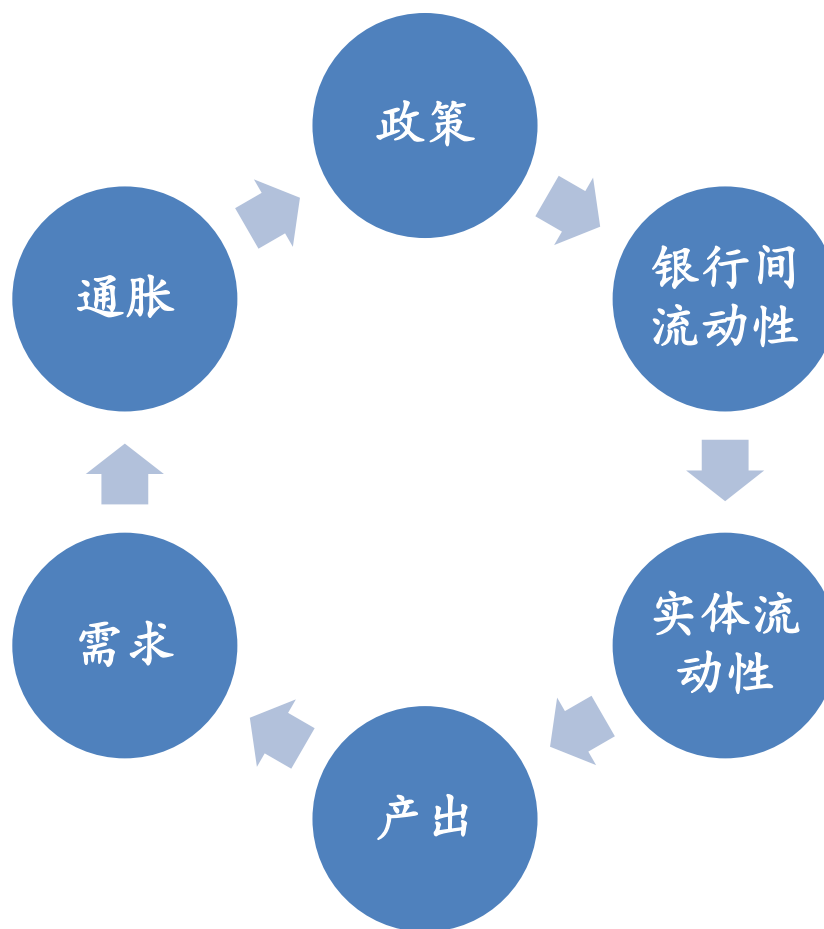
■ 免责声明：

- 本报告中的信息由海通期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所作的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

■ 风险揭示：

- 期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。

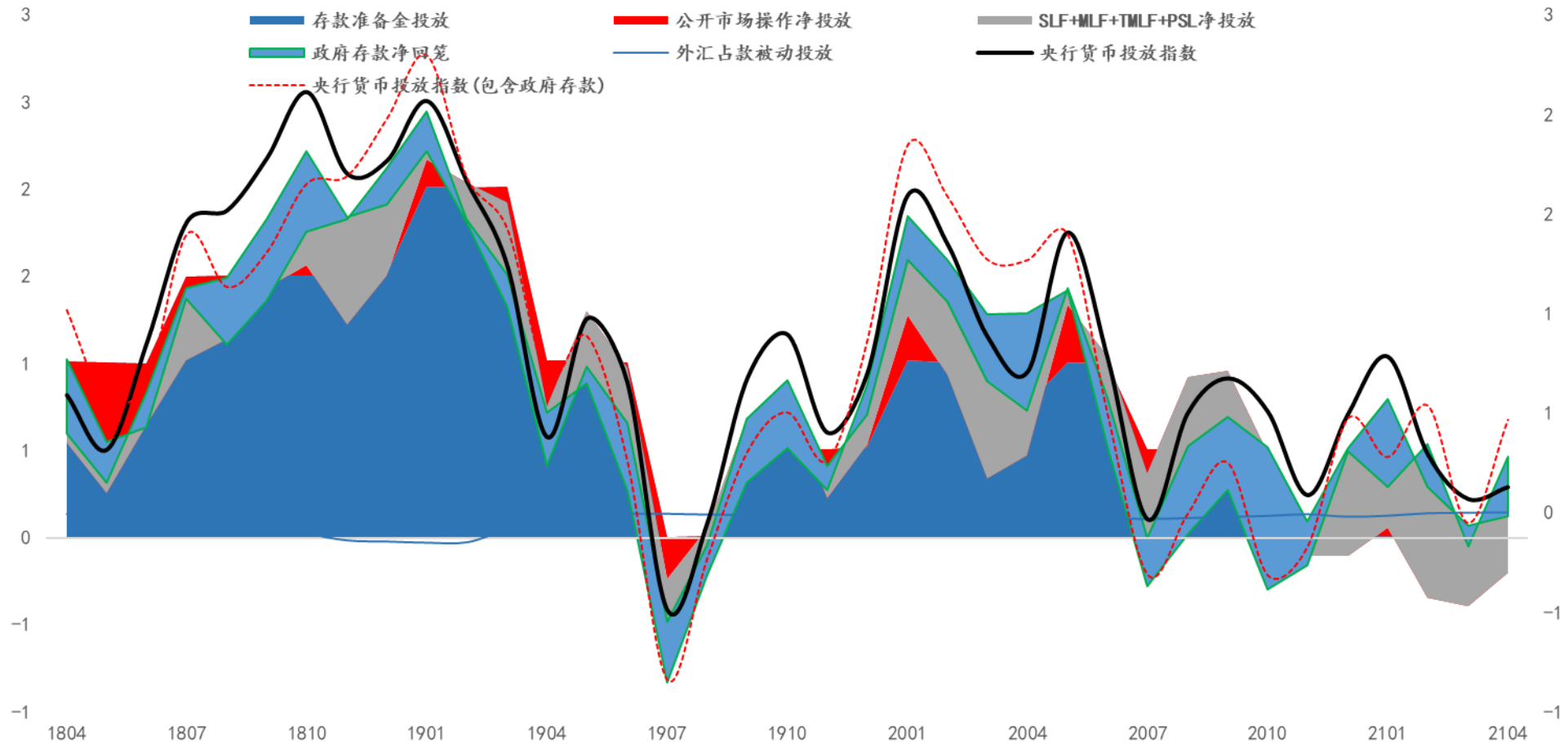
宏观研究闭环



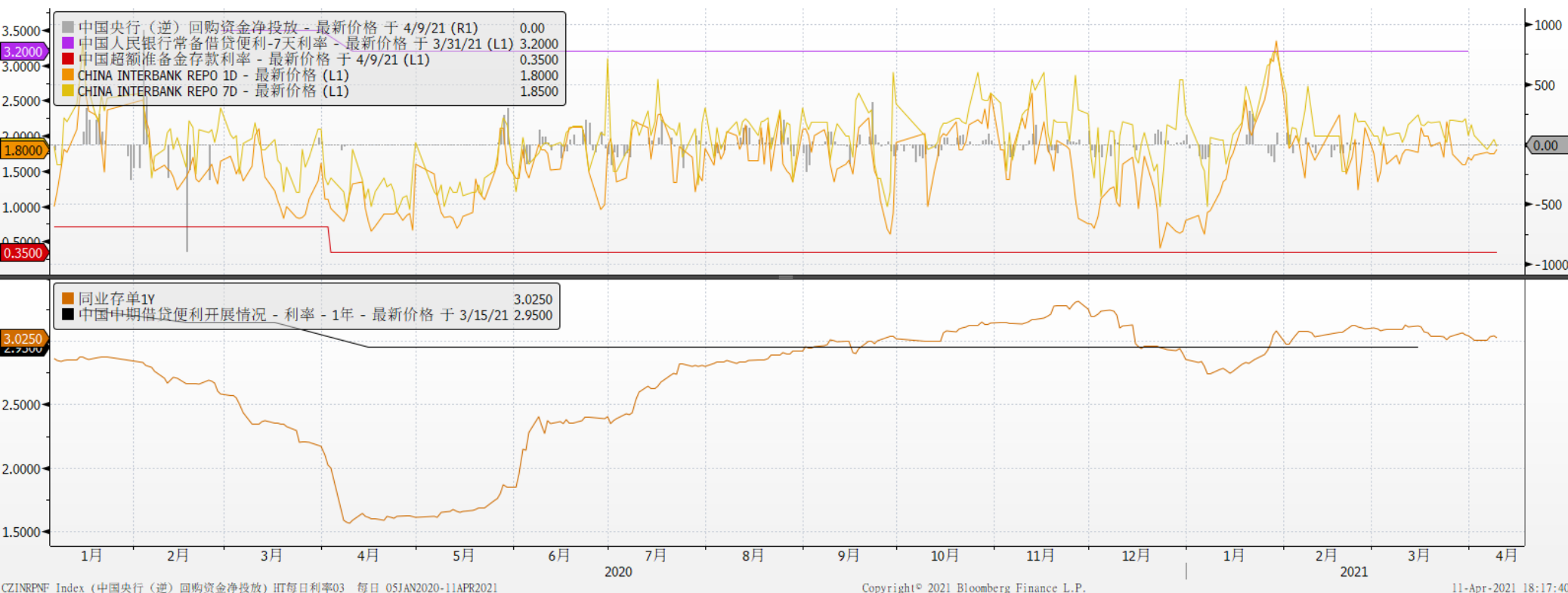
政策态度趋于平稳

| 时间 | 事件 | 点评 |
|-----------|--------------------|---|
| 2021.1.15 | 国新办央行2020年金融数据答记者会 | 1.利率水平合适；2.准备金率合适。打消了市场当时的降准预期 |
| 2021.2.8 | 四季度货币政策执行报告 | 1.继续宽松空间没有了；2.引导市场利率围绕~~“波动”，之前是“平稳运行”。 |
| 2021.2.18 | 春节后首日央行大幅回笼资金 | 央行希望市场更多关注利率而非数量，不要内心戏太足 |
| 2021.3.5 | 政府工作报告 | 1.货币政策中性，全年社融增速预计在11%左右 |
| 2021.3.24 | 央行一季度货币政策例会 | 整体偏鹰派。1.国内经济积极因素明显增多；2.删除了对于政策支持等说法 |

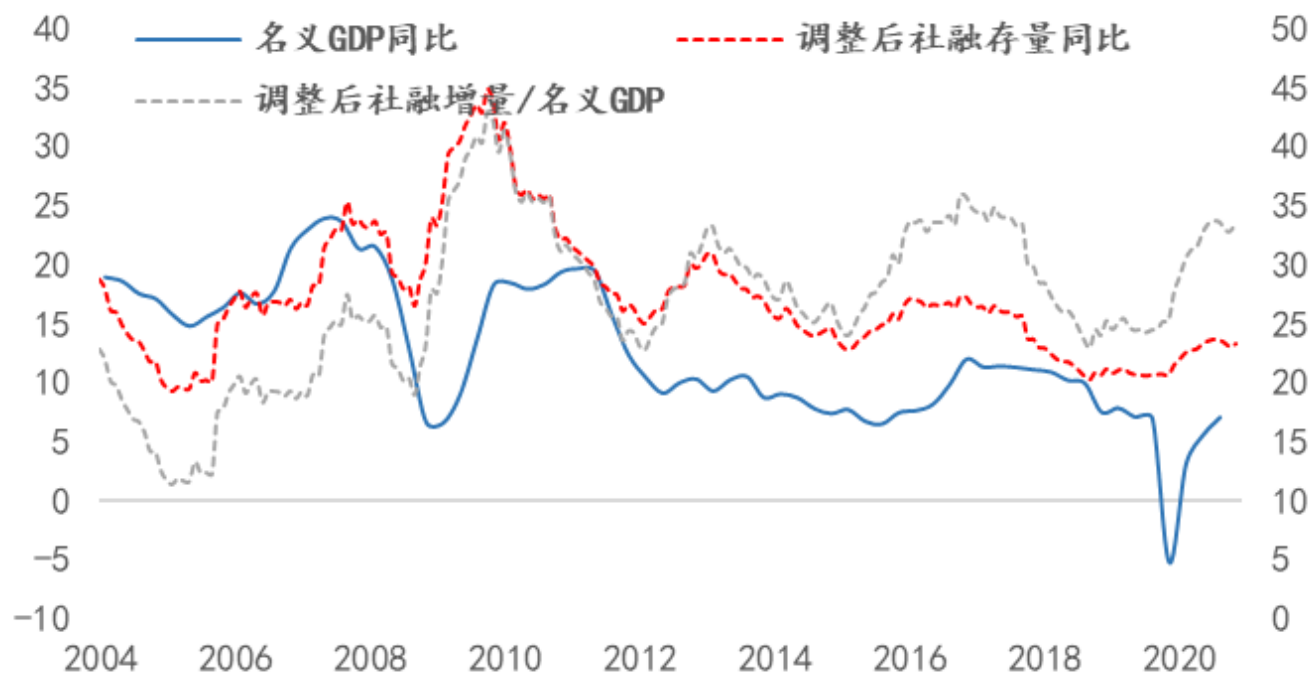
央行货币投放逐步缩量



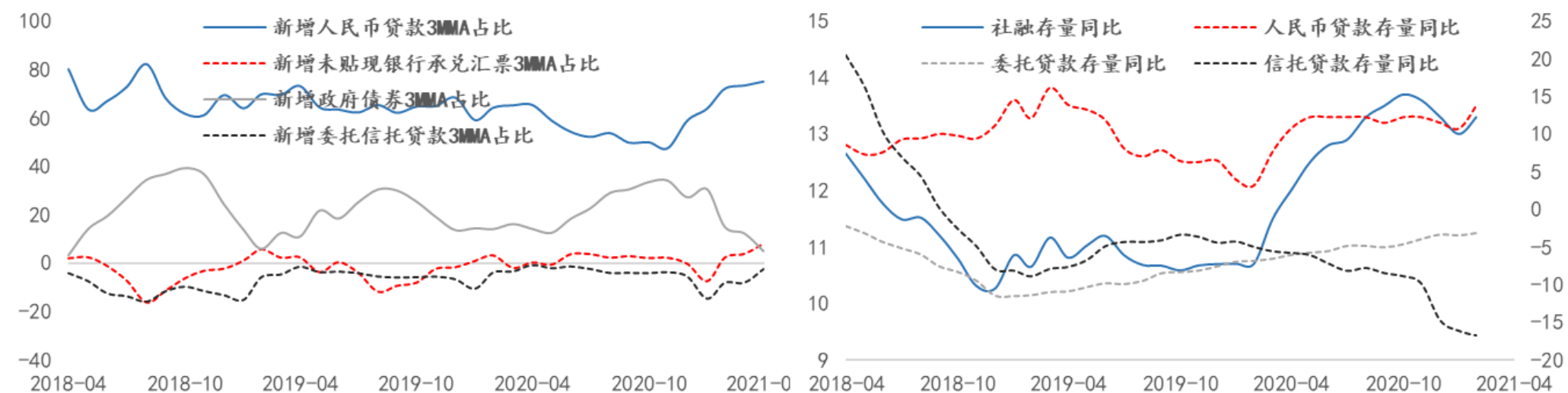
银行间流动性波动趋窄



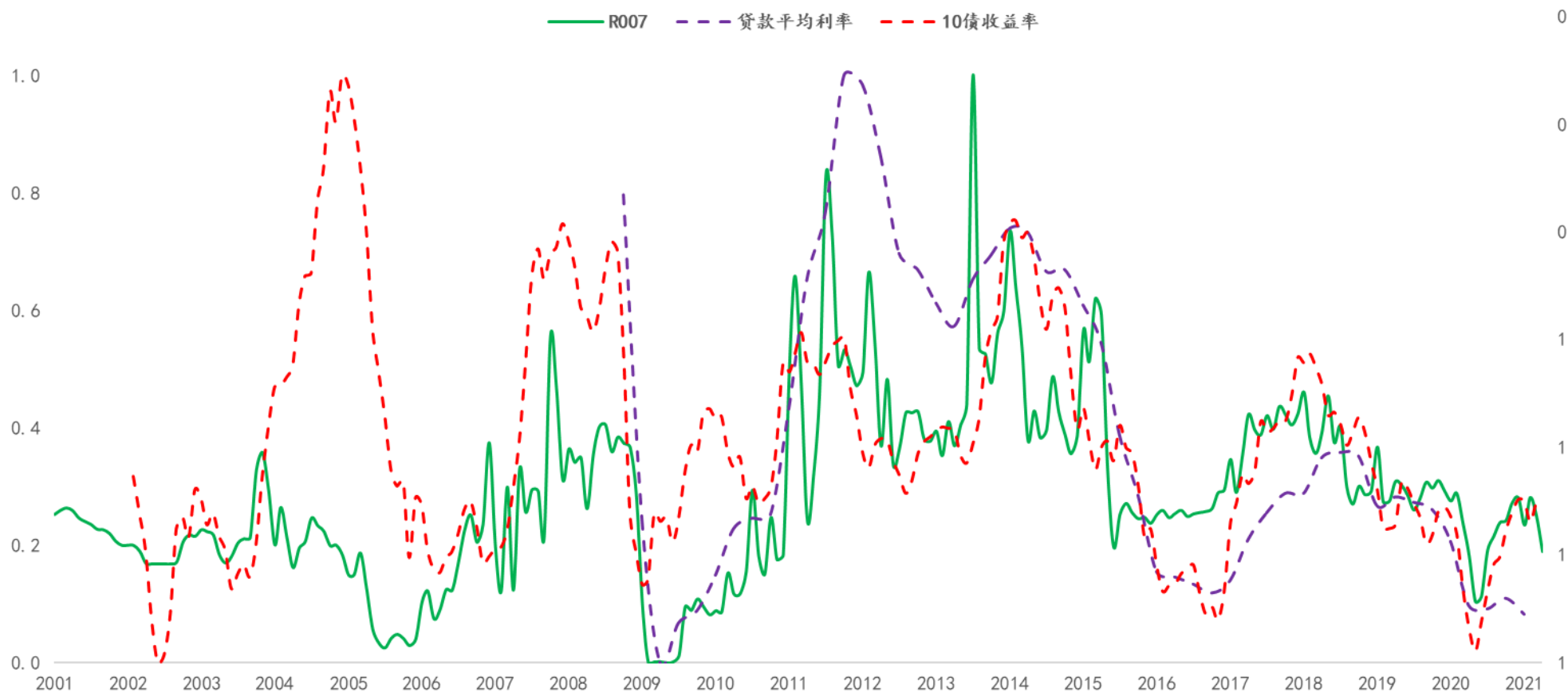
社融周期见顶但回落缓慢



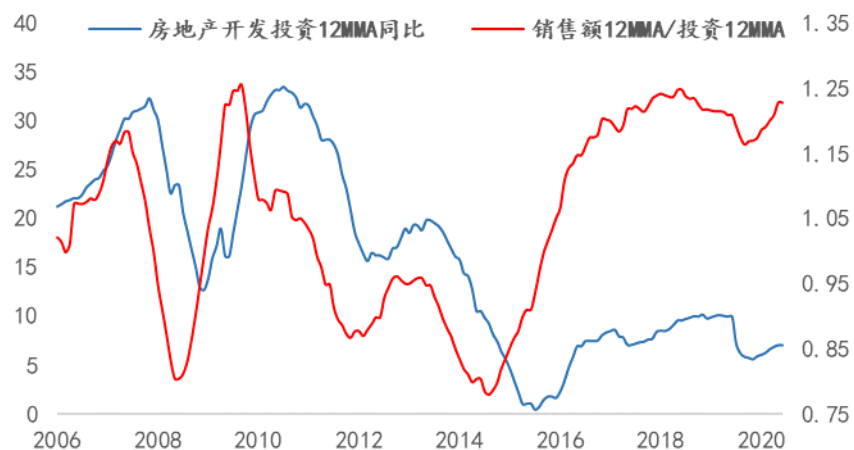
人民币贷款占比逐渐上升



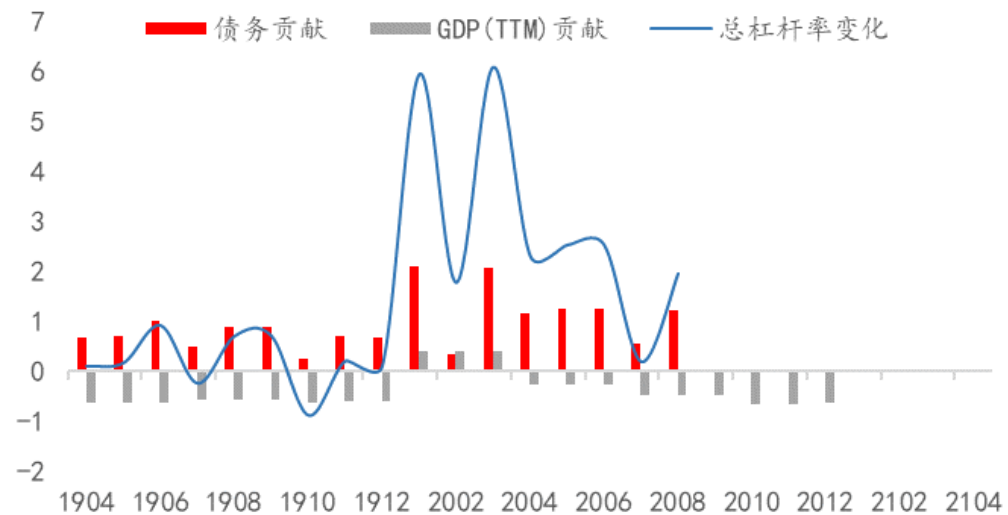
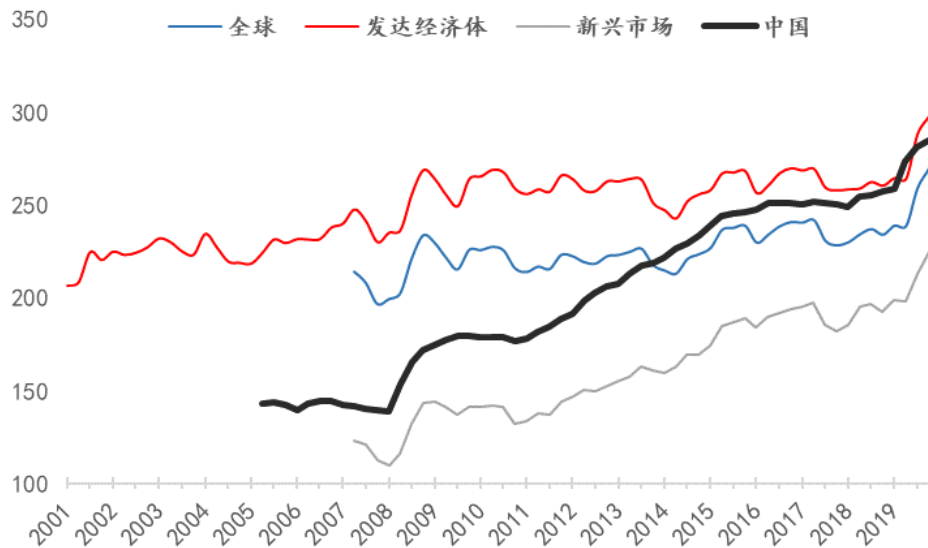
利率周期震荡回落



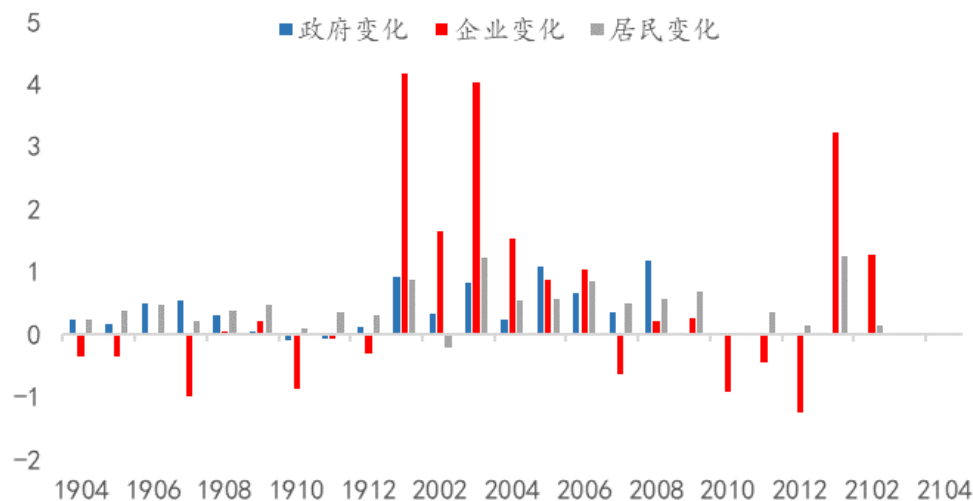
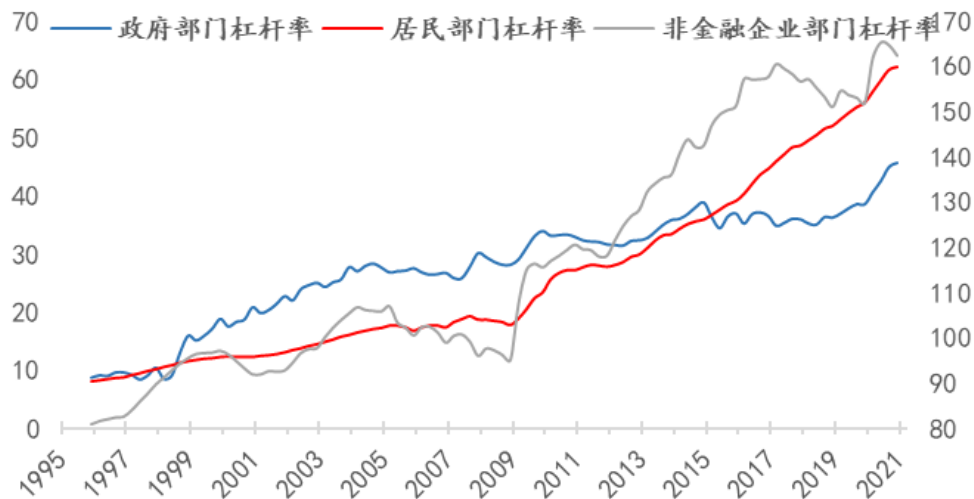
地产韧性，竣工链条可期



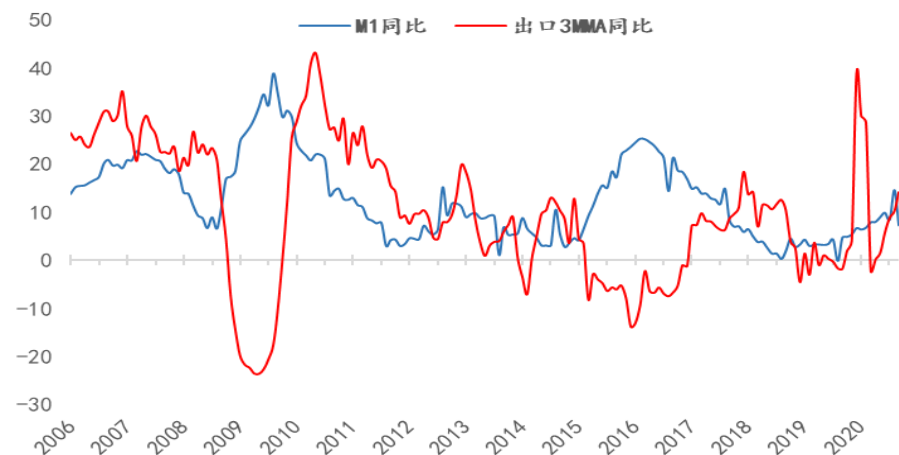
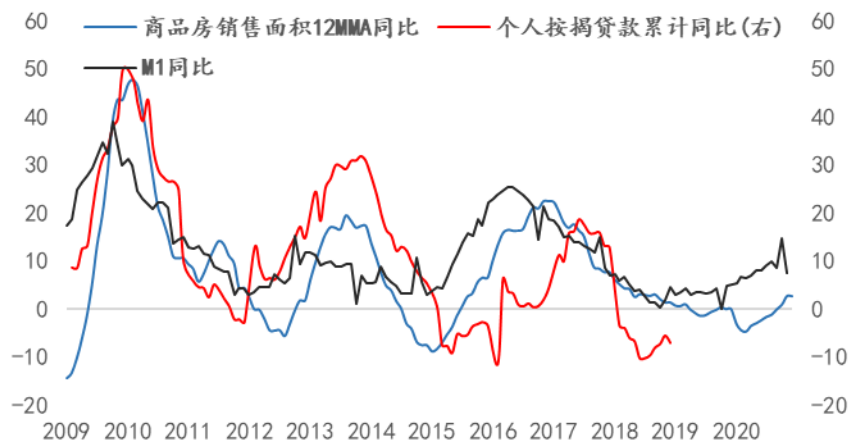
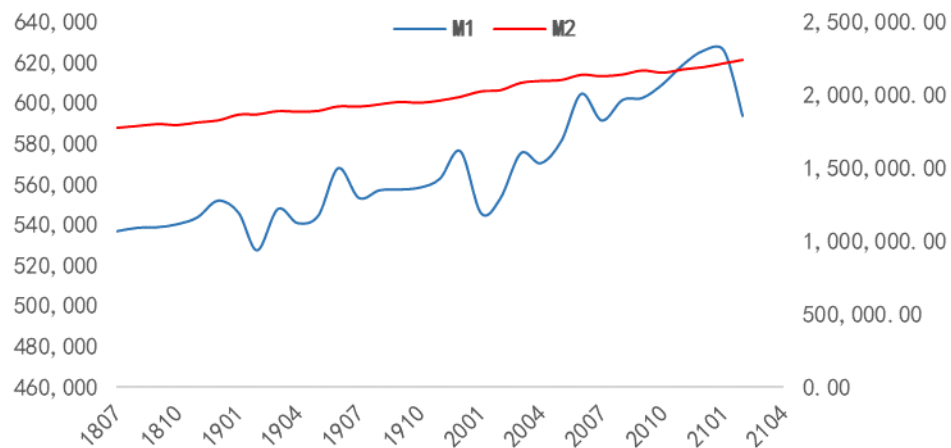
杠杆率开始回落



各部门杠杆率变化



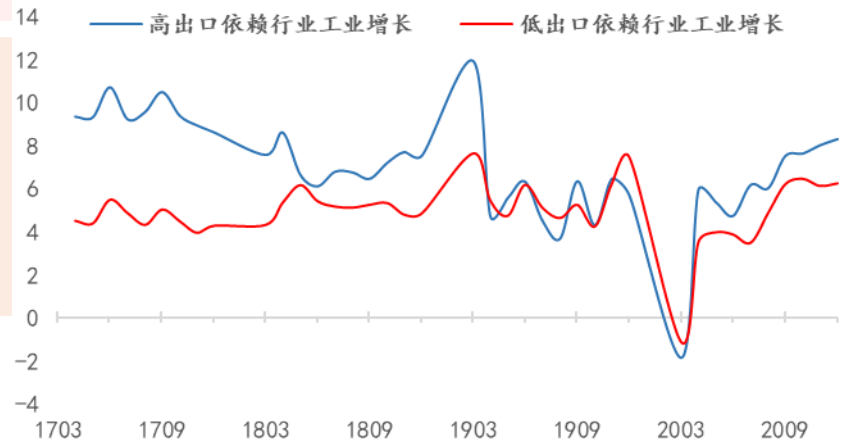
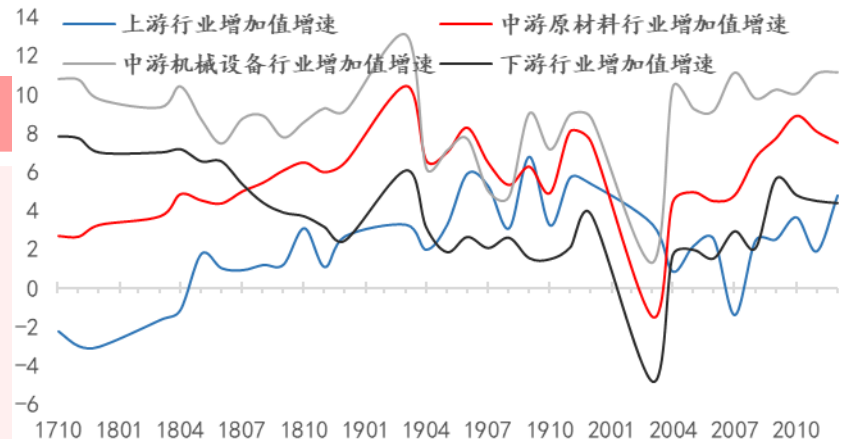
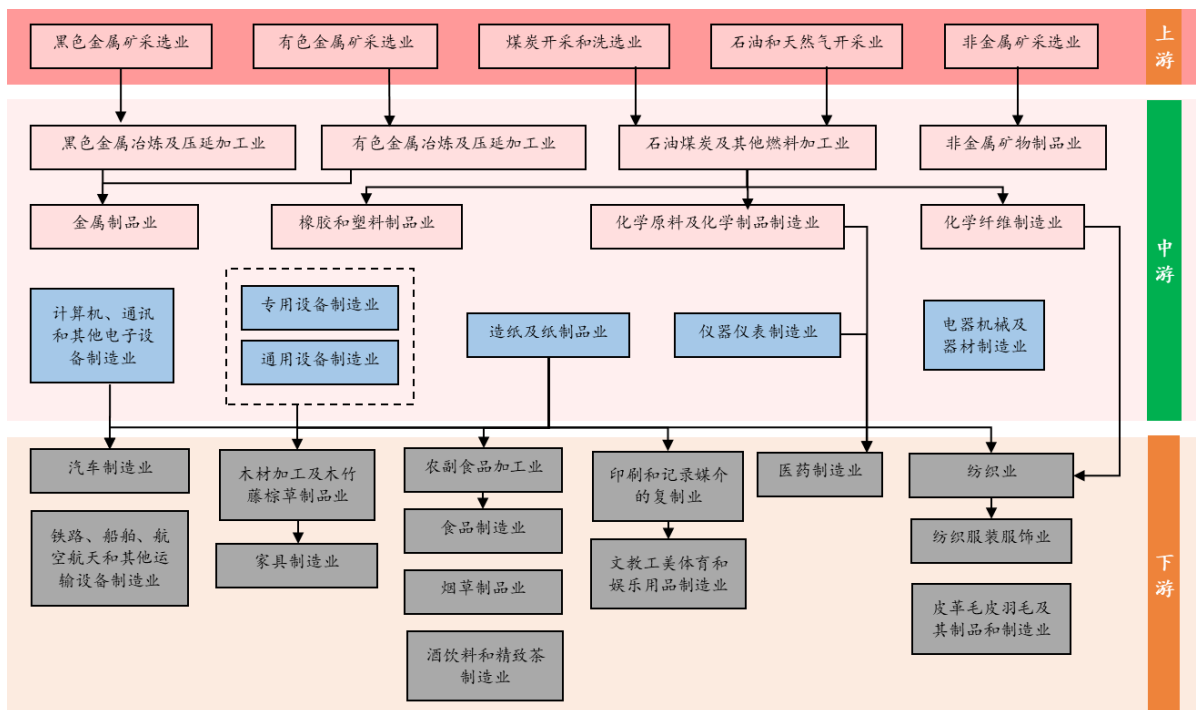
预计M1缓慢回落



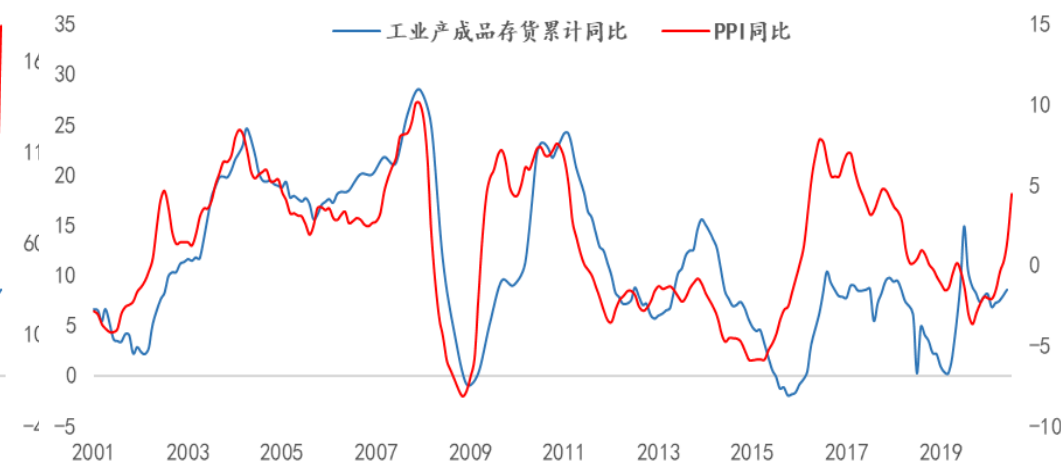
产出持续增长



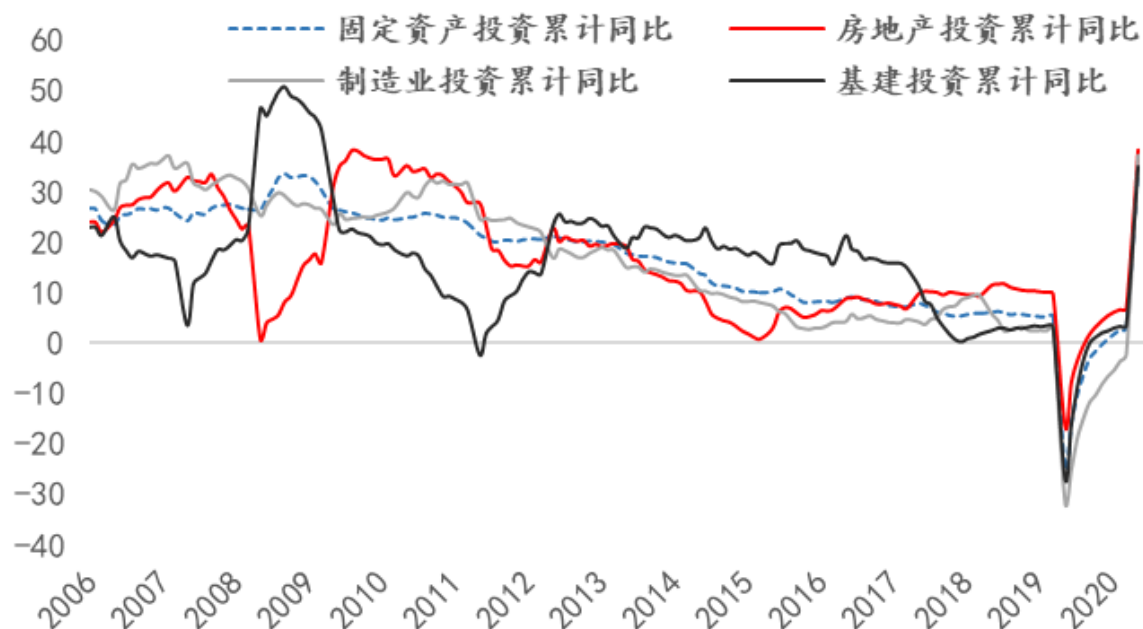
中游产出好于上下游



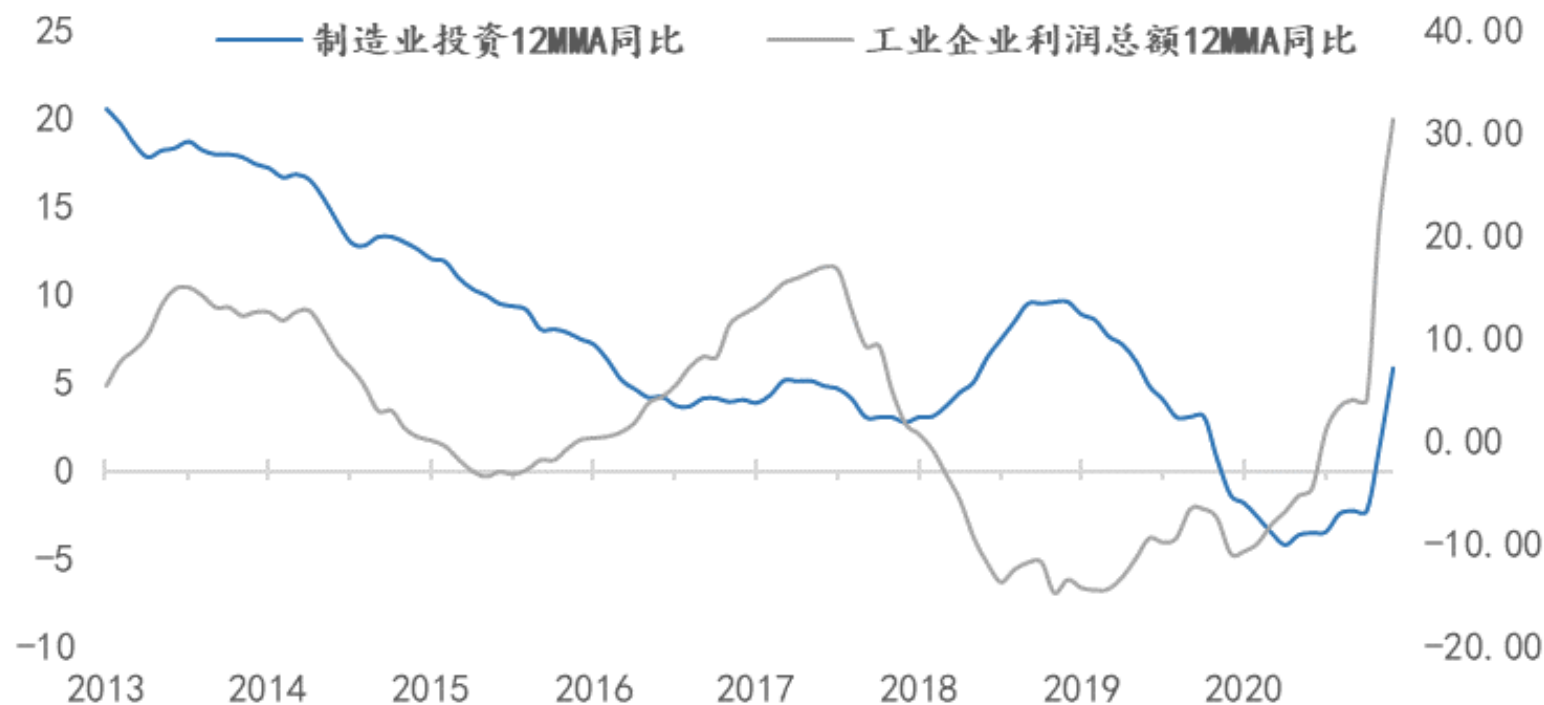
全球进入主动补库存周期



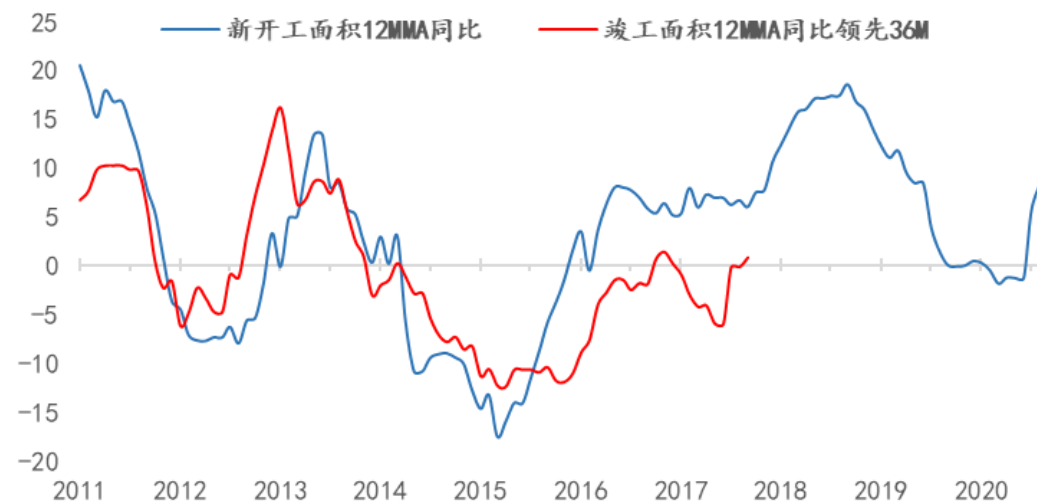
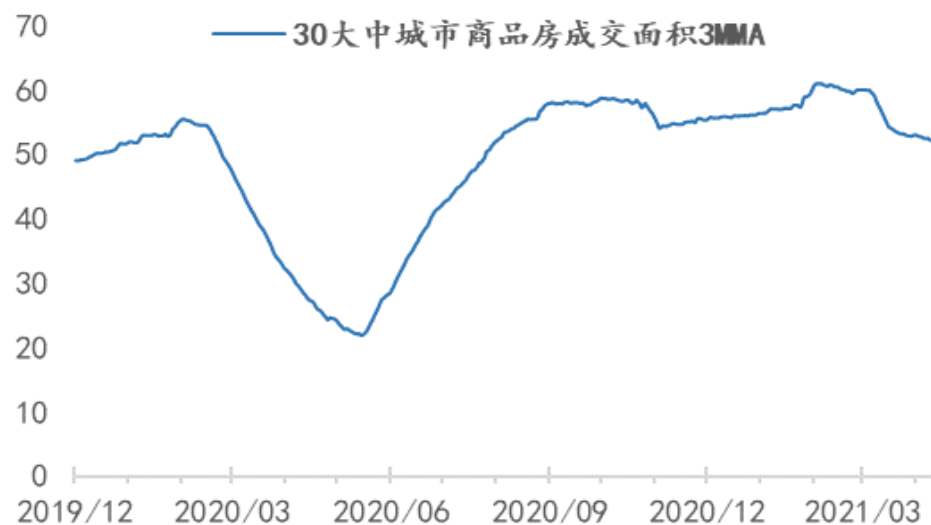
低基数导致投资同比大幅增长



制造业投资有望持续高增



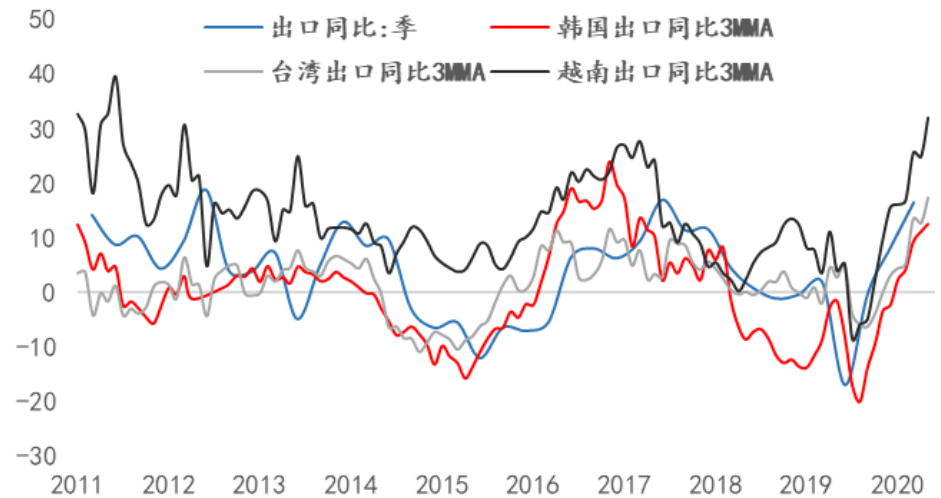
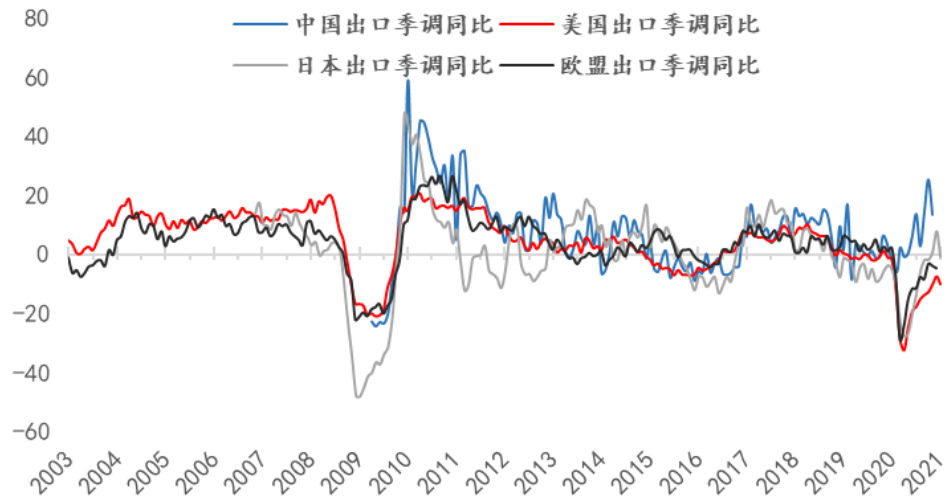
地产销售下滑以及地产竣工链



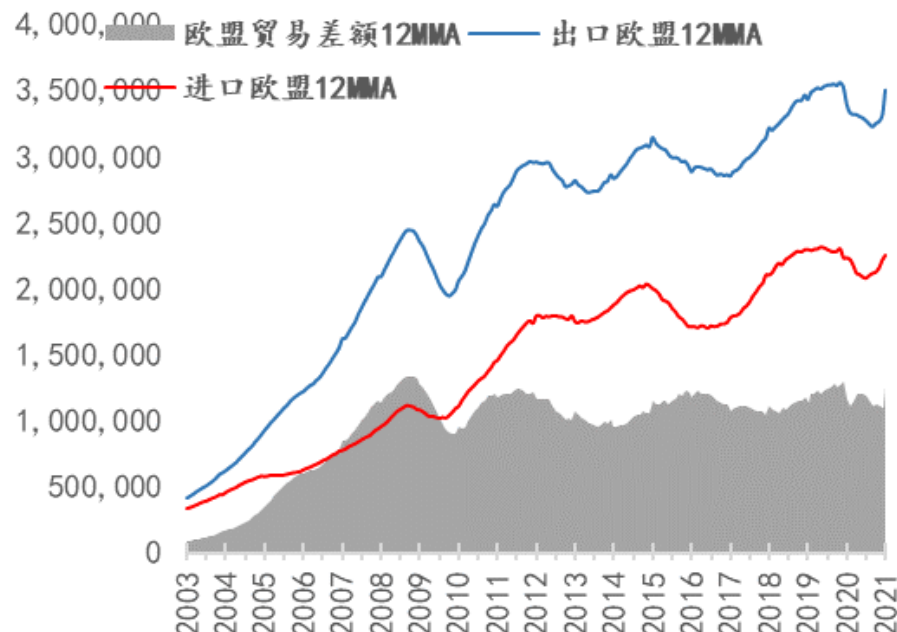
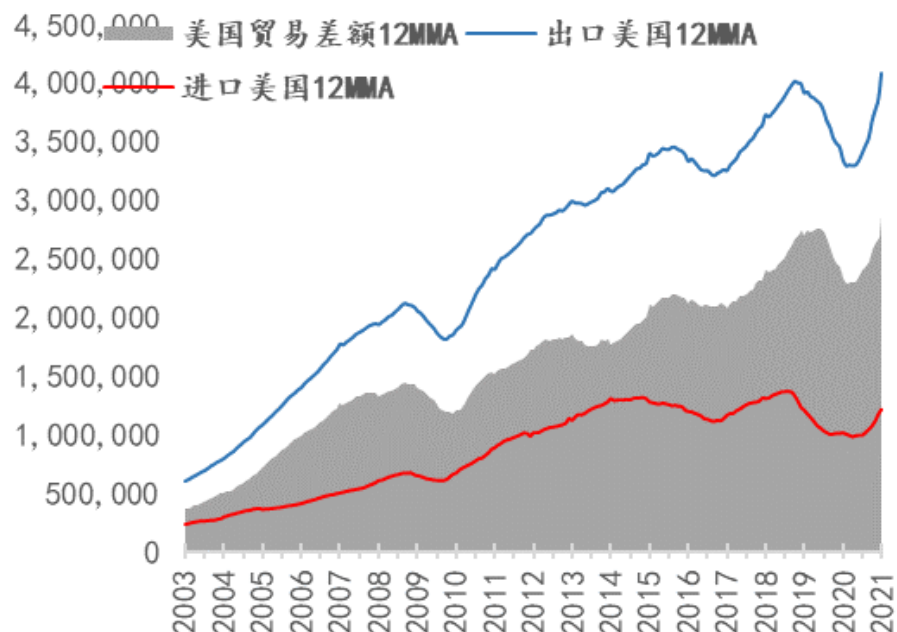
地产政策趋严

| 时间 | 政策 | 政策实施地 |
|----------|--|-------|
| 20201231 | 近年来，在党中央、国务院统一部署下，房地产长效机制实施取得明显成效。根据党中央、国务院关于进一步落实房地产长效机制、实施好房地产金融审慎管理制度的要求，人民银行、银保监会借鉴国际经验并结合我国国情，研究制定了 房地产贷款集中度管理制度 ，以提高金融体系韧性和稳健性，促进房地产市场平稳健康发展。房地产贷款集中度管理是指银行业金融机构（不含境外分行）房地产贷款余额占比和个人住房贷款余额占比应满足人民银行、银保监会确定的管理要求，即不得高于人民银行、银保监会确定的相应上限。 | 全国 |
| 20201222 | 全国住房和城乡建设工作会议在京召开。会议对明年住房和城乡建设工作会议明确了八个方向，涉及房地产长效机制、补齐租赁住房短板、建立健全住房租赁管理服务平台、整顿租赁市场秩序等。 全面落实房地产长效机制 ，4大价格监管体系将形成。 | |
| 20210312 | 【央行上海总部：切实防范消费贷款、经营性贷款违规流入房地产市场】近日，人民银行上海总部结合上海实际，制定印发了《 2021年上海信贷政策指引 》。《指引》强调，金融机构要合理控制房地产贷款增速和占比，严格执行差别化住房信贷政策，优先支持首套刚需自住购房需求，加强个人住房贷款管理，严格审查贷款人个人信息的真实性，切实防范消费贷款、经营性贷款违规流入房地产市场。 | |
| 20210303 | 【上海发布楼市新政，七条举措进一步加强房地产管理】上海市房管局印发《关于进一步加强本市房地产市场管理的通知》。通知要求，及时公布住宅用地供应计划和存量住宅用地信息。加大商品住宅用地供应力度，保障性住房用地“应保尽保”，单列租赁住房用地计划。压实各区主体责任，量化地价调控目标，合理制定土地出让方案，稳定市场预期，严防高溢价，坚决遏制非理性拿地。在房价地价联动的基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。各区应切实承担起新建商品住房项目价格备案管理的主体责任，指导开发企业合理定价，对定价过高的项目，坚决予以调整。市房管部门进一步强化新建商品住房项目价格备案复核，坚决防止上市销售项目备案价格过高。 | 上海 |
| 20210223 | 【上海房地产贷款集中度考核细则出炉 第三档、第五档银行指标均上浮】近期人民银行上海分行和上海银保监局下发了辖内地方法人银行业金融机构房地产贷款集中度的通知，对第三档、第五档银行相关监管指标分别上浮2个百分点和1.5个百分点。（上证报） | |
| 20210121 | 二手房增值税免征年限由2年延长至5年；法拍房纳入限购；离婚买房追溯3年；控制防止消费类贷款、经营性贷款等信贷资金违规挪用用于房地产领域。 | |
| 20210204 | 禁止新增租金贷，已开展者需22年底降至占租房收入15%以下；禁止诱导一次支付超3个月租金；租赁企业押金收付须在唯一资金监管账户中进行。 | |
| 20210206 | 新房摇号采取计分制度。 | |
| 20210303 | 对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满5年后方可转让。 | |
| 20210225 | 【深圳：严厉查处中介机构二手房挂牌价超出成交参考价的行为】深圳市房地产中介协会官网显示，深圳市住房和建设局于2月23日发布《关于开展房地产经纪机构二手住房成交参考价格应用情况专项检查的通知》。要求严厉查处房地产经纪机构二手住房挂牌价格超出成交参考价格的行为，引导理性交易，稳定市场预期。 | 深圳 |
| 20210123 | 劝退偿债收入比例不合要求的购房者；违规取得购房资格者将被禁购3年。 | |
| 20210208 | 发布3595个小区二手房参考价，引导银行按参考知道价按揭贷款。 | |

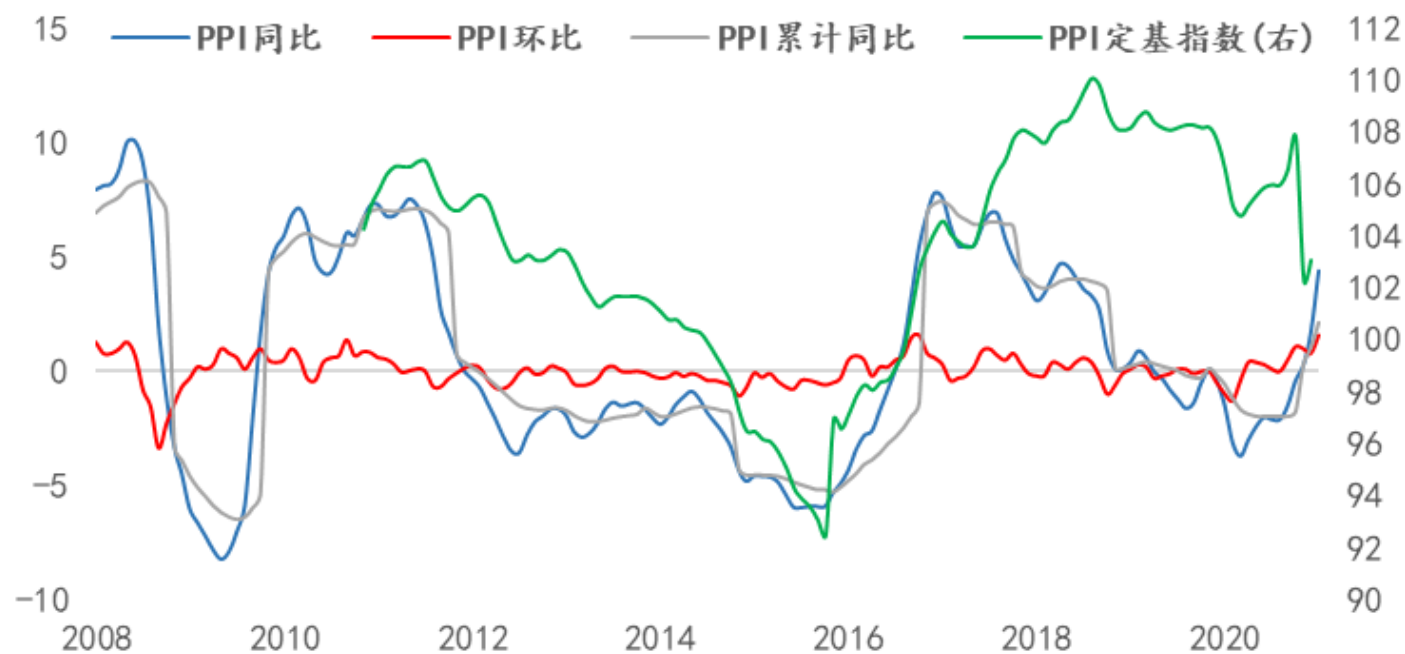
海外出口大幅回升



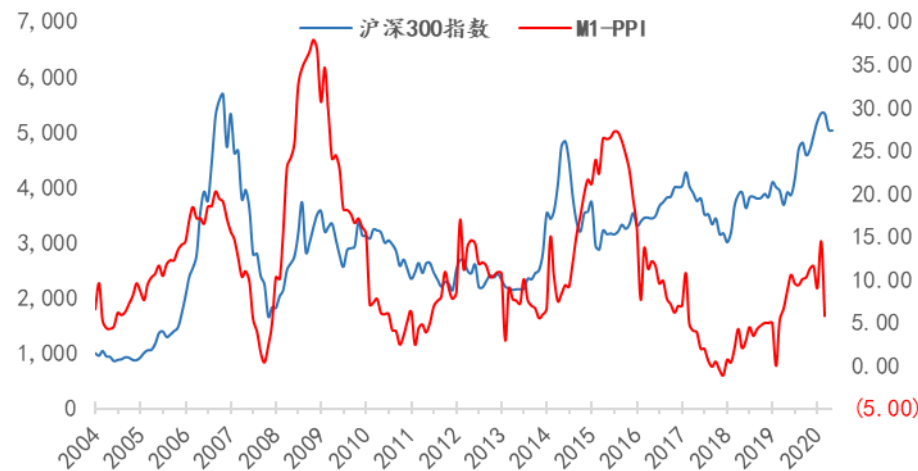
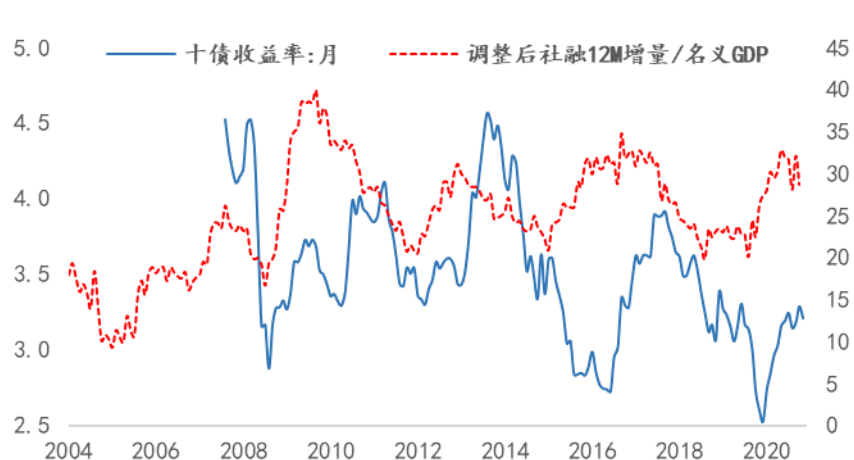
对美出口创历史新高



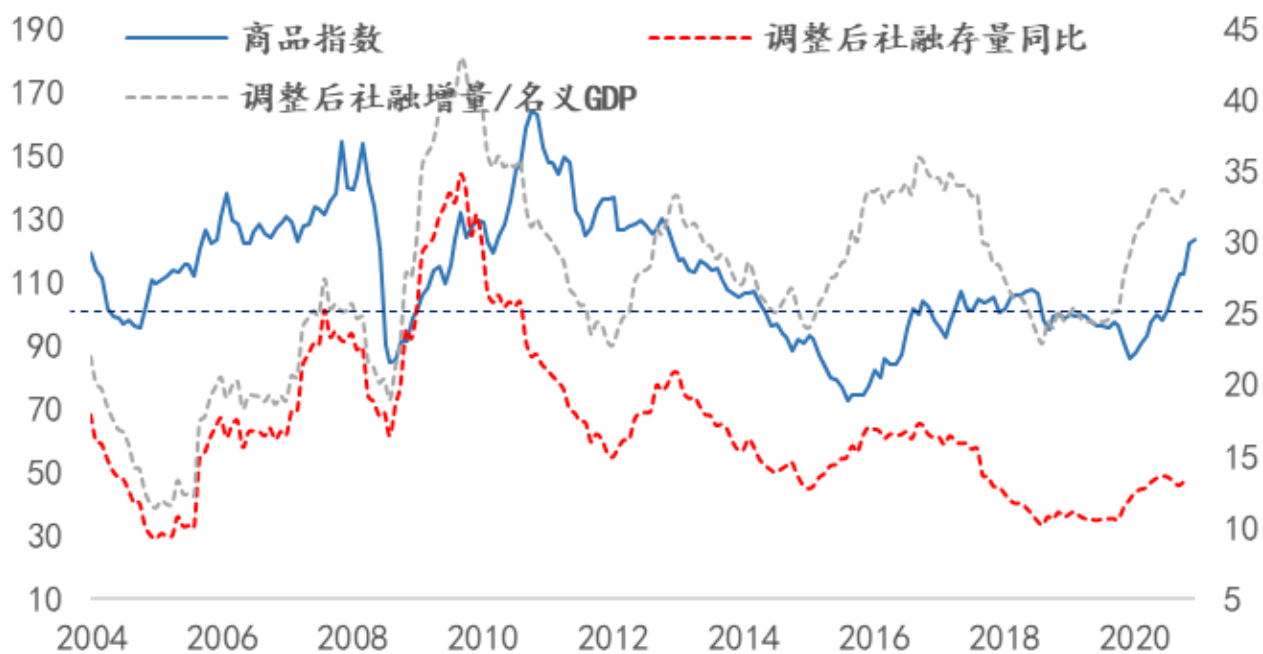
PPI环比持续涨势超越供给侧改革



对股债市场的指引



对商品市场的指引



谢谢观看！