

一周宏观集萃：拜登公布 1.9 万亿财政刺激计划

执笔：陈夏昕

电话：0591-87892

投询资 Z0011393

摘要：

【国内宏观】本周有多项经济数据公布。2020 年新增信贷和社融规模双双增长，其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元；人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元。12 月 M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。**我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高，国际市场份额亦创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。**2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。（以美元计）12 月出口同比增 18.1%，进口增 6.5%，均超预期，贸易顺差 781.7 亿美元。

财经事件方面，1 月 11 日银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。**央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，要求征信机构采集信息遵循“最少、必要”原则，不得以非法方式采集信息。**1 月 14 日**央行货币政策司司长孙国峰发文称，建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架，包括优化的货币政策目标、创新的货币政策工具和畅通的货币政策传导机制。**1 月 15 日**针对美将 9 家中企列入所谓“与中国军方相关”名单，外交部回应坚决反对。**国新办就 2020 年国民经济运行情况举行发布会，央行副行长陈雨露称，**2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。**1 月 16 日证监会副主席阎庆民表示 2021 年将继续完善上市公司监管制度，继续推动公司法修订和上市公司监管条例制定。

【国际宏观】1 月 13 日美国联邦储备委员会发布的全国经济形势调查报告显示，多数辖区经济实现温和增长，但**就业市场复苏仍不完全。**美国国会众议院投票通过针对总统唐纳德·特朗普的**弹劾条款**，使他成为美国历史上首位两度遭到弹劾的总统。参议院可能会在特朗普 20 日卸任后开始审理弹劾案。1 月 14 日**美国当选总统拜登美股盘后公布了 1.9 万亿美元刺激方案。**美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，**除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。**欧洲央行公布了去年 12 月的会议纪要，显示不确定性仍然很高，积极情绪可能很快消退，因此**所有成员一致认为需要额外支持，紧急抗疫购债计划比降息更有效。**

管理风险 创造财富

本周将有系列经济数据公布，例如中美宏观经济数据等重磅数据公布，关注数据表现情况。

一、一周宏观新闻汇总

1、银保监会批准单户对公不良贷款转让、个人不良贷款批量转让（来源：21 世纪经济报道）

1月11日，《21世纪经济报道》记者获悉，征求意见半年后，银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》（以下简称“通知”），正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。有业内人士表示，单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让最快将于2021年一季度落地。目前参与机构已开始储备项目。

2、央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》（来源：Wind）

征信业即将迎来重磅新规。央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，要求征信机构采集信息遵循“最少、必要”原则，不得以非法方式采集信息。从事征信业务及其相关活动，应当遵循独立、客观、公正原则，不得作出有违社会公序良俗的歧视性安排，不得借助优势地位提供排他性服务。

3、央行孙国峰：健全现代货币政策框架（来源：证券时报网）

1月14日，中国人民银行货币政策司司长孙国峰发文称，建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架。现代货币政策框架包括优化的货币政策目标、创新的货币政策工具和畅通的货币政策传导机制。中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，构建金融有效支持实体经济的体制机制，推动构建新发展格局迈好第一步，见到新气象。

4、美将9家中企列入所谓“与中国军方相关”名单，外交部回应（来源：Wind）

1月15日，据路透社消息，美国政府当地时间1月14日将9家中国企业列入所谓“与中国军方相关”的黑名单中，其中包括手机制造商小米及飞机制造商中国商飞。

外交部发言人赵立坚15日在例行记者会上表示，中方对此坚决反对。美方有关行径违背其一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则，干扰中美之间正常经贸和投资合作，也终将损害美国企业和投资者利益，是损人不利己的又一例证。“中方将采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益，坚决支持中国企业依法维护自身权益。”

5、国新办就 2020 年国民经济运行情况举行发布会（来源：Wind）

央行副行长陈雨露称，预计今年 CPI 持续大幅上涨的可能性比较小，目前央行也在关注核心 CPI 的变化；目前居民收入增速仍在恢复中，叠加局部地区疫情反复，服务性消费仍受到制约，核心 CPI 仍处在低位，下一步随着国内经济稳定恢复，未来核心 CPI 有望继续回升；总体看，2021 年我国物价水平大概率会保持温和上涨，受去年基数影响，同比涨幅或会出现先升后稳的形势。

2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

保持 M2 和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配是完善我国现代货币政策框架的一个重要内容，基本匹配并不意味着完全相等，也就是说，M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理的需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策的逆周期调节。

前不久央行 2021 年工作会议上提出要严密防范外部风险，一是国际金融市场出现的脱离实体经济基本面的波动幅度不断加大，二是全球流动性高度宽松下，跨境资金流动的易变性提升，三是低收入国家债务风险进一步上升，会进一步影响全球经济复苏进程。

央行货币政策司司长孙国峰表示，2020 年 12 月末，企业贷款加权平均利率 4.61%，较上年末下降 0.61 个百分点，处于历史最低水平，也大于去年 1 年期 LPR 降幅。同时，贷款利率的下行也推动存款利率下降，去年 12 月末，3 年期、5 年期存款加权平均利率分别较上年末 5 个基点和 16 个基点。在存款准备金率方面，孙国峰认为，不论是横向比较还是纵向比较，目前我国的存款准备金率水平不高。

6、关于资本市场改革和发展，监管层释放出这些信号（来源：期货日报）

1 月 16 日，第二十五届（2021 年度）中国资本市场论坛在京举办。国家发改委副主任兼国家统计局局长宁吉喆、全国政协经济委员会主任尚福林、中国证监会副主席阎庆民出席会议，为我国资本市场改革和发展建言献策。

阎庆民在会上提到了加强对上市公司监管的问题。对于加强上市公司监管，阎庆民提出了“四个持续”：一是持续夯实法治基础，强化上市公司监管制度保障；二是持续深化简政放权，纵深推进市场化改革；三是持续强化监管执法，全面提升监管的震慑力；四是持续加强风险防控，坚决守住底线。

尚福林在会上提出了资本市场在新时期经济建设和社会发展当中的目标任务。具体来看，一要夯实上市公司基础，发挥引领国民经济主力军的作用；二是要强化财富管理功能，更好地发挥资本市场的财富效应；三是要加强科技与资本融合，发挥资本市场支持科技创新体系的枢纽作用。

宁吉喆谈到了“十四五”时期如何进一步推进中国现代化建设，他表示，必须深化改革开放，

其中包括深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力。具体而言，要提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展，健全货币政策和宏观审慎政策的双支柱调控政策框架，深化利率和汇率市场化改革，同时健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。

7、1.9 万亿美元！拜登交易正式开始（来源：Wind）

当地时间周四（1月14日），美国当选总统拜登美股盘后公布了1.9万亿美元刺激方案。

据悉，刺激方案包括：向大多数美国人直接支付1400美元，连同12月的600美元在内，救济总金额将达到2000美元；将联邦每周失业救济金提高到400美元，并延长到9月底；将联邦最低工资提高到每小时15美元，并拨款3500亿美元用于州政府和地方政府援助；拨款1700亿美元用于K-12学校和高等教育机构；拨款500亿美元用于新冠病毒检测；拨款200亿美元用于国家疫苗方案。

美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息；美联储加息时间点“不会很快到来”，经济离美联储的目标还很远；现在还不是退出宽松货币政策的时候，且利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果；短期内会看到物价上行的压力，价格一度上涨并不意味着会出现持续的通胀；美联储将非常透明，当讨论缩减宽松的具体日期变得合适时，会让市场知晓。

鲍威尔强调，美联储肩负着充分就业和物价稳定的双重使命，目前的政策框架强调稳定的通胀预期，而灵活的平均通胀目标制意味着，美联储不必拘泥于数学公式，其通胀目标没有什么既定的公式。

8、美联储“褐皮书”显示美国就业市场复苏放缓（来源：新华社）

美国联邦储备委员会13日发布的全国经济形势调查报告显示，多数辖区经济实现温和增长，但就业市场复苏仍不完全。这份报告根据下属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，与去年12月份发布上一份“褐皮书”时相比，多数辖区经济实现温和增长。但堪萨斯城和圣路易斯辖区经济状况基本没有变化，纽约和克利夫兰辖区经济出现小幅下滑。

行业方面，主要由于新冠疫情加剧导致出台更严格的经济封锁措施，包括费城在内的部分辖区零售销售业出现下滑，休闲和接待服务需求也有下降。

就业市场方面，多数辖区就业实现增长但增幅缓慢。与去年12月相比，更多辖区就业水平出现下滑，凸显就业市场复苏仍不完全。同时，多数辖区企业工资小幅上涨，但总体依然疲软。

此外，物价整体小幅上扬，但生产投入价格增幅持续高于商品和服务价格增幅，显示企业转嫁生产成本至消费者的能力受到限制。能源价格有所上升，但仍低于疫情前水平。同时，受低库存和建筑成本上升推动，房价继续攀升。

9、欧洲央行会议纪要：紧急抗疫购债计划比降息更有效（来源：金投网）

1月14日欧洲央行公布了去年12月的会议纪要，显示不确定性仍然很高，积极情绪可能很快消退，因此所有成员一致认为需要额外支持。

该文件还显示，人们担心与汇率发展相关的风险，这可能对通胀前景产生负面影响。然而，在当前高度不确定的疫情形势下，PEPP比降息更有效。成员们普遍认为扩大经济刺激计划是合适的，而一些成员则主张更温和地增加紧缩PEPP的额度。

然而，该文件还表明，应该强调的是，PEPP的数量可能没有得到充分利用。此外，委员会成员对将临时贷款安排的贷款免税额提高至60%的建议有所保留。

昨天，欧洲央行行长拉加德在新年首次亮相，坚定地坚持对欧元区经济复苏的乐观看法。上个月，欧洲央行预测，假设疫情逐渐结束，2021年欧元区经济增速将为3.9%。

拉加德表示，今年年初比一些人想象的更积极。疫苗分发的早期阶段很困难。但是一些不确定性已经消除，比如英国退出欧盟，美国大选，疫苗批准等等。即便如此，最大的不确定性——疫情仍在欧洲蔓延。

10、众议院二度弹劾特朗普 创美国政治史上首例（来源：新华社）

新华社北京1月14日电（记者王宏彬）美国国会众议院13日投票通过针对总统唐纳德·特朗普的弹劾条款，使他成为美国历史上首位两度遭到弹劾的总统。参议院可能会在特朗普20日卸任后开始审理弹劾案。

下一步，弹劾案将送至参议院审理。参议院19日复会。参议院多数党领袖、共和党人米奇·麦康奈尔拒绝民主党提前复会的要求，称国会和政府未来一周的工作重心应该是确保权力平稳过渡和总统就职典礼安全举行。

麦康奈尔在写给共和党籍参议员的一封信中说，他还没决定“票怎么投”，暗示不排斥给特朗普定罪。按照美联社说法，麦康奈尔的这番表态与他先前对特朗普所作所为的沉默形成剧烈反差。

《纽约时报》援引知情人士的话报道，麦康奈尔上周末见共和党“金主”时告诉对方，他与特朗普已经“玩完”。

弹劾罪名需要三分之二参议员投票赞成才能成立。这意味着，即使50名民主党籍参议员全部投票赞成，还需要至少17名共和党籍参议员支持。目前只有两名共和党籍参议员明确表态支持弹劾。不清楚是否会有更多共和党人反水。

如果弹劾罪名成立，民主党后续预计将在参议院推动禁止特朗普再次担任公职的投票，断绝他2024年再次竞选总统的可能。通过这一提案仅需简单多数票，不需要三分之二多数。

11、最新疫情消息：美国疫情恐进一步恶化

FX168 财经报社(香港)讯 根据最新数据统计，全球新冠肺炎累计确诊病例数突破 9065 万例。目前全球有 28 个国家累计确诊数超过 50 万，除美国外，还有印度、巴西、俄罗斯、英国、法国、土耳其、意大利、西班牙、德国、哥伦比亚、阿根廷、墨西哥、波兰、伊朗、南非、乌克兰、秘鲁、荷兰、捷克、印尼、罗马尼亚、比利时、加拿大、智利、伊拉克、孟加拉国和巴基斯坦。累计死亡病例超过 10 万例的则有美国、巴西、印度和墨西哥四个国家。

目前全球累计确诊病例超过 200 万例的共有美国、印度、巴西、俄罗斯、英国、法国、土耳其、意大利和西班牙九个国家。

Worldometers 世界实时统计数据显示，截至香港时间 1 月 11 日 7 时 21 分，全球新冠肺炎累计确诊病例突破 9065 万例，达到 90,655,893 例；累计死亡病例超过 194.2 万例，达到 1,942,306 例。

美国的新冠肺炎疫情持续蔓延，新增确诊病例数和死亡病例数居高不下。美国新冠肺炎累计确诊病例突破 2290 万例，达到 22,904,283 例；累计死亡病例超过 38.3 万例，达 383,219 例，单日死亡病例超过 1700 例。

美国传染病专家安东尼·福奇日前警告称，美国的病例激增已“失去控制”，而未来几周甚至可能更糟。

二、金融市场回顾（截止 1 月 15 日）

A 股方面，上证指数收盘报 3566.38 点，涨 0.01%；深证成指报 15031.7 点，跌 0.25%；创业板指报 3089.94 点，涨 0.02%；创业板综报 3121.19 点，涨 0.53%；沪深 300 报 5458.08 点，跌 0.23%；科创 50 报 1447.58 点，涨 0.02%；中小板指报 10109.69 点，跌 0.30%；上证 50 报 3817.93 点，涨 0.18%；万得全 A 报 5532.03 点，涨 0.14%，成交 1.03 万亿元。北向资金全天实际净买入 8.01 亿元。其中，深股通净买入 11.41 亿元。

股指期货市场方面，股指期货三大主力合约收盘集体飘绿。沪深 300 股指期货主力合约 IF2101 跌 50.0 点或 0.91% 报 5438.6 点；上证 50 股指期货主力合约 IH2101 跌 2.2 点或 0.06% 报 3815.8 点；中证 500 股指期货主力合约 IC2101 跌 66.4 点或 1.03%，报 6390.2 点。

国债期货方面，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.30%，5 年期主力合约跌 0.25%，2 年期主力合约跌 0.13%。全周来看，10 年期主力合约涨 0.05%，5 年期主力合约涨 0.04%，2 年期主力合约跌 0.01%。

商品期货方面，国内商品期货收盘涨跌互现，Wind 商品指数收涨 0.96%，报 1297.56 点。细分来看，Wind 能源、Wind 农副产品表现抢眼，分别收涨 2.85%、1.69%，而 Wind 油脂油料、Wind 非金属建材疲软，分别收跌 0.94%、0.2%。

具体品种方面，农产品分化严重，鸡蛋涨逾 5%，白糖涨超 3%，而棕榈油则跌近 4%，猪肉跌近 3%。基本金属方面，沪镍涨逾 1%，供应预期紧张；能化品方面，尿素涨逾 2%，开工率偏低；黑色系方面，焦煤涨逾 4%，因供应偏紧；能源方面，原油跌逾 1%，液化石油气跌逾 2%；贵金属方面，沪金、沪银涨跌不一。

三、一周重要经济数据和财经事件一览

2021.1.11-1.15 重要经济数据回顾					
日期	国家	指标名称	前值	预期	今值
2021/1/11	中国	12 月 CPI:同比(%)	-0.5	0.09	0.2
2021/1/11	中国	12 月 PPI:同比(%)	-1.5	-0.69	-0.4
2021/1/12	中国	12 月 M0:同比(%)	10.3	--	9.2
2021/1/12	中国	12 月 M1:同比(%)	10	--	8.6
2021/1/12	中国	12 月 M2:同比(%)	10.7	10.66	10.1
2021/1/12	中国	12 月社会融资规模:当月值(亿元)	21,300.00	--	17,200.00
2021/1/12	中国	12 月新增人民币贷款(亿元)	14,300.00	12,069.23	12,600.00
2021/1/13	美国	12 月 CPI:同比(%)	1.2	--	1.4
2021/1/13	美国	12 月核心 CPI:同比(%)	1.6	--	1.6
2021/1/14	美国	1 月 09 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	784,000.00	--	965,000.00
2021/1/15	美国	12 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.1	--	0.3
2021/1/15	美国	12 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.7	--	0.8
2021/1/15	美国	12 月核心 PPI:环比:季调(%)	0.2	--	0.5
2021/1/15	美国	12 月核心 PPI:同比:季调(%)	1.3	--	1.8
2021/1/15	美国	12 月核心零售总额:季调:环比(%)	-1	--	-0.92
2021/1/15	美国	12 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	3.68	--	2.9
2021/1/15	美国	12 月零售总额:季调:环比(%)	-1.12	--	-0.27
2021.1.18-1.22 重要经济数据前瞻					
日期	国家 / 地区	指标名称	前值	预期	今值

2021/1/18	中国	12月工业增加值:当月同比(%)	7	6.93	--
2021/1/18	中国	12月固定资产投资:累计同比(%)	2.6	2.99	--
2021/1/18	中国	12月社会消费品零售总额:当月同比(%)	5	5.4	--
2021/1/19	中国	第四季度GDP:当季同比(%)	4.9	6.22	--
2021/1/19	德国	12月CPI:环比(%)	-0.8	--	0.5
2021/1/19	德国	12月CPI:同比(%)	-0.3	--	-0.3
2021/1/19	德国	1月ZEW经济景气指数	55	45.5	--
2021/1/19	德国	1月ZEW经济现状指数	-66.5	-66	--
2021/1/19	欧盟	1月欧元区:ZEW经济景气指数	54.4	--	--
2021/1/20	英国	12月CPI:环比(%)	-0.1	--	--
2021/1/20	英国	12月核心CPI:环比(%)	-0.09	--	--
2021/1/20	欧盟	12月欧盟:CPI:同比(%)	0.2	--	--
2021/1/20	欧盟	12月欧元区:CPI:环比(%)	-0.3	--	0.3
2021/1/20	欧盟	12月欧元区:CPI:同比(%)	-0.3	--	-0.3
2021/1/20	美国	1月15日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-3,248.00	--	--
2021/1/21	美国	12月新屋开工:私人住宅(千套)	117.5	--	--
2021/1/21	美国	1月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	965,000.00	--	--
2021/1/22	日本	12月CPI(剔除食品):环比(%)	-0.1	--	--
2021/1/22	日本	12月CPI:环比(%)	-0.5	--	--
2021/1/22	德国	1月制造业PMI(初值)	58.3	56.4	--
2021/1/22	欧盟	1月欧元区:制造业PMI(初值)	55.2	53	--

2021.1.18-1.22 重要财经事件前瞻

日期	国家	事件
2021/1/21	日本	1月日本央行公布利率决议和经济展望报告
2021/1/21	欧盟	1月欧洲央行公布利率决议
2021/1/21	欧盟	1月欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会

数据来源: Wind 福能期货研究院

免责声明：以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！