



兴泰智库研究报告

XINGTAI THINK-TANK RESEARCH REPORT

2021年第4期 总第104期 · 宏观报告

2021年4月份宏观经济形势分析报告

徐 蕾 王 欢

合肥兴泰金融控股（集团）有限公司

金融研究所

二〇二一年五月

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：合肥市政务区

祁门路1688号兴泰大厦2209室

更多精彩 敬请关注
兴泰季微博、微信公众号



- **中国经济有望继续复苏，但动能边际弱化**

随着疫苗接种的不断推进，疫情管理经验的不断积累，社会对疫情的忧虑逐步降低，带动了劳动力密集型服务业的复苏；美国新一轮财政刺激落地与发达国家近期的强劲复苏，有望继续支持中国外需增长。

- **结构分化对复苏的可持续性形成挑战**

虽然在总量上，中国经济保持了较快的增速，但当前实体部门与金融部门分化，大企业与小企业分化，上游产品和下游产品价格分化，不同地区不同行业的信用条件也出现分化。以上分化有可能影响到经济复苏的未来走势，其中信用条件分化在短期内更加值得关注。

- **未来1-2个月经济的主要支撑仍看外需**

全球经济复苏趋势仍在，外需将继续成为经济的支撑。而内需可能逐渐在接近拐点，后疫情时期经济的复苏是短周期的库存周期而非产能周期，在4月金融数据中社融逐渐向正常化回归。因此，当内外需进入不同走势的阶段，外需主导的行业或部门将好于内需主导的行业。

目录

CONTENTS

01

宏观经济形势分析

02

宏观经济政策分析

目录

CONTENTS

01

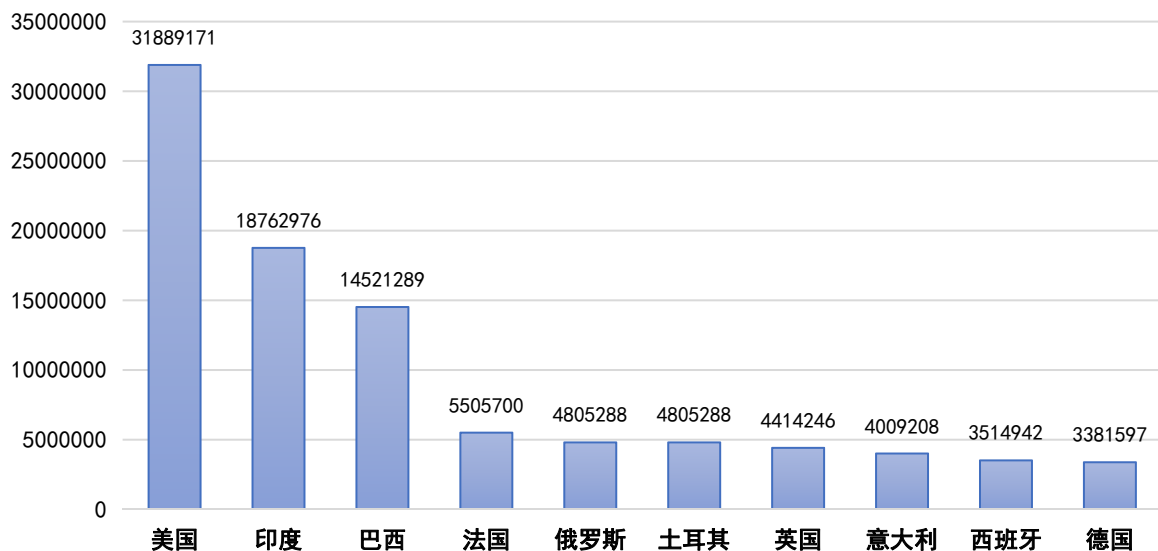


宏观经济形势分析

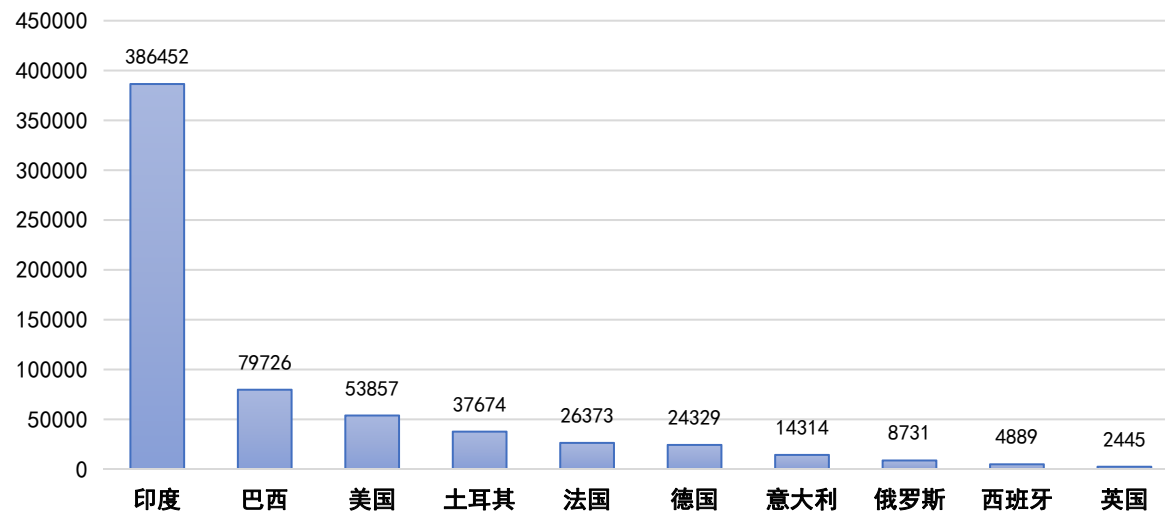
1. 国际经济形势分析
2. 国内经济形势分析

□全球确诊人数突破1.5亿

全球疫情累计感染人数前十名（4月30日）



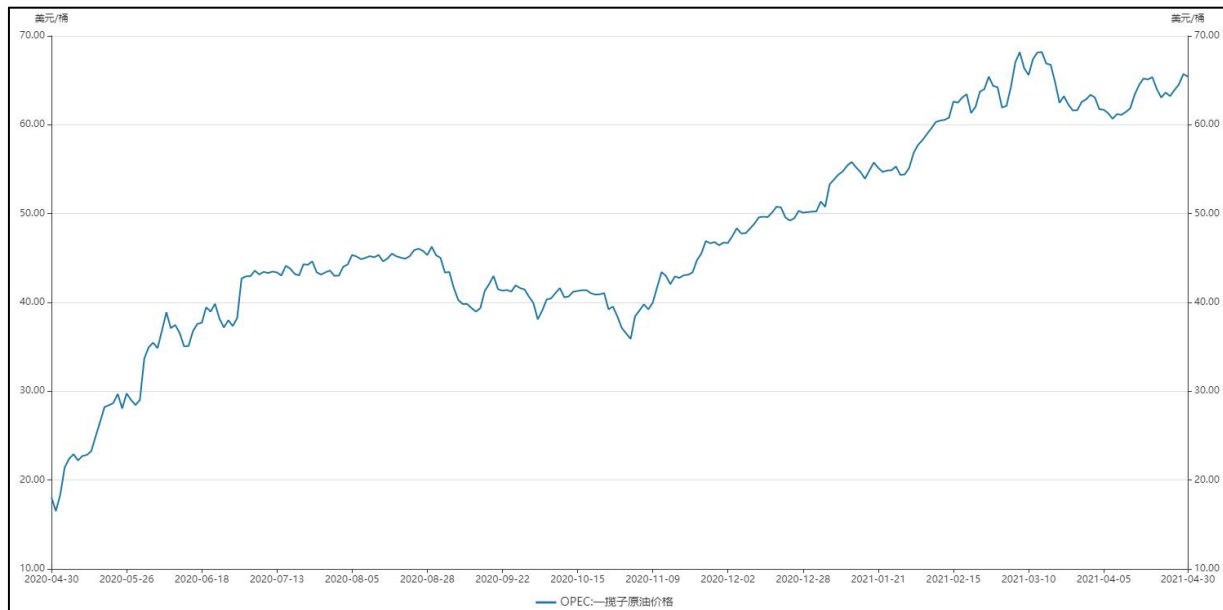
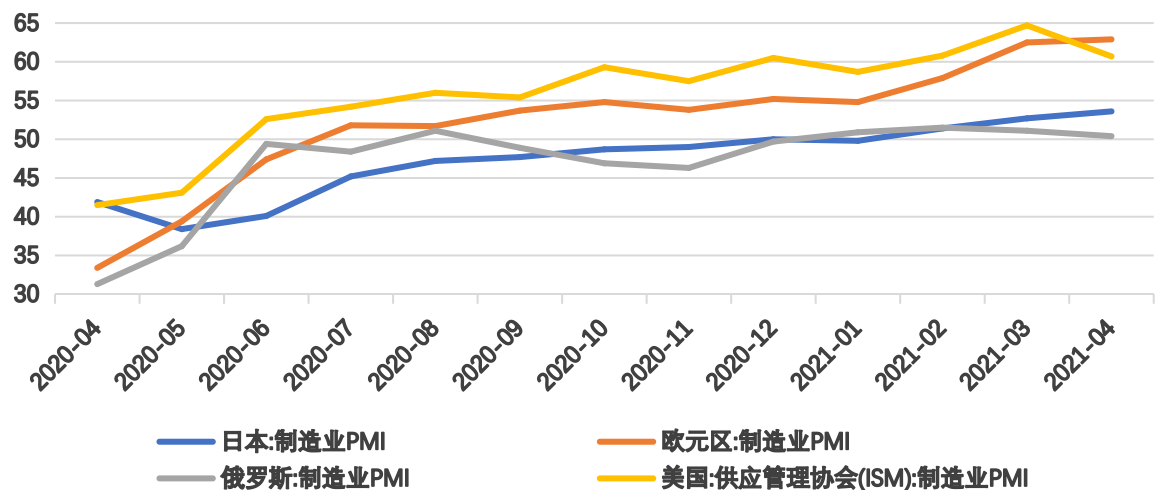
全球新增感染人数前十名（4月30日）



- 截至北京时间5月1日6时30分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例151075675例，累计死亡3177610例；全球单日新增确诊病例866906例，新增死亡病例14074例。
- 数据显示，印度、巴西、美国、土耳其、法国是新增确诊病例数最多的五个国家，印度、巴西、美国、墨西哥、哥伦比亚是新增死亡病例数最多的五个国家。
- 截至当地时间4月30日，印度24小时内新增新冠肺炎确诊病例386452例，再创历史新高；新增死亡病例3498例，累计死亡208330例；现存确诊病例3170228例。

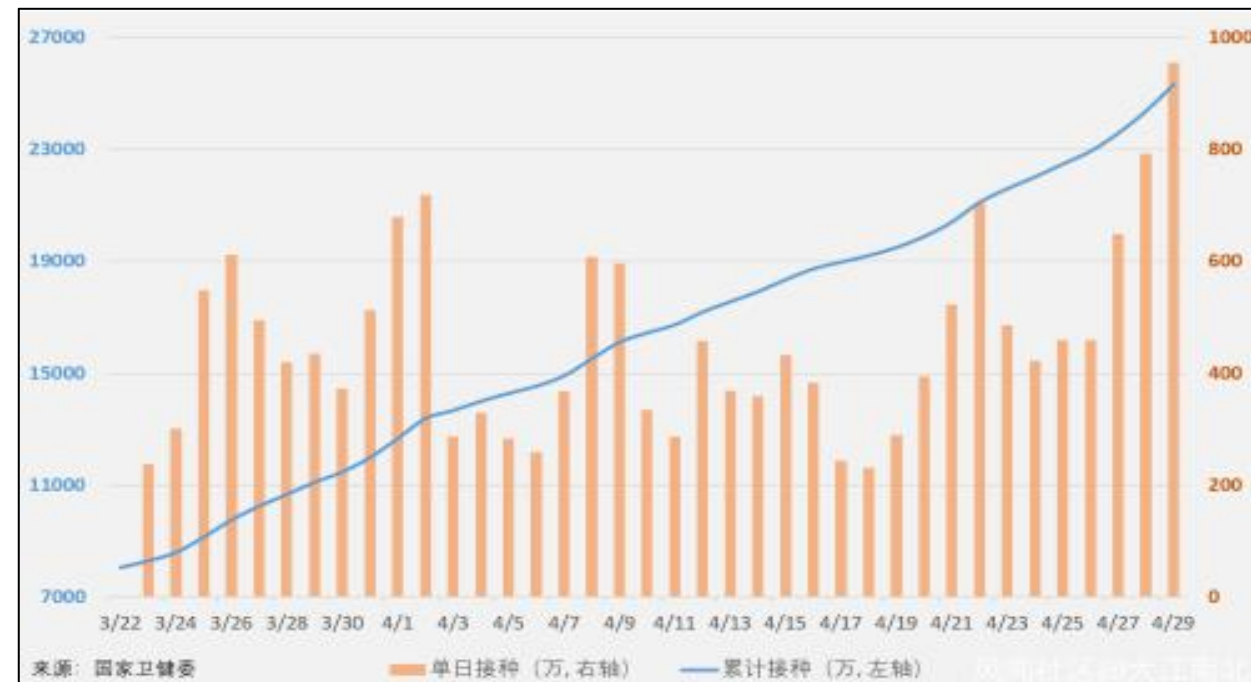
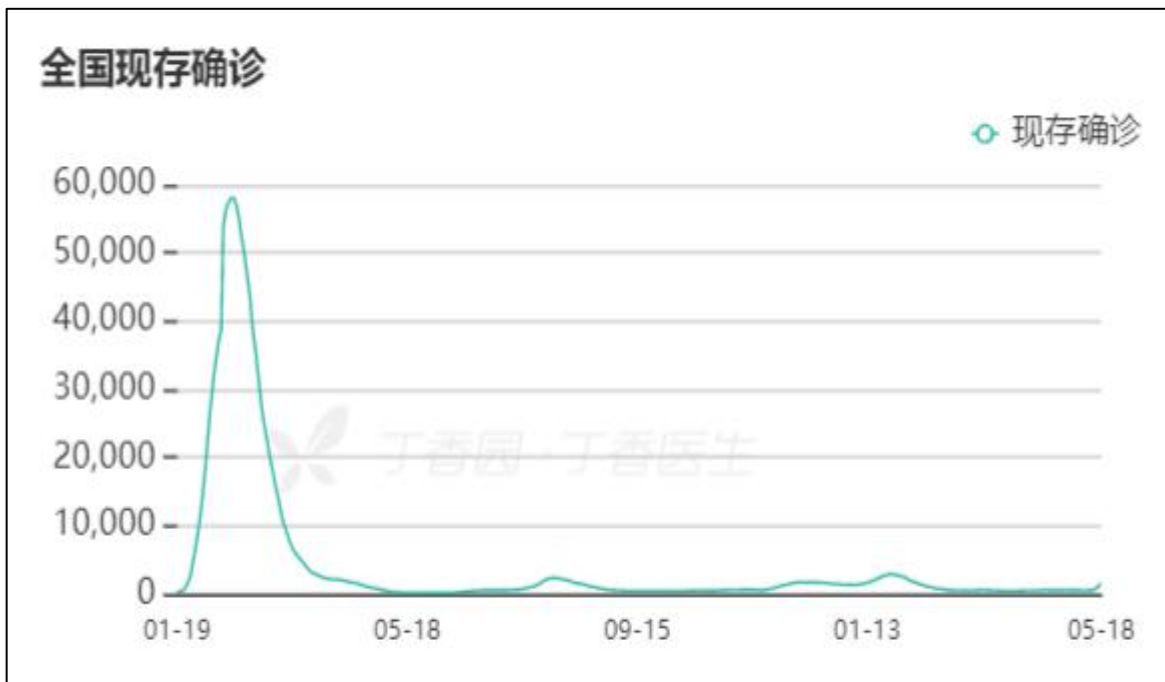
□ 全球制造业平稳复苏基本态势没有改变

主要国家制造业PMI



- 4月份全球制造业采购经理指数(PMI)为57.1%，较上月回落0.7个百分点。
- 分区域看，非洲和美洲制造业PMI较上月均有不同程度回落。亚洲制造业PMI与上月持平，连续7个月稳定在51%以上，显示亚洲制造业复苏态势平稳。欧洲制造业PMI较上月上升1.3个百分点至60.8%，连续3个月环比上升，显示欧洲制造业增速较上月继续加快，欧洲经济仍保持较强复苏态势。
- 全球制造业PMI较上月有所回落，但指数连续10个月保持在50%以上，最近两月均处在57%以上近年来较高水平，显示当前全球制造业增速有所放缓，但平稳复苏基本态势没有改变。

□ 疫情在全国呈现出局部暴发态势 疫苗接种率不断上升

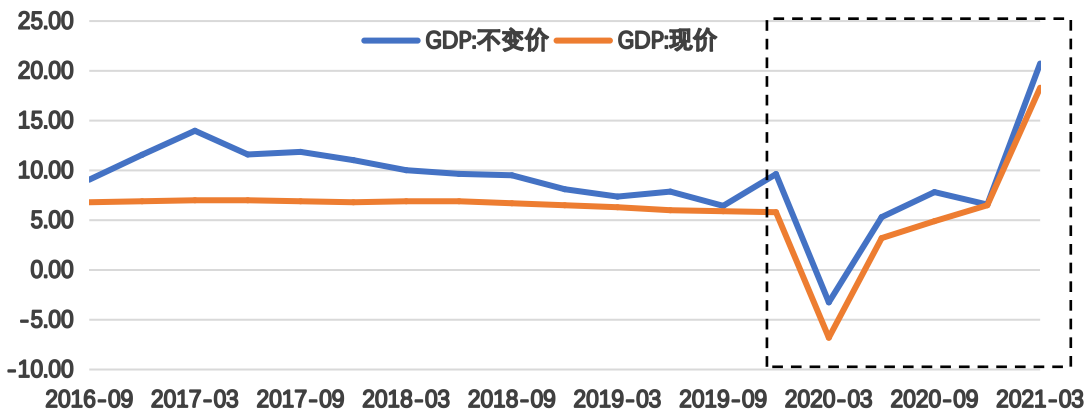


数据来源: 丁香园

- 截至4月30日24时, 据31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告, 现有确诊病例325例(其中重症病例3例), 累计治愈出院病例85710例, 累计死亡病例4636例, 累计报告确诊病例90671例, 现有疑似病例11例。累计追踪到密切接触者1008010人, 尚在医学观察的密切接触者6479人。
- 截止4月29日, 中国大陆累计接种新冠疫苗2.5346亿剂, 突破2.5亿剂大关, 继续位居全球第一位, 其中单日新增接种956万剂, 比上一日增加163万剂, 再创新高。

□经济持续修复，但边际动能减弱

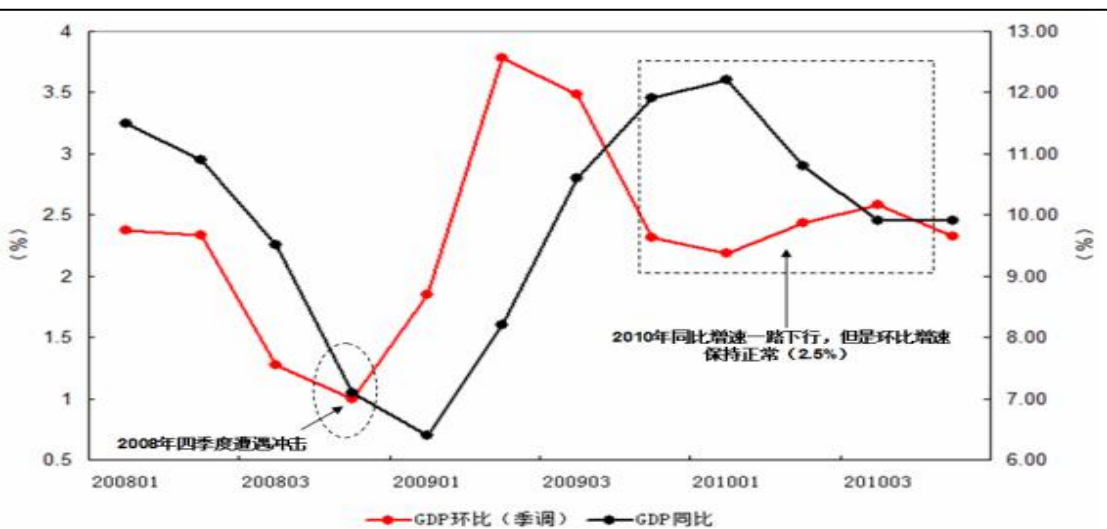
GDP增速当季同比



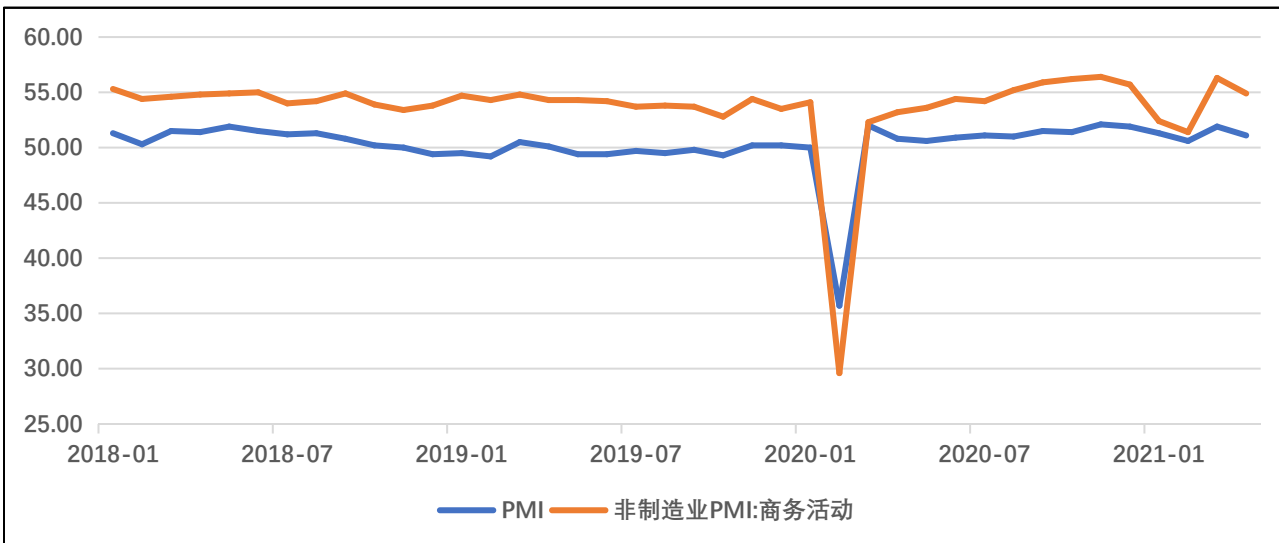
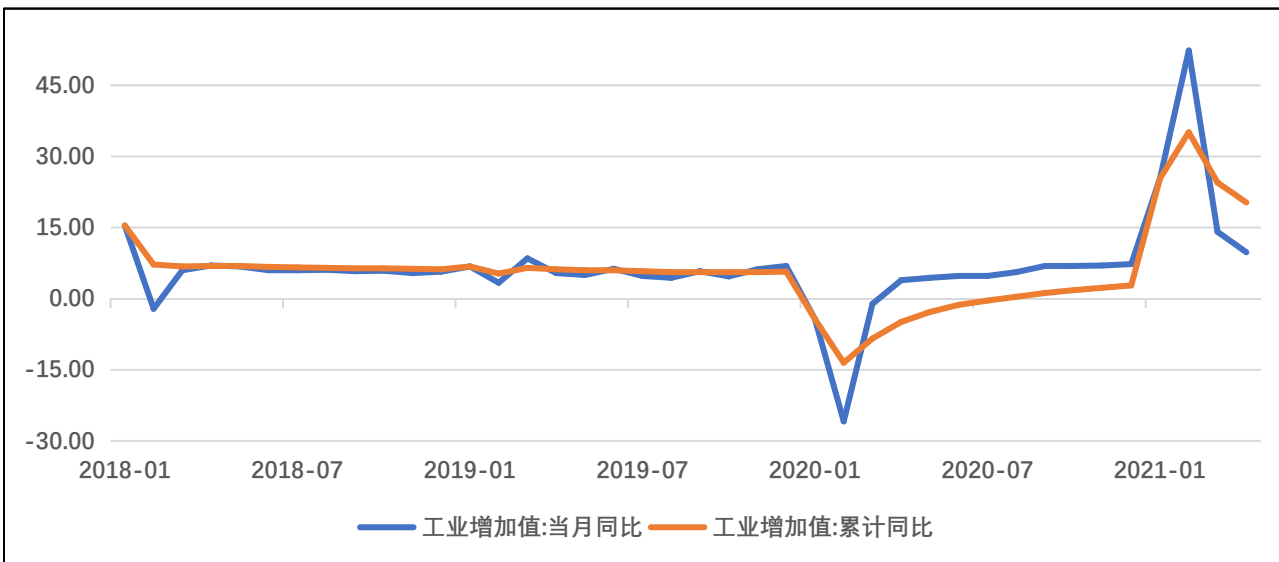
受去年低基数的影响，一季度国内生产总值249310亿元，按可比价格计算，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%；从季调后的环比增速来看，一季度环比增长0.6%，较去年四季度的3.2%回落2.6个百分点，低于往年同期水平。总体来看，一季度我国经济开局良好，总体处于稳定复苏过程中，但年初疫情的局部爆发使得经济复苏步伐趋缓。

根据历史数据显示（例如1999-2000年、2008-2009年），剧烈冲击后的次年，经济增速“数据”均会出现高开下行态势，但这并不意味着经济增长一路弱化。

随着疫情得到控制以及疫苗接种的不断推进，预计二季度GDP环比增速将加快，复苏动能也将逐步从出口和生产拉动转向消费和制造业投资拉动。



□工业增加值增势放缓 PMI指数有所回落



● 工业生产势能减弱

4月，规模以上工业增加值同比9.8%，预期增11%，前值14.1%，较上月上升0.6个百分点，环比0.52%，在近5年中，弱于2018、2020年。

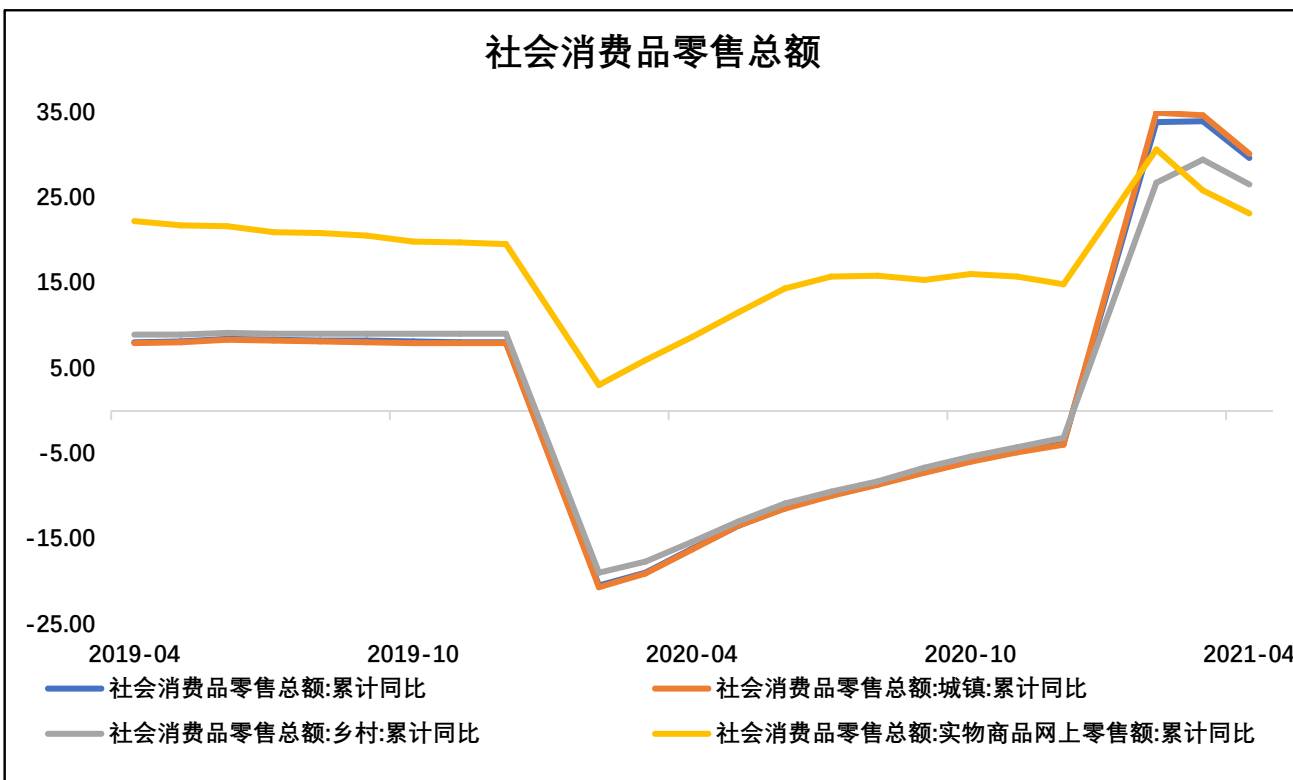
本月工业增加值同比低于预期和前值，一方面因为季节性因素，4月工业增加值同比增速会出现隔年低于3月的情况；另一方面，基数效应逐步退去，工业生产同比开始展现压力。经济经历了四个季度复苏，势能减弱及上游价格上涨逐步由“盈利效应”转向“成本效应”，压制生产积极性是造成本月工业增加值环比增长为疫后复苏以来新低的主要原因。

● PMI指数有所回落

4月，制造业PMI为51.1%，环比下降0.8个百分点，较上年同期高0.3个百分点；非制造业商务活动指数为54.9%，环比下降1.4个百分点，较上年同期高1.7个百分点；制造业PMI扩张力度有所回落，意味着当前经济修复整体正在接近常态增长水平，经济环比动能也在向常态回归。

制造业PMI虽然有所回落，但仍然持续位于荣枯线以上，主要来自两方面的持续复苏：一是外需高增、原材料价格上涨带来的盈利，带动了制造业企业补库需求的持续，并逐渐拉动制造业投资活动增加；二是房地产市场繁荣，带动建筑业持续景气，囊括了相当部分的工业中下游需求。

□消费：修复动能转弱 各项消费普遍下滑



消费修复动能转弱。4月，社会消费品零售总额同比大幅下滑16.5个百分点至17.7%。扣除基数效应看，消费增速也明显下滑，2021年4月两年平均增速4.3%，较3月下降2.0个百分点。从分项消费的拉动情况看，汽车类、居住类、服装服饰类等可选消费项拉动力量明显下滑。

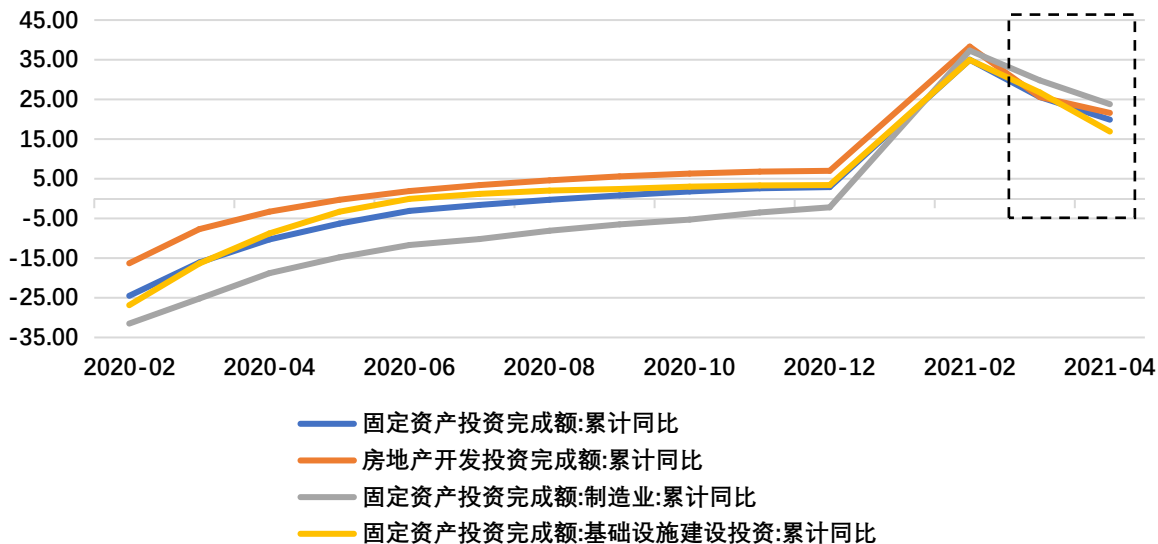
线上消费表现更有韧性。4月“实物商品网上零售额”较2019年同期增长25.09%，2年平均年增长11.84%；“线上”和“线下”消费较上期年均增长分别下降1.83以及0.39个百分点，整体而言，从2年平均增长来看，线上消费表现虽有所下滑，但依旧保持较高增速。

造成4月消费走弱的原因：受制疫情的影响，清明假期的消费数据与疫情前仍有较大差距，仅恢复至57%，而五一假期消费数据基本恢复至疫情前77%；二是城乡消费结构的变化。疫情前乡村消费增速始终平稳大于城镇消费增速，疫情后二者差距逐渐缩小，4月城镇复合增速与乡村复合增速基本持平，1-4月城镇累计复合增速为4.4%，大于乡村累计复合增速3.5%，说明疫情对乡村消费有更大的压制。

展望：从长期看，消费增长依然与收入增长直接挂钩，当前居民可支配收入目标增速和实际增速都慢于GDP，这是当前复苏分化背景下的主要困境，决定了终端消费的上限不高；当前全球疫情出现了更多的不确定性，对国内疫情防护提出了更多挑战，这决定了国内消费的下限可能比前期更低。

□投资：制造业动力改善，地产保持平稳，基建偏弱

固定资产投资累计同比



展望：随着疫苗加速进行接种，内外需都有所回暖，企业预期向好，推动企业扩张产能，**投资有望继续走强**。“十四五”规划强调保持制造业比重基本稳定，提出加快发展先进制造业，建设制造强国，**制造业投资**尤其是产业升级带动的高技术制造业投资**将继续保持快速增长**；近期“三道红线+贷款集中度+集中供地”等一系列机制，从资金端和土地端对房地产市场进行了调控，预期房地产开发融资成本有所上升，**投资增速将稳步回落**；今年3.65万亿元的专项债限额叠加去年未用完的专项债结余资金，将支撑今年的基建投资，但受财政收支压力和稳定宏观杠杆率等要求，**基建投资大幅反弹空间有限**。

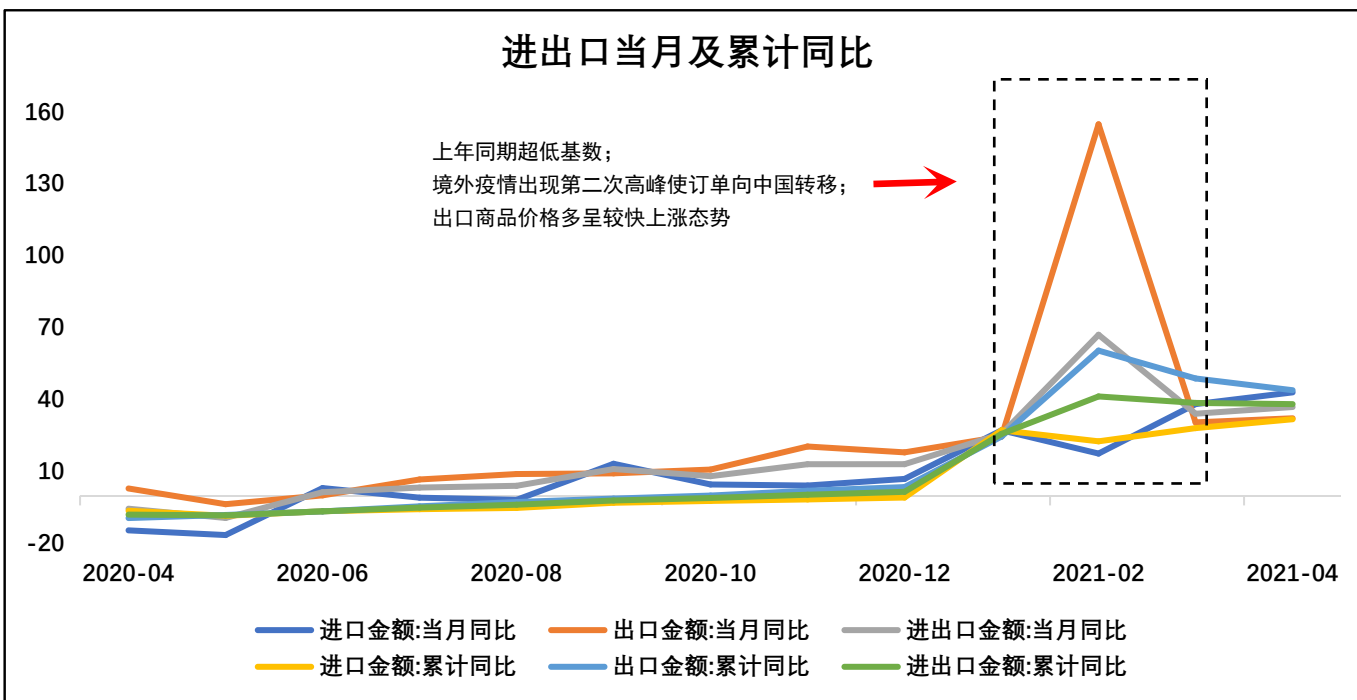
固定资产投资表现平稳。1-4月，固定资产投资同比增长19.9%，两年平均增长3.9%，环比增长1.49%。由于政府融资回升、制造业盈利传导、房地产集中供地拿地等因素，4月固定资产投资复苏态势较前期有所改善。

制造业投资对投资单月同比拉动增强。1-4月制造业投资累计同比增长19.9%，较上月25.6%略有回落，主要受基数抬高影响。从投资分项对投资单月同比增速的拉动来看，在高基数效应影响下，4月三大分项拉动均出现明显下降，但制造业投资拉动程度，也由前期弱于地产，从3月开始转为强于地产，反映制造业投资内生动力增强。

地产投资保持平稳。1-4月份，全国房地产开发投资同比增长21.6%，比2019年1-4月份增长17.6%，两年平均增长8.4%。从同比角度看，4月地产投资同比下滑幅度要明显小于制造业投资和地产投资下滑幅度。从环比角度看，地产投资环比也明显高于季节性规模，反映在政策调控背景下，地产投资受益于房地产韧性推动，暂未见明显弱化。

基建投资较弱。1-4月基建投资同比增长18.4%，但4月基建投资累计同比增速下滑接近10个百分点，当月同比增速下滑接近20个百分点，是投资中下滑最大的分项。自2020年4月起，基建投资率先发力稳定经济增长，产生较高的基数效应，加之2021年以来随着经济恢复托底政策退出，导致基建在4月经历大幅下滑。此1-4月新增专项债发行明显减速，规模大幅低于过往两年同期规模，也是基建投资偏弱的影响因素。

外贸：出口增长势头延续 进口略有降温



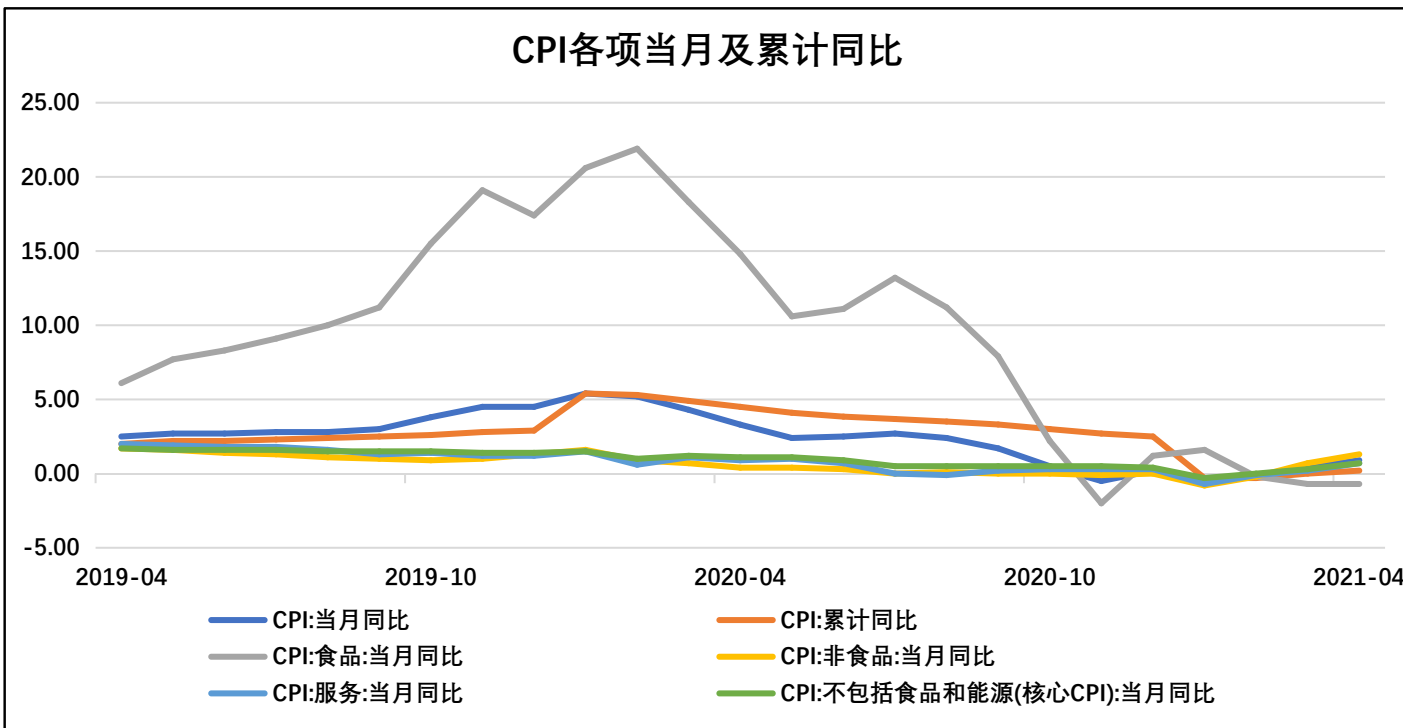
4月，货物进出口总额31492亿元，同比增长26.6%。其中，出口17128亿元，同比增长22.2%；进口14363亿元，同比增长32.2%。进出口相抵，贸易顺差2765亿元。

出口增长势头延续主要有两方面的原因支撑：一是发达国家在复苏过程中的需求外溢。4月欧美制造业PMI维持在60以上，创近30年历史高位，摩根大通全球综合PMI指数上升至56.3%，美国消费在1.9万亿美元救助计划的刺激下大幅走高，海外需求的旺盛。同时欧元区及美国2021年以来产能利用率的恢复速度放缓，造成产需依然存在较大缺口使得我国出口继续维持高景气度。**二是印度等发展中国家疫情恶化导致的订单转移推动。**4月以来东南亚部分国家及印度疫情再次反复，防疫物资对出口的拉动上升，同时海外部分需求订单再次转移至中国，导致4月出口增速较3月进一步上升。

4月进口但较3月略有下滑，但仍处于高位。内需稳步回升是进口增长的决定性力量，国内经济逐渐回归常态，投资和消费均有所回升，需求增长拉动相关产品进口。**边际放缓主要两方面因素影响：**一是我国制造业生产景气度出现下滑，PMI生产指数环比下降1.7个百分点至52.2%。二是海外疫情的不断反复导致国际供应链受阻，芯片等高技术产品产能不足，拖累我国进口。

展望：出口有望维持高位增长，在发达国家疫情逐渐减弱，经济不断修复的背景下，叠加美国新一轮财政刺激的落地，我国外需有望持续增长，同时，印度等发展中国家疫情的再次爆发也将对我国传统商品出口产生一定支撑；进口方面，未来随着我国碳达峰工作的推进以及环保限产措施的实施，以及国际原油、铁矿石以及铜等大宗商品价格的上涨，将会抬升这些行业上下游的成本，进而压缩相关行业的利润空间，**预计进口将稳定增长。**

□通胀：CPI总体平稳



CPI总体平稳。4月CPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，环比下降0.3%，降幅比3月收窄0.2个百分点。

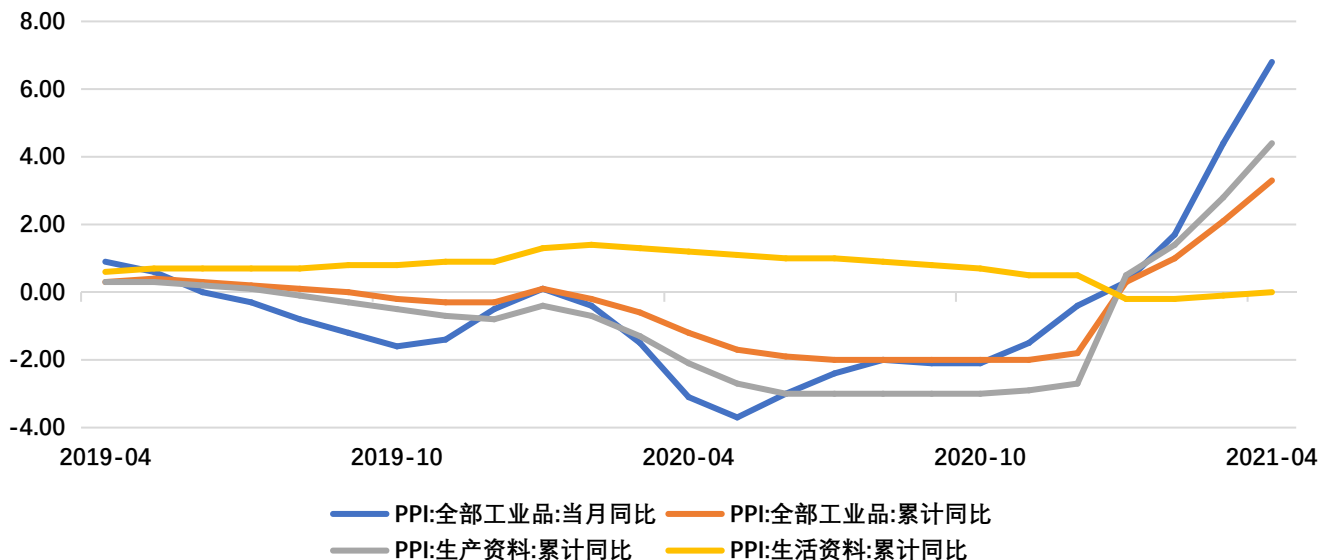
4月食品价格季节性回落，加上去年同期价格基数仍然偏高，当月食品CPI延续0.7%的同比降幅，影响CPI下降约0.14个百分点。其中，主要受生猪生产持续恢复，消费需求回落影响，猪肉价格下降21.4%，降幅比上月扩大3.0个百分点，**成为影响4月食品价格同比下降的主要原因**。国际农产品价格上涨未对国内粮价带来显著影响，仅带动食用油价格走高。

受到节日因素和国际原油价格上涨影响，**非食品项同比增速继续上行**，较上月上升0.6个百分点。其中国际原油价格上涨导致交通工具用燃料分项和水电燃料分项涨幅继续扩大，较上月分别增加7.9个百分点和0.5个百分点。疫情防控形势较好叠加节日因素影响，居民出行大幅增加，教育文化和娱乐旅游分项降幅收窄，较上月增加5.8个百分点。

展望：预计未来CPI继续温和回升。食品方面，猪肉价格仍处于下行通道当中，食品项对CPI的支撑边际减弱；非食品项将缓步上行，能源方面，全球经济修复向好将带动能源价格进一步回升。“疫苗复苏”叠加高基数效应消退，服务性消费恢复将带动核心CPI回升并对整体价格形成支撑。整体来看，CPI将逐步上行并处于温和的通胀区间内，**全年CPI涨幅或较温和。**

□通胀：PPI同比涨幅进一步扩大

PPI各项当月及累计同比



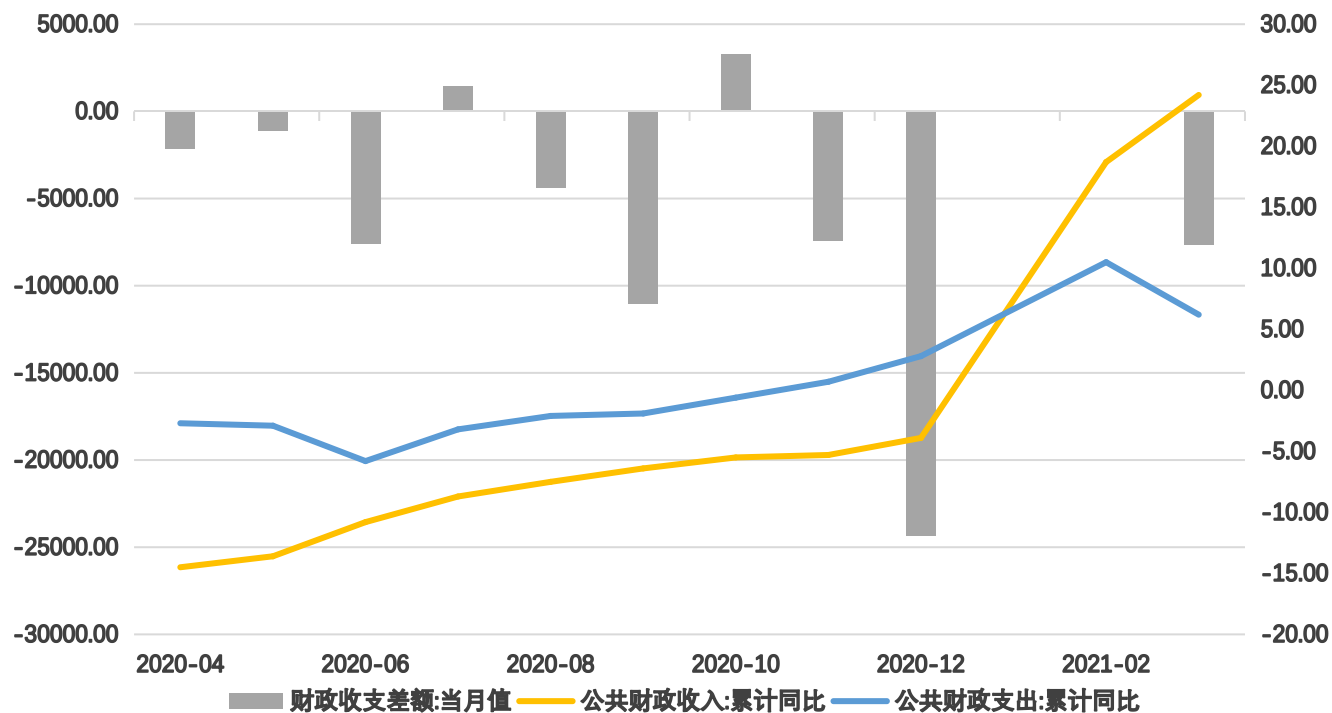
PPI同比涨幅进一步扩大。4月PPI同比6.8%，较前值提升2.4个百分点。**低基数效应和大宗商品价格普涨**依旧是拉动PPI同比大幅上行的主要原因。4月中下旬国际大宗商品价格迎来又一波上涨，加之去年同期大宗商品价格仍在坑底，低基数带动同比涨幅显著扩大；同时，外围商品价格上涨也推动国内上游工业品价格上扬。

4月**生产资料**和**生活资料**PPI环比涨势均有所减弱，但从同比来看，生产资料PPI同比涨幅较上月加快3.3个百分点至9.1%，生活资料PPI同比涨幅仅加快0.2个百分点至0.3%，**二者之间的剪刀差进一步扩大**，下游涨价动能仍明显不及中上游。3-4月生活资料PPI连续两个月环比正增，显示前期中上游涨价正在通过成本压力向下游传导，同时终端消费回暖也从需求端对下游涨价形成配合，但整体看涨势较弱。整体来看，4月居民消费价格温和上涨，工业生产价格大幅上升，**PPI-CPI剪刀差继续上行**，CPI虽然进入上行通道，但PPI上行幅度显著，剪刀差正向延续走阔。

展望：在疫苗接种进展加快和全球流动性宽松的背景下，世界经济持续复苏，这将对大宗商品价格形成支撑，同时也提振了全球新一轮再通胀交易，特别是将带动石油需求上升，而石油出口国为维持财政收支，大幅增产的意愿较低，二季度国际原油价格可能将维持在较高水平，或将进一步推升大宗商品价格。由此，**预计未来PPI环比将延续上涨**，且在翘尾进一步抬升带动下，PPI同比涨幅将进一步上冲至7.0%以上。

□ 财政：收入先行复苏 支出增速明显放缓

财政收支差额及同比增长



- **财政收入先行复苏。**一季度，全国一般公共预算收入同比增长24.2%，较2019年同期增长6.4%。受益于经济稳定恢复和PPI涨幅有所扩大，财政收入实现了恢复性增长。从税收内部来看，**一季度国内增值税等前六大税种收入均实现10%以上增长**，国内消费税和企业所得税已接近回升至疫情前水平；受商品房销售额增长拉动，契税和土地增值税大幅增长，尤其土地增值税增长40.5%，反映近期土地市场增长强劲。小税种方面，由于资本市场活跃，证券交易印花税涨幅超九成。
- **财政支出增速明显放缓。**一季度，全国一般公共预算支出同比增长6.2%，增速较前值放缓。从分项来看，债务付息支出增速领跑其他各项财政支出；科学技术支出累计同比16.3%，表明今年政府加大力度支持科技创新；教育、卫生健康、社会保障和就业领域支出分别增长13.8%、8.3%、6.1%，“三保”等重点支出增长较快，财政政策对民生领域的倾斜力度加大。

展望：随着经济的逐步修复，特别国债在2021年将不再发行。财政支撑经济力度或将边际收敛，财政赤字一季度也回落明显。但随着地方专项债的发放，后续仍有一定支撑，受疫情影响若后期出口增速回落较大，财政支出预期仍将助力支撑经济。

金融：社融增速回落 信贷保持较强支持力度

社融增速回落，信用收紧趋势明显

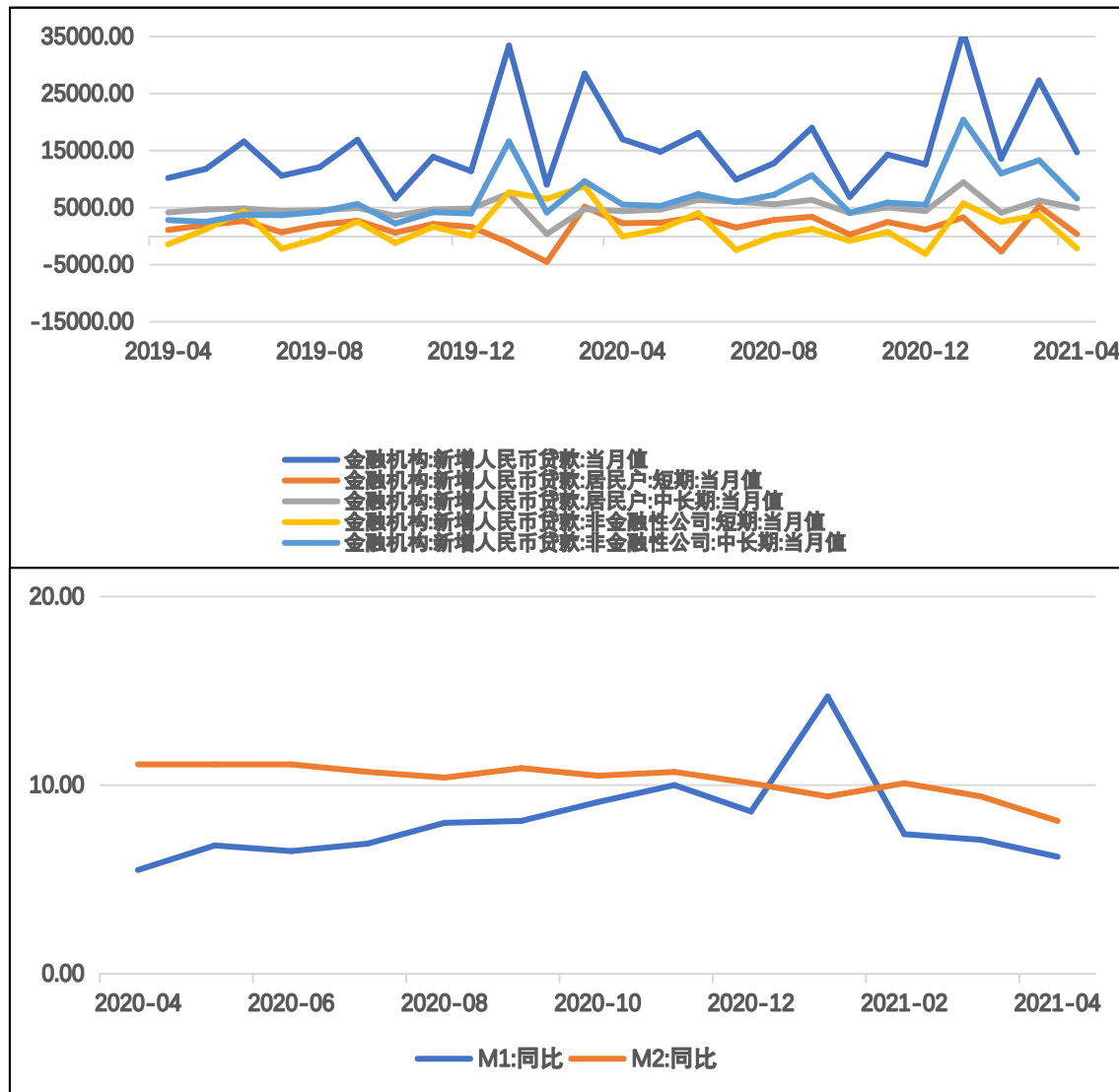
4月社会融资规模1.85万亿，预期2.29万亿，同比减少1.25万亿。4月份新增贷款1.47万亿，预期1.6万亿，同比减少2300亿元。表内贷款、企业债券融资同比少增以及表外融资减少是社融增速放缓的主要拖累项，受到去年同期高基数影响，4月社融增量略低于预期，但高于19年4月1790亿元，信用阶段性收紧趋势明显。

货币信贷保持较强支持力度

4月份人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元，比2019年同期多增4525亿元，金融体系对实体经济仍然保持较强的支持力度。从结构看，4月新增人民币贷款仍然以中长期为主，信贷结构持续优化，新增中长期贷款在高基数影响下仍然同比多增1587亿元，其中中长期企业贷款占主导地位，反映出随着宏观经济持续复苏，企业融资需求依然旺盛。

M1、M2同比增速双双回落

M1和M2同时下滑，4月份央行仍然是正常的货币操作，而去年同期正是我国货币扩张时期，从而在基数上带来了M2的下滑。M1在4月份增速为6.2%，比上个月减少0.9个百分点，M2增速8.1%，比上个月减少1.3个百分点。M2上行幅度低于2020年，主要是居民存款减少导致的。从M1数量可以看到，4月份企业活期存款和现金减少了1万亿，M2环比上个月减少1.43万亿，居民新增存款减少1.57万亿，基本持平于M2新增额度。



□外汇：人民币汇率震荡下跌 外储规模环比转降

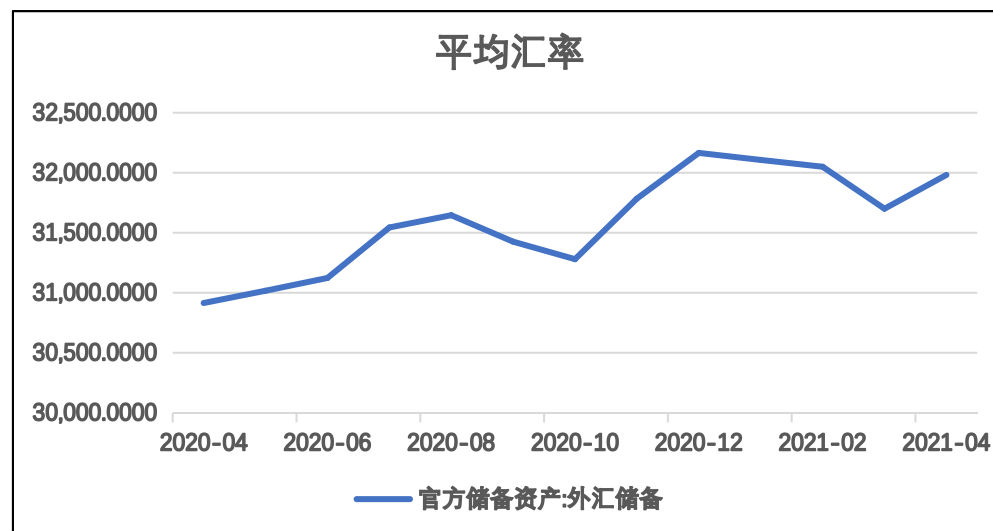
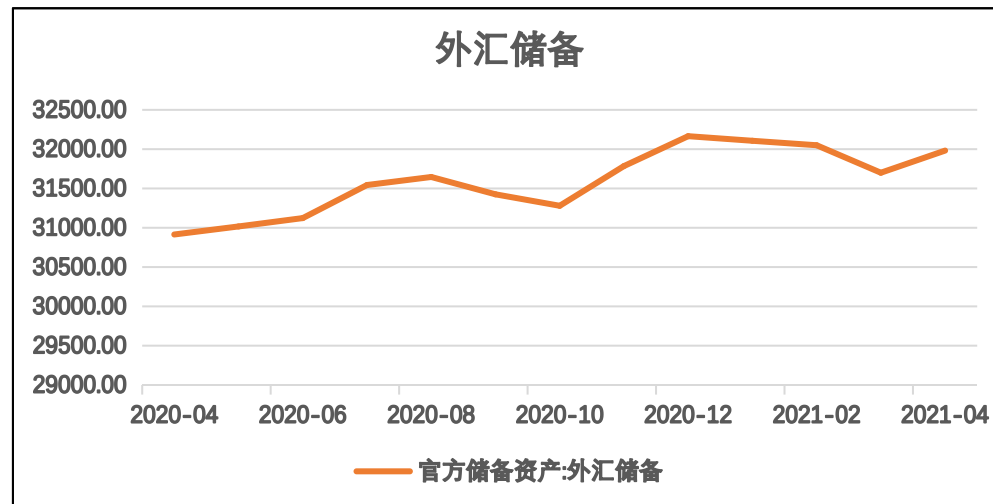
➤ 外储规模年内首次录得正增长

截至4月末，我国外汇储备规模为31982亿美元，较3月末上升282亿美元，增长0.89%。今年以来，我国外汇储备首次实现月度正增长，主要源于汇率折算金额增长、主要资产价格上涨、国际收支趋于净流入、外汇交易理性有序四方面因素。

➤ 汇率整体震荡上涨

4月份，在经济基本面的支撑以及美元指数下跌的影响下，人民币汇率整体呈现震荡上涨走势。其中，人民币在岸汇率累计上1.30%；人民币中间价累计上升1.58%；人民币离岸汇率累计上涨1.38%。这是一方面由于中国统筹疫情防控和社会经济发展工作持续推进，经济运行稳定修复；另一方面，本月受美国国债收益率下降影响致使人民币汇率相应受到拉升。

展望：当前中国经济基本面持续修复，有助于提振市场乐观预期、吸引境外资金流入，对人民币汇率上涨起到支撑作用；而美国基建法案进展不确定性、美国货币政策可能收紧、中美关系可能短期加剧、全球避险情绪可能因疫情局势严峻而提升使得人民币汇率承受压力。综合以上判断，**预计5月份人民币汇率在6.45~6.60区间双向宽幅震荡。**



目录

CONTENTS

02



宏观经济政策分析

□ 货币政策：稳健基础上更强调“结构性”

4月28日，央行连续20个工作日开展100亿元逆回购，今年以来，央行已连续80个工作日不间断开展逆回购操作。

4月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，央行对金融机构开展中期借贷便利（MLF）操作共1500亿元。

展望：“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系”

近期货币政策导向及分析

- 4月份**货币信贷体系对实体经济仍然保持较强的支持力度**。一方面，贷款总量保持平稳增长，有效满足了实体经济的融资需求；另一方面，贷款的期限和投向结构也较好。
- 央行发布2021年第一季度《中国货币政策执行报告》，本次报告仍然**坚持了稳健基调**，并将**“保持货币信贷和社会融资规模合理增长”**放到了更重要的位置，并强调金融风险整体趋向收敛，而美债利率上行以及通胀风险并不是政策考虑的重点，显示在目前经济“恢复不均衡、基础不稳固”的背景下，尽管社融增速回落是大势所趋，但在这一过程中仍然要稳定市场预期，避免信用收缩的出现，政策利率的中枢作用也被更加强调。
- 对于下一阶段的政策思路，央行延续了稳字当头的基调，保持政策连续性、稳定性、可持续性，加强服务实体经济将是未来的政策重点，强化对实体经济、重点领域和薄弱环节的支持，以此应对经济的不均衡发展。继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，重新提及推动实际贷款利率进一步降低，而此前更多侧重企业综合融资成本下降。结合来看，接下来央行会继续推动金融向实体经济让利，尤其是经济的薄弱环节中小微企业。

□ 财政政策：基调以稳为主

4月末财政收支完成进度相差9.8个百分点，为近年来最高，同3月末的5.4个百分点相比进一步拉大。

今年前四个月民生性支出占比明显较高，。1-4月社保就业支出占比（17.8%）比2020年（16.7%）高1.1个百分点，教育占比（16.0%）比2020年高1.8个百分点，卫生健康占比（9.2%）比2020年（8.7%）高0.5个百分点。

展望：更加有效实施积极财政政策

近期财政政策导向及分析

- 4月财政支出有逐步发力的迹象，一般公共预算支出、政府性基金支出的增速均有所提升，不过当前财政发力依然呈现出“**双重后置**”的特征：一是两本账（一般公共预算、政府性基金预算）财政支出进度均较慢，给后续扩张留下了较大的空间；二是前四个月与基建相关的支出增速明显落后于民生性支出，且支出结构偏离幅度大于预算安排结构，后续随着地方债发行放量，基建相关支出有较大加码空间。
- 当前中国正处于“稳增长压力较小窗口期”、外需增长强劲，财政政策更加强调未雨绸缪，对地方政府和国企的杠杆管理趋于严格。往前看，外需变化将是财政政策边际变化的重要考量。
- 下一阶段积极的财政政策会继续发力，进一步优化和落实减税降费政策，适当延长小规模纳税人减征增值税的执行期限，继续强化对小微企业的税收优惠，减轻企业负担，帮助市场主体恢复活力。财政政策还会加大对制造业和科技创新的支持力度，推动产业结构优化和转型升级。利用财政力量重点补齐民生领域的短板，着力提高低收入群体收入，扩大中等收入群体，从而扩大居民消费。

□ 房地产政策：政策环境持续趋紧

中共中央政治局会议重申，要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，并**首次提出**“防止以学区房等名义炒作房价”。

4月，住建部再次约谈广州、合肥、宁波、东莞、南通等热点城市，要求城市政府切实提高政治站位，充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，牢牢把握“**房子是用来住的、不是用来炒的**”定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段。

展望：调控工作将更加注重精准性、时效性

近期房地产政策导向及分析

- **4月单月房地产调控刷新年内新高记录**，达到了51次，累积看（3月份，48次，2月份45次，1月份42次。）年内累积房地产调控次数高达186次。
- 相比一季度的房地产调控，4月的房地产调控全面升级，在房价全面上涨的影响下，全国房地产调控政策井喷，**4月份最主要的核心特点是**：住建部约谈、整顿中介、经营贷、土地供应成特点，另外针对学区房的政策在4月最后一天开始全面升级。
- 4月份，**地方调控仍以紧缩性政策为主**，且调控城市由一二线扩展至三四线。从当前房地产政策环境来看，短期内热点一二线城市调控仍将持续加码，加入调控行列的城市也将继续增加。总体来看，地方调控加码仍主要体现在新增或升级“限购限售限贷限价”、强化房地产金融监管、开展房地产市场秩序检查整顿等方面。
- 中央政治局会议首次提出“防止以学区房等名义炒作房价”，表明中央关于房地产调控正进一步走向精细化。加上近期住建部频繁约谈督导热点城市房地产调控工作，体现了中央对地方房地产调控的关注度明显提升，房地产调控工作将更加注重精准性、时效性。

免责声明



兴泰智库成立于2016年8月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观分析、政策解读、行业观察、战略研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。