

## 国内加快绿色发展，海外疫情恐慌卷土重来

### 摘要

#### 一周大事记

**国内：加强绿色发展能力建设，财政收入实现恢复性增长。**4月19日，国家发展改革委在新闻发布会上提及下一步将加强顶层设计和统筹协调，提前布局并积极培育发展未来产业；4月20日，国务院发布关于同意在天津、上海、海南、重庆开展服务业扩大开放综合试点的批复，试点期为自批复之日起3年；4月20日，易纲在博鳌论坛上提出要推动贸易和投资自由化便利化，推进基础设施联通，大力发展数字经济，畅通经济运行的血脉和经络，同日财政部等发布《关于“十四五”期间支持科技创新进口税收政策的通知》，央行资金方面的支持与实体产业的低碳化布局，利好碳汇、碳捕捉、新能源等行业；2021年1-3月累计，全国一般公共预算收入同比增长24.2%，较2019年同期两年平均增长3.2%，实现恢复性增长。4月22日世界地球日，美国重返多边气候治理，中国加码基加利修正案，国内将为温室气体管控提前启动化工产业链的改革。

**海外：日本出口创十年最大低幅，疫情恐慌卷土重来。**日本2020财年出口额同比下降8.4%，创十年最大低幅，对中国依赖程度上升；英国就业有所好转，去年12月至今年2月，三个月ILO失业率为4.9%，超预期和前值；当地时间4月20日，鲍威尔表示美国今年可能会出现“略高”的通胀，但美联储承诺将通胀控制在一定范围内，即使超标美联储也有能力应对；当地时间4月21日，美国财政部长耶伦表示将运用一切可行手段，应对气候变化问题，如果未能有效应对气候变化问题，经济增长将受到打击，耶伦的声明对新能源行业传递了良好的信号，传统能源行业或将受到影响；当地时间4月21日，世卫组织表示，除欧洲以外的几乎所有地区病例都在增加，亚洲增加最多。全球股市纷纷回落，建议持续关注全球主要国家疫情情况，以及相关避险资产。

● **高频数据：**上游：原油价格周环比下降，阴极铜价格回升；中游：生产资料价格指数上升，水泥价格月同比转正；下游：房地产销售月环比下降；物价：蔬菜价格持续回落，猪肉价格由降转升。

● **下周重点关注：**美国3月耐用品订单月率（周一）；中国3月规模以上工业企业利润，日本4月央行政策利率（周二）；美国3月商品贸易帐（周三）；美国联邦基金利率上下限、一季度GDP平减指数、欧元区4月工业景气指数（周四）；中国4月PMI，日本4月Markit制造业PMI，4月密歇根大学消费者信心指数（周五）。

● **风险提示：**复苏不及预期，疫情反复等。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 美债收益率走低，大宗上涨能走多远？（2021-04-21）
2. 谁的后劲更足？——一季度经济数据点评（2021-04-16）
3. 美国：“拐点”与“短缺”共舞（2021-04-16）
4. 平静数据下的“风险”——3月贸易数据点评（2021-04-13）
5. 社融增速如期回落，企业融资需求不减（2021-04-13）
6. 美国推进“脱碳”经济转型，这些行业有机会（2021-04-09）
7. 全球大宗上涨带来的后果——3月通胀数据点评（2021-04-09）
8. 货币政策：乱云飞渡仍从容（2021-04-02）
9. 中小企业扬眉吐气，非制造业回升明显——2021年3月PMI数据点评（2021-03-31）
10. 鲍威尔不鸽了，全球闸门或收紧？（2021-03-26）

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：加强绿色发展能力建设，财政收入实现恢复性增长.....	1
1.2 海外：日本出口创十年最大低幅，疫情恐慌卷土重来.....	2
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>4</b>
2.1 上游：原油价格周环比下降，阴极铜价格回升.....	4
2.2 中游：生产资料价格指数上升，水泥价格月同比转正.....	5
2.3 下游：房地产销售月环比下降.....	5
2.4 物价：蔬菜持续回落，猪肉价格由降转升.....	6
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>7</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：加强绿色发展能力建设，财政收入实现恢复性增长

**发改委：前瞻谋划未来产业，抢占智能科技新高地。**4月19日，国家发展改革委举行新闻发布会，介绍了发用电和投资项目审批、春耕化肥储备调控、中欧班列运行、新型城镇化工作进展等有关情况，并就媒体关注的经济运行态势、培育发展未来产业、价格走势、碳达峰碳中和工作等问题，回答了记者提问。其中，提及“十四五”时期，我国将提前布局并积极培育发展未来产业，前瞻谋划未来产业，这是国家面向未来特别是面向2035年远景目标提出的一个重要战略思想。未来产业发展的特征，可以概括为四“新”：依托新科技，引领新需求，创造新动力，拓展新空间。下一步，发改委将会同有关方面，加强顶层设计和统筹协调，提前布局并积极培育发展未来产业，重点在类脑智能、量子信息、基因技术、未来网络、深海空天开发、氢能与储能等前沿科技和产业变革领域组织实施未来产业孵化与加速计划，谋划布局一批未来产业；从区域上，重点是在科教资源优势突出、产业基础雄厚的地区，布局一批未来产业技术研究院和先导示范区，推动形成未来产业策源地。此外，还将实施产业跨界融合示范工程，打造未来技术应用场景，加速培育若干未来产业。

**国务院同意在海南等四省市开展服务业扩大开放综合试点。**4月20日，国务院发布关于同意在天津、上海、海南、重庆开展服务业扩大开放综合试点的批复，试点期为自批复之日起3年。文件要求，四省市人民政府要加强对服务业扩大开放综合试点工作的组织领导，在风险可控的前提下，精心组织，大胆实践，服务国家重大战略，开展差异化探索，在加快发展现代产业体系、建设更高水平开放型经济新体制等方面取得更多可复制可推广的经验，为全国服务业的开放发展、创新发展发挥示范带动作用。国务院有关部门要按照职责分工，积极支持四省市开展服务业扩大开放综合试点，商务部要会同有关部门加强指导和协调推进，组织开展成效评估，确保各项改革开放措施落实到位。本次扩围是2015年北京获批实施服务业扩大开放综合试点以来的首次扩围，试点近六年来，北京市已推出四轮试点示范方案，复制推广了6批25项经验案例，为全国提供了引领和示范。特别是2020年，北京将国家服务业扩大开放综合示范区与北京自贸试验区建设进行统筹以来，以“两区”建设为引领，扩大开放的“北京样板”逐步释放出新的发展动能。2020年，服务业占北京全市GDP比重83.9%，比2019年提高0.4个百分点，比服务业扩大开放试点前的2014年提高3.9个百分点。增设新的试点，有利于进一步优化试点布局，推进先行先试和差异化探索，有序扩大服务业对外开放，积累更多可向全国复制推广的试点经验。

**博鳌亚洲论坛：构建开放型世界经济，加强绿色发展能力建设。**4月20日，国家主席习近平在博鳌亚洲论坛2021年年会开幕式上发表题为《同舟共济克时艰，命运与共创未来》的主旨演讲，提出要推动贸易和投资自由化便利化，推进基础设施联通，大力发展数字经济，畅通经济运行的血脉和经络；重点加强人工智能、生物医药、现代能源等领域合作。人民银行行长易纲出席博鳌亚洲论坛2021年年会“金融支持碳中和”圆桌会议，并作演讲，表示央行将及时评估气候变化对金融稳定和货币政策的影响，鼓励金融机构早做准备，积极应对气候挑战。央行将多渠道加强绿色发展能力建设，构建激励机制，将绿色债券和绿色信贷纳入央行贷款便利的合格抵押品范围，并且将创立支持碳减排的工具，激励金融机构为碳减排提供更多的资金。同日，财政部等发布《关于“十四五”期间支持科技创新进口税收政策的通知》，对科研院所、学校、党校（行政学院）、图书馆等给予用于科研的部分进口商品免征关税和进口环节增值税；在对外开放方面，全面实施《外商投资法》和相关配套法规，继续

缩减外资准入负面清单，推进海南自由贸易港建设，推动建设更高水平开放型经济新体制。并且，国家电网“新能源云”正式上线运行，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。央行资金方面的支持与实体产业的低碳化布局，利好碳汇、碳捕捉、新能源等行业。

**财政收入实现恢复性增长，减税政策促进市场恢复。**受经济持续稳定恢复加上PPI涨幅扩大影响，2021年1-3月累计，全国一般公共预算收入57115亿元，同比增长24.2%，与2019年同期相比增长6.4%，两年平均增长3.2%，实现恢复性增长。从税收收入看，一季度全国税收收入同比增长24.8%，与2019年同期相比增长4.3%，分税种看，受居民收入增长和股权等财产转让收入、股息红利收入增长影响，个人所得税同比增长19%；受商品房销售额增长带动，契税、土地增值税分别增长68.2%、40.5%。从非税收入看，一季度全国非税收入8392亿元，同比增长20.7%，主要受增值税、消费税恢复性增长带动教育费附加和地方教育附加收入恢复性增长，以及各地加强和规范国有资产有偿使用管理致使用收入增长。从财政支出看，一季度全国一般公共预算支出58703亿元，同比增长6.2%，其中，教育、卫生健康、社会保障和就业支出分别增长13.8%、8.3%、6.1%，符合两会关于财政政策加大对保就业保民生保市场主体支持力度的表述。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出同比下降6.9%，体现了两会提出的落实政府过紧日子要求；地方一般公共预算支出同比增长8.1%。财政部表示将继续从五方面优化和落实减税政策，一是继续执行制度性减税政策，二是阶段性的减税降费政策有序退出，三是突出强化小微企业税收优惠，四是加大对制造业和科技创新支持力度，五是继续清理规范收费基金。

**美方重返多边气候治理，中国加码基加利修正案。**4月22日世界地球日，美国总统拜登邀请了约40位领导人参加气候峰会，这是拜登自今年1月上任以来首次主持的多边大型论坛。拜登在会议开幕式发言中宣布扩大美国政府的减排承诺：到2030年将美国的温室气体排放量较2005年减少50%-52%，到2050年实现净零排放目标。奥巴马曾承诺到2025年减排25%至28%，本次目标的设定约是此前的两倍，但能否实现受制于美国政治，尤其是国会的限制。国家主席习近平发表题为《共同构建人与自然生命共同体》的重要讲话，中国正在制定碳达峰行动计划，广泛深入开展碳达峰行动，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰。我们认为2030年达峰是一个有梯次的过程，未来五年钢铁、煤炭等行业或将率先实现达峰，“十四五”期间新增煤电项目将被严控。此外，讲话中还明确中国已决定接受《〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》，加强非二氧化碳温室气体管控。《基加利修正案》的目标是在未来几十年将全球的HFCs（氢氟碳化物）削减至少80%，HFCs被广泛应用于空调、制冷设备和泡沫绝缘材料中，考虑到我国生产了全球约70%的空调及许多其他应用HFCs的电器，我国接受《基加利修正案》将影响到全球一半以上HFCs的生产和使用。基加利协议给各国制订了三套氢氟碳化物淘汰时间表，中国作为第一梯队发展中国家原本是从2029年开始淘汰，此次“加码”意味着国内将为温室气体管控提前启动化工产业链的改革。非二氧化碳温室气体排放此后也有可能被纳入到碳交易市场，建议关注产业链调整和替代品生产带来的新增机会。

## 1.2 海外：日本出口创十年最大低幅，疫情恐慌卷土重来

**日本：出口创十年最大低幅，对中国依赖程度上升。**当地时间4月19日，日本财务省公布的初步统计结果显示，受新冠疫情影响，日本2020财年（2020年4月至2021年3月）出口额比上财年下降8.4%，是2009财年以来最大跌幅。报告显示，与上财年相比，由于疫情蔓延令生产和销售双双下降，日本2020财年出口额减少至69.49万亿日元；同时，受国

际市场原油价格下滑、日本国内需求低迷等因素影响,进口额减少 11.6%至 68.18 万亿日元。进出口相抵后贸易顺差为 1.31 万亿日元。由于汽车、发动机等产品出口下滑,日本对美国出口额减少 16.5%,对欧盟出口额减少 12.5%。在日本财务省统计的 36 个主要国家和地区中,出口增长的只有中国和瑞士。贸易统计数据反映了在出口方面越来越依赖中国。日本对华出口所占比重在 2010 财年以后一直保持在 17%-19%,近年与日本对美国出口几乎已达到相同水平。由于中国有效控制疫情、经济迅速恢复,上财年日本对华出口在出口总额占比达 22.9%,首次超过 2 成,同比增长 9.6%,创下 10 年来新高,且超过对美出口。2021 年 3 月的对华出口刷新了历史最高纪录。

**英国:劳动力市场持续转好。**当地时间 4 月 20 日,国际劳工组织(ILO)公布了英国的就业数据。数据显示,去年 12 月至今年 2 月,三个月 ILO 失业率为 4.9%,好于预期的 5.1%,也略好于前值 5%,为连续第二个月下降;三个月 ILO 就业人数下降 7.3 万人,预期下降 15 万人,前值下降 14.7 万人,降幅远超预期;包括红利的平均工资同比上升 4.5%,预期上升 4.8%,前值上升 4.8%,涨幅略低于预期;剔除红利的平均工资同比上升 4.4%,预期上升 4.2%,前值上升 4.2%,涨幅略好于预期;3 月失业率为 7.3%,前值 7.5%;失业金申请人数增 1.01 万人,前值增 8.66 万人,均好于预期。同时,英国国家统计局(ONS)预计,当前英国就业率为 75.1%,较去年同期下降 1.4 个百分点;员工薪酬的平均年度增长率继续加强;2021 年 1 至 3 月的职位空缺数量同比下降了近 23%。在进入 2021 年后,英国就业市场的活力得到增强,失业人数逐渐降低,工资水平稳中有升,宏观经济运行情况和劳动力市场景气程度得到一定程度恢复。这部分得益于近期英国封锁政策放松和疫情相关的财政支持规模的扩大。随着疫苗接种率的上升,以及新冠感染率和住院率的持续下降,英国经济复苏出现曙光。

**美国:鲍威尔称不会允许通胀“显著超标”,即使超标美联储也有能力应对。**当地时间 4 月 20 日,美联储主席鲍威尔给佛罗里达州共和党参议员 Rick Scott 的回信对外公布。鲍威尔在信中表示,由于经济强势复苏,外加供应限制推高了部分行业的价格,美国今年可能会出现“略高”的通胀,但美联储承诺将通胀控制在一定范围内。美联储不会寻求远超 2%的通胀,也不追求长期超过 2%的通胀。美联储现在的目标是将通胀适度提高到 2%,因为低通胀会限制美联储采取宽松政策对抗经济冲击的能力,而过去十年美国一直处在低通胀中。对于外界对通胀的担忧,鲍威尔表示,类似上世纪 60 和 70 年代的高通胀不会出现,就算真的发生,美联储也有应对手段。然而,对于通胀容忍度,鲍威尔并未给出明确具体的“定量”答案。同时,在此前 3 月中旬 FOMC 货币政策会议后,鲍威尔曾表示,美联储只会看到“实质性且持续超过 2%目标”的通胀后才会开启紧缩政策。出于对政策滞后性和不透明性两方面质疑,可能无法打消目前市场对通胀的疑虑,市场未来可能仍存在不确定性。

**美国:耶伦称应美国将运用一切可行手段应对气候变化问题。**当地时间 4 月 21 日,美国财政部长珍妮特·耶伦在国际金融研究所(IIF)举办的视频会议上发表演讲称,金融稳定监督委员会(FSOC)将成为推动低碳经济的重要机构,工作重点包括收集监管机构取得的气候变化资讯,为金融体系面对的风险做出评估。根据预估,如果美国要实现到 2050 年净排放为零的目标,那么未来十年总成本将可能达到 2.5 万亿美元。耶伦称,拜登总统提出了一项雄心勃勃的战略,旨在向美国的净零排放过渡,并动员了整个政府来实现这一目标。在财政部,我们的目标是采取这种‘整个政府’的方式,并将其转变为‘整个经济’的方式。这些举措包括制定清洁电力标准,目标是到 2035 年实现无碳发电;该计划还取消了对化石燃料的税收补贴,并将为电动汽车提供补贴和激励。耶伦表示,对金融服务业来说,在向净排放为零的转型过程中提供所需资本将变得极为重要,可能需要大规模投资,而大部分必须

得是私人投资。将运用一切可行手段,应对气候变化问题,如果未能有效应对气候变化问题,经济增长将受到打击。耶伦还强调,有必要加强金融风险披露,使之在各市场和国家间更可靠、一致和具有可比性,以便投资者能准确评估风险和机会。耶伦承诺美国将帮助特别容易受气候变化所威胁的发展中国家,但没有做出任何具体的财政承诺。该声明对新能源行业传递了良好的信号,传统能源行业或将受到影响。

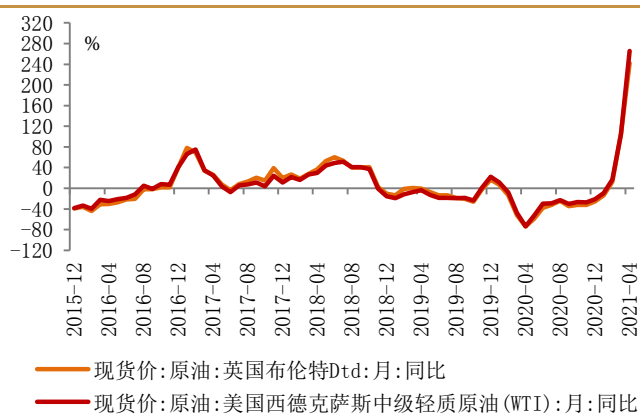
**全球市场: 疫情恐慌卷土重来, 避险资产重获青睐。**当地时间4月21日,世界卫生组织表示,除欧洲以外的几乎所有地区病例都在增加。其中,亚洲增加最多,印度疫情接近失控,在过去24小时病例激增近30万例;日本部分地区感染加速,可能进入新一轮紧急状态。受病例激增的冲击,MSCI本周持续回落。具体从全球资产来看,印度和日本股市本月跌幅居前,美股本周也已连续两个交易日回落,旅游、航空等相关行业跌幅居前,纵观最近的全球市场,疫情是主要影响因素:由于亚洲疫情控制不力,MSCI亚太指数已经跌破了自去年9月以来一直保持的相对上升趋势,自3月初以来表现比MSCI发达市场指数弱逾5个百分点;与此同时,今年以来持续低迷的传统避险资产——黄金、日元和美债等,则在近期开始重获市场青睐。现货黄金价格本周稍早一度刷新近两个月高位1790美元,周三欧洲时段早盘报1782美元;在外汇市场上,印度卢比是本月亚洲地区表现最差的货币,而反观疫情控制较好的地区,以色列谢克尔和人民币表现强势,在岸人民币兑美元目前已连续多个交易日上扬,最新报6.4973元。建议持续关注全球主要国家疫情情况,以及相关避险资产。

## 2 国内高频数据

### 2.1 上游: 原油价格周环比下降, 阴极铜价格回升

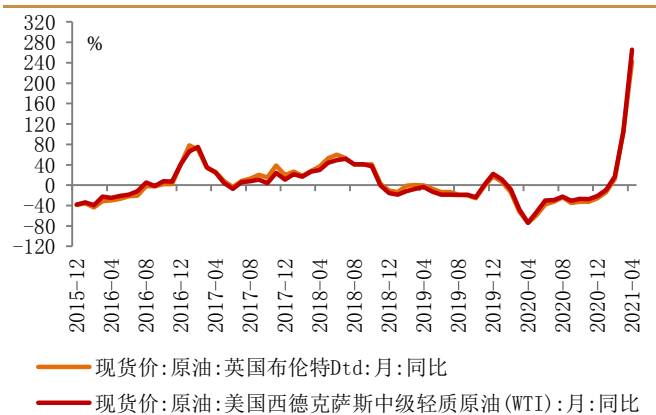
截至4月22日,本周英国布伦特原油现货均价上升1.52%至65.64美元/桶,WTI原油现货均价为62.21美元/桶,上涨0.46%,周环比增速分别较上周下降2.07和3.40个百分点;截至4月22日,4月英国布伦特原油现货均价同比上涨242.40%,WTI原油现货均价同比上涨265.92%,受到低基数和需求提升等多因素影响,同比增速较3月加快136.64和161.16个百分点。铁矿石价格周环比继续回升,阴极铜价格回升。截至4月22日,铁矿石期货结算价周环比上涨6.14%至1083.88元/吨,阴极铜期货结算价为69057.50元/吨,周环比由跌转升3.27%;截至4月22日,本周南华工业品价格指数均值为2919.45点,环比上涨2.06%,截至4月21日,CRB现货综合指数均值518.96,周环比上升1.06%。

图1: 低基数下原油现货价格同比攀升



数据来源: wind、西南证券整理

图2: 南华工业品指数和CRB现货指数同比持续回升

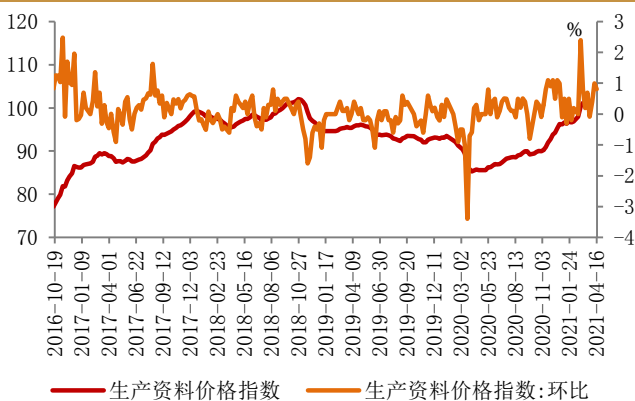


数据来源: wind、西南证券整理

## 2.2 中游：生产资料价格指数上升，水泥价格月同比转正

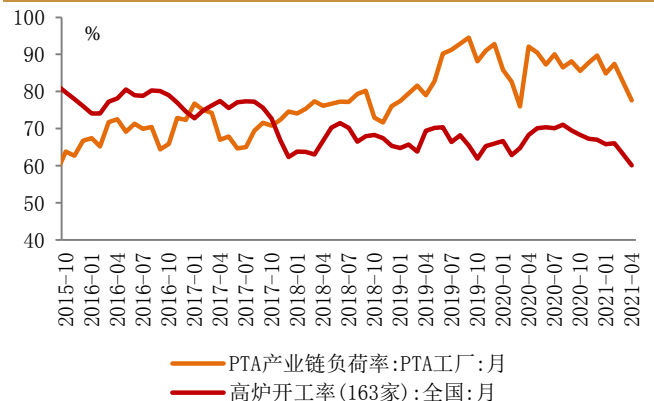
截至4月16日，生产资料价格指数持续上升至104.21，较前一周上升0.80%；截至4月19日，4月PTA产业链负荷率为77.65%，较3月均值下降4.86个百分点；截至4月23日，4月全国高炉开工率为60.46%，较3月下降2.66个百分点；截至4月22日，4月螺纹钢价格环比上涨6.71%至5083.0元/吨，同比上涨40.58%；截至4月22日，4月水泥价格指数152.36，月环比上涨4.27%，同比结束连续12月的下跌，转升3.97%，动力煤月均平仓价格为744.73元/吨，月环比上升17.55%，同比上升53.70%。

图3：生产资料价格指数持续上升



数据来源：wind、西南证券整理

图4：PTA产业链负荷率、高炉开工率回落



数据来源：wind、西南证券整理

图5：螺纹钢价格月同比继续回升

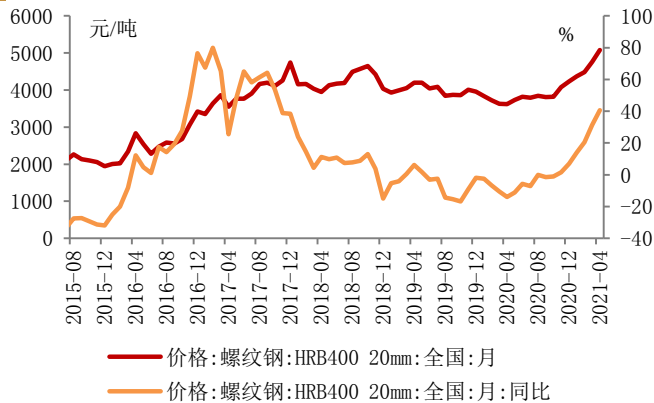
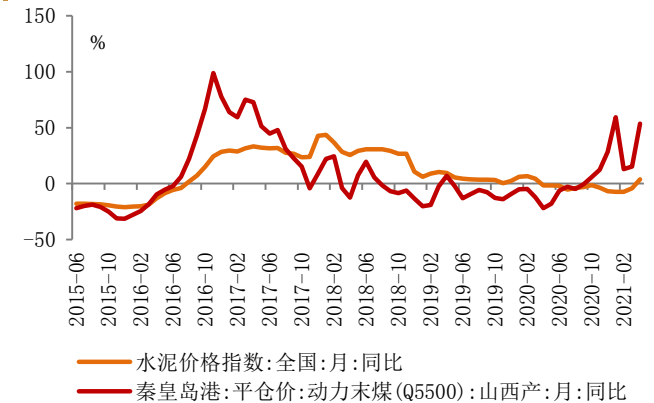


图6：水泥价格同比回升、动力煤价格月同比上升



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\\_18904](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18904)

