

## 双碳经济驶入快车道，全球能源问题仍紧迫

### 摘要

#### ● 一周大事记

**国内：双碳政策密集出台，房地产税试点扩围呼之欲出。**10月23日，全国人大常委会第三十一次会议授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作的决定，试点地区的房地产征收对象为居住用和非居住用等各类房地产，授权的试点期限为五年。短期来看对房价预期的影响大于实际影响，中长期稳房价的成效将持续增强；26日，《“十四五”电子商务发展规划》的通知提出到2025年，网络零售持续增长引领消费，数字化生活方式基本形成，到2035年电子商务成为我国现代化经济体系的重要组成部分。预计电商的发展将步入快车道，线上文娱等消费业务进一步丰富，居民消费便利度提升，内需有望提振；27日，国新办发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书提出六个方面的国家战略，碳达峰碳中和作为我国未来发展的长期主题，建议重点关注风电、光伏、储能、煤炭消费转型等重点机会；1-9月份，全国规模以上工业企业利润同比增长44.7%，工业生产延续恢复态势。其中高技术制造业引领作用明显，但大宗商品价格高位运行、供应链产业链不够畅通等因素影响企业盈利持续恢复；27日召开的国常会决定对今年四季度制造业中小微企业实行阶段性税收缓缴，预计可为制造业中小微企业缓税2000亿元左右。在国内营商环境不断变好的情况下，中小企业等市场主体将维持平稳发展的态势。

**海外：全球能源问题持续影响，“危机总理”默克尔卸任。**近日，欧盟委员会主席冯德莱恩呼吁发达国家加大对应对气候变化的资助，增加对可再生能源的投入。受天然气价格上涨的影响，欧洲企业压力较大。能源供给短期难增加，叠加冬季需求上升，预计欧洲通胀水平继续走高；当地时间25日，拜登签署一项命令解除对中国、印度和欧洲大部分国家等的严格旅行限制，随着中国、英国、法国等国推出第三针“加强针”计划，各国对国际旅行限制将陆续放开，但是疫情彻底控制还为时过早；近来，美国能源价格上涨愈发严峻，但目前仍“没有计划”采取动用紧急储备或限制美国对外的能源出口这两种主要措施。维持经济增长以及气候变化和清洁能源之间的冲突预发加剧；27日，日本经济产业省召开会议预测日本冬天电力将达到过去十年来最严峻的状态，或将面临电价高企情况，抑制消费复苏；当地时间26日，默克尔卸任德国总理，她从2005年起4次出任德国总理，德国即将迎来新一届内阁。预计新政府未来四年的主要政策重点，包括在气候变化、基础设施和教育方面的大规模投资等。

**高频数据：**上游：原油价格周环比上升，铁矿石与阴极铜周环比下降；中游：生产资料价格指数上升，主要工业原材料价格继续上涨；下游：房地产销售月环比下降，汽车零售表现偏弱；物价：蔬菜价格、猪肉价格环比上涨。

● **下周重点关注：**日本央行公布会议纪要（周二）；中国10月财新制造业和综合PMI，德英10月Markit PMI指数（周三）；美联储、英央行公布利率决议（周四）；中国第四届进博会，美国10月失业率（周五）。

● **风险提示：**海外通胀高企，国内需求复苏不及预期。

### 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：wangm@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 动静纵横，看中小企业的未来 (2021-10-25)
2. 房地产政策边际继续放松，欧美面临双重压力 (2021-10-22)
3. 谁拖累了第三季度的经济？ (2021-10-18)
4. 多举措保障能源供给，美国Taper预期打满 (2021-10-15)
5. 剪刀差扩大，关键还看全球供需——9月通胀数据点评 (2021-10-14)
6. 不及预期后的触底反弹，关注什么？——9月社融数据点评 (2021-10-14)
7. 全球传导效应来袭，后续支撑与风险——9月贸易数据点评 (2021-10-14)
8. 原油价格骤起，“银十”依旧低迷——假日数据概览 (2021-10-10)
9. 十一“补偿式”出游，美国抛出贸易“橄榄枝”——假日全球大事概览 (2021-10-07)
10. 能耗双控势在必行，海外关注两大阻点 (2021-09-30)

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：双碳政策密集出台，房地产税试点扩围呼之欲出.....	1
1.2 海外：全球能源问题持续影响，“危机总理”默克尔卸任.....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>5</b>
2.1 上游：原油价格周环比上升，铁矿石和阴极铜周环比下降.....	5
2.2 中游：生产资料价格指数上升，主要工业原材料价格继续上涨.....	5
2.3 下游：房地产销售月环比下降，汽车零售表现偏弱.....	6
2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格环比上涨.....	7
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>8</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：双碳政策密集出台，房地产税试点扩围呼之欲出

**房地产税试点推进方案重磅推出，长效机制加快建立。**10月16日，最高层发表文章《扎实推进共同富裕》，在“加强对高收入的规划和调节”一章中提到：要积极稳妥推进房地产税立法和改革，做好试点工作。话音刚落，房地产税试点推进工作铺开，10月23日，新华社发布全国人大常委会第三十一次会议授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作的决定，试点地区的房地产征收对象为居住用和非居住用等各类房地产，不包括依法拥有的农村宅基地及其上住宅。国务院制定房地产税试点具体办法，统筹考虑深化试点与统一立法、促进房地产市场平稳健康发展等情况确定试点地区。授权的试点期限为五年，条件成熟时，及时制定法律。2016年，中央经济工作会议首次提出“房住不炒”以来，中央和地方对房地产市场的调控不断加码，之后每年的政府工作报告都提及对房地产市场的调控。长期以来，房地产市场供需双方都存在着高杠杆的压力，2020年，中国居民部门的债务率达到59%，其中50%以上是房贷。当前，北京、上海、深圳等地均价普遍在5万元以上，房价收入比超过20，远远高于国际合理水平，房地产税改革有利于抑制投资投机需求，稳定市场预期；而且作为直接税，房地产有利于调节收入分配，推动共同富裕；同时随着房地产发展进入平稳阶段，地方财政收入结构面临转型，存量房下，从土地财政转向房地产税是大势所趋。2020年，土地出让金占地方财政收入比重达30.4%，2020年我国城镇化率达到63.9%，随着城镇化进程的边际减速，土地财政收入将逐步降低。预计此次对房地产税改革短期对房价预期的影响大于实际影响，中长期稳房价的成效将持续增强。

**推动电商发展，提振内需消费。**10月26日，商务部、中央网信办、发改委发布关于印发《“十四五”电子商务发展规划》的通知提到，到2025年网络零售持续增长引领消费，数字化生活方式基本形成，到2035年电子商务成为我国现代化经济体系的重要组成部分。其中，电子商务交易额从2020年的37.2万亿元增长到2025年的46万亿元，网上零售额从2020年的11.8万亿元增长到2025年的17万亿元，相关从业人员从6015万增长到7000万人。在规划内容上，大数据等新一代信息技术加速在电子商务领域的应用，各种模式的电商健康发展，通过绿色包装、仓储、物流等实现低碳发展；打造数字生活消费场景，拓展“互联网+旅游”、“互联网+教育”、“互联网+医疗”等模式，建立健全在线教育资源备案审查和准入负面清单制度；加强电商与农业农村的融合，促进农产品流通，服务乡村振兴；支持跨境電商高水平发展，推动使用人民币进行结算，积极参与数字领域国际规则构建，加强对数据安全领域的建设，推动数字领域开放压力测试，建立消费、信用、溯源等数据的跨平台交互机制；细化反垄断和不正当竞争规则，防止平台经济领域垄断。疫情以来，我国的线上经济发展迅速，网上零售占社会消费品零售总额的比重从2019年12月的25.8%上升到2020年12月的30.0%，国货潮牌兴起，Z世代消费群体的消费能力不断增加，外卖、快递等行业的发展，带动了大量的就业。2021年3月，国务院发布《加快培育新型消费实施方案》，提出壮大零售新业态，发展数字文化和旅游、在线教育、智能体育；提升新型消费网络节点布局建设水平。随着5G等新基建的加速布局，数字经济与实体经济深度融合，通过大数据整合产业，提高效率成为趋势。预计电商的发展将步入快车道，线上文娱等消费业务进一步丰富，跨境电商的平台、机制、规则愈加完善，居民消费便利度提升，内需有望提振。

**碳达峰碳中和顶层设计密集发布，相关行业迎来发展风口。**10月24日，中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》正式发布，作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，意见为碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署。具体来看，明确了我国实现碳达峰碳中和的时间表、路线图，围绕“十四五”时期以及2030年前、2060年前两个重要时间节点，提出了构建绿色低碳循环经济体系、提升能源利用效率、提高非化石能源消费比重、降低二氧化碳排放水平、提升生态系统碳汇能力等五个方面主要目标。其中，风能和光伏被多次提及，在“推动风能、太阳能就地就近开发利用”部分，用了“优先”字样；储能被四次提及。10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，设立了“十四五”期间以及“十五五”期间两个碳达峰目标，具体来看，将非化石能源消费比重从目前的不足16%，在两个五年计划期间稳步提升至20%与25%。方案重点部署了实施能源绿色低碳转型行动、节能降碳增效行动等十项重点任务，以推进煤炭消费的替代和转型作为现阶段的首要任务，辅以节能，发展风电、太阳能等新能源以及开发水电，核电等替代能源辅助手段，以完成我国实现2030年单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上的碳达峰目标。10月27日，国务院新闻办公室发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书介绍了中国应对气候变化进展，提出了不断提高应对气候变化力度、坚定走绿色低碳发展道路、加大温室气体排放控制力度等六个方面的国家战略。近期关于碳达峰碳中和的顶层设计和具体要求陆续公布，在体现决策层的决心之外，碳达峰碳中和作为我国未来发展的长期主题，建议重点关注风电、光伏、储能、煤炭消费转型等重点机会。

**三季度工业企业利润保持良好增势，制造业利润单月增速继续增长。**1-9月份，全国规模以上工业企业利润同比增长44.7%，基数下较前值回落4.8个百分点，两年平均增长18.8%，工业生产延续恢复态势。其中三季度，工业企业利润同比增长14.3%，继续保持两位数增长；两年平均增长15.1%，增速比二季度略有回落，总体保持良好增势。其中，9月份利润同比增长16.3%，增速较上月加快6.2个百分点。从行业来看，三季度，在41个工业大类行业中，有29个行业利润较2019年同期增长，占70.7%，大多数行业总体效益状况好于疫情前。其中，有18个行业利润两年平均增速达到或超过10%。值得注意的是，高技术制造业利润增长较快，三季度高技术制造业利润同比增长33.6%，增速高于规模以上工业平均水平19.3个百分点，引领作用显著。其中，医药制造业受国内外疫苗需求量较大、企业产销两旺等因素拉动，三季度利润同比增长66.8%。从行业的单月环比数据看，制造业利润环比增幅较大，而采矿业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业环比都成下降态势，尤其是后者降幅较上月继续扩大。大宗商品价格高位运行、供应链产业链不够畅通等因素影响企业盈利持续恢复，同时上下游行业间盈利不平衡问题较为突出，工业企业效益恢复的基础仍需进一步巩固。

**进一步实施阶段性缓税，助力中小企业纾困。**10月27日，李克强主持召开国务院常务会议，会议决定对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税实行阶段性税收缓缴，对年销售收入2000万元以下的制造业小微企业（含个体工商户），其实现的税款全部缓税；对年销售收入2000万元至4亿元的制造业中型企业，实现的税款按50%缓税，特殊困难企业可依法特别申请全部缓税。缓税自今年11月1日起实施，至明年1月申报期结束，预计可为制造业中小微企业缓税2000亿元左右。为纾解煤电、供热企业经营困难，对其今年四季度实现的税款实施缓缴，预计缓税总额170亿元左右。此外，将境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实



施期限，延长至 2025 年 12 月 31 日。这是 10 月份以来国常会连续第三次聚焦中小企业。下半年以来，政策对中小企业的扶持力度不断。9 月份北交所成立，服务中小企业和“专精特新”，稍后央行推出 3000 亿元支小再贷款，缓解中小企业融资压力。10 月份发改委印发《关于推广地方支持民营企业改革发展典型做法的通知》，支持民营企业和中小企业发展。财政部相关负责人近日表示，今年出台实施的减税降费政策，预计全年为市场主体减负将超过 7000 亿元。在大宗商品价格上涨和供应链瓶颈下，中小企业是抗风险能力较弱，此次税收缓缴政策推出，有利于缓解中小企业的经营压力，稳定市场的预期。预计后续会有进一步的针对市场主体的减税政策，在国内营商环境不断变好的情况下，中小企业等市场主体将维持平稳发展的态势。

## 1.2 海外：全球能源问题持续影响，“危机总理”默克尔卸任

**欧盟：加大应对气候变化，减少能源进口依赖。**近日，欧盟委员会主席冯德莱恩表示，可再生能源将减少欧盟对进口能源的依赖，呼吁发达国家加大对应对气候变化方面的资助，受天然气价格上涨的影响，欧洲企业面临停业的风险，将评估碳排放交易市场的运作。今年以来，受极端天气影响，欧洲能源供给减少，电力、天然气和石油的缺乏给欧洲居民和企业部门带来了不便。欧洲工会联合会（ETUC）9 月公布的报告显示，由于能源价格上涨，欧盟近 300 万全职员工交不起供暖费。10 月份，欧洲多数国家的电力批发价格突破了每兆瓦时 200 欧元的心理关口，液化天然气的价格在 12 月和 1 月飙升至 34 美元/立方米。根据相关测算，由于能源成本占总成本的 33%，能源危机可能使欧洲近 25% 的中小企业破产，并侵蚀欧元区 1.5% 的增长。世界银行在《大宗商品市场展望》中的预计，能源价格在 2021 年大涨逾 80%，并且仍将在 2022 年小幅上涨，这对欧洲国家来讲，存在短期通胀进一步上涨的压力。最新的欧洲央行会议表示，当前的物价增速是暂时的，欧洲央行不会加息，正在研究新的债券购买计划防止市场出现波动。由于 OPEC 等产油国维持现有计划产量，国际能源供给短期较难增加，叠加冬季能源需求上升，预计欧洲通胀水平继续维持，中小企业的利润受到一定侵蚀，部分经营困难企业将会倒闭。

**美国：实施新疫苗要求，解除严格旅行限制。**当地时间 10 月 25 日，拜登签署一项命令，从 11 月 8 日起对大多数外国航空旅客实施新的疫苗要求，并解除对中国、印度和欧洲大部分国家等的严格旅行限制。新规下，外国旅客在登机前需要提供疫苗接种证明和阴性的检测结果，在符合认定的 7 款疫苗中，包括中国国药、科兴、阿斯利康和印度 Covishield 等 4 款疫苗。美国 2020 年初首次实施特殊的旅行限制，禁止大多数在过去 14 天内去过英国、欧洲申根国家、爱尔兰、中国、印度、南非、伊朗和巴西的非美国公民入境。2021 年 9 月，拜登政府曾宣布，将解除这些入境限制，并要求所有外国公民在来美之前全面接种疫苗。中国 9 月份全国接种新冠疫苗 21 亿剂次，完成接种人数超过 10 亿人，接种率超过 70%。欧盟已有超过 70% 的成年人完成疫苗接种，但欧洲各国疫苗接种率不均衡，英国成人接种率超过了 90%，而希腊只有 60% 左右。美国虽然疫苗接种率超过 70%，但是新增确诊病例仍高居前列。近期欧洲和俄罗斯疫情加剧，给世界经济带来了不确定性。根据世界卫生组织统计，截至 10 月 25 日，全球新冠肺炎确诊病例达到了 2.43 亿，死亡人数达 494.1 万。在西方国家逐步放开旅行限制的情况下，加速疫苗接种是防范疫情的重要方式。目前中国、英国、法国等国推出第三针“加强针”计划，下一步疫苗接种率提升，“与病毒共存”成为欧美各国主要策略下，各国对国际旅行限制将陆续放开，但是疫情彻底控制还为时过早。

**美国能源价格上涨愈发严峻，白宫或“无计可施”。**近几个月来，美国拜登政府一直誓言要动用一切可以动用的手段，来遏制能源价格的上涨，但美国能源部本周在接受当地媒体采访时表示，目前仍“没有计划”采取动用紧急储备或限制美国对外的能源出口这两种主要措施。预计释放战略石油储备对市场的影响较小，几乎可以忽略不计；而限制出口则可能会激怒美国的盟友，并违反长期商业合同。此外，关于原油方面，国际油价年内的涨幅高达 70%，白宫已指示联邦贸易委员会调查可能的价格欺诈行为，并指示国家安全委员会敦促由 OPEC+ 代表的产油国联盟增产。从政治上讲，民主党人需要经济尽可能保持良好的发展势头，但拜登把气候变化和清洁能源放在了优先位置，两者不可避免地存在冲突，并随着 11 月 1 日于苏格兰格拉斯哥召开的联合国气候峰会临近，这种冲突正在加剧。据进步派议员透露，拜登曾表示，他需要拿出一个价值数万亿美元的气候变化政策框架，以维护“美国的威望”。

**日本：电力供需紧张，政府呼吁节约能源。**10 月 27 日，日本经济产业省召开会议，预测 2021 年冬天电力供需情况，通过计算“预备率”这一数值，假定在最寒冷的情况下，2022 年 2 月，日本全国 7 个区域内，“预备率”将在 3% 徘徊，达到过去十年来最严峻的状态。日本经济产业省强调，由于发电所供给能力下降和液化天然气等燃料短缺，电力供需可能会变得紧张，呼吁家庭和企业尽可能节约能源。下半年来，随着全球疫情的持续，风暴、洪涝等极端天气的频发和供应链瓶颈的影响，石油、天然气等大宗商品价格持续上涨。国际油价年内的涨幅高达 70%，在欧洲，天然气价格上涨了 6 倍，在亚洲，也已经上涨了 5 倍。根据日本环境省的资料，2020 年日本发电能源结构中，将近 70% 来自石油、天然气、煤炭等化石资源，太阳能、水力、风力等可再生能源发电量占总发电量的比重 23% 左右，对传统化石能源的过度依赖加大了当前日本发电的困难。为了最大限度减轻电价上涨压力，日本经济产业省已经呼吁各电力公司增加液化天然气库存。受现货市场价格上涨，各电力公司仍面临巨大成本压力。相关媒体推算，东京电力公司 12 月居民电价同比涨幅将达 18%，将成为 2016 年日本电力零售全面市场化以来的最大涨幅。日本今冬大概率将面临电价高企，将加重居民负担，或将抑制消费复苏。

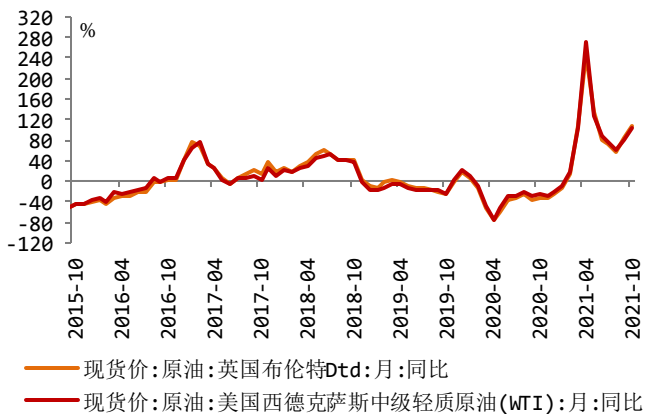
**“危机总理”默克尔卸任，新内阁或由多党组建。**当地时间 10 月 26 日，德国总统施泰因迈尔在默克尔政府卸任仪式上，向默克尔递交了任期结束通知。默克尔从 2005 年起连续 4 次出任德国总理，领导德国长达 16 年，任期以来带领欧洲走出了欧债危机、乌克兰危机、难民危机等困境。此外，默克尔重视发展对华关系，任内曾 12 次访华，提倡对华友好合作，为推动中德、中欧关系发展作出了重要贡献。在国际舞台上，默克尔积极倡导多边主义，在伊朗核问题、应对气候变化和国际发展合作等事务上，默克尔领导下的德国都是积极参与方。默克尔正式卸任，德国即将迎来新一届内阁。9 月 26 日德国大选结束后，10 月 15 日，德国联邦选举委员会公布了联邦议院选举的正式结果：德国社民党获得 25.7% 的选票，排名第一；总理默克尔所属的联盟党得票率 24.1%，排名第二；绿党和自民党得票率分别排名第三和第四。10 月 21 日，社民党、绿党和自民党正式启动组阁谈判，讨论联合组建新政府事宜。三方表示，希望在 11 月底之前通过联合组阁协议，在 12 月初，选举产生新任德国总理以及组建新内阁。预计三党会吸取 2017 年的教训，不会把施政分歧引入讨论，未来四年的主要政策重点，包括在气候变化、基础设施和教育方面的大规模投资，为德国拥有一个更加绿色和数字化的未来做好准备。

## 2 国内高频数据

### 2.1 上游：原油价格周环比上升，铁矿石和阴极铜周环比下降

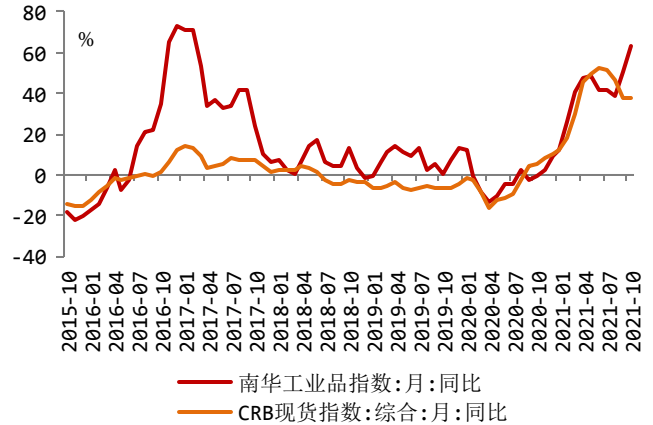
截至 10 月 28 日，本周英国布伦特原油现货均价上升 0.30% 至 85.06 美元/桶，WTI 原油现货均价为 83.47 美元/桶，上升 0.55%；截至 10 月 28 日，10 月英国布伦特原油现货均价同比上涨 107.89%，WTI 原油现货均价同比上涨 104.99%，受需求上升、能源供给不足等影响，同比增速较 9 月上升 25.31 和 24.68 个百分点。铁矿石和阴极铜价格周环比下降，截至 10 月 28 日，铁矿石期货结算价周环比下降 1.20% 至 692.13 元/吨，阴极铜期货结算价为 71392.50 元/吨，周环比下降 3.75%；截至 10 月 28 日，本周南华工业品价格指数均值为 3433.05 点，环比下降 7.10%，截至 10 月 27 日，本周 CRB 现货综合指数均值 568.52，周环比上升 0.07%。

图 1：原油现货价格同比增速 10 月回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数同比上升，CRB 现货指数同比继续回落

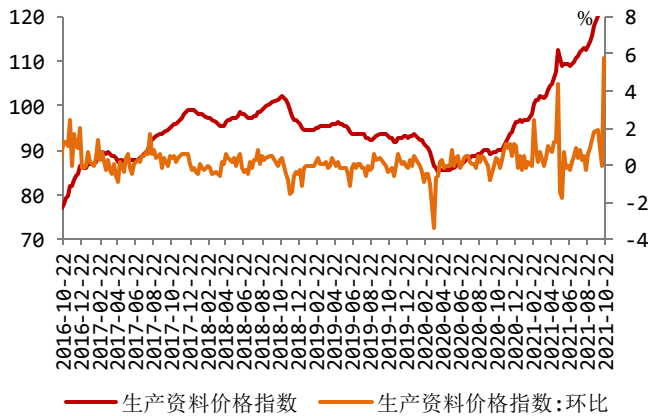


数据来源：wind、西南证券整理

### 2.2 中游：生产资料价格指数上升，主要工业原材料价格继续上涨

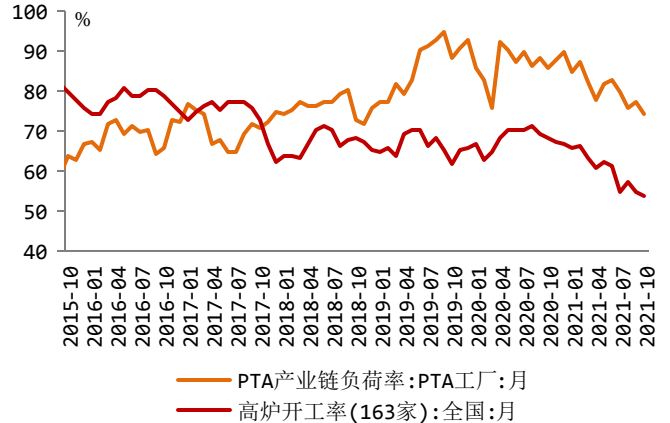
截至 10 月 22 日，生产资料价格指数较上周上升 5.00% 至 136.51；截至 10 月 27 日，10 月 PTA 产业链负荷率均值为 74.21%，较 9 月均值回落 3.26 个百分点；截至 10 月 22 日，本周全国高炉开工率为 53.18%，较上周下降 0.83 个百分点，截至 10 月 22 日，10 月全国高炉开工率为 53.78%，较 9 月略降 0.81 个百分点；截至 10 月 28 日，螺纹钢价格周环比下降 5.18% 至 5480.00 元/吨，10 月螺纹钢均价为 5789.88 元/吨，月环比上升 3.57%，同比上涨 51.54%；截至 10 月 28 日，本周水泥价格指数均值为 213.69 点，周环比上升 0.06%，从均值来看，10 月水泥价格指数月环比上升 23.93%，同比上升 41.63%；本周动力煤月均期货结算均价为 1569.80 元/吨，周环比下降 23.64%，10 月动力煤期货价格月环比大幅上升 43.99%，同比上升 199.56%。

图 3：生产资料价格指数回升



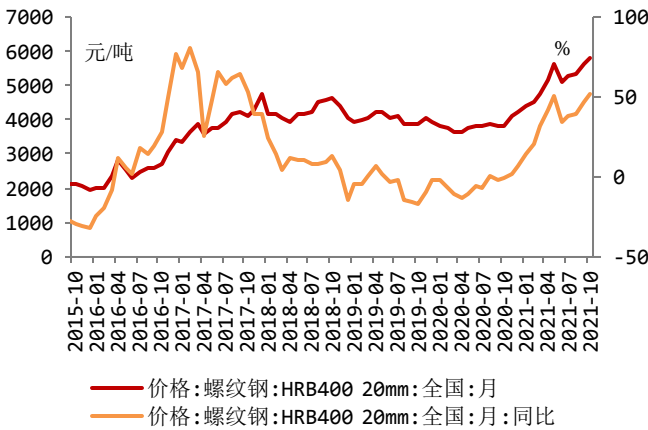
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率、高炉开工率 10 月下降



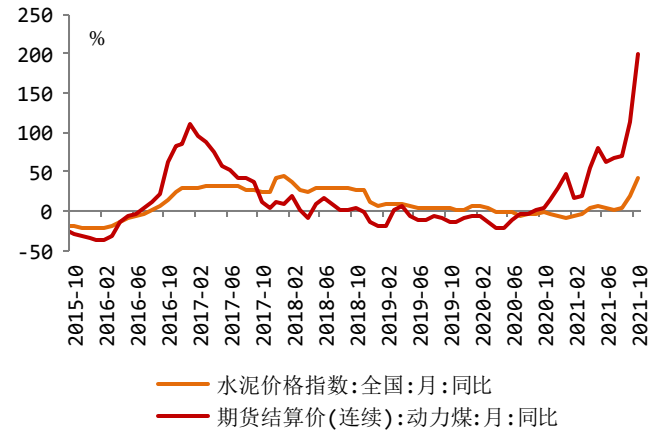
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格月同比增速上涨



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格、动力煤期货结算价同比上涨



数据来源：wind、西南证券整理

## 2.3 下游：房地产销售月环比下降，汽车零售表现偏弱

截至 10 月 27 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比下降 0.51%，按均值计，10 月环比下降 14.51%，月同比下降 29.40%，一、二、三线城市 10 月同比增速分别为 -16.46%、

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\\_28565](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28565)

