

研究部

报告摘要

莫尼塔研究

sales.list@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

■ 国内宏观经济摘要

■ 中国绿色金融的发展规模领跑世界，但绿色投资需求缺口仍然较大。就“30·60”目标实现的资金需求来看，我们总结了 10 家学术和商业研究机构的结论：碳达峰的年度平均资金需求在 1.42 万亿-7.7 万亿；碳中和的年度平均资金需求在 1.8 万亿-3.9 万亿。

■ 学术机构：一方面，就碳达峰目标实现所需的资金需求，中国人民大学“绿色金融改革与促进绿色转型”课题组指出 2015 至 2030 年，中方案需求为 70.1 万亿元；高方案资金需求共计 123.4 万亿元，年度平均资金需求分别为 4.4 万亿元/年和 7.7 万亿元。国家发改委价格监测中心的研究显示，中国 2030 年实现碳达峰，每年需要资金 3.1 万亿-3.6 万亿；中财大绿金院认为：为实现我国 2030 年“碳达峰”的目标，自 2021 年起累计绿色投资需求保守估计是 14.2 万亿元人民币，即年度平均需求 1.42 万亿人民币。另一方面，就 2060 年碳中和目标的实现，多数研究认为，中国实现碳中和目标需要的投资规模在 100 万亿元以上。清华大学气候变化与可持续发展研究院发布的《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》报告指出，实现 1.5°C 目标导向转型路径，需累计新增投资约 138 万亿元人民币，即年度新增投资约 4.6 万亿元人民币，每年投入超过 GDP 的 2.5%；而复旦大学绿色金融研究中心主任陈诗一教授指出我国实现碳中和所需投资约为 68.63 万亿元，即年度平均所需投资 1.8 万亿元。

■ 海外宏观摘要

■ 全球股市：美国 11 月 CPI 数据续创新高，同比录得 6.8%，与预期持平，核心 CPI 录得 4.9%，同样符合市场预期。数据公布后，黄金大涨，美股持续走高。上周美股三大指数均涨幅较大，其中道指涨幅最高，高达 4.02%，标普 500 上涨 3.82%，纳指上涨 3.61%。欧股市场同样表现强势，富时 100 收涨 2.38%，法国收涨 3.34%，德国上涨 2.99%。亚洲股市表现稍弱，但同样均录得上行，日经收涨 1.46%，韩国收涨 1.41%，恒生指数涨幅较小，达 0.96%。新兴市场仅俄罗斯下挫，跌幅高达 3.91%，其余均止跌反弹，巴西市场涨幅高达 2.56%，印度指数上涨 1.89%。MSCI 指数全线上行，发达市场 MSCI 涨幅为 3.21%，新兴市场上涨 1.11%，亚太地区上涨 1.19%。美国通胀高企致使市场对于美国提前加息预期不断升温，但美股表现仍然强势，市场对于美股回调风险担忧较小。



目录

一、宏观经济周报：绿色投资缺口较大，金融财政政策协力支持.....	3
二、海外宏观周报：美国 CPI 续创新高，但市场通胀预期并未出现大幅上行.....	8
三、传媒行业周报：Meta 开放“Horizon World” 元宇宙落地可期.....	12
四、电子行业周报：台积电先进制程发力，率先实现 3nm 量产.....	16
五、计算机行业周报：北京加速推动数字人民币的试点及相应的体系建设.....	19
六、医药行业周报：2021 年国家医保药品目录调整结果公布.....	23
七、商贸零售行业周报：邮政局召开座谈会，定调快递行业发展格局.....	28
八、光伏行业周报：全线下跌，硅料近期首次下调.....	32
九、锂电池行业周报：11 月新能源车产销量环比增长，持续看好锂电产业链.....	42

一、宏观经济周报：绿色投资缺口较大，金融财政政策协力支持

1. 绿色投资需求巨大，亟需完善绿色融资体系

2020年9月，我国向全世界做出了中国将在2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的庄严承诺。这个承诺是全球应对气候变化进程中的里程碑事件，也是对构建人类命运共同体的历史性贡献。同时，碳达峰、碳中和被写入中央各类重要政策文件，中央经济工作会议、“十四五”规划纲要、政府工作报告等均明确提及。绿色债券，绿色信贷等绿色金融产品逐步发展起来，但是目前绿色投资缺口依然巨大。就“30·60”目标实现的资金需求来看，我们总结了10家学术和商业研究机构的结论：**碳达峰的年度平均资金需求在1.42万亿-7.7万亿；碳中和的年度平均资金需求在1.8万亿-3.9万亿。**这10家机构分别是：中国人民大学“绿色金融改革与促进绿色转型”课题组，国家发改委，中财大绿金院，清华大学气候变化与可持续发展研究院，中国人民银行研究局，复旦大学绿色金融研究中心，红杉中国，波士顿咨询，中金公司，高盛研究。

2015年9月30日，中国人民大学“绿色金融改革与促进绿色转型”课题组核算，2015至2020年，中国低方案绿色融资需求为14.6万亿元，高方案资金需求为30万亿元；**2015至2030年，中方案需求为70.1万亿元；高方案资金需求共计123.4万亿元。**“低方案”是指落实目前已经制定的环境规划、计划和标准所需要的资金，“中方案”是基于当前规划以达到环境标准所需要的资金，“高方案”是基于环境无退化原则、提高环境标准、实现更高水平环保目标所产生的资金需求。

2020年，国家发改委价格监测中心的研究显示，**中国2030年实现碳达峰，每年需要资金3.1万亿-3.6万亿；**2060年前实现碳中和，需要在新能源发电、先进储能和绿色零碳建筑等领域新增投资139万亿。然而当前的资金供给严重不足，每年只有5265亿元，资金缺口超过2.5万亿。

2020年10月25日，清华大学气候变化与可持续发展研究院发布的《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》报告提出，**实现1.5°C目标导向转型路径，需累计新增投资约138万亿元人民币，每年投入超过GDP的2.5%。**该报告分别从政策情景，强化政策情景，2°C情景和1.5°C情景对2020-2050年各部门的总投资需求进行测算。以能源供应需求为例，从总量来看，按2015年不变价，2020-2050年累计能源供应投资需求从53.7×10⁴亿元攀升到2°C情景下99.1×10⁴亿元和1.5°C情景137.7×10⁴亿元。其他包括工业、建筑、交通等能源终端需求部门的总投资构成如表：

图表 1：2020-2050 各种情境下总投资需求/10⁴亿元

情景	能源供应	工业	建筑	交通	总计
政策情景	53.71	0.00	6.29	10.51	70.51
强化政策情景	77.89	0.39	7.42	13.99	99.69
2°C情景	99.07	2.66	7.94	17.57	127.24
1.5°C情景	137.66	7.18	7.88	21.66	174.38

来源：《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》，莫尼塔研究

2021年6月23日，中财大绿金院根据基于宏观经济学内增长模型计算表明，为实现我国2030年“碳达峰”的目标，自2021年起累计绿色投资需求保守估计是14.2万亿元人民币，而目前财政资金预估只能满足10%-15%的气候资金需求。

2021年9月28日，复旦大学绿色金融研究中心主任陈诗一教授在主题为“绿色金融与经济高质量发展”的讲座中指出：以碳达峰与碳中和为例，实现双碳目标需要排放机构转型升级、大力发展清洁煤技术，预计我国实现碳中和所需投资约为68.63万亿元。其中，政府资金只能覆盖很小一部分，缺口要靠市场资金弥补。

除了以上高校以及政府机构，咨询公司以及研究公司也给出了关于中国实现碳达峰，碳中和所需的资金预测：1. 2021年4月22日，红杉中国的测算结果表明，2021-2060年，我国绿色投资年均缺口约3.84万亿元，其中，2021-2030年平均缺口约2.7万亿元，2031-2060年平均缺口约4.1万亿元，碳达峰以后资金缺口将明显扩大；2. 2021年12月1日，波士顿咨询（BCG）在北京发布报告指出2021年至2060年，中国的绿色投资年均缺口约3.84万亿元，而且政府出资仅占10%-15%，社会融资机遇巨大。3. 2021年3月24日，中金公司研究部和中金研究院的报告《碳中和经济学：新约束下的宏观与行业分析》指出：至2060年实现碳中和目标，大约需140万亿元的绿色投资。其中，前10年年化投资需求为2.2万亿元，后30年年化投资需求为3.9万亿元。4. 2021年1月20日，高盛研究的投资展望提出，中国实现净零碳排放，预计到2060年清洁能源技术基础设施投资规模将达到16万亿美元：其中9万亿美元将投向发电领域，不仅指新能源电力，还包括电网和电力储存的重大升级；1.2万亿美元将投向新能源车交通运输基础设施；约1.2万亿美元将投向碳封存（碳捕集和自然碳汇）；2.6万亿美元将投向交通运输系统、工业和供暖领域的氢能基础设施。

图表 2：各机构关于碳达峰与碳中和绿色投资年度需求预测[1]

序号	发布时间	机构	预测时间段	绿色投资年度需求
1	2015. 09. 20	中国人民大学“绿色金融改革与促进绿色转型”课题	2015-2030	中方案：4.4 万亿元/年；高方案：7.7 万亿元/年
2	2020	国家发改委价格监测中心	2020-2030 2020-2060	年度资金需求 3.1 万亿-3.6 万亿 新能源发电、先进储能和绿色零碳建筑等领域年度投资需求 3.4 万亿
3	2020. 10. 25	清华大学气候变化与可持续发展研究院	2020-2050	实现 1.5°C 目标导向转型路径，需年度新增投资约 4.6 万亿元人民币，每年投入超过 GDP 的 2.5%
4	2020	《中国绿色金融发展研究报告 2019》	2020-2050	中国能源系统需新增年度投资约 3.4 万亿元人民币
5	2021. 06. 23	中财大绿金院	2021-2030	绿色投资需求保守估计是年度 1.42 万亿元人民币
6	2021. 09. 28	复旦大学绿色金融研究中心	2021-2060	预计我国实现碳中和所需年度投资约为 1.8 万亿元
7	2021. 03. 24	中金公司研究部和中金研究院	2020-2030 2030-2060	年化投资需求为 2.2 万亿元 年化投资需求为 3.9 万亿元
8	2021. 12. 01	波士顿咨询（BCG）	2021-2060	绿色投资年均缺口约 3.84 万亿元
9	2021. 01. 20	高盛全球投资研究部	2020-2060	清洁能源技术基础设施投资规模将达到年度 0.4 万亿美元
10	2021. 04. 22	红杉中国	2021-2030 2031-2060	绿色投资年均年度缺口 2.7 万亿元 绿色投资年均年度缺口 4.1 万亿元

来源：莫尼塔研究

二. 绿色金融与绿色财政共同发展，助力减小绿色投资缺口

面对巨大的绿色投资缺口，我国着力推动**绿色金融与绿色财政发展**。

（一）绿色金融政策：

绿色金融主要由绿色信贷，绿色债券，绿色保险，绿色股权，绿色基金等组成。

绿色信贷是绿色金融的绝对主力产品，也是最早的绿色金融产品，随着制度建设的不断完善与监管的引导，我国绿色信贷步入发展的快车道，中国绿色信贷规模位居世界第一，绿色信贷资产质量整体良好，结构

¹ 其中序号为 1, 2, 3, 4, 5, 6, 9 的年度绿色投资需求由莫尼塔研究员根据各机构发布的报告所呈现的总需求/总投资数据（即人大“绿色金融改革与促进绿色转型”课题，国家发改委价格监测中心，清华大学气候变化与可持续发展研究院，中国绿色金融发展研究报告 2019，中财大绿金院，复旦大学绿色金融研究中心，中金公司）通过年度平均，得到各年度的平均绿色投资所需。本报告正文呈现了各机构所公布的相关数据。

也更加多元化 2021 年 9 月分主要金融机构绿色贷款余额 14.78 万亿元，同比增长 27.9%，较第二季度增加 1.4 个百分点。国内主要银行提供绿色信贷的积极性不断提升，在质押担保方式上不断创新，在发放要求方面借鉴国际标准。

绿色债券制度起源于 2015 年，在 2016 年初由兴业银行和浦发银行首次发行，经历了近六年的发展，相关制度逐渐完善，已成为绿色金融第二主力军，市场认可度不断提升，发行规模逐渐增大，交易日益活跃，并且处于不断创新中，在今年已出现“碳中和”债、乡村振兴债券、蓝色债券、可持续发展挂钩等新型绿色债券品种，监管也齐头并进，跟进产品创新进行监管创新。截至 2021 年上半年末，中国境内外绿色债券累计发行规模已突破 1.73 万亿元，从发行主体来看，以国有企业为主，在 2021 年发行的绿色债券主体中占比达 68.5%，从评级来看，总体评级较高，2021 年发行主体中 AA 以上占比达 88.75%。

绿色股权相较前两个工具发展严重不足，据央行数据显示，2020 年绿色股权占绿色融资 2%，目前制约绿色股权发展的障碍仍有很多。除此之外，我国自 2008 年以来推出第一只绿色股票指数以来，绿色股票指数迅速发展起来，但数量仍然较少，与发达国家上万只绿色股票指数相比，仍有较大差距。我国自 2011 年开展碳排放权交易试点，不断完善碳交易制度安排，发展碳金融产品，推动建立排污权、节能权、水权等环境权益交易市场以及基于各类环境权益的融资工具。2021 年 7 月 16 日，全国统一的碳排放权交易市场正式启动，这意味着我国全国性的碳排放权交易拉开了序幕。目前，碳排放最新价格进本稳定在 42-44 元/吨之间。

绿色保险是绿色金融的重要组成部分，主要发挥风险调节功能，政府和行业组织积极推进绿色保险的发展。2018-2020 年，保险业累计为全社会提供了 45.03 万亿元保额的绿色保险保障，支付赔款 533.77 亿元，有力发挥了绿色保险的风险保障功效。2020 年绿色保险保额达到 18.33 万亿元，较 2018 年增加 6.30 万亿元，年均增长 23.43%。

2016 年以来，得益于政策和行业方面的保障支持，我国绿色基金迅猛发展。2020 年全国新设并备案的绿色基金有 126 只，其中投向生态环保领域数量为 38 只，低碳节能领域 86 只，循环经济领域 2 只。绿色基金作为国际绿色金融合作上的成果有中美绿色基金和光大一带一路绿色股权投资基金。

（二）绿色财政政策

财政政策对绿色转型的作用通过税收、专项债、财政支出、政府基金、政府采购等多方面体现。税收政策的变化主要有电池、涂料消费税的征收、《环境保护税法》的颁布、污染防治企业的所得税优惠政策和《资源税法》的通过。我国绿色专项债分为贴标和非贴标两种，贴标仅有江西省赣江新区绿色市政专项债券（一期）和 2020 年珠江三角洲水资源配置工程专项债券（绿色债券）两笔，非贴标主要为生态环保专项债，2018-2020 年三年生态环保主题专项债发行金额分别为 16.08 亿元、592.11 亿元和 3611.26 亿元。十多年来我国不断增加节能环保支出的资金投入，“十三五”期间，我国节能环保支出预算达 2.99 万亿元，为我国低碳转型注入大量资金。我国绿色政府基金主要有中国清洁发展机制基金和国家绿色发展基金，绿色政府基金通过

充分发挥引导撬动功能和乘数放大效应,深化我国投融资体制改革,让更多民间资本进入低碳环保行业。2019年,四部门发布《关于调整优化节能产品、环境标志产品政府采购执行机制的通知》完善了我国政府绿色采购政策,能够起到绿色消费的示范作用。

总的来所,绿色财政、绿色货币政策有望填补绿色投资缺口,可成为新的经济增长拉动力。

图表 3: 高频数据更新

	单位	当周值	环比	上周值	11月	10月	2020年	2019年	
实体经济	期货结算价(连续):动力煤	元/吨	892.04	-10.5	996.72	1044.5	1032.4	570.9	587.7
	期货结算价(连续):铁矿石	元/吨	622	4.1	597.4	583.0	691.7	821.7	729.6
	期货结算价(连续):螺纹钢	元/吨	4348.6	2.2	4255.6	4386.3	5381.9	3694.1	3824.1
	库存期货:螺纹钢	吨	9582.8	-25.2	12812	41204.4	126714.9	27992	19860
	高炉开工率(163家):全国	%	46.7	-2.3	47.8	48.2	53.4	67.5	65.3
	水泥价格指数:全国	/	196.8	-1.8	200.5	208.0	211.9	148.9	151.2
	南华工业品指数	/	3089.8	1.2	3053.3	3104.7	3602.3	2210.1	2255.3
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	263	-23.7	345	1360.2	1190.6	17478	17994
	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	840	-64.2	2346	11450.8	6785.6	87197	80806
	100大中城市:成交土地占地面积	万平方米	767	-42.0	1324	4520.8	3890.2	76255	71191
	100大中城市:成交土地溢价率	%	2.3	-33.2	3.4	3.0	3.8	6.0	10.5
	当周日均销量:乘用车:厂家批发	辆	119008	88.9	62988	48270.3	64062.3	50968	53292
食品价格	农产品批发价格200指数	/	127.9	-1.0	129.2	129.8	120.9	122.2	114.2
	平均批发价:猪肉	元/公斤	24.6	-0.1	24.6	24.0	19.9	44.883	28.788
	平均批发价:鸡蛋	元/公斤	10.1	-1.8	10.3	10.6	10.0	7.5	9.3
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	5.4	-4.2	5.6	5.7	5.4	4.6	4.2
	平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	6.1	-0.4	6.1	6.0	5.6	5.6	6.3
大宗商品	RJ/CRB商品价格指数	/	226.0	-0.8	227.9	235.5	236.9	148.0	179.1
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	74.8	6.1	70.5	80.8	83.7	43.2	64.2
	期货结算价(连续):WTI原油	美元/桶	71.3	6.6	66.9	78.6	81.2	39.5	57.0
	现货结算价:LME铜	美元/吨	9569.9	-0.2	9592	9765.5	9778.5	6180.6	5996.8
	现货结算价:LME铝	美元/吨	2621.4	-1.1	2651.5	2641.4	2955.2	1704	1798.5
金融市场	DR007	%	2.16	-0.49	2.17	2.16	2.20	2.02	2.53
	R007	%	2.30	-3.89	2.39	2.29	2.30	2.23	2.67
	SHIBOR:隔夜	%	2.01	1.10	1.99	1.95	2.00	1.59	2.18
	AAA同业存单利率:1年	%	2.68	-1.01	2.71	2.75	2.80	2.65	3.11
	货币净投放	亿元	-1800	59.09	-4400	-5700	1600	8940	-7784
	国债到期收益率:1年	%	2.32	0.06	2.32	2.40	2.40	2.2	2.6
	国债到期收益率:10年	%	2.90	-0.11	2.90	3.00	3.00	3	3.2
	上证指数	/	3632.3	1.55	3576.9	3548.13	3574.00	3128.4	2919.5
	创业板指	/	3425.1	-1.68	3483.6	3437.57	3269.20	2388.8	1579.3
	即期汇率:美元兑人民币	/	6.36	-0.13	6.37	6.39	6.40	6.42	6.49
	USDCNH:即期汇率	/	6.37	-0.04	6.37	6.39	6.40	6.90	6.92

注:货币净投放=逆回购数量-逆回购到期量+国库现金定存中标量-国库现金定存到期量+MLF投放量-MLF到期量

来源:Wind,莫尼塔研究

二、海外宏观周报：美国 CPI 续创新高，但市场通胀预期并未出现大幅上行

1. 全球市场高频数据跟踪

图表 4：高频数据更新

	收盘价	1D%	1W%	1M%		收盘价	1D%	1W%	1M%
MSCI 全球	869.2	0.33%	2.96%	-1.08%	MSCI 亚太地区	182.0	-0.70%	1.19%	-1.92%
MSCI 发达市场	2420.8	0.45%	3.21%	-0.84%	MSCI 新兴市场	70597.2	-0.59%	1.11%	-2.97%
美股	收盘价	1D%	1W%	1M%	VIX	收盘价	1D%	1W%	1M%
道指	35970.99	0.00%	4.02%	0.11%	道指 VIX	18.69	-10.52%	-37.05%	18.18%
纳指	15630.6	-1.71%	3.61%	-1.83%	纳指 VIX	23.95	-9.35%	-28.31%	11.81%
标普 500	4712.02	-0.72%	3.82%	0.50%	标普 500VIX	18.69	-13.39%	-39.06%	14.73%
欧洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	新兴市场	收盘价	1D%	1W%	1M%
英国富时 100	7291.78	-0.22%	2.38%	-0.48%	印度 SENSEX	58786.67	-0.03%	1.89%	-1.42%
法国 CAC40	6991.68	-0.09%	3.34%	-2.25%	巴西 IBOVESPA 指数	107758.3	1.38%	2.56%	4.58%
德国 DAX	15623.31	-0.30%	2.99%	-3.84%	俄罗斯 MOEX	3760.23	-1.39%	-3.91%	-6.38%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	28437.77	-1.00%	1.46%	-4.60%	十年美债收益率	1.48	-0.67%	9.63%	-6.33%
韩国综合指数	3010.23	-0.64%	1.41%	0.43%	十年 TIPS 收益率	-0.96	2.04%	11.11%	16.52%
恒生指数	23995.72	-1.07%	0.96%	-6.68%	Libor USD 0/N	0.07	-7.26%	-8.92%	-6.33%
汇率	收盘价	1D%	1W%	1M%	Libor USD 3M	0.20	1.13%	14.81%	27.00%
美元指数	96.05	-0.18%	-0.13%	0.98%	中美利差	1.21	-10.68%	-16.07%	-11.29%
人民币指数	124.04	-0.23%	-0.01%	0.99%					

来源：Wind，莫尼塔研究

一. 大类资产回顾

1. 股票市场

美国 11 月 CPI 数据续创新高，同比录得 6.8%，与预期持平，核心 CPI 录得 4.9%，同样符合市场预期。数据公布后，黄金大涨，美股持续走高。上周美股三大指数均涨幅较大，其中道指涨幅最高，高达 4.02%，标普 500 上涨 3.82%，纳指上涨 3.61%。欧股市场同样表现强势，富时 100 收涨 2.38%，法国收涨 3.34%，

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_31172

