

编辑：王中净

电话：010-58352867

邮箱：

wangzhongjing@xinhua.org

官方网站：

[cnfic.com.cn](http://cnfic.com.cn)

客服热线：400-6123115



## 大商所铁矿石指数



## COMEX黄金走势图



## 大宗商品CRB指数



## 目录

【新华分析】 .....	4
进口矿价格震荡偏弱 短期或呈现弱势.....	4
【行业动态】 .....	5
上期所将深化期货期权做市业务.....	5
库存拐点已至，“碳中和”背景下钢铁行业备受市场关注.....	5
国家能源局：同意建设六枝黑塘矿区化乐煤矿二期工程项目.....	6
湖北省 2020 年压减粗钢产能 780 万吨.....	6
必和必拓与河钢集团签署合作备忘录 携手推动钢铁行业减排.....	6
北方稀土：与包钢股份签订不超过 33 亿稀土精矿供应合同.....	7
华菱钢铁：2021 年华菱湘钢、华菱涟钢劳动生产率目标为 1500 吨/人·年.....	7
亿纬锂能：拟投资不超过 39 亿建设锂离子动力电池项目.....	8
【海外市场】 .....	8
秘鲁矿产勘查开发投资将大幅增长.....	8
淡水河谷启动廷博佩巴矿区产能恢复调试.....	9
嘉能可 Antapaccay 铜矿因社区封锁暂停运营.....	9
CRU：2021 年全球铜需求将增长 5.2%.....	10
挪威海德鲁拟以 16.5 亿美元出售轧制业务.....	10
力拓通过铝钒合金进军 3D 领域.....	11
【政策法规】 .....	11
央行、外汇局进一步便利跨国公司跨境资金统筹使用.....	11
上海牵头建设 全国碳交易系统计划 6 月底前上线.....	12
上海产权市场和区域股权市场联合.....	13
欧洲议会投票赞成设立“碳边界调整机制”.....	13

<b>【热点聚焦】</b> .....	14
工艺变革引发镍价重挫 恐慌性下跌后短线下行空间或有限.....	14
通胀交易过热 沪铜短期高位盘整.....	16
电解铝可能优先纳入碳交易市场 再生铝企业将率先受益.....	17
<b>【相关产业】</b> .....	17
天津航运指数 2021 年第 10 周环比上涨 1.14%.....	17
出口集装箱运价延续高位震荡.....	18
国家能源局：2 月份全社会用电量同比增长 18.5%.....	18
欧佩克预测今年全球石油需求高于去年.....	19
附表：截至 2021 年 3 月 12 日一周综合价格及指数汇编.....	19
<b>【财经新闻】</b> .....	19
拜登签署 1.9 万亿美元经济救助计划.....	19
美国 2021 财年前 5 个月联邦财政赤字同比增长 68%.....	28
欧洲央行加大购债力度防止利率上涨过快.....	28
2 月 PPI 同比上涨 1.7% 涨幅扩大.....	29
<b>重要声明</b> .....	29

## 【新华分析】

### 进口矿价格震荡偏弱 短期或呈现弱势

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至2021年3月8日，中国港口(沿海33港)铁矿石库存为12121万吨（注：本期沿海33港样本较此前有所调整）。中国62%品位进口铁矿石价格指数为173，较上一统计周期下降两个单位；58%品位进口铁矿石价格指数为162，较上一统计周期持平。

#### 进口矿价格震荡偏弱

2021年3月2日至3月8日，进口矿价格震荡偏弱运行。供给端本期全球铁矿石发运总量环比上行，澳洲与巴西发运均有所增加；与此同时，铁矿石到港量环比延续上行，根据发运节奏，后期到港量或出现回落。需求端本期钢厂高炉产能利用率小幅下行，产量环比小幅上行，目前北方地区限产有趋严趋势，预计铁矿石需求短期或继续承压。目前“碳中和”已成为市场热点，对于碳排放较高的钢铁行业来说，市场预计未来“碳中和”规划的实施将减少国内高炉钢铁的产量，因此长期来看国内铁矿石需求或出现下行。综合来看，预计进口铁矿石价格短期弱势运行，近期各类商品价格波动较大，市场参与各方仍需警惕风险。

#### 国内铁矿石价格偏强运行

2021年3月2日至3月8日，国内各区域铁矿石价格偏强运行。目前国产矿复产进度较慢，供给仍处偏紧态势；同时国产矿与进口矿仍存在较大的价差，性价比相对较好，国产矿需求仍相对旺盛。考虑到当前钢厂限产有趋严态势，预计国产矿价格后期或出现转弱。

#### 国内各品种钢材价格趋强运行

2021年3月2日至3月8日，国内各品种钢材价格趋强运行。受周初钢坯与黑色系期货价格强势影响，现货市场整体报价跟涨；但至周中现货市场成交逐步下滑，多数品种表现出高位成交受阻的情况，因此在下半周贸易商心态转为谨慎，操作以出货为主。

供给端本期钢厂高炉产能利用率环比下行，电炉产能利用率环比上行，钢材产量环比上行，目前北方地区限产有趋严趋势，短期钢材产量存在收缩预期。需求端节后地产赶工与国内外制造业复苏强劲，预计钢材需求短期保持旺盛。目前“碳中和”已成为市场热点，市场预期“碳中和”规划的实施将是对钢铁行业的另一轮供给侧改革，从而使钢价维持坚挺。本期黑色系期货与钢铁股票价格上涨明显，市场投机情绪浓厚，参与各方需警惕投机性衰退造成钢价大幅波动的风险。

“新华-中国铁矿石价格指数”是中国经济信息社自主研发的数据产品之一，依托自身遍布全球的信息采集网络进行数据采集、加工和分析，结合相关领域专家的观点，并综合考虑多种因素后，由专家顾问团队得出的结果。

## 【行业动态】

### 上期所将深化期货期权做市业务

上海期货交易所12日召开做市商表彰会，交易所将继续深化期货期权做市工作，加强现有品种精细化管理，强化竞争，进一步丰富做市商类型，培育具有相当竞争力专业做市商队伍。

据了解，目前上海期货交易所期货做市品种共有14个，绝大多数品种均已实现5-7行合约活跃，镍、原油、锡、不锈钢、纸浆、20号胶、低硫燃料油等品种均初步实现主力合约逐月连续移仓换月。

通过期货做市业务的开展，不仅合约连续活跃问题得到基本解决，做市品种市场运行质量显著提升，镍、锡等部分品种定价影响力逐步增强。

另外在期权方面，铜、铝、锌等5个期权品种上市后均同步配套做市机制，通过做市商持续报价和回应询价，积极为市场提供流动性，保障期权品种的成功上市和稳健运行。

上期所相关负责人表示，下一步上期所将通过继续深化期货期权做市工作，进一步加强现有品种精细化管理，从根本上提升品种运行质量和价格影响力。同时，通过强化竞争，进一步丰富做市商类型，着力培育具有相当竞争力专业做市商队伍。

### 库存拐点已至，“碳中和”背景下钢铁行业备受市场关注

Mysteel和新华财经统计数据显示，本周（3月5日-3月11日），全国主要钢材社会库存2217.85万吨，较上周减少13.54万吨，较上月同期增加416.32万吨；螺纹钢库存1302.14万吨，较上周减少2.08万吨。

本周五大品种库存3177.65万吨，较上周减少22.99万吨，较上月同期增加388.66万吨，较去年同期减少252.78万吨。上海钢联分析师认为，与往年数据相比，上周五大品种库存3200.64万吨，基本可以确定为2021年的库存峰值，整体低于年前的预估水平，表明今年经济恢复情况较好，预计后期库存压力将出现边际走弱。从后期库存变化预估来看，当前建筑钢材周均成交达到16万吨左右，市场需求释放状态逐渐趋于饱和，考虑到后期全国降水情况或出现减少，预计施工和运输都不会受到明显影响。综合看来，预计后期库存将转向主动去库和降幅扩大的趋势。

新华指数分析师认为，目前终端需求增速较快，本期钢材厂库与社库出现下行略超市场预期。3月8日晚，唐山市政府召开环保紧急会议，要求9日—11日工业企业需按照一级红色预警响应落实停限产措施，预计短期钢材供给将出现收缩。本期终端需求有所提速，预计在全球经济复苏的背景下，后期需求或维持当前增速。目前“碳中和”已成为市场热点主题，市场预计未来“碳中和”政策的落地将提升钢价中枢，本期黑色系期货价格震荡偏强，市场投机情绪浓厚，参与各方需警惕投机性衰退造成钢价大幅波动的风险。

（备注：本文中钢材社会库存总量=35城市螺纹库存+35城市线材库存+33城市热轧库存+23城市冷轧库存+31城市中厚板库存）

## 国家能源局：同意建设六枝黑塘矿区化乐煤矿二期工程项目

3月9日消息，国家能源局批复，同意实施煤炭产能置换，建设六枝黑塘矿区化乐煤矿二期工程，项目总投资23.15亿元。其中，资本金6.95亿元，占总投资的30%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的16.20亿元，申请银行贷款解决。

## 湖北省 2020 年压减粗钢产能 780 万吨

3月11日，在鄂州市召开的全省钢铁行业技改示范交流现场会上，湖北省经信厅通报了省钢铁行业技改工作推进情况：2020年，湖北省钢铁行业超低排放改造完成率达100%，引导8家钢铁企业整体关停退出、压减粗钢产能780万吨，用1年时间超额完成国家确定5年、省政府确定3年的压减产能任务。

钢铁工业作为我省优势传统产业，是制造业高质量发展的重要支撑。技术改造则是加快经济增长、提升创新能力、提高质量效益、推进新旧动能转换的有效途径。

2020年，在疫情冲击经济的大背景下，湖北省钢铁行业持续复苏、逆势而进，对全省工业经济回稳向好形成了有力支撑。全省规上钢铁企业18家，全年营业收入1940.2亿元，占全省工业的4.8%。其中，粗钢产量为3557.2万吨，居全国第7位；钢材产量为3649.1万吨，居全国第12位。

## 必和必拓与河钢集团签署合作备忘录 携手推动钢铁行业减排

近日，必和必拓与河钢集团有限公司签署了合作备忘录，必和必拓计划在未来三年内投入1500万美元，与河钢集团共同研究和探索温室气体减排技术和路径。

在此次合作中，必和必拓与河钢集团将聚焦钢铁行业的温室气体减排，围绕氢气直接还原铁技术、钢渣回收再利用技术以及铁矿石块矿的使用率提升等三大重点领域通力协作。合作旨在帮助双方向自身设定的气候变化目标加速推进，并助力钢铁行业为中国在2060年前实现碳中和的宏伟目标作出贡献。

必和必拓于2019年宣布了总额为4亿美元的气候投资计划，通过协调优化减排技术方面的项目、合作、研发和创新投资，推动减少集团在自身运营过程中，以及下游企业在使用必和必拓资源产品生产过程中的碳排放量。此次与河钢集团的战略合作将是该投资计划的一部分，也是必和必拓与产业链上下游共同应对气候变化迈出的重要一步。

必和必拓首席商务官潘文怡表示，钢铁行业脱碳是一项复杂的难题，需要部署多元化技术解决方案，从而推动整个价值链在不同阶段的减排进程。

“与河钢集团携手是必和必拓在低碳炼钢技术方面的第三项行业合作，进一步拓宽了我们的重点领域，新的探索方向包括必和必拓产品在氢能炼钢工艺中的应用。这与我们的其他合作项目形成优势互补，将共同助力传统高炉工艺碳减排和碳捕集技术的发展。”潘文怡表示。

## 北方稀土：与包钢股份签订不超过 33 亿稀土精矿供应合同

3月8日北方稀土发布公告，公司与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称包钢股份)签订《稀土精矿供应合同》，稀土精矿价格拟自2021年1月1日起调整为不含税16269元/吨(干量，REO=51%)，REO每增减1%，不含税价格增减319元/吨(干量)，稀土精矿2021年交易总量不超过18万吨(干量，折REO=50%)，2021年此项日常关联交易总金额预计不超过人民币33亿元(含税)。

包钢股份是北方稀土控股股东包钢(集团)公司的控股子公司，包钢(集团)公司持有其55.02%股权，为公司关联法人。

北方稀土表示公司向包钢股份采购稀土精矿，是满足公司生产经营所需原料需求的必要保障，能够巩固提升公司稀土原料资源拥有量。

## 华菱钢铁：2021 年华菱湘钢、华菱涟钢劳动生产率目标为 1500 吨/人·年

华菱钢铁3月12日披露的调研纪要称，随着国内外经济复苏的预期越来越强，叠加海外需求逐渐恢复，国内工业企业利润探底回升，为钢铁行业下游需求提供支撑，公司整体对2021年钢铁下游需求保持谨慎乐观。

分下游行业来看，工业领域，制造业、工程机械、汽车家电、钢结构需求继续延续2020年四季度景气态势，预计未来一段时间仍保持较好态势，为板材提供支撑；长材下游的房地产需求预计仍将保持一定的韧性；无缝钢管主要下游之一油气行业仍然偏弱，但随着油价上涨，油气开采领域的需求或将探底回升。

华菱钢铁表示，未来几年公司挖潜增效措施包括，构建稳定高效的精益生产体系，实现稳产高产；加快实施焦炉置换项目，改善焦炭供应保障；对标行业先进，改善技术经济指标，不断降低工序成本；优化原材料运输方式，提高水运比例，以降低物流成本；继续减债降负，降低有息负债；持续开展优化劳动生产率、降低人工成本，减少在岗人员。

公司称，2020年，华菱湘钢、华菱涟钢劳动生产率分别为1378吨/人·年、1382吨/人·年，已达到行业先进水平。2021年华菱湘钢、华菱涟钢劳动生产率的目标要达到1500吨/人·年，预计未来公司挖潜增效仍存在较大空间。

## 亿纬锂能：拟投资不超过 39 亿建设锂离子动力电池项目

3月11日，亿纬锂能发布公告，同意公司下属公司惠州亿纬动力电池有限公司以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目(二期)”，投资金额为不超过人民币39亿元。

亿纬锂能表示本次项目分期建设，项目二期建设期不超过18个月，最终以实际建设情况为准。

在2月时，亿纬锂能就披露将以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目(一期)”和“xHEV电池系统项目(一期)”，投资金额分别为不超过人民币10亿元、26亿元。

## 【海外市场】

### 秘鲁矿产勘查开发投资将大幅增长

秘鲁能矿部长海梅·加尔维兹（Jaime Gálvez）日前在参加加拿大勘探开发者年会（PDAC）举办的网络会议上预计，2021-22年，秘鲁的矿产勘查投资将达到5.06亿美元，其中2021年为3亿美元。

勘查投资将分布在16个大区的60个项目。从矿种上看，黄金勘查投资预计为1.78亿美元，占35%。铜为1.55亿美元，占31%。银为1.01亿美元，占20%，其余为锌、锡和铅。从地区上看，阿雷基帕大区投资最多，其中主要为铜项目。其余的1.34亿美元将来自正在建设项目补充勘查工作。2020年秘鲁勘查投资为2.22亿美元，较2019年的3.56亿美元下降37.6%。主要原因是疫情带来的影响。



加尔维兹预计，2021年秘鲁采矿业投资大约为52亿美元，较上年增长21%。2022年将达到60亿美元。2021年主要投资项目为克拉维科（Quellaveco）铜矿项目，特罗莫克（Toromocho）二期扩产项目，以及首信扩产项目。

其他重大建设项目包括科拉尼（Corani）、亚纳科查（Yanacocha）硫化物项目，英马库拉达（Inmaculada）升级项目，查尔科班巴（Chalcobamba）一期开发项目，另外还有康斯坦西亚（Constancia）和圣加布里埃尔（Saint Gabriel）项目。

麦吉斯特拉尔（Magistral）项目和赛克河（Rio Seco）铜厂项目建设将在2022年开始，总投资为8.4亿美元。

加尔维兹预计，2021年秘鲁铜产量有望达到250万吨，较2020年的215万吨增长16.3%。主要铜产量增量将来自朱斯塔（Mina Justa）铜矿，该矿预计4月份或5月份投产。2023-25年，秘鲁铜产量预计为300万吨/年。

秘鲁是世界第二大产铜国。其矿业生产占GDP的10%，占出口总额的60%，占私人投资的16%。

## 淡水河谷启动廷博佩巴矿区产能恢复调试

淡水河谷近期宣布，公司已启动马利亚纳（Mariana）综合运营区廷博佩巴（Timbopeba）矿区湿式选矿作业调试，以提高该矿区产量。此次调试预期将持续两个月，在调试完毕后，廷博佩巴矿区产能将达到1200万吨/年，较当前产能增加700万吨/年。

廷博佩巴矿区于2019年3月暂停运营。2020年5月，该矿区选矿厂6条生产线中的3条恢复使用，部分产能由此得到恢复。根据政府主管部门的要求和批准，该矿区其余3条生产线在湿式选矿作业中产生的尾矿将继续在廷博佩巴矿坑得到处置，该矿坑具有独立基岩结构。

廷博佩巴矿区恢复产能是淡水河谷在稳定铁矿石产量及到2022年底恢复4亿吨年产能方面取得的又一重要进展。

## 嘉能可 Antapaccay 铜矿因社区封锁暂停运营

3月11日，嘉能可旗下秘鲁Antapaccay铜矿表示矿山遭到当地社区封锁，矿山暂停运营。政府已安排矿山与当地社区在当地时间3月12日见面调解，为受矿山运营影响的当地居民制定赔偿计划。2020年Antapaccay自有铜产量18.6万吨，同比减少6%，主要由于Antapaccay矿石品位下降。

## CRU：2021年全球铜需求将增长5.2%

由于所有的刺激措施都投入到建筑业和基础设施中，中国经济得以迅速复苏，这对铜需求大有裨益。2020年中国以外的世界铜消费量下降了8.8%。戴维斯女士说，2020年中国铜消费增长了2%，这确实支持了全球需求。

CRU预计，2021年全球铜消费量将增长5.2%，其中中国增长3.5%，世界其他地区增长7.1%。戴维森解释道，为了实现全球精炼铜需求增长5.2%，世界其他地区需要增长7.1%。

需要关注的关键因素是世界其它地区的需求。戴维森说，中国铜消费增长要比世界其它地区的需求前景更有把握。

除此之外，随着中国从投资导向型增长转向消费型增长，中国未来十年的铜消费将更加依赖世界其它地区。戴维森说，我们确实需要发达国家和新兴市场的其他一些市场开始出现增长，这方面存在一些风险。

## 挪威海德鲁拟以16.5亿美元出售轧制业务

挪威铝生产商海德鲁（Hydro）近日宣布，已同意将其表现不佳的轧制业务以13.8亿欧元（16.5亿美元）的价格出售给私募股权公司KPS资本公司。

自2019年5月Hilde Merete Aasheim任职海德鲁CEO以来，轧制部门——将铝扁锭加工成包装、汽车、饮料罐及其他应用领域的板材，一直处于审查之下。

Aasheim表示：“出售轧制部门将增强我们执行战略的能力，加固我们在低碳铝领域的地位，同时在我们的能力与全球趋势相匹配的领域探索新的增长极。”

该交易包括7家工厂、1家研发中心、全球销售办事处以及约5000名员工，其中650名员工在挪威，其余主要在德国。

去年，海德鲁轧制业务贡献收入240亿挪威克朗（28亿美元），占集团总收入的17%。据悉，该部门的铝销售量为864,000吨。

去年，海德鲁表示或将与Panasonic和Equinor合作在挪威建立锂离子电池生产业务瞄准欧洲汽车市场。

据悉，海德鲁在挪威船用电池公司Corvus Energy和电池回收合资企业Hydro Volt中占有少数股份，此外还持有瑞典Northvolt的一小部分股份，Northvolt正在建造生产电动汽车电池的工厂。

## 力拓通过铝钕合金进军 3D 领域

3月11日力拓（riotinto）与Amaero Additive Manufacturing合作，从其北美业务中提供第一批商业化的高性能铝钕合金，用于加工成粉末进行三维（3D）打印。

力拓表示，首次出售是通过力拓作为铝和钕生产商的独特地位，以及其开发专用合金的技术能力实现的。

根据协议，力拓将提供合金坯料，这些坯料由加拿大水力冶炼厂生产的低碳铝和RTFT冶金联合体生产的高纯氧化钕制成。

钢坯将由Amaero加工成粉末用于3D打印，并提供给市场用于高温应用。

### 【政策法规】

## 央行、外汇局进一步便利跨国公司跨境资金统筹使用

记者12日从中国人民银行获悉，央行、外汇局决定在深圳、北京开展跨国公司本外币一体化资金池业务首批试点，进一步便利跨国公司企业集团跨境资金统筹使用。

央行表示，此举是为深入贯彻落实党中央、国务院关于推进粤港澳大湾区、中国（北京）自由贸易试验区和国家服务业扩大开放综合示范区建设的总体部署，支持建设更高水平开放型经济新体制，提升金融服务实体经济能力。此次试点面向信用等级较高的大型跨国公司企业集团。

从具体内容看，试点将统一本外币政策，整合现有各类资金池，实现跨国公司企业集团内跨境本外币资金一体化管理。实行双向宏观审慎管理，适度调整外债和境外放款额度，在稳慎经营理念基础上提升跨境投融资的自主性和资金利用效率。还将进一步便利资金划转和使用，主办企业国内资金主（子）账户结汇资金可直接进入人民币国内资金主（子）账户，国内资金主账户资金可直接下拨至成员企业自有账户办理相关业务。

此外，试点将实现一定额度内意愿购汇，购汇所得外汇资金可存入国内资金主账户，用于对外支付。还将强化事中事后监管，加强统计监测，强化风险评估、非现场核查与现场检查，从而有效防范跨境资金流动风险。

央行表示，下一阶段央行、外汇局将根据试点情况及政策效果，进一步完善跨国公司本外币一体化资金池业务管理框架，不断提升跨境贸易和投融资便利化水平。

## 上海牵头建设 全国碳交易系统计划6月底前上线

作为推进碳达峰、碳中和目标实现的重要抓手，全国碳排放权交易市场建设的时间表越来越清晰。

生态环境部部长黄润秋近日赴湖北省、上海市调研碳市场建设工作时表示，全国碳市场建设已到了最关键阶段，要倒排工期，全面开展对接测试，尽早实现系统运行，确保今年6月底前启动上线交易。

上海证券报记者昨日从知情人士处获悉，早在2017年12月，国家发展改革委与9省市政府签署了全国碳排放权注册登记系统和交易系统建设及运维工作的合作协议，明确由上海市牵头承担全国碳交易系统建设，目前各项工作正在紧张有序开展中，计划于2021年6月底前启动全国碳交易。

上海环境能源交易所作为技术支持，具体参与了交易系统的承建。上海环境能源交易所董事长赖晓明1月份接受媒体采访时表示，未来全国碳市场的交易平台将由独立的交易机构来运营。按照国家统一部署，这一机构将由7个试点省市与江苏、福建省共同共建。机构设立方案还在报批中，尚未最终确定。

赖晓明说，全国碳市场有望于今年年中启动，按照试点区域约5%的配额进入平台交易，希望全国碳市场启动后能尽快达到2亿吨以上的交易规模。

两会期间，代表委员也纷纷呼吁，尽快建设全国碳排放权交易市场。

全国政协委员、中国石化副总经理李永林建议，加快全国碳市场制度体系建设。科学制定碳配额分配机制，尽快出台《全国碳排放权交易管理条例》，为碳市场体系建设提供法律支撑。扩大覆盖范围和参与主体，适时将石化、建材、钢铁、有色、航空等行业纳入碳市场。

据悉，“十四五”期间，预计8大重点能耗行业都将纳入到碳市场，届时配额发放可达到50亿吨，中国将成为全球最大的碳排放交易市场。

全国政协委员，中国人民银行上海总部副主任、上海分行行长金鹏辉说，碳排放权交易市场是国际上运用市场机制减少温室气体排放的创新政策工具，也是实现碳达峰、碳中和的重要抓手。建议尽快出台国务院条例，明确碳市场金融属性，完善相应法律制度和机制，推动全国统一碳市场建设。

金鹏辉建议，建立分工明确、协同推进的碳市场建设工作机制。生态环境部门重点负责“一级市场配额管理”，服务碳排放总量控制目标，做好配额总量核发、初始分配、清缴、超排惩罚等全

流程管理。金融管理部门重点负责“二级市场交易管理”，服务碳交易市场建设目标，参照现行金融基础设施业务规则，指导交易所制定碳市场交易规则，做好金融监管。

## 上海产权市场和区域股权市场联合

近年来上海探索多层次资本市场的改革从未止步，日前备受关注的上海股交中心“易主”至上海联合产权交易所，是其重要举措之一。

为进一步理顺体制机制，此次调整上海市委、市政府不仅将上海国际集团持有的上海股交中心股权划转至上海联合产权交易所，上海股交中心整建制划归上海联合产权交易所管理，干部管理关系和党组织隶属关系同步调整至上海联合产权交易所党委。

对此，上海市国资委党委副书记董勤指出，上海股交中心股权划转和管理关系调整，是新一轮国资国企改革重要的战略举措，有利于完善多层次资本市场体系，打造服务科创的综合生态环境体系，做大做强更具有竞争力的跨区域、跨行业的统一、综合性产权股权市场。

上海联合产权交易所党委书记、总裁周小全则表示，将认真履行第一大股东职责，围绕服务国家战略和上海发展，全面深化实施“一体两翼多平台”业务发展战略，与上海股交中心加强业务协同和双向赋能，推动上海联合产权交易所和上海股交中心发展迈上新台阶。

## 欧洲议会投票赞成设立“碳边界调整机制”

欧洲议会10日晚投票通过了支持设立“碳边界调整机制”的决议，这意味着从2023年起将对欧盟进口的部分商品征收碳关税。

“碳边界调整机制”由欧盟委员会提出，于去年3月4日至4月1日期间进行公众咨询。该机制的主要目标是通过避免“碳泄漏”来应对气候变化，以期实现“欧洲绿色协议”的基准目标和更具雄心的欧盟2030年减排目标。

连日来，欧洲议会全会围绕“碳边界调整机制”及相关修订案举行辩论。一些议员表示，如果欧盟以外一些国家应对气候变化的目标较低，则需对从这些国家进口的部分商品征收碳关税。

欧洲议会议员们强调说，“碳边界调整机制”应与世界贸易组织的贸易规则兼容，而不应被用作保护主义的工具。按照计划，征收碳关税所产生的收益，应在欧盟预算框架下用以帮助实现“欧洲绿色协议”的目标。

负责经济事务的欧盟委员会委员真蒂洛尼在议会辩论中说，欧盟委员会将于今年夏季提交一份关于气候和能源法案的修订案，“碳边界调整机制”将成为“核心要素”。他说，该机制的根本目标是确保欧盟气候政策的完整性和有效性，避免“碳泄漏”。

2019年12月，欧盟委员会公布“欧洲绿色协议”，提出到2050年率先实现“碳中和”，即二氧化碳净排放量降为零。

## 【热点聚焦】

### 工艺变革引发镍价重挫 恐慌性下跌后短线下行空间或有限

“青山实业日前与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议”这样一条看似不太引人注目的消息，却引发了近两个交易日国内外镍价及下游不锈钢的重挫。截至5日收盘，沪镍主力虽没有再封板跌停，但也以超8%的跌幅领跌商品市场。按照收盘价格计算，两个交易日沪镍主力累计跌幅超12%。

镍市场在讲述了好几个月的需求端故事之后，突然出现的供应端“灰犀牛”打乱了市场对镍市供求关系的判断。机构甚至认为，高冰镍工艺的量产意味着当前精炼镍价格存在明显高估，价格重心回落或成必然。只是恐慌性下跌之后，考虑到精炼镍当下的供需现状，期价续跌空间也相对有限。

#### 供应端“黑天鹅”出现 镍市结构性短缺或将逆转

电解镍市场受益于新能源高景气度，价格自去年3月份以来几乎单边上扬。沪镍期价更是在今年2月中旬刷新了上市以来新高。安信证券在上月的报告中指出，未来较长时期，镍产业的主要矛盾将聚焦在硫化镍矿资源不足的背景下，资源潜力较大的红土镍矿供应和加速增长的硫酸镍需求如何匹配的问题。预计2021-2025年硫酸镍供需或将持续抽紧，2025年缺口可能达到6.5万金属吨，而能够解决以上主要矛盾，实现“红土镍矿—高镍化动力电池”供需匹配的公司将获得丰厚回报。

“据ICC鑫椏资讯统计数据显示，2020年国内三元前驱体材料总产量达33.4万吨，同比增长20.1%；我们预计2021年有望总产量将达到45万吨，相应的三元前驱体用镍有望达到约20万吨。”广发证券巨国贤在报告中指出，受益于电池用镍需求旺盛，镍价持续上涨。新能源行业保持高增长，硫酸镍现货紧张，对镍仍保持较高的溢价，目前超过3万元/金属吨。

3月1日下午，青山实业与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于2021年10月开始一年内向华友钴业供应6万吨高冰镍，向中伟股份供应4万吨高冰镍。青山实业于2020年7月份开始印尼调试试制高冰镍，生产镍含量75%以上的高冰镍。该工艺已于2020年年底

试制成功。虽然这一消息的影响在事件发生约一天之后才被市场所注意，却成为扭转机构对镍市供需关系判断的“导火索”。

“根据华友钴业、中伟股份三元前驱体规划和实际产销需求情况，我们预计两公司2021年所需镍分别为2.8万吨、5.5万吨；和青山签订高冰镍协议，可减少用纯镍溶解成硫酸镍，有利于保障镍供应，降低成本，提升盈利水平。”巨国贤在报告中称。

“青山量产高冰镍工艺的消息引发供应端变革，硫酸镍供应瓶颈被打开，精炼镍中长线看涨逻辑被证伪，镍价进行价值重估，短期出现恐慌性下跌。”华泰期货分析认为。

国贸期货也表示，此前，由于新能源汽车市场订单的暴增，镍供应呈现出结构性短缺的局面，硫酸镍对电解镍溢价走高，镍价大幅上行。目前红土镍矿高冰镍路线极具经济效益，而印尼NPI转产高冰镍的进程进一步加快，缓解了市场结构性短缺的预期，对镍价产生利空。

### **恐慌性下跌令促估值修复 短线下跌空间或有限**

尽管从长远来看，新的技术突破必然带来供应的增量，但这一“远水”或尚不足以彻底解决“近渴”。正如招商期货赵嘉瑜、刘光智在专题报告中所指出的，高冰镍到硫酸镍采用湿法加压浸出，可以被视为继RKEF、HPAL之后镍系的一项巨大的变革。预计盘面镍价的下降会带动镍铁/硫酸镍价差回到镍铁到硫酸镍的完全成本附近。但是，高冰镍的稳定供应还不会在短期释放。在磷酸铁锂没有根本性替代三元电池，以及不锈钢产量及需求没有崩塌之前，镍铁作为硫酸镍的原料将使得“硫酸镍-新能源”和“镍铁-不锈钢”两腿走路，各自核算供需平衡的格局转向共同核算原生镍供需。但即使是在原生镍层面供需也并不够宽松，“从供需的角度来说镍还没有从多头彻底转向空头。”

华泰期货也表示，（青山量产高冰镍）工艺仅是中线预期，仍然存在不确定性，且在四季度实际产出之前，市场上为满足硫酸镍需求仍将大量消耗镍豆，2021年精炼镍实际需求依然维持强势，因此在短期镍价亦不存在持续下跌的基础，沪镍价格跌至12万下方则价值重估基本完成，短期在恐慌情绪释放之后，镍价可能进入震荡阶段。

5日沪镍盘面走势似乎也在印证这一判断。尽管在4日夜盘时段一度跌停，但其后沪镍主力合约打开跌停，终盘涨幅收窄至8.07%。而在现货市场上，价格大幅下跌之后，5日现货镍市表现不俗，对于买家来说实际接货价格较为有利，市场活跃度明显提升。

## 通胀交易过热 沪铜短期高位盘整

截至3月8日，上期所铜库存为163025吨，LME库存为84250吨，COMEX库存为69707吨，铜库存整体处在较低区间，商品结构呈现近端弱升水状态。近期过强的铜价需要时间消化，短期铜价或以盘整为主。

### 美债收益率大幅上行

2021年，10年期美债收益率迅速抬升。截至3月8日，已经从年初的0.93%升至1.60%。美债收益率迅速上行的最直接推手如下：一是拜登政府的1.9万亿美元刺激方案。其最大亮点在于对个人的一次性补贴从600美元提升至1400美元，并将失业救助从每周300美元提升至400美元，且延长至9月。二是美国疫苗接种进度显著超预期。据美国CDC统计数据，截至3月8日，全美接种人数为9000万人，约占全美人口的30%。

两大推手驱动美债收益率大幅上行。但通过对10年期美债的拆解分析可以发现，近期的上行以期限溢价为主，而中性利率基本维持不变，同时通胀预期上升较快。中金公司预计10年期美债收益率年底将升至1.8%左右。不过，在经历巨大涨幅后，后市10年期美债收益率上行空间不大。在此情况下，铜价可能自然回落。

### 铜矿扰动或再次到来

全球铜矿产量集中在南美洲，约占全球总产量的43%，尤其是智利和秘鲁两国。2019年，智利铜矿产量为580万吨，秘鲁产量为240万吨，分别约占全世界铜矿产量的30%、12%。2020年11月，智利多家铜矿就罢工问题达成了初步协议，标志着当年由新冠肺炎疫情带来的铜矿扰动进入尾声。总体来看，铜矿扰动和南美洲气温显著相关，一般在5—6月见顶，11—12月见底。今年以来，秘鲁和智利的每日新冠肺炎确诊病例持续上升，尤其是智利，每日新增200个病例，超过2020年5月的水平。预计未来两个月南美洲可能会再一次出现罢工，驱动铜价向上。建议投资者重点关注南美疫情。

从ICSG的统计数据来看，2020年前11个月世界铜矿产量下降0.2%左右，其中精矿产量增长0.4%，电铜产量下降2.2%。2020年前11个月，全球精炼铜产量增长1.8%，电解铜产量增长2.9%，废铜产量下降3.1%。

### 家电出口持续加速

在海外疫情攀升背景下，国内机电产品出口旺盛。截至2月，机电产品出口金额累计同比呈现加速态势，为64.75%。用铜占比最高的空调分项上，截至2020年12月，累计出口数量同比增长13.90%，至今仍在加速中。



总体来看，铜的消费仍将以中国主导，整体保持增长势头。但由于预计电网投资将恢复常态，投资主导的铜需求可能偏悲观。预计2021年整体铜消费将温和扩张。国际铜研小组ICSG数据显示，2020年前11个月，全球精炼铜表观消费增加2.5%，供应短缺59万吨。

总之，通胀预期已被充分反映，短期铜价缺乏上行驱动因子，或以盘整为主。

## 电解铝可能优先纳入碳交易市场 再生铝企业将率先受益

记者从相关渠道获悉，拥有良好碳排放数据基础的水泥、电解铝行业将可能优先纳入全国碳交易市场。除电力已纳入外，石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、航空剩余七大行业，将在“顺利对接、平稳过渡”的基调下逐步纳入全国碳市场。尚未被纳入全国市场的行业将继续在试点市场进行交易。因此，在未来一段时间内，试点市场和全国市场将会并行。

电解铝为高耗能、高碳排放行业。生产一吨电解铝的碳排放大约是钢铁的6.2倍，2019年我国电解铝碳排放量达4.3亿吨，约占全国总碳排放量的5%。在此背景下，再生铝有望成为主流。相比电解铝的单吨碳排放(11.2吨)，通过回收生产的再生铝碳排放仅为0.23吨。目前全球铝产品产量约9500万吨，其中再生铝占34%，其余均为电解铝。相关统计数据显示，2019年，我国再生铝占比约为16%，远低于主要发达国家。综合考虑到我国目前废铝供应、产业政策支持和再生铝下游应用市场拓展，我国再生铝行业具有广阔的发展空间。

### 【相关产业】

## 天津航运指数 2021 年第 10 周环比上涨 1.14%

从天津国际贸易与航运服务中心获悉，2021年第10周（3月1日-5日），中国北方内外贸海运价格的风向标——天津航运指数（TSI）收于1224.80点，相比2月26日（第9周最后一个发布日）累计上涨1.14%。

天津航运指数（TSI）综合反映天津及北方地区航运市场价格波动，是由北方国际集装箱运价指数（TCI）、北方国际干散货运价指数（TBI）、沿海集装箱运价指数（TDI）通过计算而得的综合性指数。2021年第10周，天津航运指数发布5次，呈现持续上升趋势，单周累计上涨13.75点。

其中，受欧洲、南美、印巴等航线运价下滑影响，北方国际集装箱运价指数（TCI）震荡下挫，单周累计下跌1.86%；北方国际干散货运价指数（TBI）则因粮食及金属矿石市场运价走高而大幅上涨，单周累计涨幅达7.47%；沿海集装箱运价指数（TDI）出现小幅震荡，周环比上涨0.21%。三者共同推动天津航运指数持续上涨。

天津航运指数由天津国际贸易与航运服务中心发布，发布时间为每个工作日，指数样本范围覆盖了27条连接天津港、青岛港、曹妃甸港与世界港口的国际航线，也包括天津港和中国主要港口的内贸海运航线。

## 出口集装箱运价延续高位震荡

上海航运交易所数据显示，最近一周，上海出口集装箱运价延续高位震荡态势，等待旺季转淡季给市场更多的指引。

数据显示，到3月8日的一期，上海出口欧洲航线的集装箱结算运价指数为5702.17点，较前一期小幅上涨0.7%，新年以来已连续三个月维持高位震荡。

而同期出口美西航线的集装箱结算运价指数则已基本连续半年维持高位震荡，到3月8日的一期，这一指数收报2362.34点，较前一期上涨了0.7%。

业内分析人士指出，相对前期的海运价格大幅上涨，近期的海运价涨势已明显趋缓，市场正等待海运需求转淡后的明确指引，不过随着经济的复苏，集装箱运输的需求或依然会维持一定水平，加上运力市场的集中度不低，后期海运价格大幅回落的可能性或已不大。

据介绍，上海出口集装箱结算运价指数表征上海出口集装箱即期海运市场结算运价的变动，反映了即期市场上海到欧洲和上海到美西航线，集装箱船出发后的结算运价平均水平，这一指数以2020年6月1日作为基期，基期指数为1000点。

## 国家能源局：2月份全社会用电量同比增长18.5%

3月12日，国家能源局发布的2月份全社会用电量数据显示，2月份，全社会用电量5264亿千瓦时，同比增长18.5%。分产业看，第一产业用电量65亿千瓦时，同比增长26.4%；第二产业用电量3218亿千瓦时，同比增长22.5%；第三产业用电量1004亿千瓦时，同比增长24.7%；城乡居民生活用电量977亿千瓦时，同比增长2.1%。

1-2月，全社会用电量累计12588亿千瓦时，同比增长22.2%。分产业看，第一产业用电量142亿千瓦时，同比增长26.5%；第二产业用电量8012亿千瓦时，同比增长25.8%；第三产业用电量2313亿千瓦时，同比增长22.5%；城乡居民生活用电量2121亿千瓦时，同比增长10.0%。

## 欧佩克预测今年全球石油需求高于去年

石油输出国组织(欧佩克)11日发布月度市场报告,预测2021年全球石油需求量将达到日均9630万桶,比2020年增加590万桶。

报告说,受欧洲多地采取疫情防控措施和美国高失业率等因素影响,今年上半年石油市场需求将低于去年,但随着疫苗接种工作推进,预计下半年经济复苏将更强劲,石油市场需求将有较大增长。

据欧佩克估算,2月份,全球石油供应量为日均9228万桶,环比减少131万桶,同比减少762万桶。当月,欧佩克产量为日均2485万桶,略低于1月份的2550万桶。

报告说,欧佩克预测全球经济在去年下滑3.7%之后今年将增长5.1%。

### 附表:截至2021年3月12日一周综合价格及指数汇编

商品名称	周收盘	周比变化
伦敦金属交易所三月铜(美元/吨)	9132.5	158.5
伦敦金属交易所三月铝(美元/吨)	2171.5	-12.5
伦敦金属交易所三月铅(美元/吨)	1971	-34
伦敦金属交易所三月锌(美元/吨)	2812	41
伦敦金属交易所三月镍(美元/吨)	16005	-370
伦敦金属交易所三月锡(美元/吨)	25400	1010
纽约商品交易所黄金(美元/盎司)	1725.8	27.6
大连铁矿石指数	958	-36.1

注:上述价格与指数为2021年3月12日收盘价格,周比变化为2021年3月5日与2021年3月12日价格比较。

## 【财经新闻】

### 拜登签署1.9万亿美元经济救助计划

美国总统拜登11日在白宫签署了1.9万亿美元的经济救助计划。

拜登表示,这项总额达1.9万亿美元的“历史性立法”为美国经济重建提供支柱性力量,将给美国人民提供一个“奋斗的机会”。

该计划的主要内容包括:为每周失业救济金增加300美元额外福利,扩大失业救济范围并将适用时间延长至9月6日;为州和地方政府注入约3500亿美元资金;为学校重新开放提供约1700亿美元等。



新华财经  
XINHUA FINANCE

新华社中国经济信息社

2021 年 4 月 23 日

作者：朱嘉林 刘竹波 黎轲

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：刘琼

审核：范珊珊

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



## 实体经济观察

### 经济复苏强劲，原材料

4月以来，实体经济继续保持复苏态势。从需求来看，汽车市场销量稳定增长，零售市场表现平稳。从生产来看，呈现较强上升态势，原油、煤炭、钢铁、有色金属

一、上游行业.....	22
二、中游行业.....	23
三、下游行业.....	25

## 图表目录

图表 1：动力煤价格大幅上涨（元/吨） .....	22
图表 2：国际油价震荡转强（美元/桶） .....	23
图表 3：有色金属震荡走高（美元/吨） .....	23
图表 4：钢价震荡上行（元/吨） .....	24
图表 5：铁矿石价格大幅上涨（美元/吨） .....	24
图表 6：全国水泥价格指数（点） .....	24
图表 7：玻璃价格指数（点） .....	25
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米） .....	26
图表 9：乘联会主要厂商 4 月周度零售数量和增速.....	26

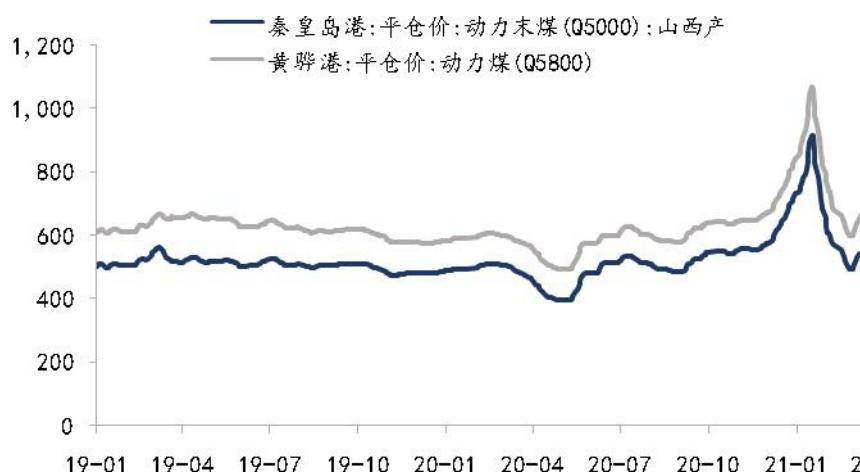
## 实体经济观察：经济复苏强劲，原材料价格普涨

4月以来，实体经济继续保持复苏态势。从需求端来看，销售增长放缓，调控政策频出。汽车市场销量稳定增长，零售市场表现平稳。从生产端来看，经济复苏强劲，工业品价格呈现较强上升态势，原油、煤炭、钢铁、有色金属、玻璃、水泥价格普遍上行。

### 一、上游行业

**供需错配导致动力煤价格大幅上涨。**4月以来国内煤价持续上行，秦皇岛、黄骅港动力煤平仓价较月初分别上涨8.33%、7.84%。近期，全国煤矿生产安全事故频发，产地煤矿安全生产形势严峻，监察、督查力度加大，一定程度上导致煤炭供给端释放有限，而大秦线集中检修也对煤炭运输形成扰动，短期动力煤市场供应偏紧。从需求端来看，下游工业企业已全面复工，主要电厂日均耗电明显上升，对动力煤需求较为强劲。

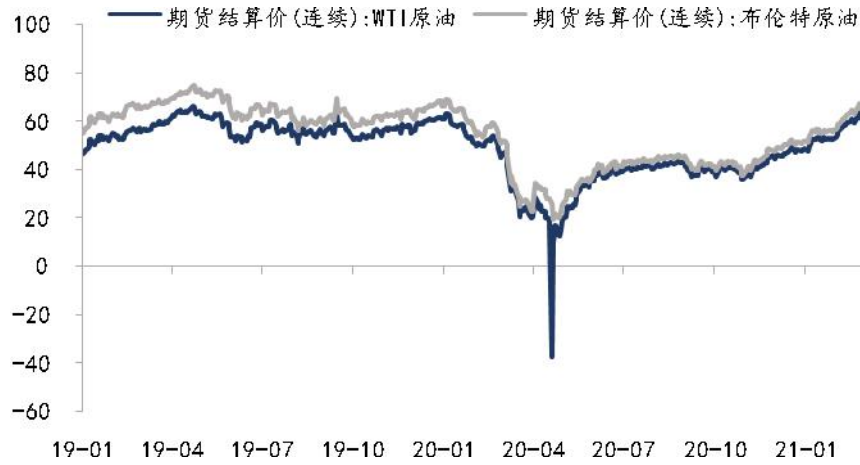
图表 1：动力煤价格大幅上涨（元/吨）



来源：wind，新华财经

**4月以来，国际原油价格震荡转强。**4月1日，OPEC+召开会议决定从5月份开始逐步降低减产规模，5-7月分别增产原油35万桶/日、35万桶/日和44.1万桶/日，沙特也将逐步撤回100万桶/日的自愿减产，5月至7月分别增产25万桶/日、35万桶/日、40万桶/日。尽管OPEC+开始增产，但考虑到OPEC在4月份发布的月报中上调国际原油需求预期，并预计原油需求在二季度和三季度将迎来较大幅度增长，我们认为OPEC此举并非打压油价，而是意在避免油价因全球原油产品需求大幅增长而大幅上行局面。4月以来，布伦特原油期货结算价上涨4.77%至66.57美元/桶，WTI原油期货结算价为62.67美元/桶，上涨5.938%。中长期来看，随着新冠疫苗接种范围扩大，疫情的蔓延和强度将逐步减弱，需求端有望迎来较快速度的恢复，或将支撑油价进一步走高，但仍需密切关注全球疫情变化、疫苗接种进展和后续OPEC+的减产协议。

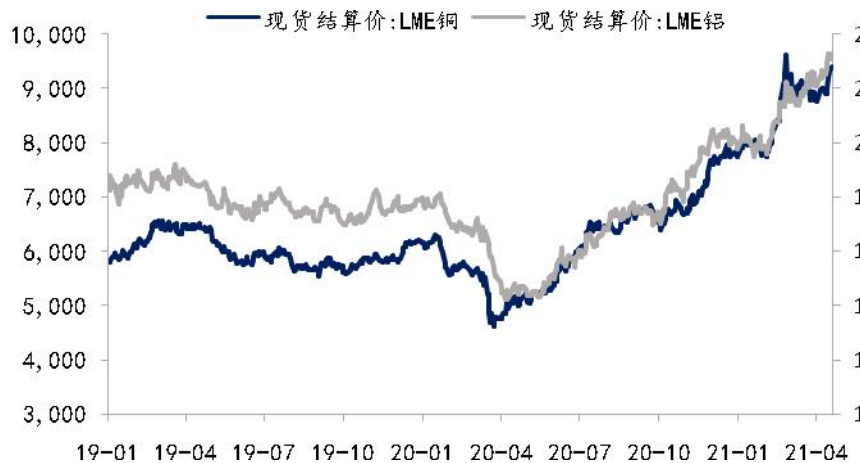
图表 2：国际油价震荡转强（美元/桶）



来源：wind，新华财经

有色金属方面，LME铜震荡走高，LME铝升至近三年以来最高水平。全球占比超过1/4的铜产国智利因疫情反复关闭边境，短期铜供给偏紧格局短期或难转变。新冠疫情逐步接近拐点，全球经济复苏在即，加之二季度将迎来传统开工旺季，铜价有望继续上行。国内碳中和政策下，电解铝产能将显著受限，对铝价形成支撑。4月15日，生态环境部出台新政征求意见稿，将进一步加强高耗能、高排放项目生态环境源头防控。

图表 3：有色金属震荡走高（美元/吨）

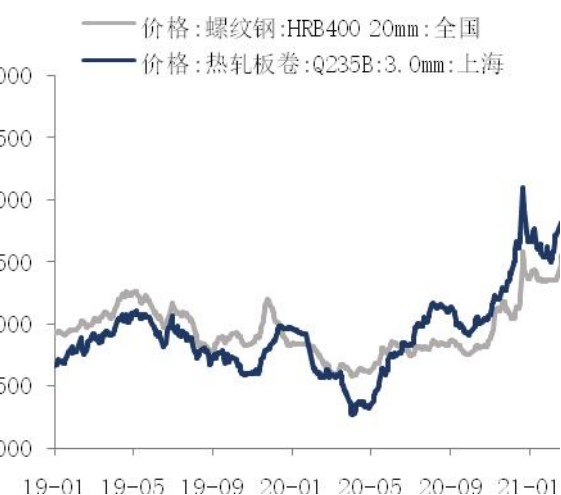


来源：wind，新华财经

## 二、中游行业

**钢价小幅上行，钢材社会库存持续去化。**4月以来，钢价高位运行，螺纹钢、热轧板卷、铁矿石价格指数分别上涨3.85%、3.15%、12.75%。库存方面，五大品种总库存持续下降。中钢协数据显示，4月上旬，20个城市5大品种钢材社会库存1522万吨，环比减少99万吨，下降6.1%，呈连续下降走势，较去年同期相比减少281万吨，下降幅度达15.6%。短期来看，“碳中和”政策影响叠加下游需求增加，预计钢材库存仍将呈现下降趋势，钢价在供需两端双重影响下有望维持高位。

震荡上行（元/吨）



华财经

图表 5: 铁矿石价格大幅上涨（美元/吨）



来源: wind, 新华财经

**基建项目陆续启动提振水泥需求，4月以来水泥价格延续上行趋势。**2021年1-3月，全国水泥产量累计为4.39亿吨，同比增长47.3%，3月单月产量1.97亿吨，同比增长33.1%。3月下旬以来，气温逐步回升，地方基础项目建设陆续启动，刚性需求不断增加，水泥价格触底反弹。4月以来，水泥价格延续上行趋势，全国多地约百余家厂商纷纷上调水泥价格，环保政策趋严、成本上涨（熟料、石灰石、矿粉等原材料价格上涨）、需求推动是涨价的主要驱动因素。

图表 6: 全国水泥价格指数（点）





来源: wind, 新华财经

**需求回暖，玻璃价格小幅上行。**2021年1-3月，全国平板玻璃产量累计24772万重箱，同比增长8.6%，3月单月产量8512万重箱，同比增长9.4%，较2019年同期有所提升。库存方面，下游企业已全面复产，终端市场需求基本恢复到正常水平，推动整体库存水平下降。4月上旬，全国玻璃价格指数小幅上涨，涨价的主要原因在于房地产竣工回暖和汽车销售升温，在两大因素驱动下，预计玻璃行业仍将维持较高景气度。

图表 7: 玻璃价格指数 (点)

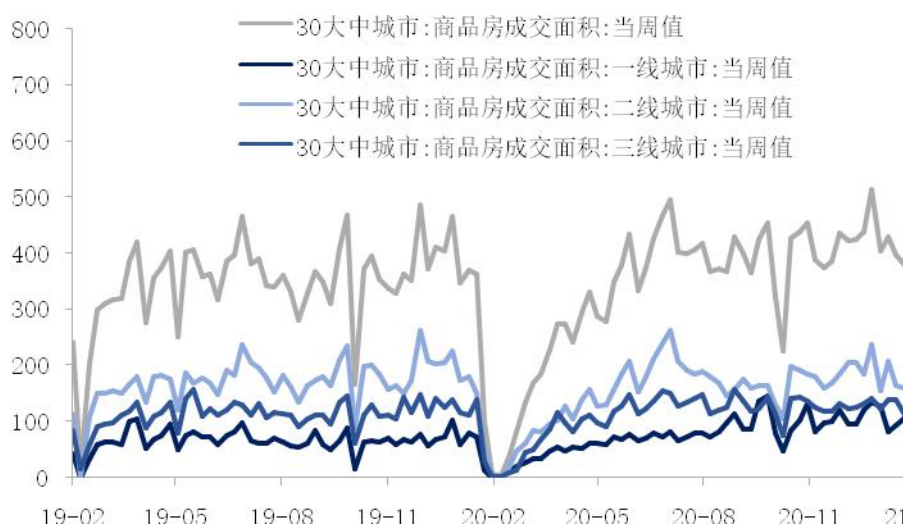


来源: wind, 新华财经

### 三、下游行业

**销售增长放缓，调控政策频出。**3月全国商品房销售面积1.9万亿平方米，相比2019年增速为18.5%，两年复合增速达8.9%，明显低于1-2月的11.0%。其中，一线城市2019-2020两年平均增速较1-2月下降最为明显，三四线次之，二线城市相对下降较低，楼市热度触顶回落。当前环境下，“房住不炒”基调延续，政策调控措施频出。3月26日，义乌市住房和城乡建设局发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展有关事项的通知》，要求新房取得产权证2年后方可转让，在售项目不予上调备案价格；3月30日，西安市人民政府办公厅发布《关于建立房地联动机制促进房地产市场平稳健康发展的通知》，明确商品住房买卖合同网签备案满5年且后方可上市交易，并将“刚需家庭”无住房转让记录的年限要求调整为购房前48个月；4月2日，广州市人民政府办公厅发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的意见》，对通过享受人才政策购买的住房，限售年限从取得不动产证之日起满2年延长至满3年。

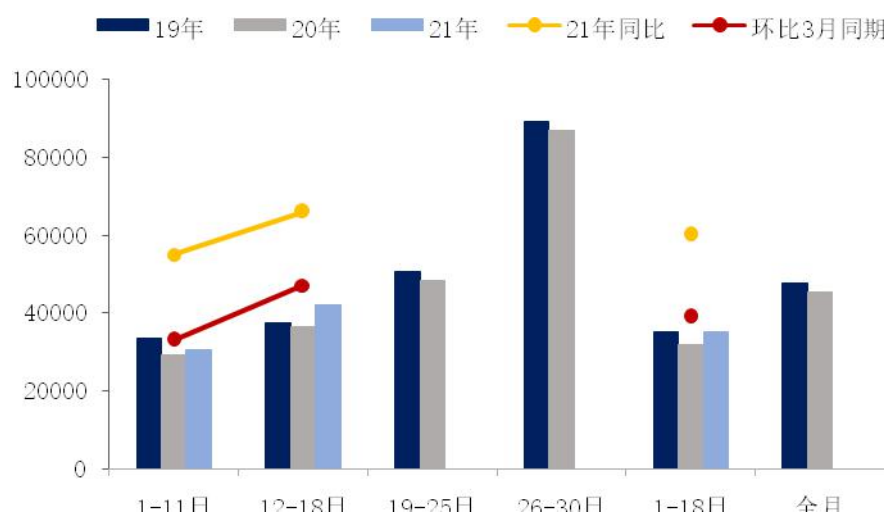
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）



来源：wind，新华财经

**汽车市场销量稳定增长，零售市场表现平稳。**3月国内汽车产销分别达到246.2万辆和252.6万辆，环比增长63.9%、73.6%，同比增长71.6%、74.9%。产销同比呈现大幅增长的原因有二，一是2020年3月受疫情影响导致产销基数水平较低，二是当前市场需求仍在恢复。4月第二周乘联会乘用车零售增速表现较好，日均零售达到4.2万辆，同比2020年4月第二周增长16%，相对2019年4月第二周增长12%。乘联会方面表示，今年4月的前两周达到日均3.5万辆，零售较2019年基本持平，或与2019年的市场环境差异不大，目前的经济环境也是在相对稳定向好，居民消费热情没有受到太大不利影响有关，但目前的主力企业走势不强，而二、三线企业走势分化，未来将带来一定的增长压力。

图表 9：乘联会主要厂商 4 月周度零售数量和增速



来源：乘联会，新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。

由于为应对新冠疫情推出的紧急失业救济计划将于3月14日到期，拜登提出了1.9万亿美元的经济救助计划。2月27日，该计划的最初版本在国会众议院获得通过。3月6日，参议院通过了经修改的经济救助计划。10日，众议院通过了该计划的最终版本。

分析人士认为，巨额经济救助计划虽然可能有助于美国经济加速复苏，但加重了联邦政府的债务压力，不利于财政健康。

据美国国会预算办公室预测，在不包括该计划的情况下，2021财年（始于2020年10月1日）美国联邦财政赤字或达2.3万亿美元。该计划或将本财年联邦财政赤字进一步推高1.16万亿美元。2020财年，由于出台大规模经济纾困法案，美国联邦财政赤字达到创纪录的3.1万亿美元。

## 美国 2021 财年前 5 个月联邦财政赤字同比增长 68%

美国财政部10日公布的数据显示，2021财年前5个月（去年10月至今年2月）美国联邦政府财政赤字同比上涨68%至1.05万亿美元。

数据显示，这5个月，美国联邦政府财政收入同比上涨5.1%至1.44万亿美元，但支出同比大幅增长24.7%至2.48万亿美元，均创历史同期最高纪录。

数据还显示，今年2月，联邦政府财政赤字为3109亿美元，也较去年同期的2363亿美元大幅攀升。

美国国会众议院10日投票通过1.9万亿美元的经济救助计划。美国国会预算办公室预测，在不包括该计划的情况下，2021财年美国联邦财政赤字或达2.3万亿美元。而该计划或将本财年联邦财政赤字进一步推高1.16万亿美元。2020财年，由于出台大规模经济纾困法案，美国联邦财政赤字已达到创纪录的3.1万亿美元。

## 欧洲央行加大购债力度防止利率上涨过快

基于对欧元区融资条件和通胀前景的综合判断，欧洲央行11日决定继续实施总规模为1.85万亿欧元的紧急资产购买计划，并在今年第二季度显著加大购债力度。专家指出，欧洲央行此举旨在抑制市场中长期利率过快上涨，确保欧元区有利的融资条件。

今年以来，随着新冠疫苗接种广泛推进，投资者对经济前景预期更为乐观，对通胀率回升的预期增强，开始大量抛售票面利率固定且以规避风险为投资目的的中长期国债，导致国债市场价格下跌、收益率上升。

在欧美，10年期国债收益率被普遍视作最重要的中长期市场基准利率，不仅直接关系到政府、企业的发债成本，也影响着金融机构向家庭、企业发放中长期贷款的利率水平。2月中旬以来，伴随国债价格持续下跌，欧美主要市场中长期国债收益率加速上行。其中，德国10年期国债收益率仅在2月12日至25日就上涨了约20个基点。

荷兰国际集团宏观研究部负责人卡斯滕·布热斯基指出，最近债券收益率快速上升，通胀担忧加剧，欧洲央行如何应对这些变化成为市场关注焦点。11日欧洲央行公布的货币政策决议清晰表明了其抑制债券收益率上行的意愿。

当天，欧洲央行上调欧元区2021年经济增长预期至4%，2022年和2023年预计分别增长4.1%和2.1%；上调2021年通胀预期至1.5%，明后年预计分别为1.2%和1.4%。

欧洲央行行长拉加德表示，今年以来，市场利率上升。由于银行使用无风险利率和主权债券收益率作为确定信贷条件的主要参考，如果市场利率持续大幅上升而不加以控制，可能导致所有经济部门的融资条件过早收紧。

就美国近日推出的新一轮大规模经济救助计划，拉加德表示，欧洲央行的经济增长和通胀预测尚未将其纳入考量，但她认为不应过高估计其影响。

布热斯基认为，虽然欧洲央行表示将在未来几个月内加大资产购买力度，但进一步提高资产购买总规模的可能性很小，因为欧洲央行对经济前景的风险预期已经明显改善。

德国兰珀银行首席经济学家克鲁格表示，欧洲央行计划显著加大购债力度，主要是为了避免利率上升造成融资条件恶化。

目前，欧洲央行和许多经济学家都认为今年通胀上升只是暂时现象，主要是受一些一次性因素推动，例如去年德国临时削减增值税、能源价格基数低等。

为应对新冠疫情冲击，欧洲央行去年3月宣布实施高度灵活的紧急资产购买计划。根据欧洲央行数据，截至今年3月5日，该计划剩余购债额度仍高达9700多亿欧元。

## 2月PPI同比上涨1.7% 涨幅扩大

国家统计局3月10日发布2月PPI（工业生产者出厂价格指数）。2月PPI同比上涨1.7%，涨幅比上月扩大1.4个百分点。其中，生产资料价格上涨2.3%，涨幅扩大1.8个百分点；生活资料价格下降0.2%，降幅与上月相同。主要行业中，价格涨幅扩大的有黑色金属冶炼和压延加工业，上涨14.1%，扩大4.2个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨12.1%，扩大3.2个百分点；煤炭开采和洗选业，上涨10.9%，扩大1.8个百分点；化学原料和化学制品制造业，上涨4.0%，扩大2.8个百分点。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。