



上海立信会计金融学院

SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学

TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察

科技观察



本期导读

- 政治局会议：固本培元、稳定预期 首提“碳达峰、碳中和”
- 国家发改委：无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动
- 粤港澳大湾区“跨境理财通”试点细则来了！单个投资者额度100万
- “铜博士”创逾十年新高 商品牛市旗手归来
- 耶伦加息言论引市场巨震 全球通胀预期升温
- 五一旅游爆炸式增长 国内旅游收入同比增长138.1%

NO46 2021.04.26-2021.05.09



目录

热点关注

政治局会议：固本培元、稳定预期 首提“碳达峰、碳中和”
国家发改委：无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动



政策与监管

粤港澳大湾区“跨境理财通”试点细则来了！单个投资者额度100万
多地加速推进金融监管立法：地方金融监管释放更强防风险信号



市场动态

“铜博士”创逾十年新高 商品牛市旗手归来
深圳大行突然上调房贷利率 楼市“加息”潮来了？



国际视角

耶伦加息言论引市场巨震 全球通胀预期升温
印度疫情失控 冲击全球产业链和供应链



数据

五一旅游爆炸式增长 国内旅游收入同比增长138.1%
“碳中和”提速绿色金融 千亿规模国家绿色基金运作在望



热点关注



政治局会议：固本培元、稳定预期 首提“碳达峰、碳中和”

4月30日，中共中央政治局召开会议，主要针对一季度经济形势进行了总结，并安排了下一阶段工作。本次中共中央政治局会议强调碳达峰、碳中和工作要有序推进，提出积极发展新能源并且列为重点。

本次政治局会议主要有以下几个工作内容：

1、形势判断：辩证看待，开局良好，但经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。

2、宏观政策重申去年中央经济工作会议的“连续性、稳定性、可持续性，不急转弯”，新提“把握好时度效，固本培元，稳定预期”；财政政策侧重基层“三保”底线和优化经济结构调整；货币政策要求保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

3、碳达峰、碳中和工作强调“有序推进”，提出“积极发展新能源”。

4、扩大内需以提高居民收入为抓手，提出“制定促进共同富裕行动纲要，以城乡居民收入普遍增长支撑内需持续扩大”。

5、房住不炒政策首次提出“防止以学区房等名义炒作房价”。

高级别会议再次提及减碳

从2020年底开始的近半年时间中，“碳达峰、碳中和”成为中国高级别会议上的热词。

去年12月16日至18日召开的中央经济工作会议，首次将“碳达峰、碳中和”列入新一年的重点任务。会议提出，要抓紧制定2030年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。

全国两会期间，“3060目标”成为市场关注的重点。随后，3月15日召开的中央财经委员会第九次会议将实现“碳达峰、碳中和”的基本思路和主要举措作为重要议题。会议强调，实现“碳达峰、碳中和”是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，要把“碳达峰、碳中和”纳入生态文明建设整体布局。

同时，会议还明确了“十四五”期间的几项重点工作：包括构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新

热点关注



型电力系统；实施重点行业领域减污降碳行动，工业领域要推进绿色制造，建筑领域要提升节能标准，交通领域要加快形成绿色低碳运输方式；推动绿色低碳技术实现重大突破，抓紧部署低碳前沿技术研究，加快推广应用减污降碳技术；完善绿色低碳政策和市场体系，加快推进碳排放权交易；倡导绿色低碳生活，反对奢侈浪费；提升生态碳汇能力，强化国土空间规划和用途管控等。

概念股低迷近一月后回暖

曾经红极一时的碳中和板块已经沉寂了将近一个月时间。在政策面的催动下，低迷了近一个月的“碳中和”概念股也出现了回暖。

5月6日，“碳中和”概念股走强，中钢国际涨停，华银电力接近涨停，深圳能源、巨化股份、中材节能等股票也出现了小幅上涨。

碳中和板块大起大落的走势导致投资者的信心出现波动。不过单从整个“碳中和”短期对市场影响来说，核心还是宏观的大周期在起作用。“碳中和”和“碳达峰”政策的影响，应该是对绝大部分的行业是一个中长期的影响。主题策略方面“碳中和”强主题适宜“做短看长”。

全国碳交易市场加快进度

除了资本市场外，未来企业也有望从碳交易市场中获利。

信达证券研报指出，2021年是中国碳资产扩张开启元年，随着碳交易市场的建立和日趋成熟，碳排放权逐渐演化成企业的一项重要资产，碳资产或将对企业的利润产生越来越大的影响。

不过当前中国的全国性碳市场仍然在建设中，首批被纳入市场的仅有电力行业的2000余家公司，其他行业目前尚未被纳入。何时才能全面扩大碳市场行业覆盖、让市场发挥配置碳资源的基础性作用，是人们更为关心的话题。

生态环境部应对气候变化司司长李高日前透露，目前全国碳市场建设已经进入关键阶段，将尽快发布登记交易结算相关规则，完成注册交易系统的进一步建设，组织做好配额分配运行测试，尽快启动上线交易。

据清华大学能源环境经济研究所所长、全国碳市场总体设计专家组负责人张希良估算，全国性碳交易市场上线后，碳价应不低于减排一吨二氧化碳的成本，2020年-2030年应为7美元（约合50元人民币）到15美元，2035年时大概上升至25美元，2050年应为115美元。当中国实现碳中和，也就是2060年时，本身排放量已经非常小，减排成本会进一步提升至超过300美元。



热点关注



国家发改委：无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动

5月6日，国家发展改革委宣布，澳大利亚联邦政府某些人士基于冷战思维和意识形态偏见，推出系列干扰破坏两国正常交流合作的举措。基于澳联邦政府当前对中澳合作所持态度，国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。

当日，中国外交部发言人汪文斌在例行记者会上回应此事时称，这是“中方不得不做出必要的正当的反应，澳方必须对此承担全部责任。”并敦促澳方尽快停止针对中澳合作的疯狂打压行径，不要在错误的道路上越走越远。

“无限期暂停”的中澳战略经济对话机制是怎么回事？

中澳战略经济对话是中澳总理定期会晤下的重要机制，是巩固中澳双边关系各项机制中的重要组成部分，双方围绕两国经济和投资领域的重点开展战略对话，加强经济联系。

截至目前，该对话已进行过三次，分别在2014年6月、2015年8月和2017年9月。

2014年6月，澳大利亚国库部长霍基、贸易和投资部长罗布访华，期间张高丽副总理会见，国家发展和改革委员会主任徐绍史同霍基、罗布共同举行首次中澳战略经济对话。对话期间，双方就中澳自贸协定、在澳设立人民币清算行、建立投资合作框架以及二十国集团（G20）问题进行了交流。

2015年8月，国家发展改革委员会主任徐绍史访澳，同澳大利亚国库部长霍基、贸易与投资部长罗布共同举行第二轮中澳战略经济对话。对话期间，双方就进一步深化中澳经济投资合作达成了共识，在落实两国领导人关于将双边关系提升为全面战略伙伴关系的决定方面取得积极进展。

2017年9月，澳大利亚贸易、旅游与投资部长乔博来华出席第15届中澳部长级经济联委会，并与澳国库部长莫里森共同出席第三次中澳战略经济对话。对话期间，双方共同签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会和澳大利亚国库部关于开展收入政策制定合作的谅解备忘录》《中华人民共和国国家发展和改革委员会与澳大利亚外交贸易部关于开展第三方市场合作的谅解备忘录》。双方还宣布在中澳战略经济对话下设立竞争政策工作组。

无限期暂停后会造带来什么影响？

在货物贸易方面，中国多年保持为澳大利亚第一大贸易伙伴、出口目的地和进口来源地。据澳大利亚统计局统计，2019年中澳双边贸易额为1589.7亿美元。



热点关注



其中，澳大利亚对中国的出口额为1039.0亿美元，占澳大利亚出口总额的38.2%，澳大利亚的第二出口国日本仅占14.6%。澳大利亚自中国的进口额为550.7亿美元，占澳大利亚进口总额的25.8%，超过第二进口国美国的两倍。中国也是澳大利亚第一大顺差来源地，2019年澳大利亚与中国的贸易顺差488.3亿美元。在中国的出口国中，澳大利亚排名第13位，在中国的进口国中，澳大利亚排名第5位。

在服务贸易方面，中国是澳大利亚第二大服务贸易伙伴、第一大服务出口市场。2019年，中国赴澳大利亚访客数量达143万人次，在澳大利亚消费总额达到124亿澳元，是澳大利亚最大游客来源国。

澳大利亚经济结构性矛盾依然存在，加之“逆全球化”思潮和澳大利亚国内保守势力上升，近年来澳大利亚政府收紧了外资审批政策，多次以“国家安全”为由否决中资企业或有中国背景的企业并购案，加强对所谓敏感领域投资的合规审查。

据中方统计，2020年中澳双边贸易额1683.2亿美元。其中中国对澳出口额534.8亿美元，同比增长10.9%。

正如商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究所副所长白明在接受媒体采访时表示，澳方破坏了中澳经贸合作关系，不可能不付出代价。从中澳双方经贸关系来看，澳大利亚对于中国市场的依存度远大于中国对澳依存度。

中国已经有了澳大利亚进口替代方案

目前中国自澳进口主要产品有铁矿石、煤、天然气、羊毛、大麦、小麦等。

澳大利亚矿产品出口数据的变化已经显现出中澳关系对其贸易的影响。由于矿产品在对中国出口中的份额接近七成，矿产品对中国出口的表现基本决定了澳对中国出口的整体表现。2020年初，由于供应中断，澳大利亚对华矿产品出口有所放缓，自3月起开始反弹，至7月份，澳大利亚对华矿产品出口达到年度峰值91.68亿美元。然而，此后中澳关系不断紧张，中国从澳大利亚进口矿产品不断走低，全年约968亿美元。

澳大利亚是全球铁矿石大国，中澳战略经济对话机制下一切活动无限期暂停，对于我国的矿产品进口是否会产生影响，还有待观察。

但中国已经在采取措施减少影响。不久前我国取消了对部分钢铁产品的出口退税，同时放弃部分钢铁商品的进口关税，这会使得我国的铁矿石供应更加多元化，进口也不仅仅依赖澳大利亚一个国家。

对于国内的钢铁产业来说，我国也在优化产业结构，不主张盲目扩大钢铁产能，减少对钢铁的过分依赖。因此，即使从澳进口铁矿石受到影响，我国也已经将各种挑战考虑在内。

政策与监管



粤港澳大湾区“跨境理财通”试点细则来了！单个投资者额度100万

5月6日，中国人民银行广州分行、中国人民银行深圳市中心支行、广东银保监局、深圳银保监局、广东证监局、深圳证监局联合发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则(征求意见稿)》。

为什么要试点粤港澳大湾区“跨境理财通”？

粤港澳大湾区经贸往来密切、人员交流频繁，港澳地区个人希望购买内地银行的理财产品，进一步拓宽到内地投资的渠道，内地居民也希望购买港澳银行的投资产品，实现个人资产配置多元化。

开展“跨境理财通”试点是金融支持粤港澳大湾区建设的重要举措，也是我国推进资本项目可兑换、扩大金融市场对外开放的有益尝试。试点业务的开展，一是有利于促进大湾区跨境投资便利化，营造粤港澳大湾区优质生活圈，进一步深化粤港澳合作；二是有利于探索个人资本项目跨境交易，稳步推进资本项目可兑换；三是有利于拓宽居民个人跨境证券投资的渠道，扩大我国金融市场对外开放。

什么是粤港澳大湾区“跨境理财通”？

“跨境理财通”业务指粤港澳大湾区内地和港澳投资者通过特定资金管道，跨境投资对方特定合格投资产品或理财产品(统称“投资产品”)。

“跨境理财通”分为“北向通”和“南向通”。

其中，“北向通”指港澳投资者在粤港澳大湾区内地代销银行开立个人投资账户，通过闭环式资金管道汇入资金购买内地代销银行销售的投资产品。“北向通”可购买的投资产品，包括银行理财子公司和外方控股的合资理财公司按照理财业务相关管理办法发行，并经发行人和内地代销银行评定为“一级”至“三级”风险的非保本净值化理财产品(现金管理类理财产品除外)。

“南向通”指粤港澳大湾区内地投资者在港澳销售银行开立个人投资账户，通过闭环式资金管道汇出资金购买港澳销售银行销售的投资产品。“南向通”可购买的投资产品则由港澳管理部门规定。

上述安排使“跨境理财通”在目前沪深港通基础上，降低了内地与港澳投资者投资异地金融市场的门槛。

“跨境理财通”业务试点使用人民币进行跨境结算，资金兑换在离岸市场完成。“北向通”和“南向通”资金跨境汇划均通过人民币跨境支付系统(CIPS)办理。

意见稿提出，“北向通”跨境资金净流入额上限和“南向通”跨境资金净流出额上限均不超过“跨境理



政策与监管



“跨境理财通”业务试点总额度。目前，“跨境理财通”业务试点总额度暂定为1500亿元。“跨境理财通”业务试点对单个投资者也实行额度管理，投资额度为100万元。

人民银行广州分行、深圳市中心支行将每个工作日通过官方网站公布“跨境理财通”总额度使用情况。人民银行将视情况对“跨境理财通”业务试点总额度和单个投资者额度进行调整。

内地投资者参与有什么条件？

(一) 具有完全民事行为能力；

(二) 具有大湾区内地9市户籍或在9市连续缴纳社保或个人所得税满5年；

(三) 2年以上投资经历，且最近3个月家庭金融资产月末余额不低于100万元人民币，或者最近3个月家庭金融资产月末余额不低于200万元人民币。

哪些银行可以参与？

征求意见稿规定，跨境理财通业务试点的内地代销银行和内地合作银行，需在粤港澳大湾区内地九市注册法人银行或设立分支机构；具备3年以上开展跨境人民币结算业务经验；已建立开展“跨境理财通”业务的内控制度、操作规程、账户管理和风险控制措施，确保具备从事该业务及风险管理需要的专业人员，以及业务处理、会计核算、管理信息等系统的人力、物力资源；建立“跨境理财通”投资者权益保护及投诉纠纷解决相关机制。

内地投资者怎么投？

首先是要到内地合作银行新开或使用已有的一个人民币I类银行账户作为“南向通”汇款户，用于“南向通”资金汇划；内地合作银行应指引内地投资者按照港要求，在港澳销售银行新开立一个“南向通”投资户，专门用于购买港澳销售银行销售的投资产品。内地合作银行可代理港澳销售银行开户见证，为合格的内地投资者提供“南向通”投资户见证开户服务。

参与跨境理财通时不能踩的红线

内地投资者出现以下情形将被暂停或取消其购买资格，涉嫌违法的，将移交相关部门查处：(一) 提供虚假或隐藏重要事实的资料；(二) 违反账户开立相关规定；(三) 涉嫌洗钱、恐怖融资、逃税；(四) 使用非自有资金购买投资产品，代他人理财、募集他人资金或使用其他非自有资金进行投资；(五) 存在使用所购买的投资产品进行质押融资等担保行为；(六) 其他违法违规行为。



政策与监管



多地加速推进金融监管立法：地方金融监管释放更强防风险信号

近期，地方金融监管动作频频，进一步释放出强监管、防风险信号。北京、上海、江苏等多地出台地方金融条例。在监管框架不断完善的同时，地方政府还强化重点领域监管措施，对小贷公司、融资担保公司等地方金融组织密集开展全面“体检”。

业内人士指出，近年来，地方金融风险正逐步化解，目前大部分监管措施旨在消化前期的存量风险。随着互联网金融风险逐步出清，私募等环节成为重要的风险点，需予以重点关注。为了进一步维护区域金融稳定，还要压实地方金融风险处置责任，强化地方金融监管部门监管力量和专业水平，推动地方金融机构健康可持续发展。

地方金融立法加速推进

近期，多地金融监管立法加速推进，为地方金融组织的设立及其经营活动套上“紧箍”。

北京市十五届人大常委会第三十次会议近日表决通过《北京市地方金融监督管理条例》，自2021年7月1日起施行。《湖北省地方金融条例》也将于7月1日起施行。《江苏省地方金融条例》于日前正式发布，明确规定了地方金融组织不得从事吸收存款或者变相吸收存款，不得非法开展受托出借资金、受托投资、自营贷款等业务等八项活动“禁区”。此外，《重庆市地方金融条例》已纳入该地2021年立法调研，《广东省地方金融监督管理条例》也在加速推进。此前，河北、天津、山东、四川、浙江、上海等多地已就地方金融监管立法。

中国人民大学金融科技与互联网安全研究中心研究员车宁对《经济参考报》记者表示，地方金融条例的颁布实施，赋予了地方金融监管部门监管职能，明确了执法依据，强化了监管手段。之前地方没有金融条例，地方监管部门对于非法金融行为的行政处罚缺乏震慑力。地方金融监管立法后，监管部门行政处罚权的效率和威慑力大大提升，有助于地方金融风险的处置和化解。

地方金融组织迎全面“体检”

在监管框架不断完善的同时，多地还强化重点领域监管措施，对地方金融组织进行全面“体检”。

近日，北京市金融监管局公布“2021年度行政执法检查计划”，于年内完成对辖内小贷公司、融资担保公司、融资租赁公司等地方金融组织的现场行政检查工作。据悉，北京本次启动的行政执法检查目标为“全覆盖”，检查的内容主要包括经营基本情况、业务经营及风险管理情况、财务管理情况等。



政策与监管



厦门市地方金融监督管理局日前发布通知，根据群众投诉举报、舆情监测等情况，对地方金融组织进行现场检查，包括小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、融资租赁公司等。

广东省地方金融监管局近日发文，根据合规情况、公司治理与运营能力监管等对全省融资担保公司进行监管评级，监管部门对评级良好的机构，将视情况给予创新业务试点等优惠措施；对于评级较差的机构，加大检查频率，一旦发现违规，依法进行处罚。

根据地方政府的监管事权，地方金融监管部门主要对小贷公司、融资担保公司、区域性股权市场等七类地方金融组织实施具体监管。业内人士指出，目前地方金融防范风险的重点领域主要在非法金融活动风险、互联网金融风险和七类地方金融组织风险等三方面。

“近年来，地方金融风险处在逐步出清、逐步化解的轨道上，目前大部分监管措施实际上都是在消化前期的存量风险。”车宁说，随着互联网金融监管趋严、网贷风险逐步出清，按照资金链条和其关联比较大的私募等环节将成为重要的风险点，需要予以重点关注。

压实地方金融风险处置责任

专家指出，为了进一步维护区域金融稳定，下一步还要创造良好金融生态环境，压实地方政府属地风险处置责任，多方发力、协同施策，推动地方金融机构健康可持续发展。

日前召开的中央政治局会议提出要防范金融风险，建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制。

招联金融首席研究员董希淼告诉《经济参考报》记者，目前，多个省份已经出台地方金融条例，明确地方政府防范和化解金融风险、维护区域金融稳定等职责，并赋予属地金融风险处置权。下一步，应引入更多专业人才、建立风险处置基金，提升属地风险处置能力。另一方面，地方政府要恪守行为边界，到位不越位。

要不断优化地方金融生态，严厉打击各类金融违法行为，及时清除危害基层金融生态的行为，营造良好的环境和氛围。

车宁表示，下一步，地方金融监管部门还要强化自身监管力量和专业水平，将推动地方金融组织的规范和发展辩证统一起来，在规范的轨道上鼓励地方金融健康发展。

董希淼也表示，对小额贷款公司等地方金融组织，在加强监管和引导的同时，也应采取新的支持措施，明确其法律地位，鼓励其稳健发展、提升服务，发挥好地方金融组织对正规金融机构的补位作用，更好地优化多层次、有活力的地方金融组织体系。



市场动态



“铜博士”创逾十年新高 商品牛市旗手归来

5月7日，大宗商品大面积上涨，有色金属彰显商品“牛市旗手”本色，“铜博士”创逾十年新高。

分析人士指出，本轮商品价格大涨是宏观面、基本面、资金面、情绪面多重因素综合影响的产物。全球流动性充裕背景不容忽视，但从期货、现货收敛及波动率情况看，其并不是由狭义上的资金投机炒作所引起。

有色金属加速上涨

A股有色金属板块同步联动。Wind数据显示，截至5月7日收盘，有色金属（申万）指数涨2.02%，中洲特材涨19.99%，赤峰黄金、宏达股份、西藏珠峰、吉翔股份涨停；中国铝业、银泰黄金均涨超8%。

近期有色金属上涨的驱动力来自于发达国家制造业保持强劲、新冠疫苗接种加速、经济数据表现亮眼，叠加发达国家央行持续的宽松政策。在“碳中和”背景下，主要有色金属品种展现新的消费增长亮点，需求预期强劲；供需错配也是重要驱动因素。

放大到整个商品市场来看，本轮商品价格大涨可能并非仅仅由需求恢复驱动。将此轮经济复苏和商品价格强势上涨对比看，商品价格涨势强于2009年-2010年，但全球经济复苏力度则弱于2009年-2010年。

供应约束可能是去年四季度至今大宗商品价格上涨的最主要原因，因需求恢复带来的涨价在去年三季度已经兑现。今年一季度，有色金属、钢铁、煤炭价格上涨更多体现的是供应约束因素（疫情和中国碳排放政策）。

资金炒作是否卷土重来

流动性充裕的确是推动本轮商品大幅上涨的重要原因。2020年，部分国家央行推出史无前例的货币宽松政策和积极的财政政策，我国央行通过精准的货币政策进一步支持国内经济复苏。

此外，美联储快速降息、修订政策框架提升通胀容忍度，驱动美元大幅走弱，全球商品价格普涨。

本轮期货价格波动高于一般历史水平，但从期货-现货收敛情况来看，2020年现货、期货价格波动率同步扩大，多个期货品种的现货价格波动率高于期货。按理论价格计算，2020年原油现货价格年化波动率达到65.79%，显著高于原油期货的42.56%。铜、热轧卷板的期现波动率保持在相近水平。“由此可以排除期货价格波动是由投机资金炒作引起的可能。”



市场动态



情绪面波动带来的预期落差也是行情的一大推手。一季度疫情快速蔓延，加剧全球资本市场的恐慌情绪。二季度以来，随着各国陆续实施零利率货币政策，企业陆续复工复产，市场流动性充裕，大宗商品价格普遍上涨。

本轮商品价格上涨体现的是全球货币超发的传导过程以及海内外经济修复的时间差。

LME铜价创历史新高

近期宏观氛围持续向好，大宗商品价格重现快速上涨趋势，市场乐观情绪蔓延，金属类品种大面积飘红。

“在宏观乐观和基本面预期利好带动下，多头增仓入场，刺激铜、铝等金属期价冲破压力位不断拉涨。但是锌、铅的实物供需状况并不对价格构成重大利好，此轮行情更多由投资者乐观心态主导，市场回归冷静后仍存在价格回调的风险。”国泰君安期货分析师季先飞称。

“对于铜、铝等基本面偏强的金属，价格上涨具备一定的可持续性，锌、铅反之。”在季先飞看来，目前铜、铝价格均处于阶段性高位，上游的供应暂无法匹配消费旺季需求。在基建、地产等终端行业不断打开的预期下，下游有可能调整对高价的接受程度，供需缺口仍将对金属价格提供一定的支撑。“若终端需求的释放不及预期，下游仅刚需补库，对原材料价格高企的接受程度较低，铜、铝价格承压回调的风险值得关注。对于锌和铅，当市场情绪回归冷静后，金属价格下调落至正常估值区间的可能性较大。”

“沪铜的强势上涨受宏观和基本面的共同驱动。”季先飞表示，一方面，宏观持续边际改善。美国经济增长加快，一季度GDP环比折年率初值6.4%，高于前值4.3%，私人消费与政府支出显著提升。中国制造业持续扩张，4月制造业PMI为51.1，随着全球物流效率上升和欧美需求的提升，中国制造业仍将继续扩张。

另一方面，炼厂进入集中检修期和需求端逐步恢复造成供需错配，社会库存持续去化，基本面亦带来利好。其中，短期消费受高铜价抑制，但随着后期终端消费的恢复，加工企业将被迫接受高铜价。

铝涨幅超出预期

在有色金属板块中，除铜涨幅较大外，铝涨幅也超出预期，已经接近20000元/吨关口，尤其是伦铝走势强劲，上涨中基本没有回调表现。



市场动态



弘业期货分析师张天骜表示：“铝价上涨主要有两方面原因：一是全球铝需求活跃，铝库存持续下降，3月份以来，国内铝库存基本逐周下降，库存因素支撑铝价。二是国内乃至全球的下游行业复苏强劲，国内和国际的基建未来可期，而汽车行业的强劲表现也对铝价形成了明确的支撑。”

对于有色金属行情后期走势的变化，张天骜认为，目前市场情绪仍然高涨，但摸顶情绪开始上升，预计快速上涨行情难以长期持续，可能在上方接近压力位后进入新一轮的振荡行情。

“中长期来看，有色金属基本面尚好，高位振荡后仍有可能出现新一轮的上行走势，未来三季度我们仍然保持乐观态度。技术上看，有色金属目前上涨趋势较为完好，中期不建议做空有色金属。”张天骜称。

深圳建行突然上调房贷利率 楼市"加息"潮来了？

5月6日，深圳建行内部发通知表示将上调首套及二套房房贷利率15BP和35BP，成为深圳首家明确上调房贷利率的银行。

深圳建行率先上调房贷利率

5月6日，深圳建行向券商中国记者证实，将于5月6日起调整房贷利率首套房贷款利率执行LPR+45BP（相当于5.10%），二套房贷执行LPR+95BP（相当于5.60%），相比之前分别上调15BP和35BP。同时，为了体现对低收入人群购买保障性安居型商品房的支持，建行此次安居型商品房贷款利率维持不变，即执行LPR+30BP（相当于4.95%）。

此次房贷利率调整有助于保持房价平稳，同时引导更多资金用于支持中小微企业。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，此次房贷利率调整有两个要点需要注意。一是无论是首套房还是二套房，都有利率上浮的动作，二套房贷利率上调利率更大；二是保障性安居型商品房利率并没有上调，依然保持稳定，这进一步体现了政策对保障性安居型商品房的支持。

深圳房贷利率在一线城市中最低

在一线城市中，深圳此前的二套房贷平均利率属于较低水平。2020年10月份，全国房贷利率终止“九连



市场动态



降”后首次回升，但对深圳来讲，自2018年8月份，首套房贷利率已连续27个月下跌，二套房贷平均利率5.25%，这是2017年以来的最低水平。自2020年6月份，深圳首套房贷平均利率一直保持在4.98%，刚刚过去的4月份也是如此。当前银行有动力压缩房地产贷款额度，将更多资金用于支持中小微企业。

“将首套房贷与二套房贷利率的差值拉大，有助于引导更多资金支持首套房需求。预计其他国有大银行未来会跟进上调房贷利率。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉说。

广州今年以来接连上调房贷利率

2021年前后，广州楼市火热，国有大银行开始行动，自1月份开始首套房贷利率，并连续3个月出现回升。

4月28日，广州工行、农行等将首套房贷利率调整为最低LPR+75BP(5.4%)，二套房贷最低LPR+95BP(5.6%)，相比月初各上调10个BP，这是广州今年以来的第三次调整，4月份的第二次调整。

目前，广州首套房贷利率为最低LPR+75BP（相当于5.40%），二套房贷最低LPR+95BP（相当于5.60%）；北京首套房贷利率最低为LPR+55BP（相当于5.20%），二套房贷利率最低为LPR+105BP（相当于5.70%）；上海首套房贷利率最低为LPR+0（相当于4.65%），二套房贷利率最低为LPR+60BP（相当于5.25%）。

楼市调控持续从严

大数据研究院对全国42个重点城市房贷利率的监测数据显示，2021年4月（数据采集期为2021年3月20日-2021年4月18日），全国首套房贷款平均利率为5.31%，环比上涨4BP；二套房贷款平均利率为5.59%，环比上涨2BP。

上述检测数据显示，42个城市中有22个城市的房贷利率平均水平环比上涨，10个城市的涨幅在10BP以上。二线城市中，中山、惠州和东莞的房贷利率涨幅位居前三；大连和哈尔滨的房贷利率本期涨幅也较大。

严跃进认为，建行深圳市分行调整房贷利率释放了房贷进一步收紧的导向，和此前广州房贷收紧的逻辑类似。

“此前购房人数较多，申请房贷的数量明显增加，商业银行面临很大压力。”严跃进分析，为化解房贷申请的存量业务，银行会在贷款方面主动收紧。事实上，并非是房地产贷款集中度管理政策影响银行操作，更多是银行贷款额度本身就已经吃紧，因此必然会出现上调动作。另外，从楼市调控的角度看，要稳定房价，必然要收紧房贷，尤其是二套房会有更紧的措施。



国际视角



耶伦加息言论引市场巨震 全球通胀预期升温

自去年3月份以来，为应对新冠疫情的冲击，全球多国开启了货币政策宽松浪潮，为市场提供了“无限”货币流动性。其好处是多国经济在经历了最严重的衰退后，逐步回暖，走上了快速复苏的道路。

耶伦加息言论引发金融市场巨震

美国财长耶伦周一接受采访时表示：随着疫苗接种和社会隔离措施的撤销，经济活动的回升速度比预期的要快得多，为了避免经济过热，可能需要提高利率。数据显示，自去年3月新冠疫情在美国爆发以来，国会已经推出了大约5.3万亿美元的刺激措施，这使得2020财年美国的预算赤字超过3万亿美元，2021财年上半年的赤字达1.7万亿美元。这次放水，超过了美国历史上任何一次规模，超过此前三轮QE放水总和，预计美联储将扩表6.2万亿。

虽然耶伦并不能决定利率政策，但她以前领导过美联储，其鹰派言论不仅影响了美国，也让迅速反映到了美元和黄金市场。耶伦讲话后，美元继续走高，而黄金价格承压。

全球通胀 短期难以逆转

去年新冠疫情在全球不断蔓延，各国央行为了刺激经济，实施量化宽松政策，导致货币供应量大幅攀升。随着美国先后宣布1.9万亿美元新冠纾困救助法案与2.25万亿美元的基建和经济复苏计划，全球输入型通胀预期再度升温，通胀风险已经成为全球市场共同关注的焦点。

数据显示，今年2月以来，全球市场通胀预期升温，推动美债收益率大幅上行，10年期增至3月31日的1.74%，其中40%由通胀预期贡献。

全球通胀引起的各种弊端是越来越明显。首先是全球大宗商品价格持续上涨，并在今年前几个月创下了历史新高。比如，铁矿石、铜精矿的均价同比大幅增长56.6%和44%，原油价格也创下了历史同期的最大涨幅。

食品价格也在不断上涨。按照联合国粮农组织发布的监测报告显示，国际食品类商品价格连续第11个月上涨，并在今年4月份创下了新高——比去年同期大涨30.8%。

其中，食糖价格指数在4月份同比上涨近60%；谷物类食品价格指数较去年同期水平高出26%，植物油、肉类、鱼类、乳制品等食品价格也已经启动上涨浪潮——这些都是基础商品，他们的价格上涨，必然会带动更多领域的商品价格上涨。

“大水漫灌”加剧大宗商品的价格压力，全球通胀短期内难以逆转。尤其是美元的不断超发，更是导致



国际视角



全球通胀的主要推手。与其他国家的货币不同，美元是当今世界全球大宗商品定价、交易、支付、结算的最主要货币。

其他国家的货币如果大量超发，更多的是拉动了国内商品物价的上涨，对国际贸易影响较低。但美元一旦超发，超过了这些大宗商品价格的承压能力，那只能以提高售价的形式来应对“美元过多，购买力下滑的现象”。

进而导致黄金、房地产、加密货币、股市、债市以及其他金融资产的价格上涨，再进一步延伸到其他各个领域——这种轮动效应，又会诱导各国的投资者将大量资金投入市场进行投机炒作，引发全球通胀。

各国货币政策 走势分化

新兴经济体往往与美元挂钩，容易受到冲击，后期需要面对的就是美元泛滥带来的高通胀问题，而后续美联储进入加息周期也会导大量资本回笼美国市场，而新兴经济体出现资本流出，影响自身经济和金融稳定。

随着粮食、铁矿石、铜矿石、木材以及其他大宗商品原材料价格持续大涨，以及全球经济在局部地区的发展不均衡，预计各国的货币政策走势分化现象加剧。目前，巴西、土耳其、俄罗斯等新兴市场经济体已率先加息应对通胀，以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热。

而部分原材料出口大国受疫苗获得困难等因素影响，则有拉升大宗商品价格，获得更多额外收入，进而促进经济快速回暖的动力——对这些国家来说，食品、铁矿石以及其他大宗商品价格的上涨，贸易顺差会更多。

在这种背景下，有必要重点关注“输入性通货膨胀”。不可盲目进口，加强对部分商品的议价能力，加强人民币的国际支付力度，减缓或减弱这种输入型通胀随着全球供应链和产业链传递到中国的进程。

印度疫情失控 冲击全球产业链和供应链

近日，印度的新冠疫情状况再度失控，伴随第二波疫情而来的新增确诊和新增死亡病例快速上涨并维持高点。印度是全球重要的制造业大国和劳务输出国，其国内疫情的再度恶化，或对国际多条供应链造成破坏性影响。一些国家如美国、英国、加拿大、澳大利亚、法国等对来自印度的航班都已按下“暂停键”。可见，印度疫情不仅对印度本身的经济产生了严重的影响，对全球经济也带来了不小的冲击。

国际视角



作为一个世界上人口仅次于中国的发展中国家，印度近年来的经济发展取得了不小的成绩。在最近的十年里，印度的年均经济增速达到了7.5%，表现十分抢眼。就在不久前，国际货币基金组织发布的《世界经济展望报告》，还将2021年印度经济增速预期提高至12.5%。如今，印度要实现这个目标恐非易事。受疫情影响最大的是中小微企业。

据统计，印度中小微企业员工总数达1.1亿，是仅次于农业的第二大就业部门，贡献了国内生产总值的30%和出口的40%。很显然，第二波疫情正带来新的封锁，而时间越长，中小微企业损失就越大。

印度疫情的再次大暴发，显然会使外国投资者驻足观望。更为重要的是，还会对全球价值链和供应链产生不小冲击。目前，印度是全球进出口贸易额排名前十的国家，其中2019年对外贸易总额达到8080亿美元，2020年受疫情影响有所下降。

总之，印度的第二波疫情将对莫迪政府雄心勃勃的经济计划造成沉重打击，对全球经济的影响和冲击也正在逐步显现。

多条供应链受创

印度作为全球重要的制造业大国和劳务输出国，其国内疫情的再度恶化或对国际多条供应链造成破坏性影响。

庞大的人口规模，将使疫情中的印度增加粮食产品的需求。实际上，全球粮食价格已经对印度疫情作出了反应。全球粮价持续上涨，美国芝加哥期货交易所的数据显示，小麦、大豆和玉米等主要农作物的价格已经涨到了最近8年的最高水平。

除美国外，印度和中国是全球原料药供应的两个最大市场，二者合计约占全球产业链的21%。如果印度疫情导致印度原料药供应紧张，那么相关药品的价格也有可能上涨。

从产业链供应链的角度看，印度的产业链虽不如中国完整，但也称得上是一个“资源大国”、“制造大国”。其主要出口产品包括石油制品、钻石、药品、贵金属首饰及零件、载人机动车辆等，进口产品包括石油原油、金、煤及固体燃料、钻石、石油气等。印度境内拥有较为丰富的煤炭、铁矿石、铬铁矿、铝土矿、云母、石膏等矿石资源。天然石墨和稀土金属的产储量也较大，均位居全球前五。此外，印度还是全球第三大石油消费国，受其封锁政策影响，市场担忧原油期货价格将出现波动。

近年来，一些国际科技巨头如苹果等公司纷纷在印度设立工厂，特斯拉也有意在印度设立新工厂。以苹果公司为例，2020年在印度的业务取得60%以上的同比增长，而在最后一个季度，同比增长达到了惊人的

国际视角



100%。但是，在严格的封城措施实施后，大多数企业被迫关闭工厂，这对全球的供应链都会产生一定的影响。

有关机构预测，印度2021年第二季度手机出货量将会暴跌，并持续对接下来两三个季度产生影响。再以制药业为例，除美国外，印度和中国是全球原料药供应的两个最大市场，二者合计约占全球产业链的21%。如果印度疫情导致印度原料药供应紧张，那么相关药品的价格也有可能上涨。印度还是疫苗生产大国，由于疫情的再度暴发，疫苗的出口计划可能受阻，将优先满足本国的防疫需求。

总之，印度的第二波疫情将对莫迪政府雄心勃勃的经济计划造成沉重打击，对全球经济的影响和冲击也正在逐步显现。



数据



五一旅游爆炸式增长 国内旅游收入同比增长138.1%

五一假期前，飞猪、去哪儿等OTA（在线旅游）平台纷纷上线机票盲盒。一张机票在OTA售价257元，被平台包装成盲盒后，消费者花66元就可买到，且单价低于100元，付款后锁定前均可退款。

对此，去哪儿大数据研究院副院长郭乐春表示，OTA平台推出机票盲盒是贴钱赚流量，用低价吸引年轻消费群体，供应链上的航空公司也有销售尾单机票的需求。

而景鉴智库创始人周鸣岐认为，OTA平台推出机票盲盒意在以较低成本玩噱头收割流量。初期新鲜度高时效果较好，可如果OTA都在做这件事，流量会被分食，活动效果就会逐渐变差。机票盲盒模式的商业前景，从中长期来看非常有限。

各大平台推出机票盲盒

OTA平台的玩法各有优势，像飞猪有双人盲盒功能，去哪儿网最多可解锁10条线路，另外还有的OTA在机票盲盒基础上开发了酒店盲盒。

飞猪机票盲盒活动有固定时间，即4月20日至22日、28日至30日期间每日10点、15点、20点，参与者需要3名好友助力，可获得1张机票，若有6名好友助力，可获得2张同航程的机票。单人盲盒售价66元，双人盲盒为132元。

平台贴钱玩盲盒

郭乐春透露，卖机票盲盒，去哪儿网需要支付给航空公司本身的票款差价，还会为参与用户提供酒店的85折优惠券，其他OTA平台基本也是贴钱做机票盲盒。

他表示，机票盲盒是一种新型营销方式，能吸引流量，OTA做机票盲盒目的是吸引出行没有明确目的地的消费者，尤其是年轻消费群体，盲盒能满足年轻人的好奇心。

去哪儿网数据显示，五一机票盲盒活动第一天，7成以上参与者为“95后”，且从历次盲盒销售情况看，盲盒吸引了不少新用户甚至从未买过机票的人。

而在深圳市思其晟公司CEO伍岱麒看来，机票盲盒是航空公司或OTA平台借助盲盒概念销售航班余票的方式，假如这些余票没有售出，就产生不了收入。在出游旺季，余票大多数是非热门航线、航班，理性消费者会考虑较多问题，对机票盲盒不感冒。

数据



事实上，近期，中联航、深圳航空、长安航空等航空公司也推出了机票盲盒，单张机票的盲盒有249元的，也有376元的，往返盲盒多在500元左右。

郭乐春也谈到，航空公司有销售尾单机票和吸引年轻群体的需求，虽然机票盲盒价格无法覆盖成本，但航空公司能通过收益管理把钱从别处赚回来。

机票盲盒也并非今年问世的，早在去年10月底，南方航空就上线机票盲盒，之后海南航空、去哪儿网都推出过类似产品，单价均超过200元。“新冠疫情淘汰了经营存在问题的旅行社，也催化很多旅游产品的创新和迭代，包括随心飞、盲盒，如果不改变，只有死路一条。”郭乐春称，这就是机票盲盒最初诞生的原因。

公开资料显示，“五一”假期期间，全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%，按可比口径恢复至疫前同期的103.2%；实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%，按可比口径恢复至疫前同期的77.0%。

商业前景如何？

对于成行比例，郭乐春表示，去哪儿网五一机票盲盒的兑换率尚无统计结果，从历次销售情况看，兑换率最高的一款机票盲盒出票率超过50%。

他称，OTA是信息交易平台，任务是为商家找销路、为用户找到更便宜的商品，未来，去哪儿网在设计机票盲盒时会加入更多供应链端的需求，机票盲盒会不断迭代，新型旅游营销类产品也会不断产生。

周鸣岐则认为，机票盲盒只是营销手段，OTA平台用较少的补贴获得了较大的流量。OTA平台给机票盲盒设置了诸多苛刻条件，导致很多消费者没办法出行，不是单纯为了卖机票。在他看来，4月初，机票盲盒成功地收割流量，但它没有技术含量，所有OTA企业都能做。“当大家都在做机票盲盒，它的流量会分流，活动效果会变差，至于前景现在还很难说。”

另有专家建议，在当下的民航市场，越临近出发日期，机票价格越高，航空公司、OTA可整合销售各大航班的剩余座位，做出低价处理。

日前，中国消费者协会发文提醒，广大消费者要理性看待机票盲盒，“说走就走”的旅行不可取，一定要通盘考虑出行时间、用餐住宿、目的地情况、返程安排以及售后退换限制条件等因素后再做决定。

十余部电影“点燃”2021年五一档

国家电影局5日发布统计数据，5月1日至5日17时，全国电影票房达16.03亿元，其中《你的婚礼》《悬崖之上》两部影片分别以4.90亿元、4.74亿元领跑明显，占总票房约60%。



数据



值得一提的是，5月3日，《悬崖之上》实现了对《你的婚礼》单日票房的反超，并在此后一直领跑五一档单日票房榜，显示出强劲的“逆袭”势头。

此外，《秘密访客》以1.86亿元、《追虎擒龙》以1.53亿元、《扫黑·决战》以1.05亿元分列五一档电影票房的三至五位。

中国电影评论学会会长饶曙光分析，《你的婚礼》票房领跑，说明五一档的电影市场以年轻观众为主体，观众的观影选择，在很大程度上也受到题材和明星的影响。

“今年五一档没有完全一枝独秀的影片，票房排名靠前的几部电影都保持了不错的竞争态势，也显示了中国电影类型的丰富性。”中国电影家协会副主席、清华大学新闻与传播学院教授尹鸿说。

纵观今年五一档，既有谍战片、悬疑片，也有喜剧片、动画片和情感类影片，题材和类型的丰富多样成为一大亮点。

透过今年的五一档，中国电影的市场表现与假期的市场关联越来越紧密。在假期，电影消费的时间成本具有较强的可能性，人们也有这种消费冲动。

也有专家分析指出，在观众日益成熟的假期观影习惯下，中国电影市场也呼唤生产出更多高品质的影片，培养观众常规的电影消费习惯，推动中国电影从高速发展走向高质量发展。

“五一档上映的大部分电影水准都在平均线之上。但同时，也需要我们生产更多优质影片，创造‘周末档’等更多常规化排片档期，为观众提供更加丰富多样的内容选择。”尹鸿说。



数据



“碳中和”提速绿色金融 千亿规模国家绿色基金运作在望

“碳中和”目标提出后，绿色金融等相关领域发展明显提速，近千亿规模的国家绿色发展基金的实体化运作也在加速推进，近一个月内五大国有行股东注资事宜渐次获批。

4月30日，农业银行、交通银行先后公告称，银保监会已批准这些银行参与投资国家绿色发展基金股份有限公司（以下简称“国家绿色基金”）。两家银行分别将出资80亿元、75亿元，持股比例分别为9.04%、8.47%。在此之前，建设银行、工商银行、中国银行也已公告注资事宜获批。

资料显示，国家绿色基金是由财政部、生态环境部和上海市共同发起设立的国家级政府投资基金，成立于2020年7月14日，首期规模885亿元。绿色基金在首期存续期间将主要投向长江经济带沿线11个省市，探索可复制可推广经验。

5家国有行股东注资获批

4月以来，工、农、中、建、交5家国有行相继公告称，参与投资设立绿色发展基金已获银保监会批复同意。据公告，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行均计划出资80亿元，交通银行将出资75亿元，资金将分批实缴到位。

据了解，国家绿色基金于去年7月成立，注册资本为885亿元，由政府部门、金融机构、国有企业和民营企业等26家出资主体共同设立。其中，财政部既是发起单位之一，也是该基金第一大股东，认缴100亿元，持股11.30%；长江经济带沿线的上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、贵州、云南共11个省市的财政部门合计认缴186亿元，出资主体为地方财政厅或地方国资委直属国企。

建设银行表示，此次投资对加大绿色产业金融支持力度、提升该行社会影响力具有重要意义。农业银行也表示，此举有利于该行加快构建绿色银行，将绿色发展理念融入全行发展战略，持续推动绿色金融业务发展。

此外，共有9家银行股东参与该基金公司设立，合计持股比例为65%。其中，工、农、中、建4家国有行和国开行均认缴80亿元，持股9.04%；交通银行、浦发银行、上海银行、上海农商行持股比例分别为8.47%、7.91%、2.26%、1.13%。

其余股东包括国家能源投资集团、上海电气投资有限公司、中国节能环保集团，分别认缴15亿元、5亿元、3亿元；龙元建设集团股份有限公司作为唯一一家民营企业股东，认缴1亿元。

4月2日，国家绿色基金召开了第二次股东大会会议和第一届董事会第四次会议，进一步厘清绿色基金投资领域，完善各项投资前期准备工作，为后续投资工作的开展夯实基础，同时推动管理公司的设立，加快实现绿



数据



色基金实体化运作。

该基金公司表示，未来要更加重视“十四五”聚焦热点，重点关注碳达峰、碳中和等方面内容，为生态环境进一步做出贡献。

纾困环保行业长期资金不足问题

资料显示，国家绿色基金的成立旨在健全多元化生态环境保护投入渠道，重点投资污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通和清洁能源等领域。

目前，该基金公司已储备各类项目80个左右，并对固废处理、垃圾焚烧、清洁能源、电池回收利用、充电桩等十几个细分行业进行分析和研究。首期基金规模885亿元，将主要聚焦前述参与投资的长江经济带沿线11省市，同时适当投向其他区域，探索可复制可推广经验。据光大证券测算，绿色发展基金首期超募885亿元，按1:5的比例有望撬动约近4000亿元社会资本投向生态环保领域。

环保行业的一大特征是重资产、高前期投入，尤其是以工程建设运营为主的固废处理、污水处理等细分行业尤甚。之前几年环保行业整体受融资成本上升的影响，经营表现一般，债务问题突出，今年随着国资入局、专项债发行等动作，行业整体困局有所缓解。作为一个近900亿元的大型基金，国家绿色基金所能提供的资金支持有望带动相关领域投资，进一步促进环保生态行业发展。

“与其他方式相比，国家绿色基金有着较高的灵活性(中央预算审批流程相对较长)、可统筹政府和市场的力量(政府企业均有参股)等优势。”光大证券在研报中指出，国家绿色基金的成立是生态环保、绿色发展领域的重要事件，将有效实现纾困环保行业民营企业、助力地方政府打好污染防治攻坚战和推动城市数字化管理、电池回收利用、绿色交通、充电桩等新兴绿色产业健康发展三个目标。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：艾奕 施雍琪

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。