

经济信息周报

2024 年 4 月第四周（总期第 104 期）

中国物流信息中心

2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 26 日

目录

一、宏观动态	1
（一）政策动态	1
习近平主持召开新时代推动西部大开发座谈会	1
（二）金融动态	5
外汇市场展现较强韧性	5
（三）消费动态	8
从网络消费新趋势看我国消费升级扩容的四大着力点	8
（四）投资动态	12
多方助推重大项目落地 二三季度投资增长可期	12
（五）外贸动态	15
多家船公司调高海运价：最高达 2 千美元，外贸要强复苏了？	15
二、行业动态	20
（一）装备制造业动态	20
浙江打出设备更新政策组合拳	20
（二）高技术制造业动态	22
业绩暴增！存储赛道火了	22
（三）钢铁行业动态	26
将钢结构住宅应用推广作为今后的工作重点	26
（四）建材行业动态	28
打造效果效益兼顾的水泥行业低碳转型新模式	28
（五）房地产行业动态	30
3 月份 70 城商品住宅销售价格环比降幅收窄——稳楼市政策效果显现	30
（六）餐饮业动态	32
餐饮业领衔一季度消费增长，消费分化下中端餐饮日子不好过	33
（七）旅游业动态	35
“五一”旅游市场将迎高峰	35
三、海外动态	38
（一）美联储发布《金融稳定报告》称：通胀居高不下是金融稳定主要风险	38
（二）核心数据意外降温 日本本轮通胀重启能否持续？	41

一、宏观动态

（一）政策动态

习近平主持召开新时代推动西部大开发座谈会

信息导读：近日，习近平总书记在重庆主持召开新时代推动西部大开发座谈会，总书记的讲话为西部地区提供了明确的发展方向、政策支持和行动指南。一是为新时代西部大开发擘画了宏伟蓝图，明确了战略定位和发展方向，为西部地区高质量发展提供了顶层规划。二是明确提出进一步形成大保护、大开放、高质量发展的新格局，并提出了指导思想、主要目标、重点任务、政策举措等具体要求，为各级政府和相关部门制定和实施相关政策提供了明确依据。三是强调“绿水青山就是金山银山”的理念，要求加大美丽西部建设力度，将生态环境保护与经济发展紧密结合，推动形成绿色发展方式和生活方式。四是强调推动西部地区融入国家重大战略，加强与其他区域特别是“一带一路”沿线国家的互联互通与合作，促进东西部协调发展，形成优势互补、互利共赢的区域发展新格局。五是强调要巩固拓展脱贫攻坚成果，接续推进乡村振兴，确保西部人民共享改革发展成果。

信息摘要：中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 23 日下午在重庆主持召开新时代推动西部大开发座谈会并发表重要讲话。他强调，西部地区在全国改革发展稳定大局中举足轻重。要一以贯之抓好党中央推动西部大开发政策举措的贯彻落实，进一步形成大保护、大开放、高质量发展新格局，提升区域整体实力和可持续发展能力，在中国式现代化建设中奋力谱写西部大开发新篇章。

中共中央政治局常委、国务院总理李强，中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席座谈会。

座谈会上，国家发展改革委主任郑栅洁、重庆市委书记袁家军、四川省委王书记王晓晖、陕西省委书记赵一德、新疆维吾尔自治区党委书记马兴瑞先后发言，就推动西部大开发汇报工作情况、提出意见建议。参加座谈会的其他省区和新疆生产建设兵团主要负责同志提交了书面发言。

听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他指出，党中央对新时代推进西部大开发形成新格局作出部署 5 年来，西部地区生态环境保护修复取得重大成效，高质量发展能力明显提升，开放型经济格局加快构建，基础设施条件大为改观，人民生活水平稳步提高，如期打赢脱贫攻坚战，同全国一道全面建成小康社会，踏上了全面建设社会主义现代化国家新征程。同时要看到，西部地区发展仍面临不少困难和挑战，要切实研究解决。

习近平强调，要坚持把发展特色优势产业作为主攻方向，因地制宜发展新兴产业，加快西部地区产业转型升级。强化科技创新和产业创新深度融合，积极培养引进用好高层次科技创新人才，努力攻克一批关键核心技术。深化东中西部科技创新合作，建好国家自主创新示范区、科技成果转移转化示范区。加快传统产业技术改造，推进重点行业设备更新改造，推动传统优势产业升级、提质、增效，提高资源综合利用效率和产品精深加工度。促进中央企业与西部地区融合发展。把旅游等服务业打造成区域支柱产业。因地制宜发展新质生产力，探索发展现代制造业和战略性新兴产业，布局建设未来产业，形成地区发展新动能。

习近平指出，要坚持以高水平保护支撑高质量发展，筑牢国家生态

安全屏障。优化国土空间开发保护格局，加强生态环境分区管控，加快推进重要生态系统保护和修复重大工程，打好“三北”工程三大标志性战役。强化生态资源保护，加强森林草原防灭火能力建设，深化重点区域、重点领域污染防治。大力推动传统产业节能降碳改造，有序推进煤炭清洁高效利用。完善生态产品价值实现机制和横向生态保护补偿机制。

习近平强调，要坚持以大开放促进大开发，提高西部地区对内对外开放水平。大力推进西部陆海新通道建设，推动沿线地区开发开放，深度融入共建“一带一路”。完善沿边地区各类产业园区、边境经济合作区、跨境经济合作区布局，推动自贸试验区高质量发展。稳步扩大制度型开放，打造市场化法治化国际化营商环境。更加主动服务对接区域重大战略，积极融入全国统一大市场建设，创新东中西部开放平台对接机制，深化与东中部、东北地区务实合作。

习近平指出，要坚持统筹发展和安全，提升能源资源等重点领域安全保障能力。加快建设新型能源体系，做大做强一批国家重要能源基地。加强管网互联互通，提升“西电东送”能力。加强矿产资源规划管控和规模化集约化开发利用，加快形成一批国家级矿产资源开采和加工基地。提高水资源安全保障水平。创新跨地区产业协作和优化布局机制，有序承接产业梯度转移。大力推进成渝地区双城经济圈建设，积极培育城市群，发展壮大一批省域副中心城市，促进城市间基础设施联通、公共服务共享。

习近平强调，要坚持推进新型城镇化和乡村全面振兴有机结合，在发展中保障和改善民生。深入实施乡村振兴战略，加大对国家乡村振兴重点帮扶县支持力度，建立低收入人口和欠发达地区常态化帮扶机制，坚决防止发生规模性返贫。学习运用“千万工程”经验，打造具有地域特色的乡村建设模式。发展各具特色的县域经济，培育一批农业强县、工

业大县、旅游名县，促进农民群众就近就业增收，因地制宜推进城镇化进程。推进高标准农田建设，扛好重要农产品稳产保供责任，为保障国家粮食安全作出应有贡献。加强农村精神文明建设，推进移风易俗，积极培育时代新风新貌。健全党组织领导的基层治理体系，坚持和发展新时代“枫桥经验”，实现扫黑除恶常态化，保持基层稳定、群众平安。

习近平指出，要坚持铸牢中华民族共同体意识，切实维护民族团结和边疆稳定。民族地区要把铸牢中华民族共同体意识贯彻到发展的全过程和各方面。紧贴民生推动经济社会发展，健全社会保障体系，兜牢民生底线，着力解决群众急难愁盼问题。全面准确贯彻党的民族政策，加快建设互嵌式社会结构和社区环境，促进各族群众交往交流交融。全面贯彻党的宗教工作基本方针，坚持我国宗教中国化方向，持续治理非法宗教活动。深入推进新时代兴边富民行动，加强边境地区基础设施和公共服务设施建设，发展边境旅游等产业，努力实现边民富、边关美、边境稳、边防固。

习近平最后强调，中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调和督促检查，中央有关部门要研究提出有针对性的政策举措。西部地区各级党委和政府要扛起主体责任，推动党中央决策部署落实落地。完善东西部协作机制，深化对口支援、定点帮扶。巩固拓展主题教育成果，抓好党纪学习教育，持续整治形式主义为基层减负。完善决策机制，重大政策特别是涉民生政策出台前要进行充分论证和风险评估，实施中出现问题要及时调查、果断处置。打造忠诚干净担当的高素质专业化干部队伍，建立健全考核激励制度，关心关爱基层干部特别是条件艰苦地区干部，激励干部锐意进取、大胆开拓、担当作为。

李强在讲话中表示，要认真学习领会、深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，既从大处着眼，将西部大开发放到中国式现代化建设全

局中定位思考、统筹推进；也从细处着手，根据各地禀赋条件、发展潜力等差异，因地制宜、分类施策。要立足特色优势，培育更多带动区域发展的增长极增长带，筑牢国家生态安全屏障，提升特殊类型地区发展能力，统筹好地方债务风险化解和稳定发展。扩大对内对外开放，主动对接国内其他区域战略，积极融入国际循环，增强西部发展动力活力。

丁薛祥在讲话中表示，要认真学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，统筹推进高质量发展和高水平保护，推动西部大开发不断迈上新台阶。承担好维护国家生态安全重大使命，加强生态保护和修复，提升生态系统多样性、稳定性、持续性。持续深入打好污染防治攻坚战，坚持精准、科学、依法治污，不断改善生态环境质量。加快推动发展方式绿色低碳转型，因地制宜发展新质生产力，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

信息来源：新华社

（二）金融动态

外汇市场展现较强韧性

信息导读：3月份，我国外汇市场展现出较强韧性，尽管面临国际金融市场波动及美元走强等外部压力，但市场交易量仍有所回升，银行间外汇市场日均交易量环比增长10.92%，其中人民币外汇市场日均交易量同比增长1.97%，环比增长13.73%。汇率相对稳定，人民币对美元即期汇率全月小幅贬值0.42%。流动性基本保持稳定，即期日均交易量为344.36亿美元，环比上涨20.75%。需要注意的是，人民币汇率也面临一定贬值压力，结售汇逆差扩大，市场对美元卖压增强，境内外掉期点差显著扩大，外币利率市场波动加剧。整体来看，我国外汇市场在保持基本稳定的同时，也表现出对国际金融市场动态的高度敏感性。

信息摘要：近一段时间，我国外汇市场运行展现出较强韧性。来自中国外汇交易中心（以下简称“交易中心”）的一组最新数据显示，3月，银行间外汇市场日均交易量 1842.32 亿美元，同比下降 2.88%，环比上升 10.92%；人民币外汇市场日均交易量为 1416.23 亿美元，同比上升 1.97%，环比上升 13.73%；截至 3 月末，人民币对美元即期汇率收于 7.2232；即期市场卖汇规模增长，人民币外汇即期日均交易量 344.36 亿美元，环比上涨 20.75%。

3 月人民币汇率整体收跌

从国际市场看，3 月美国通胀数据超预期，市场下调降息次数预期，美联储表态转“鹰”，美元先跌后涨。截至 3 月末，美元指数收于 104.49，全月升值 0.32%。

人民币汇率 3 月上半月维持窄幅波动，下半月放量走贬，全月整体收跌。交易中心数据显示，截至 3 月末，人民币对美元即期汇率（CNY）收于 7.2232，全月贬值 0.42%。离岸人民币（CNH）对美元汇率收报 7.2572，全月贬值 0.68%。

3 月人民币汇率波动性偏低，月内日收盘价年化波动率为 2.25%，处于历史相对偏低水平，较 2 月提高 0.7 个百分点。

即期市场卖汇规模增长

交易中心数据显示，3 月，即期市场买卖压力指数总体偏向卖汇方，日均为 -11.32 点，比前月高 0.38 点，净卖出压力相对 2 月略有下降。从发起方净卖汇规模看，3 月即期发起方日均净卖汇 43.416 亿美元，较 2 月增加 5.05 亿美元；当月发起方多数交易日维持净卖汇，月中一度达到 191 亿美元和 71 亿美元，相对历史平均水平较高。3 月，市场羊群效应指数为 66.23 点，较 2 月高 0.78 个点，表明当月羊群效应略有上升，且高于近一年来平均 62.42 点的水平。

与此同时，在银行结售汇方面，银行客盘结售汇逆差扩大，结汇率继续下降至 61.10%，与售汇率差距进一步扩大。交易中心数据显示，2 月银行代客结售汇差维持逆差，逆差规模为 60.64 亿美元，环比扩大 16.89 亿美元。银行客户结汇率为 61.10%，环比下降 4.06 个百分点，售汇率为 65.91%，环比下降 1.2 个百分点；客户结汇意愿低于售汇意愿 4.81 个百分点，环比扩大 2.86 个百分点。

从成交看，即期成交规模回升，市场流动性基本持平。交易中心数据显示，3 月，人民币外汇即期日均交易量为 344.36 亿美元，环比上涨 20.75%。银行间外汇市场流动性指标略升，3 月日均为 5.03，环比提高 0.08 个点；从最优买卖报价点差看，即期询价与撮合交易活跃时段最优买卖报价平均点差分别为 2.07 基点和 3.24 基点，较上月扩大 0.04 基点和 0.32 基点。

境内外掉期点差创年内新高

3 月，美国就业、通胀数据普遍超预期，叠加美联储“鹰”派表态不急于降息，市场对今年美元降息预期持续减弱。受此影响，10 年期美债收益率曲线延续单边走升趋势，3 月内最高一度突破至 4.35%，续创近四个月以来新高。中美利差 3 月持续走阔并再度突破-200 基点关口，最低跌至-205 基点附近；3 月末小幅回升至-191 基点，较上月末下行 3 基点。

受中美利差走阔影响，境内长期限掉期点仍维持在历史低位附近，1 年期掉期点月末报-2676 基点，较上月末下行 12 基点；中短期限掉期点则延续上月窄幅波动走势，掉期点曲线整体有所下移。

同时，离岸掉期点上行与境内走势背离，境内外掉期点差创年内新高。交易中心数据显示，3 月下半月以来，离岸人民币流动性明显偏紧，离岸人民币隔夜 HIBOR 月末最高升至 5.98%，为 2022 年 4 月以来新高，HIBOR 曲线整体抬升。受此影响，离岸人民币和美元利差 3 月有所缩窄

并带动掉期曲线整体上移，1年期离岸掉期点月末收于-1613基点，较上月末上行177基点；同时，境内外掉期点价差持续扩大，最高升至1000基点以上，逼近历史最高水平。

成交量方面，境内掉期市场交易增长强劲。交易中心数据显示，3月人民币外汇掉期交易交投活跃，日均交易量突破千亿关口，达1013.06亿美元，同比上升9.82%，环比上升11.02%，创下今年以来新高。分机构看，农商行、政策性银行交易量增速较快，交易量增速均超过30%。分期限看，主要是1周、1年等期限增长较快，增速超过50%。

此外，从外币利率市场看，境内美元隔夜拆借利率3月下旬持续走升，中长期利率整体上涨。境内外隔夜利差（境内—境外）整体持稳后走阔，其中3月上中旬利差整体较为稳定，在4基点至6基点区间窄幅震荡；3月下旬利差走阔至年内高位，持续维持在9基点至10基点区间，市场流动性较为紧张。市场交易量方面，3月外币利率市场日均成交310.36亿美元，环比小幅下降0.39%，其中下旬市场流动性收紧，交易量下滑较多。

信息来源：中国金融新闻网

（三）消费动态

从网络消费新趋势看我国消费升级扩容的四大着力点

信息导读：网络消费已经成为消费增长的重要引擎，并呈现新趋势，包括直播电商高速增长、需求导向趋势深化和新生代理性消费观念升级。细分行业如箱包皮具、医药保健、珠宝礼品增长迅速，智能化、品质化、健康消费成为增长点。户外运动、旅游热带动相关消费，老龄化和新生代父母消费观念转变促进适老化用品和高品质母婴产品增长。新生代是消费回暖主力，理性消费观念升级，关注生活品质提升。需把握产品创

新、质量标准、市场培育、品牌价值提升等四大着力点，推动网络消费升级扩容。中国品牌受到市场青睐，国货消费潜能持续释放，国货品牌硬实力与软实力获认可。新生代消费者关注国货的原因主要为综合力提升、产品高端化和品牌理念。为推动消费升级，应加快产品研发创新，提升供给与消费需求的适配性；实施质量标准战略，完善新兴产品标准体系；强化数字消费市场培育，利用新一代信息技术开拓消费新场景；培育中国消费品名品方阵，发挥电商平台优势推动自主品牌价值实现。

信息摘要：国家统计局日前公布的数据显示，2024年一季度，社会消费品零售总额达120327亿元，同比增长4.7%。其中，实物商品网上零售额达28053亿元，增长11.6%，占社会消费品零售总额的比重为23.3%。网络消费成为扩大消费的重要引擎。通过分析网络消费的新趋势、新特点，笔者认为，需要把握好产品创新、质量标准、市场培育、品牌价值提升等四大着力点，持续推动网络消费升级扩容。

网络消费呈现新趋势

一是从消费渠道来看，网络消费保持快速发展，直播电商持续高速增长。从总体来看，2024年一季度，实物商品网上零售额同比增长11.6%，增速比上年全年加快了3.2个百分点。“吃”类、“穿”类、“用”类商品同比分别增长了21.1%、12.1%和9.7%，网络消费增速持续高于各类线下零售业态，其中，直播电商持续高速增长。《2023中国电商年度发展报告》预测，2023年我国直播销售额将超过4万亿元；据艾媒咨询《中国直播电商行业研究报告》测算，2023年我国直播销售额或达4.9万亿元。从电商业态看，2023年“双11”期间，全网销售额达11386亿元，同比增长2.1%。其中，综合电商（如天猫、京东、拼多多等）销售额达9235亿元，同比下降1.1%；直播电商（如抖音、快手等）销售额达2151亿元，同比增长18.6%，增速远高于综合电商。

二是从消费结构看，需求导向趋势深化，细分人群的需求成为重要导向。从产品消费趋势看，智能化、品质化、健康消费成为重要的增长点。根据欧特欧全网监测平台的数据，2023年1—12月，增速较高的前三个行业分别是箱包皮具、医药保健、珠宝礼品，同比分别增长了31.9%、21.0%、20.3%。2023年“双11”期间，智能扫地机器人、智能洗地机的销售额同比分别增长了20.8%、11.6%，智能床垫、电动升降桌的销售额同比均超过50%。从生活需求变化看，2023年以来，居民户外运动、外出旅游等热度高涨，带动了彩妆旅行装、面部护肤旅行装、二次元古风服饰、冲锋衣裤、旅行箱等消费的快速增长。作为代表性产品，2023年1—12月，运动服饰配件、防晒服、冲锋衣裤的网络零售额同比分别增长了728.3%、294.8%、92.3%。从细分人群需求看，老龄化带来的银发经济和新生代父母消费观念的转变促进了适老化日用品、高品质母婴产品等消费增长。2023年1—12月，坐式淋浴器、婴童寝具礼盒、适老家具的网络销售额同比分别增长了10倍、10倍、5倍。

三是从消费态度看，新生代成为消费回暖的主力，理性消费观念升级。从消费人群看，“80后”“90后”有力驱动了消费回暖，第一财经调研显示，国内居于一线二线城市的26—40岁人群是消费市场回暖的主要动力。26—30岁的人群中，近80%的月消费在1000元以上；30—40岁的人群中，47%的月消费超过1000元。随着消费信心的有序恢复，该群体的消费潜力有望得到进一步释放。从消费观念看，居民消费更加关注消费带来的生活品质提升，《2023年中国消费者洞察白皮书》调研结果显示，近三分之二的消费者认为，消费应最大化提高自己的生活质量。

四是从消费品牌看，中国品牌受到市场青睐，国货消费潜能持续释放。从消费市场看，《中国品牌消费趋势洞察报告》指出，2023年，约80%的消费者增加了对中国品牌的消费。公开数据显示，2023年“双11”

期间，京东平台上的小米、荣耀、华为等多个国货手机品牌的成交额在活动开启当晚均实现了“1秒破亿元”；243个国货品牌进入了天猫平台“亿元俱乐部”，品牌占比超过60%。从品牌培育成效看，国货品牌的硬实力与软实力均获得消费者认可。有关调研结果显示，新生代消费者持续关注国货的三大原因为“综合产品力提升”“产品高端化”“品牌理念更打动人”，消费者对中国品牌的印象包括“文化底蕴深厚”“匠心制造”“值得信赖”“质量可靠”等价值符号。从消费者角度看，消费者对国货产品还拥有更高的价值期望。第一财经调研结果显示，在关于国货消费品应提升方面的投票中，产品品质、技术占比最高。

立足消费新趋势推动消费升级的着力点

第一，加快产品研发创新，提升供给与消费需求的适配性。一是引导企业围绕细分人群消费需求升级的现状，提升优质产品的创新供给能力。二是加快传统消费品的迭代创新，加强产品前瞻性功能研发，提高产品创意设计能力，引导企业加强创新基础能力建设，着重在更环保、更健康、更智能化的升级需求上发力。三是拓展新模式，加快个性化定制、柔性生产和消费者共创设计等新模式的应用，引导企业根据市场变化进行高效的产品设计和生产，提高产品在市场上的适配性和竞争力。

第二，实施质量标准战略，建立健全新产品标准规范体系。一是着重完善新兴产品标准体系。例如，对当前发展较快、受到消费者关注的预制化食品、家用医疗美容产品等，须着力完善相关的技术工艺、检验检测等先进标准体系，确保产品质量的稳定性和可靠性，加强相关领域国际对标。二是加强新兴业态质量监管，促进直播带货等新业态健康发展，确保产品质量安全和消费者权益，指导平台企业建立完善的质量监督管理和产品召回制度，防止不合格产品流入市场。三是引导生产企业完善针对电商销售产品的质量控制体系，强化对产品质量的前置性审核

要求。

第三，强化数字消费市场培育，促进新业态持续健康发展。一是深度挖掘人工智能大模型、5G、虚拟现实、大数据、云计算、物联网等新一代信息技术的潜力，持续开拓消费新场景，持续赋能传统消费场景。通过创新商业模式，满足不断变化的市场需求，提升消费体验和服务质量，激发消费活力。二是对数字消费新模式，通过多种开放程序广泛听取利益相关方和公众的意见，不断完善标准和服务规范，并根据实际情况进行动态调整，保障消费和服务体验。三是深化产业集群数字化转型，支持产业集群与平台企业深度合作，抢抓网络消费快速发展的机遇，带动产业链上下游企业数字化转型，实现共建共享“数字产业带”。

第四，培育中国消费品名品方阵，推动自主品牌价值的实现。一是发挥电商平台内容、流量和技术资源优势，强化产业带区域公共品牌的研究、设计、推广，助力打造地方特色消费品品牌矩阵，支持小众品牌“出圈”。二是发挥电商平台消费资源集聚力、消费需求激发力和消费风尚引领力，依托兴趣匹配与海量用户需求的巨大乘数效应，推动品类扩充增加、品牌规模化认知、话题性裂变、圈层突破，依托网络消费为国产品牌发展提供“加速度”。三是抢抓国潮品牌在网络消费渠道中的快速发展机遇，引导平台企业深度挖掘中华优秀传统文化内涵，加大自主品牌推介的力度，在产品侧进行创造性转化和创新性发展，助力文房四宝、陶瓷制品、工艺美术等经典产业和非遗产品消费。

信息来源：中国经济时报

(四) 投资动态

多方助推重大项目落地 二三季度投资增长可期

信息导读：今年以来，我国多地重大项目投资加速落地，呈现热火

朝天的开工建设局面。国家发展改革委等相关部门加快下达了包括中央预算内投资、地方政府专项债券、增发国债和超长期特别国债在内的多路资金，以确保重大项目能够迅速开工建设。一季度，全国基建投资同比增长 6.5%，超出市场预期，显示出基础设施投资的加速空间。市场预测，二季度和三季度将是特别国债和地方政府专项债的发行与使用高峰期，这将进一步支持经济增长。预计随着资金的加快发行与使用，以及“十四五”规划重大工程项目的实施，基建投资将进一步加快，推动经济稳定回升。

信息摘要：今年以来，多地重大项目投资加速落地，开工建设热火朝天。记者从国家发展改革委等方面获悉，包括中央预算内投资、地方政府专项债券、增发国债、超长期特别国债等在内的多路资金加快下达，确保重大项目尽快开工建设。

与此同时，多地也在积极行动，争取中央预算内投资、超长期特别国债等资金支持，助力项目落地。市场人士预计，二季度和三季度将迎来特别国债、地方政府专项债发行和使用的高峰期，由此也将支持经济持续增长。

多地项目投资实现“开门红”

记者观察梳理发现，今年以来，各地重大项目投资加速落地，不但实现一季度投资“开门红”，还呈现出继续“加码”“上新”之势。

“近日，我省正式印发《2024 年四川省加快前期工作重点项目名单》，择优筛选纳入 330 个拟在未来 2 年至 3 年开工的重大项目，估算总投资 2.15 万亿元。”四川省发展改革委相关负责人表示，将及时解决项目前期工作中的困难问题，全力推动项目尽早具备开工建设条件。

在重庆，项目开工建设同样如火如荼。记者从重庆市发展改革委获悉，今年以来，重庆积极扩大有效投资，一季度市级重点项目完成投资

996 亿元，投资进度（完成年度计划投资的比例）达 22%，实现“开门红”。其中，342 个新开工项目已开工 98 个，完成投资 187.4 亿元，572 个续建项目完成投资 632.5 亿元，275 个计划完工项目完成投资 175.8 亿元。

福建省发展改革委也表示，2024 年福建共安排省重点项目 1593 个，年度计划投资 6807 亿元，一季度实际完成投资 2003 亿元，占年度计划比例的 29.4%，实现“开门稳”“开门红”。

“今年以来，各地投资项目落地加快，一季度全国基建投资同比增速为 6.5%，高于去年全年 5.9% 的增长水平，超出市场普遍预期。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，这种态势有望延续，而且短期内基建投资还有加速空间。

多项资金助力项目“加码”

国家发展改革委日前透露，中央预算内投资、地方政府专项债券、增发国债、超长期特别国债等多路资金加快下达。这预示着二季度和第三季度的重大项目开工建设仍将“加码”。

“今年中央预算内投资共安排 7000 亿元。截至目前，中央预算内投资计划已下达超过 2000 亿元，占全年比重超过 30%。我们将进一步加快计划下达、加强计划执行，同时认真抓好项目建设和监管，持续提高中央预算内投资使用效益。”国家发展改革委副主任刘苏社说。

据悉，国家发展改革委还在推动 2023 年增发国债项目加快建设实施，目前已完成全部三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，将增发国债资金落实到约 1.5 万个具体项目，并推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。与此同时，作为重要增量资金的超长期特别国债也将启动发行。

“在推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动中，我们正积极争取中央预算内投资、超长期特别国债等资金支持。”浙江省发展改革委相关

人士向记者表示。记者了解到，还有广东、天津、湖南、湖北、山西等多地在积极争取相关资金，助力未来各类投资项目落地。

多路资金“加码”支持态势明显。粤开证券首席经济学家罗志恒预计，未来，随着地方专项债加快发行和使用、1 万亿元超长期特别国债发行并使用、“十四五”规划重大工程项目加快实施等，基建投资或将进一步加快，推动经济回升向好。

信息来源：上证报

（五）外贸动态

多家船公司调高海运价：最高达 2 千美元，外贸要强复苏了？

信息导读：近期，多家船运公司宣布提高海运价格，最高上涨 2000 美元，涨幅接近 70%。中远海运、地中海航运公司（MSC）、赫伯罗特等均发布了涨价通知，涉及美加、拉美、欧地等航线。尽管如此，实际成交价格并未如通知中所言上涨。货代公司反映，市场上货量虽多，但不足以支撑船公司所宣布的涨价幅度，因此实际运价并未上涨。业内人士分析，船公司此举可能是为了即将到来的合约季进行策略性抬价，增加谈判筹码。同时，近期多项外贸数据显示，全球外贸呈现一定改善迹象，在需求端给运价形成一定上涨支撑。但海运价格的未来走势仍存在不确定性，需进一步观察 4 月和 5 月的真实需求情况。

信息摘要：近日，多家船公司发布调高海运价的通知，上涨金额最高达 2000 美元，与当前运价相比涨幅接近 70%。

经过了疫情期间的疯狂上涨后，如今的这波调价动力何在？中国外贸和全球市场需求真的强劲复苏了吗？

宣布涨价不等于真的涨价

根据中远海运集装箱运输有限公司发出的通知，今年 4 月 1 日至 4

月 14 日，从远东（包含中国在内的亚洲东部地区）运往美国和加拿大的海运价将大幅上涨，涨幅为 1000~2000 美元。按目前中国对美国的平均运价约 3000 美元来计算，涨幅接近 70%。

宣布涨价的不只有中远海运（COSCO），还有地中海航运公司（MSC）、赫伯罗特、万海、现代商船（HMM）等多家船公司，涉及范围除了美加，还有拉美、欧地（欧洲、地中海和黑海）、近洋等航线。

其中，赫伯罗特发布公告称，自 2024 年 4 月 8 日起，从亚洲（不包括日本）至拉丁美洲西海岸、墨西哥、加勒比海、中美洲和拉丁美洲东海岸航线实行新的 GRI（General Rate Increase，即集装箱运价普调），调价涨幅为 1000 美元。而在 4 月 8 日前，赫伯罗特已经涨过了一轮——该公司此前发布公告宣布，自 2024 年 4 月 1 日起，对亚洲（不包括日本）至拉丁美洲航线运费进行调涨，其中 20TEU（英尺标准箱）的小柜涨 700 美元，40 英尺标准箱大柜涨 900 美元，这也意味着 4 月以来其宣布调高的价格累计最高达 1900 美元。

然而，第一财经询问了多家货代公司，得到的反馈是，虽然船公司发出了涨价通知，但实际的价格并未真的上涨。

“基本上没有涨价。现在市场上的货量的确不少，船也比较满，但应该不能支撑船公司如此涨价。”上海一家主要做北美航线的货代公司负责人纪森（化名）告诉第一财经，随着 4 月份美国航线的签约季来临，当前海运领域最大的事就是 BCO 合约（指船公司与大型企业客户直接签订的合约）以及长约。近期的价格会成为长约谈判的风向标，因此这波涨价大概率是船公司希望能为接下来的签约进行策略性抬价而增加筹码。

全球货代巨头德迅大中华区销售市场部副总裁宋斌对第一财经表示，现货价格对于合约价有非常大的指导性，而货主并不希望成本高企，

所以最终的价格如何定将会是一个博弈的过程，“还要看4月和5月的真实需求，会有不确定性”。

浙江一家货代公司负责人告诉第一财经，目前对于运价上涨的感受并不明显，“船公司最终能不能涨价还要看货量，不过舱位还是比较爆的，要看下周走势怎么样”。单从他们今年一季度服务的客户的出货量来看，“今年和去年比是明显上升的，差不多翻了一倍”，外贸呈现出复苏迹象，北美的真实市场需求尤其是户外和家居用品的出口量出现了较为显著的增加。

“目前实际的价格并没有涨起来。”深圳堡森三通物流有限公司市场部总监王志从告诉第一财经，最近运往美国的一些特价舱位还在陆续推向市场。他们的运输市场主要在欧洲，目前货量小幅上升，涨势并不明显。

厦门联合物流客户关系部经理吕晓芬对第一财经表示，实际的成交价比当前市场的公布价都低，海运价格是不涨反降的，“现在的市场价说是每个高箱3500~3600美元，实际成交就2000~2800美元”。她解释说，美国线的合约通常在每年的4月开始签新约，合约期限自每年5月1日起至次年的4月30日止。在旧约到期前，各合约会出现为了冲刺MQC（最低货量承诺）的量，在市场广撒网放特价收货，以冲刺完成合约量，避免履约罚金及为新约拿到好的运价打好基础。近几年因疫情及国际形势等因素的影响，已没有相对稳定的合约价，这也让运价存在较大不确定性。

根据上海航运交易所3月30日发布的官方信息，本周中国出口集装箱运输市场总体平稳，不同航线因供需基本面的差异，出现分化走势。3月22日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为1730.98点，较上期小幅下跌0.1%。

其中在欧洲航线上，市场运价在连续调整后出现反弹走势。3月29日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为1994美元/TEU，较上期上涨2.6%。地中海航线，市场行情与欧洲航线基本同步，市场运价小幅上涨。3月29日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为3009美元/TEU，较上期上涨4.2%。另外，3月29日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为3407美元/FEU和4447美元/FEU，分别较上期下跌5.9%、8.2%。

未来涨价有支撑吗

国际海运的价格，是由行业的供应和需求决定的。供给主要与航线以及市场上投放的船舱和集装箱有关，需求则与国际贸易和全球经济的复苏密切相关。

从行业供给来看，经过了疫情期间的疯狂上涨后，市场的整体运力是充足甚至过剩的。供大于求的局面直接导致运价从高峰回落，重回多年前的低位。不过，受到红海局势升级的持续影响，部分航线周期因绕道拉长，一定程度上加大了整体运力的消耗，叠加空班的现象，部分航线的运力也会出现短期紧张的情况。

在市场需求端，全球经济正处于复苏的阶段，而不确定性挑战仍在加剧。

作为全球第一大货物贸易国，中国的外贸在今年开年呈现出复苏态势——前2个月，我国货物贸易进出口总值6.61万亿元，同比增长8.7%。其中，出口增长10.3%，进口增长6.7%。从区域来看，前2个月，中国对主要出口目的地的出口增速多数较上月有所回升。比如，以美元计，我国对美国的出口恢复了正增长，同比增加了5%，较上个月提高了11.9个百分点；对东盟、拉美和非洲的出口增速分别为6.0%、20.6%和21.0%，分别较上个月提高了12.1、13.8和17.0个百分点；对欧盟出口的变化较

小，同期出口增速为-1.3%。

国家统计局近日公布的数据显示，3月，中国制造业采购经理人指数（PMI）较上月回升1.7个百分点至50.8%，这是自去年10月以来制造业PMI首次站在荣枯线之上。3月生产指数和新订单指数分别为52.2%和53.0%，比上月上升2.4和4.0个百分点；新出口订单指数和进口指数分别为51.3%和50.4%，比上月上升5.0和4.0个百分点，均升至扩张区间。于4月1日公布的3月财新中国制造业PMI为51.1，略高于2月份0.2个百分点，已连续5个月位于扩张区间，创2023年3月份来新高，显示出经济总体回升向好。

联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布的《全球贸易更新报告》提出，全球贸易在经历了几个季度的下降之后，有望在2024年反弹。2024年第一季度的现有数据表明，全球贸易将继续改善，特别是考虑到全球通胀趋缓和经济增长预期改善，预计全球GDP增长率将继续保持在3%左右。

虽然增速高于2023年，但2024年全球贸易并不会出现强劲反弹。国际货币基金组织（IMF）公布的《世界经济展望报告》预计，2024年全球贸易增长率为3.3%，2025年为3.6%，低于4.9%的历史平均增长率。

在这种背景下，不确定性仍然是巨大的。

“现在还不好说，运价估计要到清明节后才会逐步明朗。目前客户的普遍预期是和去年的长约价格一致。”纪森说，去年的长约价格低于当前的市场报价。今年整体的运力还在以两位数的速度增加，供给加大让运费上涨不易。不过，考虑到红海危机的影响还没结束，美东码头工人协会的协议9月到期，这些都将成为船公司接下来用于谈判涨价的砝码。

由德迅整理发布的全球海运市场动态显示，THE联盟（由四个全球性航运公司组成）近期宣布恢复两条暂停近半年的跨太平洋航线。在美

线货量重新抬头之际，船公司们也纷纷完善亚洲到北美的服务网络，其中，马士基宣布4月21日起重启美东的TP20航线；ONE和万海宣布5月份起在PSW航线上将建立新的合作伙伴关系；合德海运宣布开通往返上海港和洛杉矶港的美西快捷直航航线，并已于3月21日开启首航。与此同时，日前发生在巴尔的摩的桥梁被撞倒塌事件造成巴尔的摩港被迫关闭。这一事故对巴尔的摩港乃至整个美东航线的影响巨大，且将持续一段时间。

信息来源：第一财经

二、行业动态

（一）装备制造业动态

浙江打出设备更新政策组合拳

信息导读：目前部分地区已推出大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案。浙江省近日印发《浙江省工信领域推动设备更新和消费品以旧换新实施方案》，旨在显著提升全省制造业数字化水平与工业设备投资规模，并促进优质消费品规模供给。方案确定了制造业数字化转型目标，提出了推动制造业数字化转型路径，明确了加快重点行业设备更新策略，包括低效老旧设备替代、高端先进设备更新升级、试验检测设备更新、绿色安全装备推广以及设备更新技改项目实施等，并指出将推动优势装备产业做大做强。此外，天津也发布了类似实施方案，明确推动工业、能源、建筑、市政基础设施、交通运输、老旧农业机械、科教、文旅、医疗共9个领域的设备更新提升，并围绕数控机床、工业机器人、汽车等产品和消费品，扩大本地企业的供给能力。这些地区性的实施方

案将为当地的装备制造业发展带来新机遇，也为其他地区的大规模设备更新和消费品以旧换新政策制定提供有益借鉴。

信息摘要:日前，浙江印发《浙江省工信领域推动设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出 2024 年全省规模以上工业企业数字化改造覆盖率达到 90% 以上，实现大型企业数字化改造全覆盖；到 2027 年，全省工业领域设备投资规模较 2023 年增长 30% 以上，规上工业企业数字化改造实现全覆盖。

在加快推动制造业数字化转型上，浙江路径明确，将从推进大型企业智能化升级引领、加快中小企业数字化改造扩面覆盖、聚焦“人工智能+”软硬件更新、加强数字化改造服务体系建设和增强数字基础设施支撑等五方面发力。

加快推动重点行业设备更新，方案也打出一套组合拳——加快低效老旧设备替代、加快更新升级高端先进设备、积极更新升级试验检测设备、大力推广绿色安全装备、大力推进设备更新技改项目实施。

具体来看，聚焦纺织、化纤、金属制品、工业母机等体量规模大的传统优势行业，浙江将加快低效设备、超期服役老旧设备更新退出。针对光伏、动力电池、新能源汽车等发展迅猛、技术迭代快的新兴行业，浙江将鼓励企业适应技术创新和行业发展的新要求，更新一批高技术、高效率、高可靠性先进设备。聚焦石化化工、医药、食品饮料、电子信息等重点行业，浙江将在设计验证、测试验证、工艺验证等中试和检验检测环节，更新一批先进设备，提升工程化和产业化能力。

在加快推动优势装备产业做大做强方面，浙江将从供给、短板、制造业服务化和应用等方面进行突破。比如推进高端装备产业集群核心区协同区建设，提升装备制造业竞争力，加快重点领域装备新产品开发，2024 年开发省级工业新产品 4000 项左右。

加快推动优质消费品规模供给，浙江也有系列动作。今后，浙江将聚焦汽车、电动自行车、家电等消费品领域，全面开展摸排梳理，分批次发布浙江省消费品以旧换新优质产品清单。同时加快开发适销对路产品，2024年浙江消费品新产品产值率40%以上。此外，浙江还将举办“十链百场万企”对接活动，大力推广浙产优质产品、标准“领跑者”产品、品字标“浙江制造”产品、“浙江制造精品”和省级优秀工业新产品，力争2024年全省规模以上家电企业营业收入同比增长10%。

信息来源：浙江日报

（二）高技术制造业动态

业绩暴增！存储赛道火了

信息导读：存储器件是电子产品的核心组件，不仅是电子产品储存和检索数据的基础，也为操作系统、软件应用和系统服务提供运行空间，在很大程度上决定了产品的功能特性、性能表现、用户体验以及在数字化社会中的适用性。在当前数据量爆炸性增长和技术进步的情况下，存储的重要性在快速提升。今年一季度，DRAM（动态随机存取存储器）产品市场价格涨幅超过20%，与上游存储晶圆价格上涨幅度保持一致。此轮价格上涨，一方面源于存储巨头如三星、海力士、美光等在去年年中大幅削减产能；另一方面下游需求回暖，尤其是智能手机领域预期增长，以及DDR5产品占比上升和高毛利产品出货量增加，使得存储行业摆脱低迷状态。在此背景下，A股多家存储厂商一季度业绩显著增长。业内认为，AI需求拉动HBM（High Bandwidth Memory）市场，导致主流DRAM产能被明显挤占，未来价格将持续上扬。AI服务器及端侧设备对更高规格存储的需求增长，将进一步驱动DRAM和NAND Flash市场需求扩大。

信息摘要：“今年一季度，DRAM（动态随机存取存储器）产品市场价格已经涨了 20% 以上，基本跟上游存储晶圆价格涨幅保持一致。”深圳一位 DRAM 交易商人士告诉记者。在他看来，二季度存储产品仍旧会延续涨势。

就在去年年中，存储行业还处在“黑暗时刻”，包括三星、海力士、美光等在内的存储巨头大举砍产能。如今看来，极限压缩产能叠加下游需求回暖，令存储赛道“雨过天晴”。

A 股多家存储厂商一季度业绩立刻兑现。其中江波龙 4 月 21 日披露的一季报显示，其营收大涨超两倍。佰维存储也实现了 3 倍左右的营收增长，而澜起科技当季归母净利润更是增长 9 倍~11 倍。

在业内看来，由于 AI 需求拉动，海外巨头纷纷将产能转往供不应求的 HBM（High Bandwidth Memory），这对主流和其他 DRAM 产能挤占效应会非常明显，因此主流 DRAM 产品价格未来将持续上涨。

A 股存储厂商业绩暴增

截至去年年中，DRAM 产品经历了连续 12 个月的价格下跌，交易价格基本接近成本线。

根据 Yole 数据，2023 年 DRAM 的年度销售额为 520 亿美元，是自 2016 年以来的最低水平。Gartner 报告也显示，2023 年全球存储市场规模下降了 37%，成为半导体市场中下降最大的细分领域。

不过，从去年三季度开始，三星、海力士、美光等存储巨头开始大砍产能，计划通过控产涨价。如今看来，这招奏效了。

“跟去年年中相比，DRAM 产品价格已经涨了 40%~50%，今年一季度涨幅最明显，现在出货周期在拉长。”前述交易商人士对记者表示。

实际上，涨价效果已经反映在存储厂商的业绩上。江波龙披露的最新季报显示，其 2024 年一季度实现营收 44.53 亿元，同比增长 200.54%；

实现净利润 3.84 亿元，增长 236.93%，上年同期江波龙净利润亏损 2.8 亿元。

值得注意的是，去年四季度，江波龙的净利润为 5501.74 万元。由此看来，今年一季度其净利润环比增幅达到 598%。

近期披露一季报的佰维存储同样业绩喜人。佰维存储预计 2024 年一季度实现营收 17 亿元~18 亿元，同比增长 299.54%~323.04%；实现归母净利润 1.5 亿元~1.8 亿元，同比增长 219.03%~242.84%，扭亏为盈。

澜起科技今年第一季度预计实现营收 7.37 亿元，较上年同期增长 75.74%；实现归母净利润 2.1 亿元~2.4 亿元，同比增长高达 9.65 倍~11.17 倍。此外，兆易创新今年一季度净利润为 2.05 亿元，同比增长 36.45%。

下游需求回暖

对于一季度业绩大幅增长，上述存储厂商的共识是，由于下游需求回暖。

佰维存储在机构调研中表示，当前行业迎来景气复苏，一季度存储产品价格不断上涨。该公司称，目前市场供需关系逐步改善，公司产品价格随行就市。

该公司尤其表示，目前手机端客户有明显复苏的迹象，预计今年智能手机领域将有较大的增长。

澜起科技也在业绩会上表示，从下游需求来看，今年普通服务器需求保持稳定，AI 服务器内存模组需求量呈现恢复性增长态势。

该公司提及，本轮服务器及计算机行业去库存已接近尾声，预计行业整体需求将从 2024 年开始恢复增长。同时，该公司表示，DDR5 相关产品占比上升以及高毛利产品出货量的增加，将正向贡献毛利率。

江波龙也表示，在 2022 年至 2023 年三季度左右的行业下行周期中，国际原厂的经营业绩承受了巨大的压力，引发了包括减产在内的多项举

措，调整了存储晶圆及存储模组的价格。

该公司也预计，2024年上半年存储晶圆及存储器价格将继续保持向上趋势。

HBM 产能挤占效应明显

目前看来，存储赛道已然走出“阴霾”。不过，在机构看来，一方面是因为减产控产量起到了作用。更为重要的是，供不应求的 HBM 产品成为存储行业的增长引擎，这主要由 AI 算力需求强力拉动。

目前，国内存储厂商参与生产的 DRAM 及 NAND 等存储产品主要应用于消费电子。AI 大模型训练需要的 HBM 产品，目前主要由三星、海力士等巨头生产。

资料显示，HBM 即高带宽存储器，属于图形 DDR 内存的一种，通过使用先进的封装方法垂直堆叠多个 DRAM，与 GPU 通过中介层互联封装在一起，已成为数据中心新一代内存解决方案。

HBM 的容量、频宽、数据运算速度与一般 DRAM 相比都有大幅提升，能有效协助 GPU 运算效能的增加。

国内一家存储厂商人士透露，海力士等公司纷纷将产能转向 HBM，这对主流和其他 DRAM 产能挤占效应会非常明显，主流 DRAM 产品价格因而出现上涨。

中信证券分析认为，从云端角度，AI 服务器海量的训练/推理任务处理和资源调度工作，以及巨量的数据存储需求也带动与 CPU 配套的内存条（DRAM）和企业级 SSD（NAND Flash）规格、容量升级。

该机构测算，在 AI 服务器拉动下，2026 年整体服务器内存（DRAM）、SSD（NAND）需求容量将分别增长至 139 亿 GB、1755 亿 GB，AI 服务器需求占比从 14%、11% 提升至 36%、34%。

此外，端侧的需求也在明显提升。在业内看来，未来端侧搭载百亿

以上参数大模型的 PC、手机将集中问世。受益端侧 AI 渗透率的提升，终端设备存储容量升级需求将明显增长。中信证券测算，单纯考虑 AI 带动，2026 年 PC/智能手机市场 DRAM 容量总需求相对于 2023 年将分别增长 54%、43%。

信息来源：中国基金报

(三) 钢铁行业动态

将钢结构住宅应用推广作为今后的工作重点

信息导读：4 月 19 日，中国钢结构协会在苏州主办了促进钢结构高质量发展专家研讨会，旨在共商钢结构高质量发展策略。会议得到了中国钢铁工业协会和中国金属学会的支持，吸引了 100 余位来自建筑设计院、钢结构加工企业等领域的专家和代表。中国工程院院士、全国工程勘察设计大师等出席。中国钢铁工业协会副会长夏农在会上强调，钢结构建筑以其强度高、自重轻、施工快捷等优势，符合产业发展趋势和国家政策导向。夏农提出，钢铁协会将加倍努力服务钢结构行业，特别是推广钢结构住宅应用，并将其作为工作重点。他概述了未来的工作方向，包括推动钢铁与建筑产业的融合、解决推广难点、培育龙头企业、完善推进机制，以促进产业变革和绿色低碳发展。

信息摘要：4 月 19 日，由中国钢铁工业协会、中国金属学会支持，中国钢结构协会主办，中衡设计集团、中国钢结构协会钢结构设计分会、中国土木工程学会先进工程材料分会、中国钢结构协会专家委员会联合承办的促进钢结构高质量发展专家研讨会在江苏省苏州市举行。中国工程院院士、全国工程勘察设计大师，以及建筑设计院、钢结构加工企业的专家及代表 100 余人参加会议，共商钢结构高质量发展大计。中国钢铁工业协会副会长夏农出席会议并发表讲话，副秘书长冯超及规划发展

部、钢铁材料应用推广中心相关同志参加会议。

夏农表示，钢结构应用于建筑领域具有强度高、自重轻、抗震性能好、施工灵活、用工人少、建设周期短、可回收利用、绿色环保等独特优势；发展钢结构建筑符合产业发展趋势、国家政策导向。一直以来，钢铁协会始终致力于与钢铁行业、钢结构行业、建筑行业各相关方积极沟通、务实合作、同向发力，促进钢结构建筑的发展。去年12月以来，钢铁协会党委书记、执行会长何文波同志亲自带队组织调研，赴重点会员企业、下游行业开展了2023年度跨产业巡回办公和高质量发展干部培训，与建筑等行业龙头企业或行业协会就钢材市场需求、加强钢铁与下游产业融合发展等议题深入交流，研讨上下游产业合作新模式新办法，取得了积极成效。之后，钢铁协会又组织开展了加快钢结构建筑发展的一系列专项调研。

夏农强调，钢铁协会将会以加倍的努力服务于钢结构行业、钢结构建筑行业，将钢结构建筑特别是钢结构住宅应用推广作为今后的工作重点，加大力度，加以促进和落实。下一步工作中，按照钢结构建筑发展的总体部署，以钢铁、建筑两大产业相互融合、相互促进为主线，以钢结构建筑推广应用特别是钢结构住宅为重点，坚持目标导向、问题导向、结果导向，进一步摸清建筑领域用钢需求，进一步化解钢结构推广应用难点，进一步培育贯穿全产业链的龙头企业或集团，进一步完善跨行业工作推进机制，推动钢铁、建筑行业产业变革、绿色低碳和高质量发展不断迈上新台阶。

会前，夏农一行赴华东建筑设计研究院、同济大学建筑设计研究院、中建八局新型建造工程有限公司、博思格集团巴特勒公司等单位就钢结构建筑发展情况进行座谈交流，听取企业对促进钢结构建筑特别是钢结构住宅推广应用的意见建议。

信息来源：中国钢铁工业协会

（四）建材行业动态

打造效果效益兼顾的水泥行业低碳转型新模式

信息导读：在应对全球气候变化和实现碳中和目标的过程中，水泥行业面临严峻挑战。尽管已尝试多种降碳措施，但许多方法效果有限，投入与减排成果不成正比，阻碍了行业的低碳转型。苏州仕净科技股份有限公司提出钢渣捕碳技术，有效提高减排效率。2022年11月，全球首条该技术生产线在河南投产，年处理钢渣30万吨，减排二氧化碳约1.6万吨。此外，仕净科技的固碳技术也在其他项目中得到应用，如石灰窑烟气捕碳项目和年捕集3.2万吨二氧化碳的协同处置项目。该技术将工业废渣转化为固碳材料，为水泥行业提供了创新的绿色转型方案，有望推动行业实现更高效的减碳目标。

信息摘要：在应对全球气候变化、实现碳中和目标的过程中，水泥行业因其高能耗、高排放特性面临巨大的挑战。

实现水泥行业的低碳转型，不仅关乎企业的生存与发展，更是在践行社会责任，保护地球家园，为构建人类命运共同体贡献不可估量的力量。通过实实在在的降碳行动，水泥企业不仅能够提升自身的经济效益，还将为后世留下一片蓝天绿地，打造一条通往绿色、低碳、可持续未来的坚实通道。

但略感遗憾的是，当前水泥企业在应对碳排放挑战的过程中，虽然不乏各种降碳举措的尝试与实践，但相当一部分方法尚停留在表层，表现为投入大、见效慢、实际减排效果不尽如人意的状态。不少企业在降碳行动上面临高昂的资金投入与相对微薄的实际减排成果之间的矛盾，

这种情况在很大程度上阻碍了水泥行业真正意义上实现低碳转型的进程。

“要有实际效果，才能算真正的降碳。”苏州仕净科技股份有限公司（以下简称：仕净科技）副总经理陆寿江对中国水泥网表示，水泥行业亟需一种既能带来显著碳减排效果，又能兼顾经济效益，实现成本效益最大化的新一代降碳解决方案，从而在满足环境可持续发展目标的同时，推动企业实现可持续的经济效益和长远发展。

据陆寿江介绍，钢渣作为建筑材料的重要原材料之一，其安全处置与高效资源化利用问题亟待解决，而钢渣捕碳技术的应用不仅有助于解决钢渣处置难题，更能有效减少水泥生产过程中排放的二氧化碳，从而在源头上助力水泥行业实现低碳转型，为推进我国水泥工业的碳达峰与碳中和目标贡献力量。

2022年11月14日上午，全球首条钢渣捕集水泥窑烟气CO₂制备固碳辅助性胶凝材料与低碳水泥生产线在河南省济源[中联水泥](#)有限公司竣工投产。

该项目利用钢渣干法原位捕集利用CO₂，在实现水泥窑烟气CO₂减排的同时，有效解决钢渣安定性不良问题并提高活性，制备出高活性固碳辅助性胶凝材料，突破了长期以来制约我国钢渣大规模安全、高附加值应用于水泥、混凝土和骨料等建筑材料的卡脖子问题。

资料显示，济源中联碳捕集项目由苏州仕净科技股份有限公司提供全套技术方案，具备年处理钢渣30万吨协同制备固碳辅助性胶凝材料的生产能力，可年直接捕集利用1.6万吨水泥窑烟气中CO₂，社会综合减碳约25万吨。

据了解，仕净科技固碳技术是利用碱性冶金固废（钢渣等），通过特殊的工艺和特种催化剂进行处理，捕集工业尾气（水泥窑等）中的CO₂，

并将捕碳后的钢渣用作混合材或制备固碳高效复合掺合料生产低碳建材。固碳辅助性胶凝材料是水泥生产的新型固碳优质混合材，固碳高效复合掺合料在水泥生产中能够替代矿粉并减少**熟料**用量，能够在混凝土生产中替代矿粉，提高混凝土性能品质并减少水泥用量。

不仅仅是济源中联，利用钢渣捕集烟气 CO₂ 技术还在多个项目中得到了应用。2023 年 4 月，全球首套利用钢渣捕集石灰窑烟气中 CO₂ 竣工投运；2023 年 9 月，苏州仕净科技股份有限公司与河南济源钢铁（集团）有限公司以及济源创新科技集团有限公司签约年捕集 3.2 万吨 CO₂ 综合减碳 50 万吨协同处置 60 万吨钢渣制备 120 万吨高效矿物掺合料项目，总投资约 2.58 亿……

仕净科技通过科研攻关，成功将钢渣转化为固碳材料，这种将废弃物循环利用、变废为宝的做法，无疑是对水泥行业固碳降碳难题的一次有力回应。未来，期待仕净科技不断刷新固碳技术的边界，为水泥行业带来一次又一次的变革突破。

信息来源：中国水泥网

（五）房地产行业动态

3 月份 70 城商品住宅销售价格环比降幅收窄——稳楼市政策效果显现

信息导读：国家统计局近日公布了 3 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。数据显示，虽然新建商品住宅和二手住宅成交量上升，但价格环比降幅仍存在，一线城市降幅略有收窄。同比来看，各线城市商品住宅销售价格降幅均有所扩大。当前房地产市场仍处于调整阶段，去年对比基数高和保障房等“三大工程”的推进力度是影响销售数据的重要因素。同时“白名单”融资政策对房地产融资也有一定积极影响。

目前要理性看待房地产调整，阶段性调整有助于行业后续实现高质量发展。预计随着我国城镇化进程不断推进，房地产市场仍有健康发展潜力，持续改善性需求和刚需仍具支撑。

信息摘要：国家统计局4月16日公布了3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。国家统计局城市司首席统计师王中华介绍，3月份，70个大中城市新建商品住宅和二手住宅成交量比前期有所上升，各线城市商品住宅销售价格环比降幅略有收窄。

3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点。二三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均与上月相同。一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月收窄0.1个百分点。二三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均比上月收窄0.1个百分点。

3月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.5%，降幅比上月扩大0.5个百分点。二三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.0%和3.4%，降幅比上月分别扩大0.9个和0.7个百分点。一线城市二手住宅销售价格同比下降7.3%，降幅比上月扩大1.0个百分点。二三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.9%和5.7%，降幅比上月分别扩大0.8个和0.6个百分点。

对于当前房地产市场形势，国家统计局副局长盛来运介绍，从一季度房地产投资、销售情况看，房地产市场仍处在调整过程中。

盛来运表示，今年一季度房地产销售指标降幅扩大，有去年对比基数高的原因。去年3月份起，房地产销售迎来“小阳春”，3月份当月新建商品房销售面积约1.38亿平方米，为去年各月中最高。同时，对比去年6月份以后各月的房地产销售总量可以发现，今年3月份房地产销售总量比去年下半年各月绝对水平都高，这说明今年一季度尤其是3月份

房地产销售回落确实有去年同期对比基数较高的原因，绝对量水平并不低。

盛来运介绍，支持房地产稳定发展的政策措施效果在持续显现。去年中央金融工作会议后，中央及各地加快保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”推进力度，积极构建房地产发展新模式。一季度，“三大工程”拉动房地产开发投资 0.6 个百分点。

“白名单”落地对房地产融资额产生积极影响。今年以来，为了解决房地产融资难问题，有关部门推出了“白名单”融资项目支持政策。一季度，房地产国内企业贷款降幅比前 2 个月收窄了 1.2 个百分点。

从房地产销售数据看，今年以来，各地加大对支持房地产稳定发展政策力度，包括放松限购、降低公积金贷款利率等，还有 30 多个城市推出住房以旧换新政策。一季度新建商品房销售面积和销售额比前 2 个月降幅分别收窄了 1.1 个和 1.7 个百分点。

盛来运介绍，要理性看待这一轮房地产调整。一方面，房地产行业经过 20 多年的高速扩张后，按照产业成长周期，现在调整是正常的。房地产阶段性调整，有利于房地产后续构建新模式，实现高质量发展。另一方面，我国房地产市场有支撑。2023 年我国常住人口城镇化率为 66.2%，但户籍人口城镇化率不到 50%，还有 1.8 亿的进城农民工没有完全市民化。此外，现有的住房存量中，90 平方米以下的中小户型仍占绝大多数。随着人们生活水平的提高、城镇化深入推进，房地产市场改善性需求、刚需都还比较大，我国房地产市场持续健康发展有支撑。

信息来源：中房网经济日报

(六) 餐饮业动态

餐饮业领衔一季度消费增长，消费分化下中端餐饮日子不好过

信息导读：据国家统计局公布，3月份餐饮收入同比增长显著，达到6.9%。一季度，多家餐饮企业客流量和营收持续回暖。例如，全聚德实现营业收入和归母净利润同比增长，春节期间收入也有显著增长。西安饮食虽仍亏损，但同比收窄。海底捞门店繁忙，顾客量增多。整体而言，餐饮业消费活力有望进一步释放。中端餐饮品牌面临挤压，消费者转向大众餐饮品牌作为替代品。一季度市场数据显示，人均消费在二三百元的中端餐饮业绩下滑，多家餐厅营业额下降或面临倒闭。早在2023年，餐饮消费已显现“第四消费时代”特征，追求高性价比成为趋势，餐饮业呈现“K形分化”，高端、差异化与价低质优的企业有机会获得市场红利。

信息摘要：国家统计局近日公布3月份社会消费品零售总额，其中餐饮收入同比增长显著。3月份的餐饮收入3964亿元，增长6.9%，1—3月份的餐饮收入13445亿元，增长10.8%。从去年开始，餐饮行业的收入增幅就在所有社会消费品中位于前列，不过据第一财经记者了解，疫情后我国的餐饮消费已现“K形分化”。

客流营收持续回暖

第一财经记者从多家餐饮企业了解到，今年一季度不少餐饮企业的客流量或营收同比去年都有所上升。比如2024年一季度，全聚德（002186.SZ）实现营业收入3.58亿元，同比增长11.99%；归母净利润1530.71万元，同比增长66.85%。

去年上半年实现扭亏为盈的全聚德在财报中称，2024年餐饮业持续回暖向好，消费活力有望进一步释放。公司餐饮门店春节期间收入同比增长32.6%，接待消费者28.7万人次，同比增长27%。线上线下业务融合发展，共同满足消费者多场景、多元化、高品质消费需求。西安饮

食公布的 2024 年一季度报告则显示，公司营业收入 1.82 亿元，同比增长 3.47%，归属于上市公司股东的净利润仍亏损 2993 万元，但同比收窄 3.83%。

除了以上 2 家 A 股上市公司以外，第一财经记者从西贝集团了解到，今年 3 月份，西贝整体客流和营收平稳向好，部分门店与去年比增幅显著，例如北京四元桥家乐福店营收同比增长 48%、合肥万象城店客流同比增长 43%。不过今年 3 月份，客单价和高峰消费时段平均等位时间基本与去年持平。

海底捞北京合生汇店的相关负责人告诉第一财经记者：“今年过完年到现在，店里一直都很忙，再加上我们门店周围的商超、办公楼、居民区也多，顾客消费群体以年轻人为主，工作日正常每天接待量在 300 桌左右，节假日周末我们每天的接待量都要超过 500 桌。今年到店吃火锅的顾客明显比去年多，人流量回来了，人气旺了。”

一家连锁港式茶餐厅的相关负责人透露，整个品牌 2024 年第一季度的数据比 2023 年的数据好很多。“而且由于 2023 年第一季度香港和深圳口岸才全面开放，所以 2024 年一季度广东深圳地区门店的业绩增长率比北方城市高不少。”

中端餐饮被挤压

当然，也有一些企业的情况不理想。一位在湘菜、粤菜品牌都工作过的资深餐饮人士和记者谈及了他的观察：“今年高端餐饮不差，因为高端商务宴请还是较多的，被挤压的主要是中间档位的品牌，一些消费者可能会用大众餐饮品牌来作为替代品。”

从一季度的市场情况来看，人均消费在二三百元的中端餐饮日子确实不那么好过。近日，一家人均消费约为 320 元的海鲜餐厅相关负责人告诉记者：“我们门店以前一个月能做 350 万左右的营业额，现在只能做

到 250 万元。”另一家人均消费约为 222 元的苏浙菜员工则表示：“生意比去年下滑 20%。”甚至还有一家人均消费约为 276 元的私营浙菜馆老板表示：“我们马上倒闭了。”

事实上早在 2023 年，这个趋势已经显现。红餐产业研究院发布的《2023 年中国餐饮消费趋势》报告显示，餐饮业消费已经显现出“第四消费时代”的特征，消费者对高性价比有着极致追求。我国的餐饮消费呈现出了“K 形分化”，即一端向上探顶，一端往下坠落的分化走势，主张高端、差异化与主打刚需、价低质优的企业有较大机会承接住时代的红利。

信息来源：第一财经

（七）旅游业动态

“五一”旅游市场将迎高峰

信息导读：临近“五一”假期，人们的出游热情高涨，特色城市如北京、上海、重庆等成为热门旅游目的地，县域旅游市场增长明显。特色城市的民宿预订增速较快，北方沿海城市也逐渐迎来旅游热潮。年轻游客成为旅游市场主力，尤其以 00 后大学生为代表，他们喜欢结伴出游、品尝美食、打卡拍照和逛博物馆。演唱会和音乐节也带动了年轻游客的出游新方式。自驾游在“五一”假期持续火热，西北、西南、海南等自驾路线受欢迎。此外，更多游客开始关注绿色环保，选择低碳酒店和新能源用车，体现了“可持续旅行”理念在中国游客消费中的逐渐融入。出入境游热度持续升温，免签目的地和热门国家受到游客青睐。邮轮市场也将迎来快速复苏。中国游客出境游玩法多样，境外向导订单量增长显著。

信息摘要：临近“五一”假期，人们的出游热情高涨，国内游、出境游、入境游预订火热，多项预订同比显著增长，“五一”旅游市场将迎来

高峰。

特色城市受青睐

多家在线旅游平台的预订显示，北京、上海、重庆、杭州、成都、南京、西安、武汉、广州、长沙是“五一”假期热门旅游目的地。天水、徐州、淄博、合肥、南昌、迪庆、景德镇、石家庄、烟台、黄山等地成为酒店预订增速最快的城市。人文魅力、潮流都市、海滨风光、网红美食等代表着不同城市特色的目的地受欢迎，上海、成都、长沙、青岛、重庆、北京、三亚、南昌、济南、西安等以其独特的魅力，吸引着更多年轻游客。

此外，县域旅游市场增长明显。福建平潭、广西阳朔、浙江安吉、江西婺源、浙江淳安、河北正定、浙江德清等是热门的县域旅游目的地。携程数据显示，“五一”假期，县域市场的酒店预订量同比增长 68%、景区门票预订量同比增长 151%，增速均高于全国平均水平。拥有支线机场的图木舒克、保山、怀化、赤峰、和田、菏泽等城市，机票预订量同比增长明显。

一些特色城市的民宿预订增速较快。小猪民宿统计显示，“五一”假期，淄博、锦州、天水、太原、景德镇、开封、兰州、酒泉等地的民宿预订增速最快，增长均超过 1 倍。

去哪儿平台的统计显示，随着天气转暖，山东青岛、威海、烟台、日照，辽宁大连，河北秦皇岛和天津等北方沿海城市逐渐迎来旅游热潮，机票和火车票的预订量增长明显。天水麻辣烫、锡林郭勒烤串、保定驴肉火烧、柳州螺蛳粉等特色美食，为当地吸引了大量游客。

年轻游客成主力

如今，人们国内游的选择丰富，自驾游、亲子游、文化游、美食游等多种玩法受青睐。以大学生为代表的 00 后年轻游客成为旅游市场生力

军，从淄博到哈尔滨，从天水到开封，网红旅游城市都少不了大学生的身影。携程数据显示，“五一”假期，00后出游订单占比达31%，同比增长20%。与室友、旅游搭子结伴出游，品尝美食、打卡拍照、逛博物馆成为大学生喜欢的旅游方式。跟着演唱会去旅行成为许多年轻游客的出游新方式，观看演唱会之余，他们还在当地游玩体验。据不完全统计，“五一”假期，全国多地将举办上百场演唱会、音乐节，飞猪数据显示，演唱会、音乐节所在地的酒店预订量同比翻倍增长。

“五一”假期，人们纷纷加入自驾游行列。携程国内租车自驾订单同比增长40%，乌鲁木齐、伊宁、成都、三亚、喀什、上海、西宁、兰州、昆明、海口为自驾出游热门目的地。西北、西南、海南等自驾路线受到游客欢迎，武夷山国家公园1号风景道“五一”假期将正式运营，这也带动了福建租车自驾订单同比增长60%。

今年“五一”假期，一个显著变化是更多游客开始关注旅途中的绿色环保。选择携程低碳酒店订单同比增长51%，其中，90后订单增长77%。自带洗漱用品成为90后的出行新风尚。接送机及当地低碳用车订单同比增长24%，其中，新能源用车订单占比近九成。华南地区旅行者的新能源用车订单占比最高，达到97%。“可持续旅行”理念正在融入更多中国游客的消费中。

出入境游热度高

“五一”假期的出入境游将持续升温，预计将成为继春节假期后第二个高峰。马蜂窝相关负责人介绍，近一周，“五一”出境游热度产品的咨询量、预订量明显增多，能够说走就走的免签目的地成为不少游客出境游首选。泰国、日本、韩国、马来西亚、新加坡、美国、印度尼西亚、澳大利亚、法国、越南、沙特阿拉伯、卡塔尔、乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦等国家是热门目的地。

“五一”假期，地中海邮轮、皇家加勒比邮轮等大型邮轮将来到中国母港，从上海、厦门出发的国际邮轮已基本售罄，邮轮市场将迎来快速复苏。

中国游客的出境游玩法丰富多彩，在迪拜体验沙漠冲沙、在大阪逛公园、在吉隆坡美食一日游……约个当地向导，沉浸体验目的地生活。“五一”期间，携程平台上境外当地向导订单量增长 90%。曼谷、普吉岛、迪拜、大阪、吉隆坡是出境向导热门预约地，部分向导的排期已满。

目前，去哪儿平台上的国际酒店预订已覆盖近千个城市。在日本、法国、英国和瑞士等传统热门目的地，游客已不满足于走马观花，而是深入到小城探索。盛产美酒的法国勃艮第、电影《情书》里唯美空灵的日本小樽、一年四季都能滑雪的瑞士采尔马特等地，都成为中国游客的目的地。

“五一”假期，入境游预订同比增长 130%，主要入境国家包括日本、美国、韩国、加拿大、马来西亚、泰国、英国、澳大利亚、俄罗斯、法国。境外游客喜欢的目的地包括上海、北京、广州、成都、青岛、杭州、重庆、深圳、西安、昆明等地。

信息来源：中国网

三、海外动态

（一）美联储发布《金融稳定报告》称：通胀居高不下是金融稳定主要风险

信息导读：近日美联储在最新发布的半年度金融稳定性报告中强调，持续的通胀是美国金融稳定所面临的头号风险。报告指出，通胀率居高不下和利率长期高位运行是主要风险因素，同时警示对冲基金的杠杆率

已达到 2013 年以来的最高点。美国通胀的顽固性正在成为政策制定者的重要考量，尽管经历了连续的加息，但通胀率在短暂回调后有重新上升的风险。3 月美国 CPI 反弹至 3.5%，核心 CPI 维持在 3.8%，显示控制通胀的挑战依然严峻。此外，美国 3 月非农就业人口的超预期增长，以及就业和物价数据的超预期表现，增加了经济通胀复燃的风险。高通胀不仅影响美国国内生活成本，也对全球经济构成威胁，IMF 警告称美国的巨额财政赤字可能加剧通胀，给全球经济带来重大风险。

信息摘要：当地时间 4 月 19 日，美联储发布半年度金融稳定性报告。报告明确指出持续通胀是美国金融所面临的头号风险。报告称，通胀居高不下和利率长期处于高位是金融稳定的主要风险，同时对冲基金的杠杆率已升至 2013 年以来的最高水平。

报告主要对资产估值、企业和家庭借款、金融部门杠杆率和资金风险等四个方面进行评估。报告还围绕金融系统突出风险开展调查，结果显示，72% 的受访者认为持续通胀和货币政策收紧是最主要的风险因素。报告指出，通胀可能会比预期持续更长的时间，这可能导致更严格的货币政策，加剧金融市场的波动性，并导致资产价格回调。

美联储所担心的通胀到底有多顽固？经济部门的数据显示，在过去两年经历了连续密集的加息之后，美国通胀在短暂回调后，正在经历着卷土重来的风险。尽管前期数据显示，美国经济热度有所缓解，通胀水平大幅回落。但是自去年第四季度开始，CPI 涨幅忽上忽下，显示要实现美联储将长期通胀调回 2% 的目标仍有距离。

今年以来，美国通胀的顽固性越来越强。美国劳工部数据显示，今年 2 月份，美国消费者价格指数（CPI）回落到 3.2% 的水平，但是 3 月份又反弹到了 3.5% 的高位，核心 CPI 更是维持在 3.8% 的水平上，同比和环比都上涨 0.4%。顽固的通胀是美联储作出政策抉择考量的关键因

素。

在美国 CPI 构成中，住房及交通占更大权重。从公开数据来看，美国 3 月拉动 CPI 上升的正是能源和住房支出，贡献了超过 50% 的涨幅。在能源方面，受巴以冲突等地缘事件以及 OPEC+ 宣布延长减产等消息影响，油价延续走高，因而推动能源指数环比上涨 1.1%。可见，拉动美国通胀数据超预期反弹的主要是能源和住房成本，这不仅打压了降息预期，导致美国市场震荡，也引起市场机构重新评估通胀前景。在该数据发布后，美国十年期国债收益率从 4.368% 开盘，一举突破 4.5%，最高到 4.571%，涨幅达 4.17%，可见市场对其的重视程度。

超预期的还有就业数据。4 月 5 日公布的数据显示，美国 3 月非农就业人口超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，不仅远超 21.4 万人的预期中值，还超出了所有分析师给出的预期。

由于就业和物价两项重要经济数据都超预期，这让美国经济又面临通胀卷土重来的风险。通胀持续加剧推高生活成本，已经让一些美国人忧心忡忡，不得不应对不断上涨的汽油成本、高昂的食品价格和住房成本失控等问题。在盖洛普最近的一项调查中，55% 的受访者表示“非常担心”通胀，另有 24% 的受访者表示“比较担心”。此外，52% 的美国人认为，通胀是美国当前面临的一个比失业、移民和犯罪更大的问题。

高通胀的危害还不只是这些。在通胀与货币政策方面尚未明朗的前景下，美国高通胀的持续和紧缩货币政策的溢出效应，还可能对全球其他国家央行的行动带来影响，给全球经济实现“软着陆”带来新的风险。

瑞银策略师称，强劲的美国经济增长和顽固的通货膨胀相结合，增加了美联储加息而不是降息的可能性，这将使明年的借贷成本高达 6.5%。瑞银现在认为，通胀未能降至美联储目标水平的可能性越来越大，从而促使美联储重新加息，并引发债市和股市的深度抛售。

国际货币基金组织（IMF）近日警告，美国巨额财政赤字加剧通货膨胀，对全球经济构成“重大风险”。IMF最新发布的《财政监测报告》显示，预计美国明年财政赤字将达到国内生产总值（GDP）的7.1%，而其他发达经济体的平均水平仅2%。由于美国借贷成本与全球市场紧密相关，IMF指出，如果美国利率“突然大幅上升”，将导致全球政府债券收益率飙升，新兴市场和发展中经济体汇率波动。“这种全球利率溢出效应可能导致金融条件收紧，令各国面临的风险上升。”

与此前美联储发布的报告类似，美联储最新报告也没有发现美国金融系统存在广泛风险的证据，尽管借款成本维持在25年来的最高水平。不过，美国经济整体具有弹性，这也意味着美联储官员们可能面临潜在的问题。他们认为经济需要放缓，以使通胀能够可持续地回到美联储2%的目标。

值得关注的是，在3月份通胀数据公布后，美国总统拜登罕见地打破了不对美联储决策发表评论的惯例，对外表态称坚持对美联储降息的预期，认为“年底前将降息”。有分析认为，这反映出美国经济难以承受持续高利率的重压，所谓美国经济的“韧性”恐怕并没有美联储对外声称的那么强。

信息来源：金融时报-中国金融新闻网

（二）核心数据意外降温 日本本轮通胀重启能否持续？

信息导读：近日日本通胀意外放缓，引发市场对其货币政策走向的高度关注。3月日本CPI同比上涨2.6%，低于2月的2.8%及市场预期的2.7%。尽管通胀率有所下降，但日本通胀已连续两年保持在央行2%的目标之上，加之日元贬值和大宗商品成本上升，存在通胀进一步上行的风险。当前，日本央行在控制通胀的同时，也强调了维持日元汇率稳

定的立场，预计即使通胀回落，也不会阻碍加息进程。市场预计，日本央行将根据当前财年的通胀预期进行政策调整，并预计从2026年4月开始的财年物价将上涨2%，这反映了市场对薪资和物价的乐观情绪。尽管如此，日本内需的疲软、人口老龄化、需求不足等结构性问题，以及全球经济增长的放缓，都可能对日本实现再通胀构成挑战。

信息摘要：日本通胀意外放缓引发市场关注。

4月19日，日本内务省报告称，3月不包括新鲜食品在内的消费者价格指数同比上涨2.6%，较2月的2.8%有所回落，低于市场普遍预期的2.7%。剔除新鲜食品和能源价格的更深层次通胀指标降至2.9%，自2022年11月以来首次跌破3%，低于3%的预期。

在日本央行准备召开货币政策会议之际，外界猜测物价增长放缓是否会影响日本下一步的加息进程。

近期一项经济学家的调查指出，约有41%的受访者预计日本央行将在10月加息，还有一小部分人预测加息可能会提前。市场的判断依据是，虽然通胀增速放缓，日本通胀目前已经连续两年每月保持在或高于日本央行2%的目标。特别是日元贬值持续表现疲软，存在大宗商品成本飙升引致通胀进一步上行的风险。

当前，日本政府和央行希望借助通胀持续推动企业加薪，促进需求扩张，形成良性循环，以帮助摆脱通缩。但这一目标能否实现，外界仍众说纷纭，一方面是日本央行对于能否达成持续稳定的通胀目标仍有疑虑；另一方面，是日本国内工资上涨跟不上物价上涨的局面持续。

事实上，在过去的十几年里，日本曾出现过几轮短暂的再通胀过程，但最后都难以持续并再度陷入通缩。那么，本轮通胀重启能否持续？

是否阻碍后续加息？

日本通胀放缓的幅度超预期。在此背景下，日本进一步加息的预期

或面临降温。

数据显示，3月不包括新鲜食品在内的消费者价格指数同比上涨2.6%至106.8，连续第31个月同比上升，但较2月的2.8%有所回落，低于市场普遍预期的2.7%。具体来看，最近一个月，加工食品价格放缓拖累整体价格指数。

招银国际经济学家叶丙南向21世纪经济报道记者表示，日本3月核心通胀回落主要因为耐用品、通讯和娱乐服务价格放缓，反映部分消费需求走弱和供给竞争加剧。

“造成日本3月通胀回落主要有两个原因：一是近期日元大幅下跌，导致进口商品成本上涨，限制了居民的购买力，拖累消费；二是日本春季谈判之后，虽然预计今年的工资增长是33年以来最高的，但是该增长还没有反映到服务业价格上涨。”渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰向21世纪经济报道记者表示。

日本央行将在4月26日召开货币政策会议，预计会对上月实施加息的影响进行评估。然而，日本通胀在此节点回落，是否会对其后续的加息带来阻碍？中国社会科学院亚太与全球战略研究院副研究员、全国日本经济学会常务理事肖宇向21世纪经济报道记者表示，从日本央行行长植田和男上任后的一系列动作来看，日本央行的政策目标除了控制通胀之外，维持日元汇率稳定的立场也很明显，通胀回落不会阻碍日本央行的加息进程，相反近期的通胀回落对日本央行进一步加息的必要性和合理性给予了支撑。

叶丙南也认为，3月通胀回落幅度较小，不会对日本央行未来动向产生决定性影响，而且目前薪资上涨、大宗商品进口价格反弹和日元贬值等问题，都会对日本的货币政策带来影响。“今年以来，日本薪酬增速升至4%左右，油价也有所反弹，预示未来一段时期通胀可能持续超过目

标。同时，日元大幅贬值引发日本央行高度关注，也会增加货币政策边际收紧的可能性，日本央行可能在今年 10 月再度加息。”

此前植田和男曾表示，目前离“持续稳定达成 2% 通胀目标”仍有距离。但不可否认的是，过去一年日本的通胀在很大程度上比预期的更为顽固。截至今年 3 月，日本通胀已经连续两年每月保持在或高于日本央行 2% 的目标。市场预计，日本央行将把当前财年的通胀预期上调至 2.6%，并预计从 2026 年 4 月开始的财年物价将上涨 2%，这在一定程度上反映了围绕薪资和物价的乐观情绪。

展望之后日本的加息路径，彭博经济研究的经济学家 Taro Kimura 预计，日本央行将在 7 月将其利率目标从 0%~0.1% 上调至 0.15%~0.25%，然后在 10 月上调至 0.4%~0.5%。这将为其实提供政策缓冲，以防通胀进一步失去动力。

不过有分析认为，日本在内需仍表现疲软的情况下进行加息，可能达不到预想的效果。西南财经大学全球金融战略实验室主任、首席研究员方明向 21 世纪经济报道记者表示，一般来说，内需上升带动的通胀上升是需要通过加息的货币政策抑制需求，而面对如能源价格带动的通胀上升，加息常常是无效的。若是因供给带来的通胀上升，通过加息去抑制通胀，实际上会损害消费需求。

走向“再通胀”仍存风险

伴随着日本通胀目标连续达成、央行宣布结束负利率等超宽松货币政策，外界对于日本是否已经走出通缩的讨论开始增多。毕竟，多年来日本一直在低通胀和低增长中挣扎。

尽管日本过去也曾经历几轮再通胀，但始终难以持久。光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东认为，之前日本之所以实现再通胀，共性是受益于短周期内国内外经济回暖，导致 GDP 缺口回升以及进口物价

上涨，另外日元贬值、消费税税率上调也形成物价上涨效应，但往往随着经济景气度持续走低，CPI 增速会再度回落。叶丙南认为，如果实现再通胀，将为日本经济带来好处。“短期内，再通胀可以降低实际利率，刺激信贷扩张与资产价格上涨，修复私人资产负债表，提振国内消费需求，同时改善企业盈利。”

如今，日本重燃实现再通胀的希望。最显著的变化是，目前日本通胀连续 24 个月达到或超过 2%；薪资固化打破，外界预计 2024 年春斗加薪幅度大于 2023 年的概率较高；另外，民众对未来通胀预期整体抬升，日本银行的调查显示日本居民认为通缩有利的比例下降。

比起前几轮通胀回升，现在日本确实呈现出不少变化。但不少分析认为，现阶段日本要摆脱通缩仍有难度。比如，被日本政府视为良性循环的春季劳资谈判，初步统计显示，今年涨薪幅度或高于去年，但数据目前主要集中于少数大企业，且涨薪并非人人受益的基础工资上调，中小企业工资涨幅明显低于大企业。此外，依据日本新劳动法，4 月 1 日起，劳动者劳动时间上限将受到严格控制，加班工资减少也将成为抑制收入增长的因素。

另一方面，日本的消费也受到了抑制。内阁府最新数据显示，占日本经济比重二分之一以上的个人消费去年四季度环比下降 0.3%，连续 3 个季度呈现负增长。家庭消费也在减少，去年 2 人以上家庭的消费支出减少 2.6%，这是自 2020 年以来首次较上年出现减少。

当前，日本要想重新走入再通胀进程，还面临着多重挑战。肖宇表示，日本实现再通胀的掣肘在于日本经济结构性问题依然难解，比如人口老龄化、国内需求不足、海外投资竞争优势有所下降，以及日本在新兴产业方面落伍等，这些都不利于日本走向再通胀。

“首先，政府要支持提高工资来支持经济和提高再通胀。”王昕杰认

为。他还指出外部扰动的因素，“全球经济增长温和下滑，可能会影响日本作为出口导向型经济体的增长。”他分析称，因为工资的上涨，今年日本的通胀可能温和上涨甚至维持在高于历史平均的位置，但是经济增长可能会较去年下滑。

信息来源：21 世纪经济报道