



每周行业要闻

第 643 期

(2023 年 5 月 1 日—2023 年 5 月 07 日)

中国五矿化工进出口商会 综合部 编辑

目 录

一. 财经要闻	1
◇ 中央财经委员会会议：努力保持适度生育水平和人口规模，显著减轻家庭生育养育教育负担	1
◇ 国常会：要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施 ...	2
◇ 黄奇帆：中国经济增速能够保持在 5% 以上 四方面红利待释放	2
◇ IMF：中国将成为今年亚太地区 经济增长关键驱动因素	8
◇ 世界卫生组织宣布新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”	9
◇ 美联储加息提升人民币资产吸引力	9
◇ 俄外长：俄罗斯在印度银行积累了数十亿卢比 但无法使用	12
二. 石化	13
国内	13
◇ “巴铁”要用人民币买俄石油	13
◇ 9472 米，亚洲最深油气井在新疆开钻	14
国际	16
◇ 英国石油一季度利润超预期	16
◇ 英国对华卡客车轮胎反倾销和反补贴措施发起过渡性审查	16
三. 五金建材卫浴	17
◇ 2022 年财报解析：地板企业整体承压	17
◇ 129 家家居上市公司 2022 年度财报盘点	18
四. 矿产有色钢材	32
国内	32
◇ 天齐锂业或入股梅赛德斯奔驰与吉利合资公司，最多投 2 亿美元	32
◇ 全球央行囤黄金，中国连续 6 个月增持，金价还能涨多少？	35
◇ 中钢协：4 月下旬 21 城 5 大品种钢材库存环比下降 19 万吨 热卷库存上升螺纹钢库存下降	38
国际	39
◇ 美国对金属硅发起第五次反倾销日落复审调查	39
◇ 南美矿业国有化加速：三大原因促使绿色资源民族主义兴起	39

✧越涨越买，国际金价创历史新高，一季度全球央行强劲购金	44
✧美国 4 月非农数据全面强势，现货黄金短线跳水逾 13 美元	47

一. 财经要闻

✧ 中央财经委员会会议：努力保持适度生育水平和人口规模，显著减轻家庭生育养育教育负担

2023 年 05 月 05 日 22:10 澎湃新闻

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 5 月 5 日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议

会议指出，当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征，必须全面认识、正确看待我国人口发展新形势。要着眼强国建设、民族复兴的战略安排，完善新时代人口发展战略，认识、适应、引领人口发展新常态，着力提高人口整体素质，**努力保持适度生育水平和人口规模**，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化。要以系统观念统筹谋划人口问题，以改革创新推动人口高质量发展，把人口高质量发展同人民高品质生活紧密结合起来，促进人的全面发展和全体人民共同富裕。

会议强调，要深化教育卫生事业改革创新，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。要建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系，**显著减轻家庭生育养育教育负担**，推动建设生育友好型社会，促进人口长期均衡发展。要加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率。要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系建设，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，优化区域经济布局和国土空间体系，优化人口结构，维护人口安全，促进人口高质量发展。

◇ 国常会：要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施

2023 年 05 月 05 日 市场资讯

来源：财联社

国务院总理李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。

会议指出，发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手，有利于形成协同创新、人才集聚、降本增效等规模效应和竞争优势。要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。要统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，促进技术创新和转化应用，推动高端化、智能化、绿色化转型，壮大优质企业群体，加快建设现代化产业体系。要坚持有效市场和有为政府更好结合，着力营造产业发展的良好生态。

会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。会议强调，要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式，确保“有人建、有人管、能持续”。要引导企业下沉销售服务网络，鼓励高职院校面向农村培养维保技术人员，满足不断增长的新能源汽车维修保养需求。要进一步优化支持新能源汽车购买使用的政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应，同时加强安全监管，促进农村新能源汽车市场健康发展。

会议还研究了其他事项。

◇ 黄奇帆：中国经济增速能够保持在 5%以上 四方面红利待释放

2023 年 05 月 06 日 15:16 市场资讯

5月6日，2023清华五道口首席经济学家论坛在北京举行。重庆市原市长黄奇帆在会上指出，中国经济未来前景是光明的，只要坚定不移深化改革开放、坚定不移推动高质量发展，持续释放改革红利、市场红利、人才创新和资本市场红利，以及开放红利，中国经济增速将能够保持在5%以上。

具体来看，供给侧结构性改革与扩大内需战略有机结合将释放改革红利。黄奇帆表示，内需不足是表面现象，很大程度上源于中高端产品和服务领域存在供给抑制政策，使得有支付能力的庞大有效需求得不到充分释放。要通过有效扩大中高收入人群的消费，逐步带动就业，以就业带动更多就业，进而增加其他人群的收入，推动经济大循环逐步进入供需动态适配的新水平。

他举例称，中国汽车年销量超过五年徘徊在2700万辆上下，但千人保有量只有200多辆，背后存在限行、限牌、限购措施和停车楼、路网建设滞后，抑制了汽车消费需求。此外，如改善性住房消费需求、个性化高品质的医疗、健康、教育服务以及低空航空、游艇、赛车、赛马等消费需求，应通过深化供给侧结构性改革来释放有效需求，以新的改革红利推动经济高质量发展。

谈到市场红利，黄奇帆认为，进入新发展阶段，中国经济将在劳动力红利之后迎来新的红利，即超大规模单一市场所产生的红利。一般来说，一旦达到充分规模，就可以把价格压低30-40%左右，以价格优势打败竞争对手。中国14亿人口的大市场将是一个庞大的“引力场”，也是稳定外贸外资基本盘的底气所在。

以中国超大规模单一市场加上全产业链制造业优势和人才优势，只要有一点创新创业，就可以形成新的产业蓝海，反过来为技术应用、技术集成、技术迭代提供广阔的空间。这便是中国经济拥有的巨大的人才和创新优势。黄奇帆直言，同时以资本市场改革贯通创新全链条，打通科技-金融-产业的高水平闭环。“当前注册制已经实施，但仍需要一系列基础制度的改革，如健全退市制度和推动长期资金入市”。

他还提出，推动RCEP落地实施，释放新的开放红利。一是货物贸易规则带动相关产业发展；二是服务贸易准入门槛降低，服务需求大幅增长；三是原产地累积规则的深入应用，对于中国的产业发展带来巨大增益；四是有利于高质量引进来，加快形成具有国际竞争力的产业链集群；五是有利于高质量走出去，推动“一

带一路”建设。

以下为发言实录：

黄奇帆：

中国经济企稳向好未来可期

各位领导、各位专家：

很高兴参加今天的圆桌论坛。4月28日的中央政治局会议对当前经济形势做了深入分析，对下一步工作做了全面部署。深入学习二十大和政治局会议精神，对中国经济我是充满信心的。我认为中国经济增长将有四个方面的红利有待释放。

一、把供给侧结构性改革与扩大内需战略有机结合起来，释放改革红利

党的二十大强调，要把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。改革开放以来，我国形成了全球规模最大、最具成长性的中高收入群体。目前我国家庭年收入10-50万的中等收入人口超过4亿人，高收入群体也有很大规模。这些中高收入群体的需求主要体现为对中高端产品和服务的消费升级上。就是过去几年的疫情期间，因为出不去了，旅游、留学、购物的消费大都留在了国内，进口的高端品牌总量不降反增。根据贝恩统计，2020年全球个人高端消费品市场缩水23%至2170亿欧元，是2009年以来首次出现的市场萎缩情况。但是，同期中国境内个人高端消费品市场却呈现逆势增长。2020年，中国境内个人高端消费品市场规模达到3460亿元，较上年同比大幅增长47.9%。而且中国消费者的偏好、中国元素正成为国际品牌制定营销和设计战略的主要考虑。所谓有“收入支撑的消费需求”，重点是这部分人群。

事实上，我国宏观经济运行长期受总需求不足问题困扰，内需不足是表象现象，在很大程度上源于我国在中高端产品和服务领域存在许多供给抑制政策，导致供给能力增长受限，进而使得本就存在的有支付能力的庞大有效需求得不到充分释放。要通过有效扩大中高收入人群的消费，逐步带动就业，以就业带动更多就业，进而增加其他人群的收入，推动经济大循环逐步进入供需动态适配的新水

平。这也正是构建以内循环为主体、双循环相互促进新发展格局的题中之义。

比如，我国汽车年销量已经超过五年徘徊在 2700 万辆上下了，虽说市场规模已经稳居全球第一，但千人保有量只有 200 多辆，在全球同类收入水平国家中基本处于垫底位置。这背后是存在大量的限行、限牌、限购措施和停车楼、路网建设滞后，抑制了汽车消费需求。理顺了这两方面，可以有效刺激汽车消费。根据目前我国增速，未来十年千人汽车保有量完全有潜力达到 400 辆以上，年销量完全有潜力新增 1000 万辆，达到 3700 万辆以上。类似这样的行业和领域还有很多，比如改善性住房消费需求、个性化高品质的医疗、健康、教育服务以及低空航空、船艇、赛车、赛马等各类消费需求，等等。而这些领域之所以没有发展起来，主要原因是存在大量供给抑制政策，应通过深化供给侧结构性改革来释放这些有效需求，以新的改革红利推动经济高质量发展。

二、建设超大规模统一大市场，释放市场红利

进入新发展阶段，中国经济将在劳动力红利之后迎来一个新的红利——这就是我们的超大规模单一市场所产生的红利，即市场红利。就规模而言，中国人口有 14.11 亿，占全球总人口的比例接近 18%。就市场结构而言，中国是个单一的大市场。单一市场是指法律体系统一、税务体系统一、商业规则统一、语言文化统一的市场。就工业基础而言，中国是全要素全门类全产业链集成的经济体。这三者叠加在一起将产生“规模经济”效应。进入中国市场的制造业，一旦规模上去了，就能够大幅摊薄六项成本。一是研发成本。二是固定资产投资成本。三是采购成本。四是人力成本。五是物流成本。六是市场开拓成本。一般来说，规模经济可以影响到整个制造业成本的 30%—40%，一旦达到了充分的规模，就可以把价格压低 30%—40%左右，以价格优势打败国外竞争对手。

这种规模经济效应是中国发展到如今这个阶段自然产生的新红利，这也是中国式现代作为人口规模巨大的现代化所蕴含的自然逻辑。在这个大市场的带动下，跨国公司合理的产业链布局逻辑是产地销、销地产。所谓产地销，就是利用当地的综合要素成本的优势组织生产，面向全球市场进行销售。中国大市场的六个成本摊薄效应将是影响跨国公司“在中国、为全球”的重要因素。所谓销地产，就是面向本地市场组织生产，更好地组织供应链响应消费者需求变化，即“在中国、

为中国”。中国 14 亿人口的大市场将是一个庞大的“引力场”。这也是我们稳定外贸外资基本盘的底气所在。

三、不断开辟新领域新赛道，释放人才创新红利和资本市场红利

一是人才和创新红利。 不断开辟发展新领域新赛道是新形势下适应新科技革命要求、打破各种脱钩断链图谋、谋求科技自立自强的有效手段。一方面，中国经济有条件有能力不断开辟发展新领域、制胜新赛道。从需求端看，中国已成为全球最大网络零售市场，即将成为全球最大的消费市场，而且这个市场在不断升级换代，这将为本土创新提供作为肥沃的土壤。

从供给端看，中国有规模庞大的人才队伍、工程师队伍，有随时可以将各种创意创新创造进行产业化的市场主体群，这也是中国创新越发有底气有后劲的重要源泉。2020 年我国具有大学文化程度的人口已达近 2.2 亿人。与第六次人口普查数据相较，每 10 万人中具有大学文化程度由 8930 人上升为 15467 人；从 2000 年到 2020 年，这 20 年时间里中国培养了 6000 万名工程师。世界知识产权组织全球创新指数排名显示，中国已从 2012 年的第 34 位上升到 2022 年的第 11 位。以中国超大规模单一市场加上全产业链制造业优势和人才优势，只要有一点创新创意的“星星之火”，就可以“燎原之势”形成新的产业蓝海，反过来为技术应用、技术集成、技术迭代提供广阔的空间和舞台。这便是中国经济拥有的巨大的人才和创新优势。我们要通过新一轮深化改革把这些潜在优势转化为现实优势，使之成为助推中国经济高质量发展的人才和创新红利。

二是资本市场红利。 如何发挥资本市场在国民经济发展中的支撑作用，其中的关键在于深化资本市场基础制度改革，以资本市场的改革贯通创新全链条，将科技-金融-产业的高水平闭环打通，而这正是构建新发展格局的关键所在。当前，注册制已经实施，但要实现资本市场行稳致远，还需要一系列基础制度的改革。

我认为至少有二方面：一是要健全退市制度。注册制要取得成功，要与退市制度相配合。不能一边不停的批量上市，另一边

一些僵尸企业却无法退市。2022 年底，我国上市公司有 5079 家。今后注册制的实施加上退市制度的完善，实现首发上市的数量与退市的数量大致协调均衡，这样才不至于劣币驱逐良币。二是要推动长期资金入市。要进一步扩大包括各类养老金在内的社会保险资金入市的比例，为资本市场的持续稳定发展提供充足的资金支持。建议进一步推广企业年金制度，并健全企业年金的投资体系。这至少有三方面好处：1、改善投资者结构，企业年金的管理必将催生一批机构投资者；2、随着企业发展，企业年金必将越滚越大，将为资本市场提供源源不断的资金来源，进而推动资本市场进入良性增长的轨道；3、有助于贯通普通职工参与资本市场、获取财产性收入的渠道。

四、推动 RCEP 落地实施，释放新的开放红利

党的二十大对推进高水平对外开放进行了系统部署。眼下，对外开放的一个重点任务就是要推动 RCEP 落地实施，通过高水平引进来、走出去，释放新一轮开放红利。具体有五方面：

一是货物贸易规则带动相关产业发展。以农产品为例，中国出口到日本的农产品零关税产品税目占比从原来的 20%大幅提升到约 60%，中国与韩国、东盟之间的农产品开放也超出了现有双边自贸协定，这些举措都为中国农产品出口提供了便利，也有利于扩大其他国家优势农产品的进口选择。此外，RCEP 的贸易便利化措施也给生鲜农产品的快速通关提供制度化保障。

二是服务贸易准入门槛降低，服务需求大幅增长。长期以来我国巨量的货物贸易对于服务贸易发展理应具有的带动优势没有发挥出来。RCEP 各缔约国在服务贸易方面达成了超出现有开放水平的市场准入承诺，RCEP 带来的贸易投资活动的扩大也必然带来配套服务链的扩张，客观上为中国发展数字贸易、知识产权服务、研发设计服务、跨境物流等生产性服务业，以及生活服务、文化服务、旅游服务等生活性服务业，提供了良好的条件。

三是原产地累积规则的深入应用，对于中国的产业发展带来四个方面的巨大增益：整个 RCEP 范围内的区域价值累积有效降低了享受优惠关税的门槛，带动区域内贸易总规模的扩大；企业为了达到原产地标准，会更

多地使用区域内的中间品进行生产，有助于进一步在区域内深化水平分工，优化产业链布局；吸引区域外的跨国公司为了充分享受区域原产地累积规则，加大对 RCEP 区域的投资布局；有利于中小企业发展，中小企业可以充分利用区域内的上游供应链，克服自身单独增值有限的不利条件，提高产品中的区域价值成分，从而更容易达到原产地标准，享受协定的关税优惠。

四是有利于高质量引进来，加快形成具有国际竞争力的产业链集群。借助 RCEP 进一步开放国内市场，可以更好的吸引全球的外资和跨国企业继续将制造业的产业链供应链价值链，特别是核心环节在中国集聚，以此为基础加快补链扩链强链，推动集群化发展。

五是有利于高质量走出去，推动“一带一路”建设。RCEP 的实施将显著提升东亚区域经济一体化水平，显著优化区域内营商环境，进一步提升自贸协定带来的贸易创造效应，促进区域内产业链、供应链和价值链的融合，促进要素自由流动，强化分工合作，拉动区域内消费市场扩容升级，推动区域内产业链供应链进一步发展，这对东亚乃至全球的经济复苏具有重大意义。

总之，中国经济未来前景是光明的，目前的困难也是暂时的。只要我们坚定不移深化改革开放、坚定不移推动高质量发展，持续释放改革的红利、市场的红利、人才和创新红利和开放红利，必将能使中国经济增速保持在 5% 以上。对此，我们要有充分的信心！谢谢大家！■

◇ IMF：中国将成为今年亚太地区 经济增长关键驱动因素

新华社北京 5 月 3 日电 国际货币基金组织（IMF）日前发布亚太地区经济展望报告，预计 2023 年亚太地区经济增速为 4.6%，高于 2022 年 3.8% 的增幅。其中，中国经济有望增长 5.2%，将成为拉动亚太地区增长的关键因素。

报告指出，尽管世界经济充满挑战，但亚太地区经济仍充满活力，这主要归因于中国经济快速恢复，以及印度经济增长保持韧性。预计亚太地区对今年全球经济增长的贡献率将高达 70%。

报告说，虽然中国经济面临国际需求下降、一些主要经济体收紧货币政策等

不利因素，但国内需求保持旺盛，为经济增长提供了新动能。

报告预测，2023 年亚太地区发达经济体经济将增长 1.6%，其中澳大利亚、日本、韩国经济分别增长 1.6%、1.3%和 1.5%；新兴市场和发展中经济体增长 5.3%，其中印度、印度尼西亚、马来西亚、泰国经济分别增长 5.9%、5%、4.5%和 3.4%。

报告警告，由于西方国家上调利率和乌克兰危机等因素使经济活动承压，全球经济增长或将放缓。同时，多国通胀率居高不下、美国及一些欧洲国家银行业危机也给经济前景带来诸多不确定性。

根据 IMF 今年 4 月发布的最新预测，2023 年全球经济将增长 2.8%，中国对今年全球经济增长的贡献率将达 34.9%。

✧ 世界卫生组织宣布新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”

2023 年 05 月 05 日 央视网

央视网消息：北京时间 5 日晚 9 点 20 分左右，世界卫生组织宣布，新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织 4 日举行了第十五次突发事件委员会会议，专家们对全球新冠疫情形势进行了评估，世卫组织总干事谭德塞根据专家们的建议做出了这一决定。

2020 年 1 月 30 日，世界卫生组织召开新闻发布会，宣布新冠疫情已构成“国际关注的突发公共卫生事件”。

✧ 美联储加息提升人民币资产吸引力

2023 年 05 月 05 日 22:22 媒体滚动

来源：中国经营网 本报记者 顾梦轩 夏欣 广州、北京报道

北京时间 5 月 4 日凌晨，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%~5.25%，这是自去年 3 月以来美联储连续第 10 次加息。本轮加息速度为上世纪 80 年代以来最快，已累计加息 500 个基点。

长城基金宏观策略研究员汪立在接受《中国经营报》记者采访时指出，美联

储本次议息会议加息 25BP，将基准利率区间上调至 5.0%~5.25%区间，符合市场一致预期。从美联储主席鲍威尔的表态来看，通胀水平的变化和经济潜在风险事件的冲击，在很大程度上决定着美联储何时会转入降息周期，目前来说，美联储认为通胀需要一段时间才能下降，是驱动本轮加息的核心要素。

加息或已至终点

事实上，在记者会上，一方面，鲍威尔仍表示“通胀仍远高于我们 2%的长期目标水平，通胀压力仍然很高，将通胀率降至 2%的过程还有很长的路要走”“鉴于我们认为通胀需要一些时间才能下降，因此降息还不合适”；另一方面，鲍威尔也强调“自 3 月初以来银行业状况已普遍改善，美国银行系统是稳健且有韧性的”。开源证券研报认为，这显示出美国距离通胀回到目标水平还有一段距离，短期内美联储货币政策或难以转向，而目前银行破产危机尚不会加速美联储货币政策转向。

相关数据显示，美国 3 月 CPI 同比上涨 5%，为连续第 10 个月下降，但剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国 3 月核心 CPI 同比却上升 5.6%，环比上升 0.4%。汪立认为，美国短期通胀压力依然较高，仍是影响货币政策的关键变量。

中欧基金认为，近期美国银行业危机持续发酵，此前传言将被收购的第一共和国银行最终也未能逃避倒闭的命运，是近两个月来被关闭或被接管的第三家美国区域性银行（此前是硅谷银行和签名银行）。尽管鲍威尔在发布会上表示，美国银行业状况有所改善，大型银行的存款流失已经稳定，但市场对于美国银行业，尤其是中小银行的状况依然隐忧颇深。美联储后续政策重点或由控制通胀逐渐转变为解决信贷紧缩问题。

在议息会议后的声明中，美联储重申美国经济、银行业依然稳健，通胀压力仍然较大，但删除了此前暗示未来还会额外加息的措辞，称将评估货币政策的滞后影响，货币政策是否调整取决于后续的经济状况。

美联储对美国经济的看法同 3 月份基本相同，但删去了表示一些额外的政策紧缩可能是适当的，暗示本轮加息已至终点。

开源证券宏观经济首席分析师何宁指出，美联储本轮加息终点或已至，但降息还较遥远。本次虽然可能为美联储本轮最后一次加息，但从当前的美国经济金融情况来看，降息的条件还未成熟，美联储或将保持当前利率水平一段时间。

湘财基金也认为，本次会议标志着本轮美联储货币政策紧缩已基本到达终点，后续只是维持或转向的节奏问题。虽然美国最新通胀数据在边际上没有明显降温，但美国银行业正在暴露的问题，将限制美联储在货币政策上继续鹰派的强度。

短期内降息可能性不大

多位业内人士认为，本次虽然可能为美联储本轮最后一次加息，但从当前的美国经济金融情况来看，降息的条件还未成熟，美联储或将保持当前利率水平一段时间，鲍威尔在发布会上也表示可能已经达到足够限制性的利率水平，并排除了近期降息的可能性。

何宁分析，首先，从 2023 年的点阵图来看，美联储对于本次加息终点的利率水平预计在 5.0%~5.25% 区间，并在 2023 年保持不变。考虑到该点阵图较 2022 年 12 月份并没有变化，显示当前美联储内部对于加息节奏有明确的共识。

其次，当前美国劳动力市场和通胀虽然仍有韧性，但下行趋势明显，考虑到银行业危机对经济产生的可能的负面作用，再度提升加息幅度可能会对经济造成更严重的危害，从而造成过度紧缩的局面。较好的政策选择是维持当前高利率水平一段时间，并对经济金融局势进行观察，这样可以保持政策的灵活性，兼顾控通胀与防风险，从而更有效地达成其政策目标。

最后，何宁指出，对于美联储而言，当前通胀水平距离其目标区间尚有距离，劳动力市场还有韧性，贸然降息，2023 年下半年通胀水平有反弹的风险，因此当前的货币政策“易紧难松”。不过考虑到当前美国银行业危机并没有完全结束，这对于经济增长以及金融稳定有较大的负面作用，随着美联储保持高利率水平一段时间，美国银行业的压力将会有增无减。“短期内降息的条件并未成熟，美联储最快的降息时间节点或在 2023 年年底。”何宁说。

有利于外资流入

谈及美联储此次加息对市场特别是 A 股市场的影响，开源证券研报指出，在加息进程结束前，10 年期美债收益率自 3 月初起便已经持续走低，因此即便降息进程短期内不开启，在加息达到尾声、经济衰退风险较大的背景下，10 年期美债收益率或仍将继续下行，有利于外资流入，增加我国市场剩余流动性。

湘财基金认为，目前来看，美国金融系统虽然尚未显露出系统性风险的迹象，

但在高利率环境下，中小银行破产的情况或继续出现，银行业危机将导致信贷开始收紧，从而传导至实体经济，引发经济衰退。一旦美国的衰退得到确认，美联储将重启降息周期。因此站在当下，海外流动性对 A 股冲击最大的时刻应该已经过去。

汪立指出，5 月是最后一次加息概率较大，随着美联储加息步入尾声，美债收益率和美元指数下行趋势有望得以强化，北上资金净流入将会更为顺畅，有利于 A 股大盘表现，成长板块有望获得北上资金支持。此外，今年我国经济大概率引领全球经济增长，但同期海外经济增长放缓，欧美金融问题或将持续发酵下，有望进一步提升人民币资产的吸引力，促使外资回流 A 股，A 股仍有望延续结构性行情。

永赢基金则认为，考虑到本次美联储加息幅度以及会议声明等表述基本符合市场预期，对 A 股整体影响有限。但结构上看，随着美联储后续维持温和偏鸽态度，美联储加息基本已接近尾声，美债利率或将逐步回落，总体利好黄金、创新药等利率相对敏感板块。

永赢基金有关人士指出，当前 A 股交易核心并非美联储加息，因此独立行情大概率仍将持续。对于 A 股而言，市场关注的核心焦点在于国内经济修复斜率，主要取决于居民消费、地产销售等领域。美联储加息路径已充分定价，除非出现超预期的加息或降息事件，否则对于 A 股独立行情的影响总体有限。

◇ 俄外长：俄罗斯在印度银行积累了数十亿卢比 但无法使用

2023 年 05 月 05 日 22:14 市场资讯

财联社 5 月 5 日讯（编辑 夏军雄）当地时间周五（5 月 5 日），俄罗斯外交部长拉夫罗夫表示，该国在印度银行积累了数十亿印度卢比，但却无法使用。

拉夫罗夫出席了在印度果阿举行的上合组织外长会议，他在会议期间对媒体表示：“这是一个问题，我们需要用这笔钱，但要做到这一点，这些卢比必须换成另一种货币，目前正在讨论这个问题。”

俄乌冲突爆发后，西方买家纷纷回避俄罗斯原油，七国集团（G7）和欧盟更是从去年 12 月开始禁止进口俄罗斯海运原油，并于今年 2 月将禁令进一步扩大至成品油。

然而，就在西方买家对俄油唯恐避之不及之际，印度却趁机大肆采购折扣俄油。数据情报公司 Vortexa Ltd 的数据显示，印度今年 4 月从俄罗斯进口的原油达到了创纪录的 168 万桶/日，较上年同期增长了六倍。

印度大量进口俄油推动了其对俄罗斯的贸易逆差。印度工商部门数据显示，在 2022-23 财年的前 11 个月，印度对俄罗斯的出口额下降 11.6% 至 28 亿美元，而进口额则大增近五倍至 415.6 亿美元。

俄罗斯央行行长埃尔薇拉·纳比乌琳娜上周表示，货币方面的限制意味着俄罗斯出口商目前难以汇回卢比。

有媒体报道称，印度和俄罗斯已经暂停了关于用印度卢比结算双边贸易的谈判，此前持续数月的谈判未能说服俄罗斯建立卢比结算机制。

俄乌冲突爆发后不久，印度便开始与俄罗斯探讨卢比结算机制，但并没有报道称两国使用卢比达成了交易，大多数贸易仍以美元结算，但越来越多的贸易以阿联酋迪拉姆等其他货币结算。

印度政府官员透露，由于高额贸易逆差对俄罗斯有利，俄罗斯政府认为，如果建立卢比支付机制，俄罗斯最终将面临每年超过 400 亿美元的卢比盈余，而持有如此大量的卢比“并不划算”。

二. 石化

国内

✧ “巴铁”要用人民币买俄石油

2023 年 05 月 07 日 转自：参考消息

据今日俄罗斯电视台网站 5 月 6 日报道，巴基斯坦媒体 6 日援引政府消息人士的话称，巴基斯坦可能用人民币支付从俄罗斯进口的原油。预计首批 75 万桶原油最早将于 6 月靠岸。

报道称，巴基斯坦能源部一位不愿透露姓名的官员说，这笔交易将由中国银行促成。

据报道，这位消息人士没有提供有关支付方式或巴基斯坦将获得的确切折扣

的细节，称公开这些信息不符合买卖双方的利益。

其他消息人士说，巴基斯坦已经同意为每桶油支付 50 至 52 美元，而七国集团对俄罗斯石油的价格上限为每桶 60 美元。

据报道，去年 12 月，欧盟、七国集团及其盟友对俄罗斯海运石油出口实施了一项集体禁令，并设定了每桶 60 美元的价格上限。

报道称，今年 1 月，莫斯科和伊斯兰堡就俄罗斯向巴基斯坦供应石油和石油产品达成了“概念性”协议。预计该协议将为资金紧张的巴基斯坦提供帮助。巴基斯坦正面临国际收支危机和外汇储备极低的局面。

◇ 9472 米，亚洲最深油气井在新疆开钻

2023 年 05 月 01 日 界面新闻

中石化刷新亚洲最深油气井纪录。

5 月 1 日，界面新闻从中石化新闻办获悉，中石化在塔里木盆地的“深地一号”跃进 3-3XC 井开钻。该井设计井深 9472 米，将刷新亚洲最深井纪录，为进军万米超深层提供重要技术和装备储备。

通常而言，业内将 4500-6000 米的井深定位为深井，6000-9000 米的井为超深井，超过 9000 米的井为特深井。

今年 3 月 9 日，中石油位于新疆塔里木盆地富满油田的果勒 3C 井顺利完钻，以 9396 米井深刷新了当时亚洲陆上最深油气水平井纪录。

跃进 3-3XC 井深达到 9472 米，比珠穆朗玛峰的高度还要多 624 米，面临地质结构复杂、高温、高压、高含硫化氢等难题。



该井位于新疆阿克苏地区沙雅县，地处塔里木河上游湿地自然保护区的红线之外，但开采的油气来自保护区下方 7200 多米处的超深层。

因此，该井设计有 3400 多米的水平钻进距离，面临套管下入难、岩屑在水平段易形成“岩屑床”等新问题，施工难度国内罕见。

中石化称，负责开井的西北油田，运用了超深大位移技术，就像站在两米开外喝豆浆，先将吸管插进杯子、再横向延伸，在地层下水平延伸 3400 米后，获得丰富的油气资源。

想要在“又深又黑”的地下，通过大位移水平井准确找到油气，还必须给钻头装上眼睛。

西北油田采用超深高温高效定向技术，利用高精度随钻测控系统，将垂深 7000 米以下信号实时传输至地面，让钻头犹如长了眼睛，随时调整钻头行进轨迹，像“贪吃蛇”一样在 7200 米深的地下快速行进，实现了水平井由短距离到长距离、由长周期到短周期的跨越。

该井采用的新型电动钻机与普通钻机相比，载重提升能力由三四百吨提高到近七百吨，相当于同时吊起 120 头成年大象。同时配套了钻台机械手、铁钻工、液压猫道等多种自动化设备，在减轻工人劳动强度的同时，提升了安全标准。

此外，西北油田还研发了井眼清洁技术、井眼延伸技术、套管下入技术等钻井配套技术，形成了更适应油气生产需要的超深大位移钻井技术系列。

近年，中石化大力打造“深地一号”示范项目，自主研发的高温高压测井仪

器打破国外技术垄断，形成了万米特深井安全高效钻井等一批关键核心技术装备等。

截至目前，中石化“深地一号·顺北油气田基地”钻探垂直深度超过 8000 米的油气井达 49 口，多口井多项指标刷新亚洲纪录，已落实四个亿吨级油气区。

国际

◇ 英国石油一季度利润超预期

2023 年 05 月 02 日 环球市场播报

英国石油公司（BP）周二公布了好于预期的第一季度利润，较前三个月有所上升，但低于该公司在化石燃料价格飙升的 2022 年创下的异常水平。

该公司第一季度基本重置成本利润为 49.6 亿美元，低于去年同期的 62 亿美元，因石油和天然气价格下跌，但高于去年第四季度的 48 亿美元。

英国石油宣布了一项新的 17.5 亿美元的股票回购计划，预计将在 8 月初公布第二季度业绩之前完成。该公司表示，已于 4 月 28 日完成此前宣布的 27.5 亿美元股票回购。

◇ 英国对华卡客车轮胎反倾销和反补贴措施发起过渡性审查

2023-05-06 中国贸易救济信息网

2023 年 5 月 3 日，英国贸易救济署（TRA）发布公告，对原产于中国的全新或翻新卡客车轮胎（Pneumatic tyres, new or retreaded, of rubber, of a kind used for buses or lorries）反倾销和反补贴措施立案进行过渡性审查，以决定源自欧盟的上述措施是否继续在英国实施及是否调整税率水平。涉案产品的英国海关编码为 4011209000 和 4012120010。倾销和补贴调查期为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，损害调查期为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

案 件 利 害 相 关 方 可 登 录 TRA 网 站 注 册（<https://www.trade-remedies.service.gov.uk>），以获得案件相关信息并参与相关调查程序，注册需在 5 月 18 日前完成。

三. 五金建材卫浴

◇ 2022 年财报解析：地板企业整体承压

2023-05-08 建材网

2022 年财报解析：地板企业整体承压

2022 年，新冠疫情反复爆发给家居行业带来了极大考验，房地产市场低迷、原材料价格飙升、电力供应紧张等诸多不利因素，使得家居建材企业面临巨大压力。在这波逆境潮下，一些家居上市公司通过调整发展策略、开拓新业务等举措，成功化解危机，业绩实现增长。然而，也有部分企业在这场磨难中元气大伤，收入与利润出现滑落。

为深入了解家居行业不同企业的具体表现，本文选择地板、家纺两大板块，搜狐焦点家居通过观察不同家居企业在 2022 年的业绩表现，分析家居行业的发展趋势，希望可以为行业的未来发展策略提供一些借鉴。

地板企业：

行业内卷加剧 拓展业务赛道实现持续发展

2022 年由于全球经济形势复杂严峻，国内经济下行压力增大，居民消费意愿下降，房地产景气度下行等现实因素，对整体木地板行业需求带来了一定负面影响。

2022年上市地板企业财报数据					
序号	企业	营收（亿元）	同比增长	净利润（亿元）	同比增长
1	大亚圣象	73.63	-15.86%	4.2	-29.38%
2	德尔未来	19.73	-2.98%	-0.19	-125.24%
3	海象新材	18.94	5.39%	2.13	119.49%
4	爱丽家居	7.99	-25.92%	-0.36	-706.12%
5	菲林格尔	5.27	-32.62%	0.1	-52.18%

在已发布财报的 5 家上市地板企业中，大亚圣象、德尔未来、爱丽家居、菲林格尔 4 家企业均出现营收、净利双降。其中爱丽家居净利大幅下滑达 706.12%，

菲林格尔则以同比 32.62% 的下滑幅度成为营收同比下降最大的企业。海象新材作为国内主要 PVC 地板生产商之一，依靠大量客户资源与生产优势等，成为唯一实现营收与净利双增的企业。

作为地板行业老牌巨头的大亚圣象，虽在营收金额上依旧遥遥领先，但从其披露的 9 大主要控股参股公司情况来看，地板主业销售收入减少及销售成本的上升，导致公司 2022 年营收、净利双降，陷入业绩困境。在从多元化转为单一模式后，大亚圣象在挣脱业绩枷锁的同时，也陷入“缺少新增长点”的难题。大亚圣象虽在地板、板材两大支柱的基础上，同时探索了木门、定制家居、门窗等新业务，不过目前在业绩上的占比不大显著。这一点也体现了地板行业目前发展趋势的缩影。

随着行业内卷加剧，1+n 的业务布局成为地板行业的默认路径。除了通过全品类深耕、多品类打造、全渠道部署等措施部署地板业务，扩大业务优势，还通过向定制家居、地墙一体化等领域发力，培育新的增长点。

各企业为打破增长僵局付出了努力。以德尔未来为例，2022 年德尔未来的地板类和定制家居类产品营收分别约为 10.11 亿元和 8.63 亿元，占营收比重几乎持平为 51.25% 和 43.73%，成为德尔未来的主要业绩来源。财报显示，2023 年德尔未来将继续以“聚品类、多形态、全覆盖、强运营”为纲要开展业务。

尽管目前包括大亚圣象、德尔未来等企业的其他业务相对地板业务来说量级较小，市场价值还需进一步释放，但拓展业务赛道对于地板企业来说或许可以成为一条实现可持续发展的方式。

◇ 129 家家居上市公司 2022 年度财报盘点

2023-05-06 建材网

129 家家居上市公司 2022 年度财报盘点

大家居领域经历了三年大考，2022 年度财报相继出炉，各家企业交上最终答卷。

看似凄荒的卷面背后，蕴含着全行业三年的艰辛、努力和转型路上坚韧不拔的拼搏进取。

家页整理了 129 家上市家居企业 2022 年度财报，其中 57 家企业营收净利双降，27 家企业逆势增长。

斐然的成绩背后一定有高超的决策和不懈的努力，下颓的态势也可能只是暂时的休整和勃发前的厚重积淀。

数据代表不了企业的全部实力，我们却可以透过数据去探索行业更深层的机遇。

定制家居业务

线持续延伸

纵观 2022 年九大定制家居企业营收情况，总体上并不乐观，其中欧派、索菲亚、金牌、志邦四家微涨，但涨幅有限，最为稳健的欧派营收增长 9.9%、净利润增长 0.86%。

尚品宅配、好莱客、皮阿诺、我乐、顶固均出现营收下滑。其中尚品宅配以营收同比-27.31%和净利润同比-48.49%的幅度下滑最为惨烈。

2022年定制家居业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
欧派家居	224.80	9.97%	26.88	0.86%
索菲亚	112.23	7.80%	10.64	768.28%
尚品宅配	53.14	-27.31%	0.46	-48.89%
志邦家居	53.89	4.58%	5.36	6.07%
金牌厨柜	35.52	3.03%	2.75	-18.53%
好莱客	28.23	-16.26%	4.31	563.08%
皮阿诺	14.52	-20.39%	1.54	121.12%
我乐家居	16.66	-3.43%	1.41	186.80%
顶固集创	10.73	-17.33%	0.25	129.41%
数据来源：企业财报			·家页智库	

从细节方面来看，2022 年定制家居企业的品类扩张布局仍在持续深化，木门业务增量抢眼。

2022 年定制家居木门业务成为衣橱柜以外的“新爆品”。九大上市企业的年度财报中，有 5 家企业的木门营收增长。其中，志邦家居木门增幅 34.17%，好莱客木门增幅 13.29%，欧派家居木门增幅 5.99%，金牌橱柜木门增幅 4.19%，索菲亚木门增幅 3.86%。

家居行业从原来的单品类发展到全屋定制，再到大家居、整装、整家，通过不断融合更多品类满足消费者一站式的家居需求。

装企仍在复元期

经历了地产的暴雷，装企可谓元气大伤。2022 疫情全面放开以后，各细分赛道均在有序恢复，进入复苏期。但装企似乎是经历了重创的伤者，伤后尚未恢复元气。

2022 年，10 家上市装修企业中有 6 家企业出现了营收、净利双降。其中东易日盛和郑中设计净利润大幅下滑，下滑幅度为 1062.82%和 1090.66%。

2022年装修企业业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
东易日盛	25.24	-41.19%	-7.51	-1062.82%
名雕股份	8.28	-6.33%	0.19	-34.48%
郑中设计	10.96	-42.46%	-1.75	-1090.66%
亚厦股份	121.16	0.33%	1.86	120.95%
全筑股份	20.09	-50.30%	-11.97	7.42%
金螳螂	218.13	-14.03%	12.73	125.72%
弘高	1.33	-23.02%	-4.96	-33.34%
中装建设	52.15	-16.98%	0.11	-88.91%
中天精装	19.93	-22.36%	0.67	-37.96%
广田集团	35.64	-55.65%	-53.11	4.96%
数据来源：企业财报			家页智库	

作为大家居领域“纽带”型产业，装企向上承托地产商，向下带动建材、陶卫和家具等行业，向前可延伸至定制，向后可发展整装、整家业务。

因其特殊的行业地位，盘活装企便能有效激发大家居行业的整体能动性。期待装企在重创和打磨后早日焕发新活力。

建材企业高开低走

2022 年全国建材家居市场经历了疫情反复冲击、地产行业下行、原材料上涨、购买力下降等重重挑战，发展并不如意。

2022 年 1-12 月，全国建筑及装潢材料类零售总额为 1911 亿元，同比下降 6.2%。全国规模以上建材家居卖场 2022 年全年累计销售额为 11610.76 亿元，同比下跌 1.39%。

其中，前四个单季度的销售额分别为 2907.56 亿元、3467.15 亿元、3087.03 亿元和 2152.02 亿元，同比分别上涨 46.80%、22.44%、1.23%和-45.02%，自年初起增速逐渐下滑，整体呈开高低走态势。

2022年建材企业业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
德尔未来	19.73	-2.98%	-0.19	-125.24%
大亚圣象	73.63	-15.86%	4.20	-29.38%
菲林格尔	5.27	-32.52%	0.10	-50.00%
扬子新材	4.84	-26.33%	-0.36	35.71%
爱丽家居	7.99	-25.88%	-0.36	-700.00%
兔宝宝	89.18	-5.39%	4.61	-35.19%
江山欧派	32.09	1.65%	-2.99	-216.34%
王力安防	22.03	-16.71%	-0.43	-131.16%
海象新材	18.94	5.34%	2.13	119.59%
日丰股份	35.26	9.60%	0.84	-33.85%
奥普家居	18.80	-8.64%	0.02	674.75%
友邦吊顶	9.51	-2.66%	0.98	129.43%
法狮龙	6.83	3.02%	0.11	-81.36%
东方雨虹	312.14	-2.26%	21.20	-49.57%
华立股份	7.73	-33.30%	0.11	-50.00%
海螺型材	54.88	13.07%	-0.92	35.73%
万华化学	1655.65	13.76%	162.34	-34.14%
奔朗新材	7.11	-8.00%	0.62	-28.68%
海螺新材	54.88	13.07%	-0.92	35.73%
坚朗五金	76.48	-13.16%	0.66	-92.58%
豪美新材	54.13	-3.34%	-1.11	-179.86%
亚士创能	31.08	34.08%	1.06	119.49%
北新建材	199.34	-5.49%	31.36	-10.71%
中国联塑	307.67	-4.03%	25.17	-17.31%
伟星新材	69.54	8.86%	12.97	6.06%
江河集团	180.56	-13.15%	4.89	148.56%
精工钢构	156.18	3.15%	7.06	2.81%
玉马遮阳	5.47	5.19%	1.57	12.14%
永安林业	7.57	49.44%	2.68	390.62%
森鹰窗业	8.87	-7.28%	1.08	-15.96%
三棵树	113.38	-0.80%	3.30	179.14%
数据来源：企业财报				·家页智库

2022 年，受国际形势、海运成本上涨等因素影响，国际五金品牌跌落“神坛”，国产五金品牌走入大众视野。相较而言，国产品牌成本更低，性价比更高，家居五金市场重新被国产品牌分割。

2022 年，定制家居普遍同时采购国际五金及国产五金，而非一线定制品牌国

产五金采购比例接近 80%。

随着中国企业的发展壮大，定制家居不再依赖高溢价的国际五金为品牌背书，而有实力、少溢价的国货五金，获得了更多的青睐。

行业寒冬期过后，我们也逐步在文化自信之后走向产业自信，开启了国际品牌为国产品牌让路的新篇章。

陶卫赛道两极分化严重

2022 年，我国陶卫行业经历了前所未有的困境。全国陶瓷砖产量为 73.1 亿平方米，同比下降 12.74%。

受国际形势影响、全球经济持续走弱和疫情的波及，国内外市场需求收缩趋势更加明显，行业经济运行受到较大冲击，生产、销售和效益各项指标降幅增大。

2022年陶瓷卫浴企业业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
松霖科技	31.81	6.85%	2.61	-13.29%
四通股份	2.37	-37.27%	-0.26	-150.00%
瑞尔特	19.60	4.89%	2.08	55.76%
东鹏控股	69.30	-13.15%	2.02	31.17%
蒙娜丽莎	62.29	-10.85%	-3.81	-221.13%
海鸥住工	32.95	-20.14%	0.47	-44.63%
悦心健康	11.63	-7.77%	-2.78	-704.35%
箭牌家居	75.13	-10.27%	5.93	2.75%
科达制造	111.57	13.89%	42.57	322.66%
帝欧家居	41.12	-33.11%	-15.09	-2286.96%
惠达卫浴	34.19	-12.16%	1.28	-45.44%
数据来源：企业财报			· 家页智库	

受企业规模影响，头部企业受冲击更为严重。上市陶卫企业中，帝欧家居 2022 年净利润下滑幅度最大，2022 年度实现营收 41.12 亿元，同比下降 33.11%，归母净利润-15.09 亿元，同比下降 2286.96%。

帝欧家居业绩下降主要因为地产行业遇冷，建材相关的工程业务受影响较大。在营收大幅下滑的同时，瓷砖毛利率直接减少 10 个百分点，这让压缩的利润雪上加霜。

科达制造成为 2022 年陶卫行业最大的黑马，不仅实现了营收净利双增长，而且净利增幅达 322.66%。

回顾科达制造近年来的财报，自 2019 年以来，一直保持营收、净利双增长且

每年的利润均实现三位数的增幅。

科达制造的高速增长得益于其多元化的产品结构，按产品细分来看，其陶卫产品营收近年一直保持 20%左右的增幅，且高于企业总体增幅，是拉动企业营收的重要部分。

除了严重两极分化的经营业绩，2022 年陶卫行业另一大发展动向是产业集中度在优胜劣汰中进一步提升。

自 2020 年到 2022 年两年间全国建筑陶瓷生产线淘汰了 275 条，淘汰比例近 10%。产能“逆增长”态势的背后是行业的淘汰洗牌在加速，产业集中度进一步提高。

家具企业以技术

驱动利润增长

2022 年 1-12 月，全国家具制造业营业收入为 7624.1 亿元，同比下降 8.1%；营业成本 6313.5 亿元，同比下降 8.4%。

随着促消费扩内需政策持续显效，市场需求有所回升，家具制造行业利润总额 471.2 亿元，利润同比增长 7.9%，增速较快。

2022 年 22 家上市家具企业中，10 家营收、净利双降，仅 2 家企业实现营收、净利双增长。

2022年家具、家纺企业业绩报告

企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
富安娜	30.80	-3.11%	5.34	-2.20%
罗莱生活	53.14	-7.75%	5.74	-19.59%
水星家纺	36.64	-355.00%	2.78	-27.98%
众望布艺	4.17	-28.96%	0.91	-38.10%
孚日股份	52.48	1.77%	2.04	-25.46%
真爱美家	9.79	4.93%	1.55	43.52%
梦洁股份	20.33	-17.46%	-4.48	-187.18%
喜临门	78.39	0.86%	2.38	-57.42%
趣睡科技	3.23	-31.73%	0.37	-46.11%
梦百合	80.37	-1.26%	0.41	114.75%
永艺股份	40.55	-12.96%	3.35	85.08%
浙江永强	82.19	0.84%	2.17	73.21%
匠心家居	14.63	-24.02%	3.34	11.95%
慕思股份	58.13	-10.31%	7.09	3.27%
麒盛科技	26.63	-10.23%	0.25	-92.82%
亚振家居	2.37	-14.13%	-0.90	-34.33%
美克家居	44.96	-14.77%	-2.98	-230.13%
汇森家居	30.15	-41.30%	3.34	-62.40%
中源家居	7.22	-29.29%	-0.42	-180.00%
大自然床垫	4.61	-2.13%	0.23	-20.03%
龙竹科技	3.45	-1.18%	0.43	-37.36%
乐歌股份	32.08	11.74%	2.19	18.44%
丰林集团	20.53	-0.66%	0.45	-72.93%
致欧家居	54.55	-8.58%	2.50	4.29%
浙江自然	9.46	12.35%	2.13	-3.18%
慕容家居	1.32	-73.80%	-2.03	64.20%
建霖家居	41.86	-11.16%	4.58	21.81%
曲美家居	48.53	-4.35%	0.37	-79.23%
顾家家居	180.10	-1.81%	18.12	8.89%

数据来源：企业财报

· 家页智库

疫情的反复，线上渠道的冲击，影响家具企业线下门店运营。部分家具企业通过加大对经销商的店面升级扶持和样品折让力度帮扶经销商，增加了企业运营成本。

为降低运营成本增加对利润的影响，以顾家家居、慕思股份为代表的家具企业相继提出“整体睡眠”概念，以“睡眠产品”撬动“睡眠经济”。

当前，家居行业技术能力的不断迭代升级成为睡眠产品的研发和生产的温床。

睡眠经济又是有待开发的蓝海市场，家具企业进军睡眠领域，以技术驱动利润提升是一项长期有效的发展战略。

卖场持续升级转型

2022 年，疫情反复导致家居卖场与家居门店的流量大幅度减少，促使家居卖场与终端门店加速业态转型。

以红星美凯龙为首的家居卖场，历经 30 年的发展，曾随着中国房地产红利期实现过大规模的爆发。

在 2022 年家居卖场中，家居品牌数量减少的情况大幅增加，且卖场出租率呈总体下降态势，中小型家居企业在外部压力下继续出清。家居卖场的辉煌时代正式宣告结束。

2022年卖场业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
红星美凯龙	141.38	-8.86%	7.49	-63.43%
居然之家	129.81	-0.69%	16.48	-29.12%
富森美	14.83	-3.52%	7.83	-14.72%
数据来源：企业财报			·家页智库	

随着新零售方式的兴起，家居卖场想适应新的市场环境，升级转型为多元化的消费商业集合体，向着大消费业态布局势在必行。

在经受外部客观环境影响、主动减免商户租金之后，红星美凯龙 2022 年归母净利润 7.49 亿元，与去年同期相比仍处于下滑态势。营收实现 141.38 亿元，同比下降 8.86%。

虽然营收和净利润双降，但红星美凯龙的市占率却逆势上升。

截至 2022 年底，红星美凯龙占中国连锁家居装饰及家具商场行业的市场份额为 19.0%，同比提升 1.5 个百分点，在我国家居装饰及家具零售行业中占有最大的市场份额。

同时，凭借近年来推进的“轻资产、重运营、降杠杆”战略，红星美凯龙资产负债率连续三年下降，运营效率持续攀升。

市占率的提升和运营效率的提高是红星美凯龙转型成效的初步呈现。

得益于区域型卖场的优势，三大卖场中富森美一直受市场环境和疫情波及最小。甚至 2020 和 2021 年，富森美的净利润率仍保持着 17.75%和 2.58%的正向增

长。但在 2022 年，富森美不但营收、净利双降，净利润率也下滑了 11.62%。

为抵御线上渠道的冲击，实体卖场已经开始发力线上。通过店态升级，打造更多元化的消费场景，增强终端体验感，丰富“线上引流线下体验”的新零售模式。

在互联网经济的冲击下，线下卖场的转型任重道远，希望在不断的探索和升级中线下卖场能再次找到利润爆发点。

厨电企业向集成方向发力

2022 年家电行业整体向好，7 家上市企业中，有 5 家实现了营收、净利双增长。其中长虹美菱净利润同比增长 218.17%。

与家电大行业相比，厨电领域波动较大，7 家厨电企业中仅老板电器与亿田智能实现了营收净利双增长，其余企业皆有不同程度下滑。

家居企业在拓展品类、壮大规模的同时，服务也正在往小空间的精细化方向拓展。小空间在全屋定制的单品定制基础上已经做得越来越精细化，成为一个全新的空间概念。

厨电作为厨房空间的一部分，为提高使用价值，降低空间成本，也在朝集成化发展。

2022年家电、厨电、照明企业业绩报告				
企业名称	营收 (亿元)	营收同比	利润 (亿元)	利润同比
美的集团	3439.18	0.79%	295.54	3.43%
格力电器	1889.88	0.60%	245.07	6.26%
海尔智家	2435.14	7.22%	147.11	12.48%
长虹美菱	202.15	12.10%	2.77	218.17%
海信家电	741.15	9.70%	14.35	47.54%
好太太	13.82	-3.02%	2.19	-27.00%
云米科技	32.33	-39.05%	-2.76	-410.95%
爱仕达	29.40	-16.19%	-0.79	11.24%
比依股份	14.99	-8.23%	1.78	48.52%
九阳股份	101.77	-3.45%	5.30	-28.98%
苏泊尔	201.71	-6.55%	20.68	6.36%
新宝股份	136.96	-8.15%	9.61	21.34%
小熊电器	41.18	14.18%	3.86	36.31%
科沃斯	153.25	17.11%	16.98	-15.52%

石头科技	66.29	13.56%	11.93	-14.93%
北鼎股份	8.05	-4.98%	0.47	-56.71%
极米科技	42.22	4.57%	5.16	6.69%
得邦照明	46.57	-11.68%	3.40	3.66%
三雄极光	22.91	-15.40%	1.02	286.80%
欧普照明	72.70	-17.83%	7.84	-13.56%
森宝电器	1.31	-5.26%	0.09	-20.44%
木林森	165.17	-11.27%	1.94	83.27%
雷士照明	18.88	-20.48%	-0.66	-1237.24%
世林股份	7.70	-6.65%	0.54	39.51%
阳光照明	37.31	-12.50%	1.84	-41.78%
雷曼光电	10.83	-16.89%	0.31	-34.46%
国星光电	35.80	-11.49%	1.21	-48.22%
公牛集团	140.81	13.70%	31.74	14.16%
佛山照明	87.60	0.39%	2.30	-23.10%

数据来源：企业财报

家页智库

近年来家电智能化成为大趋势，当一批批智能家电不断迭代后，智能化已不再是新奇的产品卖点。在家居行业整体走向融合的产业背景下，家电行业也开始向融合靠拢。

疫情之初异军突起的小家电行业点下急刹车，2022年10家小家电企业中有6家营收下滑、5家净利润缩水，行业龙头九阳股份和新秀企业北鼎更是出现了营收净利双降的情况。

回顾2022，融合是大势，整装+定制已成为大家居行业的风口。装企仍在复元期，陶卫建材在努力提升利润率，家具行业转型，卖场在全力脱困。各细分赛道都在共同发力，多维度实现势能积累。

我们不以短期效益论英雄，行业转型期遭遇疫情和地产暴雷。却能在全行业共同努力下成功进入到产业大融合阶段，这就是万里长征成功迈出的第一步。

2023被称为行业复苏的一年，期待年底看到卓著的业绩。

东易日盛		25.24	-41.19%	-7.51	-1062.82%
名雕股份		8.28	-6.33%	0.19	-34.48%
郑中设计		10.96	-42.46%	-1.75	-1090.66%
亚厦股份		121.16	0.33%	1.86	120.95%
全筑股份		20.09	-50.30%	-11.97	7.42%
金螳螂	装企	218.13	-14.03%	12.73	125.72%
弘高		1.33	-23.02%	-4.96	-33.34%
中装建设		52.15	-16.98%	0.11	-88.91%
中天精装		19.93	-22.36%	0.67	-37.96%
广田集团		35.64	-55.65%	-53.11	4.96%
浙江美大		18.34	15.24%	4.52	-31.97%
万和电气		66.28	-11.94%	5.5	53.63%
老板电器		102.72	1.22%	15.72	18.02%
火星人	厨电	22.77	-1.81%	3.15	-16.29%
亿田智能		12.76	3.75%	2.1	0.08%
帅丰电器		9.46	-3.20%	2.14	-13.08%
华帝股份		58.19	4.13%	1.43	-30.92%

美的集团		3439.18	0.79%	295.54	3.43%
格力电器		1889.88	0.60%	245.07	6.26%
海尔智家		2435.14	7.22%	147.11	12.48%
长虹美菱	家电	202.15	12.10%	2.77	218.17%
海信家电		741.15	9.70%	14.35	47.54%
好太太		13.82	-3.02%	2.19	-27.00%
云米科技		32.33	-39.05%	-2.76	-410.95%
爱仕达		29.4	-16.19%	-0.79	11.24%
比依股份		14.99	-8.23%	1.78	48.52%
九阳股份		101.77	-3.45%	5.3	-28.98%
苏泊尔		201.71	-6.55%	20.68	6.36%
新宝股份	小家电	136.96	-8.15%	9.61	21.34%
小熊电器		41.18	14.18%	3.86	36.31%
科沃斯		153.25	17.11%	16.98	-15.52%
石头科技		66.29	13.56%	11.93	-14.93%
北鼎股份		8.05	-4.98%	0.47	-56.71%
极米科技		42.22	4.57%	5.16	6.69%

得邦照明	46.57	-11.68%	3.4	3.66%
三雄极光	22.91	-15.40%	1.02	286.80%
欧普照明	72.7	-17.83%	7.84	-13.56%
森宝电器	1.31	-5.26%	0.09	-20.44%
木林森	165.17	-11.27%	1.94	83.27%
雷士照明	18.88	-20.48%	-0.66	-1237.24%
世林股份	7.7	-6.65%	0.54	39.51%
阳光照明	37.31	-12.50%	1.84	-41.78%
雷曼光电	10.83	-16.89%	0.31	-34.46%
国星光电	35.8	-11.49%	1.21	-48.22%
公牛集团	140.81	13.70%	31.74	14.16%
佛山照明	87.6	0.39%	2.3	-23.10%
松霖科技	31.81	6.85%	2.61	-13.29%
四通股份	2.37	-37.27%	-0.26	-150.00%
瑞尔特	19.6	4.89%	2.08	55.76%
东鹏控股	69.3	-13.15%	2.02	31.17%
蒙娜丽莎	62.29	-10.85%	-3.81	-221.13%
海鸥住工	32.95	-20.14%	0.47	-44.63%
悦心健康	11.63	-7.77%	-2.78	-704.35%
箭牌家居	75.13	-10.27%	5.93	2.75%
科达制造	111.57	13.89%	42.57	322.66%
帝欧家居	41.12	-33.11%	-15.09	-2286.96%
惠达卫浴	34.19	-12.16%	1.28	-45.44%

德尔未来		19.73	-2.98%	-0.19	-125.24%
大亚圣象		73.63	-15.86%	4.2	-29.38%
菲林格尔		5.27	-32.52%	0.1	-50.00%
扬子新材		4.84	-26.33%	-0.36	35.71%
爱丽家居		7.99	-25.88%	-0.36	-700.00%
兔宝宝		89.18	-5.39%	4.61	-35.19%
江山欧派		32.09	1.65%	-2.99	-216.34%
王力安防		22.03	-16.71%	-0.43	-131.16%
海象新材		18.94	5.34%	2.13	119.59%
日丰股份		35.26	9.60%	0.84	-33.85%
奥普家居		18.8	-8.64%	2.41%	674.75%
友邦吊顶		9.51	-2.66%	0.98	129.43%
法狮龙		6.83	3.02%	0.11	-81.36%
东方雨虹		312.14	-2.26%	21.2	-49.57%
华立股份		7.73	-33.30%	0.11	-50.00%
海螺型材	建材	54.88	13.07%	-0.92	35.73%
万华化学		1655.65	13.76%	162.34	-34.14%
奔朗新材		7.11	-8.00%	0.62	-28.68%
海螺新材		54.88	13.07%	-0.92	35.73%
坚朗五金		76.48	-13.16%	0.66	-92.58%
豪美新材		54.13	-3.34%	-1.11	-179.86%
亚士创能		31.08	34.08%	1.06	119.49%
北新建材		199.34	-5.49%	31.36	-10.71%
中国联塑		307.67	-4.03%	25.17	-17.31%
伟星新材		69.54	8.86%	12.97	6.06%
江河集团		180.56	-13.15%	4.89	148.56%
精工钢构		156.18	3.15%	7.06	2.81%
玉马遮阳		5.47	5.19%	1.57	12.14%
永安林业		7.57	49.44%	2.68	390.62%
森鹰窗业		8.87	-7.28%	1.08	-15.96%
三棵树		113.38	-0.80%	3.3	179.14%

富安娜		30.8	-3.11%	5.34	-2.20%
罗莱生活		53.14	-7.75%	5.74	-19.59%
水星家纺		36.64	-3.55	2.78	-27.98%
众望布艺	家纺	4.17	-28.96%	0.91	-38.10%
孚日股份		52.48	1.77%	2.04	-25.46%
真爱美家		9.79	4.93%	1.55	43.52%
梦洁股份		20.33	-17.46%	-4.48	-187.18%
喜临门		78.39	0.86%	2.38	-57.42%
趣睡科技		3.23	-31.73%	0.37	-46.11%
梦百合		80.37	-1.26%	0.41	114.75%
永艺股份		40.55	-12.96%	3.35	85.08%
浙江永强		82.19	0.84%	2.17	73.21%
匠心家居		14.63	-24.02%	3.34	11.95%
慕思股份		58.13	-10.31%	7.09	3.27%
麒盛科技		26.63	-10.23%	0.25	-92.82%
亚振家居		2.37	-14.13%	-0.9	-34.33%
美克家居		44.96	-14.77%	-2.98	-230.13%
汇森家居	家具	30.15	-41.30%	3.34	-62.40%
中源家居		7.22	-29.29%	-0.42	-180.00%
大自然床垫		4.61	-2.13%	0.23	-20.03%
龙竹科技		3.45	-1.18%	0.43	-37.36%
乐歌股份		32.08	11.74%	2.19	18.44%
丰林集团		20.53	-0.66%	0.45	-72.93%
致欧家居		54.55	-8.58%	2.5	4.29%
浙江自然		9.46	12.35%	2.13	-3.18%
慕容家居		1.32	-73.80%	-2.03	64.20%
建霖家居		41.86	-11.16%	4.58	21.81%
曲美家居		48.53	-4.35%	0.37	-79.23%
顾家家居		180.1	-1.81%	18.12	8.89%

红星美凯龙		141.38	-8.86%	7.49	-63.43%
居然之家	卖场	129.81	-0.69%	16.48	-29.12%
富森美		14.83	-3.52%	7.83	-14.72%
欧派家居		224.8	9.97%	26.88	0.86%
索菲亚		112.23	7.80%	10.64	768.28%
尚品宅配		53.14	-27.31%	0.46	-48.89%
志邦家居		53.89	4.58%	5.36	6.07%
金牌厨柜	定制家居	35.52	3.03%	2.75	-18.53%
好莱客		28.23	-16.26%	4.31	563.08%
皮阿诺		14.52	-20.39%	1.54	121.12%
我乐家居		16.66	-3.43%	1.41	186.80%
顶固集创		10.73	-17.33%	0.25	129.41%

数据来源：企业财报

家页智库

作者 | 朱明丽

四. 矿产有色钢材

国内

◇ 天齐锂业或入股梅赛德斯奔驰与吉利合资公司，最多投 2 亿美元

2023-05-04 来源：澎湃新闻

中国锂矿巨头天齐锂业布局产业下游又有新动向。

5 月 4 日，据彭博社报道，天齐锂业可能投资最多 2 亿美元入股德国梅赛德斯-奔驰股份公司（以下简称“梅赛德斯-奔驰”）和中国浙江吉利控股集团（以下简称“吉利控股”）的合资企业智马达汽车有限公司（Smart Automobile Co，以下简称“智马达汽车”）。

据知情人士向彭博社透露，天齐锂业正在考虑收购智马达汽车的少数股权，投资金额约为 1 亿至 2 亿美元，目前相关谈判正在进行中，而这也将成为智马达汽车最新一轮私募融资的一部分。

截至本文发稿时，天齐锂业方面尚未就这一消息给予澎湃新闻记者的求证回复。

据了解，2020 年 1 月，吉利控股与梅赛德斯-奔驰组建 smart 品牌全球合资公司智马达汽车，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型升级。

合资公司注册资金 54 亿元人民币，双方各出资 27 亿元人民币，梅赛德斯-奔驰主要以 smart 品牌出资的形式获取相应股份。双方在研发、制造和供应链等领域发挥协同效应，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司全球总部设在中国宁波杭州湾新区，在中国及德国分别设立营销中心。

目前，smart 已完成品牌、产品及商业模式的更新。其新一代纯电动车家族由 smart 研发团队主导工程研发，梅赛德斯-奔驰全球设计团队负责设计，全新 smart 精灵#1 已经在 2022 年投放国内市场，该车型还将销往海外。

而此次天齐锂业若能顺利入股智马达汽车，也将成为今年公司首次成功的股权投资。今年 1 月，天齐锂业本拟通过控股子公司 TLEA，以约 1.36 亿澳元(折合人民币约 6.32 亿元)的价格收购澳洲锂矿企业 Essential Metals 的所有股份。然而就在 4 月 20 日，天齐锂业公告表示，由于未能获得收购目标股东的足够支持，将放弃收购 ESS 公司。4 月 21 日，ESS 公司方面亦公告宣布交易中止。

4 月 28 日，天齐锂业披露 2023 年一季报显示，公司一季度实现营业收入 114.49 亿元，同比增长 117.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 48.75 亿元，同比增长 46.49%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 48.36 亿元，同比增长 70.67%；基本每股收益 2.97 元。

对于营收增长的原因，天齐锂业称，主要系报告期公司锂化合物及衍生品、锂矿的销售均价较上年同期分别增加 40.47%和 245.09%。

而在投资收益方面，据彭博社预计，天齐锂业的联营公司智利矿业化工集团 SQM 公司（天齐锂业合计持有 SQM22.16%的股权）2023 年第一季度业绩同比将大幅增长，因此公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期大幅增长。

今年以来，锂盐价格持续下跌，目前国内电池级碳酸锂的价格已从年初 60 万元/吨的高位跌至 20 万元/吨以下，受此影响，今年一季度，国内锂行业仅有天齐锂业和永兴材 2 家上市公司的归母净利润实现增长，天齐锂业的营收和归母净利润增幅均处于行业第一。

证券代码	证券名称	一季度营业收入 [单位]亿元	营业收入同比增长率 [单位]%	一季度归母净利润 [单位]亿元	归母净利润同比增长率 [单位]%
002466.SZ	天齐锂业	114.49	117.77	48.75	46.49
002756.SZ	永兴材料	33.37	26.85	9.31	14.76
002460.SZ	赣锋锂业	94.38	75.91	23.97	-32.01
300390.SZ	天华新能	35.38	4.42	8.81	-41.95
002497.SZ	雅化集团	30.38	14.21	5.93	-41.99
002240.SZ	盛新锂能	27.84	65.02	4.64	-56.67
002192.SZ	融捷股份	1.94	-59.49	0.62	-75.56
000762.SZ	西藏矿业	0.90	-74.48	0.17	-86.82
002176.SZ	江特电机	7.00	-48.32	0.51	-92.39

可以对比的是，锂矿另一巨头赣锋锂业一季度增收不增利，实现营业收入 94.38 亿元，同比增长 75.91%；但归母净利润 23.97 亿元，同比下滑 32.01%。赣锋锂业称，一季度业绩下降，一定程度上是受到锂盐价格大幅度下滑的影响。

对于锂价的波动，天齐锂业此前表示，下游终端特别是新能源汽车和储能产业未来的高成长预期、有关政策的倾斜，是客观存在且可合理预期的，因此从中长期来看，公司认为锂行业基本面在未来几年将持续向好。

目前，天齐锂业四川安居碳酸锂项目正在建设，澳大利亚奎纳纳的二期氢氧化锂项目主体工程已基本完成，公司表示，将延续既有的“垂直一体化整合”的商业模式，按照既定规划稳步落实基础锂盐产能扩张计划，力争到 2027 年达到 30 万吨左右的碳酸锂当量的锂化工产品产能，进一步发挥产业链协同效应。



而在布局产业中下游、平衡风险方面，天齐锂业此前入股了国内电池企业中创新航科技集团股份有限公司，北京卫蓝新能源材料股份有限公司，上海航天电源科技有限责任公司，以及美国固态电池初创企业 SES 公司。天齐锂业 2022 年年报显示，报告期内，天齐锂业分别持有中创新航 1.14% 股份，持有北京卫蓝 3.26% 股份，持有上海航天电源 9.91% 的股份，以及持有 SES 公司 7.97% 股份。

若此次天齐锂业能够收购智马达汽车成功，也将是公司首次将触角延伸至行业最下游的新能源汽车终端。

✧ 全球央行囤黄金，中国连续 6 个月增持，金价还能涨多少？

2023 年 05 月 07 日 第一财经

一季度全球经济官方公布的黄金储备增加 228 吨，创下了一季度历史新高。

世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，多国央行的购金行为提振了黄金需求，全球官方公布的一季度黄金储备增加 228 吨，创下了历史新高。

值得一提的是，中国央行黄金储备连续六个月增加。5 月 7 日，国家外汇管理局统计数据显示，截至 2023 年 4 月末，中国央行黄金储备报 6676 万盎司，3 月末

为 6650 万盎司，环比上升 26 万盎司。

5 月 4 日，国际金价突破 2080 美元大关，创下历史新高，而上周五美国非农就业数据发布后，金价回撤至 2000 美元附近。尽管如此，在海外经济衰退预期、美联储 6 月暂停加息的预期下，金价似乎涨势未尽。世界黄金协会资深市场分析师 LouiseStreet 对记者表示：“随着一些经济体在衰退的边缘徘徊，黄金作为一种长期战略资产可能会成为焦点。回溯历史，在过去七次的经济衰退之中，黄金投资有五次是正向收益。”

全球央行持续增持黄金

今年一季度，银行业风险主导市场。在市场波动性和风险加剧的关键时期，官方大规模持续购金突显了黄金在国际储备投资组合中的作用。

世界黄金协会中国区 CEO 王立新对第一财经记者表示，2022 年第四季度和第三季度都有大规模的央行黄金储备增长，今年第一季度黄金储备亦健康增长，全球储备增加 228 吨，创 2013 年一季度（171 吨，环比增加 34%）以来的最高值。“一些发达国家央行开始加入增储的行列，其中突出的是新加坡央行，增储 68 吨；紧接着是中国央行，增储 58 吨；土耳其排在第三，第四则是印度，第五是欧洲央行，随后还有捷克、菲律宾。”

具体来看，中国央行的黄金总储备已达 2068 吨。截至 2023 年 4 月末，中国央行黄金储备报 6676 万盎司，这是黄金储备连续六个月增加。自去年 11 月中国央行开启本轮增购黄金以来，中国央行黄金储备由 6264 万盎司增至今年 4 月末的 6676 万盎司，累计增持规模达 412 万盎司。

事实上，一季度全球黄金投资需求表现参差不齐。受美国经济系统性风险驱动，3 月份黄金 ETF 再次呈现流入态势，部分抵消了 1 月和 2 月的外流，将整个季度的流出量降至 29 吨。

截至一季度末，中国市场的黄金 ETF 的管理总资产规模达到 32 亿美元，小幅流出 4500 万美元。一季度 ETF 持有量相对稳定，为 50.6 吨，小幅减少 0.8 吨。今年 1 至 2 月，中国投资者的风险偏好有所上升，导致黄金 ETF 显著流出；3 月虽有大量流入，仍无法抵消 1 月和 2 月流出量的总和。

数据显示，尽管主要市场发生了显著变化，金条和金币的投资需求却同比增

长了 5%至 302 吨。美国金条和金币的需求在第一季度达到 32 吨，为 2010 年以来的季度最高水平，主要受到经济衰退担忧和在银行业动荡之下避险情绪的驱动。这一增长有助于抵消欧洲，尤其是德国（需求下降了 73%）的需求疲软。德国需求的显著下降主要由于实际利率转正和欧元金价上涨推动了获利回吐而导致。

相比之下，一季度的全球金饰消费需求表现较为平淡，为 478 吨。不过，中国一季度金饰消费需求回升，达 198 吨。

“中国一季度金饰需求表现抵消了印度需求疲软的影响，2023 年一季度印度消费量为 78 吨，同比下降 17%。印度国内黄金价格的大幅上涨成为影响消费的主要因素。”王立新告诉记者，中国的金饰需求是 2015 年以来最高的一季。金条和金币需求在一季度也出现显著回升。经济增长状况改善，加之金价上涨明显，激发了投资者对实物黄金的兴趣。

业内人士认为，季节因素、人民币金价上涨以及消费者的“报复性”旅游支出，都有可能导致二季度金饰需求下滑。不过，持续的经济复苏和此前被压抑的婚庆金饰需求则有可能为二季度的金饰需求提供助力。

在供应方面，一季度全球黄金总供应量略有增长，达到 1174 吨，在金价上涨的推动下，矿山产量小幅增长 2%，黄金回收上升 5%。

黄金多头蠢蠢欲动

上周四，国际金价创下了 2080 美元的历史新高，目前回撤至 2020 美元附近。不过，黄金多头仍然蠢蠢欲动。

同日，美联储凌晨宣布将利率上调 25BP 至 5.00%~5.25%区间。在随附的货币政策声明中，美联储进行了一些关键更新，特别是淡化了对预期“额外政策紧缩”（即加息的解读）的提法，并删除了对利率“未来目标区间上调”的提法。像有“新美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 NickTimiraos 所指出的那样，“该声明使用的措辞与官员们在 2006 年结束加息时大致相似，没有通过保留收紧政策的偏向来明确承诺暂停加息”。

嘉盛集团资深分析师拉扎扎达（FawadRazaqzada）告诉记者，美联储可能已完事，但欧洲央行将采取更多紧缩措施，这利好黄金。具体而言，在两次主要央行的会议结束后，贵金属随即上涨。美联储已经暗示，这可能是在本周期中最后

一次加息，而欧洲央行行长拉加德则表示，“很明显，欧洲央行并不会暂停加息”，并补充说“我们有更多的方面要考虑”。随着欧元区和美国货币政策之间的分歧越来越大，美元对欧元会继续承压。这应该会继续削弱美元指数，并支撑金属价格。

同时，不只是黄金，白银(25.86, -0.07, -0.27%)也已突破 4 月中旬以来的最高点，接近 26 美元关口。“相对于 2011 年创下的历史高点，白银价格目前还有大约 50% 的涨幅空间，但从历史角度来看，白银相对于黄金仍然被高估。”拉扎扎达分析称，银价在突破长达两年多的下降趋势线后回踩 24.50 确认支撑，在过去一周再次开启上行走势强势走出日线四连阳。若能越过前高 26.23 将有望继续攀升至 3 月高点 27 一线。值得注意的是，白银因为具有工业属性，在经济衰退预期之下的表现理论上应该逊于黄金。因此从避险的角度来看，黄金未来前景仍然要好于白银。

◇ 中钢协：4 月下旬 21 城 5 大品种钢材库存环比下降 19 万吨 热卷库存上升螺纹库存下降

2023 年 05 月 05 日 来源：新华财经

中国钢铁工业协会 4 日公布的报告显示，4 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1151 万吨，环比减少 19 万吨，下降 1.6%，库存小幅下降；比 3 月下旬减少 80 万吨，下降 6.5%；比年初增加 399 万吨，上升 53.1%；比上年同期减少 119 万吨，下降 9.4%。

分地区来看，七大区域钢材社会库存环比各有升降，具体情况为：西南地区库存环比减少 13 万吨，下降 5.7%，仍为减量最大地区；华北减少 8 万吨，下降 7.2%，为降幅最大地区；华东减少 7 万吨，下降 2.5%；西北减少 3 万吨，下降 2.6%；华中减少 1 万吨，下降 0.9%；华南库存环比增加 11 万吨，上升 4.7%；东北增加 2 万吨，上升 2.4%。

分品种看，4 月下旬，5 大品种钢材社会库存除热轧板卷环比上升外，其他品种均呈继续下降走势，其中螺纹钢为减量、降幅最大品种。具体数据显示，4 月下旬，热轧板卷库存 199 万吨，环比增加 16 万吨，上升 8.7%，库存加速上升；比 3 月下旬增加 19 万吨，上升 10.6%；比年初增加 42 万吨，上升 26.8%；比上年同期

增加 22 万吨，上升 12.4%。螺纹钢库存 578 万吨，环比减少 28 万吨，下降 4.6%，库存继续下降；比 3 月下旬减少 66 万吨，下降 10.2%；比年初增加 270 万吨，上升 87.7%；比上年同期减少 89 万吨，下降 13.3%。

国际

✧ 美国对金属硅发起第五次反倾销日落复审调查

2023-05-04 中国贸易救济信息网

2023 年 5 月 1 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的金属硅（Silicon Metal）发起第五次反倾销日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会（ITC）对上述涉案产品进行反倾销日落复审产业损害调查，审查若取消反倾销措施，在合理可预见期间内涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害将是否继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起 10 日内向美国商务部提交应诉登记。利益相关方应最晚于 2023 年 5 月 31 日向美国国际贸易委员会提交回复意见，并最晚于 2023 年 7 月 13 日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。

1991 年 6 月 10 日，美国商务部开始正式对进口自中国的金属硅征收反倾销税。此后，美国对该案先后进行了四次日落复审并作出肯定性终裁，分别于 2001 年 2 月 16 日、2006 年 12 月 21 日、2012 年 4 月 20 日和 2018 年 6 月 4 日，四次延长反倾销税的有效期。

✧ 南美矿业国有化加速：三大原因促使绿色资源民族主义兴起

2023-05-06 来源：澎湃新闻

继智利宣布将加速推进锂矿开采的国有化后，南美的另一资源大国墨西哥也紧跟着再次收紧了矿业相关政策。

日前，墨西哥参议院会议新批准了一系列法律，其中包括一项新的采矿法。采矿法将采矿业的特许权从 50 年缩短至 30 年。不过该法律立即遭到了墨西哥矿业商会和加拿大政府的谴责。

据路透社报道，在没有反对派议员出席的情况下，总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔 (Andres Manuel Lopez Obrador) 所在的莫雷纳党 (Morena) 及其盟友的代表几乎一致通过了这些法律，几乎没有进行任何辩论。

其中采矿法不仅将采矿业现有的特许权缩短，还收紧了采水许可，并要求将部分采矿利润返还给当地原住民社区。总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔推动了这一倡议，他最初提议将特许权减少到 15 年。

墨西哥是全球最大的白银生产国，安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔自 2018 年底上任以来，没有批准任何新的采矿特许权。他认为，前几届政府授予了太多开采该国资源的许可证，其中包括黄金和铜。

对于墨西哥新的矿业立法，加拿大商务部随即表示，该立法可能会影响加拿大在墨西哥采矿业的投资，目前多家加拿大公司在墨西哥开展采矿业务。墨西哥国家矿业商会 Camimex 则警告称，此类改革可能使该国损失约 90 亿美元的投资和多达 42 万个就业岗位。

而在早前的 2 月，安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔还签署了一项法令，旨在加速该国锂矿开采的国有化进程。

就在此前的 4 月 21 日，智利总统加夫列尔·博里奇 (Gabriel Boric) 宣布了创建一家锂业国有公司的计划。如果这项立法在今年晚些时候获得通过，私营企业将不得不组建合资企业，而国有企业将持有多数股权。

目前，在玻利维亚，锂产业几乎完全由国家经营。而阿根廷、玻利维亚、巴西和智利政府正在讨论建立一个锂的欧佩克组织来控制全球锂产品价格。

绿色资源民族主义在南美风起云涌，三大原因促使

可以看到，南美洲的绿色资源民族主义是全球趋势的一部分。

发表在《经济学人》(The Economist) 杂志上的一篇最新文章指出，为了应对商品价格上涨，一些资源富集国家加强了对本国资源的控制，例如全球最大的镍生产国印度尼西亚禁止镍矿出口，并承诺对铝土矿也采取同样的措施。刚果民主共和国、吉尔吉斯斯坦和马达加斯加政府也在尝试加强对支持绿色技术的资源的国家干预。

然而，南美国家运用国家控制的速度却引人注目。咨询公司 Verisk Maplecroft

编制的资源民族主义指数(Resource Nationalism Index)监测了全球各国特许权使用费的增长、对本地生产商品的要求以及资产的征用情况。在今年的最新排名中，墨西哥从2018年的第98位跃升至第3位，阿根廷从第41位升至第19位，智利从2018年的第89位上升至第70位。

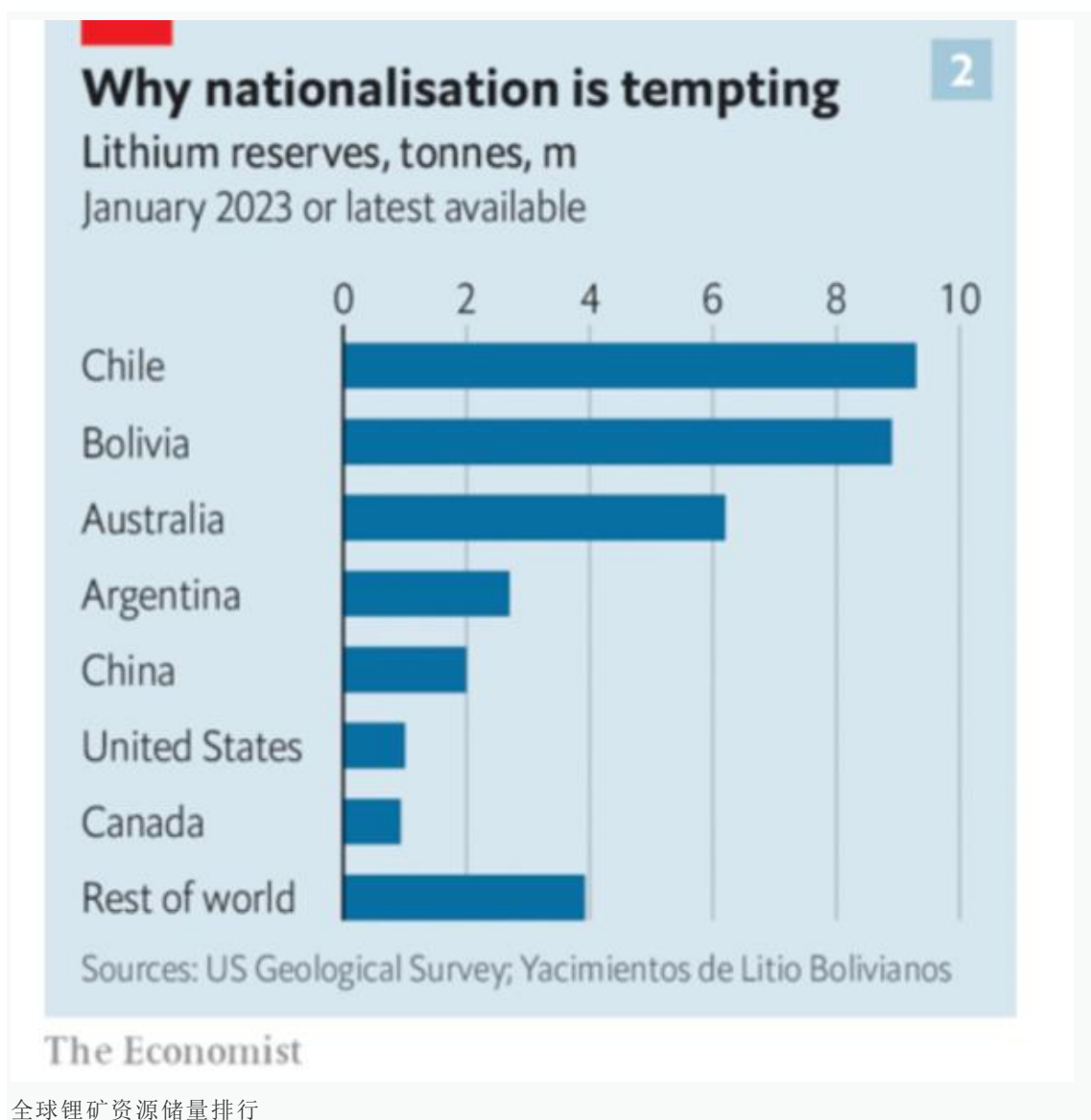
这在很大程度上是由于左翼政府正在南美洲掌权。过去在南美大陆，来自原材料的财富要么流入国外，要么流入裙带资本家的腰包。据《经济学人》文章分析，这些掌权的南美新左派有三大目标，首要目标便是增加国家收入和经济影响力。

国际货币基金组织一份报告认为，为了实现2050年全球净零排放，全球锂、铜、钴和镍生产商的收入可能会增长四倍。2021年至2040年间，全球石油生产的累计价值可能达到13万亿美元。而这些绿色资源所创造的巨大财富与同期全球石油生产的预测价值大致相同。由于南美洲控制着许多这些重要资源，这意味着，绿色资源的转型可能会改变整个南美大陆。

例如，除了占全球储量一半以上的锂矿以外，墨西哥还是世界上最大的白银生产国，白银可用于生产风力涡轮机和太阳能电池板。巴西的镍、石墨、锰和稀土金属储量约占世界已知储量的五分之一，仅智利和秘鲁两国就生产了世界上近40%的铜。这些金属都可以被用于绿色技术。



南美的盐湖



智利是最有可能从这笔意外之财中受益的国家之一。到 2021 年，智利以铜矿为主的采矿业占其 GDP 的 15%，占其出口的 62%。根据智利智库 CENDA 的数据，智利国家铜矿公司 Codelco 每单位产量创造的税收是私营公司的三倍多。

毫无疑问，智利总统加夫列尔·博里奇希望新成立的国家锂业公司也能取得这样的成绩。智利化工矿业集团（SQM）是智利目前仅有的两家锂矿开采公司之一。去年，该公司向国库缴纳了逾 50 亿美元的收入，成为智利最大的企业税收贡献者。智利的锂产量在 2009 年至 2022 年间翻了两番。

阿根廷预计在未来五年内对锂的投资将达到 42 亿美元，占 GDP 的 0.7%。去年，该国金属出口金额从 2 亿美元飙升至 7 亿美元（从 2021 年占有所有矿产品出口的 7% 上升至 2022 年的 18%）。

巴西的镍产量在 2021 年至 2022 年间增长了近十分之一。去年，巴西矿业公司淡水河谷 (Vale) 签署了一项长期协议，向电动汽车制造商特斯拉 (Tesla) 供应镍，尽管该协议的价值并未披露。4 月 10 日，巴西监管机构批准初创公司 Sigma Lithium 在米纳斯吉拉斯州从硬岩中开采锂，该项目价值超过 50 亿美元。

拉丁美洲的政治家们加强资源民族主义的第二个原因，是希望创造更多的就业和商业机会。到目前为止，由于劳动力技能低下、研发投入不足以及监管环境难以预测，该地区未能生产出更高价值的产品。到 2020 年，智利、墨西哥、哥伦比亚和阿根廷在研发上的平均支出为 GDP 的 0.3%，而经济合作与发展组织 (OECD) 的这一比例为 2.7%。接受某种形式的技能培训的产业工人比例只有 15%，而经济合作与发展组织的这一比例为 56%。

南美洲的这些政治家还认为，自然资源应该被用作当地制造业的投入，而不是作为原材料出口。在宣布锂国有计划的同一天，智利总统加夫列尔·博里奇称：“这是我们向可持续的发达经济转型的最佳机会。我们可不能浪费它。”

西方政府正在迎合这种愿望。今年 1 月，德国总理朔尔茨在布宜诺斯艾利斯表示，德国企业将成为南美的“真正合作伙伴”，他问，“难道就不能把这些能创造数千个就业机会的材料加工产业链，转移到这些材料的来源地吗？”

最后，一种社会正义感也推动这些南美政治家的计划。他们中的很多希望新政策不仅能增加收入，还能减少冲突。根据巴塞罗那自治大学 (Autonomous University of Barcelona) 的研究项目“环境正义地图集”，自 2000 年以来，全球超过三分之一的与采掘项目有关的冲突发生在南美洲。墨西哥的新采矿法将要求公司将其收入的 5% 交给开采地所在的原住民社区。智利总统加夫列尔·博里奇的提议，则将要求相关公司使用耗水更少的提锂技术，以尽量减少干旱，而干旱一直是当地人和原住民群体愤怒的根源。

资源民族主义的风险

不过，南美资源民族主义的风险不容忽视。《经济学人》文章指出，首先，在南美洲，资源国有化有着糟糕的记录。墨西哥国家石油公司 Pemex 公司是全球负债最多的石油公司；委内瑞拉国有石油巨头 PDVSA 是这个国家崩溃的代名词；巴西国家石油公司 Petrobras 是该地区最大的腐败丑闻的核心。

其次，国有企业可能无法获得成熟的跨国公司通常拥有的尖端技术。例如，墨西哥新成立的国有锂公司 LitoMx 就不太可能靠自己的力量发展壮大。迄今为止，墨西哥一直无法以商业规模生产锂，部分原因是墨西哥的锂资源大部分存在于黏土中而不是盐湖中，提取难度大。提锂需要技术、专业知识和资本，而许多分析人士认为，这正是 LitoMx 所缺乏的。

到目前为止，南美这股资源民族主义浪潮如何影响了当地的投资？可以看到，在一些“产权被扔进矿井”的地方，资本流动减少了。根据玻利维亚政府的统计数据，该国的锂储量位居世界第二，但并没有大规模地从地下开采出任何锂矿。2019 年，在当地抗议者要求提高特许权使用费后，政府发布了一项法令，推翻了一个锂矿开采项目，该项目涉及德国 ACI Systems 公司价值 13 亿美元的投资。

然而，值得警惕的一个问题是，分得的那块蛋糕最终是否会比预期的更小。智利提供了一个警示。在智利，锂矿开采的特许权使用费高达 40%，而邻国阿根廷仅为 3%，采矿公司还被要求将高达 25% 的产量以低于市场平均水平的价格出售给承诺在国内进行锂加工的生产商。在这样的严苛要求下，智利正在逐渐失去全球锂市场的份额。据《经济学人》预计，到 2026 年，智利的锂产量将仅仅增长五分之一，相比之下，全球另一锂资源大国澳大利亚预计产量将翻一番。

✧ 越涨越买，国际金价创历史新高，一季度全球央行强劲购金

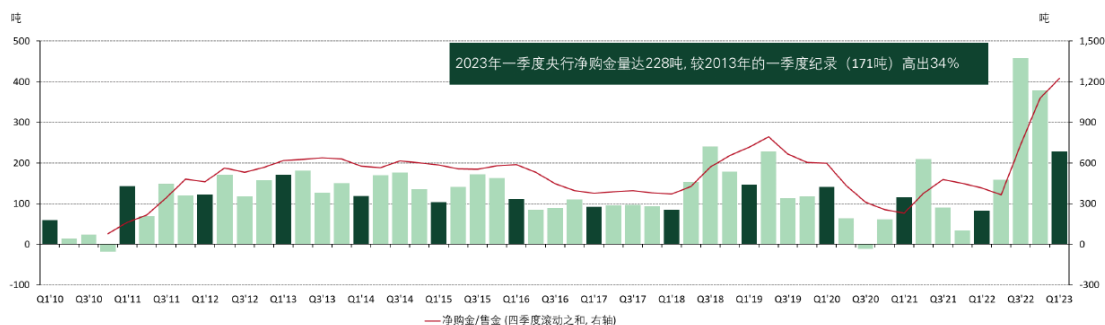
2023 年 05 月 05 日 第一财经

接下来的二季度是黄金需求的传统淡季

5 月 5 日，世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2023 年一季度，多国央行的购金需求大幅增长，令全球央行黄金储备增加了 228 吨，创下了一季度历史新高。

近日金价持续刷新历史高位，通联数据显示，COMEX 黄金期货价格于 5 月 4 日盘中涨至 2085.4 美元/盎司，创历史新高。截至发稿，COMEX 黄金期货报 2047 美元/盎司。

央行净购金，吨



注：数据截至2023年3月31日。更多关于央行需求的解释请参阅注释与定义下载：<http://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q4-2022/notes-and-definitions>

来源：金属聚焦，Refinitiv GFMS，世界黄金协会

由于报告期内金价接近 1890 美元/盎司的历史平均高点，一季度黄金需求喜忧参半。

据世界黄金协会统计，2023 年一季度全球黄金需求总量（不含场外交易）同比下降 13%，但场外交易市场的复苏将黄金总需求提振至 1174 吨，同比小幅增长 1%。

“这体现了其全球范围内多样化的需求来源，”世界黄金协会资深市场分析师 Louise Street 表示，由于全球黄金市场中出现不同的经济驱动和需求驱动因素，一些地区的增长抵消了其他地区的疲软。但共同点是，不同类型的投资者都将黄金视为不确定时期的保值工具。

具体看来，一季度全球黄金投资需求表现参差不齐。受美国经济系统性风险驱动，3 月份黄金 ETF 再次呈现流入态势，但不足以抵消一月和二月的流出总和，全球黄金 ETF 在一季度总体净流出 29 吨。中国市场方面，一季度黄金 ETF 的资产管理规模约合 220 亿元人民币，黄金 ETF 持仓量减少 0.8 吨至 50.6 吨。

在美国银行业危机蔓延、地缘冲突持续紧张背景下，黄金作为避险资产的作用不断凸显。Louise Street 预计，在美元走强和加息等不利因素走弱的影响下，今年全球黄金的投资需求会增加。另外央行购金可能会继续保持强劲，尽管购金量或低于 2022 年，但仍为 2023 年全年支撑黄金需求的主要因素。

中国市场黄金 ETF 每日持仓量与 Au9999 收盘价



数据来源：ETF 提供商，上海黄金交易所，世界黄金协会

相比之下，一季度的全球金饰消费需求表现较为平淡，为 478 吨，与去年同期相比基本持平。不过中国市场一季度金饰消费需求回升。

世界黄金协会中国区 CEO 王立新对第一财经分析称，一季度中国金饰消费总量为 198 吨，同比增长 11%，环比增长 56%，是 2015 年以来金饰需求最强劲的一季度表现。尽管人民币计价的黄金价格在一季度累计上涨 7%，但以黄金为主的金饰零售额大幅增长。

全球金条和金币的投资需求同比增长 5%至 302 吨。其中美国金条和金币的需求在第一季度达到 32 吨，为 2010 年以来的季度最高水平，主要受到经济衰退担忧和在银行业动荡之下避险情绪的驱动。这一增长有助于抵消欧洲，尤其是德国（需求下降 73%）的需求疲软。中国市场的金条和金币投资需求也在一季度大幅增加，金条和金币销量总计 66 吨，同比增长 34%，环比增长 7%，创下自 2019 年以来最强劲的第一季度需求。

在供应方面，一季度全球黄金总供应量略有增长，达到 1174 吨，在金价上涨的推动下，矿山产量小幅增长 2%。

接下来的二季度是黄金需求的传统淡季，王立新分析称，黄金实物投资需求在今年二季度的表现有可能超过往年同期。首先，中国经济持续复苏有利于黄金消费增长。其次，全球地缘冲突以及欧美金融市场风险居高不下，投资者有可能会更加关注黄金等避险资产，特别是在居民储蓄倾向处于历史高位、各国央行继续购入黄金的背景下。不利于黄金需求的因素则包括季节性因素和金价上涨，有可能使部分投资者离场。

✧ 美国 4 月非农数据全面强势，现货黄金短线跳水逾 13 美元

2023 年 05 月 05 日 市场资讯

汇通财经 APP 讯——北京时间周五（5 月 5 日）20：30，美国劳工部公布 4 月非农就业人数高于预期，且前值大幅下修，失业率走低，薪资走高。截至发稿，现货黄金下跌 13.5 美元至 2020.28 美元/盎司。

数据显示，美国 4 月非农就业人口增加 25.30 万，增幅显著高于预期的 18 万，前值从 23.60 万大幅下修至 16.50 万；美国 4 月失业率意外走低至 3.40%，前值和预期值分别为 3.50%和 3.60%；美国 4 月平均时薪年率录得 4.40%，高于前值和预期值 0.2 个百分点。

尽管美联储加息的累积和迟滞效应开始影响广泛的经济领域，但 4 月非农数据不会给继续与高通（108.78， 2.20， 2.06%）胀作斗争的美联储官员带来多少安慰，就业人数增量仍远高于跟上劳动适龄人口增长所需的每月 70000-100000 个增幅。

本周二（5 月 2 日）出炉的报告称，3 月份平均每个失业人员对应 1.6 个职位空缺，远高于经济学家认可的 1.0-1.2 的范围，就业市场依然存在产生过多通胀的情况。

即使按照目前的速度，薪资增长仍然过于强劲，无法与美联储 2%的通胀目标保持一致。普遍的共识是美国经济将至少在第四季度之前继续创造就业机会。

美联储本周继续加息 25 个基点，基准利率升至 5.00%-5.25%区间。尽管美联储暗示可能暂停自 1980 年代以来最激进的货币政策紧缩行动，但仍保持鹰派倾向。自 2022 年 3 月以来，美联储已将政策利率上调 500 个基点。

美联储主席鲍威尔周三（5 月 3 日）在新闻发布会上表示，劳动力市场仍然非常紧张。但他指出：“有一些迹象表明劳动力市场供需正在向更好的平衡恢复。”

富国银行驻北卡罗来纳州夏洛特的高级经济学家萨姆·布拉德说：“目前，劳动力市场继续处于缓慢走弱趋势，但同时保持着弹性，劳动力市场并未一泻千里。”

多伦多 BMO Capital Markets 高级经济学家萨尔·瓜蒂耶里表示：“美联储是否真的暂停加息完全取决于能否在降低通胀压力方面取得进一步成果。”

消费和生产率已经走衰

但一些经济学家认为，劳动力市场夸大了经济的健康状况。他们指出，消费者支出在 2 月和 3 月停滞不前，与就业增长之间存在差异；而工人生产率连续五个季度同比下降，这是自 1948 年政府开始追踪该系列以来持续时间最长的一次。

纽约 Vested 首席经济学家米尔顿·埃兹拉蒂（Milton Ezrati）表示：“这在经济增长的年份中非常奇怪。我认为这表明企业正在囤积员工，管理层铭记 2021 年发生的事情，他们不想重蹈覆辙。”

Challenger, Gray & Christmas Inc 的高级副总裁 Andrew Challenger 表示：“零售商和消费品制造商正在为消费者收紧支出做准备，尤其是在美联储加息以控制通胀的情况下。”

经济学家们还指出，就业增长越来越集中在休闲和酒店业以及州和地方政府，这些部门的就业率仍低于新冠爆发前的水平。由于惩罚性的借贷成本和银行业动荡促使金融机构收紧信贷条件，经济衰退的风险越来越大，招聘形势可能会迅速发生变化。

NatWest 驻康涅狄格州斯坦福德的首席经济学家凯文·康明斯说：“一个关键问题是裁员和信贷紧缩将在多大程度上影响到更广泛的经济，这主要取决于消费者支出情况。如果消费者支出大幅放缓，那么银行业动荡/信贷紧缩对就业的总体影响可能会相当大。”

银行业动荡+债务上限

第一共和银行成为自 2008 年金融危机以来最大规模的美国银行倒闭事件，也是美国有记录以来的第二大银行倒闭事件。PacWest Bancorp（PACW.O）的股价周四（5 月 4 日）暴跌，拖累其他地区银行股价走低，引发了投资者对金融危机扩大的担忧。贷款成本进一步上升将增加经济衰退风险。

花旗集团分析师在给投资者的一份报告中写道：“如果存款恢复从地区银行无序外流，美联储当然会做出反应。在银行业近期动荡之后，这种风险更高，而且永远无法完全消除。”

另一大不确定因素是美国债务上限迫在眉睫。尽管共和党人掌控的众议院在上周通过了全面的债务上限和支出削减计划，但几乎无法在民主党掌控的参议院过关，两党也尚未调整他们在债务上限问题上的立场。

如果国会未能提高债务上限，美国政府可能会在未来几个月内违约，这可能会使该国陷入经济危机，并损害该国的国际信誉。穆迪分析公司警告说，违约可能引发 2008 年式的经济灾难，消灭数百万个工作岗位，并使美国几代人陷入倒退。

早在银行业动荡爆发前，美国经济衰退前景已经并不令人意外。1 月份的 Morning Consult 民意调查中，46%的受访者表示该国已经陷入衰退，25%的受访者表示他们预计明年会出现衰退。

- 编辑：HCB 审核：ZXL
- 如有意见或建议，请联系综合部。
- 电话：010-85692770，传真：010-65884109，Email: huangcb@cccmc.org.cn