

川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2023 年 3 月 21 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 每日热点

国家主席习近平应约在克里姆林宫会见俄罗斯总统普京

财政部展望 2023 年财政政策提到，将进一步完善减税降费措施

两部门 2023 年继续统筹推进农业产业融合发展工作

❖ 川财观点

宏观：3 月 20 日，新一期贷款市场报价利率（LPR）揭晓，其中 1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，均与上期持平，连续第 7 个月保持不变。综合考虑经济运行状况和房地产市场恢复情况，以及中期借贷便利（MLF）利率、资金成本等因素，短期内降息和调降 LPR 的必要性不强，但不排除后续 5 年期以上 LPR 单独下降的可能性。

策略：昨日三大指数回落，北向资金净流入 16.02 亿元。海外方面，3 月 22 日美联储将召开 3 月议息会议，市场普遍预计将加息 25 个基点，短期来看，海外银行危机难使美联储加息停止；国内方面，从近期公布的经济数据来看，当前国内宏观经济恢复情况良好，为市场构成基本面支撑，同时国内流动性相对充裕，海外风险冲击有限，重点关注一带一路、数字经济、国企改革等方向。

❖ 研究报告

《碳配额方案调整优化，首次引入平衡值_2021、2022 年度全国碳排放权交易配额方案点评》：3 月 15 日，经碳达峰碳中和工作领导小组同意，生态环境部印发实施了《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（以下简称“《配额方案》”），并对做好 2021、2022 年度配额预分配、调整、核定、预支、清缴等各项工作进行了安排部署。《配额方案》致力于助力火电行业实现碳达峰碳中和，在保证配额总量增长适应社会经济发展对电力增长要求的基础上，合理设计方案，保障电力供应。

风险提示：国内碳市场政策变化风险，全球能源低碳转型放缓风险。

一、市场每日热点

每日热点

国家主席习近平应约在克里姆林宫会见俄罗斯总统普京

当地时间 3 月 20 日下午，刚刚抵达莫斯科的国家主席习近平应约在克里姆林宫会见俄罗斯总统普京。双方就乌克兰问题深入交换意见。习近平强调，在乌克兰问题上，和平、理性的声音在不断积聚，大多数国家都支持缓和紧张局势，主张劝和促谈，反对火上浇油。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760917667120953666&wfr=spider&for=pc>

财政部展望 2023 年财政政策提到，将进一步完善减税降费措施

财政部展望 2023 年财政政策提到，将进一步完善减税降费措施，增强精准性针对性，突出对中小微企业、个体工商户以及特困行业的支持。统筹宏观调控需要和防范财政风险，加大财政资金统筹力度，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具；更直接更有效地发挥积极财政政策作用，并加强与货币、就业、产业、科技、社会政策协调配合。

<https://news.sina.com.cn/o/2023-03-20/doc-imympqcs3377495.shtml>

两部门 2023 年继续统筹推进农业产业融合发展工作

两部门 2023 年继续统筹推进农业产业融合发展工作，在对以前年度符合条件的项目给予延续支持的基础上，中央财政支持新创建 50 个国家现代农业产业园、40 个优势特色产业集群、200 个农业产业强镇。

<https://finance.eastmoney.com/a/202303202666928977.html>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	宏观	3 月 20 日，新一期贷款市场报价利率（LPR）揭晓，其中 1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，均与上期持平，连续第 7 个月保持不变。综合考虑经济运行状况和房地产市场恢复情况，以及中期借贷便利（MLF）利率、资金成本等因素，短期内降息和调降 LPR 的必要性不强，但不排除后续 5 年期以上 LPR 单独下降的可能性。
	策略	昨日三大指数回落，北向资金净流入 16.02 亿元。海外方面，3 月 22 日美联储将召开 3 月议息会议，市场普遍预计将加息 25 个基点，短期来看，海外银行危机难使美联储加息停止；国内方面，从近期公布的经济数据来看，当前国内宏观经济恢复情况良好，为市场构

成基本面支撑，同时国内流动性相对充裕，海外风险冲击有限，重点关注一带一路、数字经济、国企改革等方向。

海外 日本央行公布 3 月货币政策会议意见摘要显示，该行对整体通胀的看法保持不变，预计今年晚些时候通胀将减弱。在实现通胀目标之前，对退出大规模宽松政策持谨慎立场。欧元区 1 月末季调贸易帐逆差 306 亿欧元，前值逆差 88 亿欧元；季调后贸易帐逆差 113 亿欧元，前值逆差 181 亿欧元。

绿色金融 在 3 月 18 日举行的全球财富管理论坛 2023 年会上，中国人民银行副行长、党委委员宣昌能表示“在全球经济金融格局发生调整和变化的大背景下，价格体系，包括利率参数等可能产生非线性和跳跃式的变化，这些都会给全球财富管理带来新的挑战。”在复杂多变的环境下，中国市场的开放、稳定与发展，给世界提供了多元化的机遇与选择。气候风险是全球化问题，在复杂多变的外部环境下，绿色发展是一个团结性的因素，环境、社会及治理、可持续发展领域，能够汇聚全球普遍共识。中国与美国共同担任 G20 可持续金融工作组联席主席，牵头制定了 G20 转型金融框架，这一机制必将在 G20 机制下持续发挥应有作用。此外，宣昌能还提到，环境、社会及治理领域，即 ESG 领域，也具备较多和较好的投资前景。

碳金融 日前，由 CCUS 产业技术创新战略联盟、中国石油天然气集团有限公司联合举办，中国石油勘探开发研究院承办的第七届碳捕集利用与封存国际论坛在北京开幕，多国专家学者共同探讨 CCUS 技术创新和产业发展路径。

产业研究 储能 3 月 20 日，电池级碳酸锂均报价下跌 1.15 万元/吨，已由上周的 33.7 万元/吨跌至 30.15 万元/吨。截止至今，电池级碳酸锂 2023 年下跌幅度已达 41.1%，下跌价格超 20 万元/吨。此外，工业级碳酸锂均报价由上周的 28.85 万元/吨跌至 24.55 万元/吨，2023 年下跌幅度已达 48.5%。上游原材料价格跌势延续，对于储能企业缓解成本压力有所助益。国内电价为保障民生长期低位稳定运行，因此电网侧储能成本控制要求较高。原材料价格下行后，有望打开锂电池储能设施建设的增长空间。

氢能 近日南昌市人民政府印发《南昌市碳达峰实施方案》，其中氢能方面指出：积极培育光伏、绿氢、储能等零碳产业，序拓展氢能应用场景，推动氢能在交通、发电、工业等领域的多元应用，积极部署氢能产业链试点示范，打造昌九—宜春（丰樟高一线）“氢走廊”。

光伏 3 月 20 日，广东省人民政府办公厅关于印发广东省推动新型储能产

业高质量发展指导意见的通知，通知指出，加强能源电子信息技术及产品研发，扩大光伏发电系统、新型储能系统、新能源微电网等智能化多样化产品及服务供给。鼓励新型储能企业参与“一带一路”倡议，打造国家级新型储能产品进出口物流中心。鼓励新型储能企业组建联合体积极参与国外大型光储一体化、独立储能电站、构网型储能项目建设。顺应欧洲、北美、东南亚、非洲等市场用能需求，提升“家用光伏+储能”、便携式储能产品设计兼容性和经济性，持续扩大国际贸易份额。

大宗 自去年 11 月以来，铁矿石价格持续上扬。进入今年 3 月后，铁矿石价格屡创年内新高。针对铁矿石价格的“非理性”上涨，监管部门将采取措施，有效遏制铁矿石价格不合理上涨。多位钢铁业内资深人士直言：“不能不说，此轮铁矿石价格上涨，其背后金融炒作的影子较明显。”监管部门已多次提醒警惕“市场炒作”，并且今年以来已经五次“打铁”。国家发展改革委近日表示，高度关注铁矿石市场变化，针对一段时间以来铁矿石价格大幅上涨的情况，将会同有关部门积极研究采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，遏制铁矿石价格不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。

区域研究 川渝 四川省发展改革委消息显示，1—2 月，今年 700 个省重点项目年度投资完成率 20.2%，超时序进度 3.5 个百分点，实现良好开局。从 1—2 月省重点项目建设情况看，成都至自贡至宜宾高速铁路、成渝中线铁路（四川境内段）、市域（郊）铁路成都至眉山线、G4216 线仁寿至攀枝花段高速公路、孟底沟水电站、四川大学华西医院锦江院区、德阳沱江上游水环境治理等 464 个续建项目加快建设，年度投资完成率 21.3%。今年 236 个新开工项目中，成都高新区国家精准医学产业创新中心创新能力项目、西部（德阳）光电材料产业园基础设施等 138 个项目开工建设，开工率 58.5%。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《碳配额方案调整优化，首次引入平衡值_2021、2022 年度全国碳排放权交易配额方案点评》

点评： 3 月 15 日，经碳达峰碳中和工作领导小组同意，生态环境部印发实施了《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（以下简称“《配额方案》”），并对做好 2021、2022 年度配额预分配、调整、核定、预支、清缴等各项工作进行了安排部署。《配额方案》致力于助力火电行业实现碳达峰碳中和，在保证配额总量增长适应社会经济

发展对电力增长要求的基础上，合理设计方案，保障电力供应。

《配额方案》整体延续第一履约周期配额分配方案，并做出多方面优化。与全国碳市场第一个履约周期（2019、2020 年度）配额分配方案相比，2021、2022 年度的《配额方案》在整体上保持了政策的延续性和稳定性，并结合新形势和行业技术进步等实际情况做出了调整优化，一是实行配额年度管理，日常管理更为精细；二是引入平衡值，信息发布更为透明；三是优化配额分配基准值设置，政策导向更加明确；四是调整机组负荷（出力）系数修正系数适用范围，民生保障政策更为突出；五是减轻基层和企业负担，惠企措施更为丰富。多方面优化后的《配额方案》将使得全国碳配额分配相关工作更为高效地开展。

《配额方案》首次引入平衡值，便于公众理解。平衡值是各类机组供电、供热碳排放配额量与其经核查排放量（应清缴配额量）平衡时对应的碳排放强度值，是制定供电、供热基准值的重要参考依据。全国碳市场第一个履约周期的建设运行有力促进了电力企业碳排放管理意识和能力水平的提高，使得电力行业的总体碳排放强度计算结果比基准值测算时依据的企业排放数据偏低 10% 左右，这造成了两个履约周期的基准值数值存在较大差异的情况，而引入平衡值概念后，社会各界能够更好地理解两个履约周期基准值数值为何差异较大。这表明《配额方案》制定过程中，行政机关希望社会各界更易理解碳排放权交易配额分配方式等内容，从而吸引更多人参与到碳排放权交易市场，增大碳市场投资活跃度。

投资建议：建议关注与新型能源电力、二氧化碳捕集利用与封存（CCUS）等绿色减碳项目投资机会；同时，建议长期关注国内和地方 CEA、CCER 等碳排放权产品投资机会。

风险提示：国内碳市场政策变化风险，全球能源低碳转型放缓风险。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399