

重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

(2021年11月)

目录

本期关注.....	2
【新能源】	3
『光伏发电』	3
『LNG 加气』	4
【传统能源】	5
『石油行业』	5
【信息科技】	6
『行业要闻』	6
【宏观经济】	7
『政策动向』	7
『数据走势』	9
『重大消息』	10

本期关注

新能源	我国可再生能源发电累计装机容量突破 10 亿千瓦；
	LNG 海运迎来火爆时代；
传统能源	油价年内无缘 90 美元，海外疫情反扑、需求巅峰已过；
信息科技	华为建成全球首个室外型 F5G 超级站点，可实现业务一跳入云；
宏观经济	国资委明确央企不得为金融子企业提供融资担保，总融资规模限制在净资产 40% 以内；
	前 10 月全国一般公共预算收入增 14.5%，财政收入保持恢复性增长态势；
	中国宏观经济论坛预测中国全年经济增长 8.1%；

【新能源】

『光伏发电』

11月23日，全国新能源消纳监测预警中心公布2021年10月全国新能源并网消纳情况，10月份，全国光伏利用率97.4%，风电利用率97.2%。

截至2021年10月底，我国可再生能源发电累计装机容量达到10.02亿千瓦，突破10亿千瓦大关，比2015年底实现翻番，占全国发电总装机容量的比重达到43.5%，比2015年底提高10.2个百分点。其中，水电、风电、太阳能发电和生物质发电装机分别达到3.85亿千瓦、2.99亿千瓦、2.82亿千瓦和3534万千瓦，均持续保持世界第一。

| 简评 |

9月以来，包括东三省在内的15个省份陆续出现拉闸限电。最直接的原因：动力煤价格飙升，电厂存煤紧张。“拉闸限电”表象是煤炭价格上涨，电煤库存紧张，深层次是在“双碳”目标下，我国对低廉、清洁稳定能源支撑经济发展的需求和新能源技术发展滞后暴露出的复杂利益矛盾。

在这一矛盾下，低廉、清洁、环保的能源才是解决的根本，传统能源向新能源的过度需要真正的动力源和驱动力。太阳能、风能在可再生能源中被公认为最清洁、环保的能源，并且资源丰富。据国家气象局统计，我国属太阳能资源丰富的国家之一，所以对太阳能、风能的开发和利用不能简单的使用传统模式、传统技术，而是要开发匹配的底层技术、创新技术。清洁能源产业将持续壮大，政府也在加快推动新型

电力系统建设。

『LNG 加气』

2021 年第 3 季度，美国发往我国的 LNG 装船量为 292.6 万吨，1-9 月总装船量为 698.6 万吨，分别同比增长 304% 和 284%，连创历史新高。延续了 2021 年年初以来的同比大幅增长态势。

2020 年全年美国发往我国 LNG 装船量为 440.2 万吨。去年 10 月到今年 9 月的 12 个月内，我国进口美国 LNG 的装船量为 956.7 万吨，其中今年 8 月份，中美航运 LNG 装船量历史性的突破 100 万吨，达 106.1 万吨。考虑到今年的增长态势，2021 全年该项数据或将突破 1000 万吨，同时美国或将首次超过卡塔尔成为我国 LNG 进口第二来源国，进口量仅次于澳大利亚。

作为 LNG 贸易最主要的运输方式，LNG 海运随之迎来一波全新的行情。LNG 船的现货运价在 10 月 15 日一天内上涨 40%，被行业一度解读为“航运业的极端事件”。今年年初，由于东北亚国家地区持续强劲的需求，以及自去年年末巴拿马运河拥堵加剧，LNG 船即期运费在年初升至历史最高水平（174K 立方米 LNG 船即期运费达 21 万美金/天）。截止 10 月 22 日，运费再次升至 19.5 万美金/天，且短期内前景仍然乐观。2021 年初至今，LNG 船的交付量同比增长 78%，达到 790 万立方米（主要受到 2018 年大量新签订单的支撑，成为有记录以来 1-9 月同期最大交付量），LNG 船队运力迅速扩张，较年初增长了 8%，达到 1 亿立方米（665 艘）。

| 简评 |

需求升级推动 LNG 海运猛增，天然气价格已经越来越走向全球化，越来越独立于石油体系之外，这既是能源转型从量变到质量的标志，也是能源转型出现拐点的信号，推动全球 LNG 贸易进入新的发展阶段。

“淡季不淡，旺季更旺”成为今年天然气行业的明显特征。在全球碳减排的压力下，作为清洁低碳的化石能源，天然气在全球市场的需求量不断提升，其价格也在供需两端刺激下大幅上扬。作为 LNG 贸易最主要的运输方式，LNG 海运随之迎来一波全新的行情。在日益复杂的 LNG 贸易环境下，中国 LNG 海运面临着产业端更大的挑战和更高的要求，已然走到了转型的关键节点。

【传统能源】

『石油行业』

截止 11 月 22 日，WTI 原油报 76.3 美元/桶，布伦特原油报 79.2 美元/桶，均较 10 月创下的高位大幅回撤近 10%，当时两者价格分别为 85.4 美元/桶，86.7 美元/桶。今年夏季开始的经济重启、暑期出行高峰及通胀飙升为油价注入动能，然而近期疫情的反扑却导致对原油需求的担忧情绪重燃。

美国总统拜登宣布可能释出战略储备原油的消息也导致市场承压。此前，拜登先是要求 OPEC 增加原油供应，被拒绝后求助中国、印度和日本等国，结果无从得知。目前，一系列油价的利空因素仍在强化。例如，中国已同意从国家

食品与战略储备局释出原油，暂时还没有确定释放的数量与时间，但已在 9 月出售 740 万桶原油，也在本月初释出汽油和柴油。

数周来，美国政府一直指责欧佩克拒绝增加产量。俄罗斯能源部副部长认为，美联储的政策对石油和天然气市场的影响远大于供求状况，业内普遍预测从明年第一或第二季度开始，供应将出现过剩。

能源咨询公司 FGE 警告说，发达国家的石油库存处于六年来的低点，油市供需平衡可能不会迅速改变。虽然价格可能会从上个月的峰值下降，但目前的低库存状况，使得油价未来几个月内仍有飙升的风险。

| 简评 |

通常情况下，原油需求具有较明显的季节性特征，一般出现在夏季和冬季。夏季是汽油消费高峰，冬季则是取暖油需求高峰，这两个阶段，原油需求量通常都会达到年内高位。目前来看，油价逐步进入一个季节性趋弱的阶段，同时考虑到美国为抑制通胀可能打压油价的情况，以及市场对原油需求不达预期的担忧，油价或已从高点开始出现下行的趋势。

【 信息科技 】

『行业要闻』

11 月初，华为建成全球首个室外型 F5G 超级站点。日前青海联通联合华为在青海省湟源县大高陵村，完成了全球首个室外型 F5G 超级站点解决方案的商用。F5G 超级站点是华

为推出的业界首个打通传送与接入的一站式解决方案，实现“传送、接入融合部署”。其上行通过 OTN 光传送网络，实现业务一跳入云的高品质传输；下行可与现有的 PON 网络直接对接，实现快速广覆盖。“F5G 超级站点，就像我们出行时的高速路入口，为运营商提供高品质、全业务、一站式的接入，为智慧城市打造数字世界的高速入口。”

F5G 超级站点拥有 3 种不同形态，运营商可以根据实际需求，选择使用室外站、街边柜或 CO 站点进行灵活部署。

F5G 超级站点通过独创光波导路由技术，实现单板级光交换功能，设备尺寸缩减 80%，将光交换能力部署到网络边缘，支持“蛙跳”（Frog Hop）架构，让业务一跳入云，打造 1 毫秒时延圈。

| 简评 |

F5G 在商用领域大有潜力。对政企用户，F5G 超级站点首创 P2MP OTN 技术，能够利用 ODN 网络现有的光纤资源，实现高品质专线接入，快速覆盖海量中小企业，2 天就可以完成建网，网络部署时间也从 46 天缩短到 15 小时，大大降低了以后扩容难度。

而对于家宽用户，F5G 超级站点业界首创基于 OLT 设备的 F5G 超级上行技术，实现家宽业务端到端切片，保障极致体验。

【宏观经济】

『政策动向』

为更好地防范央企融资担保的潜在风险，国资委于近期正式下发《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》指出，近年来，央企担保规模总体合理，担保风险基本可控，但也有部分央企存在担保规模增长过快、隐性担保风险扩大、代偿损失风险升高等问题。

具体来看，《通知》对融资担保的对象、规模等方面作出了明确的规定，并要求央企力争两年内整改 50%，原则上三年内全部完成整改。同时，原则上要求央企不得为金融子企业提供融资担保。

《通知》指出，严禁央企对集团外无股权关系的企业提供任何形式担保。对于受融资担保的子企业或参股企业的经营能力和偿债能力，《通知》也细化了相关要求，“不得对进入重组或破产清算程序、资不抵债、连续三年及以上亏损且经营净现金流为负等不具备持续经营能力的子企业或参股企业提供担保”。《通知》亦明确要求，央企不得对金融子企业提供担保，但因客观情况需要提供担保且风险可控的，需经集团董事会审批。

| 简评 |

国资委资本运营与收益管理局曾在 2020 年 7 月发布《中央企业金融业务信息系统填报说明(2020 年二季度)》，要求央企申报投资金融类企业情况、金融风险事件情况、投资基金情况、新增基金业务备案情况、金融业务变动情况五大内

容。结合此次通知的具体内容，相当于国资委通过严控资产负债率、严控债券发行、严控非主业投资、严控高风险业务等一系列措施，确立了主业与金融业务之间的风险隔离机制。这既能避免金融板块的业务风险向主业蔓延，也能阻隔实体主业层面的风险对于金融业务的交叉传递。

预计下一步，国资委将进一步规范央企旗下的金融业务板块，如果达到一定资质要求，央企也需要申请金融控股公司的牌照，将金融业务纳入到金控公司的监管体系中，在金融板块与母公司之间的风险隔离、关联交易等方面预计也会有更高的要求，以达到国家控制宏观杠杆的最终目的。

『数据走势』

财政部近日发布数据显示：1—10月全国一般公共预算收入181526亿元，同比增长14.5%，比2019年同期增长8.2%，财政收入保持恢复性增长态势；全国一般公共预算支出193961亿元，同比增长2.4%，重点领域支出得到有力保障。其中，中央一般公共预算收入84665亿元，同比增长15%；地方一般公共预算本级收入96861亿元，同比增长14.1%。中央一般公共预算本级支出同比增长0.8%，地方一般公共预算支出同比增长2.7%。教育、社会保障和就业、卫生健康等支出增长较快。从税收收入看，1—10月全国税收收入156508亿元，同比增长15.9%，比2019年同期增长10.6%。主要税种中，国内增值税同比增长15.1%，企业所得税同比增长14.9%，个人所得税同比增长21.1%，进口环节税收同比增长

21.8%。截至 10 月末，全国地方政府新增债券发行 35130 亿元，其中专项债券 27578 亿元，发行进度为 76%，主要用于党中央、国务院确定的重点领域项目建设，有力发挥了专项债券对有效投资的拉动作用。

『重大消息』

11 月 21 日，中国宏观经济论坛（CMF）发布了以“疫情反复与结构调整冲击下的中国宏观经济复苏”为题的中国宏观经济年度分析与预测报告。

中国人民大学副校长刘元春代表课题组发布了报告。刘元春表示，今年二季度以后中国经济遇到了逆风向的情况，出现了复苏受阻的状态。课题组认为，当前，中国经济仍然在复苏轨道中，既没有常态化，也没有停止复苏。二季度以来经济逐季回落难以用基数效应、疫情反复、天气变化等外生因素得到满意的解释，中国宏观经济政策的过快常态化、各种结构性政策的非预期性叠加以及中国结构性大转型的全面出现是本轮经济下行压力加大的深层次核心原因所在。

国务院发展研究中心原副主任、全国政协经济委员会副主任刘世锦认为，和短期宏观政策相比，更应该关注结构性潜能的增长动能。刘世锦表示，强调发展实体经济，并非简单地回到传统的实体经济，也并不仅仅是重视发展物质形态的生产。当前面临的一个真实挑战是，传统实体经济怎样转向数字化赋能以后生产力提升的新实体经济。他还表示，应特别重视一些绿色转型打基础、立长远的工作。碳核算是绿色转型的最大的短板。减碳不能“运动式”减少碳排放，不

是降低生产速度和减少生产能力，更不是在不具备绿色技术供给的情况下人为扰乱正常供求秩序。减碳指标应慎用、少用行政办法，多用经济的、市场的办法。

| 简评 |

从整体的宏观经济运行分项来看，明年的风险预计将来源于三方面，一是美联储逐步收紧货币政策，对新兴市场国家有直接影响，这也会影响到国际市场的外部需求。二是产业链重组的风险，现在发达国家反复在呼吁，要把部分产业拉回到自己国家，避免产业空心化，产业链布局很大程度上在明年逐步凸显。三是低碳风险。发达国家现在是“三产”为主，这些国家对能源的依赖程度远远比中国小，这些国家出于政治考虑和各种各样的压力，想方设法要减碳，减碳成本不成比例的压在了新兴市场国家。

为应对外部环境变化，国内方面应重启经济增长的新增长点，从目前来看，主要有两个，一是加快城镇化，二是产业升级，包括数字经济、绿色经济等。

统筹：危水平、舒思威

主编：李旻

行业板块：

- | | |
|--------|--------|
| 1. 徐兴汉 | 宏观经济 |
| 2. 刘小龙 | 光伏发电 |
| 3. 陈尚建 | LNG 加气 |
| 4. 李旻 | 传统能源 |
| 5. 蔡梓弈 | 信息技术 |
-