

2025 年 4 月 22 日 星期二 总第 7398 期



分析专栏

美俄关系正常化进程纵览



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

三部门延长企业不裁员给补贴等措施.....	3
我国应以中美博弈为契机加快改革	4
消费依然是北京经济增长的短板	4
关税压力下外贸企业亟需汇率避险和融资支持	5
外媒称地方政府拟出售加密货币缓解财政压力	5
债台高筑或迫使多地公立医院“暴雷”	6
专业增减调整反映未来重点产业方向	6
宠物医疗保险理赔困难是渗透率不足的根源	7
顺应商超业态趋势调整助盒马营收增长	7
我国国家免疫规划与国际共识存在较大差距	8
猪企盈利持续但饲料成本隐忧仍存	8
蔚来推迟 Firefly 电动车在欧洲上市计划	9
智利枪手袭击中国承建的水电站	9
美国对东南亚太阳能征税实为“狙击”中国	10
米荒之下日本二十余年来首次进口韩国大米	10
维护全球化的达沃斯论坛创始人辞职	11

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【美俄关系正常化进程纵览】

自特朗普上台以后，俄乌冲突虽然未像其竞选时承诺的那样，立刻得以止戈，但也在 2025 年开年后呈现出一系列令人关注的动态变化。综合美俄乌三方接触形势，不难看出，局势走向日渐掌握在美俄手中，且对特朗普及其政府而言，美俄关系的正常化进程似乎更优先于乌克兰和平的进程，甚至可以说平息乌克兰战争，在某种程度上只是其推动美俄关系正常化顺便要达成的一个结果。

应该特别注意的是，美俄关系“正常化”进程的推进，本质上并非基于双方根本矛盾的消解，而是受制于结构性对抗与短期利益权衡相互作用的大国关系。这种大国关系是“正常化”的底层逻辑，而且既不同于中俄因共同战略需求形成的深度互嵌关系，也不同于中越基于地缘经济互补的缓和模式，而是体现出大国博弈中“边对抗、边合作”的利益博弈的典型特征。这种大国关系的表征，主要表现于双方通过持续不断的有效率的接触和经典的外交沟通，减小分歧、弱化矛盾，然后实现双方利益“从无到有，从全面对抗到消除部分分歧”的动态递增过程。

美俄之间的主要沟通节点，主要包括 2025 年 2 月 18 日，美俄首轮高层谈判在沙特利雅得举行。双方达成四点共识，包括修复外交关系、推动俄乌冲突解决方案、探讨地缘合作，以及恢复大使馆人员配置。俄罗斯的外交特色：分成两队人马，一路唱红脸，一路唱白脸，在这种大国关系的沟通中依然有所表现。比如在此前的 1 月 19 日，俄罗斯安全会议副主席梅德韦杰夫就公开表示，在当前现实条件下，美俄关系正常化“原则上是不可能的”，并指责美国拜登政府遗留的危机将持续影响双边沟通。他预计美俄关系完全正常化需“数十年时间”。

然而在首轮谈判之后，俄罗斯外长拉夫罗夫 2 月 19 日在下议院发表讲话，称美俄关系正常化的进程已开始，双方在利雅得会谈中展现了“积极且建设性”态度，并计划为恢复贸易、经济及地缘政治合作创造条件。同时，俄罗斯副外长格鲁什科称利雅得谈判为“初步磋商”，仅明确了双方底线，后续需进一步谈判。对此，美方的态度则主要表现为以国务卿鲁比奥为代表的政治人物强调美俄共识的象征意义，但未提及实质性进展。这表明，美俄关系正常化进程已实质性开启，并且反映出随着谈判的进行，俄罗斯此前的强硬、否定和抗拒，实际仅仅是外交层面的技术性操作。

此后，截至第二轮双边会谈，美俄公开和私下进行过多次接触。例如，彭博社 2 月 26 日报道，美俄双方已启动保密谈判，讨论内容聚焦于北极自

然资源的联合开采（如石油、天然气）以及贸易航线的开发，谈判的内容领域远超乌克兰和平问题，涉及完全的大国关系。消息人士透露，虽然谈判目前仍然处于“早期阶段”，但能源合作已被美国列为关键目标。

3月18日，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普直接进行了电话交流，这显示双方的沟通已经取得了一定程度进展。据悉，在电话沟通中，美俄双方均表达了将双边关系引向正常化的共同愿望，并就经济、能源合作以及国际议题等进行了深入讨论。

3月23日—25日，美国与俄乌在利雅得聚焦乌克兰战争以及和平谈判事宜进行了“穿梭”会谈。其中，3月24日，美俄双方代表团聚焦此前俄乌达成的“基础设施停火30天”协议细节以及黑海停火事宜进行谈判。在本次沙特利雅得谈判中，美国方面对谈判进展表示“非常满意”，但综合分析指出，此番会谈实际上仅聚焦“技术性”问题，并未能解决俄乌在各自核心诉求上的分歧。俄罗斯地缘政治学家亚历山大·杜金对此表示，根本问题只有在俄美元首协调立场的层面上才能解决。

4月10日，美俄两国代表团在土耳其伊斯坦布尔的俄罗斯领事馆启动第二轮双边会谈。据美俄两国声明，本轮会谈重点讨论恢复使领馆运作事宜，也就是说谈判集中在外交事务领域。美国国务院发言人塔米·布鲁斯则明确表示：“乌克兰问题不在议程之列，本次会谈仅聚焦使领馆事务，并非全面关系正常化——正如我们此前强调的，唯有俄乌实现和平才可能实现全面关系正常化”。需额外指出的是，发表这一评论的是鲁比奥主导的美国国务院，并不一定代表了特朗普政府的意思。有意思的是，在随后的4月14日，俄罗斯总统普京的“身边人”新闻秘书佩斯科夫就表示，俄罗斯和美国正处于关系正常化以及构建关系的起步阶段。

随着美俄谈判的深入，普京逐渐派出了自己身边的外交“近卫军”。2025年4月，俄罗斯主权财富基金的负责人，基里尔·德米特里耶夫访问华盛顿，与韦特科夫和鲁比奥会面，讨论了乌克兰和平谈判和美俄关系。世界外交界一般认为，除了特朗普和普京、鲁比奥和拉夫罗夫之外，还有一个关键人物始终在起作用：他就是基里尔·德米特里耶夫，一个对俄罗斯总统非常忠诚的“阴影中的人”。他毕业于美国的斯坦福大学，娶了普京的小女儿卡捷琳娜的闺蜜波波娃，他们实际都属于克里姆林宫最高层的一个“家族圈”。

2015年，德米特里耶夫接管了俄罗斯一个主权财富基金的领导权，他被定义为“俄罗斯最有权势的游说者”。据悉，德米特里耶夫与特朗普随行人员的关系从未破裂，即使在乌克兰战争的那些年里也是如此。显然，他的高调公开参与，通常意味着美俄关系正在进入一个新的阶段。

值得注意的是，从美俄关系的过程和进展来看，中国并非是一个障碍，可能也并非是一个要考虑的因素，甚至可能就是俄罗斯的筹码。

在中美关税战前后，俄罗斯毫不忌讳地反复表示，要替美国挡下中国最有杀伤力的两项贸易反制措施，一是稀土资源，二是波音飞机。俄方在 2025 年多次公开表示，愿意对美国出口稀土，甚至自己可以作为加工地，以牺牲环境为代价进行稀土代炼，然后直接向美国出口稀土材料。显然，俄罗斯此举在中国限制稀土对美国出口的背景下，令人感觉非常扎眼。此外，其实俄罗斯在购买波音飞机的方面，态度也甚为积极，他们通过各种渠道暗示希望解冻被西方冻结的资金，用来交换购买大量的波音飞机，以便满足俄罗斯航空的急切需要。众所周知，俄罗斯的“红脸”和“白脸”两队人马，实际是一种地缘政治的成熟操作策略，它可以有效应对中国和美国，而且可以根据需要，随时变更人员，灵活应对。说什么都行，反正操之在普京。

从当下的情况看，美俄两国显然目前正在努力定义双边的大国关系，这一点基本毋庸置疑，但两国在战略竞争、核军控、地缘影响力争夺等领域还存在深层矛盾，利益博弈将会长期存在，难以消除，因此预计这一关系正常化进程或将长期反复。不过，正如安邦智库（ANBOUND）资深研究员此前所言，美俄关系正常化的进展，是一个“从无到有，从全面对抗到消除部分分歧”的动态向好过程，这一趋势现在看来已经被锁定，两国关系的重塑和再定义，今后的实现恐怕只是一个时间问题，并且这一进程显然在加速推进中。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

美俄关系的正常化，是一个“从无到有，从全面对抗到消除部分分歧”的动态向好的过程，美俄两国关系的重塑和再定义，今后只是一个时间问题，并且该进程显然在加速推进中。（HY）[返回目录](#)

【优选信息】

【政策：三部门延长企业不裁员给补贴等措施】

近日，人社部、财政部、税务总局三部门联合印发《关于延续实施失业保险稳岗惠民政策措施的通知》，支持企业稳定岗位，助力提升职业技能，兜牢失业保障底线。《通知》明确延续实施两项稳岗惠民政策举措：一是助力企业稳定岗位。对不裁员少裁员的参保企业继续实施稳岗返还政策至 2025 年底，中小微企业按不超过企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费的 60% 返还、大型企业返还比例不超过 30%；社会团体、基金会、社会

服务机构、律师事务所、会计师事务所、以单位形式参保的个体工商户参照实施。二是助力劳动者提升技能。继续放宽技能提升补贴政策参保年限并拓宽受益范围至 2025 年底，对参保缴费满 1 年、取得相应职业资格证书或职业技能等级证书的参保职工或领取失业保险金人员发放技能提升补贴。此外就如何持续做好失业保险金、代缴基本医疗保险（含生育保险）费、价格临时补贴等工作也提出了相应要求。《通知》要求，各地要结合本地实际细化具体实施举措，优化经办流程，提升省级统筹质效，保障政策有序落实。各级人力资源社会保障、财政、税务部门要密切协作配合，形成工作合力，推动政策尽快落地见效。据了解，山西省多部门日前已经联合印发了《关于山西省延续实施失业保险稳岗惠民政策措施有关问题的通知》，响应相关政策。（ZZJ）[返回目录](#)

【学界观点：我国应以中美博弈为契机加快改革】

近日，上海财经大学校长刘元春在中国宏观经济论坛上表示，目前美国开始调整战略模式，我国也应当加速自身改革，或者在若干关键领域加快改革步伐。他提出，美国在持续推进政府机构改革和效率提升，而我国当前面临地方债务普遍上升、地方投融资平台改革效果未达预期等问题，某些地区还存在恶性竞争、非规范性执法、政府对企业存在拖欠行为等，进一步阻碍了区域经济的发展。因此，应以中美博弈这一重大事件为契机，加快推动实质性改革。从政府职能的再造出发，促进地方政府因地制宜地发展新质生产力，推动政府职能从传统的投资型向民生型、服务型与消费型政府转变。同时，在美国国债市场面临深刻变革，信用体系可能发生剧烈动荡的背景下，我国应加快国债市场建设，以此推进隐性债务风险化解和政府职能改革。特别是在出现“金融脱钩”的情况下，需构建符合国内实际的金融市场体系和基准定价机制。总之，面对美国正在进行的深层次调整与系统性改革，我国现有的改革节奏需进一步加快，特别是在若干关键领域，充分利用当前外部环境的不确定性与压力，将其转化为推动深层次体制机制改革的强大驱动力。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：消费依然是北京经济增长的短板】

根据地区生产总值统一核算结果，一季度北京全市实现地区生产总值 12159.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业实现增加值 16.6 亿元，增长 1.2%；第二产业实现增加值 1558.9 亿元，增长 6.0%；第三产业实现增加值 10584.3 亿元，增长 5.4%。具体到消费领域，数据显示，一季度北京实现社会消费品零售总额 3458.6 亿元，下降 3.3%。社会消费品零售总额中，按消费形态分，商品零售 3129.9 亿元，下降 3.2%；餐饮收入 328.7 亿元，下降 3.8%。从商品类别看，限额以上批发和零售业

中，汽车类、通讯器材类商品零售额分别下降 19.9%和 24.9%，是社会消费品零售总额下降的主要原因。北京统计局指出，总的来看，今年以来，消费市场仍处于修复调整阶段，消费领域继续分化，消费行为依然趋于理性和谨慎、更加注重体验感和质价比，消费品市场回升向好的基础有待进一步稳固与增强。下一阶段，仍需多措并举提振消费，助力北京消费市场企稳回升和向好向新发展。安邦智库（ANBOUND）的研究人员认为，目前消费依然是北京的发展短板，可以通过文化活动例如北影节、书市等形式持续促进这一领域的发展。北京可以让文化消费成为经济增长发力点。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：关税压力下外贸企业亟需汇率避险和融资支持】

近期，国务院常务会议明确要求稳定外贸外资发展，加大对外贸企业的支持力度。在此背景下，多家银行积极响应政策号召，采取“不抽贷、不断贷”等措施，助力外贸企业应对关税压力及国际市场波动。关税政策冲击对外贸企业的影响主要体现在资金压力上升和汇率风险加剧两方面。部分出口企业面临更高的贸易壁垒，进一步压缩利润空间，导致企业资金压力大幅提高。同时，汇率波动进一步放大了企业的财务风险，造成汇兑损失加剧。为缓解关税冲击，银行体系正多措并举支持外贸企业，通过出口信用保险和定制结汇方案等产品设计，为中小外贸企业提供融资和结汇服务。地方银行如苏州银行迅速成立专班，联合政策性银行推出低息融资产品，落实“一企一策”定制化服务。国有大行如中国银行、工商银行也加大资源倾斜，中国银行广东省分行计划提供超 1800 亿元贸易融资，工商银行则推出全球化司库服务，助力企业跨境资金管理。值得注意的是，东南沿海省份的银行近期接到明确要求，不得对符合条件的外贸企业抽贷、断贷，并需对已抽贷行为进行纠正。某城商行人士透露，该行已对头部企业实施差异化信贷方案，同时配合政府风险分担机制，确保外贸企业资金链稳定。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：外媒称地方政府拟出售加密货币缓解财政压力】

路透社近期报道称，尽管中国禁止加密货币交易，但地方政府正通过私营公司将查获的数字货币出售以换取现金，以缓解经济增长放缓带来的财政压力。这一做法引发法律和监管争议，相关行业专家呼吁尽快完善相关规则。随着涉及加密货币的刑事案件数量和金额激增，加强监管已迫在眉睫。数据显示，2023 年中国加密货币相关犯罪涉案金额达 4307 亿元人民币，同比增长 10 倍，最高检起诉了 3032 名涉嫌加密货币洗钱的人员。地方政府罚没收入也随之增长，2023 年达到创纪录的 3780 亿元人民币，五年内增长 65%。对于这笔市值不断增长的罚没资产，律师和专家认为，

现行禁令与地方政府处置需求存在冲突。近期多场研讨会也显示，各方已接近共识，认为需将加密货币认定为资产并制定统一处置程序。目前，私营公司协助地方政府处置加密货币缺乏规范，存在监管空白。例如，深圳科技公司“加分项”（音译）自 2018 年以来已为多地政府出售价值超 30 亿元人民币的加密货币。中南财经政法大学教授陈实（音译）指出，地方政府处置加密货币是“权宜之计”，并不完全符合现行禁令。针对上述情况，加密货币市场参与者建议中国政府明确虚拟货币的财产属性，建立专门机构或系统处理加密货币，并对第三方公司加强审查。当前，中国加密货币监管面临的关键挑战是如何平衡禁令与实务需求。随着中美在加密货币政策上的分歧加剧——中国收紧监管而美国计划放松管制，中国亟须制定更清晰的规则以应对这一新兴领域的复杂局面。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：债台高筑或迫使多地公立医院“暴雷”】

根据媒体报道，一家地处经济欠发达西南地区、年收入不到 2 亿元的公立三级甲等医院，在过去十年中“滚雪球”式积累下近 4 亿元巨额债务，如今又因为一场医疗设备租赁官司背上 1000 多万元赔偿款。这与黑龙江一家市级公立医院处境相似。该院院长表示，多年来医院一直负债运营，至去年 11 月她接手时，医院负债规模已直逼 1 亿元，“我们这么一家 500 名员工的二级小医院负债 9100 多万元，一年收入不到 1 个亿，根本资不抵债”。实际上，公立医院运营承压已不是秘密，矛盾往往以医院降薪、员工讨薪的形式爆发，最极端的表现是债台高筑后彻底的崩盘——医院破产。根据《中国卫生健康统计年鉴》数据，全国公立医院资产负债率在 20 年间几近翻倍，从 2004 年的 26.16% 升至 2021 年的 45.18%；负债规模在过去 10 年内增加近 3 倍，2010 年全国公立医院负债总额近 5113 亿元，2021 年这一数据增至 1.92 万亿元。一名公共政策学者分析，医院收入大幅下降的同时，过去十几年累积起来的债务越来越高，如果到期后无法偿还，债务爆雷就会自然发生，甚至走向破产。2024 年，广东梅州嘉应医院破产倒闭，这家始建于 2009 年的梅州市市直公立综合性二级医院，在历经 10 个月的薪资拖欠后，最终宣布停诊。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：专业增减调整反映未来重点产业方向】

日前，教育部公布 2024 年度普通高等学校本科专业备案和审批结果并同步更新发布了《普通高等学校本科专业目录（2025 年）》。目录显示此次增列了 29 种新专业。据悉，此次增设的专业充分聚焦了国家战略、市场需求和科技发展方面。在服务国家战略方面，增设了区域国别学、碳中和科学与工程、海洋科学与技术、健康与医疗保障等专业；面向科技发展前沿，增设了智能分子工程、医疗器械与装备工程、时空信息工程等专业：

主动适应市场需求，增设了国际邮轮管理、航空运动等专业。同时，聚焦人工智能赋能经济社会发展，增设人工智能教育、智能视听工程、数字戏剧等专业。值得一提的是，此次目录也撤销了 1428 个专业，且主要集中在就业率低、市场需求萎缩的领域。例如，信息管理与信息系统专业因与计算机科学、软件工程等专业重叠度高，近五年被 100 余所高校撤销。而这一调整倒逼高校淘汰“僵尸专业”，将资源向优势学科倾斜。此外，地方层面的专业调整也在与国家战略形成共振。例如四川省计划到 2025 年优化 20% 的学科专业布点，重点布局电子信息、装备制造等产业相关专业。这种“中央统筹+地方特色”的模式，使专业设置更贴近区域经济发展需求。

(HY) [返回目录](#)

【社会反馈：宠物医疗保险理赔困难是渗透率不足的根源】

近年来，随着“它经济”的蓬勃发展，宠物消费市场规模已突破 3000 亿元，其中宠物医疗占比升至 28%，成为第二大细分市场。与此同时，高昂的宠物医疗费用让年轻宠主直呼“伤不起”。社交媒体上，宠物“天价账单”频现：肠胃炎治疗花费 5000 元、心肌肥厚 ICU 三天 7000 元，甚至手术费用高达 1.7 万元。部分宠主因无力承担费用选择弃养，而更多年轻人则转向宠物保险寻求“减负”。数据显示，“90 后”“95 后”已占宠物险投保人群的 60%。根据行业调查报告估计，2026 年中国宠物保险整体市场规模将达 396.4 亿元，若按健康险占比 45% 计算，医疗保险规模约 178.4 亿元。目前，平安、众安等保险公司推出多款产品，涵盖医疗、意外等责任，年保费从数百元至千元不等，部分支持“月付”模式。然而，相较于千亿级别的宠物医疗市场，《中国宠物保险发展报告》预测，2025 年宠物保险渗透率仅为 1.2%。理赔困难被认为是上述低渗透率的根源。随着越来越多的年轻宠主开始选择为宠物买一份保险，忽视等待期规则、免责范围，免赔额“小病”不保等理赔难题又成了新的消费痛点。例如，“95 后”唐棠购买的宠物保险就遇到了理赔问题，被拒理由是先天、遗传性疾病不在保障范围内。唐棠表示，“当时没有仔细看免责说明，申请理赔的时候才发现不在赔付范围内”。对此，业内人士建议，投保前需仔细对比保障范围、免赔额及定点医院清单，并注意 30 天等待期限限制。(BSY) [返回目录](#)

【形势要点：顺应商超业态趋势调整助盒马营收增长】

近日，有媒体报道，盒马 2024 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月）实现了全年盈利，且无论淡旺季都达成了一个较好的盈利水平。虽然对于这一消息，盒马方面拒绝回应。但是，2024 年末，盒马 CEO 发布的全员信表示，在去年前 9 个月中，一系列政策调整带来不错增长，连续 9 个月成功实现整体盈利，顾客数增长超过 50%。业内人士 2024 年，四分之三的超市

企业尝试调改，其中 75%取得了增长，增幅主要集中在 20%以内，个别调改门店增长超过 50%，调改成效初显。调改措施主要分为两类，一类是持续发力下沉市场，增加在下沉市场的门店布局；另一类是发力前置仓布局，以更多的配送网点，覆盖更广阔的消费者，充分利用线上客户资源。过去一年，盒马共开出 72 家新店，平均每 5 天开一家新店，其中三分之一位于二、三线城市及县城。自去年起，盒马还重启了前置仓，与盒马鲜生大店组成“1+N”的模式。盒马方面表示，加快前置仓布局，是为了加密服务半径，为更多用户提供 3 公里 30 分钟内送达服务。通过顺应商超业态的调整趋势，盒马成功实现了营收增长。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：我国国家免疫规划与国际共识存在较大差距】

日前，国家卫健委副主任、国家疾控局局长沈洪兵在 2025 年疫苗与健康大会上表示，中国的国家免疫规划从 20 世纪 70 年代的“四苗防六病”至 2007 年的“14 苗防 15 病”，已有 18 年未有新增。尽管数十年发展中，免疫规划工作取得了很好的成效，但也要认识到我们免疫规划和国际共识还是存在着一些大的差距。首先，WHO 推荐所有国家纳入免疫规划的 10 种疫苗，我国有四种未纳入：Hib（b 型流感嗜血杆菌）、PCV（肺炎球菌）、HPV（人乳头瘤病毒）和轮状病毒疫苗。其次，疫苗普及人群、工艺与发达国家也存在差距。英美等国家免疫规划涵盖广泛，包括青少年、成人和一些特殊人群，中国则以 6 岁以下儿童为主，缺乏适用于成人，特别是孕妇、老人等重点人群的疫苗；英美等发达国家普遍应用联合疫苗，如四联、五联、六联及更优工艺，但中国疫苗使用以单苗为主，工艺也有待升级。值得一提的是，沈洪兵表示，国家免疫规划调整受疫苗研发进度制约。中国多联疫苗研发滞后，小月龄儿童接种疫苗比较集中，增加国家免疫规划疫苗的种类受限。与此同时，中国缺乏针对青少年、成人（含孕妇）、老年人的疫苗，虽然国内一些企业在开展相关疫苗研发，但距离上市使用仍需要一定时间。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：猪企盈利持续但饲料成本隐忧仍存】

近期，生猪养殖企业陆续披露 3 月销售数据。相关业内人士在剔除部分数据披露不全的上市猪企后，以沪、深两大交易所主要上市生猪养殖企业为样本，分别统计其生猪销售收入、销量。统计结果显示，2025 年 3 月生猪养殖企业合计实现生猪销量 1543.59 万头，同比上升 24.48%。其中，牧原股份居首，销量达 694 万头，温氏股份、新希望的销量超过 150 万头。同比增速方面，多数企业实现正增长，部分猪企的增速超过 100%。收入方面，生猪养殖企业 3 月合计实现收入 260.22 亿元，同比上升 29.29%。增速方面，多数企业实现正增长，正邦科技、立华股份的增速超过 80%。业

内人士指出，就三月份猪企盈收双增而言，猪价稳定的作用十分重要。自今年2月中上旬以来，猪肉的价格整体保持了两个多月的稳定状态，基本稳定在14.5元/公斤（上下波动约为0.3元）。由于猪价的整体稳定，销量的增长推动了猪企收入和盈利的普遍增长。但是，从去年三季度开始，在价格走高的推动下，猪企大量堆积产能使得猪价不断走低，猪企的盈利依靠饲料价格的走低来支撑。自今年起，饲料价格已经开始稳步走高，猪企盈利空间持续缩减，而业界普遍认为生猪养殖产能过剩问题并未得到有效解决。因此，猪企三月普遍盈利的背后仍存在诸多隐忧。需要继续理顺养猪产业链并合理规划产能，保证价格稳定和企业盈利。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：蔚来推迟 Firefly 电动车在欧洲上市计划】

由于市场开拓进展缓慢及本地服务体系尚未完善，电动汽车制造商蔚来汽车近日宣布，将推迟旗下 Firefly 品牌车型在欧洲的上市时间，从原计划的2025年上半年延后至2025年第三季度，反映出蔚来在拓展海外市场、特别是欧洲市场时所面临的现实挑战。蔚来首席执行官李斌在上海车展前向媒体表示，公司低估了欧洲在销售渠道和售后服务体系建设方面的难度，当前正积极寻求更多本地合作伙伴，以补强其在欧洲的运营能力。去年12月，蔚来正式发布了 Firefly 品牌，主打紧凑型智能电动车，意在与梅赛德斯-奔驰 Smart 和宝马 Mini 等车型展开竞争，并承担提升蔚来在欧洲的市场份额。然而，自欧盟委员会去年10月份宣布对在欧洲销售的中国产电动汽车征收关税以后，出海电动车企业的压力陡增。蔚来计划在本届车展期间公布多项与欧洲合作方签署的战略协议，希望通过深化本地化运营来应对关税风险和渠道建设问题。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：智利枪手袭击中国承建的水电站】

综合外媒报道，智利南部一处由中国企业所承建的水电站项目 Rucalhue 遭到枪手袭击。资料显示，该电站由中国国际水电公司的子公司 Rucalhue Energia Spa 承建，项目总投资约3.5亿美元。报道称，枪手还纵火焚烧了51辆卡车和重型土方设备，造成了严重破坏。袭击还导致数名保安受伤。智利相关政府部门表示，鉴于袭击的地点和方式，此次袭击“具有恐怖主义性质”。负责水电站的相关能源公司则表示，损失金额正在评估中。据媒体披露，该水电站沿智利主要河流之一比奥比奥河而建，2013年以来遭到当地原住民和环保组织的反对，他们认为该水电站将破坏环境。同时，智利 Emol 新闻网也表示，来自行政方面的挑战也曾阻碍了水电站的发展。安邦智库（ANBOUND）的研究人员认为，从这件事情来看，水电站的发展牵涉的方面其实很多，这也意味着，中企出海，特别是在文化和种族复杂的地方，不仅要考虑运营成本，也要综合、系统性地考虑许多相关联

的因素。(ZZJ) [返回目录](#)

【形势要点：美国对东南亚太阳能征税实为“狙击”中国】

美国贸易部近日终于敲定对马来西亚、柬埔寨、泰国和越南生产的大部分太阳能电池产品征收高额关税，标志着一项长达一年的贸易调查正式落地。此举表面上是针对东南亚生产商的倾销和补贴行为，实则剑指中国太阳能企业对美国市场的主导地位。据路透社报道，此前韩华 Q Cells 和美国本土制造商 First Solar 等发起诉讼，指控中资背景企业利用东南亚工厂，以低于成本的价格大量出口电池板，同时接受不公平补贴，严重冲击美国本土产业。根据美国商务部 4 月公布的数据，不同企业所面临的综合税率差异显著：晶科能源马来西亚产品税率为 41.56%，而天合光能在泰国的产品税率高达 375.19%。柬埔寨因未配合调查，其出口产品关税高达 3500%。美国制造业协会表示，这些措施有望遏制中国企业通过“绕道东南亚”规避关税的行为。不过，如此大范围的高额关税也引发争议。太阳能产业协会（SEIA）指出，东南亚产品占美国太阳能进口大头，新关税或抬高美国组件生产成本，反而损害本土装配企业利益。在《通胀削减法案》推动下，美国本土太阳能制造刚刚起步，此时征税可能影响产业链稳定。据统计，去年涉事四国向美国出口超过 100 亿美元的太阳能产品，占其供应总量的大部分，但今年进口量已大幅缩水。(CL) [返回目录](#)

【形势要点：米荒之下日本二十余年来首次进口韩国大米】

据媒体报道，一名韩国官员近日表示，4 月份日本进口了韩国大米，这是自 1999 年以来首次。他指出，尽管韩国大米进入日本面临高关税，但日本国内米价飙升推动了对外国大米的需求。这些大米进口是通过韩国农业协会联盟（NACF）（简称农协）的日本办事处进行的。该办事处表示，本月已进口两吨韩国大米，并在网上和日本当地超市销售。韩国农协东京办事处的一名官员表示，韩国大米此前因关税而在日本市场不具备价格优势，但现在颇具竞争力。他还表示，这是农协东京办事处成立以来的首次此类销售，首批 2 吨大米已经售罄，另有 20 吨预计将于近期运抵日本。据悉，日本对大米进口设置了较高的关税壁垒，对每年免税配额外的大米进口征收高额关税，这使得韩国大米（生产成本本来就较高）进入日本市场后价格大幅上升，削弱了价格竞争力。但是，过去一年来，由于粮食歉收和通胀等原因，日本米价持续上涨。并且，观光游客的涌入极大推升了米饭消费，多重因素叠加之下，今年 3 月，日本大米价格同比暴涨 92%。在此背景下，韩国大米迎来了进入日本市场的机会。值得注意的是，近期日美贸易谈判中，大米等农产品开放进口议题也是重头之一。内外因素共同推动下，日本农产品长期以来的严密保护立场或许会出现一些松动。(ZC)

[返回目录](#)**【形势要点：维护全球化的达沃斯论坛创始人辞职】**

世界经济论坛（即“达沃斯论坛”）日前宣布，该论坛创始人施瓦布卸任主席职务。据悉，前雀巢董事长兼首席执行官莱特马特被论坛董事会一致推选为临时主席。论坛已成立遴选委员会，遴选正式继任者。论坛在声明中表示：“在世界快速转型之际，开展包容性对话以应对复杂局面、塑造未来比以往任何时候都更加重要。”自论坛成立以来，施瓦布一直是全球化秩序的维护者，但很有意思的是，他的辞职引起了外网上的一片欢腾，都在庆祝他的离去。很多人认为，施瓦布的世界经济论坛其实是一个由强大的政治家和亿万富翁组成的神秘团体，几乎不征求普通市民的意见就制定所谓的全球议程，因此其宣扬的理念与秩序常被不满者所“诋毁”。有观点指出，关税战、教皇去世以及施瓦布辞职意味着，全球化是真的完了。不管是物质的还是宗教或者精神的，都已经成为过去，而逆全球化的元年，刚刚开始！（ZZJ）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】COMEX 金= 3425.30 美元（4月21日收盘价）NYMEX 原油期货价格每桶 62.41 美元（4月21日收盘价）ICE 布伦特原油期货价格每桶 66.26 美元（4月21日收盘价）[外币 100] 美元 729.96 英镑 974.47 日元 5.187 港币 94.1 澳元 466.87欧元 838.04[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7475 欧元 0.8689 澳元 1.5603 瑞郎 0.81 日元 140.383加元 1.3827 港币 7.7563[主要股市指数] 深指/沪指 9870.05/3299.76, 沪深 300 指数 3783.95（4.22）, 恒指 21562.32（4.22）, 道指 38170.41（4.21）, 纳斯达克 15870.9（4.21）, 标普 500 指数 5158.2（4.21）, 日经 34220.6（4.22）, 台湾加权 18793.43（4.22）, 德国 21205.86（4.17）, 法国 7285.86（4.17）

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved