

2025 年 4 月 28 日 星期一 总第 7403 期



分析专栏

蒙古国沙漠化已成为中国沙尘灾害的关键来源



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

财政和社会资本压力下 PPP 项目律师费拖欠严重	3
低空经济发展可能推动空域管理下放至地级市	3
收入压力与信心不足降低社保参保意愿	4
中国对外承包工程业务类型更多元但模式单一	4
上海推出高校毕业生保租房专项行动	5
推理需求飙升或导致 AI 芯片短缺加剧	5
国家发改委强调不采购美粮食不影响国内供应	6
一季度中西东部社零增速分化的原因	6
调研显示近半外贸企业将减少对美贸易	6
电动自行车交通执法措施需提前布局	7
一季度国内汽车行业盈利压力增加	7
民营炼化巨头 2024 年净利润仅为营收零头	8
小额关税下 Shein 将美国部分商品涨价 377%	8
印控克什米尔恐袭导致印度对巴立场趋强硬	9
沙特阿拉伯外国直接投资连续三年下降	9
研究显示去年大气二氧化碳浓度现“诡异”飙升	10

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】

【蒙古国沙漠化已成为中国沙尘灾害的关键来源】

经过多年的植树造林工程的推进，长期困扰我国北方的沙尘暴灾害一度销声匿迹。但是，在 2023 年 4 月，一波极其强大的沙尘暴席卷我国北方，其前锋甚至一度达到浙江省南部地区，规模之大，波及面之广着实罕见。2024 年的沙尘暴规模比之于 2023 年有了明显的缩减。当时，相关评论指出，2023 年，蒙古国降雪不足和温度偏高导致沙尘暴过早形成和规模过大，而 2024 年该国气温和降雪回归正常之后，沙尘暴规模有了显著缩减。不过，在 2025 年 4 月，我国北方再度遭受了大规模的沙尘暴袭击。并且，此次沙尘暴的前锋已经抵达了珠江流域，连香港都受到了波及。此外，在 4 月中下旬，大风扬沙天气再次出现在了包括北京在内的广大华北地区，扬沙天的持续时间和范围较之于 2023 年可谓是“更上一层楼”。

众所周知的一点是，自国家主席习近平上台以来，环境保护已经被提到了前所未有的高度，“绿水青山就是金山银山”早已是耳熟能详的政策表述。在政策落地方面，仅 2024 年一年，全国完成造林种草面积 767 万公顷，其中 40% 位于三北防护林地带。以过去为害甚深的陕北毛乌素沙地为例，去年一年，三北工程创新采用“微地形整地+集雨保墒”技术，在毛乌素沙地实现樟子松造林成活率 85% 的奇迹，单年固沙面积达 120 万公顷，创历史新高。但是，防沙治沙上的巨大投入，却依然未能给广大北方地区带来“晴朗的春日”，甚至连华南地区都遭到了殃及。对此，相关业内人士指出，就困扰整个华北乃至全国的春日沙尘暴而言，其主要来源早已超出了我国自身，而是来自于蒙古国。并且，由于蒙古国自身的地理条件和政策失当，其危害性早已超出了我国自身防治沙工程的应对能力。

第一，地理结构的先天缺陷。蒙古高原作为世界最古老大陆板块之一，其基底由前寒武纪结晶岩构成，经过 2.8 亿年风化剥蚀使得地表普遍覆盖着几十米厚的松散沉积物。这种地质结构在干旱气候条件下非常容易形成流动性沙丘。蒙古境内 3800 条河流中，84% 属于内流河，最终消失在戈壁或盐湖之中。色楞格河作为唯一外流河的流域面积仅略多于国土总面积的 10%。在乌兰巴托以南的东戈壁省，其年平均降水量不足 100 毫米，但蒸发量却高达 2600 毫米，这种气候条件极易加速沙尘天气的形成与恶化。

地形方面，蒙古国自西北向东南呈现阶梯式下降：西北部阿尔泰山脉海拔 4374 米，中部杭爱山脉平均海拔 3000 米，到东南部戈壁地区骤降至 900 米。这种地形落差加强了西风带对地表物质的搬运能力，每年 3-5 月西伯利亚高压与太平洋低压形成的 6-8 级西北风能够将戈壁细沙以每秒 20

米的速度抛向高空。当下，蒙古国有 70%以上的国土正面临荒漠化威胁，位于南部的戈壁地区每年向大气输送的沙尘能达到 4 亿吨以上。并且，蒙古国处于亚欧大陆腹地，其平均海拔为 1580 米，被阿尔泰山、杭爱山和肯特山脉三面环绕，这种地形构成了沙尘东进的天然通道，而我国则首当其地受害。

第二，气候变迁的叠加效应。蒙古高原近 30 年气温上升量超过了 2 摄氏度，显著高于全球平均水平。气温升高对蒙古国的地理环境产生了十分深刻的负面影响，其冻土层线以每年 15 厘米的速度北退，而释放的甲烷气体又加剧了温室效应。近几年，蒙古国的降水模式也发生了显著改变，暴雨季节集中在 7-8 月。2018 年扎门乌德地区单日降雨量达 98 毫米，相当于年均降水量的 70%，剧烈的水土冲刷让地表的保护层严重受损。联合国环境署监测显示，蒙古戈壁每年向外扩展 380 平方公里，其前锋已抵近中蒙边境。

第三，人为活动的系统性破坏效应。1990 年经济转型启动后，蒙古牲畜数量从 2500 万头激增至 2019 年的 7100 万头，畜牧数量的激增大大超出草场承载能力。在戈壁地区的牧民定居点周围半径 50 公里内的植被破坏率超过了 50%。矿业开发也加剧了生态的破坏，奥尤陶勒盖铜金矿每年消耗 280 万立方米地下水，地下水的消耗导致周边 200 公里内 63 个湖泊干涸。道路建设对地表的破坏能力也很突出，连接塔温陶勒盖煤矿至中蒙边境的运煤专线在十年内使沿线 50 公里范围沙化速度大为提高。

蒙古国在 2009 年的《矿产法》允许企业租赁草场，这直接导致 16%的优质牧场转为工业用地。政府推行的“牲畜保险计划”本来是为降低牧民风险，却意外刺激了超载放牧——牧民为获得更高赔付故意增加牲畜存栏量。这种制度性扭曲使草原生态系统陷入“过度放牧-草场退化-补偿需求激增”的恶性循环。

并且，由于蒙古国经济发展水平落后，经济结构较为单一，国民经济对于矿产和畜牧有着较高的依赖，其转型所面临的阻力十分强大和复杂。还需要看到的一点是，近年来，包括中国在内的世界主要大国对于蒙古国的稀有-稀散金属矿藏的兴趣与日俱增。如果后续开采活动未能有效遵循相关环保要求，蒙古国环境进一步恶化的苦果恐怕将由我国首先“品尝”。

此外，还需要重视的一点是。近年来，气候变化加剧且极端天气频发，而蒙古国自身的降雨和起风规律也一直处在变动之中。这也意味着，南向大风天气的发生时间可能会逐步超出每年春季的范围。因此，一旦蒙古国大风天气的频率更为频繁，发生时间段有所延长，沙尘暴对我国北方地区的消极影响也会有所扩大。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

业内人士指出，蒙古国环境退化所造成的沙尘暴危害，其持续时间和影响范围恐怕早已超过我国自身防治沙工程的应对能力。蒙古高原每扬起 1 克沙尘可能中国需要付出数克的治理成本。毫无疑问的一点是，生态系统的崩溃从来不遵循行政边界的限制，治理沙尘暴不仅仅需要在本国行政边界之内种下大片防护林，更需要重新建构跨境生态系统，而这一点要求正在变得越发迫切。（ZC）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：财政和社会资本压力下 PPP 项目律师费拖欠严重】

随着 PPP 模式进入存量时代，相关法律服务需求正迎来爆发式增长，但行业同时也面临客户拖欠费用的风险。北京市律师协会智库 PPP 研究组组长薛起堂近日在研讨会上透露，尽管存量 PPP 项目纠纷处理业务量大幅增加，但律师费拖欠现象日益严重。这一矛盾现象折射出当前 PPP 领域深层次的财政压力和履约困境。自 2014 年推行以来，PPP 模式已积累 14.34 万亿元政府未来支出责任，其中 2024 年到期支付规模达 8419 亿元。在财政紧张背景下，大量存量项目出现政府支付违约、合同纠纷等问题。万商天勤律师事务所高级合伙人祝诣茗指出，纠纷主要集中在回报率调整、融资困境和履约争议等方面，促使社会资本和地方政府纷纷寻求法律解决方案。律师角色已从传统的合同审核扩展至全生命周期管理，参与包括财务模型调整、债务重组等复杂谈判。然而，市场规模的扩大并未带来行业收益的同步提升。薛起堂透露，当前 PPP 法律服务市场规模超万亿元，但回款率明显低于行业上升期。地方政府财政困难和社会资本资金链紧张形成双重挤压，导致律师费拖欠问题加剧。值得注意的是，这种欠费现象可能形成恶性循环——资金困境导致纠纷增加，纠纷解决又面临服务费用难以兑付的困境。业内人士认为，在 PPP 新机制尚未完善的过渡期，如何构建可持续的法律服务商业模式，将成为影响行业健康发展的关键因素。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：低空经济发展可能推动空域管理下放至地级市】

日前，中国低空经济联盟理事长罗军表示，未来两年内，千米以下空域管理或逐步下放至地级城市。随着低空飞行的常态化发展，越来越多的低空需求集中到各个城市之中，因此管理权限下放到地方政府具有可能性，这一举措有利于实现快速申请与审批。其提到，应在空域划分方面进一步细化《国家空域基础分类方法》中的 E 类空域，明确划分通用航空和低空

经济的专用空域。其预计，今年下半年起，eVTOL（电动垂直起降飞行器）将频繁试飞。到 2027 年，部分特大中心城市和省会城市能实现 eVTOL 商业化、打“空中出租车”的目标。2030 年大城市将基本进入低空经济时代，eVTOL 将逐渐进入千家万户。开源证券认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地。（WHX）[返回目录](#)

【社会反馈：收入压力与信心不足降低社保参保意愿】

近期调查显示，中国超过 40% 的灵活就业人员，包括外卖员、网络主播等，选择不参与国内养老保险。中国最新的预算报告显示，2024 年全国社保基金收入增长 5.2%，达到 11.89 万亿元，但支出增长更快，增幅为 7%，达到 11.99 万亿元，导致自 2018 年以来的首次现金流赤字。这一数据加剧了公众对养老金体系可持续性的疑虑，其潜在的经济与社会影响可能不亚于房地产危机或出口放缓。29 岁的成都外卖员刘鑫（音译）表示，缴纳养老保险的费用相当于他两周的伙食费，且他不愿将这笔钱锁定 40 年，担心未来养老基金可能破产。此外，外卖平台之间的竞争也间接反映了灵活就业人员对社会保障的态度。京东近期宣布将招聘 5 万名全职外卖员，并承诺全额缴纳五险一金，但许多骑手对此并不热衷。骑手阿树（化名）表示，他并不打算长期从事外卖行业，因此五险一金对他没有吸引力，只关心谁更挣钱。另一位骑手阿宇（化名）则质疑，京东的福利政策是否真的能覆盖所有骑手。许多骑手也更关注如罚款制度、配送时长和单价等能够影响实际收入的问题。这一现象凸显了灵活就业人员对短期收入的重视与长期社会保障需求之间的脱节。值得注意的是，上述调查中许多表示拒绝参保的灵活就业人员为 35 岁以下的年轻人。除了生活压力外，对养老保险制度的不满也是这些年轻人拒绝参与社保的另一大原因。例如深圳 32 岁的自由设计师陈辉（音译）对养老保险制度的公平性提出质疑，认为规则似乎奖励那些不缴纳保险的人。随着养老金信心的流失，如何重建公众对社保体系的信任，成为政策制定者亟待解决的挑战。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：中国对外承包工程业务类型更多元但模式单一】

在 2024 年中国国内建筑业持续低迷的背景下，对外承包工程行业“出海”持续复苏，并有望在 2025 年提速。根据近期发布的《2024—2025 中国对外承包工程发展报告》显示，2024 年全行业完成营业额 1659.7 亿美元，同比增长 3.1%；新签合同额 2673 亿美元，增长 1.1%；派出人员 15.3 万人，同比激增 37.8%，标志着行业已走出疫情后低谷。此外，行业业务结构正发生深刻变革：传统电力、水利等大型项目占比下降，中东、中亚等新兴市场快速崛起，新能源、石油钻探等“小而美”项目成为新趋势。与此同时，行业转型特征也日趋明显：电力工程领域清洁能源、新型储能

项目签约额增长 11.5%，绿色基建新签合同额 492.6 亿美元，同比增长 12.7%，成为重要驱动力。但报告同时也指出，由于发达市场基建需求逐渐释放，非洲市场持续萎缩，且欧美企业重返亚非基建市场，中国承包商国际市场份额在 2024 年下降至 24.6%，较上个年度下降 2.9 个百分点。中国对外承包工程行业的业务模式仍然相对单一，以工程总承包（EPC）和施工总承包为主；在高端业务则缺乏竞争，特许经营类项目以及投资带动类的项目占比仍然较小，对外设计咨询业务发展也较慢。承包工程行业无序竞争问题突出，与上下游、制造业等的协同发展亦显不足。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：上海推出高校毕业生保租房专项行动】

毕业季将近，如何让刚步入社会的高校应届毕业生在上海租到便宜、有保障、品质好的房子？日前，以“青春启航 安居筑梦”为主题的“保租房毕业季进校园”（第四季）高校毕业生安居保障专项行动启动仪式在同济大学举行。启动仪式后，现场举办了首场供需对接会，50 余家保租房项目企业进行房源推介。此次专项行动，有 1 万余套（间）保租房定向供给高校应届毕业生，主要集中在租赁需求旺盛、交通出行便捷区域，并提供部分宿舍型床位。在价格方面，上海引导企业通过“优惠服务包”等方式，实现大部分房源月租金在 2500 元-3000 元，有的房源直接给出 1500 元-2000 元的租房补贴，还有住满一年减免下一个月的租金；押金方面，大多数房源采取押一付一的模式。今年，上海降低了政策限制，明确毕业 2 年内且尚未就业的高校毕业生可暂以毕业证书替代就业证明材料申请为期 1 年的保租房，同时也可以通过全额提取公积金进行支付。本次专项行动还将于 5 月 9 日、5 月 16 日、5 月 23 日分别在上海第二工业大学（金海路校区）、上海交通大学（闵行校区）、上海对外经贸大学（松江校区）举办三场供需对接会。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：推理需求飙升或导致 AI 芯片短缺加剧】

全球投资者情绪因宏观经济不确定性和供应链风险持续恶化，但英伟达 GPU 核心的需求却逆势飙升，成为市场关注的焦点。摩根士丹利 Joseph Moore 团队近日发布的报告指出，这一需求增长主要源于大型语言模型（LLM）对推理芯片的旺盛需求，且这种趋势已遍及所有地区。报告显示，自年初以来，token 生成量增长了 5 倍以上，为 AI 生态系统带来巨大压力，并推动了对处理这些任务的投资激增。多家 AI 公司报告用户数量呈爆炸式增长，例如 Open Router 等 API 公司的数据显示，为满足推理软件的巨量需求，企业被迫争抢 GPU 资源。摩根士丹利强调，推理需求的爆发是关键驱动因素。与依赖风险投资的训练需求不同，推理需求直接由模型使用和收入生成推动，证明了其扩展的真实性和可持续性。然而，尽管需求旺盛，英伟达的 Blackwell 芯片供应却严重受限，尤其是 GB200/300 型号，短期

内无法满足市场爆炸式增长的需求。摩根士丹利认为，持续的供应限制和毛利率压力对市场情绪造成了负面影响，但实际客户对需求的强烈反馈仍为长期增长提供了有力支撑。尽管短期业绩可能承压，英伟达在 AI 领域的核心地位和长期增长潜力依然稳固。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：国家发改委强调不采购美粮食不影响国内供应】

针对美国对中国加征对等关税，将对中国的粮食和能源供应保障造成多大影响的提问，国家发改委副主任赵辰昕 4 月 28 日在国新办举行的新闻发布会上回应称，中国始终坚持“以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑”的国家粮食安全战略，不断提高粮食综合生产能力，健全粮食流通体系，加强政府储备管理，推动进口来源多元化。中国粮食生产实现“二十一连丰”，2024 年粮食产量更首次迈上 1.4 万亿斤的新台阶，人均粮食占有量 500 公斤，远高于国际公认的 400 公斤的粮食安全线，完全能够做到谷物基本自给、口粮绝对安全，中国人的饭碗牢牢端在自己手中。美国高粱、玉米、大豆等粮食去年进口量占中国国内粮食消费量的比重很低，基本都是饲料粮，这些品种的可替代性较强、国际市场供应充足。与此同时，中国国内粮食储备资源也很充足。即使不采购美国的饲料粮和油料，对中国粮食供应也不会有什么影响。（YXT）[返回目录](#)

【学界观点：一季度中西东部社零增速分化的原因】

近日，全国 31 省份（不含港澳台）一季度经济运行情况陆续发布。分区域来看，上海、天津、北京三地社零总额同比负增长，降幅分别为 1.1%、2.3%、3.3%。对此，华东师范大学城市发展研究院院长曾刚表示，部分城市在产业结构调整步伐居于国内领先水平，资本密集型战略性新兴产业快速发展，但传统劳动密集型产业、人口外迁，拉低了消费规模；此外，东部沿海省市是我国与进出口外经贸交流的主体，国际贸易形势的多变，干扰了东部地区经济的总体表现，导致企业、居民收入增长态势受到了一定影响，拉低了居民消费意愿。而在社零增速排名前十的省份中，中西部地区就占了七位。对此，他指出，中西部地区的中老龄化程度较低，劳动力群体比例较大，能够支持区域内的总收入增长。其次，年轻一代的消费观念更加开放，消费习惯与偏好趋向多样化，为消费市场的持续增长提供了有力支撑。他表示，“除此之外，随着城镇化进程的加快，电商平台大幅增加。例如，某些平台通过千亿扶持政策，向西部投放大量资源，包括金融支持、流量扶持和人才培养等，这也为消费市场提供了支持。”（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：调研显示近半外贸企业将减少对美贸易】

4 月 28 日，在贸促会举办的新闻发布会上，发言人赵萍介绍，为深入

了解广大外贸企业受美加征关税影响，近期中国贸促会面向全国 1100 余家外贸企业开展问卷调查。调研结果显示，有近 50% 的外贸企业表示将减少对美业务，同时有 75.3% 的企业计划拓展新兴市场弥补对美出口减少份额。受访企业普遍表示，频繁变化的关税政策大大增加了不确定性，让企业难以做出长远规划，但同时，广大外贸企业在开辟增量市场、开展内销市场和增强供应链韧性，审时度势，积极作为，千方百计克服当前的挑战。同时赵萍表示，中国贸促会将进一步加快对企业赴国外参展办展审批，截至目前，已审批 2025 年计划出国展览项目 1235 项，在贸企通平台发布贸易资讯近万条，帮助企业了解海外市场变化和寻找商机。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：电动自行车交通执法措施需提前布局】

随着电动自行车保有量持续攀升，广州公交系统正经历结构性调整。4 月 26 日起，广州再停运 7 条公交线路（含 6 条 BRT 线路），这是继 2021 年电动自行车禁令（“禁电令”）解除后，公交网络规模持续收缩的最新例证。数据显示，2024 年广州登记电动自行车超 560 万辆，日均出行量达 685 万人次，较 2019 年激增 72%，成为仅次于步行和私家车的第三大出行方式。与之形成鲜明对比的是，2024 年 BRT 日均客流仅 31 万人次，较 2010 年开通初期暴跌 63%，常规公交客流更是不足 2019 年一半。这一转变源于多重因素叠加。政策层面，2021 年广州终结实施 15 年的“禁电令”，通过上牌管理承认电动自行车合法地位，释放了长期压抑的出行需求。经济层面，电动自行车凭借购置成本低、使用灵活等优势迅速占领短途出行市场，尤其吸引即时配送从业者和通勤族。而公交系统则陷入“补贴缩减—服务削减—客流流失”的恶性循环：2020 至 2023 年广州公交财政补贴从 46.66 亿元降至 9.13 亿元（季度），同期企业被迫通过停运线路、减少班次、提高票价等方式维持运营。值得注意的是，电动自行车在道路上横冲直撞、超速行驶，备受居民诟病。由于电动自行车保有量巨大，完全依靠交警现场执法并不现实。目前，广州借鉴机动车管理方法，使用电子眼抓拍、记分等非现场执法方式管理电动自行车。安邦智库（ANBOUND）研究员认为，电动自行车对公交车形成替代效应后所带来的交通管理难题值得警惕。相关部门亟须制定具有前瞻性并切实可行的管理措施，应对电动自行车大军对城市交通带来的冲击。（BSY）[返回目录](#)

【市场：一季度国内汽车行业盈利压力增加】

乘联会秘书长崔东树日前发文称，在汽车置换更新补贴政策带动下，2025 年一季度汽车生产 751 万台，汽车行业收入 24022 亿元，同比增长 8%；成本 21119 亿元，增 9%；利润 947 亿元，同比下降 6%；汽车行业利润率 3.9%，相对于下游工业企业利润率 5.6% 的平均水平，汽车行业仍偏低。其中，3 月的汽车行业收入 9214 亿元，同比增 7%；成本 8142 亿元，增 9%；

利润 327 亿元，同比下降 28%；汽车行业利润率 3.5%。实际上，2024 年汽车行业利润总体表现不强，销售利润率仅有 4.3%，较历史正常水平大幅下降。2025 年 1-3 月份，汽车行业销售利润率 3.9%，仍处历史低位。1-3 月总体工业企业单位成本较稳。大宗商品价格低位运行，中下游行业原料成本压力有所减轻。2024 年汽车生产 3156 万台，同比增长 5%；新能源汽车生产 1317 万台，同比增长 39%，渗透率 42%，这是实现的增长；燃油车生产 1839 万台，降 11%。2025 年 1-3 月汽车生产 751 万台，同比增 12%；新能源汽车生产 316 万台，同比增长 45%，渗透率 42%；燃油车生产 435 万台，降 4%。近期随着车市生产规模扩大，PPI 下行，上游碳酸锂成本下降，车企不造电池的问题严重，车企利润可能持续下滑。结合前几年的利润率下行趋势看，近期汽车行业利润下滑幅度仍较大，由于政策加持下的新能源价格优势明显，主流车企盈利压力仍将急剧增大。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：民营炼化巨头 2024 年净利润仅为营收零头】

民营炼化巨头荣盛石化的日子依旧不好过。日前，荣盛石化发布 2024 年年报，延续了自 2022 年以来增收不增利的情况。报告期内，公司实现营业收入 3264.75 亿元，同比增长 0.42%；净利润却只有营收的零头，为 7.24 亿元，下降 37.44%，创出自 2016 年以来的新低。实际上，近年来，扩大产能的同时，荣盛石化也在积极布局新业务。2022 年初，荣盛石化子公司浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目全面投产，浙石化一举成为全球最大单体炼厂。依托于此平台，公司加快布局下游化学新材料，瞄准新能源和高端材料领域，部署了 EVA、POE、DMC、PC 和 ABS 等一批新能源新材料产品。但是投入并未体现在业绩上，2022—2024 年，公司营收持续增长，分别为 2890.95 亿元、3251.12 亿元和 3264.75 亿元；净利润则大幅下降，分别为 33.41 亿元、11.58 亿元和 7.24 亿元，降幅分别为 74.76%、65.33%和 37.44%。财报显示，近几年荣盛石化产品毛利率下降明显。其中，炼油产品和化工产品毛利率从 2021 年的 37.67%和 37.78%下降至 2024 年的 17.57%和 13.60%。PTA 则已经连续 3 年亏损，聚酯化纤薄膜毛利率也从 2021 年的 7.87%下降至 2024 年的 1.68%。而产能扩张的问题却开始显现，由于产品价格下降，毛利率降低，荣盛石化账上的存货也计提减值，2024 年财报显示，公司资产减值损失 1.64 亿元，全部是存货跌价损失。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：小额关税下 Shein 将美国部分商品涨价 377%】

快时尚巨头 Shein 在美国对从连衣裙到厨房用品等商品提前提价，以应对即将生效的小额包裹关税。数据显示，大部分价格上涨发生在周五，不同品类的涨幅差异显著。美容与健康类前 100 款畅销商品的平均价格较周四上涨了 51%，其中多款商品的价格翻倍。家居、厨房用品及玩具类商品的平均涨幅超过 30%，其中一套 10 件装厨房毛巾的价格暴涨了 377%。女

士服装的价格则上涨了 8%。由于美国政府决定取消小额包裹“低价值豁免”政策，Shein 和 Temu 等电商平台的多类商品将面临高达 120% 的关税。近年来，出口商一直利用这一豁免政策，将价值低于 800 美元的商品免税运往美国。而从 5 月 2 日起，寄往美国的每件邮包还将被征收 100 美元的额外费用，6 月 1 日之后这一费用将进一步提高。就在 4 月 21 日，特朗普还在社交媒体上表示，由于能源和食品价格下降，“几乎没有通胀”。然而，Shein 此次提价反映了电商平台开始将部分新增进口成本转嫁给美国消费者的最新动向。根据媒体以 50 种不同类别商品组成的购物车抽样数据显示，在 4 月 24 日至 26 日期间，Shein 在美国的整体价格平均上涨了约 10%。期间，50 件商品中有 7 件在美国市场下架。相比之下，Shein 在英国的价格基本保持不变，且无商品下架。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：印控克什米尔恐袭导致印度对巴立场趋强硬】

当地时间 4 月 23 日晚间，作为对 22 日印控克什米尔恐怖袭击事件的回应，印度宣布采取一系列针对巴基斯坦的外交和战略反制措施。印度总理莫迪 23 日晚间主持召开内阁安全委员会会议，审查印度的安全局势，并指示所有印度军队保持高度警惕。会后，印度外交秘书在特别新闻发布会上表示，印度将采取一系列强烈报复措施。根据印度内阁安全委员会的决定：印度立即暂停执行《印度河水条约》，停止河水共享的合作，直到巴基斯坦“可信且不可撤销地”放弃对跨境恐怖主义的支持。关闭印巴之间印度一侧的阿塔里综合检查站。禁止巴基斯坦公民持南亚区域合作联盟免签计划（SVES）签证前往印度。此前签发给巴基斯坦公民的任何 SVES 签证均视为已取消。目前持 SVES 签证在印度的巴基斯坦公民必须在 48 小时内离开印度。巴基斯坦驻新德里高级专员署的全部军事顾问被宣布为不受欢迎的人且必须在一周内离开印度；印度将从驻伊斯兰堡的印度高级专员署撤回印度军事顾问。当地时间 4 月 23 日，巴基斯坦国防部长宣布，巴国家安全委员会（NSC）将于 24 日召开紧急会议，由总理夏巴兹·谢里夫主持，商讨如何回应印度方面的一系列措施。此前，印控克什米尔局势相对平稳，此次的恐袭造成了严重的伤亡，引起印度方面的剧烈反应，其对巴基斯坦的立场也趋于强硬。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：沙特阿拉伯外国直接投资连续三年下降】

根据日前披露的沙特阿拉伯《2030 愿景》年度报告数据，2024 年沙特 FDI 流入同比下降 19%，至 207 亿美元，创下自 2020 年以来的最低水平。这一结果意味着沙特未能达成年度 290 亿美元的 FDI 目标，尽管官方解释称，全球流动性趋紧和货币环境收紧是主要外部因素，但这一趋势也反映出沙特国内投资环境改善仍有待加强。沙特近年来一直致力于通过“2030 愿景”战略，推动经济多元化，减少对石油出口的依赖。根据计划，沙特

希望到 2030 年将每年吸引的外国直接投资规模扩大至 1000 亿美元以上。然而，当前的实际表现与目标相距甚远，说明单靠宏观蓝图难以打动全球投资者。与此同时，尽管沙特在降低失业率、提升女性劳动力参与率及住房拥有率等方面取得了阶段性成果，但在提高非石油 GDP 占比等关键领域仍未达到预期。需要指出的是，近年来中国加强了与沙特的投资合作。沙特阿拉伯外国直接投资下降及其实现 2023 愿景的目标可能使沙特继续加大与中国的合作。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：研究显示去年大气二氧化碳浓度现“诡异”飙升】

近日，据《气候新闻内幕》（Inside Climate News）报道，美国国家海洋和大气管理局（NOAA）全球监测实验室的最新数据显示，2024 年全球大气二氧化碳平均浓度年增幅达到了创纪录的 3.75ppm。这显著高于近几十年来常见的 1-2ppm 年增量，而在此前的厄尔尼诺现象年份中，增幅也才达到 3ppm。虽然全球碳排放尚未达到峰值，厄尔尼诺现象通常也会推高年增幅，但 2024 年的增幅仍然大得异常。美国伯克利地球研究所气候研究员泽克·豪斯法瑟（Zeke Hausfather）表示，科学界无法完全解释这一现象背后的成因，但这可能意味着森林、湿地等陆地生态系统的碳吸收能力正在显著减弱。此次破纪录的增长使全球大气二氧化碳的年均浓度接近 430ppm，比工业化前约 280ppm 的水平高出约 40%，足以令地球升温 1.5 摄氏度，《巴黎协定》控温目标的实现将面临严峻挑战。此外，气候系统目前仍在发出众多警示信号，如全球平均地表温度急剧升高、极地海冰覆盖面积减少等。有学者认为，在持续创纪录的化石燃料排放和海洋变暖背景下，这一增长并不令人意外。（ZC）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3288.53 美元（4 月 28 日 17:30）

NYMEX 原油期货价格每桶 62.92 美元（4 月 28 日 17:30）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 65.7 美元（4 月 28 日 17:30）

[外币 100] 美元 728.26 英镑 970.67 日元 5.066 港币 93.87 澳元 465.06

欧元 825.33

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7491 欧元 0.8807 澳元 1.5628 瑞郎 0.8294 日元 143.457 加元 1.3867 港币 7.7563

[主要股市指数] 深指/沪指 9855.2/3288.41, 沪深 300 指数 3781.62（4.28）, 恒指 21971.96（4.28）, 道指 40113.5（4.25）, 纳斯达克 17382.94（4.25）, 标普 500 指数 5525.21（4.25）, 日经 35839.99（4.28）, 台湾加权 20034.41（4.28）, 德国 22242.45（4.25）, 法国 7536.26（4.25）

【“五一”放假通知】

尊敬的客户：根据国家和北京市有关2025年“五一”放假的通知，安邦集团的放假安排如下：2025年5月1日-5月5日为假期；按照惯例，研究中心提前一天放假，放假时间为：2025年4月30日-5月4日放假，2025年5月5日正常上班。节日期间信息产品将停发，从2025年5月5日晚间起，所有信息产品恢复发送，产品中将包含假期中的信息。祝大家节日愉快，健康平安！

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