

2012 年 10 月 16 日

《节能减排“十二五”规划》发布，细化指标，量化措施

——宏观日报 2012.10.16

相关研究

年内外贸将呈现弱复苏格局——宏观日报 2012. 10. 15

四季度铁路投资将加速——宏观日报 2012. 10. 12

加快海外能源布局, 消化国内过剩产能——宏观日报 2012. 10. 11

节后资金大规模到期 央行逆回购应对——宏观日报 2012. 10. 10

假期旅游热潮彰显巨大消费成长空间——宏观日报 2012. 10. 09

9 月全球综合 PMI 和中国制造业 PMI 回升——宏观日报 2012. 10. 08

收入下行是利润增速降幅扩大的主因——宏观日报 2012. 09. 28

9 月数据预测：通胀温和经济筑底——宏观日报 2012. 09. 27

证券分析师

李慧勇 A0230511040009

lihy@swsresearch.com

孟祥娟 A0230511090004

mengxi@swsresearch.com

谢伟玉 A0230512070007

xiewy@swsresearch.com

研究支持

徐有俊 A0230112070007

xuyj@swsresearch.com

联系人

吉灵浩

(8621)23297336

jilh@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

om

- 近日，国务院出台《节能减排“十二五”规划》，进一步落实了今年政府工作报告中关于节能减排和生态环境保护工作。规划提出了总体目标，并着重细化相关重点领域和行业的节能减排措施。
- 规划中提出了三项主要任务：优化产业结构、强化重点领域的污染治理、加强污染减排能力建设。
- 节能减排的关键是节约能源，提高能效，减少污染。在合理控制能源消费总量同时，制定重点能耗和污染领域及行业的实施细则，在工业、交通、建筑、公共机构、居民生活等重点领域和千家重点耗能企业中设定节能减排量化目标，有助于进一步淘汰落后产能。鼓励节能、节水、节地、节材和资源综合利用，大力发展循环经济。同时可以解决重金属、饮用水源、大气、土壤、海洋污染等关系民生的突出环境矛盾问题。预计未来加快理顺能源价格、推动要素价格改革将是节能减排的又一重点工作。
- 其他关注：（1）四季度通胀将小幅反弹（2）印度通胀大幅上升，降准概率更大（3）美国三季度零售明显反弹，支撑美国经济走强，但四季度可能走弱。

1、《节能减排“十二五”规划》发布，细化指标，量化措施

近日，国务院出台《节能减排“十二五”规划》，进一步落实了今年政府工作报告中关于节能减排和生态环境保护工作。规划提出的总体目标是，到 2015 年，全国化学需氧量和二氧化硫排放总量分别控制在 2347.6 万吨、2086.4 万吨，比 2010 年分别新增削减能力 601 万吨、654 万吨；全国氨氮和氮氧化物排放总量分别控制在 238 万吨、2046.2 万吨，比 2010 年各减少 10%，分别新增削减能力 69 万吨、794 万吨，并着重细化相关重点领域和行业的节能减排措施。

调整优化产业结构、扩大城镇生活污水处理设施以及建立减排检测数据库是规划的三大主要任务。规划要求严格落实产业结构调整要求，重点淘汰小火电 2 千万千瓦，炼铁能力 4800 万吨，炼钢产能 4800 万吨，水泥产能 3.7 亿吨，焦炭产能 4200 万吨，以及造纸产能 1500 万吨；继续推动大气中 PM2.5 细颗粒物的治理，加强农业污染源防治等；通过建立减排检测数据库，为未来的节能减排做出预警和风险监控。

规划除了对能耗总量进行了目标设定外，还对节能减排任务较重行业，重工业以及城镇居民生活、农业污染源等领域和行业的目标进行细化，其中火电行业二氧化硫削减 16%，氮氧化物削减 29%；而钢铁行业二氧化硫削减 27%；水泥、造纸、纺织、印染行业污染物削减达到 10% 以上；农业源化学需氧量和氨氮分别降 8% 和 10%；城市污水处理率要提高 8%，到 2015 年达到 85%。

此外，规划还就主要污染物的减排工程节能减排目标进行设定，以城市污水处理设施以及配套管网建设、现有设施的升级改造、污泥处理处置设施为重点，提升脱氮除磷的能力；以纸浆造纸、印染食品加工、农副产品业为重点，继续加大水污染治理；推进脱硫脱硝工程建设；开展农业污染源的防治；控制机动车污染物的排放，加快淘汰老旧车辆。

节能减排的关键是节约能源，提高能效，减少污染。在合理控制能源消费总量同时，制定重点能耗和污染领域及行业的实施细则，在工业、交通、建筑、公共机构、居民生活等重点领域和千家重点耗能企业中设定节能减排量化目标，有助于进一步淘汰落后产能。鼓励节能、节水、节地、节材和资源综合利用，大力发展循环经济。同时可以解决重金属、饮用水源、大气、土壤、海洋污染等关系民生的突出环境矛盾问题。预计未来加快理顺能源价格、推动要素价格改革将是节能减排的又一重点工作。

2、四季度通胀将小幅反弹

9 月份通胀符合预期，四季度预计将小幅反弹，全年通胀温和，不必担忧。

9 月份 CPI 为 1.9%，与预期完全一致，食品价格涨幅回落是带动 CPI 回落的主要原因。从环比的角度看，食品价格的环比涨幅低于历史均值水平，食品价格上涨压力并不大；值得关注的是非食品价格环比创 2006 年同期以来的新高，预计经济的逐渐好转是主要原因。

PPI 为 -3.6%，虽然同比涨幅继续下行，但环比已经连续 3 个月降幅收窄，4 季度随着经济的小幅回升，PPI 预计将呈现降幅收窄的格局。

从更长远的角度看，在经济保持平稳低速增长的情况下，预计物价将保持平稳，不会出现高通胀。

3、印度通胀大幅上升，降准概率更大

根据最新发布的批发价格指数，印度 9 月通胀率同比上升至 7.81%，高于 8 月的 7.55%。

通胀大幅上涨主要因为以下几个因素：矿物价格大幅上扬 4.9%，主要因为重晶石、原油等价格较 7 月有大幅提高；燃料和电力价格环比上扬 4%。而制造业价格仅上涨 0.5%，其中食品制造和烟草饮料制造分别环比上扬 1.2%、2.1%；食品类价格上升 0.6%。非食品类价格下滑 2.1%。

印度近期经济增速放缓，虽然 8 月的工业产值有所回升，但是投资仍然疲软。此外，印度财政赤字庞大导致标普上周三警告可能下调印度评级至垃圾级。印度急需刺激政策。然而，印度通胀率居高不下，给央行的货币政策带来一定的压力，降息空间不大，未来可能以降准的方式来提振市场信心。

4、美国三季度零售明显反弹，支撑美国经济走强，但四季度可能走弱

9 月，美国零售销售环比增长 1.1%，好于市场预期的 0.8%，为连续第三个月反弹，增速创两年新高，而且 8 月增速也从 0.9% 上修至 1.2%。

对 9 月零售销售反弹贡献最大的是加油站和汽车及其零部件的销售，分别增长 2.5% 和 1.3%，分别贡献了零售额的 24.4% 和 20.6%。而 9 月增长最快的是电子产品，主要得益于 iPhone5 的上市热销，带动电子电器商店销售额飙升 4.5%，不过仅贡献了零售增量的 7.8%，不及市场预期的最大支撑。有趣的是，去年 10 月正好是 iPhone4S 上市，带动电子电器商店销售额大涨 5.4%，尽管今年 9 月零售额增速高于去年 10 月的 1%，但电子产品销量却递减，也显示苹果等电子产品的热度有所降温。

另外，网上购物等非实体店销售增长仅次于电子电器商店，增长 1.8%，今年以来的平均增速也达到 1%，说明美国的网上消费已趋于稳定，对零售销售构成持续提振。而建筑材料销售增长了 1.1%，使三季度建材销售平均增速达到 1.6%，远高于一、二季度的 1% 和 -2.5%，这说明三季度房地产复苏带动的建材销售仍对消费构成较大支撑，不过值得注意的是，建材销售增速已连续三个月回落，这和新屋开工、建筑许可增速回落是一致的，说明房地产市场对美国经济的支撑在减弱。

另外，9 月纽约联储制造业指数自 -10.41 升至 -6.16，差于预期的 -4，其中，新订单指数自 -14.03 升至 -8.97，而就业指数则自 4.26 跌至 -1.08，显示纽约联储辖区的制造业虽然订单下滑速度有所边际改善，但就业问题再度凸显，值得引起重视。

由此可见，美国经济三季度环比大幅提速，受到消费和房地产的提振明显，但一些迹象预示这一支撑力度在减弱，四季度还面临政治大选和财政悬崖等重大不确定性，可能对消费者支出构成压制。

信息披露

证券分析师承诺

李慧勇, 孟祥娟, 谢伟玉: 经济。

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, 并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司 (以下简称“本公司”) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 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。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人, 除非另有说明, 仅作为本公司就本报告与客户的联络人, 承担联络工作, 不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通, 需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准, 本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示, 本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险, 投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户, 应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有, 属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示, 否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均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人, 或以任何侵犯本公司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公司的商标、服务标记及标记。