

超长期特别国债“开闸”!

超长期特别国债发行在即。

根据财政部发布《关于公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》，超长期特别国债按半年付息，涉及期限为20年、30年、50年，分别将于5月24日、5月17日、6月14日首发，到11月中旬发行完毕，共22次。

今年以来，国债热度持续高涨。

随着部分商业银行跟进下调存款利率，国债利率已高于同期定期存款收益率，再加上国债保本保息、收益稳定的特点，让它备受投资者青睐。

这让国债发行时，均出现“日光”的抢

购情形。大部分网点销售额度均在当日就被售罄，有的甚至一小时内就被抢光。

据了解，特别国债是指在特定时期阶段为特定目标发行的，具有特定用途的国债。不同于普通国债，通常不计入财政赤字，其收支列入中央政府性基金预算，发行的审批机制及流程也较为灵活，一般只需国务院提请人大常委会审议，并由财政部执行。

在发行期限方面，短期国债期限为1年及1年以内，中期国债为1年至10年以下，发行期限在10年及10年以上的债券则被称为“长期债券”。“超长期债券”原则上

会高于10年，长则20年、30年、50年不等。

超长期特别国债受到投资者关注的原因在于，其以国家信用作担保，具备风险低、流通性强、免征利息所得税等优点，而且收益相对于中短期国债更高。

从历史经验看，特别国债大多是在宏观环境发生重大变化、经济遭受重大冲击，或是面临巨大风险时发行的，由此特别国债的发行对经济社会稳定向好发展产生了积极影响。

据统计，我国历史上共发行过五次特别国债，包括三次新发(1998年、2007年、2020年)、两次续作(2017年、2022年)。

从历次特别国债的发行期限来看，短的只有3年，5到10年左右的相对集中一些，最长的是30年。

值得一提的是，只有早在1998年发行的30年特别国债和2007年发行的15年特别国债可归入超长期特别国债，而这两次发行也都符合“国家重大战略实施”的用途。

比如1998年发行特别国债，是为了补充国有独资商业银行资本金。2007年发行15500亿元的特别国债，目的是用于购买约2000亿美元的外汇，作为即将成立的国家外汇投资公司的资本金。

2024年政府工作报告明确提出，为系

统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设资金问题。从今年开始，我国将连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。

此前，中共中央政治局召开会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。其中，明确了“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”。

业内人士认为，这是释放出加快发行使用好政府债券，保持稳增长支出强度的信号。(王宇豪)

面对美国关税大棒，中国将采取一切必要措施捍卫自身权益

2024年5月14日，美国发布对华加征301关税四年复审结果。美国总统拜登宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体等产品的加征关税。

其中，电动汽车关税税率增加4倍达到100%。

5月15日，驻美国使馆发言人就美对华加征关税做出回应——美方滥用301关税复审程序，进一步提高部分对华产品加征的301关税，对其错误做法非但不予以纠正，反而一意孤行，一错再错。中方对此表示强烈不满。

世贸组织已明确作出结论，美国的301关税违背世贸规则，是违反国际法的行为。

对此，中方将采取一切必要措施，捍卫自身权益。

中国政府表示，坚决反对美国滥用贸易保护主义措施，无端加征关税。

中国一直秉持贸易自由化和经济全球化的原则，积极推动国际经贸合作，为全球经济增长作出了巨大贡献。美国此举无疑是对国际贸易规则的严重践踏，对全球经济复苏造成严重的威胁。

另一方面，中国政府强调，将坚决捍卫国家利益和民族尊严。针对美国的关税调整，我国将采取对等措施，对美国进口的相应产品加征关税，以坚决回击美国的贸易霸凌行为。

同时，中国政府还将鼓励国内产业加强技术创新，提高自身竞争力，积极应对外部压力。

在太阳能电池领域，我国已经成为全球最大的生产国和出口国。面对美国此举，我国太阳能电池产业纷纷表示，将通过提高技术创新、降低成本等手段，努力提高产品竞争力。同时，积极寻求市场多元化，开拓其他国家市场，减小对美国市场的依赖。

在电动汽车领域，我国已经成为全球

最大的电动汽车市场。面对美国的关税调整，我国电动汽车产业表示，将加大技术创新力度，提高电动汽车的性能、安全性和续航里程，进一步提升我国电动汽车在国际市场的竞争力。同时，产业内部也在积极寻求产业链的整合和升级，提高本地配套能力，降低对外部零部件的依赖。

在计算机芯片领域，我国虽然起步较晚，但近年来已经取得了一系列重要突破。面对美国的压力，我国将加大投入，支持芯片产业的发展，推动产业转型升级。同时，积极寻求国际合作，引进国外先进技术和管理经验，提高我国芯片产业的整体水平。

医疗产品领域，我国已经成为全球最大的医疗产品生产国和出口国。面对美国的关税调整，我国医疗产品产业表示，将提高产品质量，加大研发投入，努力提高产品在国际市场的竞争力。同时，积极寻求市场多元化，减小对美国市场的依赖。

总之，面对美国的关税调整，我国政府和企业纷纷表示，将坚定捍卫国家利益和民族尊严，积极应对外部压力，努力提高自身竞争力。相信在政府的支持和企业的努力下，我国太阳能电池、电动汽车等产业必将迎来新的发展机遇。

此外，我国还应加大科技创新力度，提高自身核心竞争力。在太阳能电池、电动汽车等领域，加快技术研发和产业升级，争取在全球产业链中占据更高地位。同时，优化产业结构，培育新的经济增长点，实现经济高质量发展。

面对美国的关税调整，我国政府和企业需要坚定信心，积极应对。在逆境中寻求机遇，不断提高自身竞争力，推动我国太阳能电池、电动汽车等产业不断发展壮大。相信在不久的将来，我国必将在全球经济增长和贸易自由化作出更大贡献。

(柴佳宇)



特斯拉的全自动驾驶(FSD, Full Self-Driving)在自动驾驶领域一直是业界瞩目的焦点。

但一项最新数据显示，尽管提供了免费试用的“甜蜜诱惑”，特斯拉FSD的付费转化率却意外低迷，仅有2%的车主在体验之后选择掏腰包订阅。

这一数字出乎大多数人的预料，也引发了行业内外反思。

特斯拉的FSD，一度承诺为车主带来接近完全自动化驾驶的驾驶体验。从自动驾驶到识别交通信号灯，乃至在特定条件下无需人工干预的导航，但现在看来，这种极具未来感的技术距离实用化还需要相当一段时间。

据称，许多车主在免费试用期间发现，FSD虽在某些场景下表现出色，但仍面临识别精度、系统决策逻辑以及法律法规限制等多方面的挑战。其中法规方面的限制在于，目前尚无一个国家批准自动驾驶车辆在所有公共道路上运行，而是画出了一些测试区域。

目前，FSD的订阅费用高达每月199美元(目前折扣价99美元)，或一次性支付1万美元购买。在实际使用中，这样的价格显得并不那么“物有所值”。

特斯拉CEO埃隆·马斯克曾多次强调FSD的长期潜力，认为它是通往完全自动驾驶的关键一步。然而，当前的技术成熟度与高昂的价格之间形成的巨大落差，让不少潜在用户望而却步。

(王思思)

特斯拉FSD困局：免费试驾后遇冷，仅2%车主买单

智己L6，能否成为下一个小米SU7?

5月13日，智己L6以“黑科技王炸”的姿态震撼登场，上市权益价低至19.99万元。尽管它的性价比极高，市场热议对于是否能成为下一个“小米SU7”式的现象级产品持有怀疑态度。

从产品力角度看，智己L6的最大亮点，莫过于其搭载的一系列前沿科技配置。从智能驾驶辅助系统到车机互联的无缝体验，再到能源管理的高效解决方案，每一点都透露着“未来汽车”的气息。尤其是其AI智能座舱，仿佛为驾驶员量身打造的私人数字助理，超出外界预期。

19.99万元起的上市权益价，对于一款集众多黑科技于一身的车型来说，无疑是一枚重磅炸弹。智己L6试图打破高端智能汽车高价门槛，以实现更高销量。

这种“高配低价”的策略，跟小米SU7

的性价比策略类似。

小米SU7之所以成功，除了极致的性价比，还在于它精准地把握住了智能手机市场转型的节点，以及构建了强大的生态系统，形成了品牌忠诚度。

相比之下，智己L6虽然在汽车智能化领域迈出了一大步，但在品牌认知、市场生态构建上仍面临诸多挑战。汽车行业竞争格局更为复杂，消费者对品牌的忠诚度、服务体系、后续升级能力等有着更高的要求。智己作为新兴品牌，需要时间去沉淀和积累，这一点是短时间内难以跨越的。

智己L6要想真正成为下一个“小米SU7”，不仅要在技术创新上持续发力，更需在品牌建设、市场生态构建上投入更多耐心与智慧。

(王思思)



图片来源:智己L6官网

政策力挺激活消费 “以旧换新”渐成热潮

近日，消费品“以旧换新”方面政策频频出台，各地相继发布相关细则，积极开展以旧换新系列活动，通过多种方式激发居民消费热情。

事实上，“以旧换新”由来已久，此次更是将重点行业设备、建筑和市政基础设施、交通运输设备、老旧农业机械、教育医疗设备等都纳入更新改造的范围。

今年3月5日，在第十四届全国人民代表大会第二次会议上，《政府工作报告》就提出“促进消费稳定增长”“鼓励和推动消费品以旧换新”。

3月7日，国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》明确，将有序推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育文旅医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

3月27日，商务部等14部门印发的《推动消费品以旧换新行动方案》在开展

汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”等方面提出若干举措。同时在加大财政金融支持政策方面作出安排，提出中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新；鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金。

4月26日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。会议指出，做好金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。直至今日，各地政府也积极出台支持性政策，“以旧换新”渐成热潮，一场场以旧换新活动受到了消费者的广泛欢迎。

据国家统计局数据显示，截至2023年年底，我国汽车保有量约3.4亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台。此外，据有关机构测算，我国工农业等重点领域设备更新每年的需求规模更是在5万亿元以上，加上回收循环利用，市场空间巨大。(王宇豪)

猪周期又来? 牧原股份:预计2024年全年猪价水平将好于去年

猪肉股龙头牧原股份发布了一份投资者记录表，并表达了今年猪价将优于去年同期的预期。随着牧原对猪价做出积极表态，或许预示着投资者关注的“猪周期”正在进入新的上升通道。

据了解，牧原股份通过对猪群健康水平的增强，各项生产指标得到了显著优化，全程成活率现在稳定在80%的水平，育肥阶段的料肉比下降至2.72，每头母猪每年提供的断奶仔猪数量(PSY)维持在25至26头之间，而日增重则保持在814克的较高水平。

此外，断奶仔猪的成本在过去一个月持续下滑，4月份已降至大约300元每头。仔猪销售的增长，一方面源于市场的强劲需求和较高的销售价格，另一方面也是公司根据利润和现金流管理进行的策略性调整。在4月份，成本控制在每公斤14元以下的生产线出栏量占比已达到约

30%。

牧原股份进一步指出，随着生猪去产能效果的逐渐显现，预计第二季度生猪市场的供需平衡将进一步优化，生猪价格在未来一段时间内有望持续回暖。公司乐观预测，2024年的全年猪价将优于去年同期水平。对于未来的发展，牧原股份表示将继续关注生猪市场的变化，优化生产管理，降低养殖成本，提升公司的竞争力。同时，公司将积极拓展市场需求，优化销售策略，提高仔猪销售收入。

总体来说，牧原股份在投资者关系活动记录表中展示了公司在生猪养殖领域的优势和未来发展前景。随着生猪市场供需关系的改善和养殖成本的下降，牧原股份有望在未来的市场竞争中取得更好的表现。然而，生猪市场价格的波动仍然存在一定的不确定性，公司需要继续关注市场变化，灵活调整生产销售策略，以确

保公司的稳定发展。

从行业角度来看，生猪市场的回暖将对整个行业产生积极影响。随着猪价的上涨，生猪养殖企业的利润有望得到提升，行业的整体盈利能力将得到改善。然而，生猪市场的波动仍然较大，行业的发展仍然面临一定的挑战。

总体来讲，牧原股份在投资者关系活动记录表中展示了公司在生猪养殖领域的优势和未来发展前景。随着生猪市场供需关系的改善和养殖成本的下降，牧原股份有望在未来的市场竞争中取得更好的表现。同时，生猪市场的回暖也将对整个行业产生积极影响，提升行业的整体盈利能力。然而，行业的发展仍然面临一定的挑战，需要继续关注市场变化，灵活调整生产销售策略，以确保企业的稳定发展。

(柴佳宇)