



西部担保
WEST GUARANTEE

FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）融资担保有限公司战略发展部编写
2022年7月4日 / 第23期/总第355期





主办

西部(银川)融资担保有限公司战略发展部

| 总 编

闫丽婷

| 编辑委员会

李 芊 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

刘元鹏 马彩霞 王国锋 梁俊茹

目录



01

精彩推荐

中国经济结构转型的几点观察 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 10 政策法规 / 10 产业信息 / 11
金融动态 / 11 宁夏财经 / 12



03

数据导航

农业品类 / 14 制造品类 / 15
金融类 / 19 经济类 / 20



精彩推荐

中国经济结构转型的几点观察

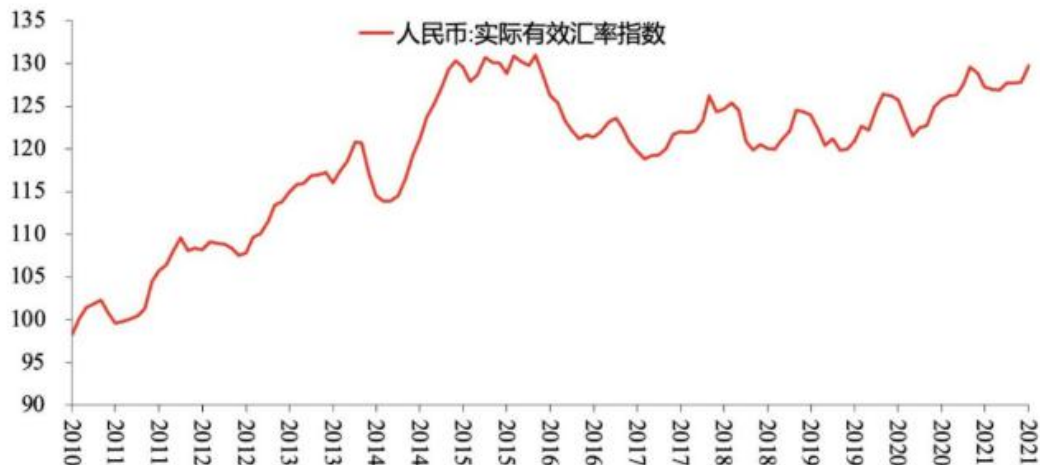
2010年以来，中国经济总体上进入长期的经济减速过程。在此背景下，中国经济面临持续和巨大的转型压力，要从出口和投资驱动的增长模式转向更多依靠内需和消费来驱动，要从相对粗放式的低端制造转向附加值更高的高端制造。

我们将对过去十多年的数据进行基本观察，并从两个方向上评估中国经济转型的基本成效和特点。以两方面的数据样本作为观察对象：一是中国工业（以制造业为主），主要观察中国工业企业的经济结构转型，特别是向高端制造转型的基本成果和特点。二是上市公司，以国内所有上市公司的数据为基础来观察制造和服务等层面经济活动的变化情况。

一、中国经济结构转型：来自工业的观察

首先来看中国工业数据体现出的一些经济结构转型的重要特点。从2010年-2021年的情况来看（图1），尽管人民币汇率有过一定摆动，但人民币对一篮子货币总体上维持了相对强劲的升值，人民币实际有效汇率指数从100左右上升到超过130的水平，实际有效汇率总体上处在相对明确的升值通道之中。

图1 人民币实际有效汇率指数

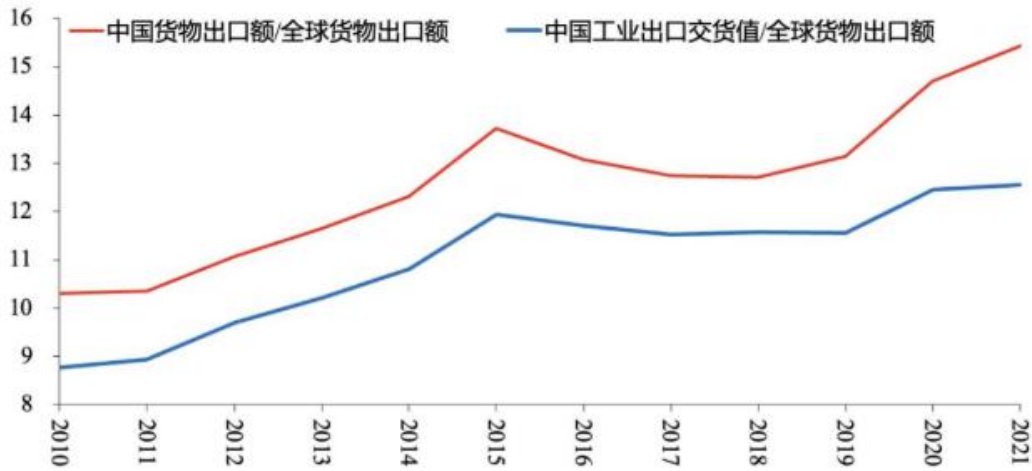


资料来源：Wind，安信证券

进一步观察中国出口在全球的市场份额（图2），比如中国货物出口占全球货物出口的份额和中国的工业出口交货值占全球货物出口的份额，可以发现，虽然这些指标在过去十年里有所波动，但是总体都显示出，2021年中国出口占全球的市场份额要远高于2010年时的水平。其中，以工业交货值为口径，2010年其所占份额不足9%，2021年份额超过12%。

精彩推荐

图2 中国出口额、工业出口交货值占全球市场的份额



资料来源：Wind，安信证券

结合上述两方面数据，我想表达的是，2010年-2020这十年间，中国制造业的竞争力和出口行业竞争力在全球范围内继续提升。一方面，制造业和出口竞争力的提升支持人民币汇率保持长期升值趋势；另一方面，尽管人民币出现升值，但中国仍然维持了出口占全球市场份额的扩大。

从行业结构来看，这种出口竞争力的提升如何实现？可以从细分行业层面对中国出口情况进行观察，即以工业交货值为基础，观察细分行业出口交货值占总出口的比重。我们的基本设想是，如果一个行业的出口交货值占总出口的比重不断上升，作为全球竞争性行业，就可以认定其全球范围的竞争力在提升。如果该比重下降，就认定中国在这些细分行业上的出口竞争力相对下降。如此定义指标必然会有一些瑕疵，但是通过对后续数据的进一步处理，我们认为这些瑕疵不影响总的结论方向。

考虑到数据可比性，我们观察三个节点的数据：2012年、2015年、2019年。比较三个年份的数据（表1），可以发现中国在很多细分行业的出口竞争力相对有所下降，比如纺织业，纺织服装、服饰业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，甚至包括以钢铁为主的黑色金属冶炼及压延加工业，以及家具制造业等等；但是在另外一些领域的出口竞争力则有比较明显的提升，比如机械设备行业、汽车制造业、电气机械及器材制造业等等。

精彩推荐

表1 出口交货的占比情况

制造业分行业出口交货值占比	2012	2015	2019	2019年-2012年
计算机、通信和其他电子设备制造业	39.4	40.2	45.2	5.9
石油、煤炭及其他燃料加工业	0.3	0.4	1.3	1.0
电气机械及器材制造业	8.6	8.4	9.2	0.7
专用设备制造业	2.3	2.6	2.8	0.4
汽车制造业	2.6	2.6	3.0	0.4
金属制品、机械和设备修理业	0.2	0.2	0.3	0.2
印刷和记录媒介的复制业	0.3	0.4	0.4	0.2
家具制造业	1.3	1.5	1.4	0.1
医药制造业	1.1	1.1	1.1	0.1
废弃资源综合业	0.0	0.0	0.0	0.0
化学纤维制造业	0.4	0.4	0.4	0.0
烟草制品业	0.0	0.0	0.0	0.0
酒、饮料和精制茶制造业	0.2	0.2	0.2	0.0
食品制造业	0.9	1.0	0.9	-0.1
仪器仪表制造业	1.0	1.1	1.0	-0.1
造纸及纸制品业	0.6	0.5	0.5	-0.1
有色金属冶炼及压延加工业	1.0	0.9	0.9	-0.1
其他制造业	0.5	0.4	0.4	-0.1
通用设备制造业	4.5	4.2	4.4	-0.1
非金属矿物制品业	1.7	1.6	1.4	-0.2
金属制品业	3.1	3.2	2.9	-0.2
橡胶和塑料制品业	3.3	3.1	3.0	-0.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	3.2	3.8	2.9	-0.3
木材加工及木、竹、藤、草制品业	0.7	0.7	0.4	-0.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2.9	3.1	2.5	-0.4
化学原料及化学制品制造业	3.5	3.5	3.1	-0.4
黑色金属冶炼及压延加工业	2.2	2.1	1.4	-0.8
农副食品加工业	2.6	2.5	1.9	-0.8
纺织业	3.6	3.2	2.3	-1.3
纺织服装、服饰业	4.3	4.3	2.9	-1.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3.7	2.6	1.6	-2.1

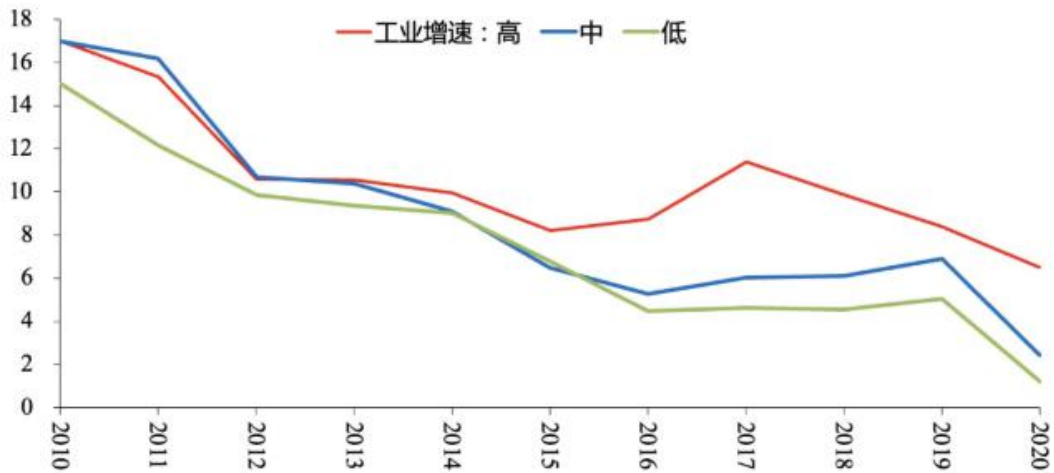
资料来源：Wind，安信证券

总结中国过去十年出口结构的变化，最显著的特点就是中国出口竞争力的提升绝大部分集中在一个行业上——计算机、通信和其他电子设备制造业。这一行业出口份额的提升接近6个百分点，远超其它各行业提升份额相加的总和。用这一方法分解出中国出口竞争力的提升，在其他的指标上是否有合理的对照？可以看以下数据。

根据中国出口竞争力的提升速度，可以把工业部门分成高中低三个不同组别(图3)，以红色为代表的出口竞争力提升较快的高增长组，其工业增速显著快于其他组别，这种趋势在2013年之前还不显，但是在2014年、2015年以后非常明显。资本开支(图4)的增长模式与之相似，2015年以后，也就是在10年区间中的后5年，相对竞争力提升比较快的组别，其资本开支占整个工业资本开支的比重也出现非常快速的提升。2020年，高增长组资本开支占比已经超过50%，最高达到过55%的水平，而其他两个组别的占比相对呈下降趋势。

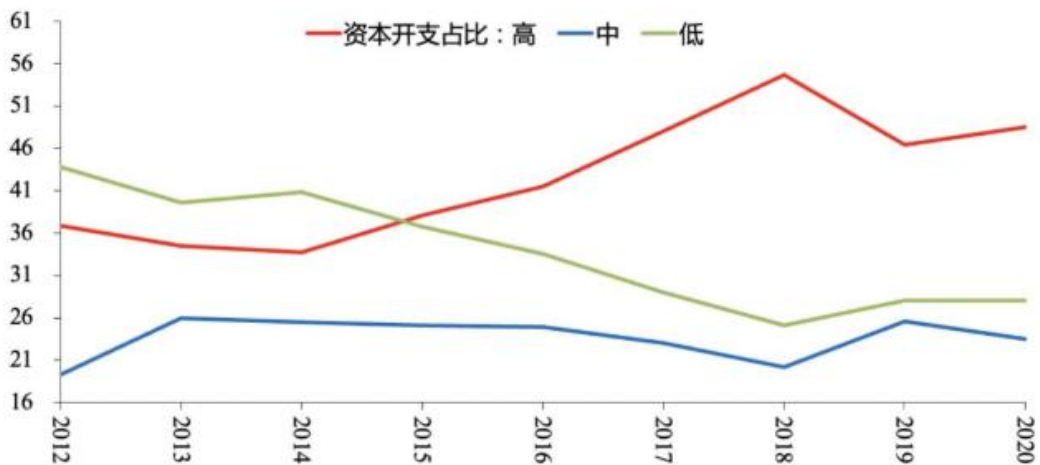
精彩推荐

图3 出口交货值分类下的工业增速 (%)



资料来源：Wind，安信证券

图4 出口交货值分类下的资本开支占比 (%)



资料来源：Wind，安信证券

除此之外，还可以使用包括盈利能力等很多指标进行观察，而所有观察结果都指向一个结论，即依据出口竞争力对工业进行分类后，会显示出这样的特点：**中国出口竞争力提升比较快的子行业在工业增加值、资本开支等层面都有更好的表现**。换句话说，中国工业制造业正在经历转型和升级，而转型和升级的方向正是图3中最上方的几个行业，其中竞争力提升和转型升级最集中的领域，发生在计算机、通信和其他电子设备制造业。

从微观层面看，汽车制造业同样是绝对体量非常大的行业，但为什么在现有数据中，中国汽车制造业的出口竞争力没有出现像计算机、通信和其他电子设备制造业那么大幅度的提升？

精彩推荐

一个猜测性的解释是：中国制造业在转型升级和竞争力提升的最突出特点，是它发生在弯道超车的领域，弯道超车的机会来自于这一领域出现的重要技术变革。由于重大技术变革，全球所有国家、所有企业，在该技术领域都站在同一起跑线上。在这一背景下，中国企业竞争力的提升和追赶表现极其明显。这种色彩在商业模式比较稳定的领域则非常不明显，比如 2020 年之前的汽车制造业。

2010 年-2020 年期间，全球范围内最重要的技术变革就是移动互联网的兴起，对应硬件端表现为智能手机的出现和大规模推广，而在计算机、通信和电子设备制造业之中，比较突出的就是中国以智能手机制造和相关配件的提供为基础的竞争力骤然提升。

当前展示的数据统计截止到 2020 年，需要补充的一点是，从季度数据来看，过去两年中，也许早至 2020 年，但大概率在 2021 年的某个时候，以新能源汽车技术变革为契机，中国在电动汽车制造业或者说新能源汽车制造业再次实现了弯道超车，需要强调的是，不是正在实现，而是很可能已经实现了弯道超车。目前，中国新能源汽车的市场渗透率达 1/4 左右，在全球应属最高。在没有政府补贴的条件下，新能源汽车已经完全可以和燃油车进行竞争，并且随着规模扩大和成本下降，其相对燃油车的优势还在进一步扩大，这一变化也正在股票市场上得到较为明显的反应。

如果说 2010 年-2020 年中国制造业升级和弯道超车主要发生在以智能手机为核心的电子设备制造业，那么从 2020 年-2023 年，一个相对很重要的行业很可能是新能源汽车制造业。同时，毫无疑问，通过工业数据对经济转型的观察可以得知，中国在光伏等更多领域很可能也正在取得一定优势。

二、中国经济结构转型：来自上市公司的观察

接下来以上市公司为基础进行观察，基本思路是对上市公司进行非常细致的行业划分（表 2），可以划分出 100 多个细分行业。在此基础上，观察不同行业的产出增长情况，以此将行业分为高增长组，中增长组和低增长组。我们认为，高增长组基本比较好地衡量了经济结构转型的领域以及经济的转型方向，而在低增长组中，可以观察到哪些行业正在衰落。下面先来看这种划分是否可以从其他数据上得到验证，继而回过头对行业划分进行技术性的评论。

精彩推荐

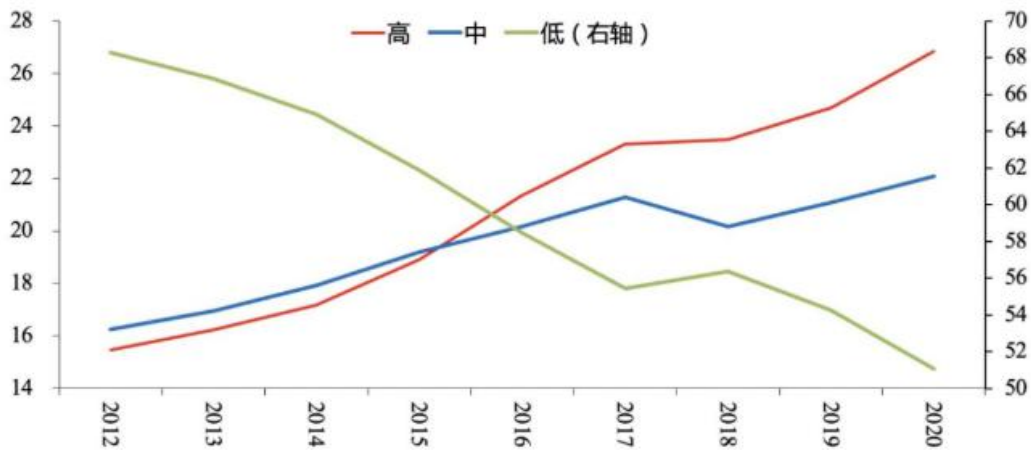
表2 2010年至2019年由万二级行业
营业收入算术平均增速 (%)

高	中	低			
SW软件开发	32.03	SW食品	15.97	SW铁路公路	11.10
SW医疗服务	30.14	SW有色金属	15.84	SW造纸	11.09
SW家用电器	29.45	SW中药 I	15.44	SW造纸	11.08
SW游戏 II	26.75	SW能源设备	15.14	SW化妆品	10.89
SW光学光电子	24.68	SW风电设备	15.09	SW化妆品	10.89
SW影视院线	23.68	SW通用设备	14.99	SW包装印刷	10.55
SW电池	22.84	SW化学纤维	14.96	SW棉花及贸易	10.52
SW家用电器 I	21.26	SW化学制品	14.86	SW基础建设	10.46
SW能源金属	21.21	SW黑色家电	14.82	SW通信设备	10.38
SW广告营销	20.97	SW专业连锁 II	14.78	SW煤炭开采	10.30
SW自动化设备	20.93	SW金属材料 II	14.73	SW调味品 II	10.20
SW医疗器械	20.89	SW电机 I	14.72	SW航空机场	10.17
SW地产	20.57	SW汽车零部件	14.71	SW造纸 I	9.66
SW计算机设备	20.19	SW厨卫电器	14.67	SW航天设备 I	9.39
SW乘用车	20.05	SW建筑装饰	14.34	SW动物保健 I	8.63
SW其他电子 I	20.02	SW综合 II	14.23	SW纺织制造	8.55
SW航运港口	19.92	SW元件	14.14	SW航空设备 II	8.47
SW半导体	19.81	SW教育	13.72	SW专业工程	8.32
SW饲料	19.55	SW工业金属	13.60	SW汽车零部件 I	8.19
SWIT服务 I	19.55	SW养殖业	13.26	SW汽车零部件	7.81
SW个护用品	19.49	SW工程机械	13.16	SW轨道交通 I	7.56
SW消费电子	19.33	SW塑料	13.09	SW电力	7.41
SW生物制品	19.20	SW化学制药	13.00	SW通信设备	7.20
SW工程咨询服务 I	18.92	SW家居用品	12.81	SW建筑施工 I	7.13
SW光伏设备	18.74	SW农产品加工	12.80	SW一般零售	7.09
SW白酒 I	18.55	SW贸易 I	12.74	SW油漆工程	5.94
SW军工电子 I	18.52	SW食品加工	12.58	SW专用设备	5.81
SW养殖处理	18.44	SW燃气	12.53	SW营销	5.51
SW医药商业	18.16	SW酒店餐饮	12.51	SW汽车	5.31
SW小金属	17.87	SW玻璃玻纤	12.49	SW其他电源设备 II	5.28
SW金属材料	17.76	SW化学原料	12.35	SW种业	5.28
SW数字媒体	17.72	SW饮料乳品	12.04	SW特钢 I	4.31
SW汽车	17.35	SW专用设备	11.90	SW摩托车及其他	3.85
SW医疗设备 I	17.34	SW建筑材料	11.79	SW食品饮料	2.89
SW橡胶	16.75	SW汽车零部件 I	11.75	SW海味原料	0.29
SW文体用品	16.28	SW造纸	11.48	SW航海设备 I	-0.55
SW贵金属	16.00	SW小家电	11.30	SW燃气开采 I	-1.78

资料来源：Wind，安信证券；选取由万2021年更新的134个二级行业，对每年的公司样本进行固定后，对2010年-2019年每一年的营业收入增速进行算术平均；高、中、低三组数量均为37个，共111个；其中，剔除了金融和地产、医美等（数据时间较短或行业营收规模较小）数据点。

首先，依据产出增长对行业进行划分后，高增长行业增加值的增长毫无疑问高于其他行业（图 5），资本开支占比的变化（图 6）也呈现同样的模式。以 2015 年为分水岭，高增长行业资本开支的占比在这之后大幅提升，从股票价格变化等其他层面也观察到类似的特点。

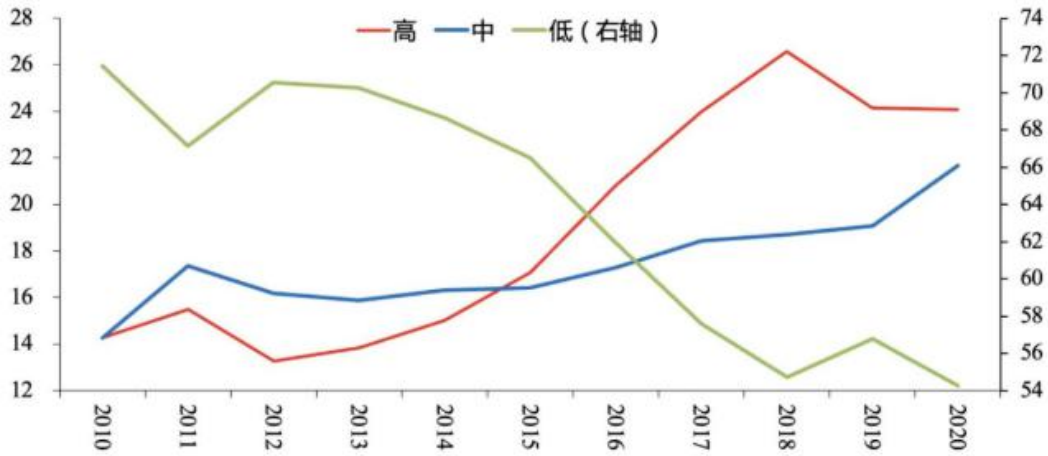
图5 不同营收增速分组的增加值占比 (%)



资料来源：Wind，安信证券。剔除金融和地产；类比工业增加值以及收入法GDP的计算方法，上市公司的增加值 = 营业利润 + 薪酬 + 折旧 + 支付的各项税费 - 返还的税费 - 所得税。薪酬数据在2012年以后可得，故观察2012年以来的变化。

精彩推荐

图6 不同营收增速分组的资本开支占比 (%)



资料来源: Wind, 安信证券

通过细分行业层面的观察,我们可以捕捉到中国经济结构转型是如何进行的。如果按国民经济核算的标准划分出大类行业,可以看到,以上市公司为基础,过去十年中国经济结构的转型方向主要是高端制造业和生活型服务业(表3)。高端制造业包含的细分类别众多,而传统制造业较过去有所下降,生活型服务业种类很多,且有所扩容。另外,一些在标准定义上属于传统制造业的细分行业,比如电池、能源金属等,实际与新能源汽车等密切相关,一定程度上属于高端制造业的概念。

表3 不同营收分组内的进一步行业划分

高	类别	中	类别	低	类别
光学光电子	高端制造业	通用设备	高端制造业	航天装备	高端制造业
自动化设备		船舶		航空装备	
医疗器械		元件		轨道交通	
计算机设备		化学制药		专用设备	
其他电子		饰品		航海装备	
半导体		白色家电		造纸	
消费电子		风电设备		化妆品	
生物制品		化学纤维		农化制品	
光伏设备		黑色家电		轮胎印刷	
军工电子		非金属材料		基础建设	
电池	汽车零部件	通信设备	传统制造业		
能源金属	厨卫电器	调味发酵品			
乘用车	装修建材	纺织制造			
饮料	综合	专业工程			
白酒	工程机械	地面兵装			
小金属	塑料	其他电源设备			
金属新材料	家居用品	摩托车及其他			
环保设备	农产品加工	非白酒			
橡胶	食品加工	炼化及贸易			
贵金属	燃气	煤炭开采		高耗能制造业	
水泥	玻璃玻纤	焦炭			
软件开发	饮料乳品	电力			
广告营销	电网设备	油服工程			
物流	服装家纺	特钢			
航运港口	家电零部件	特钢			
工程咨询服务	小家电	冶铸原料			
环境治理	化学制品	油气开采			
医疗服务	工业金属	铁路公路			
互联网电商	化学原料	出版	生产型服务业		
游戏	中药	航空机场			
影视院线	贸易	通信服务			
装修装饰	旅游及景区	动物保健			
IT服务	专业连锁	电视广播			
个护用品	教育	汽车服务		生活型服务业	
医药商业	酒店餐饮	一般零售			
数字媒体	养殖业	商用车			
文娱用品	渔业	种植业			

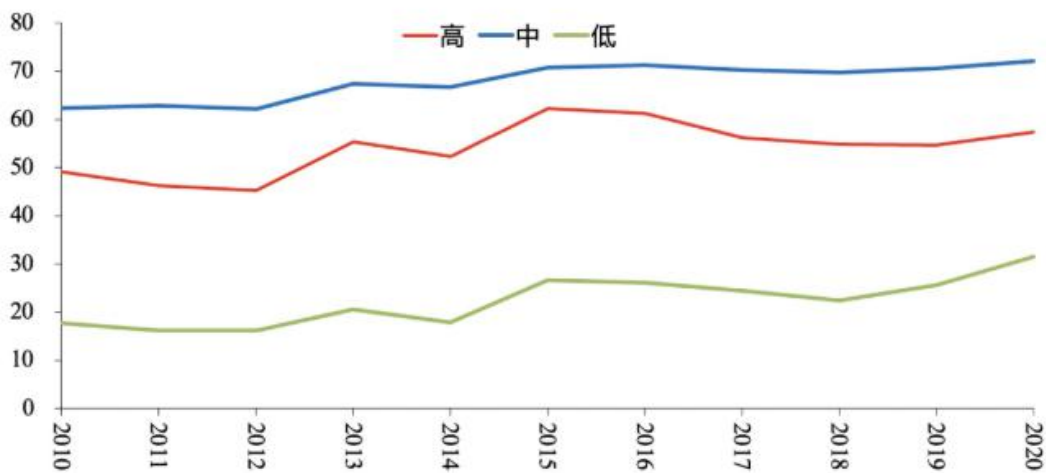
资料来源: Wind, 安信证券

精彩推荐

基于上表对这些行业的划分，依然能够得出相同的结论：**中国制造业的转型主要集中在出现弯道超车的行业和领域**，比如光学光电子、计算机设备，半导体和其他电子等，它们都与移动互联网的崛起有关，又比如能源金属、乘用车电池等，这些则与新能源汽车崛起有关。

服务领域转型的特点表现为两大因素的共同推动：由收入水平提升所带来的需求自然升级，以及技术变革所带来的供应机会的出现。比如娱乐行业、游戏行业、影视院线、装修、个体护理、数字媒体等。

图7 不同营收增速分组的民营企业市值占比 (%)



资料来源：Wind，安信证券

最后，在中国经济转型领域还有一个突出特点：从上市公司的数据观察，中国的经济转型主要是由民营企业来引领的（图7）。民营企业在高增长行业的市值占比大概在50%-60%，在中速增长的领域占比在60%-70%，而在相对衰落的行业，民营企业占比只有百分之二十多。换句话说，从上市公司的角度观察，国有企业相对集中在少数的衰落行业，而正在高速增长的行业和领域总体上都是由民营企业来主导的。合理推断，沿着这些方向，维持对民营企业相对有利和宽松的营商环境，中国经济转型才能够相对比较顺利地继续展开。

（来源：高善文 中国金融四十人论坛）

解读：

过去十年，中国经济持续转型和升级，从工业和上市公司两大角度观察中国在经济结构转型升级过程中的主要特点：一是制造业出口竞争力和转型升级最集中地发生在一些技术变革带来弯道超车机会的领域。过去十年，中国出口竞争力的提升绝大部分集中

精彩推荐

在计算机、通信和其他电子设备制造业。中国新能源汽车以技术变革为契机实现了弯道超车。二是从上市公司的观察发现，中国经济结构的转型方向主要是高端制造业和生活型服务业。观察上市公司的数据发现，服务领域转型的特点表现为两大因素的共同推动，即由收入水平提升所带来的需求自然升级和技术变革所带来的供应机会的出现。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快。6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、54.7%和54.1%，高于上月0.6、6.9和5.7个百分点，均升至扩张区间。
- ❖ 财政部：1-5月，国有企业营业总收入308831.3亿元，同比增长9.2%。其中中央企业175025.4亿元，同比增长11.2%；地方国有企业133805.9亿元，同比增长6.7%。1-5月，国有企业利润总额16310.7亿元，同比下降6.5%。其中中央企业12322.6亿元，同比增长0.4%；地方国有企业3988.1亿元，同比下降22.7%。
- ❖ 财政部：2022年5月，全国发行新增债券7536亿元，其中一般债券1216亿元、专项债券6320亿元。全国发行再融资债券4541亿元，其中一般债券3107亿元、专项债券1434亿元。合计，全国发行地方政府债券12077亿元，其中一般债券4323亿元、专项债券7754亿元。
- ❖ 财政部：5月份，全国共销售彩票327.65亿元，同比增加25.63亿元，增长8.5%。其中，福利彩票机构销售131.42亿元，同比增加18.24亿元，增长16.1%；体育彩票机构销售196.23亿元，同比增加7.39亿元，增长3.9%。1-5月累计，全国共销售彩票1500.83亿元，

同比增加62.55亿元，增长4.3%。其中，福利彩票机构销售617.83亿元，同比增加53.05亿元，增长9.4%；体育彩票机构销售883.00亿元，同比增加9.50亿元，增长1.1%。

- ❖ 外管局：2022年5月，我国国际货物和服务贸易进出口规模37570亿元，同比增长14%。其中，货物贸易出口18662亿元，进口14640亿元，顺差4022亿元；服务贸易出口1880亿元，进口2388亿元，逆差508亿元。服务贸易主要项目为：运输服务进出口规模1782亿元，其他商业服务进出口规模720亿元，旅行服务进出口规模585亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模529亿元。

[政策法规]

- 工信部等五部门：发布《数字化助力消费品工业“三品”行动方案（2022-2025年）》。目标到2025年，消费品工业领域数字技术融合应用能力明显增强，培育形成一批新品、名品、精品。在纺织服装、家用电器、食品医药、消费电子等行业培育200家智能制造示范工厂，打造200家百亿规模知名品牌。
- 工信部等六部门：印发工业能效提升行动计划。有序推进工业用能低碳转型。加强用能供需双向互动，统筹用好化石能源、可再生能源等不同能源品种，积极构建电、热、冷、气等多能高效互补的工业用能结构。到2025年，电能占工业终端能源消费比重达到30%左右。
- 财政部：下发《财政部关于下达2022年可再

共同关注

生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 11 个省区可再生能源电价附加补助，共计资金 27.5496 亿元。其中，风电补贴 14.7 亿元，光伏补贴 12.5 亿元，生物质能补贴 2890 万元。

[产业信息]

- ◆ 证券时报：6 月以来，以汽车、家电为代表的大宗消费增长明显，带动消费潜力进一步释放。6 月前四周乘用车日均批发销量达到 57850 辆，远高于去年同期 41370 辆的批发销量，累计批发销量达到 150.4 万辆，同比增加 40%，环比增长 34%。汽车销售回暖，对消费的提振作用不可小觑。
- ◆ 中证网：6 月以来，受下游新能源等制造行业客户需求带动，工业机器人产品需求旺盛，不少公司在手订单和出货量保持上升。业内称，随着下游制造业整体复苏，锂电、新能源汽车等行业扩产，旺盛的需求将推动国产工业机器人行业持续增长，行业迎来发展黄金期。
- ◆ 证券时报：MCU 芯片传砍单降价潮，半导体市场快速退烧。因下游库存升高，先前价格相对硬挺、供不应求的 MCU 开始出现报价雪崩潮。其中，应用在消费电子上的 MCU 的价格压力最大。MCU 成为继驱动 IC、部分电源管理 IC 与 CIS 影像感测器之后，又一面临砍单降价压力的关键芯片。

- ◆ 卓创资讯：6 月 27-28 日，生猪市场价格再现较大涨幅，广东省外三元生猪均价也突破 20 元的整数关口，较 6 月 11 日涨幅超过 13%。规模养殖企业 6 月出栏计划完成率低于正常水平，以及散养户压栏惜售所带来的猪源积压，或将增加 7-8 月生猪可供应数量，拖累后市生猪价格涨幅。
- ◆ 中汽协：1-5 月，销量排名前十位的轿车生产企业共销售 240.8 万辆，占轿车销售总量的 62.6%。在销量排名前十位的轿车生产企业中，与上年同期相比，比亚迪销量增速依然最为显著，长安汽车和上汽通用五菱也呈两位数较快增长，其他企业均呈下降。
- ◆ 中新网：暑期将至，旅游市场的积极信号不少。在去哪儿平台上，近一周，全国酒店预订量已经超过了 2019 年同期。6 月 25 日-6 月 26 日，机票预订量环比前一周增幅明显，天津、厦门、郑州、大连环比增幅超 1 倍。
- ◆ 工信部：将持续关注汽车芯片供需情况。进一步畅通芯片产供信息渠道，完善上下游合作机制，支持行业企业自愿进行库存调配、产品拆借等；梳理急需汽车芯片产品清单，支持芯片企业加快扩充产能、提升供给能力。

[金融行业]

- 证监会：发布《关于修改〈内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定〉的决定》，明确沪股通和深股通投资者不包括内地投资者，规范内地投资者返程交易行为，对所谓“假外资”从严监管。规定自 7 月 25 日起施

共同关注

行。业内称，监管清理“假外资”，对北向资金活跃度不会产生影响。

- 央行：政策性、开发性银行运用金融工具，重点投向三类项目。一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。
- 国务院常务会议：运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债、专项债等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。
- 证监会：指导沪深交易所、中国结算暂免收取债券交易经手费、结算费和民营企业债券发行人服务费。预计年均减免金额达 1.6 亿元。深交所宣布，自 2022 年 7 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日，免收债券（不含可转换公司债券）及资产支持证券的流量费、交易经手费；免收 2022 年度基金上市初费、上市年费。

[宁夏财经]

- ◇ 6 月 26 日，由自治区商务厅、财政厅共同主

办的“物通四海 流润万家”首届宁夏物流节在银川盛大启幕。本届物流节以“物通四海 流润万家”为主题，将历时三个多月，重点聚焦商贸物流领域，努力提升城市商贸物流配送服务能力和水平；引导物流企业创新利用物流新技术、新模式，加快标准化、智能化建设；优化完善农村寄递物流网络体系，强化产业链供应链融合应用；聚焦现代物流发展，切实提升物流行业管理水平和物流从业人员技能；进一步凝聚物流行业内部发展“向心力”，画出物流人拼搏奋斗“同心圆”。

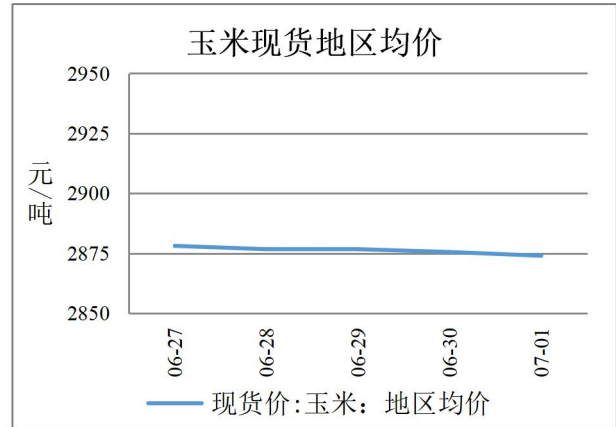
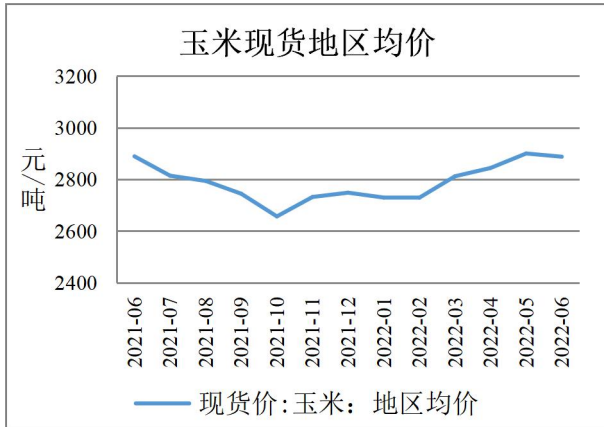
- ◇ 7 月 1 日，“以先行区建设为牵引 推动高质量发展实现新突破”系列主题新闻发布会·打造现代产业基地专题发布会在宁夏银川召开。会上介绍，未来五年，宁夏将集中资源要素，集聚发展动能，集合产业优势，大力实施新型工业强区、特色农业提质、现代服务业扩容、数字赋能“四项计划”，加快形成分工合理、特色鲜明、功能互补的“六新六特六优”产业发展格局，着力打造支撑高质量发展的现代产业基地，构建现代化产业体系。
- ◇ 7 月 2 日，东西部科技合作工作推进会在宁夏召开，136 个东西部科技合作项目进行线上和线下的集中签约，累计签约金额近 27 亿元。其中，宁夏与北京、江苏、上海等地开展合作，新签约 45 项；内蒙古与北京、江苏、上海等地合作，新签约 25 项；贵州新签约 3 项；云南新签约 5 项；西藏新签约 5 项；甘肃新签约 9 项；青海新签约 20 项；新疆新签约 19 项；新疆生产建设兵团新签约 5 项。

共同关注

◇ 近日，围绕现有产业现状和技术基础，银川市出台《加快推进工业互联网创新发展三年行动计划(2022-2024年)》，围绕网络设施强基、平台载体壮大、制造业数字化转型提速、融合应用提升、生态载体提质、安全保障能力提升6个方面，提出23条具体举措。

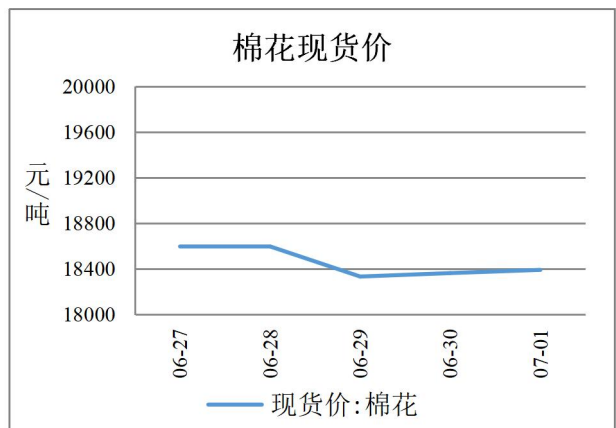
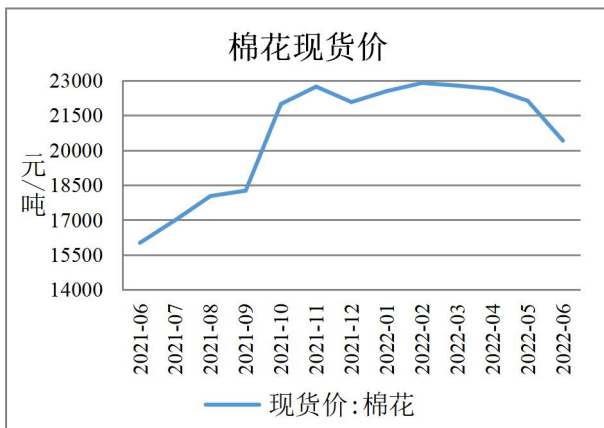
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年6月, 玉米现货平均价格为2887.80元/吨, 环比下跌0.43%。6月, 国内玉米价格冲高回落, 整体高位震荡运行。具体看来, 进入6月国内产区新麦全面上市, 贸易主体将目光转向新麦贸易, 腾库变现使得国内玉米市场供应小幅增加, 带动6月上旬国内玉米市场价格整体稳中偏弱运行; 中旬开始下游玉米到货量有所下降, 港口及下游深加工企业小幅提价补库, 带动国内玉米市场价格整体小幅震荡上行, 待玉米库存得到一定补充后再度下调玉米收购价格。

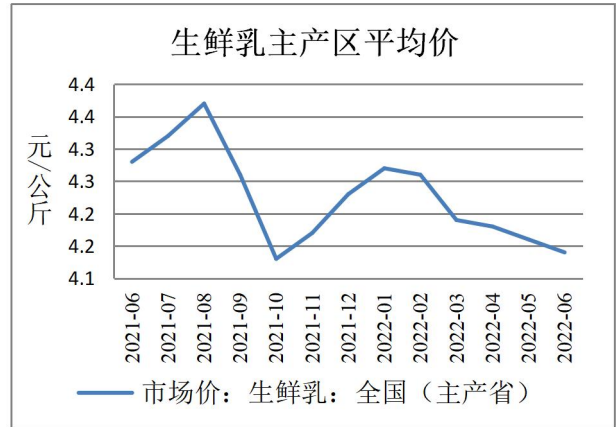
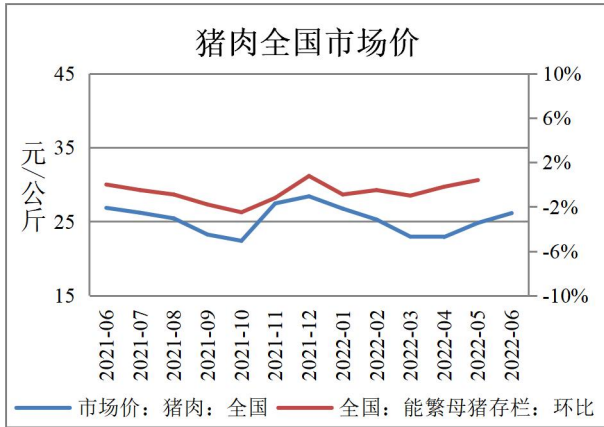
06.27-07.01, 玉米现货价格收于2874.04元/吨, 较06.24下跌0.33%。上周, 东北产区基层粮源基本见底, 大范围降水, 玉米流通难度增加, 深加工企业库存仍可消耗, 高价采购情绪不高, 国内下游养殖需求不振, 饲料需求偏低, 玉米市场趋弱运行。



解读: 从上图可看出, 2022年6月, 棉花现货平均价格为20408.71元/吨, 环比下跌7.77%。6月新疆、内地市场新疆棉价格普遍下跌2500-2900元/吨。进入6月份, 外部环境风险加剧, 叠加国内基本面持续疲弱, 国内棉花价格多次大幅下跌探底。由于棉花价格跌势明显, 部分棉企、贸易商暂停货源报价, 等待行情企稳; 下游采购补库心态愈加谨慎, 担忧原料棉花价格继续下行。

6.27-07.01, 棉花现货价格收于18391.33元/吨, 较06.24下跌4.97%。上周, 美棉出口数据利好加之市场对美棉产量存忧导致ICE美棉期价震荡上行, 郑棉期价亦探底回升。现货方面, 市场新疆棉周度下跌50-300元/吨, 因加工量较少, 成交走淡, 部分企业暂停报价。

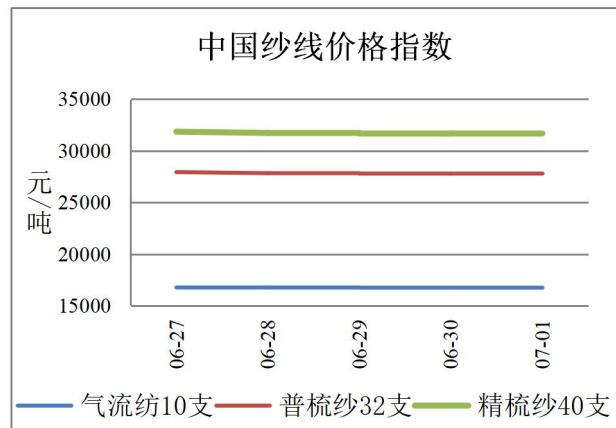
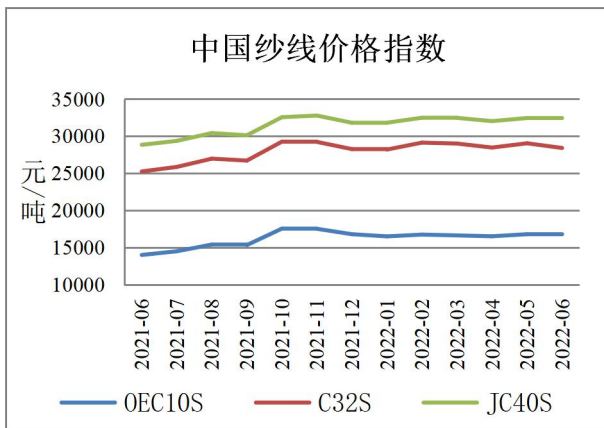
数据导航



解读：从上图可看出，2022年6月，全国猪肉均价为26.14元/公斤，环比上涨5.32%，同比下跌2.64%；5月全国能繁母猪存栏量环比上涨0.40%。6月，猪肉价格继续保持涨势，上中旬是震荡缓慢上行，下旬呈现持续上涨。此外，根据去年能繁母猪存栏量逐渐减少的趋势，今年下半年供应会继续减少，再加上下半年的需求会增多，预计下半年猪价仍将缓慢上涨。

从上图可看出，2022年6月，生鲜乳均价为4.14元/公斤，环比下跌0.48%，同比下跌3.27%。6月，时值乳制品销售淡季，市场出现阶段性原奶供应过剩问题，同时运输未完全恢复，导致主产区生鲜乳市场价格下行。

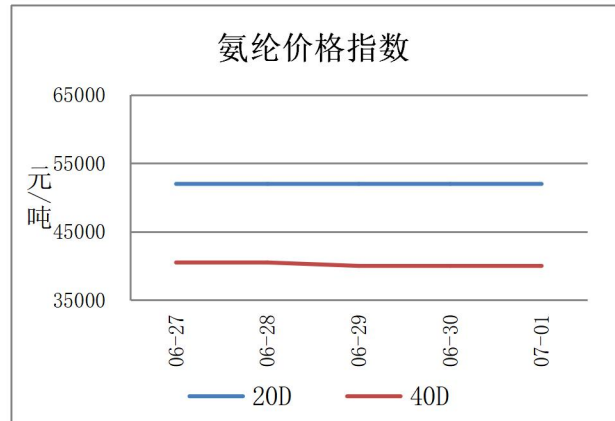
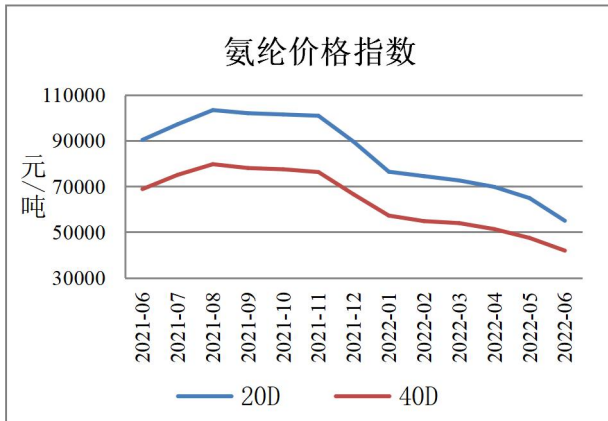
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年6月，气流纺10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线价格指数分别为16789.52、28413.10和32,378.33元/吨，环比分别下跌0.11%、2.17%和0.19%。6月，纯棉纱市场购销淡稳，纺企下游订单不足，通过降低开机率来缓解生产与经营的矛盾和困难。具体来看，纯棉32支、40支纱线出货不畅，库存压力较大；部分纺企气流纺粗支纱走货相对顺畅，订单在机生产；厂商棉纱报价根据市场调整，市场多为询价压价，下游织厂刚需补库。

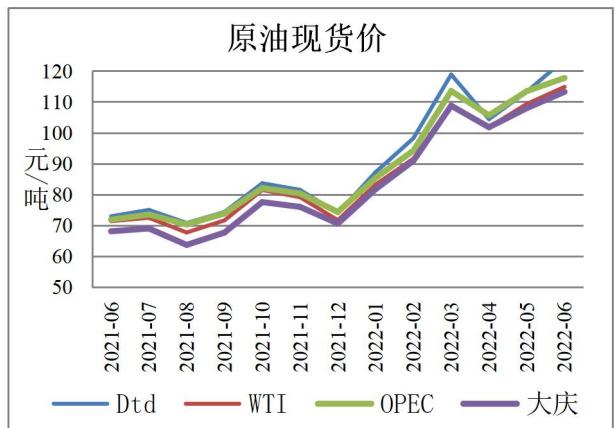
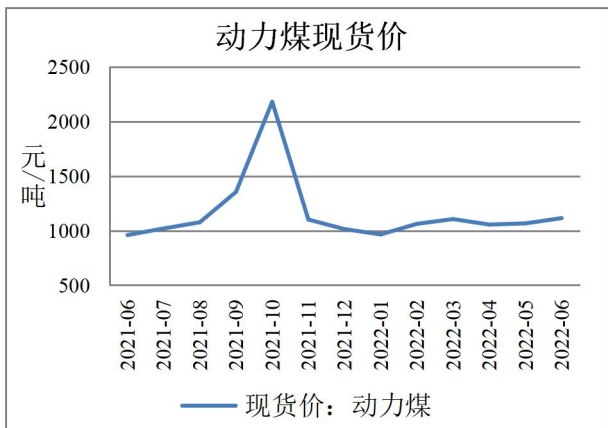
6.27-07.01，气流纺10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线价格指数分别收于16745.00、27770.00和31635.00元/吨，较06.24分别下跌0.09%、1.14%和1.28%。上周，纯棉纱市场成交偏淡，纺企积极寻求新订单，现货供应宽松，市场走货平平，成交以小单为主。现阶段市场主体观望居多，等待后市表现再做调整。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年6月，20D和40D氨纶价格指数分别为54976.19和41904.76元/吨，环比分别下跌15.26%和11.69%。6月，国内氨纶市场维持下跌态势，氨纶行业开工7.8成，现货供应依旧充足，多数厂家让利去库。原料端PTMEG市场缺乏利好支撑，且成本面BDO跌势明确；纯MDI市场触底反弹，厂家价格上调，贸易商惜售看涨。下游终端纺企谨慎观市，按需采购为主，当前圆机领域开工3-4成，经编领域开工6成附近。

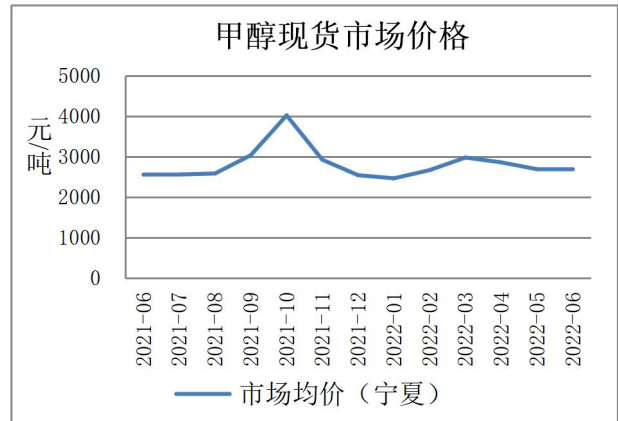
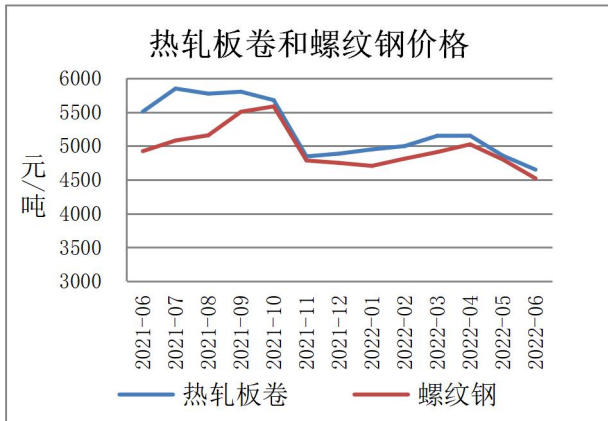
6.27-07.01，20D和40D氨纶价格指数分别为52000.00元/吨和40000.00元/吨，较06.24分别下跌1.89%和2.44%。上周，氨纶市场继续弱势下跌。行业开工7.7成，市场现货供应充足，厂家库存压力较大。原料PTMEG大幅下行，纯MDI维持强势。需求端终端纺织品各领域跟进一般，订单恢复情况并不乐观，同时圆机、织布、经编企业开工率仍处于低位，且有继续下降趋势。



解读：从上图可看出，2022年6月，动力煤现货市场平均价为1114.33元/吨，较上月上涨4.52%，同比上涨16.18%。6月，国内动力煤价格先涨后跌，震荡运行。具体来看，前半月受电网“迎峰度夏”影响，煤价持续上涨，进入下半月，主管部门高度重视能源保供稳价工作，频频发文，加强统筹协调，督促主产区增产增供。

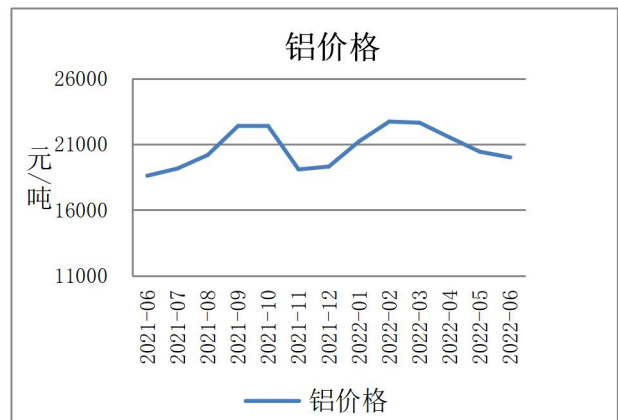
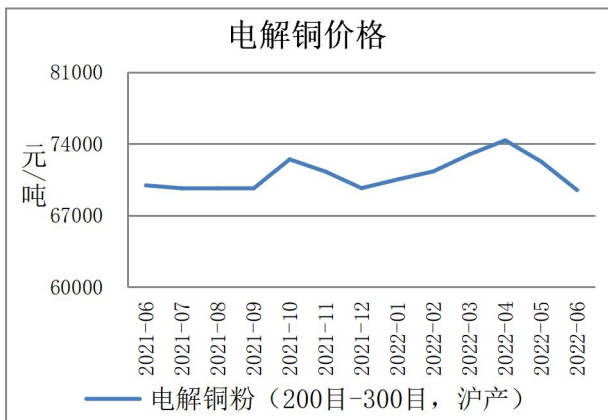
从上图可看出，2022年6月，布伦特原油价格123.71美元/桶，环比上涨9.22%，同比上涨69.51%；西得克萨斯州中级轻质原油价格114.84美元/桶，环比上涨5.06%，同比上涨60.89%；欧佩克原油价格117.72美元/桶，环比上涨3.76%，同比上涨63.75%；国内原油价格113.24美元/桶，环比上涨4.89%，同比上涨66.24%。6月，虽然美联储超预期加息一定程度上打压了市场信心，但是，尽管拜登敦促欧佩克增加石油供应，但欧佩克原油产量仍在下降，且虽然俄罗斯释放恢复谈判的信号，俄乌局势仍持续。供应持续减少，原油价格继续攀升。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年6月，钢材价格继续下跌。其中，热轧板卷均价为4649.14元/吨，环比下降4.25%，同比下降15.58%；螺纹钢均价为4519.47元/吨，环比下降5.82%，同比下降8.18%。从成本端来看，随着国内煤炭保量降价，钢材生产成本逐步回落，但需求端受房地产市场增速下降所累，钢材价格下跌。目前国际油价有下跌预期，从而带动大宗商品价格回落，预计钢材价格仍会保持缓慢下降趋势。

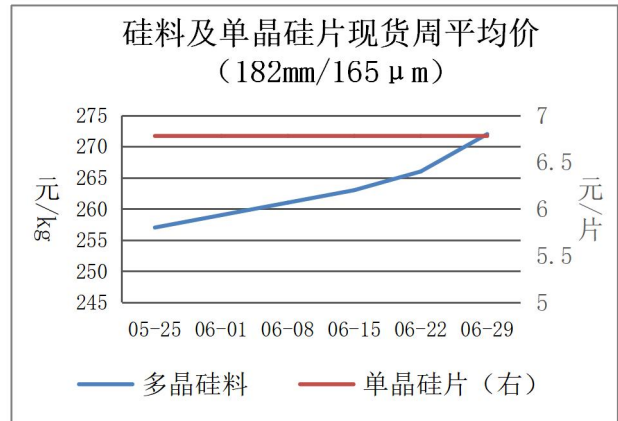
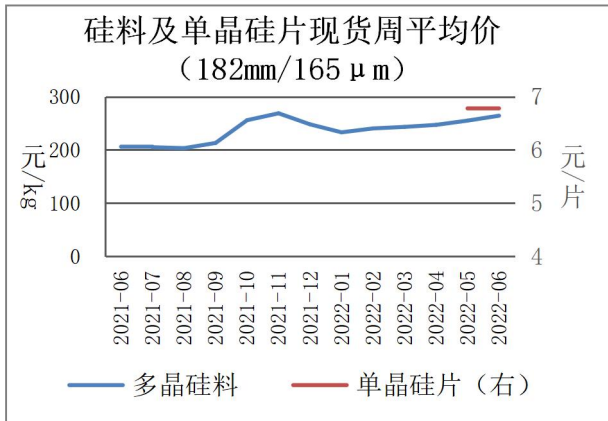
从上图可看出，2022年6月，甲醇市场价格下降趋势减缓，均价来到了2688.49元/吨，环比微涨0.05%，同比上涨5.18%。整个6月国际油价处于高位，造成甲醇的生产成本一直处于高位，但国内需求未完全恢复，高成本加低需求使得甲醇价格缓慢下降，但随着7月美联储继续加息预期加之需求回暖，甲醇价格出现上涨。



解读：从上图可看出，2022年6月，电解铜价格继续回落，国内电解铜($\geq 99.95\%$)均价69481.19元/吨，环比下跌3.86%，同比下跌0.66%。目前铜价整体处于高位震荡。一方面国际局势促使能源价格在高位震荡，推动铜开采成本上涨，但不确定的国际局势加大避险需求，美元、黄金等价格的上涨对铜价形成负面影响；另一方面国内需求，特别是房地产行业需求大幅下降，使得电解铜价格继续下降。预计未来电解铜价格仍将保持下降趋势。

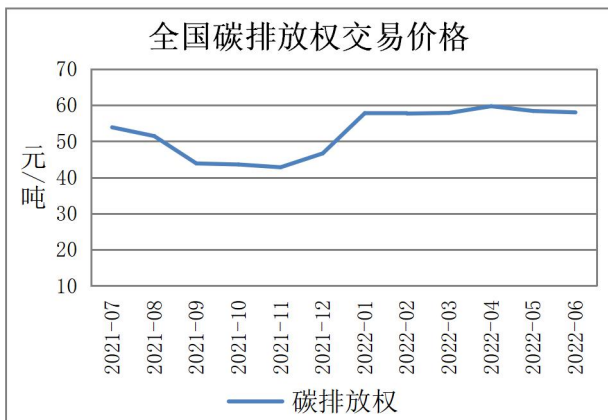
从上图可看出，2022年6月，铝现货价格继续下跌，均价20005.08元/吨，环比跌2.07%，同比上涨7.50%。6月国际原油价格处于高位，推动各类大宗商品成本上涨，加之国内外市场需求较弱，供给充足，推动铝价继续走低，但趋势在减缓，预计下半年将以震荡为主。

数据导航



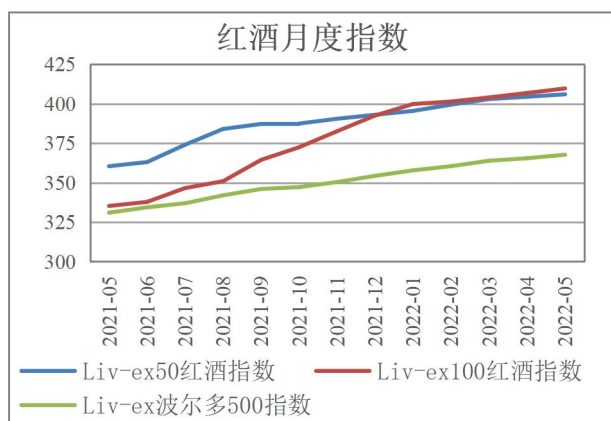
解读：从上图可看出，2022年6月，光伏产业整体价格继续上涨。其中，多晶硅料涨势明显，均价达到264.2元/kg，环比上涨3.64%，同比上涨28.25%；单晶硅片价格为6.78元/片，暂时趋于稳定。随着国际市场光伏装机超预期，加之上游硅料扩产未达到预期，多晶硅料价格出现了持续上涨趋势，目前已超过最高价。后期随着国际光伏需求的增加，光伏产业价格有望保持上涨趋势，硅料上涨传导至硅片，使得整个产业链价格上涨。

06.27-07.01，光伏产业链上多晶硅料价格继续上涨，单晶硅片价格基本稳定。截止06.29，多晶硅料均价272元/kg，较前一期上涨2.26%，涨幅有扩大趋势；单晶硅片均价6.78元/片，与前一期一致，但行业龙头隆基已宣布涨价。短期内硅料价格仍旧保持上涨趋势，后期硅片受成本压力，涨价在所难免。



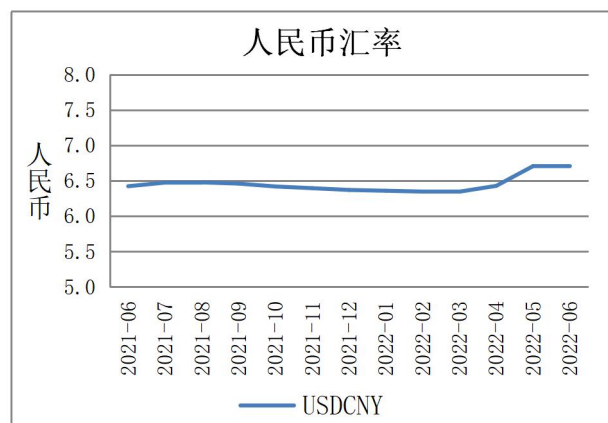
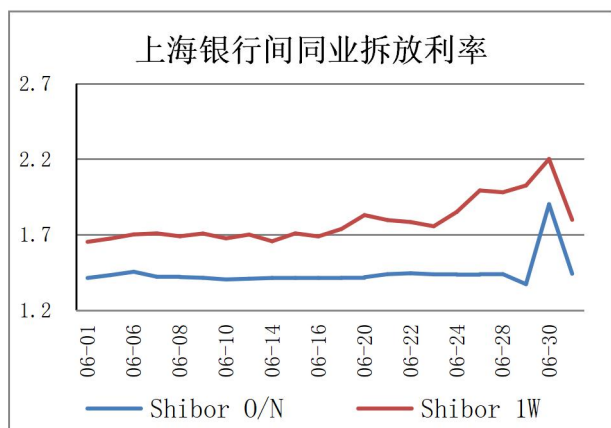
解读：从上图可看出，2022年6月，全国碳排放权均价为58.00元/吨，环比小幅下跌0.65%，较去年7月上涨7.69%。目前，各个控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年5月，Liv-ex50红酒指数收于406，环比上涨0.39%；Liv-ex100红酒指数收于410，环比上涨0.71%；Liv-ex500红酒指数收于368，环比上涨0.61%。5月，全球精品葡萄酒收藏投资市场继续小幅上涨。

[金融类]

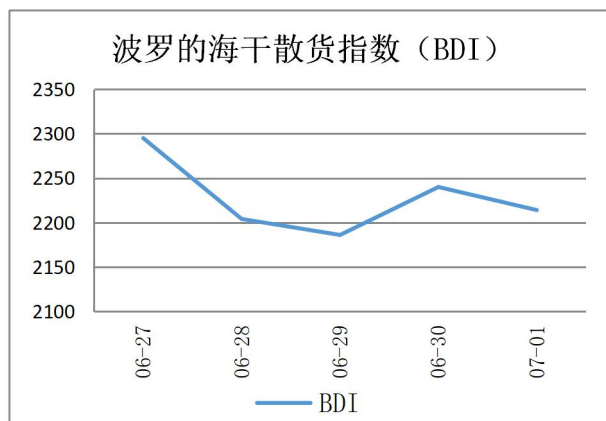
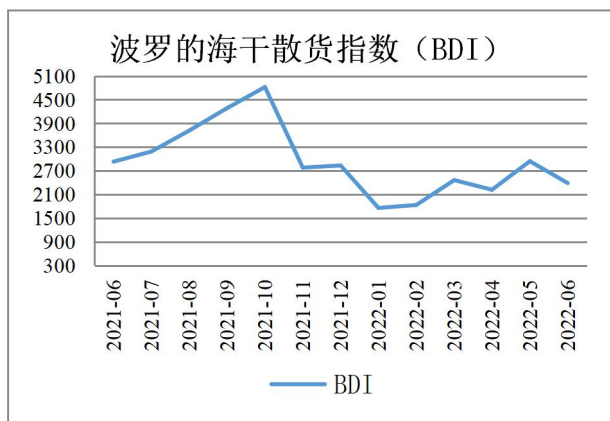


解读：06.27-07.01，银行间同业拆放利率上涨后又快速回落。截止07.01，Shibor隔夜和7天品种分别为1.441%和1.798%，较06.25分别上涨0.6bp和下降5.2bp。同业拆放利率之所以在周内出现剧烈震荡，主要因为在年中各企业为了中报会补充货币资金，对货币需求强烈，同业拆放利率快速上升，过了6月30日，报表冲时点货币需求减弱，同业拆放利率随之下降。

从上图可看出，2022年6月，美元兑人民币汇率相对稳定。月均值为6.6991，环比下跌0.12%，同比涨4.30%，同比已实现连续两个月上涨。6月美元指数持续走高，美联储超预期加息75基点，市场追逐美元资产的情绪浓烈，但人民币表现也较为强势，使得加息对人民币汇率影响减弱。7月美联储加息预期犹存，但人民币需求也较为旺盛，减弱加息影响。因此预计7月美元兑人民币汇率微涨，涨幅有限。

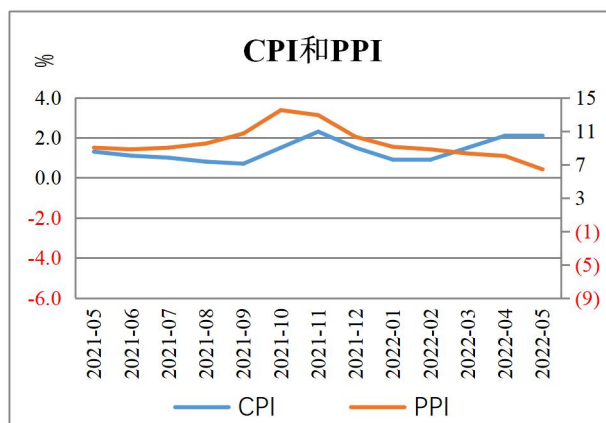
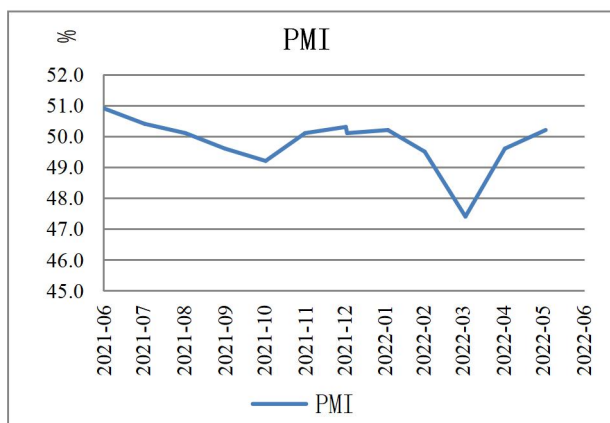
数据导航

[经济类]



解读: 波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数,是反映国际间贸易情况的领先指数,波罗的海干散货运价指数 (BDI) 主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出,2022年6月,波罗的海指数 (BDI) 开始上升,均值为 2389 点,环比下降 18.81%,同比下降 18.50%。

06.27-07.01,波罗的海干散货运价指数 (BDI) 基本处于下降趋势,截至 07.01 报 2214 点,较 06.24 下降 5.02%。



解读: 6月份,制造业 PMI 为 50.2%,在连续三个月收缩后重返扩张区间。本月主要特点:一是供需恢复加快,生产指数和新订单指数分别为 52.8%和 50.4%,高于上月 3.1 和 2.2 个百分点,均升至扩张区间。二是大、中型企业 PMI 位于扩张区间,大型企业 PMI 为 50.2%,连续两个月高于临界点,延续恢复性扩张势头。三是高技术与装备制造业恢复加快,高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 52.8%和 52.2%,高于上月 2.3 和 3.3 个百分点。四是企业预期有所改善,生产经营活动预期指数为 55.2%,高于上月 1.3 个百分点,升至近三个月高点,企业信心继续回升。

5月份,CPI 同比上涨 2.1%,涨幅与上月相同。其中,食品价格上涨 2.3%,影响 CPI 上涨约 0.42 个百分点。非食品价格上涨 2.1%,影响 CPI 上涨约 1.68 个百分点。在 5 月份 2.1%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为 0.8 个百分点,新涨价影响约为 1.3 个百分点。

5月份,PPI 同比上涨 6.4%。其中,生产资料价格上涨 8.1%,涨幅回落 2.2 个百分点,生活资料价格上涨 1.2%,涨幅扩大 0.2 个百分点。在 5 月份 6.4%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为 4.1 个百分点,新涨价影响约为 2.3 个百分点。



西部（银川）融资担保有限公司
Western (Yinchuan) Guarantee Co., Ltd.



咨询
热线

0951-7835555

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层

网址：www.xibudanbao.com