



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8月22日 / 第29期/总第361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

目录



01

精彩推荐

重构财政发力工具箱，直达最终消费 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 08 政策法规 / 08 产业信息 / 09
金融动态 / 10 宁夏财经 / 10



03

数据导航

农业品类 / 12 制造品类 / 13
金融类 / 17 经济类 / 18



精彩推荐

重构财政发力工具箱，直达最终消费

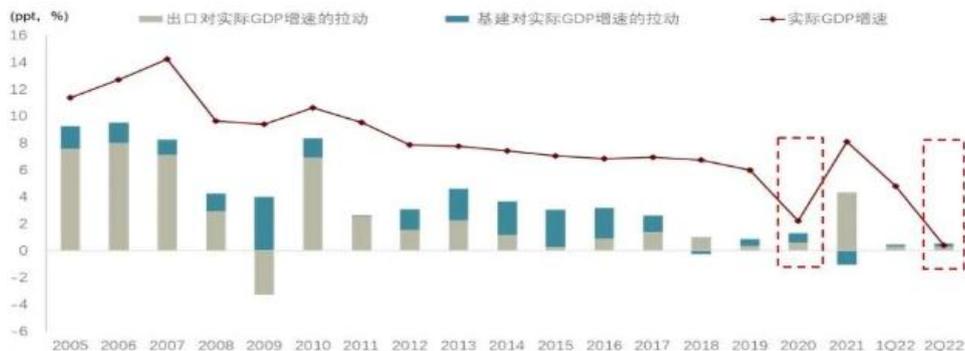
7月份数据显示经济下行压力较大，工业增加值、固定资产投资增速均放缓，社会消费品零售同比仅增长2.7%。如何看待当前经济运行面临的问题，宏观政策如何更好地发力，本文试图对这些问题进行一些探讨。

一、外生力量拉动经济的乘数效应下降

(一) 出口强劲、基建高增长，但拉动效率较低

全面看7月份的经济数据，并不是没有亮点，出口增速超预期，基建增速保持在两拉动中国经济走出增长下行压力的外生力量。现在的问题是，为什么出口与基建这一次没有转化为足够的内生消费与投资需求？虽然我们难以估算精确的乘数，但在2020年和今年二季度疫情冲击比较大的时期，出口与基建对GDP增速的贡献接近甚至超过了GDP增速本身。以今年二季度为例，仅基建和出口两项就带动实际GDP增长了0.51个百分点，但二季度实际GDP增速仅有0.4%。这说明疫情冲击下的内生需求动能非常弱，导致基建、出口等外生力量对整体经济的乘数效应大幅降低了。

图表1：疫情冲击降低了出口、基建的乘数效应



资料来源：Wind，中金公司研究部

(二) 疫情叠加金融周期下行，造成非同寻常的顺周期下行压力

是什么因素造成了乘数效应下降？首要的是疫情冲击。二季度的疫情虽然是局部性的，但发生疫情的地区占据了汽车等重要产业链的承上启下环节，局部地区所受到的经济冲击通过产业链上下游广泛延伸至其他区域，放大了疫情的全局影响力。疫情冲击给预期造成的巨大不确定性，降低了信心，显著抑制了基建、出口等外生力量对内生消费与投资需求的拉动。

其次是金融周期的调整，也就是房地产和信用相互作用形成的中长期周期波动。一个完整的金融周期大约需要15到20年的时间，大致可以分为上下半场。在上半场，房价上涨与企业、家庭部门的债务扩张相互促进，支撑信贷大幅扩张，经济上行动能比一

精彩推荐

般的经济周期要强。金融监管加强，或者地产泡沫破裂，均会触发金融周期上下半场的切换，房价、信用相互促进的螺旋式上升转为螺旋式下降，企业、家庭进入到去杠杆阶段，资产价格调整压力凸显，债务风险暴露，下行的压力也比一般的经济周期要大。目前，中国正在经历第一个金融周期，2018年之前的十多年基本上是持续上行的上半场，此后进入到下半场。近几年的金融周期下行，叠加新冠疫情冲击，进一步削弱了乘数效应。

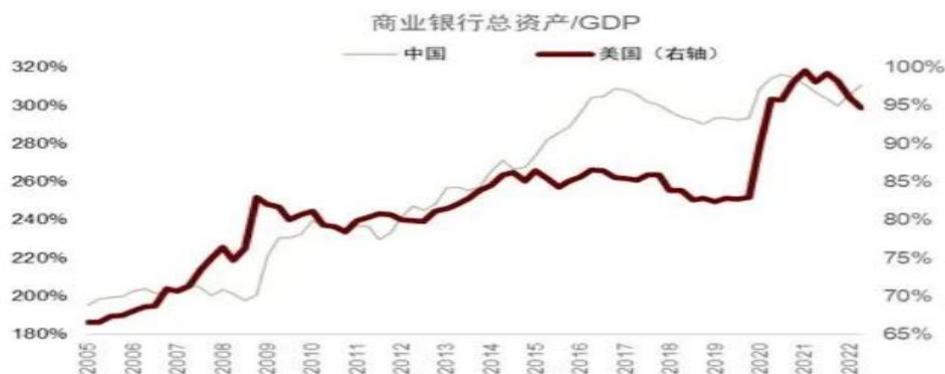
二、宏观金融环境：“紧信用、松货币、宽财政”

通常而言，金融周期下半场的宏观金融环境呈现出“紧信用、松货币、宽财政”的组合。这里的“紧信用”不是指通过政策主动地紧缩银行信贷，而是指债务风险暴露、房地产价格调整以及疫情冲击造成的风险偏好下降，共同导致市场主体出现较强的自发信用紧缩。为应对这种情况，一个方法是政策逆周期操作以促进信用扩张，例如货币放松、降低利率增加信贷需求，监管措施放松以提升信贷供给，另一个方法是宽财政，通过货币放松支持财政扩张，促进总需求。

（一）信贷并不很弱，需要警惕宽信用悖论

从总量来看，当前的融资环境并不是很紧。近期信贷与社融的月度波动虽有所加大，但今年以来总量并不很弱，商业银行总资产/GDP 稳定在比较高位的水平，这和 2008 年次贷危机后美国银行总资产/GDP 下行形成鲜明对比。当时，美国私人部门存量债务的还本付息负担与新增贷款之比大幅上升，意味着从实体部门流回银行体系的资金大幅高于银行流向实体的资金，是典型的信贷“塌方”。中国这一指标目前还是比较平稳的，背后是信贷供给在政策性金融等宽信用政策的作用下稳步增长。

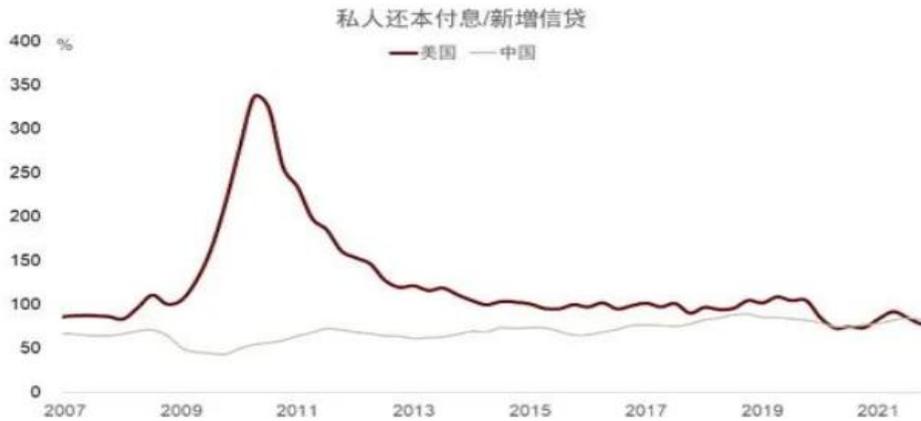
图表2：中国商业银行总资产/GDP保持在高位



资料来源：Wind，中金公司研究部

精彩推荐

图表3：私人还本付息负担相对于新增信贷在较低水平



资料来源：Wind，中金公司研究部

当然，就逆周期调节而言，信用扩张是一个传导渠道。当前信用扩张乏力的主要矛盾在于需求疲弱，降低利率有助于降低融资成本，促进信贷需求。8月15日，央行宣布公开市场操作利率与中期借贷便利（MLF）利率分别下调10bp至2.00%与2.75%，反映了这样一种思路。从美国经验来看，无论是在2008年次贷危机期间，还是在2020年的疫情冲击期间，货币政策利率都降到了零附近，其负面效果包括进一步拉大贫富差距也引起了很多反思。

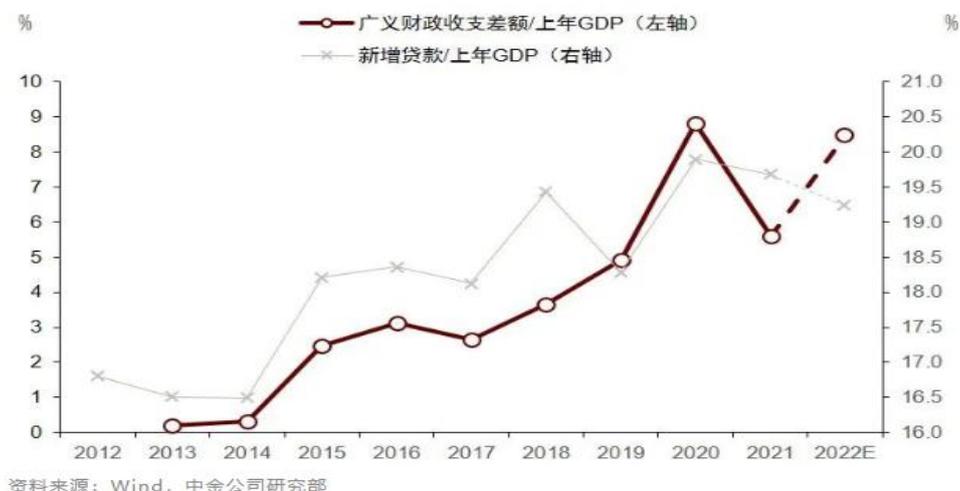
值得注意的是，对于当下的中国而言，宽信用还面临着一些中长期因素的约束。企业、家庭的高杠杆问题是长达十几年的金融周期上行造成的，下半场的债务风险化解也需要较长时间，短期内难以完成。靠宽信用政策来抵消市场自发紧信用压力，不是说不可能，而是要付出较大的代价，可能存在宽信用悖论：由于房地产是天然的信贷抵押品，如果不能“成功”刺激起房价高位上涨，宽信用难度很大；如果房价再出现一波上涨，则下一轮的调整压力甚于当下。

（二）宽财政的力度加大

基于以上的分析，政策发力应更多以松货币支持宽财政。中央政府加杠杆，可以为企业、家庭乃至地方政府去杠杆创造一个相对平稳的宏观环境，也只有宽财政才能真正实现逆周期的效果。美国08年危机后一段时间出现了“无信用增长”，很大程度上得益于宽财政力度较大。

精彩推荐

图表4: 2022年“紧信用、宽财政”态势非常明显



宽财政也正是今年宏观政策的主要发力点。把预算里赤字、政府性基金、央行利润上缴、过去财政结余（即财政在央行的存款）的使用放在一起，我们估算的今年广义财政扩张力度，较去年有3个百分点的提升。作为对比，2021年财政收支差额下降了3个百分点。同时，货币政策与财政政策协同增强，支撑了今年的基础货币投放，形成“松货币、宽财政”的配合。

三、增加财政发力工具，促进经济重启与重构

当前的问题是，既然财政扩张力度明显加大，为什么传导效果似乎不明显？作为传统的财政政策工具，基建投资、减税降费、政策性金融面临拉动效力弱化的挑战，亟需重构财政发力工具箱，以直达最终消费需求。

（一）传统财政发力工具拉动作用下降

作为重要的财政发力工具，无论是减税降费，还是政策性金融，直接作用的主体是企业。在2020年疫情暴发初期，这样一些旨在保主体的措施，有效避免了企业在疫情冲击下大规模破产，为2020年下半年的复苏打下了坚实的供给侧基础。这样一些旨在保主体的政策，其有效性有赖于疫情是短期或者一次性冲击的假设。但是，疫情冲击的持续时间远超预期，从“一次性冲击”变成了目前还看不到明确结束时间的“持续冲击”。

在巨大的不确定下，即便企业能够保留现有就业人员，也缺乏增加就业、扩大再生产的动力，形成了当前年轻人失业率较高的局面。另一方面，在一次性的冲击下，因为短期内的需求结构是大致不变的，保供给主体的政策不会造成供、求结构不匹配。疫情成为持续冲击后，需求结构也在发生变化，如果继续以保主体的政策为主，供给结构可能难以有效匹配需求结构的变动，既不利于短期稳增长，也不利于结构调整。

精彩推荐

基建作为另一个传统的财政发力工具，除了前述的乘数效应下降外，还面临结构性问题。当前失业问题的主要矛盾在于年轻人失业率较高，包括刚走出校门的大学生，靠基建发力是否能够提供与他们人力资本相匹配的工作岗位，有待观察。

（二）构建直达最终消费的政策工具箱

疫情冲击是导致传统财政工具拉动作用下降的重要原因，一个应对方法是适时优化疫情防控措施，另一个是在经济政策方面构建直达最终消费的工具箱。生产只是手段，消费才是目的，消费是否强劲决定了生产者是否会扩大就业和生产。在疫情冲击持续、未来预期高度不确定的背景下，只有促进消费才能有效改善生产者预期，提高保主体的政策效力，促进外生变量的乘数效应回升。

8月18日，国务院常务会议部署加大困难群众基本生活保障力度的举措。一是全面落实低保扩围，动态、及时将符合低保标准的人口等纳入低保。增发的一次性生活补贴要尽快发放到位。二是加大遇困群众救助力度，抓紧把发放一次性临时救助金政策落实到位。三是阶段性调整价格补贴联动机制，将领取失业补助金人员、低保边缘人口新增纳入保障，将启动条件中的居民消费价格单月同比涨幅由3.5%降到3.0%。四是中央财政对地方因低保等扩围、价格补贴联动机制调整而增加的支出给予资金补助。我们认为，这是值得重视的政策新动向。对于直达消费的政策，有以下几个方面值得进一步关注和思考。

1、在疫情冲击持续的背景下，通过财政手段向民众直接发放补助，无论是支撑疫后重启，还是提高供求匹配效率，都可以起到事半功倍的效果。疫情冲击主要是一种供给冲击，长期化带来的不确定性对于企业投资的抑制作用更大，疫情下的产业链脆弱性也意味着通过供给创造需求的难度增加，以企业为政策发力对象短期有效、长期可能事倍功半。消费则不同，尤其是中低收入者的消费带有一定的刚性，消费疲弱主要是受制于收入不足。因此，通过发放普惠性或者面向中低收入群体的一次性补助，可以有效拉动消费需求的释放。

2、加大对失业人员等困难群体的救济力度，是疫情持续冲击下公共政策发挥社会保险作用的体现。疫情对经济活动的影响是非对称的，并不是对所有行业、所有人群、所有地区都产生了同样的冲击。面对这样一个非对称冲击，要求公共政策发挥社会保险作用。对于疫情冲击下的失业人员等困难群体而言，困难的根源并不是他们自己不努力，而是为全社会疫情防控需要做出的牺牲。伴随着疫情持续时间延长，其对收入预期的损

精彩推荐

害越发突出，全社会共同分担疫情防控成本的必要性增加，需要由公共政策发挥社会保险职能，对他们的损失进行一定程度的弥补。

3、完善低保、农村养老金等弱势群体保障机制，兼顾短期稳增长和长期结构改善。

以低保为例，当前的漏保率较高，尤其是农村的漏保较为严重，可考虑扩大对农村困难群众的低保覆盖范围。另一方面，可以考虑提高城乡居民基本养老保险保障标准，建立非缴费型最低养老金制度。目前，城乡居保主要覆盖农村人口，也覆盖部分未参加城镇职保的城市人口。根据我们的估算，城乡居保平均待遇水平仅相当于农村贫困线的一半，相当于城镇职保平均待遇水平的5%左右。

4、针对生、育给予专项补贴，既可以支持经济短期重启，又可以改善长期增长潜力。以受到低生育问题困扰的发达经济体为例，往往呈现出生育补助力度越大、生育率越高的态势。具体而言，生育补助分为直接补助和间接补助两种。直接补助政策可以直接形成家庭收入，主要包括生育奖励、育儿津贴以及税收抵免三类。间接补贴政策主要通过降低生育的机会成本，进而支持生育，例如建设普惠托育机构等。在完善产假、育儿假等生育假期制度的同时，可考虑借鉴发达经济体经验，加大普惠托育的财政支持力度，完善包括育儿津贴等在内的现金补贴制度。这些生、育专项补助，既可以直达消费、拉动经济，又可以从供给侧缓解劳动供给约束，有助于实现长期可持续增长。

四、债务可持续性：家庭量入为出，政府量出为入

无论是针对大多数人的一次性补助（例如对中低收入群体的普惠补助，对受疫情冲击较大的困难群体的定向补助），还是针对少数弱势群体的永久性保障水平提升（例如提高低保覆盖率，提升农村养老金水平），都需要加大财政投入力度。这可以部分通过调整支出结构来实现，例如适当压降基建投资转而直达消费，更重要的是发挥公共债务的作用。应对百年一遇的疫情冲击，政府增加债务来支持受影响的企业和个人，既是社会保险功能的体现，也有助于防止经济陷入“休克”、损害增长潜力。

对增加公共债务进行转移支付，有三个常见的担心：一是担心转移支付造成“养懒汉”问题；二是担心公共债务规模过大不可持续，不利长远经济发展；三是担心大规模公共债务造成通胀上升。

首先，“懒汉”发生概率与补助期限正相关，针对疫情冲击对民众进行一次性补助，难以产生“养懒汉”效果。其次，一些实证研究显示，低保在中国城市及农村起到了较

精彩推荐

好减贫效果的同时，并未显著降低受益人的劳动时间，没有表现出显著的负向激励。针对生、育的补助，可以提高未来的劳动供给，有助于改善长期增长前景、增加税基。

就债务的可持续性而言，需要区分政府和家庭两个不同视角。单个家庭面临收支平衡的硬约束，因此家庭要“量入为出”。但是，政府支出可以影响总需求与总供给，进而影响经济增长，或者说税基本上是政府支出的结果。从这个意义上讲，政府是可以通过自身的支出行为来影响自身收入的，因此公共债务的可持续性具有一定的“量出为入”特征。

这不是说公共债务可以无限增加，约束在于通胀。目前中国的通胀在较低水平，可以承受一定程度的上升。当然，逆周期调节的力度不好把握，有可能出现矫枉过正、政策超调，带来一些负面效果。因此，政策工具选择需要平衡收益与成本。比较宽财政、宽信用两个选项，财政直达消费的优势是稳增长的效率高，超调的风险是带来通胀，信用扩张稳增长的效率较低，超调的风险是进一步增加企业与家庭部门的债务负担。在当前的形势下，**宽财政尤其是直达消费的负面效果可能相对小一点。**

（来源：彭文生 中国金融四十人论坛）

解读：

7月社融、信贷数据超预期回落，企业、居民信贷需求低迷，这主要反映了预期转弱背景下实体融资需求不足的问题。针对预期转弱、需求不足，目前最为有效的措施就是政府加杠杆，进而通过转移支付的方式传递给实体部门，帮助居民和企业纾困并激发经济循环。首先，应尽快化解地产行业的潜在风险；其次，高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大限度减少疫情对经济复苏的影响；最后，要想方设法持续促进居民收入增长。收入改善将提高消费能力和消费意愿，是提振需求的基础和前提。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：2022年1-7月份，高技术产业发展较快，高技术制造业增加值同比增长9%，高技术产业投资增长20.2%。数字经济增势较好，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长12.1%；实物商品网上零售额增长5.7%，比上月加快0.1个百分点。绿色转型步伐加快，7月份，新能源汽车、太阳能电池的产量同比分别增长了112.7%和33.9%。
- ❖ 统计局：1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）319812亿元，同比增长5.7%。其中，民间固定资产投资178073亿元，同比增长2.7%。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）增长0.16%。分产业看，第一产业投资8077亿元，同比增长2.4%；第二产业投资101083亿元，增长10.4%；第三产业投资210652亿元，增长3.7%。分地区看，东部地区投资同比增长4.1%，中部地区投资增长10.1%，西部地区投资增长7.9%，东北地区投资增长0.1%。
- ❖ 财政部：1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%。其中，中央一般公共预算收入57441亿元，扣除留抵退税因素后增长2.1%，按自然口径计算下降11.2%；地方一般公共预算本级收入67540亿元，扣除留抵退税因素后增长4.1%，按自然口径计算下降7.6%。全国税收收入102667

亿元，扣除留抵退税因素后增长0.7%，按自然口径计算下降13.8%；非税收入22314亿元，比上年同期增长19.9%。

- ❖ 商务部：2022年1-7月，全国实际使用外资金额7983.3亿元人民币，按可比口径同比增长17.3%（下同），折合1239.2亿美元，增长21.5%。从行业看，服务业实际使用外资金额5989.2亿元人民币，增长10%。高技术产业实际使用外资增长32.1%，其中高技术制造业增长33%，高技术服务业增长31.8%。从来源地看，韩国、美国、日本、德国实际对华投资分别增长44.5%、36.3%、26.9%和23.5%（含通过自由港投资数据）。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长15.2%、30%和41.2%。

[政策法规]

- 科技部等九部门：印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》。到2025年支撑单位GDP二氧化碳排放比2020年下降18%，单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。其中提出，研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等电池技术，研发液态和固态锂离子电池储能、钠离子电池储能等高效储能技术，研发可再生能源高效低成本制氢技术。
- 工信部等五部门：发布《关于加快邮轮游艇装备及产业发展的实施意见》。大力发展大众化消费游艇，以满足游艇大众消费需求为重点，大力发展中小型游艇，鼓励发展新能源

共同关注

清洁能源新型游艇。大力发展邮轮旅游。鼓励按照国家有关规定开展邮轮旅游创建示范工作。打造邮轮企业总部基地，吸引更多全球邮轮企业地区总部和全球运营中心落户，支持本土邮轮企业建设发展。

- 市场监管总局：印发《市场监管总局关于集中整治商品过度包装、“天价”月饼和蟹卡蟹券等问题的通知》，在全国范围内开展为期2个月的集中整治。加强过度包装抽查检验，重点对月饼生产销售企业执行标准情况、在售月饼食品安全情况进行抽查；特别关注高价月饼以及酒楼等名义开发的高端礼品。
- 教育部：印发《关于推进新时代普通高等学校学历继续教育改革的实施意见》。要将学历继续教育纳入学校发展规划，强化公益属性，不得以营利为目的。优化办学形式，自2025年秋季起，高等学历继续教育不再使用“函授”“业余”的名称，统一为“非脱产”。已注册入学的函授、业余、网络教育学生按原政策执行。
- 科技部等三部门：印发《“十四五”国家科学技术普及发展规划》，到2025年，公民具备科学素质的比例超过15%；多元化科普投入机制基本形成，在政府加大投入的同时，引导企业、社会团体、个人等加大科普投入；科普人员数量持续增长，结构不断优化。
- 科技部、财政部：印发《企业技术创新能力提升行动方案（2022—2023年）》。引导企业加强关键核心技术攻关。制定国家鼓励企业研发的重点领域指导目录，引导企业围绕国

家需求开展技术创新。国家科技计划中产业应用目标明确的项目，鼓励企业牵头组织实施，探索政府和社会资本合作开展关键核心技术攻关。支持数字经济、平台经济企业加强硬科技创新。

[产业信息]

- ◆ 证券时报：近期，四川省突发通知，扩大工业企业让电于民实施范围，此前预计持续的时间是从8月15到20日。8月21日，从多个显示企业了解，上述时间将延至8月25日。业内称，当地面板厂的产出将进一步减少，尤其是全球液晶电视面板的当月产能将减少两成，但面板行业供过于求的状况预计有所缓和。
- ◆ 中国煤炭工业协会：1-7月排名前10家企业原煤产量合计为13.3亿吨，同比增加1.0亿吨，产量全部实现增长，占规模以上企业原煤产量的52.0%。具体情况为：国家能源集团3.50亿吨，同比增长7.4%；晋能控股集团2.49亿吨，同比增长10.3%；中煤集团1.52亿吨，同比增长5.1%；山东能源集团1.45亿吨，同比增长12.1%；陕煤集团1.33亿吨，同比增长7.1%。
- ◆ 工信部：要全力抓好下一阶段各项重点工作任务落实。着力推动稳定工业经济增长政策措施落地见效。组织开展消费品工业“三品”全国行、新一轮新能源汽车下乡，以及家电下乡、以旧换新和绿色建材下乡活动，抓好一批重大工程、重大项目实施。此外，上半

共同关注

年，中国机器人行业已披露融资金额超过 50 亿元。我国机器人产业融资持续活跃，机器人领域逐步形成了产业和资本联动发展的格局。

- ◆ 卫健委等十七部门：发布关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见，国家统一规范并制定完善生育保险生育津贴支付政策，强化生育保险对参保女职工生育医疗费用、生育津贴待遇等保障作用，保障生育保险基金安全；推进辅助生殖技术制度建设，健全质量控制网络，加强服务监测与信息化管理；指导地方逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入医保基金支付范围；增加普惠托育服务供给，鼓励和支持有条件的幼儿园招收 2—3 岁幼儿；进一步完善公租房保障对促进积极生育的支持措施。
- ◆ 证券时报：部分地区饲料企业宣布提价，叠加高温、疫病等多重因素冲击，下游生猪养殖户补栏情绪有所降温。业内称，不仅仅是饲料涨价，疫病以及高温都让养殖户们处于观望状态。
- ◆ 央视财经：今年以来，纯碱价格持续上涨超过两成。业内负责人表示，今年以来一直保持满负荷生产运行，最高纯碱产量达到了 2000 吨以上/天，产销两旺，开工率达到了 100%。从去年下半年开始，一方面玻璃企业对纯碱需求旺盛，另一方面纯碱行业产量提升速度较慢，供不应求。

[金融行业]

- 贝川数据：央行时隔 7 个月再度调降 MLF 和逆回购利率 10bp。央行 8 月 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作（含对 8 月 16 日 6000 亿元 MLF 到期的续做）和 20 亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为 2.75%、2.0%，均下降 10 个基点。经济学家分析认为，央行缩量+降息，表明目前稳主体、稳预期、稳增长压力依然较大，货币政策需要继续保持适度宽松基调。
- 银保监会副主席肖远企：菲利普斯曲线所提出的通货膨胀与失业之间的权衡取舍并不是“万灵药”。长期来看，在“货币中性”影响下，超额货币投放的唯一结果只会是物价水平的上升，实际产出增长不会受到影响。宏观经济决策应尽力避免超额货币投放。

[宁夏财经]

- ◇ 1-7 月份，全区规模以上工业增加值同比增长 9.1%，比 1-6 月份加快 0.6 个百分点。其中，轻工业增加值同比增长 11.9%；重工业增长 8.9%，比 1-6 月份加快 0.7 个百分点。1-7 月份，全区固定资产投资同比增长 10.8%。其中，全区第一产业投资同比增长 21.6%；第二产业投资增长 11.8%，比 1-6 月份加快 5.8 个百分点；第三产业投资增长 8.9%。1-7 月份，全区社会消费品零售总额 768.74 亿元，同比增长 1.6%，比 1-6 月份加快 0.2 个百分点。
- ◇ 近日，国家知识产权局发布《国家知识产权

共同关注

局关于确定国家知识产权强市建设试点示范城市的通知》，公布首批国家知识产权强市建设试点城市名单，银川市入选试点城市，试点示范时限自 2022 年 7 月至 2025 年 6 月。

据了解，近年来，银川市坚持聚焦知识产权创新指标，以试点企业引领创新动能，积极营造公平竞争市场环境，探索多元协作区域联动机制，塑造营商环境新优势。截至目前，全市有效发明专利量 3123 件，万人发明专利拥有量为 10.84 件，商标注册量为 50506 件，企业知识产权融资 2.81 亿元。

◇ 8 月 15 日，银川市新组建的银川通联资本投资运营集团有限公司等 9 家市属国有企业集中揭牌仪式举行。此次我市国有企业整合重组按照企业实体化运作、市场化转型、专业化运营、规模化发展、法治化建设等改革方向，将产业相近、行业相关、主业相同的 22 家一级企业整合重组为银川通联资本投资运营集团有限公司、银川金融资本投资集团有限公司等 9 家。

◇ 8 月 16 日，全区牛奶产业包抓工作机制会议披露，今年上半年，我区奶牛存栏 79.21 万头，同比增长 26.4%，增速连续 4 年全国第一；生鲜乳产量 167.45 万吨，同比增长 28.6%；生鲜乳产值 58.3 亿元，同比增长 21.3%，在畜牧业产值中，对农林牧渔业总产值增长的贡献率为 68.2%，拉动农林牧渔业总产值增长 5.3 个百分点。

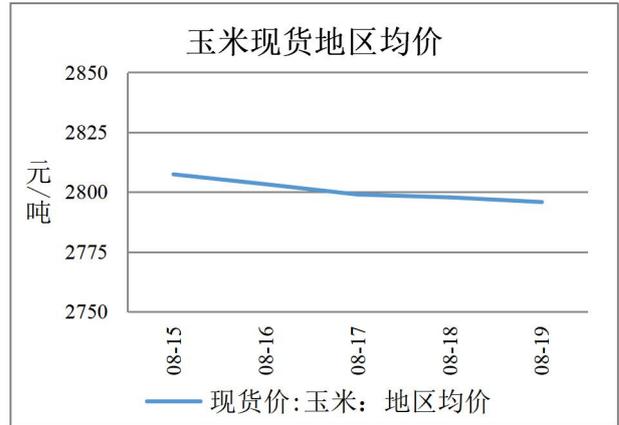
◇ 8 月 17 日，银川市总工会出台《关于打造高素质产业工人队伍建强高技能人才队伍助力

银川高质量发展的意见》，将通过 13 条具体举措加快培养符合我市高质量发展要求的高技能人才，建设知识型、技能型、创新型高素质产业工人队伍。

◇ “抢抓综试区机遇 打造葡萄酒之都——2022 贺兰山东麓葡萄酒银川产区经销商大会”品牌盛典日前在宁夏银川市志辉源石酒庄成功举办，此次活动旨在提升贺兰山东麓葡萄酒品牌市场竞争力和产业综合效益，为全国葡萄酒经销商创造优质商机，活动现场签订葡萄酒销售额达 1.86 亿元。

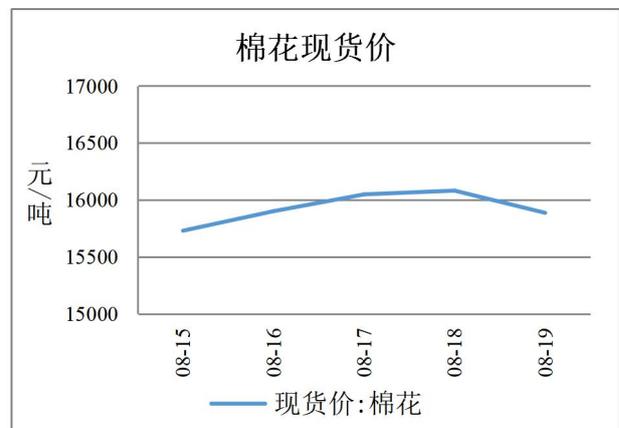
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 玉米现货平均价格为2845.71元/吨, 环比下跌1.46%。本月国际粮食价格持续回落, 国内新季玉米预期丰产, 玉米及替代品成本整体回落, 加之降雨天气频发, 玉米储存难度增加, 存粮风险使部分贸易商出库变现, 国内玉米市场整体供应持续回升, 市场价格弱势下行。玉米价格持续回落, 存粮贸易主体加速出库变现, 导致玉米市场供应继续回升, 下游持观望态度浓厚, 玉米市场价格整体承压。

08.15-08.19, 玉米现货价格收于2795.84元/吨, 较08.12下跌0.50%。8月中旬, 国内部分产区春玉米陆续上市, 南方干旱、高温导致陆航运受损, 加之北方港口天气原因、粮食质量问题导致玉米南运亏损, 国内存粮贸易主体出库变现意图持续增加, 玉米市场供应小幅回升, 同时下游深加工企业玉米库存得到一定补充后小幅下调玉米收购价格, 国内玉米市场价格整体继续承压偏弱运行。



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 棉花现货平均价格为16782.13元/吨, 环比下跌17.77%。进入7月份, 内外棉期货大跌, 国内棉花供应宽松、需求不佳的格局未见改善, 现货价格亦大幅下跌探底。供应侧部分企业货源相对较多, 报价坚挺, 部分企业货源稀少, 报价相对偏低, 需求侧因棉花价格波动较大, 而下游工厂少有接单, 用棉需求较低, 补库多维持谨慎心态, 整体成交依旧清淡。此外当前新疆棉花长势良好。

08.15-08.19, 棉花现货价格收于15886.33元/吨, 较08.12上涨1.27%。上周, 受USDA供需报告预测大幅调减美棉产量影响, ICE美棉期价继续大幅上涨, 郑棉期价亦跟涨, 但国内棉花成交依旧偏淡, 涨幅较小。现货方面, 近期国内棉花价格运行态势偏稳, 贸易商和轧花企业积极销售去库存以缓解压力, 纺企根据生产情况按需补库, 保持随用随买的采购模式, 此外, 受疫情防控影响, 疆内棉花仓储货物发运受限, 且新年度棉花即将上市, 棉花供应端压力仍大。

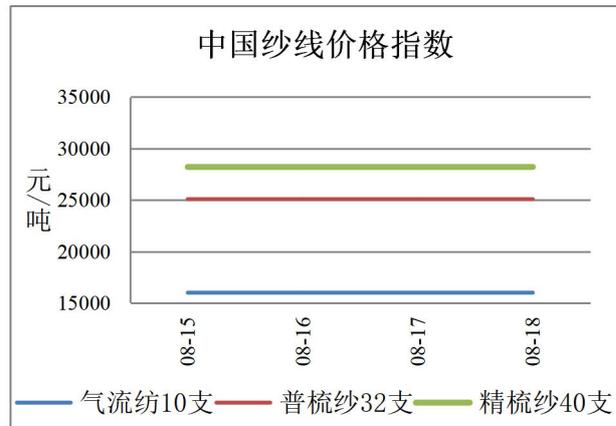
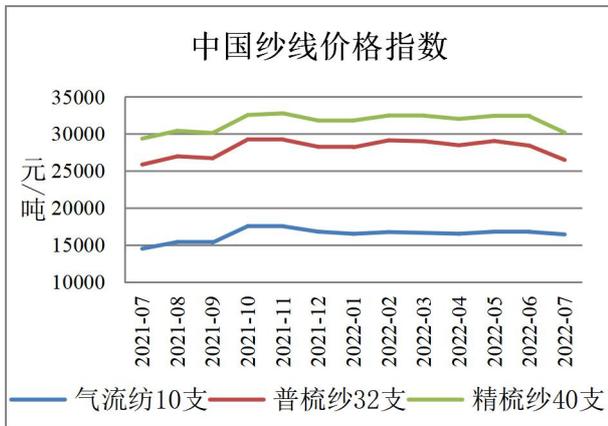
数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，全国猪肉均价为33.38元/公斤，环比上涨27.70%，同比上涨27.45%；6月全国能繁母猪存栏量环比上涨2.03%。本月猪肉价格大幅上涨，养殖主体逐渐扭亏为盈，主要原因是生猪养殖成本上升，推动猪肉价格上涨，另外也有一些特殊因素：如学校和工厂复工复产，社会餐饮逐步放开，下游消费增加。整体来看，能繁母猪存栏连续两月回升，市场供应产能处于正常合理水平。

从上图可看出，2022年7月，生鲜乳均价为4.13元/公斤，环比下跌0.24%，同比下跌4.40%。本月生鲜乳价格继续下跌，主要是因为上游饲料价格下降致使养殖成本降低，此外，市场原奶供应依旧宽松。

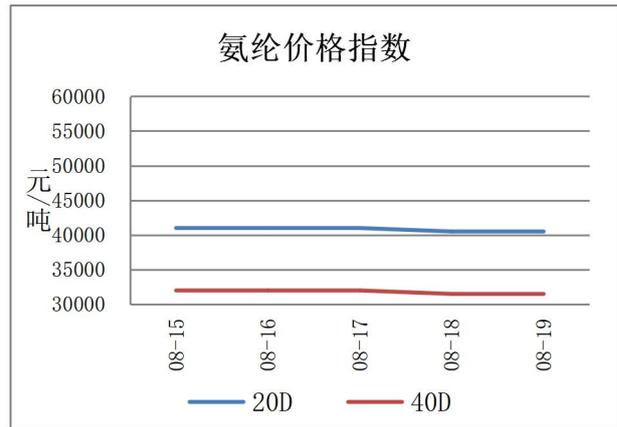
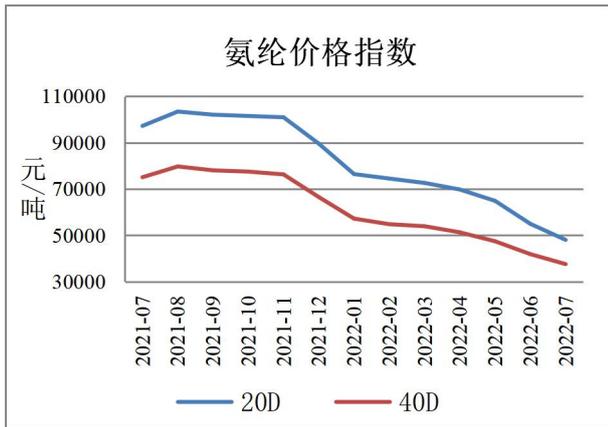
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年7月，气流纺10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别为16438.10、26487.62和30180.20元/吨，环比分别下跌2.09%、6.78和6.79%。本月棉纱价格在原料棉花价大幅下跌的背景下亦跌势运行。在纺织淡季叠加新冠疫情扰动下，纺企停机、停产现象普遍，供需矛盾得到一定缓解，但需求端恢复情况仍不明朗，加上美联储加息预期对大宗商品利空影响依旧存在，市场主体谨慎观望，下游订单采购意愿较低。

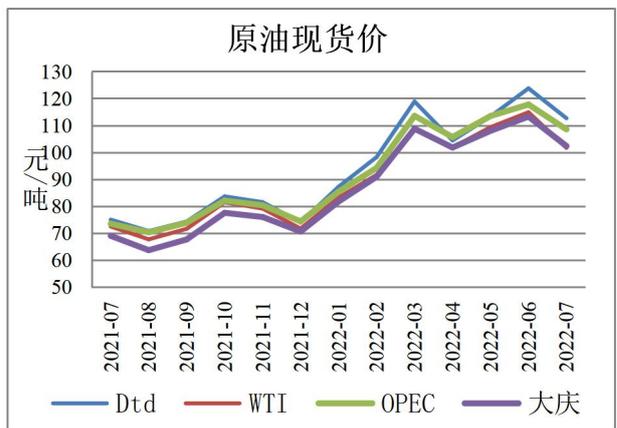
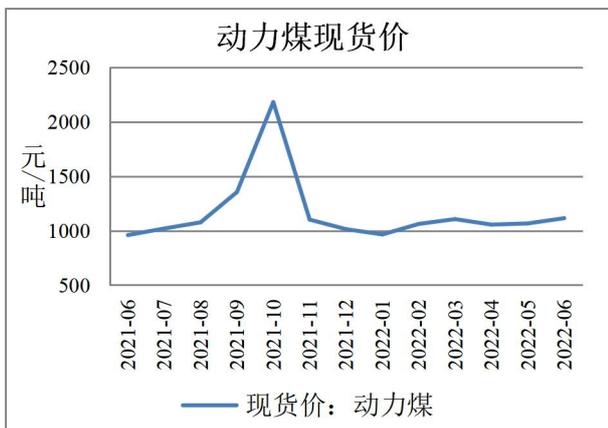
08.15-08.18，气流纺10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线价格指数分别收于16000.00、25075.00和28200.00元/吨，气流纺10支和纯棉精梳纱40支纱线价格指数均与08.12持平，纯棉普梳纱32支纱线价格指数较08.12上涨0.70%。上周，棉纱价格继续整理运行。纺企走货稍有提升，厂商仍在积极寻单出货，产销严格控制，避免资金压力及库存过大风险，大部分纱厂生产销售采用接单纺织、随产随销模式来规避风险，尽可能减少产品积压，报价亦随行就市。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为48047.62和37595.24元/吨，环比分别下跌12.60%和10.28%。本月国内氨纶市场价格仍旧保持下滑趋势，目前氨纶部分厂家减产降负，行业开工下调至7.2成，但库存仍在高位，市场货源供应充足。成本端PTMEG行业开工下滑；纯MDI市场也在下行，市场主流报价均现下调。下游纺织行业当前处于淡季，且受高温天气影响部分下游企业收到限电通知，当前多数织造工厂开机率处于低位，市场按需跟进，需求未见回暖，持续弱势运行。

08.15-08.19，20D和40D氨纶价格指数分别为40500.00元/吨和31500.00元/吨，较08.12分别下跌1.22%和1.56%。上周，氨纶市场价格继续小幅下行。行业开工6成左右，市场货源供应仍较充足，成本端支撑减少，下游终端客户延续按需采购。具体来看，原料端PTMEG行业开工4.6成，价格偏弱震荡；纯MDI行业开工6.8成左右，价格继续小幅下行。下游企业需求依旧清淡，开工整体3-6成，其中圆机领域开工3-4成，经编领域开工6成。氨纶行业龙头华峰化学发布2022年中报，营收同比增长7.31%，归属于上市公司股东的净利润减少37.81%，保持继续盈利。此外，华恒能源4×4.6万吨/年PTMEG项目预计8月底试生产；万华化学福建年产40万吨MDI项目正在按计划投资建设，预计2022年年末至2023年一季度投产运行。

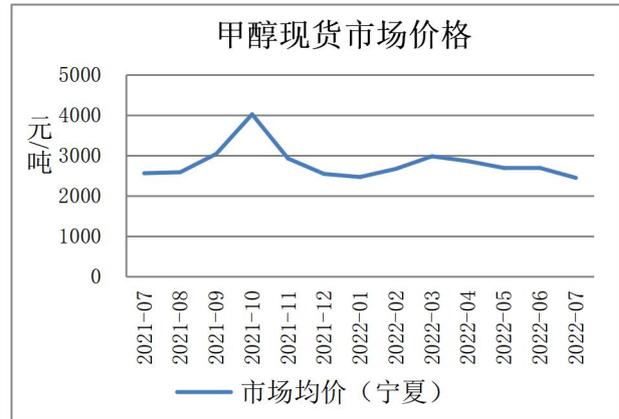
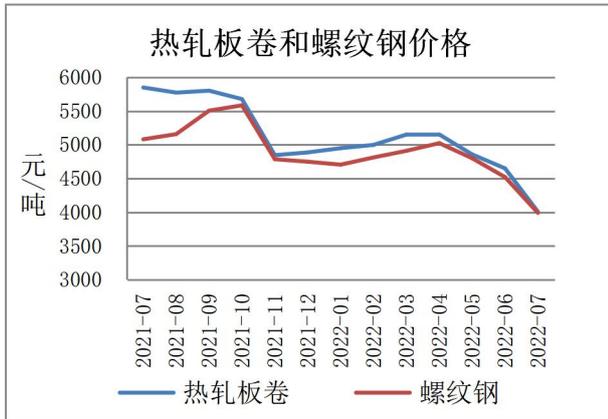


解读：从上图可看出，2022年6月，动力煤现货市场平均价为1114.33元/吨（截止6月22日），较上月上涨4.52%，同比上涨16.18%。6月，国内动力煤价格先涨后跌，震荡运行。具体来看，前半月受电网“迎峰度夏”影响，煤价持续上涨，进入下半月，主管部门高度重视能源保供稳价工作，频频发文，加强统筹协调，督促主产区增产增供。

从上图可看出，2022年7月，布伦特原油价格112.62美元/桶，环比下跌8.96%，同比上涨50.08%；西得克萨斯州中级轻质原油价格101.64美元/桶，环比下跌11.49%，同比上涨40.21%；欧佩克原油价格108.49美元/桶，环比下跌7.84%，同比上涨47.55%；国内原油价格102.32美元/桶，环比下跌9.64%，同比上涨48.23%。本月，国际原油价格大幅下跌的原因是全球大部分主要经济体上半年经济表现不佳，且通胀创多年来新高，市场对经济衰退预期上升。此外，欧美对俄罗斯石油实施制裁，七国集团

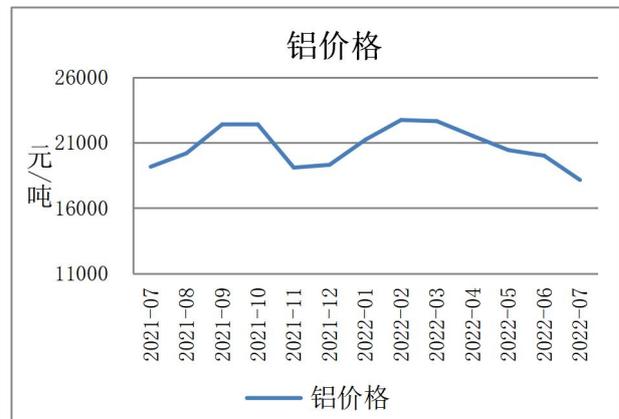
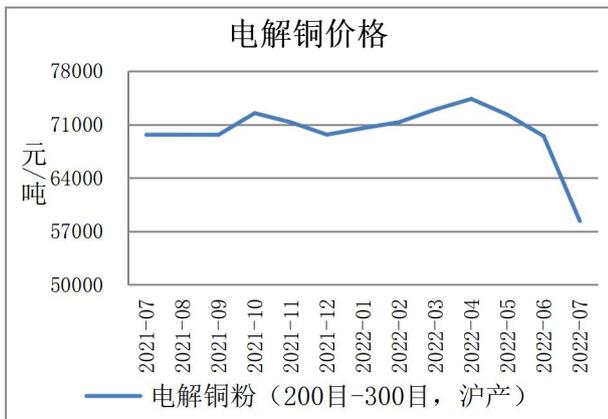
数据导航

正商讨对俄罗斯化石燃料出口设置价格上限的机制，这有可能使俄罗斯进一步减产，叠加其他主要产油国增产能力有限，使得全球石油供应趋于紧张。



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 钢材价格继续下跌。其中, 热轧板卷均价为 4006.98 元/吨, 环比下降 13.82%, 同比下降 31.49%; 螺纹钢均价为 3988.74 元/吨, 环比下降 11.74%, 同比下降 21.48%。一方面随着国内煤炭保量降价, 钢材生产成本逐步回落, 另一方面需求端受房地产市场投资下滑所累, 钢材需求较弱, 从而导致钢材价格下跌。短期来看, 国内房地产市场正处于调整期, 投资速度有所下降, 加之国际大宗商品价格有回落预期, 因此, 预计未来一个月钢材价格仍会保持下降趋势。

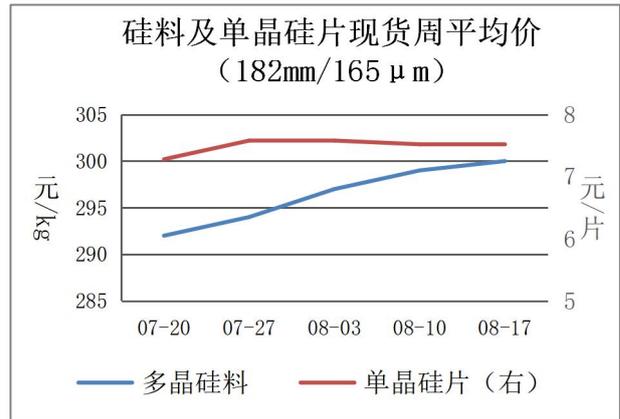
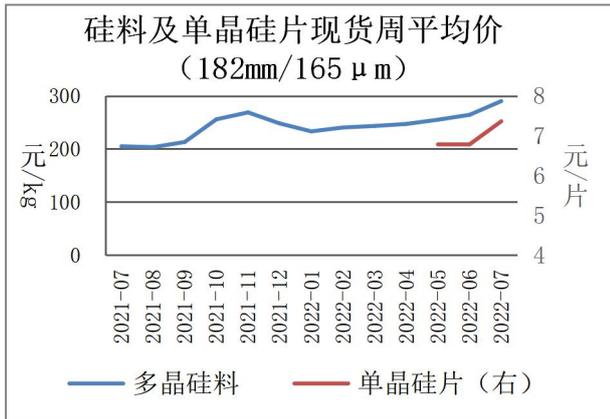
从上图可看出, 2022年7月, 甲醇市场价格继续缓慢下降, 均价 2442.61 元/吨, 环比下降 9.15%, 同比下降 4.18%, 自去年三月以来实现首次同比下降。进入7月国际油价出现了一波下跌, 油价下跌降低了甲醇的生产成本, 加之7月国际大宗商品价格普降, 甲醇价格随之下降。



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 电解铜价格大幅度下降, 国内电解铜($\geq 99.95\%$)均价 58343.81 元/吨, 环比下跌 16.03%, 同比下跌 16.24%。国际油价回落带动大宗商品价格下降, 加之不确定的国际局势加大避险需求, 美元加息使得美元指数走强对铜价形成负面影响; 此外, 国内房地产行业投资减速降低了对铜的需求, 进而造成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, 但降幅会有所放慢。

从上图可看出, 2022年7月, 铝现货价格继续下跌, 均价为 18150.16 元/吨, 环比跌 9.27%, 跌幅增加, 同比跌 5.27%, 实现了近两年以来的首次下降。7月国际原油价格下降带动大宗商品价格下降, 美元走强对其价格形成负面影响, 加之国内外受疫情影响, 需求尚未完全恢复, 进而造成电解铝价格持续下跌。

数据导航



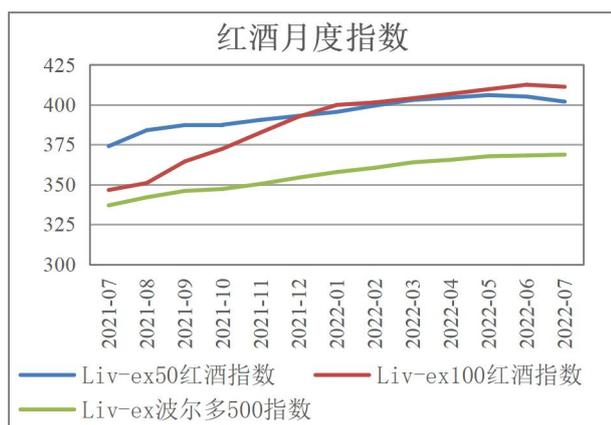
解读：从上图可看出，2022年7月，光伏产业整体价格继续上涨。其中，多晶硅料均价达到290元/kg，环比上涨9.77%，同比上涨41.46%，涨幅有所扩大；单晶硅片均价为7.36元/片，环比上涨8.55%。近几个月以来，受国际能源危机影响，光伏产业获得了国际市场关注，各国光伏装机超预期，加之上游硅料扩产不及预期进而导致硅料价格加速上涨，硅料价格上涨推动硅片成本上涨，进而推动整个产业链价格整体上涨。目前工信部已成立专家组正在协调硅料价格快速上涨造成的影响。预计未来一段时间硅料价格会保持高位震荡。

08.15-08.19，光伏产业链中硅料价格继续呈上涨趋势。截止08.17，多晶硅料均价已高达300元/kg，较前一期上涨0.33%；单晶硅片均价不变，为7.52元/片。目前整个光伏产业中硅料涨价趋势依旧，推动整个行业成本上涨，加之组件产业竞争加剧，未来一体化厂商受益。后续硅料价格上涨会推动硅片价格上涨，预计后续整个产业链价格大概率上涨。



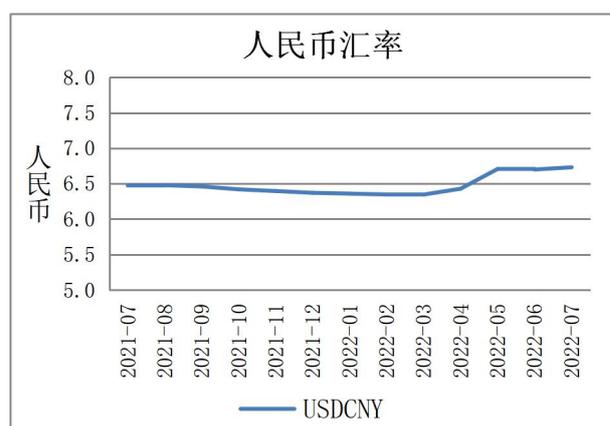
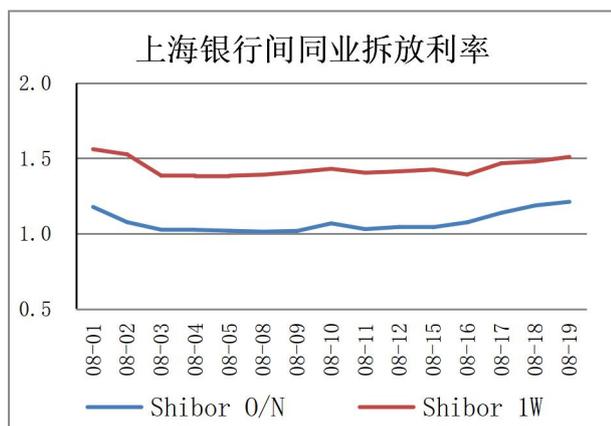
解读：从上图可看出，2022年7月，全国碳排放权均价为57.84元/吨，环比小幅下跌0.28%同比上涨7.39%。目前，各个控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，Liv-ex50红酒指数收于402，环比下降0.79%；Liv-ex100红酒指数收于411，环比下降0.32%；Liv-ex500红酒指数收于369，环比上升0.14%。7月，受全球性经济衰退预期影响，红酒指数整体有下降趋势，但高品质葡萄酒投资仍受追捧。

[金融类]

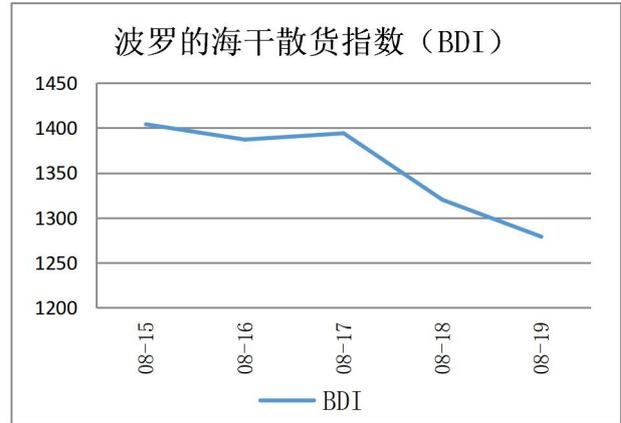
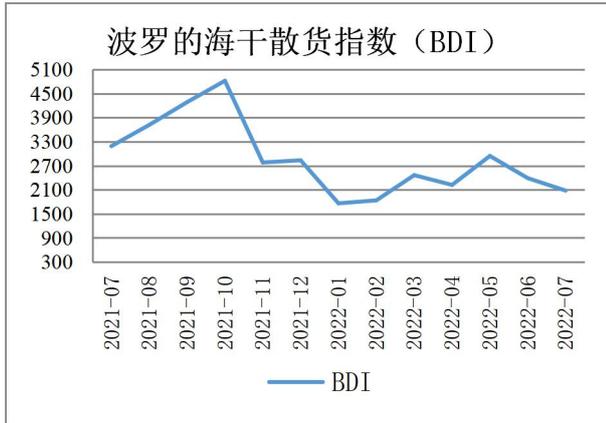


解读：08.15-08.19，银行间同业拆放利率继续上涨。截止08.19，Shibor隔夜和7天品种分别为1.211%和1.509%，较08.12分别上涨16.7bp和9.6bp。上周央行下调了MLF的利率，明确了降息的货币政策，市场对于降息预期达成一致，随着这个信息的刺激，货币市场需求走强，同业拆放利率走高。

从上图可看出，2022年7月，美元兑人民币汇率小幅上涨。月均值为6.7300，环比涨0.46%，同比涨3.95%，同比已实现连续三个月上涨。7月美联储继续加息75基点，符合市场预期，美元指数上涨，从而造成人民币较美元有所贬值，但幅度较小。一方面人民币需求旺盛，使得人民币较美元贬值有限，另一方面目前国际上较为看好中国市场，人民币升值预期较高，人民币对欧元继续升值。未来随着美元加息预期减弱，美元对人民币汇率回落的概率较大。

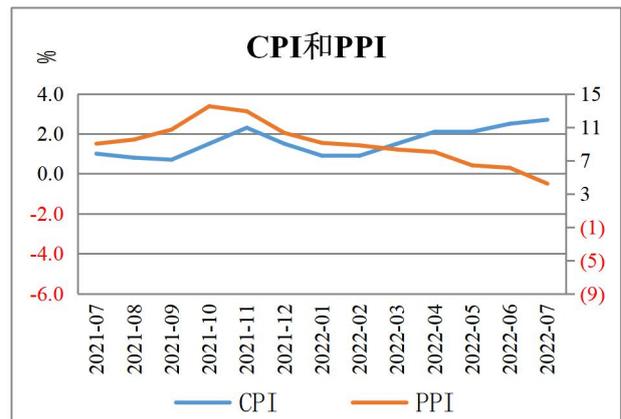
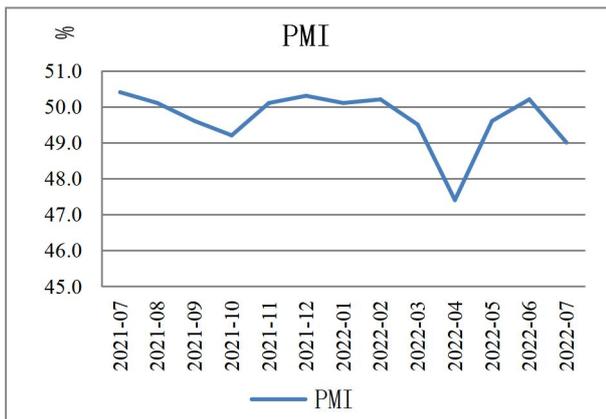
数据导航

[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7月，波罗的海指数 (BDI) 均值为 2074 点，环比下降 13.01%，同比下降 34.80%。

08.15-08.19，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 整体处于下降趋势，截至 08.19 报 1279 点，较 08.12 下降 13.41%，为 2020 年 12 月以来最低水平，主要原因是海岬型船和巴拿马型船运价指数下跌。



解读：7月份，制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下。本月主要特点：一是部分行业保持恢复态势，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 高于 52.0%，连续两个月保持扩张，供需持续恢复；二是价格指数明显回落，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 40.4%和 40.1%，比上月下降 11.6 和 6.2 个百分点；三是生产经营活动预期指数位于扩张区间，生产经营活动预期指数为 52.0%，比上月下降 3.2 个百分点，继续位于扩张区间。

7月份，CPI 同比上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 6.3%，涨幅比上月扩大 3.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.12 个百分点。非食品价格上涨 1.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。在 7 月份 2.7% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.9 个百分点，新涨价影响约为 1.8 个百分点。

7月份，PPI 同比上涨 4.2%，涨幅比上月回落 1.9 个百分点。其中，生产资料价格上涨 5.0%，涨幅回落 2.5 个百分点；生活资料价格上涨 1.7%，涨幅与上月相同。在 7 月份 4.2% 的 PPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.2 个百分点，新涨价影响约为 1.0 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