



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4月18日 / 第13期/总第345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

| 副总编

海金波

| 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

应对世界经济百年变局 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 12 政策法规 / 12 产业信息 / 13
金融动态 / 14 宁夏财经 / 14



03

数据导航

农业品类 / 16 制造品类 / 17
金融类 / 21 经济类 / 22



精彩推荐

应对世界经济百年变局

当今世界经济面临百年未有之变局。新冠疫情与俄乌冲突不仅具有短期经济影响，还将和世界经济的长期结构性因素相耦合，对全球宏观经济产生中长期的深远影响。中国经济面临需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力。去年 12 月中央经济工作会议提出“稳中求进、稳字当头”，我们理解“稳”不是一切都稳定不变，而是在当今世界经济的百年变局中要以“稳”应对。在宏观政策的选择上，应该有进有退，财政进取，信贷退守；在经济增长、控制通胀、防范风险三方面追求平衡，促进宏观经济的稳定。

一、疫情与战争带来短期滞胀压力

分析当前经济形势，需要关注的两件大事就是新冠疫情和俄乌冲突。新冠疫情百年不遇，人们生活习惯和经济行为都因之发生变化。俄罗斯和乌克兰之间的军事冲突，很容易令人联想到一百多年前西班牙大流感叠加第一次世界大战的情况（图表 1）。新冠疫情叠加俄乌冲突，给世界经济带来百年一遇的大变局，势必对未来经济发展产生深远影响。

疫情对经济的影响是多方面的，比如会导致贫富分化加剧，对宏观经济的最大影响就是增加了滞胀压力。首先，疫情爆发对国际贸易形成巨大冲击。2020 年贸易量大幅下跌，但在贸易复苏的过程中，贸易复苏大部分是价格上涨带来的，这就是典型的滞胀（图表 2）。背后的原因在于，疫情对全球产业链以及物流都带来诸多影响，是一代人见到一次的供给冲击。其次，受疫情影响，人们对未来的增长预期存在很大的不确定性，不敢增加投资，因此过去两年投资不足，未来短期内产能增长受限（图表 3）；疫情后投资需求虽然回升，但不能立即形成产能，供给恢复需要更长时间。

战争也会加剧滞胀。俄乌冲突是二战以来欧洲本土出现的最大规模战争，战争导致的破坏和制裁将对现有的产业链布局有很大的冲击，尤其能源和粮食供给缺口将加剧全球滞胀压力。俄罗斯、乌克兰是粮食、石油、天然气的重要生产国和出口国，这些商品价格受战争影响波动巨大。俄罗斯、乌克兰小麦出口在全球的占比达到 25%，是中东、非洲不少国家的粮食进口来源，比如，埃及 80%的小麦来自俄罗斯和乌克兰²。历史经验显示，粮食危机可能造成发展中国家社会动荡。

精彩推荐

图表1: 百年罕见双重冲击: 新冠疫情、俄乌冲突



资料来源: 世界银行, Our World in Data, 中金公司研究部

图表2: 全球经济呈现滞胀压力



资料来源: CPB World Trade Monitor, 中金公司研究部。
注: 数据截至2022年1月。

图表3: 过去两年投资不足, 导致产能增长受限



资料来源: Haver, Bloomberg, 中金公司研究部

二、中长期供给弹性下降

疫情过后, 战争结束, 全球经济的滞胀格局是否会逐步结束? 即便我们的生产和生活都恢复正常, 仍然存在四方面导致未来长期的供给约束的因素: **人口老龄化、碳中和、全球产业链调整以及和平红利下降**。当下全球经济可能面临根本性的大转折, 过去低通胀、低利率的环境将发生根本性变化, 滞胀压力不是一个短期问题。未来的宏观政策决策者可能面临这样的局面: 要维持现有的经济增长速度, 就必须接受更高的通胀水平; 而要把通胀维持在过去的水平, 就要接受更低的经济增速。这对投资、资产配置有重要含义。

首先, 全球主要经济体都存在老龄化问题, 劳动年龄人口增长放缓。中国问题更严重, 劳动年龄人口即将面临负增长(图表5)。美国人口结构相对健康, 一个重要原因, 就是美国欢迎移民。移民主要是年轻人, 生育率也更高, 这对改善人口年龄结构起到了重要作用。中国不仅有人口老龄化问题, 而且存在较严重的性别失衡, 导致社会问题。中国需要更高水平的对外开放, 应形成吸引移民的机制, 尤其吸引周边国家的年轻人口。

精彩推荐

其次，碳中和，或者说绿色转型，意味着化石能源使用量下降，社会生产的成本上升。去年中金公司研究部、中金研究院出版了《碳中和经济学》，提出绿色转型的关键在于消除绿色溢价，将使用清洁能源的成本降低到化石能源成本之下。有三种方法：技术进步、碳定价和社会治理，最终都是要使化石能源成本上升。技术进步不是免费的，更不会自动发生：如果清洁能源成本一直比化石能源高，经济主体难有动力做技术进步的转换。欧盟的碳市场价格出现了趋势性的上升（图表6）。中国碳交易市场刚刚起步，碳定价机制还不完善，但行政性调控手段的效果也已经体现：过去十几年高碳欠发达地区与其他欠发达地区的人均GDP差距越来越大，与过去几次五年规划提出的碳减排目标和能耗目标约束有关（图表7）。

图表4: 贫富分化扩大



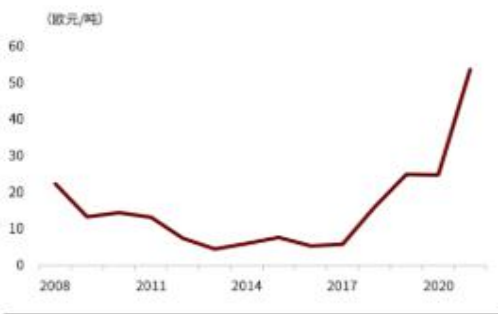
资料来源: 世界银行, 中金公司研究部

图表5: 劳动力供给趋紧



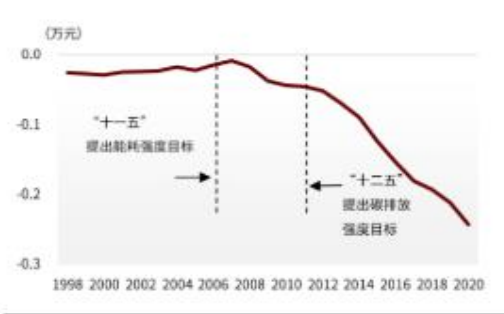
资料来源: Wind, 中金公司研究部。注: 2020年后为预测值。

图表6: 高碳与其他欠发达地区人均GDP差距



资料来源: 彭博新能源财经, 中金研究院

图表7: 欧盟碳市场价格快速上升



资料来源: Wind, 中金研究院

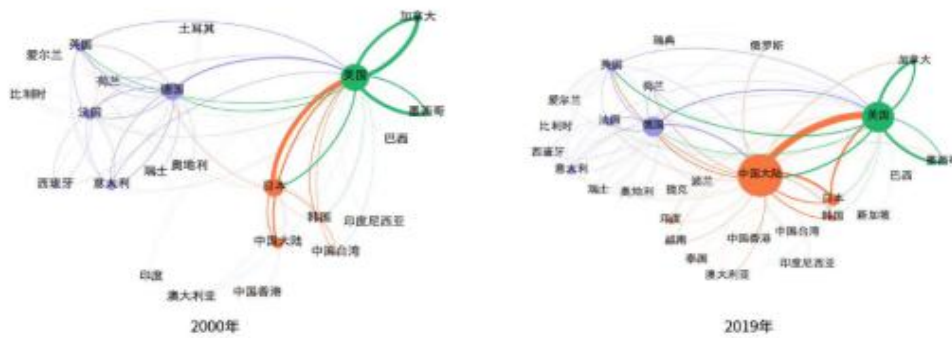
第三，全球产业链调整，主要是各国从产业安全角度出发的产业链横向和纵向两个维度的调整。其中，横向的维度是西方国家谋求去中心化。中国是全球最大的产成品生产和出口中心，供给量超过美国和德国（图表8）。西方国家担心过度依赖中国的进口，希望可以分散供给来源。去中心化意味着把制造业从中国转移到其他国家，导致成本增加。在过去几十年，全球产业链的布局已经形成了基础设施、产业工人与制造中心的路径依赖。中国号称“基建狂魔”，是全球基础设施最好的国家之一，这是与中国全球制造业中心相配套的。建造基础设施需要大量铁矿石、铜等自然资源，这些是中国出口换

精彩推荐

来的。中国的出口和基础设施相辅相成：出口为基础设施建设提供资源，良好的基础设施增加出口竞争力。改变过去几十年逐渐形成的全球产业链布局，在其他国家建设相应的基础设施需要成本。

产业链安全问题的纵向维度是中国担心被其他国家“卡脖子”而谋求自主创新。中国整体处于全球产业链的下游，处在上游的国家要么自然资源丰富，如俄罗斯、澳大利亚、巴西等，要么拥有先进技术，如日本、美国等（图表9）。过去我们可以从发达国家学习与引进技术，要么照搬过来，要么用比较低的成本学习，现在自主创新意味着成本增加。

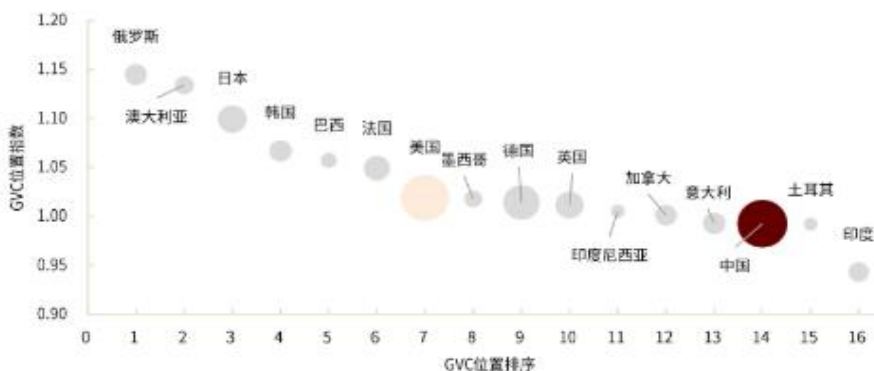
图表8：产业链安全：横向面临去中心化问题



资料来源：《总贸易核算法：官方贸易统计与全球价值链的度量》（王直等，2015年），ADB MRIO数据库，中金研究院

注：产成品指的是被直接进口国吸收的最终商品出口。根据全球价值链的分析框架，可以将一国总出口可以分解出产成品出口、中间产品出口等部分。贸易流向图中体现了超过50亿美元（以2000年美元不变价记）的双边贸易，任意一条曲线代表按顺时针方向的上游节点出口商品至下游节点。节点大小代表经济体的总出口金额，曲线粗细代表双边贸易量的大小。节点颜色中，紫色代表欧洲地区，橙色代表亚洲和澳洲地区，绿色代表美洲地区；曲线颜色与出口国颜色相同。

图表9：产业链安全：纵向面临“卡脖子”问题

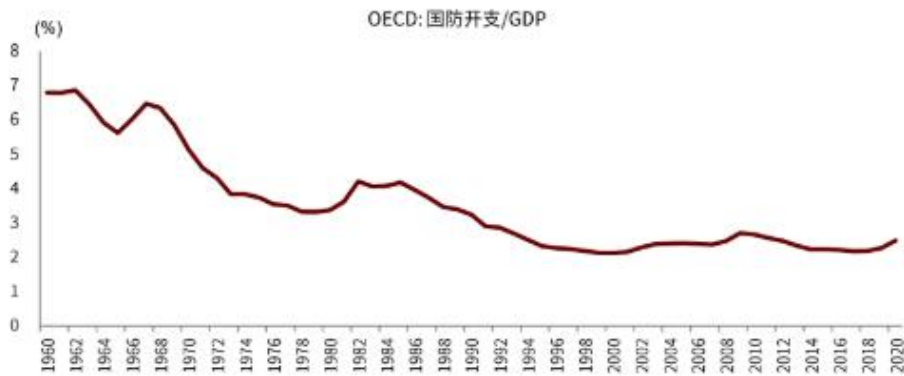


资料来源：《总贸易核算法：官方贸易统计与全球价值链的度量》（王直等，2015年），ADB MRIO数据库，中金研究院。注：GVC位置指数越高，代表该国在全球价值链越靠近上游，气泡大小代表该国总出口中被国外吸收的国内增加值大小。

精彩推荐

第四，和平红利消退。过去四十年高增长和低通胀的宏观组合，除了人口红利、全球化红利，和平红利也是一个贡献因素。1960年代OECD国防开支对GDP的比例高达6%-7%，七十年代降低到4%-5%，八十年代末九十年代初，东欧剧变、苏联解体之后，OECD军费开支明显下降，这就是我们讲的和平红利（图表10）。俄乌冲突爆发，德国等欧洲国家要增加军费开支，这会不会带来新的军费增长周期？如果是这样，那么过去三十年全球享受的和平红利会降低，军费开支上升，也是造成全球滞胀的新的因素。

图表10: 俄乌冲突可能开启全球军费上升新阶段



资料来源: 世界银行, 中金研究院

人口、绿色转型、产业链调整、和平红利消退的影响叠加起来，都指向未来全球滞胀不是一个短期问题。当然经济增长和通胀会有上下波动，但是未来平均的通胀率大概率会比过去三四十年有明显上升，由此利率也会有明显上升。

三、区分两类债务

从需求侧看未来经济发展，需要区分总需求扩张的两种不同方式，即通过政府债务扩张需求和通过私人部门债务扩张需求。疫情以来，中美在供给侧受到的冲击比较类似，需求扩张的方式则明显不同。主要差别在于美国是财政扩张，中国是信贷扩张。这也导致中美两国货币投放方式的不同：美国是财政投放基础货币，中国是银行信贷投放派生货币。

这两者有什么不同？其实是政府债务和私人部门债务的差异。政府债务，同时也是私人部门的资产。财政赤字增加，实际上是增加了私人部门的净资产。政府发债增加开支，通过失业救济、基建、社会服务等活动帮助了低收入群体。同时，政府债务又是私人部门储蓄形式，由高收入群体持有。因此，财政扩张一方面增加了低收入群体的收入，另一方面向高收入群体借钱，给予市场利率作为吸引。因此，通过政府债务扩张总需求，增加了私人部门的净资产，对消费的刺激力度较大。

精彩推荐

信贷扩张，意味着企业和家庭从银行借钱，短期可以获得现金流，用来投资和消费，但同时也意味着负债增加。信贷扩张不增加私人部门的净资产。为了避免净负债增加，私人部门获得信贷必须相应增加资产，即进行投资。中小企业在系统性风险面前并不敢借钱发工资，一般做法就是关张。大企业和地方政府借钱做固定资产和基建投资。家庭借到钱，投资渠道主要是房地产。因此，信贷扩张对消费的促进作用相对小，它更多促进投资和资产价格，尤其是房地产。因为房地产是信贷的抵押品，房地产价格与信贷扩张往往相辅相成，加大经济与金融的顺周期性。

回顾过去宏观经济发展历史，财政投放货币和财政赤字扩张，对应的主要问题是通胀，例如六七十年代；而信贷投放货币，对应的主要问题是资产泡沫和债务危机。美国1929年股票市场崩盘就是因为信贷扩张被用来购买股票，2007-2008年次贷危机是信贷扩张被用来购买地产。在疫情冲击下，美国货币投放一半来自财政，中国则主要来自信贷，因此美国面临的主要问题是通胀，而中国则是债务。去年以来，中国房地产开发企业的债务问题比较突出。

所以，要扩张总需求，应该选择增加政府债务还是私人部门债务呢？二者都有副作用。政府部门债务扩张太快了，容易带来通胀问题；私人部门债务扩张太快了，会带来资产泡沫和债务风险。政策要做到平衡很不容易。2007-2008年，美国私人部门债务扩张太快曾导致次贷危机，之后政府加强金融监管，私人部门去杠杆，债务逐渐转移到政府部门。目前一些负面的影响开始显现，就是通胀问题。中国处在私人部门债务过度扩张后的调整阶段，需要化解债务风险和房地产泡沫。因此，我们认为中国的需求扩张需要从信贷向财政转换，经济增长要更多从财政政策借力。

美国M2同比增速2020年高点达到27%，目前仍有13%，而且其M2增长几乎都是由财政赤字扩张贡献的（图表11）。财政扩张推动M2增长对经济和通胀的影响有4-8个季度的时间差，现在的M2高增长对明年甚至明年下半年的通胀仍会有影响。看美国居民部门净资产的变化，2008年金融危机导致居民部门净资产下降，当时的财政赤字主要用来救助金融机构。新冠疫情冲击之下，财政扩张主要用来救济居民部门，所以居民部门净资产上升，增幅达到20%以上（图表12）。

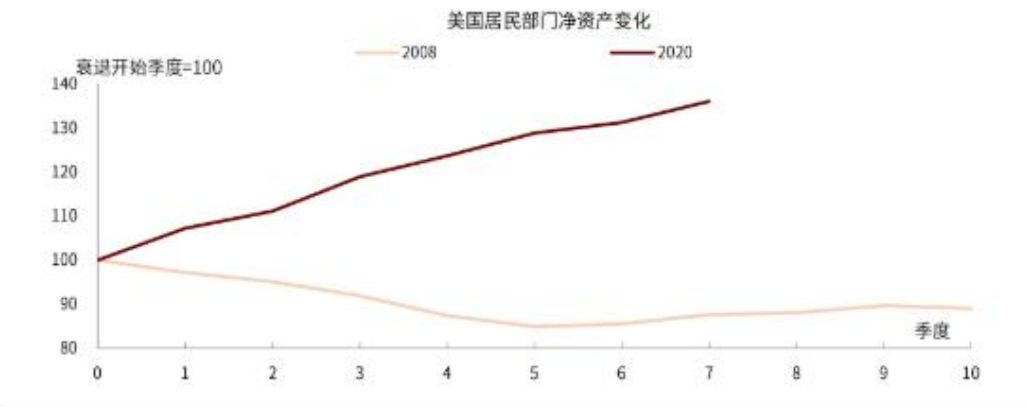
精彩推荐

图表11: 美国近期M2增长几乎全部源自财政贡献



资料来源: Wind, 中金公司研究部。注: 数据截至2022年1月。

图表12: 美国居民部门净资产大幅扩张



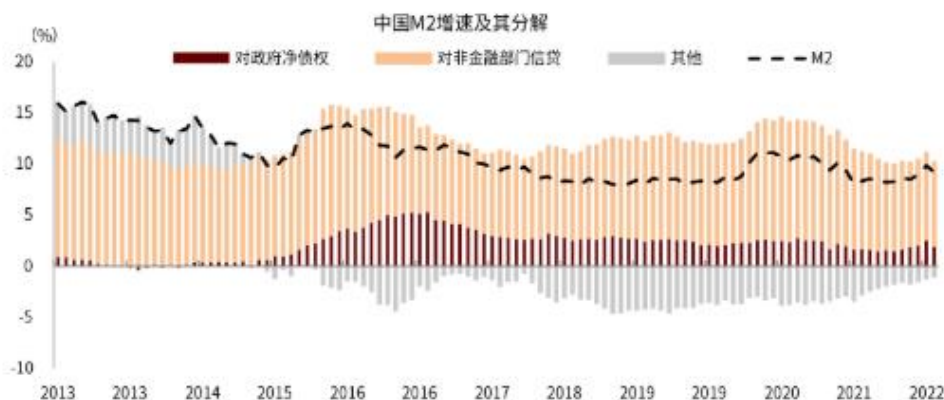
资料来源: 美联储, 中金公司研究部。注: 数据截至2021年4季度。

中国应对疫情冲击的对策主要是信贷扩张（图表 13）。从非金融私人部门，也就是企业和家庭部门存量债务还本付息负担相对于新增信贷的比例来看（图表 14），以 2019 年四季度为基期，疫情发生后，初期还本付息负担相对于新增贷款下降，资金边际上从银行体系流向企业和家庭部门，确实对经济起到支撑作用。但 3-4 个季度后还本付息负担即上升，相对新增贷款的比例已经超过疫情前，资金从实体部门流回银行体系。

除非不断加速信贷扩张，否则存量债务还本付息的负担与新增信贷之比越来越高，终归是个问题。用发新贷款解决旧贷款的偿还问题，实际上是饮鸩止渴，这是我们现在面临的问题。中国面临的问题不只是疫情造成的，经济处在金融周期下行阶段，面临房地产降温、债务风险暴露和处置等问题。欧美在金融周期的上行阶段，已经经过下行的调整，财政再发力，促进了私人部门的财务状况改善（图表 15）。

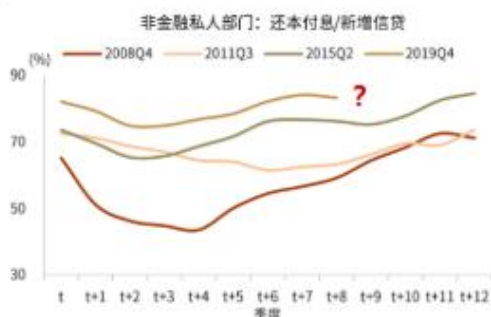
精彩推荐

图表13: 中国M2增长主要靠信贷扩张



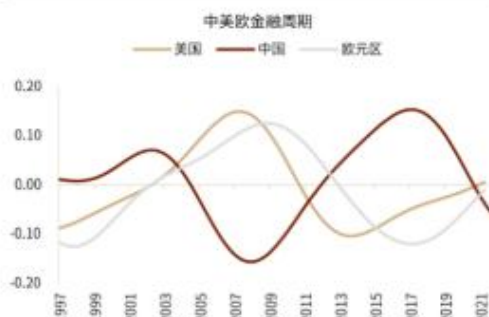
资料来源: Wind, 中金公司研究部。注: 数据截至2022年2月。

图表14: 中国企业与家庭部门还本付息负担在上升



资料来源: Wind, BIS, 中金公司研究部。注: 数据截止至2021年4季度。t代表每一轮信贷大幅扩张的起点。

图表15: 逃不过的金融周期下半场



资料来源: CPB World Trade Monitor, 中金公司研究部。注: 数据截至2022年1月。

四、加强货币与财政政策协同

从宏观角度看,影响总需求的政策路径有三条,分别是财政政策、货币政策和宏观审慎监管。宏观审慎管理通过调节金融部门的监管力度,尤其是针对房地产融资,影响信贷扩张速度。财政政策主要影响政府部门债务。货币政策既可以影响政府债务也可以影响私人部门债务。美国这一轮的宽松政策不仅表现为财政赤字,国债增加,美联储通过财政投放货币,导致M2增加,实质上是美联储通过国债为财政部融资。

当前中国面对需求收缩、供给冲击和预期转弱的三重压力。具体而言,疫情在供需两端给经济带来负面影响,而且对低收入群体就业集中的餐饮、旅游等服务行业冲击更大。同时,俄乌冲突带来的地缘政治影响,以及前期对数字经济平台的监管,都对经济预期产生负面影响,加大了短期的经济下行压力。因此宏观稳增长政策不能仅仅考虑需求刺激,而要兼顾三方面:逆周期调节的力度足够大,降低企业成本提升供给能力,帮扶受疫情影响严重的中低收入群体。

精彩推荐

当前中国应采取“紧信用、宽财政、松货币”的政策思路。这里的“紧信用”不是指通过加强宏观审慎监管来紧缩银行信贷，而是指在金融周期下行阶段，由于风险偏好下降，市场主体自发的信用紧缩动能。在市场自发的信用紧缩环境下，应该通过货币和监管方面的扶持来促进信贷扩张，但更重要、更有效的方法是通过货币放松来促进财政扩张，以抵消信用紧缩对总需求的影响。今年财政扩张是稳增长的亮点。

财政扩张的具体措施应该依次是减税降费、转移支付、基建。首先是通过减税降费，尤其在疫情冲击的影响下，有助于避免企业大量倒闭产生失业，同时降低成本促进供给。其次是通过转移支付调节收入分配。疫情防控措施对低收入群体的影响更大，需要财政发挥社会保险的作用，给受到影响的人提供支持。基建应该是最后的选项，在供给不足的情况下搞大规模基建，很快就会面临通胀问题。

财政扩张的资金从哪里来？一方面，政策性金融。政策性金融由于享受政策优惠，其信贷扩张方向性和结构性与财政扩张近似，属于准财政。比如，普惠金融、绿色信贷、科技创新金融、以及相关的央行再贷款等。另一方面，央行上缴利润，可以说开启了中国财政和货币协同的新篇章。市场上不少研究人员分析外汇收益上缴带来的影响，但多是见树木不见森林。央行上缴利润是以人民币而非外汇形式，不可能让财政再去市场上换人民币。央行上缴利润用于财政支出，就是投放基础货币，实际上就是央行直接把资金给财政做支出。

今年的财政扩张力度有多大？我们计算了广义财政收支差额，广义财政包括一般公共预算和政府性基金两部分，预计2022年广义财政收入和支出差额约相当于去年GDP的9.2%（图表16）。之所以使用相对去年的GDP，是因为我们关心财政对经济增长的影响，经济增长是相对于去年的，这样更能反应财政对经济增长的拉动作用。广义财政收支差额占GDP的9.2%中，6.1%来自发债，包括国债、地方一般债、地方专项债，3.1%来自基础货币的增加。

财政扩张有助于基础货币投放，也需要货币政策与之协同，形成“松货币”的局面。财政投放的基础货币，来自两方面。一是上年财政结转结余资金，也就是财政在央行的存款今年使用。二是央行利润上缴，这部分占上年GDP的1%。按照上述估算，今年与去年比较，广义财政收支差额与上年GDP之比提升了3个百分点（图表17）。作为对比，2021年财政收支差额下降了3个百分点，显示今年财政扩张的力度较大。

精彩推荐

另一方面，从货币政策的角度，今年货币放松不应该过度依赖信贷扩张，不应局限于利率或准备金调节等促进信贷扩张的总量措施。尤其是，人民币汇率目前仍在高位(图表 18)，在美联储加息的背景下，人民银行降息将带来人民币贬值压力。今年央行单纯依靠总量调控手段的可能性有所下降，结构性工具的重要性增加，包括支持绿色转型与科技创新再贷款。

图表16: 基础货币投放支持财政扩张

2022年广义财政收支预测 (% GDP)		
收入	30.8万亿	26.9%
支出	41.4万亿	36.2%
融资(差额)	10.5万亿	9.2%
—发债	7.02万亿	6.1%
➢ 国债	2.65万亿	2.3%
➢ 地方一般债	0.72万亿	0.6%
➢ 地方专项债	3.65万亿	3.2%
—基础货币	3.5万亿	3.1%
➢ 上年结转结余	2.3万亿	2.0%
➢ 央行利润上缴	1.2万亿	1.0%

资料来源: Wind, 中金公司研究部预测。

注: 广义财政收支包括一般公共预算账户、政府性基金账户和国有资本经营账户, 融资差额包括当年新增债务、上年结转结余资金、央行利润上缴; 预算草案中对政府性基金支出未包含去年已发未用专项债, 我们对此保守预计为1万亿, 连同一般公共预算账户和国有资本经营账户的结转结余一并计入上年结转结余; GDP为2021年名义值。

财政扩张、信用扩张和货币放松都存在政策超调的风险。财政扩张力度过大, 主要风险是推高通胀。现在地产不景气, 信用过度扩张后的风险是, 导致新一轮债务扩张, 加大地产泡沫。松货币比如降息, 随着美国加息, 可能带来人民币汇率的贬值压力。针对这些超调风险, 缓解之策有几方面的考虑。财政上减税降费可以加大力度, 包括“五险一金”缴费减免, 而不是基建投资进一步推升通胀。金融上适时推进债务重组, 并通过央行资产负债表的扩张来支持财政的扩张。三者之间, 相对来说现阶段财政扩张的副作用更小。财政到位了, 松货币的必要性下降, 汇率的贬值压力就小了。即使财政扩张抬升了一定通胀, 也要好于继续依靠信贷吹大地产泡沫和债务风险, 也好于当前国际地缘环境下面临人民币较大贬值压力的结果。

精彩推荐

图表17: 中国财政需要发挥关键作用



资料来源: Wind, 中金公司研究部预测

(来源: 中金研究院)

图表18: 人民币汇率在高位



资料来源: Haver, BIS, 中金公司研究部

解读:

疫情冲击与俄乌战争带来全球滞胀压力, 长期也面临人口、碳中和、产业链调整、和平红利下降等约束供给的因素。需求面, 疫情的非对称影响 (对低收入群体冲击大) 降低平均消费率。世界经济百年变局, 国内也面临三重压力: 需求收缩、供给冲击、预期转弱。金融周期处在下行期, 房地产降温和债务风险抑制投资。宏观政策需兼顾三方面: 逆周期调节、促进供给、帮扶弱势群体。在这样的环境下积极的财政政策是最优政策, 减税降费提高供给, 转移支付支持受疫情影响的群体, 在稳定政策预期的同时稳增长。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：初步核算，一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。分产业看，第一产业增加值 10954 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 106187 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 153037 亿元，增长 4.0%。
- ❖ 统计局：一季度，社会消费品零售总额 108659 亿元，同比增长 3.3%，其中，除汽车以外的消费品零售额 97920 亿元，增长 3.6%，扣除价格因素，同比实际增长 1.3%。一季度，全国居民人均可支配收入 10345 元，比上年名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.1%。一季度，全国工业产能利用率为 75.8%，比上年同期下降 1.4 个百分点，与 2019 年一季度基本持平。
- ❖ 商务部：一季度，全国实际使用外资金额 3798.7 亿元人民币，同比增长 25.6%。从行业看，服务业实际使用外资金额 2785.2 亿元人民币，同比增长 17.1%；高技术产业实际使用外资同比增长 52.9%，其中，高技术制造业增长 35.7%，高技术服务业增长 57.8%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长 6.5% 和 5.3%。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资同比分别增长 23.4%、60.7% 和 21.9%。
- ❖ 央行：2022 年 3 月末，广义货币供应量 M2 同比增长 9.7%，分别比上月末和上年末高

0.5 和 0.7 个百分点，社会融资规模存量同比增长 10.6%，分别比上月末和上年末高 0.4 和 0.3 个百分点。一季度人民币各项贷款增加 8.34 万亿元，比上年同期多增 6636 亿元。3 月末，制造业中长期贷款余额同比增长 29.5%，比各项贷款的增速高 18.1 个百分点；普惠小微贷款余额同比增长 24.6%，比各项贷款的增速高 13.2 个百分点。普惠小微授信户数为 5039 万户，同比增长 42.9%。3 月新发放的企业贷款利率为 4.37%，比上年 12 月低 8 个基点。

- ❖ 海关总署：一季度，我国货物贸易进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%，外贸进出口开局平稳。其中，出口 5.23 万亿元，增长 13.4%；进口 4.19 万亿元，增长 7.5%。具体来看，一般贸易进出口 5.95 万亿元，增长 13.9%，占我国外贸进出口总值的 63.2%，比去年同期提升 1.8 个百分点。一季度，我国对前五大贸易伙伴东盟、欧盟、美国、韩国和日本进出口分别增长 8.4%、10.2%、9.9%、12.3% 和 1.8%，合计拉动进出口整体增长 4.8 个百分点。

[政策法规]

- 国务院常务会议：针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济

共同关注

合理让利，降低企业综合融资成本；部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展。

- 工信部：印发《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》。拓宽资金来源方面，重点工作包括提升金融服务水平，支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市，在全国股转系统基础层和创新层挂牌，以及通过增发等方式再融资；支持符合条件的企业发行公司信用类债券和资产支持证券融资。
- 发改委：印发《革命老区振兴发展 2022 年工作要点》，提出以赣闽粤、陕甘宁、大别山、左右江、川陕、湘赣边、湘鄂渝黔、海陆丰等 12 个革命老区和赣州、龙岩、三明、延安、遵义等 20 个革命老区重点城市为重点，加快推动“十四五”相关专项规划和重点领域实施方案的落地见效，持续健全新时代支持革命老区振兴发展的“1+N+X”政策体系，努力营造全社会支持参与革命老区振兴发展的良好氛围。

[产业信息]

- ◆ 农业农村部：3 月以来，全国鸡蛋出场价、批发价、零售价连续 5 周环比上涨。截至 4 月 17 日，全国鸡蛋出场价、批发价、零售价累计涨幅分别超过了 6%、10%、5%。专家称，今年鸡蛋价格涨势较往年有所提前，主要原因在于鸡蛋市场供需格局偏紧、饲料价格持续上涨。
- ◆ 证券日报：碳酸锂在 50 万元/吨这一高位震荡了近一个月后连续回落，截至 4 月 14 日，电池级碳酸锂均价 49.25 万元/吨。业内称，下游需求不及预期，预期投产项目进度有所放缓，需求端有所减弱，供应处于上升期，加上海外货源存在不确定性，预计二季度供需将维持紧平衡状态。
- ◆ 发改委：今年以来，全国 10 个国家数据中心集群中新开工项目 25 个，带动各方面投资超过 1900 亿元。其中，西部地区投资同比增长 6 倍，投资总体呈现出由东向西转移的良好趋势。预计“十四五”期间，大数据中心投资还将以每年超过 20% 的速度增长，累计带动各方面投资将超过 3 万亿元。
- ◆ 能源局：3 月，全社会用电量持续增长，达到 6944 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分产业看，第一产业用电量 78 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第二产业用电量 4790 亿千瓦时，同比增长 2.3%；第三产业用电量 1063 亿千瓦时，同比增长 4.0%。
- ◆ 中国纺织工业联合会：一季度，我国纺织品服装出口 722.5 亿美元，同比增长 11.2%。其中，纺织品出口 365.7 亿美元，同比增长 15.1%；服装出口 356.8 亿美元，同比增长 7.4%。3 月，纺织品出口 118.3 亿美元，同比增长 22.4%。
- ◆ 中国汽车动力电池产业创新联盟：3 月，我国动力电池销量 24.5GWh，同比增长 175.3%。3 月我国动力电池装车量 21.4Gwh，同比上升 138.0%；1-3 月，我国动力电池累计装车

共同关注

量 51.3Gwh，同比累计上升 120.7%。其中，三元电池装车量同比累计上升 54.4%。

[金融行业]

- 证监会：发布《上市公司投资者关系管理工作指引》，进一步明确投资者关系管理的定义、适用范围和原则，从内容、方式和目的等维度对投资者关系管理进行界定。进一步增加和丰富投资者关系管理的内容及方式，同时对近年来实践中的良好做法予以固化，在沟通内容中增加上市公司的 ESG 信息。进一步明确上市公司投资者关系管理的组织和实施，同时强化对上市公司的约束。
- 央行：降准如期而至但幅度不及预期，降息预期落空。央行决定 4 月 25 日降准 0.25 个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准 0.25 个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 5300 亿元。另外，央行 4 月 15 日开展 1500 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.85% 和 2.10%，均与前期持平。此前，市场预期央行本次大概率全面降准 50bp，MLF 操作将降息 10 个 BP。虽然此次降息预期落空，但业内人士分析认为，二季度仍有降息的可能性，4 月 20 日 1 年期 LPR 利率可能会下调。
- 银保监会：发布《关于金融支持货运物流保通保畅工作的通知》要求，各银行机构要用好普惠小微贷款支持工具，将普惠型小微企业贷款适当向运输企业和个体工商户倾斜。

要强化对货车司机群体的关怀和帮扶，对于因疫情影响货车司机偿还汽车贷款暂时存在困难的，均应视情合理给予延期、展期或续贷安排，帮助其渡过难关。

[宁夏财经]

- ◇ 近期，经宁夏回族自治区政府同意，宁夏回族自治区发展改革委印发了《2022 年自治区重点项目投资计划》。2022 年度，宁夏回族自治区确定“133”重点项目投资计划，即：100 个重点建设项目是固定资产投资增长的重要支撑，30 个重点预备开工项目是有力补充，30 个重点前期项目是固定资产投资中长期稳定增长的有力支撑，梯次推进，相互补充。
- ◇ 据宁夏回族自治区水利厅数据，2021 年宁夏取水总量和耗水总量实现同步减少，其中农业取水总量减少了 1.78 亿立方米，农业灌溉亩均实际取水量 532 立方米，但农业依然是耗水“大户”，占总耗水量的 79.5%。
- ◇ 近日，银川市出台排污权有偿使用和交易改革方案，明确 2022 年银川市实现排污权交易区域全覆盖，排污权有偿使用和交易改革在工业、农业、服务行业全覆盖。依据方案，今年银川市将建立较为完善的排污权确权、排污权储备、排污权有偿使用、排污权转让、市场交易、监管执法等制度机制和政策体系，确保排污权各环节有人管、能操作、能管好。截至目前，银川市已启动排污权交易 56 笔，分别为一级市场交易 47 笔、二级市场交易 9

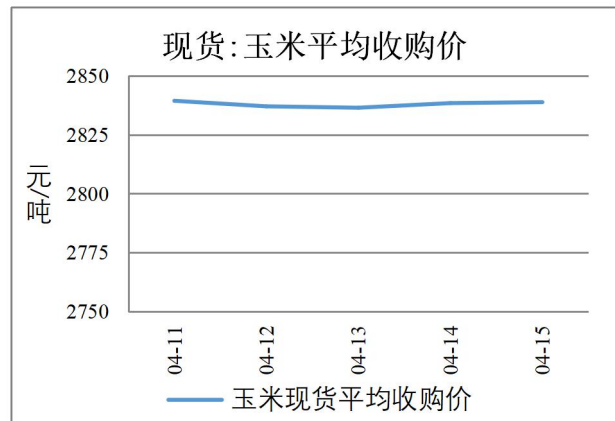
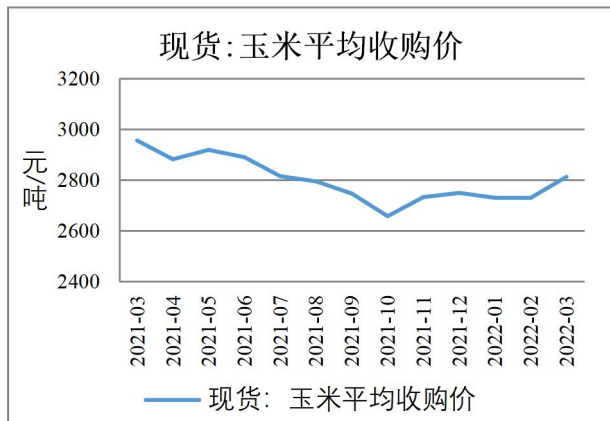
共同关注

笔，共交易二氧化硫 8.926 吨、氮氧化物 34.875 吨、化学需氧量 14.505 吨、氨氮 1.4508 吨，成交总额 65.938 万元。

- ◇ 近日，宁夏自然资源厅印发《关于做好国土空间规划留白管理的通知》。提出要合理预留长远发展空间，切实提高国土空间规划科学性，全力保障黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设空间。《通知》明确，市县国土空间总体规划留白规模不超过规划建设用地总规模的 10%。

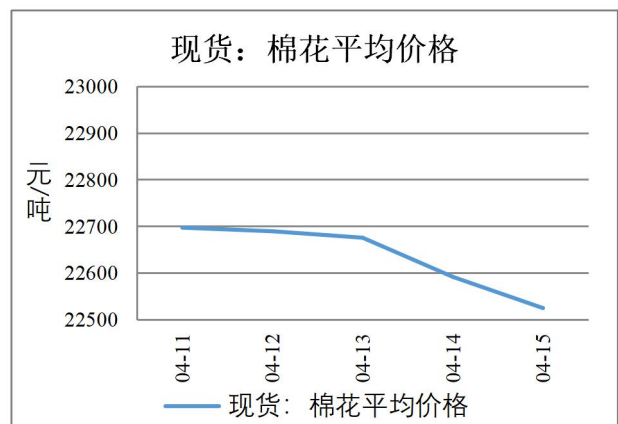
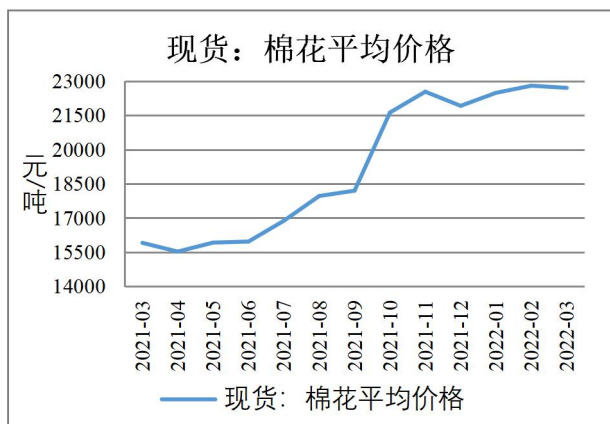
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 玉米现货平均价格为2812.06元/吨, 环比上涨3.04%。3月份国内玉米价格涨势明显。随着基层“地趴粮”售粮逐渐收尾, 贸易商惜售情绪渐起, 深加工企业玉米收购价格明显上涨。具体来看, 中上旬由于基层上量不佳, 贸易商开始提高收购价格, 进入中下旬后, 由于疫情限制物流运输, 市场多处于观望态度, 虽价格趋强运行, 但市场成交寡淡。

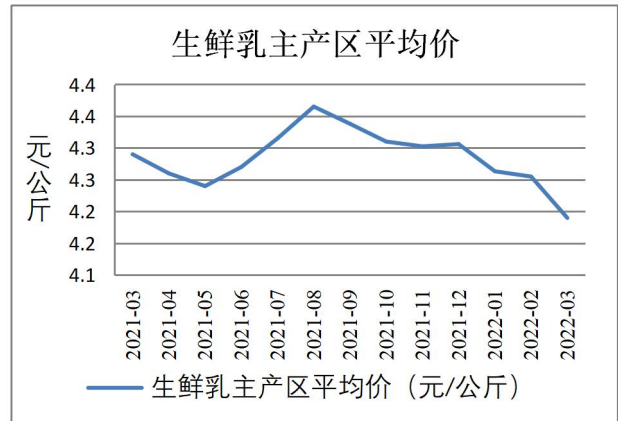
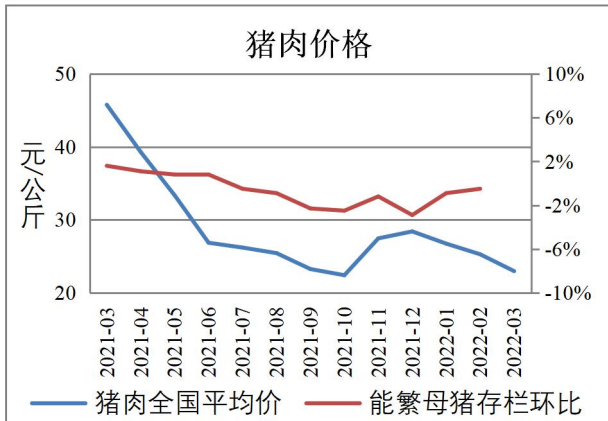
04.11-04.15, 玉米现货价格收于2838.75元/吨, 较04.08下跌0.06%。一方面, 国内疫情管控及物流形势略有放宽, 玉米上量恢复性增加, 企业收购价格略有下调; 另一方面, 国内养殖企业持续亏损, 饲料企业对玉米需求有限, 替代以外部分饲料企业采取低库存采购策略, 对价格有所打压。本周, 玉米价格整体略有下降。



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 棉花现货平均价格为22704.65元/吨, 环比下跌0.42%。3月, 棉花现货价格先跌后涨, 月度重心整体上移。受俄乌冲突胶着影响, 国际棉花价格下跌后强势反弹, 3月25日, ICE棉花期货主力合约结算价135.90美分/磅, 较3月初上涨13.15美分/磅, 涨幅10.71%, 创下2010年末以来单月最大涨幅, 代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数(M)147.02美分/磅, 较3月初上涨1856元/吨, 涨幅8.93%; 国内方面, 下游需求订单迟迟未启动, 现货市场交投冷清, 棉花价格跟涨乏力, 3月25日, 代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数价22487元/吨, 较3月初上涨327元/吨, 涨幅1.48%, 郑州商品交易所棉花期货主力合约结算价为21680元/吨, 较3月初上涨850元/吨, 涨幅4.08%, 加之疫情反扑, 国内下游纺织市场进一步降温。国内与海外市场回升相背而行, 内外棉价差快速收窄。

04.11-04.15, 棉花现货价格收于22524.62元/吨, 较04.08下跌0.84%。印度将自2022年4月14日至9月30日取消棉花进口关税, 美国棉花主产区干旱天气引发市场持续担忧, 本周, ICE美棉期货整体继续上涨, 郑棉期货有涨有跌, 整体下跌, 棉花期货依旧保持外强内弱格局, 下游需求持续低迷, 国内棉花现货价格下跌, 市场心态悲观。

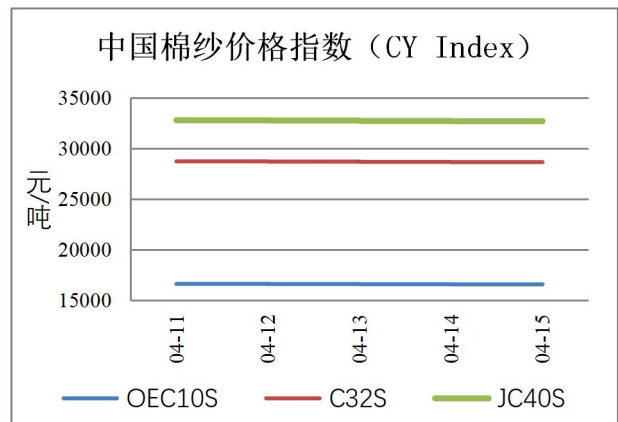
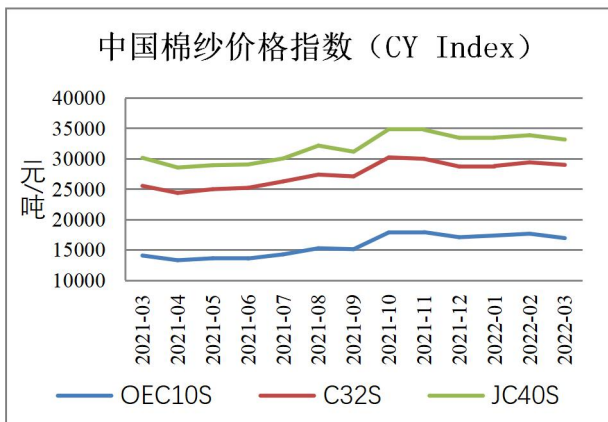
数据导航



解读：从上图可看出，2022年3月，全国猪肉均价为22.96元/公斤，环比下跌9.14%，同比下跌49.84%；2月能繁母猪存栏量环比下跌0.50%。3月，一方面受新冠肺炎疫情疫情影响，猪肉消费市场处于低迷状态，导致猪肉价格走低；另一方面，饲料价格不断上涨，养殖成本的扩大加快了生猪出栏节奏，猪肉供应充足，导致猪肉价格下降。

从上图可看出，2022年3月，生鲜乳均价为4.19元/公斤，环比下跌1.53%，同比下跌2.33%。3月，一方面，国内生鲜乳产量增加，同时乳粉等制品进口量增加，整体市场供应增加；另一方面，受宏观经济增长放缓影响，消费略有减弱。此外，受疫情影响，生鲜乳运输受到影响。生鲜乳市场价格整体有所下降。

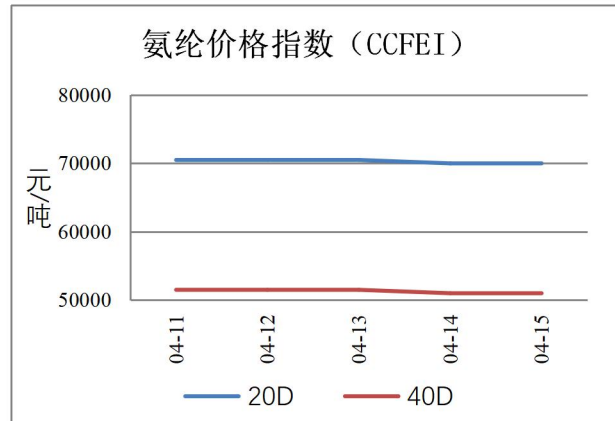
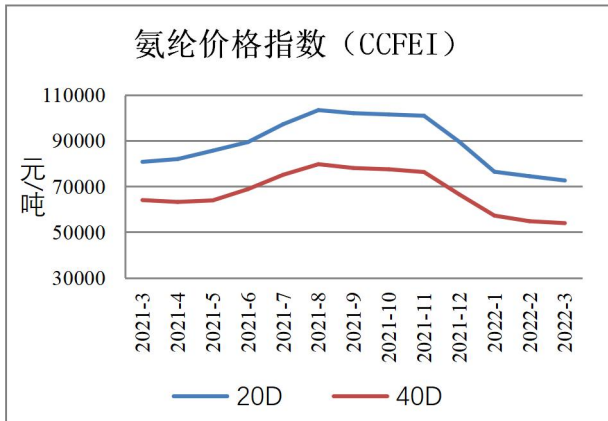
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年3月，OEC10S、C32S和JC40S棉纱价格指数为16917.39、28968.70和33137.83元/吨，环比分别下跌4.12%、1.40%和2.09%。3月，国内棉纺织下游需求订单迟迟未启动，同时受到疫情反扑影响，各地防控措施升级，使下游需求进一步降低，企业库存继续积累，贸易商去库意愿较强，江苏、山东、浙江等纺企密集省份，受管控开工率受到影响较大；从纺织企业利润来看，高价棉对纺企利润压缩明显；从终端来看，纺织服装内外销订单下滑，一方面内销企业订单减少，另一方面，随着疫情常态化，东南亚复工复产加速，纺织服装订单开始逐渐回流东南亚国家。目前市场对后期信心不足，棉纱价格重心向下，海外订单分流突出，尚未看到回暖迹象，国内高成本棉花向下游传导阻力较大。

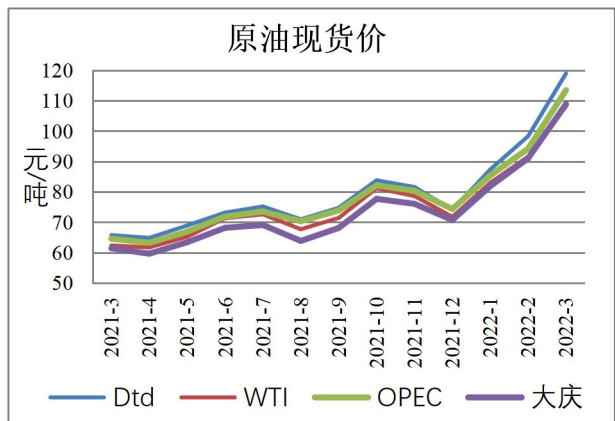
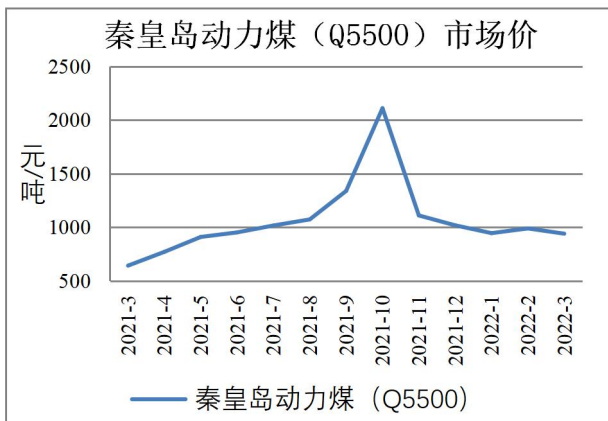
04.11-04.15，OEC10S、C32S和JC40S棉纱现货价格指数分别收于16580.00、28650.00和32690.00元/吨，较04.08分别下跌0.42%、0.37%和0.37%。近期，因美国抵制新疆棉、国内疫情等因素影响，纺织厂开机不足五成，棉纱、坯布进入半停滞交易状态，需求持续低迷，本周，棉纱价格继续小幅下跌。

数据导航



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 20D和40D氨纶价格指数分别为72608.70元/吨和53934.78, 环比分别下跌2.50%和1.52%。3月, 氨纶行情整体小幅下跌。月初氨纶厂家受成本支撑作用影响, 报价上调, 但下游终端市场对高价货源持谨慎心态, 多延续按需采买, 或逢低价少做补货。月中旬开始下游终端需求寡淡, 新单跟进不多, 开工下滑至低位, 实际成交乏力, 各方对后市信心不足, 氨纶价格谨慎持平。原料方面, PTMEG整体上涨, 纯MDI市场供货限量, 现货紧张, 先涨后跌。

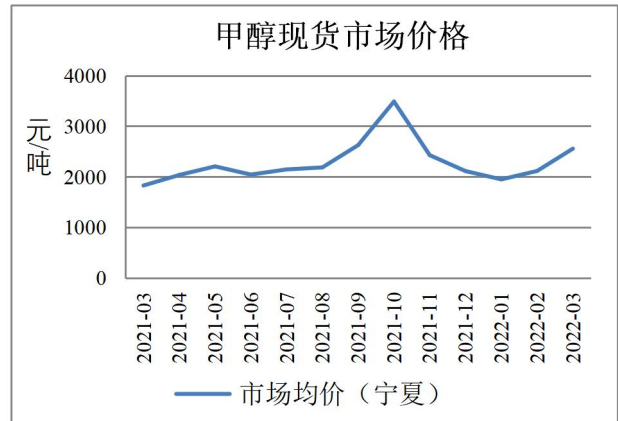
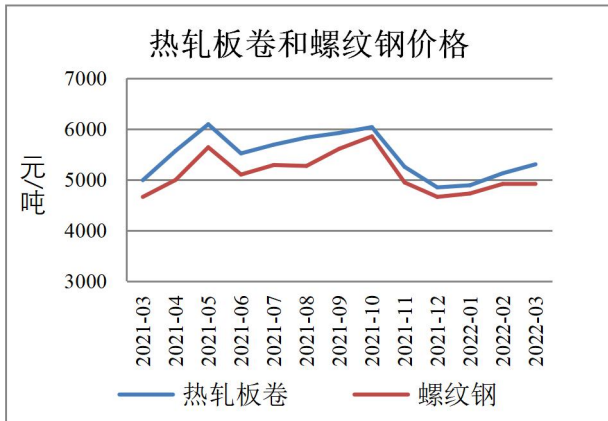
04.11-04.15, 20D和40D氨纶价格指数分别为70000.00元/吨和51000.00元/吨, 较04.08分别下跌1.41%和1.92%。本周, 国内氨纶价格小幅走软, 氨纶行业开工8.3成, 现货供应充足, 厂家根据下游终端市场需求灵活调整价格, 实际成交据单详谈。原料纯MDI市场继续下探, 物流运输不畅局面延续, 供应面偏紧, 但需求整体低迷, 贸易商出货意向增强, 市场商谈重心下移。PTMEG市场行情也是持续弱势, 成本支撑减弱, 终端市场表现不佳, 工厂让利出货。下游终端客户保守进货, 需求端持续偏弱。



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 秦皇岛动力煤(Q5500)市场平均价为940.00元/吨, 环比下跌4.93%, 同比上涨46.38%。3月, 动力煤市场价格稳定, 较上月重心下移。虽然下游用户阶段性补库叠加包括动力煤在内的国际大宗商品价格持续走高, 但在国家持续从严监管之下, 动力煤价格非理性上涨得到有效遏制, 下旬以来煤价开始回落。

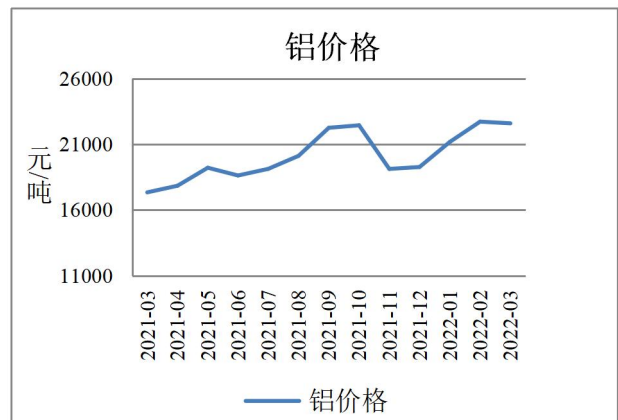
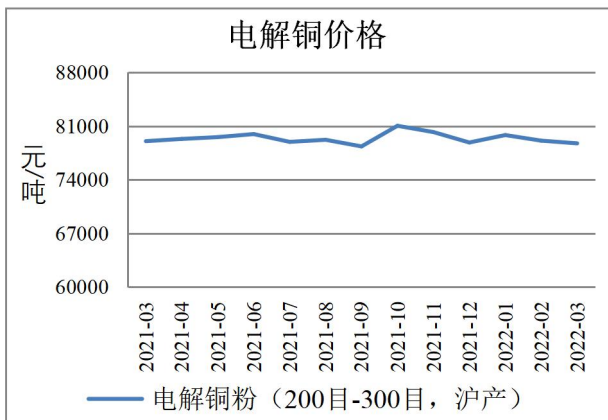
从上图可看出, 2022年3月, 布伦特原油价格118.98美元/桶, 环比上涨21.00%, 同比上涨80.88%; 西得克萨斯州中级轻质原油价格108.15美元/桶, 环比上涨18.07%, 同比上涨73.43%; 欧佩克原油价格113.48美元/桶, 环比上涨20.44%, 同比上涨75.77%; 国内原油价格108.88美元/桶, 环比上涨19.57%, 同比上涨77.28%。3月, 原油价格大幅上涨。国际上, 俄乌冲突持续, 欧美相继制裁俄罗斯, 俄罗斯反制裁措施陆续上线, 欧盟等国家原油进口受到冲击, 价格大幅上涨, 中旬, 尽管美国大幅释放原油库存并呼吁国际社会同步释放, 油价有所回落, 但国际局势依然紧张, 后续油价反弹。国内油价亦跟涨。

数据导航



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 钢材价格继续保持上涨趋势。其中, 热轧板卷均价为 5303.91 元/吨, 环比上涨 3.44%, 同比上涨 6.26%; 螺纹钢均价为 4923.48 元/吨, 环比上涨 0.12%, 同比上涨 5.62%。本轮钢材价格普遍上涨一方面受国际局势变动影响, 全球范围内能源价格上涨, 钢铁生产成本上涨; 另一方面国内房地产、基建等产业利好信息不断, 增加了钢材的需求。预计未来一段时间钢材价格继续保持上涨趋势。

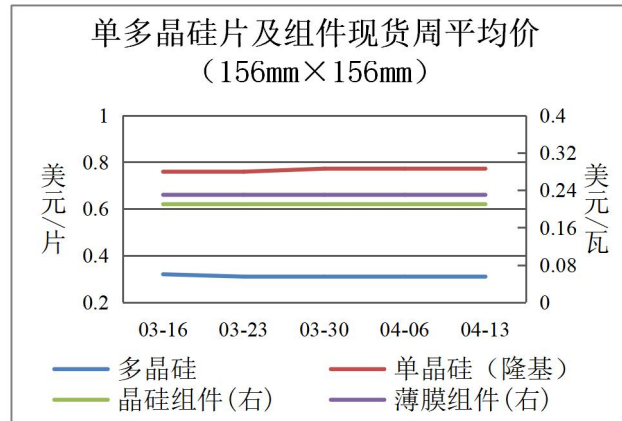
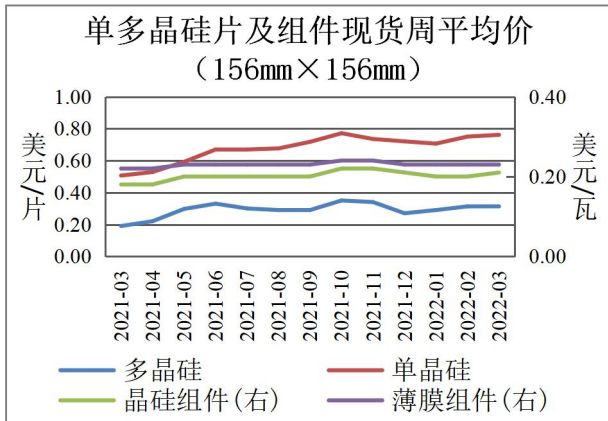
从上图可看出, 2022年3月, 宁夏甲醇市场价格继续上涨, 均价来到了 2556.09 元/吨, 环比上涨 20.84%, 同比上涨 39.79%。3月国际局势仍在动荡, 石油等能源价格继续上涨, 能源价格上涨一方面推动甲醇的生产成本上涨, 另一方面促使国内成品油价格持续上涨, 进而推动甲醇的运输成本走高。预计未来4月甲醇价格将保持继续上涨趋势。



解读: 从上图可看出, 2022年3月, 电解铜价格继续下跌, 国内电解铜粉(200-300目)均价 78740 元/吨, 环比下降 0.44%, 同比下跌 0.36%。目前铜价整体处于高位徘徊。一方面国际局势刺激能源价格大幅上涨, 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; 另一方面国内仍处于需求淡季, 下游终端需求恢复较慢, 市场整体成交清淡, 因此电解铜价格微降。短期来看, 国内疫情反复, 下游需求仍然疲弱, 预计铜价短期高位震荡为主。

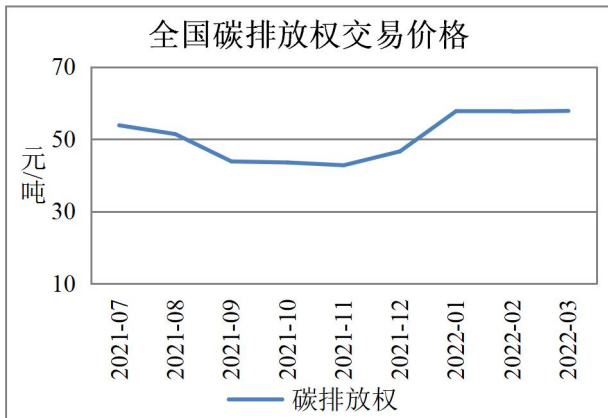
从上图可看出, 2022年3月, 铝价涨势有所放缓, 均价来到 22596.5 元/吨, 环比微跌 0.56%, 同比上涨 30.27%, 涨幅收窄。从国际供给来看, 全球能源价格上涨使得欧洲多家电解铝企业出现减产, 俄乌冲突导致俄罗斯铝业出口被限制, 国际供给减少。从国内供给来看, 随着北京冬奥会的结束, 北方电解铝厂商逐步恢复生产, 国内整体供给基本恢复。从需求层面来看, 作为铝的传统下游消费领域, 房地产、汽车产业对铝的需求将有明显提升。整体看, 目前铝市供应短缺得到缓解, 促使铝价涨势放缓。短期内国际动荡局势持续, 铝价后市仍旧强势。

数据导航



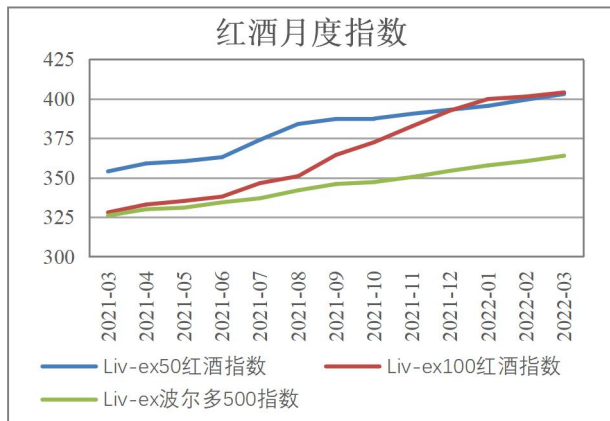
解读：从上图可看出，2022年3月，光伏产业价格微涨。其中，多晶硅片均价0.32美元/片，同比涨幅86.32%，环比0.96%，单晶硅片0.76美元/片，同比涨幅50.4%，环比1.47%；晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，同比分别上涨了16.67%和4.55%。3月国内煤炭价格稳中有降，一定程度缓解了光伏生产成本。需求端新能源仍旧是国内投资的重点产业，光伏装机预计较去年会增加，但幅度有限。综合来看，光伏产业将保持高位震荡趋势，预计4月价格继续小幅度上涨。

04.11-04.15，光伏产业价格保持稳定。截止04.13，多晶硅片均价0.31美元/片，单晶硅片均价0.77美元/片，与前一起一致。晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，与前一期一致。目前光伏产业处于稳定期，各类产品价格较为稳定。



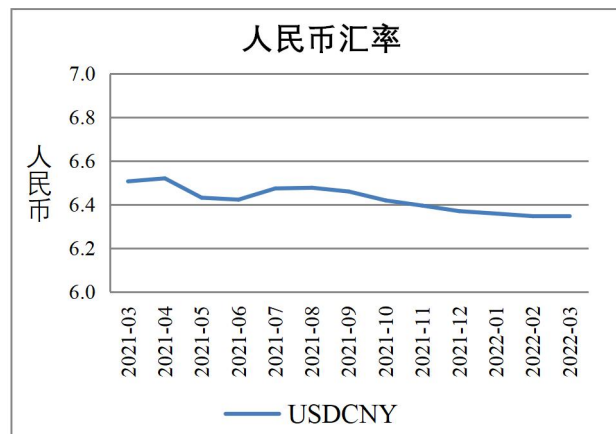
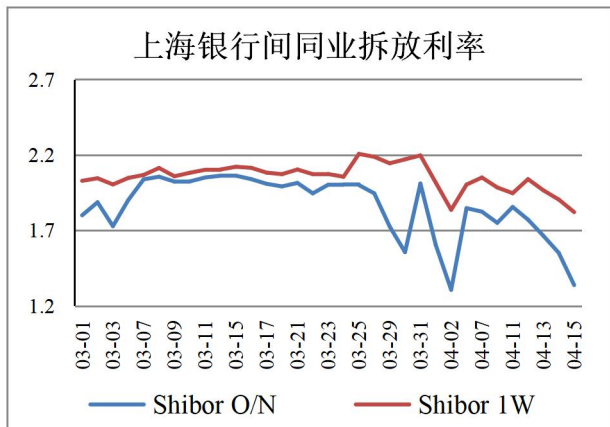
解读：从上图可看出，2022年3月，全国碳排放权均价为57.86元/吨，环比小幅度上涨0.33%，较去年7月上漲7.41%。随着碳市场参与主体的增加，市场运行健康有序，交易价格更加市场化。目前，各个参与主体碳配额较为充足，碳市场成交量较少，价格波动不大。预计4月碳排放权价格仍将维稳。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年3月，Liv-ex50红酒指数收于403，环比上涨0.89%；Liv-ex100红酒指数收于404，环比上涨0.65%；Liv-ex500红酒指数收于364，环比上涨0.95%。3月，大宗商品价格受国际局势影响持续上涨，全球精品葡萄酒收藏投资市场亦延续上涨趋势继续小幅上涨。

[金融类]

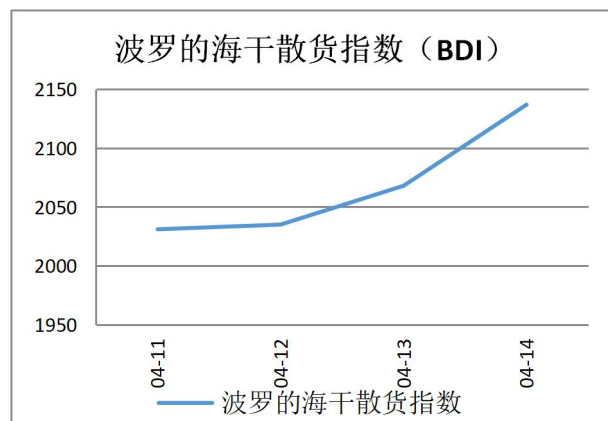
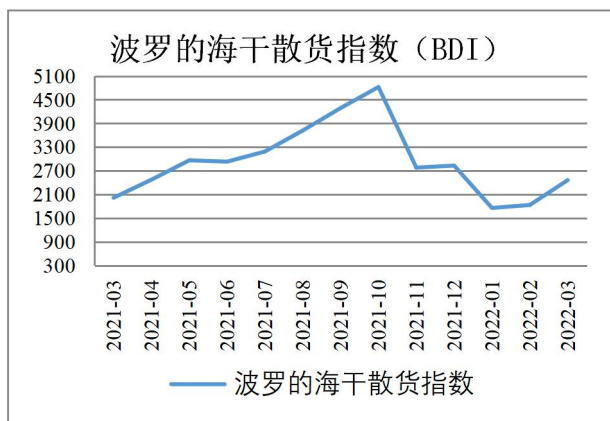


解读：04.11-04.15，银行间同业拆放利率下降。截止04.15，Shibor隔夜和7天品种分别为1.339%和1.822%，较04.08分别下降41.2bp和16.3bp。受近期疫情影响，加之央行降准，市场上保持了较为充足的货币供给，同业拆放利率随之下跌。

从上图可看出，2022年3月，美元兑人民币汇率下降趋势放缓。月均值为6.3457，环比下跌0.02%，同比下跌2.74%。3月随着俄乌冲突加剧，国际外汇市场波动有所加大，人民币资产兼具流动性、安全性和盈利性，受到避险资金青睐，同时美联储加息，资本回流美国。美元与人民币同时走强的背景下，略有增值。预计4月随着国内疫情得到控制，人民币仍将保持缓慢的升值趋势。

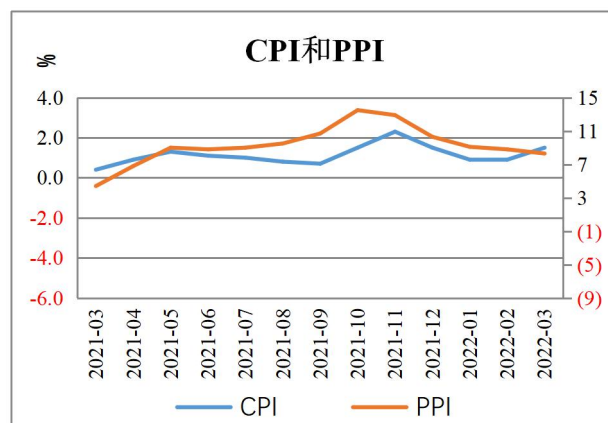
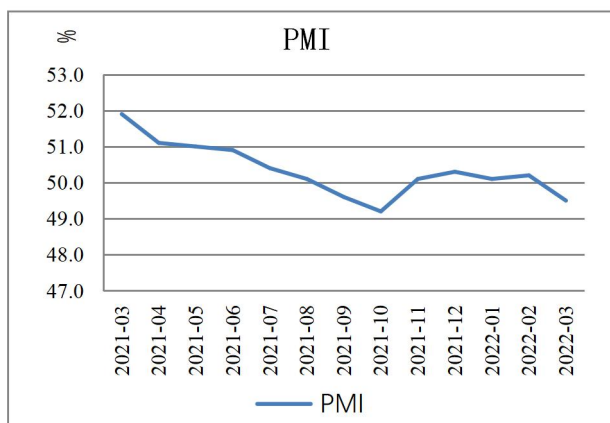
数据导航

[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3月，波罗的海指数 (BDI) 继续上升，均值为2464点，环比上升34.29%，同比上升22.13%。

04.11-04.14，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 一直上升，截至04.14报2137点，因所有型船运价指数均上涨。



解读：3月份，制造业PMI为49.5%，制造业生产经营活动总体有所放缓。本月主要特点：一是产需两端同步走低。生产指数和新订单指数分别为49.5%和48.8%，均降至收缩区间。二是价格指数连续上升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别66.1%和56.7%。三是高技术制造业保持扩张，高技术制造业PMI为50.4%。四是大型企业运行相对稳定。大型企业PMI为51.3%，中型企业PMI为48.5%，小型企业PMI为46.6%。

3月份，CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。其中，食品价格下降1.5%，影响CPI下降约0.28个百分点。非食品价格上涨2.2%，影响CPI上涨约1.77个百分点。在3月份1.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.4个百分点，新涨价影响约为1.1个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。

3月份，PPI同比上涨8.3%。其中，生产资料价格上涨10.7%，涨幅回落0.7个百分点，生活资料价格上涨0.9%，涨幅与上月相同。在3月份8.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为6.8个百分点，新涨价影响约为1.5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