西部担保
WEST GUARANTEE



FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）担保有限公司研发部编写

2020年8月17日 / 第28期/总第269期

西部担保
WEST GUARANTEE



主办

西部(银川)担保有限公司研发部

主编/校稿

白　芳

分析师

张博铭　梁俊茹　刘元鹏　张小娣　郭东强

编辑

张小娣

美工编辑

马淑倩　张凯琦

目录

01 原创天地
宁夏生鲜乳供需及价格影响因素分析 / 1

02 热点聚焦
保险：抢注保险经纪牌照，特斯拉将如何改变汽车保险行业？ / 14
信托：构建科学的信托公司监事会体系 / 17

03 精彩推荐
藏在写字楼里的“乾坤” / 20

04 共同关注
宏观经济 / 25　政策法规 / 25　产业信息/ 25
金融行业 / 26　宁夏财经 / 26

05 云数据
农产品 / 28　工业品 / 29
金融类 / 35　经济类 / 37

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《宁夏生鲜乳供需及价格影响因素分析》

宁夏生鲜乳主要生产方式还是以家庭散养模式为主，虽然奶牛养殖区划分非常分散但散养奶农基数很大，而且短时间内大规模的养殖是不能替代以家庭散养为主的生鲜乳生产方式，生鲜乳供给特点仍以“小规模、大群体”为主。生鲜乳生产布局呈现明显区域集中趋势，主要集中在吴忠市和银川市，两市的存栏量和产奶量分别占到占总规模的77.21%和78.59%。宁夏生鲜乳主要是被区内19家加工企业全部收购，供需处于平衡状态，但伊利和蒙牛收购占比达到74.97%，过于集中不利于宁夏当地企业的发展。2019年宁夏本地区奶制品产量为132.60万吨，奶制品消耗106.47万吨，剩余奶制品主要销往陕西、甘肃、内蒙古、山西、青海等省份，由于宁夏人口基数较低，奶制品消耗量有限，未来奶制品向外输出会不断增加。本文通过对生产成本、居民可支配收入、乳制品景气指数和进口大包粉对其价格影响的因素进行了全面分析，预计未来生产成本以及进口大包粉价格才是影响生鲜乳价格的最大的因素。

2、精彩推荐：《藏在写字楼里的“乾坤”》

随着2015年“京津冀协同发展”战略的提出、2016年“北京城市总体规划”的正式实施，北京通州一跃升级为“城市副中心”，其建设也成为国家大事、千年大计。如今，在北京市战略布局的规划下，通州作为城市副中心，聚焦打造财富管理、智能制造、文化科技等七大千亿级产业集群，吸引和链接全球资源汇聚于此，也吸引着国内外知名企业在此建厂落户。纵观国内外头部企业总部大楼建设地址的选择，其吸引企业的无非三点：第一、选址是一线城市或者具有发展潜力的城市；第二、选址地区有相应的配套产业；第三、选址地区要能够吸引相应的人才。这样建立的办公楼才能一方面享受高端写字楼提供的服务，另一方面坐等房产的增值，写字楼市场的乾坤仍然由区域决定。

3、云数据提示

上周，单晶硅片、多晶硅片均价分别为0.33美元/片和0.15美元/片，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为0.17美元/瓦和0.21美元/瓦，其中，仅单晶硅片价格上涨，涨幅 3.13%。受行业龙头加价影响，单晶硅片价格继续上涨。

上周，港口库存达年内高点。在进口货充足、下游需求偏弱的情况下，高库存将压制甲醇价格。截至周五，甲醇价格下跌至 1255 元/吨，降幅 0.80%。聚乙烯下游市场需求减弱，价格下跌。截至周五，聚乙烯价格与上周相比下降至 7900 元/吨，降幅 2.53%。

上周，俄罗斯新冠疫苗上市，美债收益率上升等诸多利空因素叠加下，国际金价突然爆跌，截至周五 COMEX 已跌至 1953.7 点，跌幅近 4.52%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 1595.00 点，连续第十三日上涨，为 7 月 20 日以来最高水平，受所有船舶的需求强劲推动。

宁夏生鲜乳供需及价格影响因素分析

一、宁夏生鲜乳供需情况

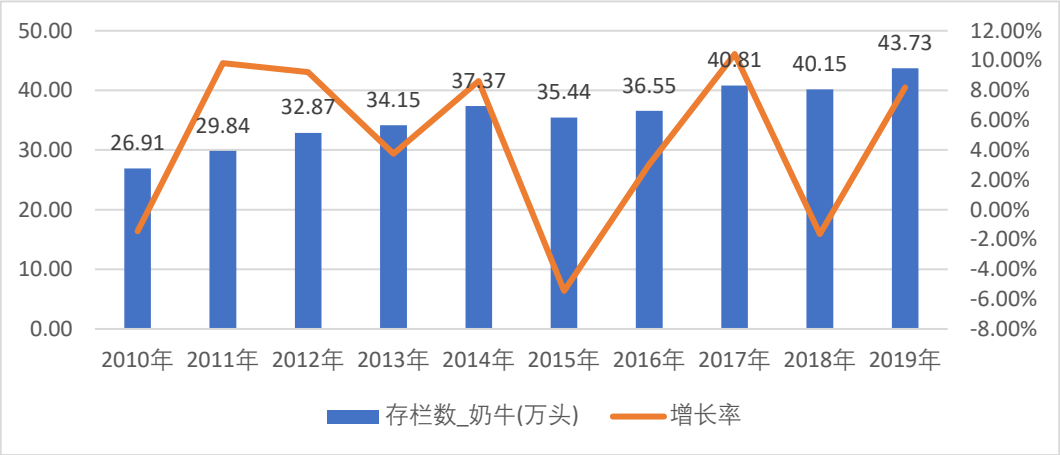
（一）宁夏生鲜乳供给能力

宁夏生鲜乳总产量 183.4 万吨，同比增加 8.23%。生鲜乳总产值 61.40 亿元。成年母牛年均单产 8500 公斤，比全国平均水平高 1000 公斤，居全国第三位；人均鲜奶占有量 265.30 公斤，居全国第一位。每万人占有奶牛数 635 头，居全国第 2 位。全区生鲜乳乳脂率 3.80%，乳蛋白率 3.20%，体细胞数低于 29 万/毫升，均显著优于国内平均水平，已达到欧盟标准。

1.宁夏奶牛存栏量与产奶量情况

2019 年，宁夏全区奶牛存栏数为 43.73 万头，比 2018 年增加 8.19%。

图表、2010-2019 年宁夏奶牛存栏量（单位：万头）



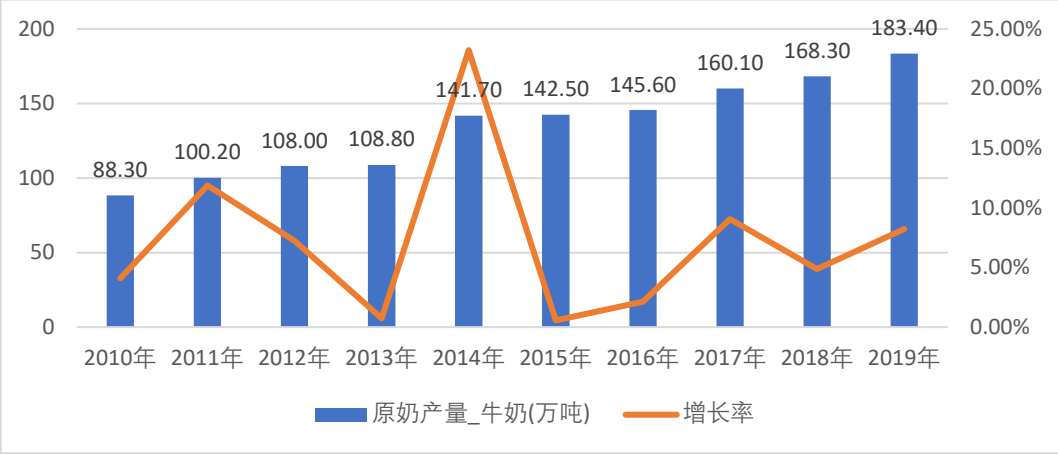
资料来源：宁夏统计局、奶业协会，西部担保研发部

2013 年出现了生鲜乳短缺，导致奶价居高不下，促进了 2014 奶牛养殖的进一步扩张。奶牛存栏量由 2013 年的 34.15 万头增长至 2014 年的 37.37 万头增长率为 8.62%。产奶量从 108.80 万吨增长至 141.70 万吨，增长率为 23.22%。

2015 年存栏增长率和产奶增长率严重下滑至-5.45%和 0.56%，主要是因为散户模式缺乏风险意识，在奶价上涨时大量养殖，造成供大于求，奶价从 2013 年最高时的 4.2 元/公斤"跳水"到 3.5 元/公斤。亏损额加大，奶农关门倒闭数量增多，散户等中小规模奶牛养殖户的"忍痛"倒奶、杀牛现象频发。

2018 年，因国家整治环保问题遭受影响较大，一些奶牛养殖牧场因环保不达标而关停，因此，宁夏奶牛养殖的存栏量出现下降。但总体年平均存栏量和产奶处于增长趋势，增长率分别为 4.45%和 7.20%。

图表、2010-2019 年宁夏生鲜乳产量（单位：万吨）



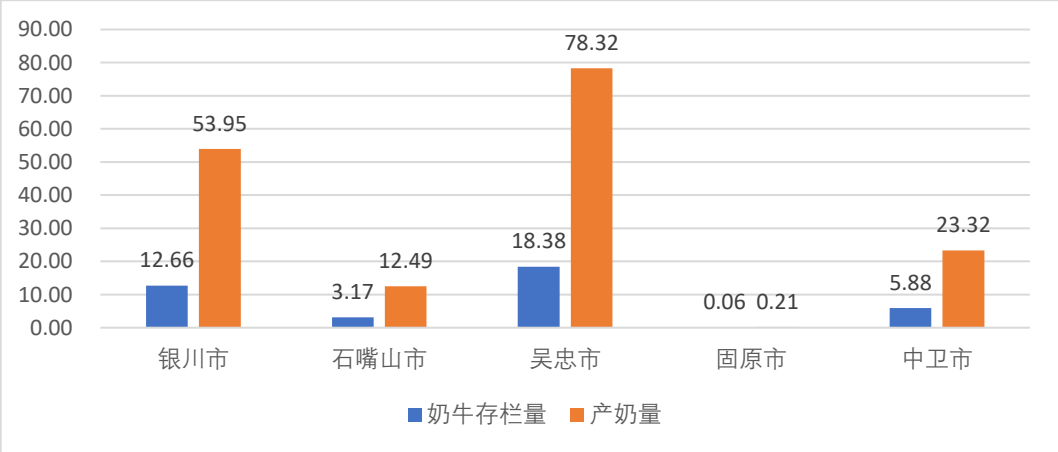
资料来源：宁夏统计局、奶业协会，西部担保研发部

注：生鲜乳是指刚从牛乳房挤出来的鲜奶

2.宁夏奶牛存栏量和产奶量区域分布情况

宁夏依托引黄灌区资源禀赋，聚焦优质奶牛繁育基地和优质奶源生产基地建设，不断优化产区布局，形成以银川市和吴忠市为核心、石嘴山市和中卫市为两翼的奶产业带，建成兴庆区月牙湖、利通区五里坡、吴忠市孙家滩和宁夏农垦贺兰山奶业集团等 6 个 2 万头以上规模的养殖基地。宁夏奶牛养殖主要集中在银川市和吴忠市，存栏量和产奶量分别占到占总规模的 77.21%和 78.59%。

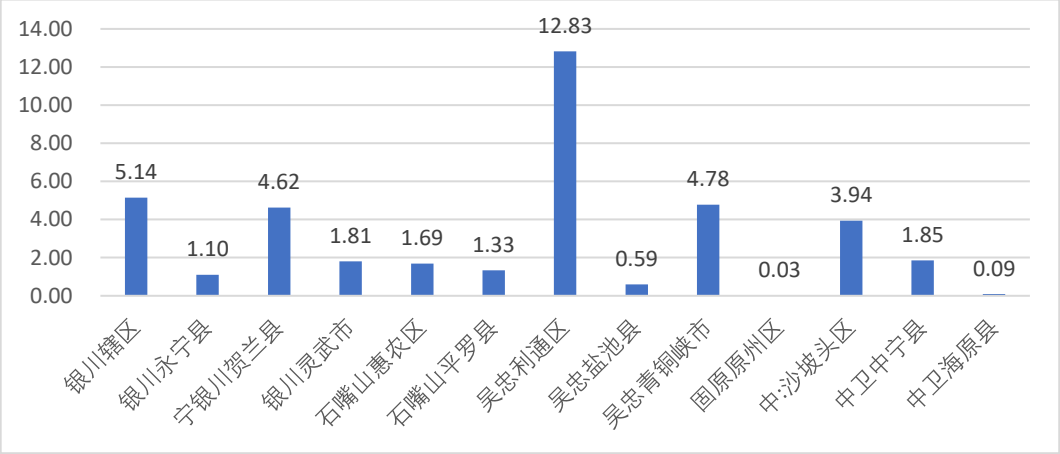
图表、2018 年宁夏各市奶牛存栏量和产奶量分布情况



资料来源：wind，西部担保研发部

从各县（市）的奶牛存栏量和产奶量来分析，可以看到吴中利通区奶牛存栏量和生鲜乳产量最高，存栏数量为 12.83 万头，占总存栏数的 32.92%。生鲜乳产量 58.13 万吨，占总产量的 34.54%。

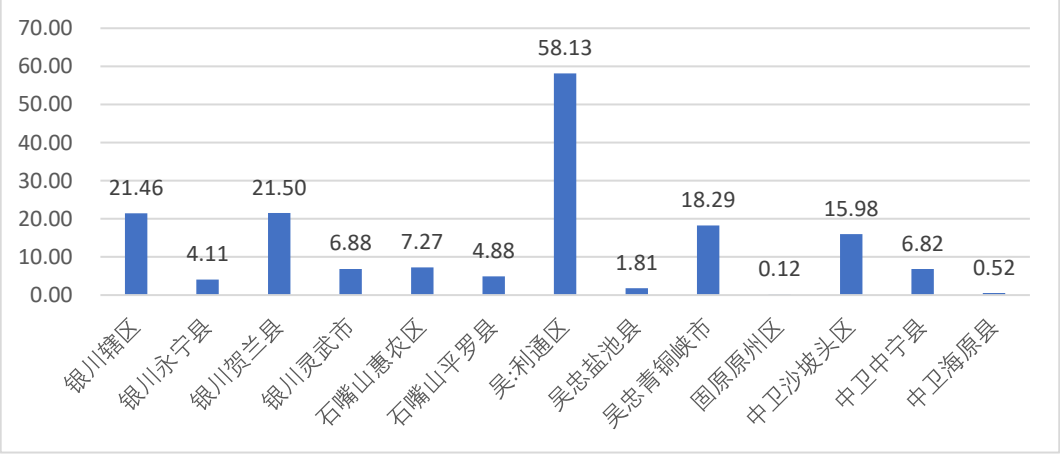
图表、2018 年各区县奶牛分布情况（单位：万头）



资料来源：wind，西部担保研发部

截至 2019 年年末，石嘴山市奶牛存栏达到 3.64 万头，比 2018 年增长 30%，平均年单产突破 8000 公斤，鲜奶总产量达 15 万吨，奶牛养殖业实现年产值 4 亿元，占该市现代畜牧业产值比重达 40%。奶产业作为石嘴山现代畜牧业的主导产业，已基本构筑起了区域化布局、专业化生产、社会化服务的产业化格局。

图表、2018 年宁夏区县原奶产量分布



资料来源：wind，西部担保研发部

3.宁夏两大市区牧场分布情况

吴忠市存栏量超过 3000 头的牧场共有 12 家，占吴忠市总存栏量的 29.01%。成乳牛单产最低的为吴忠市万财奶牛合作社 8.8 吨/头，主要是因为合作社下设散户养殖，技术与其它牧场相比落后，其余牧场成乳牛单产都在 9 吨/头以上。

图表、宁夏吴忠市主要牧场存栏情况（单位：万头）

牧场名称	奶牛存栏（万头）	成乳牛单产（吨）	占比
宁夏夏进综合牧业开发有限公司	0.75	10.1	4.09%
宁夏金宇浩农牧业股份有限公司	0.68	10.7	3.71%

青铜峡市恒源林牧有限公司	0.5	9.8	2.73%
青铜峡市恒源奶牛养殖场	0.5	9.8	2.73%
元邦牧业科技有限公司	0.49	9.5	2.67%
吴忠市秀琴奶牛养殖专业合作社	0.49	9.5	2.67%
宁夏臻纯农牧有限公司	0.44	9.3	2.40%
宁夏义明农牧有限公司	0.44	9.2	2.40%
宁夏牧源奶牛养殖厂	0.35	9.5	1.91%
青铜峡市恒天然奶牛养殖场	0.34	9.5	1.85%
吴忠市万财奶牛合作社	0.33	8.8	1.80%
吴中犇腾牧业	0.38	11.0	2.07%
合计	**5.32**		**29.01%**

资料来源：宁夏畜牧总站，西部担保研发部

宁夏农垦贺兰山奶业公司是全国奶牛养殖 20 强企业，拥有 15 个牧场，存栏量 4.5 万头，成乳牛 1.3 万头，牛奶产量 23 万吨，单产 10.50kg/年，奶牛存栏量 1.5 万头，占银川市总量的 35.55%。

图表、宁夏银川市主要牧场存栏情况（单位：万头）

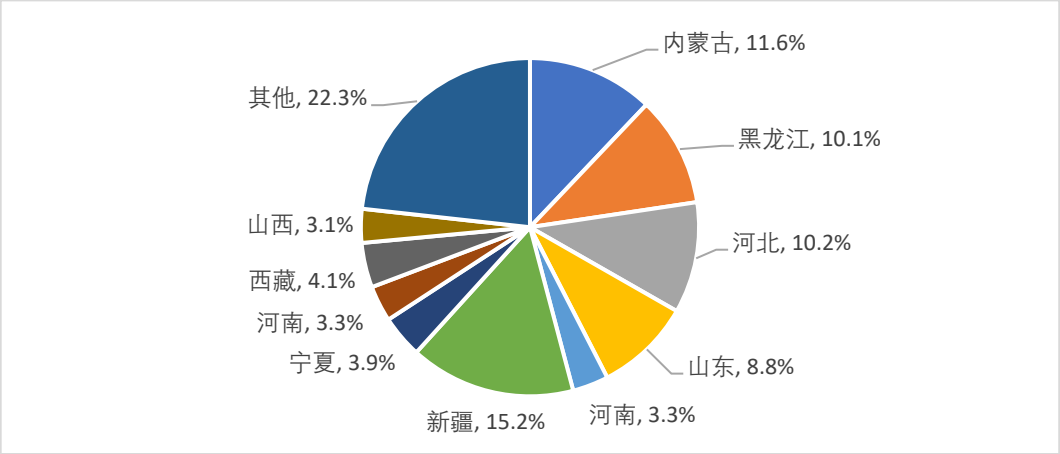
序号	**牧场名称**	**奶牛存栏**	**成乳牛单产**	**占比**
1	宁夏农垦贺兰山奶业公司	4.5	10.2	35.55%
2	贺兰中地生态牧场有限公司	2.2	10.8	17.38%
3	宁夏赛科星养殖有限公司	0.43	9.0	3.40%
4	宁夏俊华月牙湖农牧	0.82	9.0	6.48%
5	宁夏汇丰源牧业	0.51	8.5	4.03%
6	宁夏翔达牧业	0.49	9.8	3.87%
合计		**8.95**		**71%**

资料来源：宁夏畜牧总站，西部担保研发部

4.宁夏生鲜乳总量在全国位居前列

宁夏奶牛存栏量占全国 3.9%，位于全国六大奶牛养殖区之后，排在第七位，西北地区奶牛存栏量排在第二位。

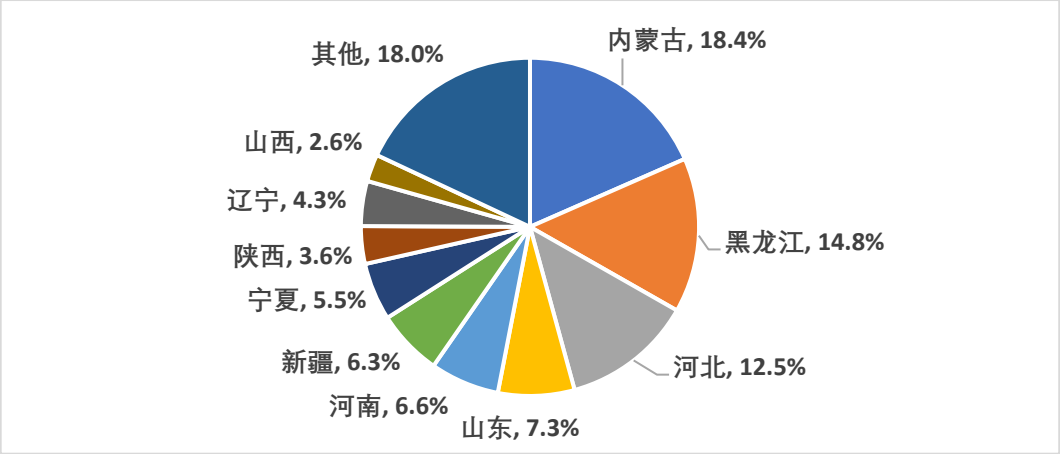
图表、2018 年我国奶牛养殖地区分布



资料来源：《2019 年中国奶业统计资料》，西部担保研发部

宁夏地区产奶量占全国总量的 5.5%，高于奶牛存栏量占比，说明其成乳牛单产相对较高。

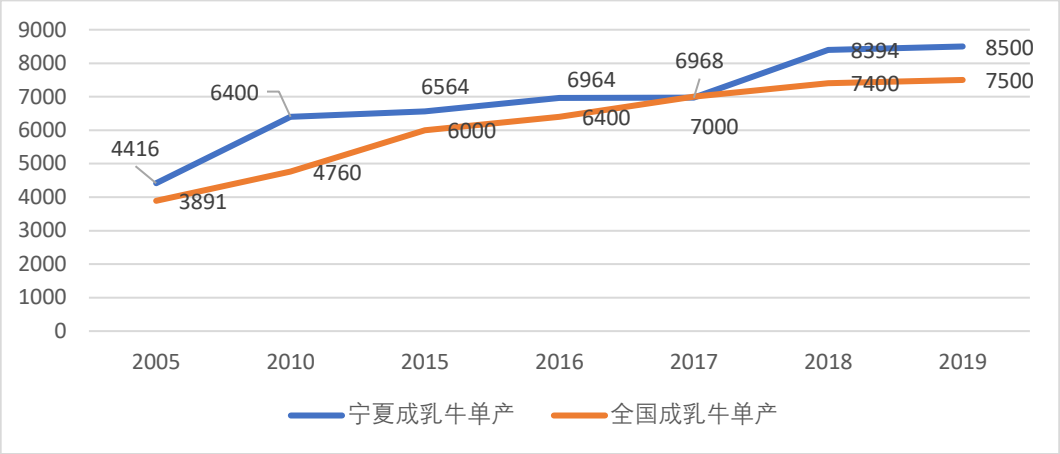
图表、2018 年我国原奶生产地区分布



资料来源：《2019 年中国奶业统计资料》，西部担保研发部

宁夏成乳牛单产量远高于全国平均水平，从 2005 年的 4416kg/年增长到 2019 年的 8500kg/年，增长了将近 2 倍。宁夏贺兰山奶业平吉普奶牛三场是宁夏成乳牛单产最高的牧场为 12261kg/年。

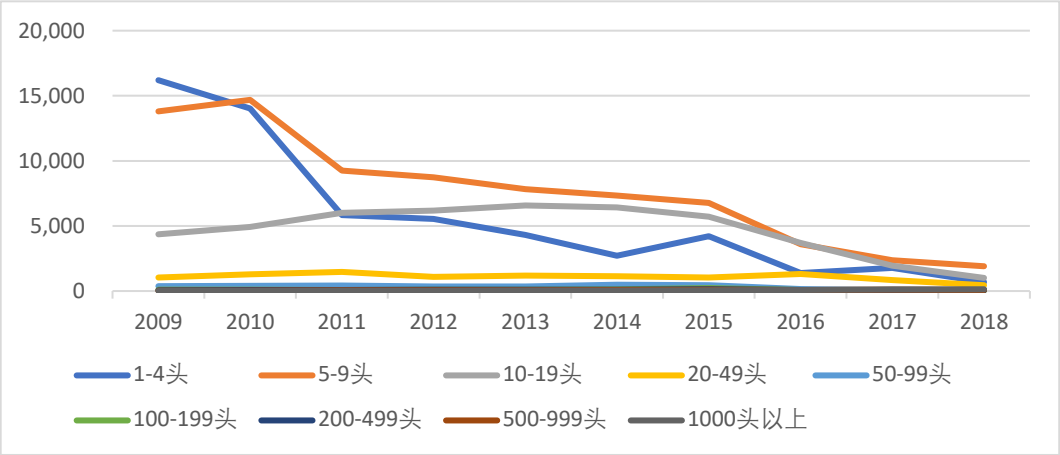
图表、全国和宁夏成乳牛单产情况



资料来源：《2019 年中国奶业统计资料》、奶业协会，西部担保研发部

前三聚氰胺时代宁夏乳业生产组织模式以“奶农+奶企”和“奶农+奶站+奶企”的组织模式为主。从 2008 年和 2017 年养殖户数情况来看，1-4 和 5-19 头养殖规模分别从 1.62 万户、1.38 万户减少到 0.07 万户、0.19 万户。500-999 头养殖规模从 22 户增长到 83 户，增长了 4 倍。增长最快的是 1000 头以上的养殖规模从 13 户增长到 131 户，增长了 10 倍。

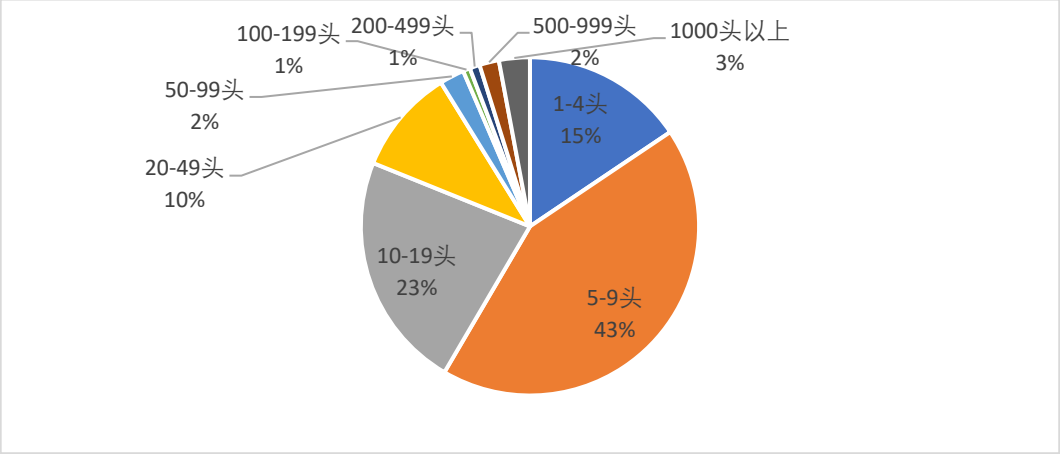
图表、奶牛饲养逐渐由散户向规模化发展（单位:户）



资料来源：wind，西部担保研发部

从养殖户来看，占比最大的是 1-19 投的养殖规模，短期内这种模式依然占据主导地位，20 头以上的各个养殖规模的占比和总数都有所上涨，标志着宁夏奶牛养殖模式走上规模化、规范化的道路。

图表、奶牛规模养殖占比情况



资料来源：奶业年鉴，西部担保研发部

从养殖户来看，占比最大的是 1-19 头的养殖规模，短期内这种模式依然占据主导地位，20 头以上的各个养殖规模的占比和总数都有所上涨，标志着宁夏奶牛养殖模式走上规模化、规范化的道路。

（二）宁夏生鲜乳需求情况

1.宁夏乳制品生产企业采购情况分析

根据奶业协会统计，2019 年宁夏全区共有乳制品加工企业 19 家，年收购生鲜乳 183.40 万吨，乳制品总产量 132.60 万吨。宁夏本地区生鲜乳基本供需平衡，生产的所有生鲜乳全部供应给宁夏全区的乳制品加工企业。

目前，仅伊利、蒙牛在宁夏的合作牧场已达 155 个，日收购鲜奶 3000 多吨。两家企业收购的鲜奶占总量 74.97%，大部分就地加工成“金典”“特仑苏”“安慕希”“纯甄”等系列高端乳制品，供应全国市场。其次是宁夏夏进乳业集团股份有限公司占总量的 11.27%，宁夏金河科技股份有限公司和宁夏塞尚乳业有限公司占总量的 3.04%（两家企业为兄弟公司）。13 家加工企业每年的生鲜乳收购量为 159.39 万吨，占全区总产奶量的 86.91%，14 家企业年加工能力 165.13 万吨。

图表、2018 年宁夏主要加工企业生鲜乳收购情况

序号	项目	年收购生鲜乳(wt)	占比	平均支付价格(元/kg)	整体设计加工能力(wt/年)
1	宁夏伊利乳业有限责任公司	73.35	39.99%	3.56	68.41
2	蒙牛乳业(银川)有限公司	46.15	25.16%	3.5	35.84
3	宁夏夏进乳业集团股份有限公司	17.96	9.79%	3.28	30.00
4	宁夏金河科技股份有限公司	1.40	0.77%	3.72	4.50
5	宁夏塞尚乳业有限公司	3.45	1.88%	3.62	1.80
6	中宁县黄河乳业有限公司	3.62	1.97%	3.51	0.60

7	宁夏亿美生物科技有限公司	6.00	3.27%	2.6	8.00
8	宁夏北方乳业有限责任公司	0.91	0.50%	3.5	7.00
9	银川东君乳业有限公司	-	-	-	3.00
10	宁夏银川平吉堡乳品厂	0.04	0.02%	3.20	0.18
11	上陵春天然	0.18	0.10%	3.3	1.80
12	宁夏雪泉乳业有限公司	1.70	0.93%	3.60	2.90
13	青铜峡市众乐乳业有限公司	1.60	0.87%	2.80	0.30
14	吴忠恒枫乳业有限公司	3.04	1.66%	2.58	0.80
合计		159.39	86.91%		165.13

资料来源:《奶业年鉴》，西部担保研发部

2.宁夏当地乳制品产量

2019 年的乳制品产量 132.60 万吨，增长率为 10.47%。预计 2020 年乳制品产量将达到 137.52 万吨，近几年的平均增长率为 12.07%，乳制品产量增速较快。

图表、2015-2020 年奶制品产量情况（单位：万元）

名称	2015	2016	2017	2018	2019 年	2020 年（E）
液态奶产量	72.67	87.78	90.44	109.86	122.70	137.52
干乳制品产量	4.62	4.73	5.44	7.57	8.46	9.48
奶粉产量	2.86	2.57	1.52	1.29	1.44	1.61
合计	80.15	95.08	97.40	118.72	132.60	148.61

资料来源:《2019 年中国奶业统计资料》，西部担保研发部

注：液态奶是由健康奶牛所产的鲜乳汁，经有效的加热杀菌方处理后，分装出售的饮用牛乳

3.宁夏当地乳制品消费需求估算

2016 年、2017 年乳品消耗量逐年下降的是因为乳制品价格上涨，造成消费下滑，2018 年乳制品消费逐渐回暖达到 96.99 万吨，预计 2020 乳制品总需求将达到 106.47 万吨。

图表、宁夏乳制品需求测算表

项目	单位	2015	2016	2017	2018	2019（E）	2020（E）
人口总数	百万	667.88	674.90	681.79	688.11	694.85	701.66
城镇人口	百万	368.90	379.88	395.33	405.16	409.13	413.14
农村人口	百万	298.98	295.02	286.46	282.95	285.72	288.52
乳品总需求	万吨	107.32	101.05	95.68	96.99	104.41	106.47
城镇	万吨	82.74	77.27	74.09	72.97	81.34	82.94
农村	万吨	24.58	23.78	21.60	24.02	23.08	23.53
人均消费水平	kg/人	15.48	14.44	13.41	13.53	14.22	14.35
城镇居民	Kg/人	22.43	20.34	18.74	18.01	19.88	20.07
农村居民	kg/人	8.22	8.06	7.54	8.49	8.08	8.16

资料来源：宁夏统计局、wind，西部担保研发部

从宁夏的乳制品消耗与产量情况分析，宁夏属于全国乳制品输出地。主要销往陕西、甘肃、内蒙古、山西、青海等省份，2019 年向外输出奶制品 28.19 万吨，预计 2020 年可达到 42.14 万吨。

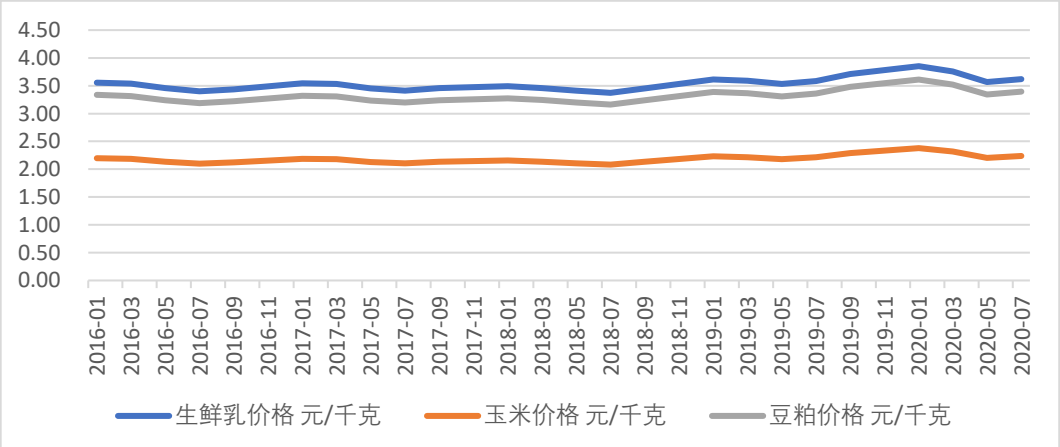
二、生鲜乳价格波动影响因素分析

（一）生产成本对生鲜乳价格的影响

我国生鲜乳价格的波动不单单展现出生鲜乳市场的供求关系，其实对奶农与乳制品企业的生产计划也有一定的作用。而且生鲜乳收购价格对于饲养者来说，它直接与自己的收入挂钩。生鲜乳收购的价格关于乳制品企业的生产成本。如果乳制品企业收购价格高则成本越高，而且利润降低，反之则利润增加，乳制品加工企业的利润水平关乎于企业的生存和发展。乳制品企业的生产资料供应市场其实为奶农提供了优质的饲料与奶牛等生产必需品，生鲜乳价格的由生产成本和利润组成，所以生产成本对于生鲜乳价格影响非常大，而且生产成本中饲料成本约占养殖总成本的 75%。饲料价格与玉米价格呈正相关性。

玉米、豆粕和生鲜乳的价格走向趋于平稳的形势，在 2016 年 1 月到 2020 年 7 月，我国玉米和豆粕价格相对平稳，始终稳定在 2 元/千克和 3 元/千克左右，玉米和豆粕作为精饲料的主要原料，直接关系到生鲜乳成本。

图表、生鲜乳价格对比情况



资料来源：宁夏统计局、wind，西部担保研发部

（二）生鲜乳生产主体的议价能力

在宁夏家庭散养还是当前生鲜乳的主要生产方式，主要是因为养殖区域分布各个市县并且养殖户基数较大，所以散养宁夏还是占有主体地位，虽然规模养殖区域的数量一直在上涨但还是不能与之相比。我国奶业年鉴上面详细记载了宁夏在 2018 年家庭散养

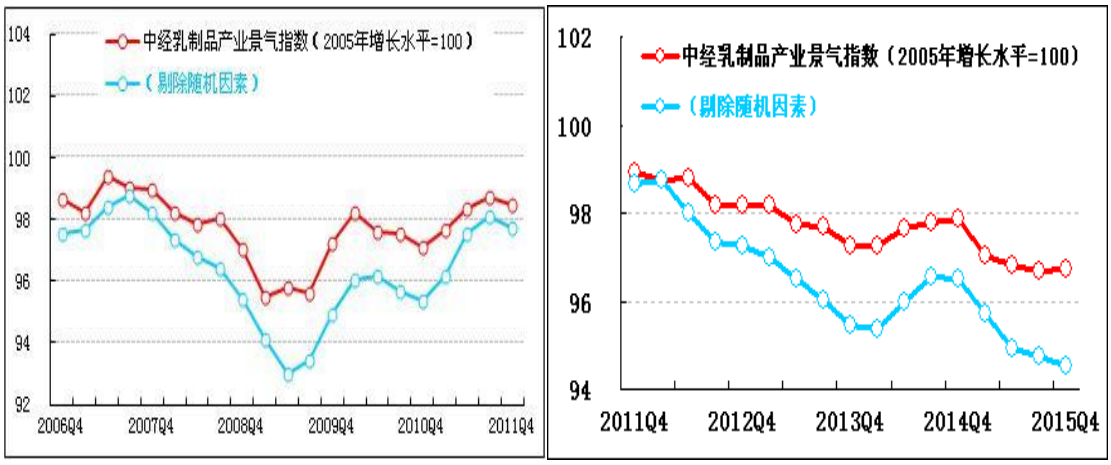
奶牛头数在 1 至 4 头养殖户占 15.58%，而 5 至 9 头的养殖户占总养殖户的 42.86%, 50 头以上的存栏量的养殖户占比 8.83%。由此可以看出在宁夏养殖奶牛 1 至 9 头是主要的生鲜乳生产规模，不过因为生鲜乳生产规模以家庭散养为单位和其经营过于分散的特点导致养殖户在交易过程中处于不利的议价地位。宁夏乳制品加工企业在市场价格竞争和缩减生产成本方面承受了极大的压力，只有通过降低生鲜乳市场价格才可以在包装与运输成本增加的情况下获取更多的利润。每年在生鲜乳稀缺的时期，市场上乳制品加工企业会通过提升生鲜乳收购价格来进行竞争，在此期间养殖户会看中一定时间内的生鲜乳收购价格，所以出现价格增高的势头时，养殖户看好生鲜乳价格上升的趋势，这样会导致盲目扩张养殖规模;反之当生鲜乳产量过剩时，乳制品加工企业则会降低生鲜乳的收购价格，养殖户会因为对生鲜乳价格看跌而缩小养殖规模，减少产出从而降低亏损。虽然当前宁夏生鲜乳生产过程中家庭散养占据主导地位，但是因为养殖区域过于分散、奶农养殖技术落后等缺点，家庭散养潜移默化中被小区模式或者牧场模式所替代。

（三）乳制品行业的景气度

乳制品加工企业处于绝对强势地位，而生鲜乳供应基本处于完全竞争市场，因此生鲜乳的价格走势也基本上受到乳制品行业景气度的带动。

中国经济网发布乳品产业景气指数报告，由数据可知 2008 年乳制因为“三聚氰胺”事件影响，行业景气指数急速下降至 92.70 点，比上季度下滑 6.1 点，2019 年景气度开始缓慢恢复，到 2011 年已基本恢复到 07 年平均水平。

图表、乳制品产业景气指数



资料来源:中国经济网，西部担保研发部

2011 年之后乳制品景气度持续下滑，造成奶牛散养户，纷纷退出，2013 年乳制品景气指数已到达谷底，触底反弹，2014 年景气指数迅速恢复到 96 点以上，造成了 2015 年景气指数下滑至 94.20，“倒奶”事件的频发。

2008 年三氯氰胺事件后，乳制品景气指数下滑造成后续奶价下跌至 2019 年的 2.49 元/kg，随着事件的影响的减弱，乳制品行业经济指数回暖，生鲜乳价格上涨至 3.95 元/kg。2015 年发生“倒奶”事件导致行业景气度迅速下滑，生鲜乳价格跌至 3.51 元/kg，跌幅 12.54%。从两次事件中可以看出，乳制品行业景气指数与生鲜乳价格呈正相关性。

图表、2008-2016 年第四度价格趋势图（单位：元/kg）

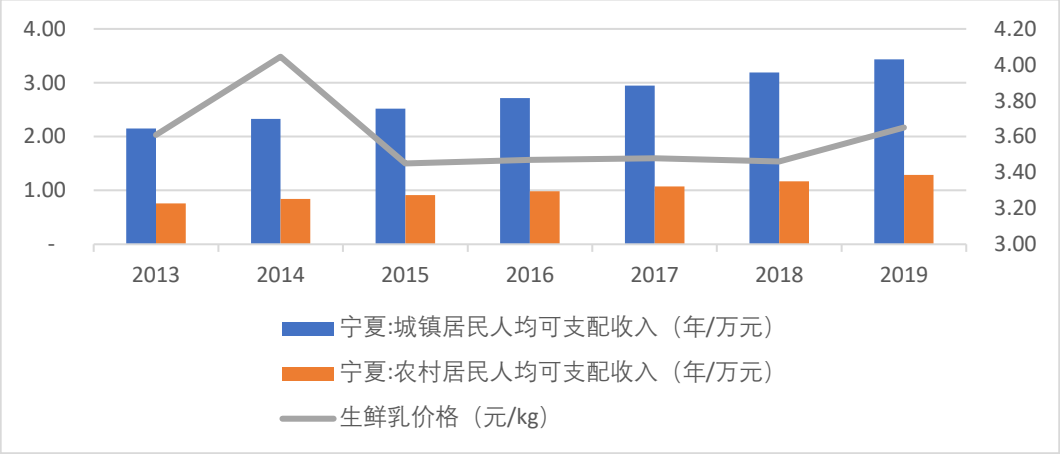


资料来源：wind，西部担保研发部

（四）城乡居民收入水平影响生鲜乳价格变动

近些年宁夏城乡居民的可支配收入一直在稳固上涨，其实消费者的收入水平不单单影响其购买能力，消费水平的高低关乎于宁夏乳制品企业的生产行为。城乡居民对乳制品消费数量存在着明显的差异，因为城镇居民具备更多的可支配收入，所以对乳制品的消费集中于城镇居民。伴随着宁夏居民的收入上涨，可以看出居民对于乳制品消费能力有着明显的提高，而与其他生活用品相比来说，由于居民的收入水平增高加大了对乳制品的需求。从图可以看出城乡收入差距在进一步缩小。而且当居民收入提升的同时，乳制品的商品性质慢慢由最初的奢侈品转变成如今的必需品，这种商品属性的转变可以看出我国居民收入的增加将会全面提高居民对乳制品的需求。如果把乳制商品作为必需品的话，那么乳制品的收入价格弹性为正，表明了居民收入上升时务必带动乳制品市场的共同提升，然后促使乳制品价格也进一步的提高，在这种市场经济的层层传导机制下，我国乳制品加工企业生鲜乳也有非常大的需求。

图表、宁夏城镇和农村居民人均可支配收入以及生鲜乳价格变动



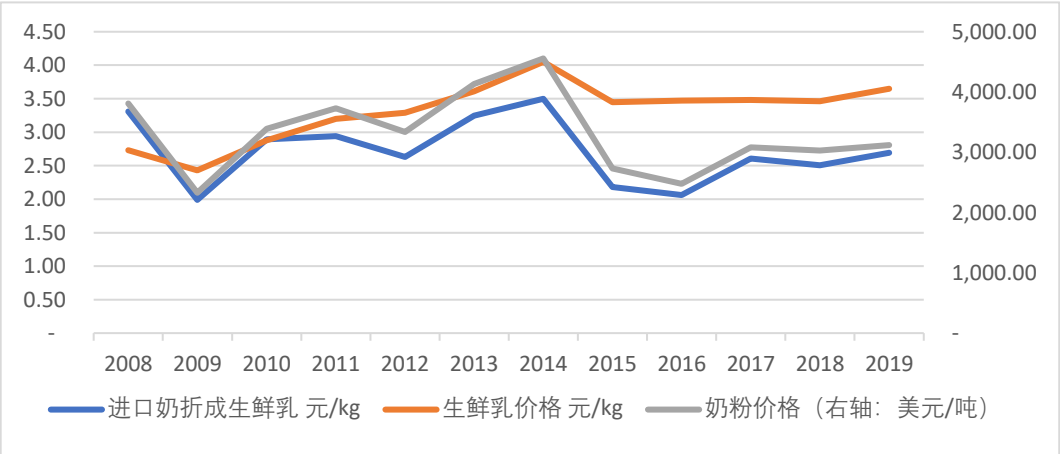
资料来源：宁夏统计局、wind，西部担保研发部

注：2013-2015 年生鲜乳价格异常的原因主要是因为“倒奶”事件的影响

（五）进口复原乳对国内生鲜乳价格的影响

复原乳是进口的大包奶粉，复原成生鲜乳的比例是 1:8，换算成生鲜乳的进口价格远低于国内价格，差价最高时相差 1.41 元/kg，2019 年进口生鲜乳 2.69 元/kg，比国内生鲜乳价格便宜 0.96 元/kg。国内鲜乳受大量进口复原乳的冲击，生鲜乳价格持续低迷，饲养成本却未降低，廉价进口大包粉一直是冲击国内乳业的罪魁祸首之一，进口大包粉本应成为奶源补充，由于国内牛奶的生产成本较高，因此国内部分企业有两套原料方案，在国内牛奶价格较高的时候，用廉价的大包粉来代替生鲜乳乳，造成国内生鲜乳价格始终维持在低位。

图表、2008-2019 年进口大包粉折合成生鲜乳价格和国内原料市场价格比较

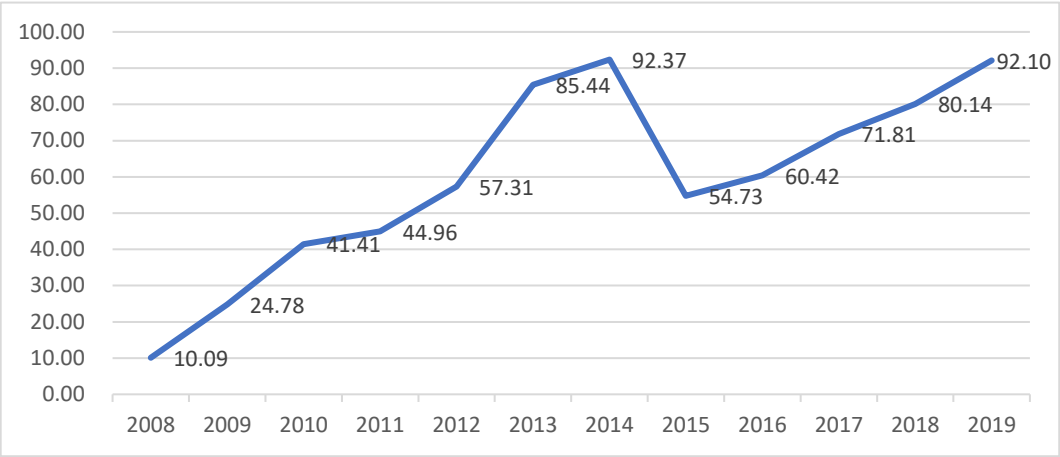


资料来源：wind，西部担保研发部

注：复原乳是进口的大包奶粉，复原成生鲜乳，1kg 奶粉=8kg 生鲜乳

国内进口大包粉的数量最近几年一直在增加，2019 年国内进口大包粉 92.10 万吨，同比增长 12.98%。随着大包粉进口量的增加未来将会加大对国内生鲜乳价格的冲击。

图表、2008-2019 年大包粉进口量的变化



资料来源：wind，西部担保研发部

注：受 2015 年“倒奶”影响，国内生鲜乳供大于求，进口量下降

三、结论

宁夏生鲜乳主要生产方式还是以家庭散养模式为主，虽然奶牛养殖区划分非常分散但散养奶农基数很大，而且短时间内大规模的养殖是不能替代以家庭散养为主的生鲜乳生产方式，生鲜乳供给特点仍以“小规模、大群体”为主。生鲜乳生产布局呈现明显区域集中趋势，主要集中在吴忠市和银川市，两市的存栏量和产奶量分别占到占总规模的 77.21%和 78.59%。宁夏生鲜乳主要是被区内 19 家加工企业全部收购，供需处于平衡状态，但伊利和蒙牛收购占比达到 74.97%，过于集中，不利于宁夏当地企业的发展。2019 年本区奶制品产量为 132.60 万吨，奶制品消耗 106.47 万吨，剩余奶制品主要销往陕西、甘肃、内蒙古、山西、青海等省份，由于宁夏人口基数较低，奶制品消耗量有限，未来奶制品向外输出会不断增加。本文通过对生产成本、居民可支配收入、乳制品景气指数和进口大包粉对其价格影响的因素进行了全面分析，预计未来生产成本以及进口大包粉价格才是影响生鲜乳价格的最大的因素。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

抢注保险经纪牌照，特斯拉将如何改变汽车保险行业？

8 月 13 日消息，国家企业信用信息公示系统显示，特斯拉在 8 月 6 日成立保险经纪有限公司，注册资本为 5000 万元人民币，法定代表人是特斯拉全球副总裁、大中华区负责人朱晓彤，经营范围为保险经纪业务。

据中国乘联会（CPCA）的数据，7 月份，特斯拉在中国共售出 1.1 万辆电动汽车，占据中国纯电动车销量榜首的位置。本次成立保险经济有限公司，或意味着特斯拉将在国内开展保险业务，从而开拓新的盈利模式，并为车主带来具有竞争力的保险服务，同时促进旗下车型的销售。

目前上汽集团、广汽集团、一汽集团、奔驰和通用汽车公司等名牌车企从 2011 年起先后注册设立保险公司或者保险中介机构公司。不过，新能源汽车的电动力系统在保险市场上一直没有相关保险产品为其提供相应保障。

1、特斯拉保险经济公司落地上海厂区，注册资金 5000 万元

国家企业信用信息公示系统显示，特斯拉在 8 月 6 日成立“特斯拉保险经纪有限公司”，注册资本 5000 万元，法定代表人、董事长兼总经理均是特斯拉全球副总裁、大中华区负责人朱晓彤。

该公司由特斯拉汽车香港有限公司 100%持股，登记地址为中国(上海)自由贸易试验区临港新片区江山路 5000 号二楼，即特斯拉上海超级工厂所在地。

根据中国银保监会的要求，特斯拉保险机经纪要从事保险经纪业务，依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准。目前，特斯拉注册保险经纪公司暂未得保险监管部门批准。

2、进军保险业务，积极拓展中国业务版图

难道特斯拉真的要跨界去卖保险？

目前在中国市场，特斯拉虽然采用直营的销售模式，不过售后的车辆保险业务目前仍然由第三方保险公司为车主提供服务。本次成立保险经济有限公司，或意味着特斯拉将在国内开展保险业务，从而开拓新的盈利模式，并为车主带来具有竞争力的保险服务，同时促进旗下车型的销售。

在 7 月的财报电话会议上，马斯克表示，公司将继续推进自动驾驶，新的汽车保险业务将随着自动驾驶技术的发展而落地。也就是说，特斯拉的保险业务是自动驾驶的一个布局，保险是自动驾驶落地闭环的必要条件。

特斯拉推动自动驾驶落地，不仅仅是通过技术进行保障，而是全方位的商业模式闭环设计，包括直接由特斯拉保险公司提供保障，以及特斯拉开发的 Robotaxi 运营网络。

该保险在 2019 年已在美国加州推出。马斯克曾表示，加州的司机只需要支付相当于过去保险金额的的 25%-50%的保险费。马斯克还表示，在保险行业竞争的核心是信息的准确性，特斯拉正在建立一个像大型保险公司一样的伟大公司。

3、特斯拉有望推出新能源专属车险填补市场空白

媒体曾多次报道新能源车车险费用偏高、保障项目不合理、维修费用惊人，根据第三方数据显示，平价电动车 Model3 的平均每年保费高达近 2 万元人民币。

此前，上汽、广汽、一汽、东风和通用汽车等大型汽车厂商相继成立了保险类子公司。其中，上汽成立了保险销售公司，代理保险产品销售和损失勘查；广汽、一汽分别发起设立众诚汽车保险和鑫安汽车保险，主营汽车保险业务。不过，新能源汽车的电动力系统，在保险市场上一直没有相关保险产品为其提供相应保障。

以 2019 年数据为例，全国承保新能源汽车车辆数为 347 万辆，仅占行业总承保汽车辆数的 1.4%。保险行业对新能源汽车承保、理赔数据积累尚显不足，而更多以传统汽车车险模式对待新能源车车险，造成费用过高、保障不到位、消费者投诉频繁等现象。

银保监会曾在 5 月份就新能源车保险条款已初步征求过行业和有关专家意见，力争早日推出新能源汽车保险专属示范产品。

在 7 月的车险综合改革征求意见稿中，包括新能源、车联网、UBI 车险等产品创新被多次提及，成为车险改革的重点内容。

特斯拉此次成立保险业务子公司，在改革政策落地前拿下保险经纪牌照，或将成为特斯拉在车险综合改革大潮中抢占先机的关键一步，为自身引领行业的发展方向带来利好。同时将填补新能源专属车险填补市场空白。

4、未来

特斯拉是否会改变汽车保险行业？

市场的竞争除了来自行业的竞争者，更多的是非行业的竞争，有时干掉你的不一定是竞争对手。

过去传统保险公司没有完善的司机信息，没有提供日常驾驶数据的反馈，所以很难有一个合理定价，而车企拥有丰富的数据、渠道、生态、资源和用户积累，通过设立 UBI 汽车保险公司，将实现全新的保险产品设计，赔付也更可控。

相信作为新能源汽车领域龙头企业的特斯拉将会倒逼保险行业新模式的出现，同样传统保险公司也可以与其展开合作，共同探讨研制新能源汽车专属保险产品。

(文章来源：零壹财经)

解读：

车险是保险产品真正的刚需险种，同时也是汽车产业价值链上的重要组成部分。在新车市场上，车企保险中介机构具有相当的优势，通过布局车险业务可向产业链下游进一步延伸，是进行多元化战略布局、争夺产业链利润分配的最佳选择之一。在特斯拉之前，就有上汽、一汽、广汽等诸多大牌汽车厂商布局车险业务。而此次特斯拉进军保险业务也并非一时兴起。早在去年 8 月，特斯拉就在加利福尼亚州推出了特斯拉保险，旨在为特斯拉车主提供更优惠的车险产品。截至目前，新能源汽车的电动力系统在保险市场上一直没有相关保险产品为其提供相应保障。随着特斯拉市场份额的节节攀升，一方面布局车险业务将成为特斯拉谋划和参与汽车相关上下游产业链的关键突破点；另一方面，也将填补新能源专属车险的市场空白，有利于推动整个车险领域的创新。

精彩推荐

信托

构建科学的信托公司监事会体系

当前，完善公司治理已成为信托行业转型发展的重大课题，而完善信托公司监事会工作体系意义重大。

信托公司作为我国现代金融体系中独具特色的重要支柱，在深化金融供给侧结构性改革、服务实体经济和助力“三大攻坚战”等方面，都发挥着十分重要的作用。近年来，虽然我国信托业公司治理架构基本构建，公司治理运行机制趋向规范，并已取得积极成效，但公司治理机制尚不能完全适应信托公司作为受托人的内在要求，亟待完善体制与机制，推进信托业回归本源转型发展。作为现代公司治理体系的重要环节，信托公司监事会在统筹领导、履行职权和监督协同等方面还存在突出问题。一是监事会工作总体缺乏“高度”；二是监事会履行职权还缺乏“力度”，由于普遍存在行政干预现象，个别存在大股东操纵、内部人控制等情况，尤其是个别一股独大和一些实际控制人不透明的信托公司，往往会因为股东入股目的不端正、关联关系复杂等，严重影响公司发展方向和稳健运营，这类信托公司监事会在公司治理中面临着“不敢监督、不能监督、不会监督、体制机制不顺”等难题；三是监事会与其他内部监督部门之间的协同共享还缺乏“深度”。

针对上述问题，笔者认为，信托公司尤其是国有和国有控股信托公司监事会应坚持以强化监事会领导体系为前提，以完善监督体制与机制为重点，以提升监事会履职能力为抓手，着力促进提升公司治理和内控管理水平，全力为企业科学规范发展保驾护航。

首先，强化监事会领导体系。监事会应坚决支持企业党委充分发挥领导核心和政治核心作用，积极按照“党管监督”原则创建监事会领导体系，充分借助党委的政治优势、组织优势和群众工作优势全面提升监事会工作功效。

其次，优化监事会制度体系。制度建设是治理体系的重要内容，信托公司监事会应按照公司法等法律法规并参照“公司治理指引”，对监事会落实重点职责的目标、方法、途径和成果应用等进行科学化和规范化制度安排，确保监事会履职有法可依、有章可循，以应对部分信托公司股权集中度过高带来的“过度干预”“过度追求利润”等问题。

再次，深化“大监督”工作机制。信托公司监事会应对重大事项强化前置、事前、事中和事后全过程监督，同步积极推动各类监督力量加强资源共享，增强监督合力，共同构建并积极深化“大监督”工作格局，将党内监督、监事会监督与公司内控监督有机结合，共同为信托公司转型发展和科学发展保驾护航。

最后，细化履职考评工作机制。现阶段，信托公司董事、监事和高级管理人员的履职评价和激励约束机制与现代金融企业公司治理建设要求还有差距。信托公司监事会应坚持以自身建设为着力点，先行创建监事民主评议工作机制和档案管理制度，实现对监事任期内履职情况的动态管理，引导并激发监事履职尽责的积极性和主动性；在此基础上，不断积累可复制可推广经验，逐步探索建立健全对董事和高级管理人员的评价、监督和考核机制，进而保障公司治理体系各主体规范有效运转。

现以信托行业基础设施——中国信托登记有限责任公司（以下简称“中国信登”）为例，提出可供信托公司参考借鉴的完善监事会工作体系的实践路径。优化监事会制度和机制方面，中国信登监事会在组织架构、日常管理和工作运行等三个方面建立健全11项高质效运行的制度体系，有力保障监事会规范高效运转。深化“大监督”工作机制方面，中国信登监事会在探索实施“双向同步监督”和“联合联动监督”等重点动态监督机制基础上，主动联合公司纪委创建起以公司党委为主体，统筹领导监事会、监察内审、法律与风控等三个主要监督部门的“大监督”体系。三年多来，已在大额采购质询核查、大额资金运作审计、重大风险排查等五项重点工作中统筹实施“大监督”。在细化履职考评工作机制方面，中国信登监事会以建立健全职工监事管理制度、营造履职条件为基础，以实施定性定量考核为抓手，着力强化职工监事任期内动态管理和考核激励，积极引领职工监事扎实履职。

总之，科学化、组织化、制度化、程序化运行的监事会工作体系是信托公司尤其是国有和国有控股信托公司全面加强党的领导和完善公司治理有机融合的重要途径之一，既有利于把加强党的领导和党的建设落到实处，又有利于从“把方向”的高度顶层设计监督体系，从“管大局”的高度统筹领导内部监督，从“保落实”的高度动态检验监督效能，从“促发展”的高度为信托公司回归本源转型发展保驾护航。

（文章来源：金融时报）

解读：

信托公司作为我国现代金融体系中独具特色的重要支柱，在深化金融供给侧结构性改革、服务实体经济和助力“三大攻坚战”等方面，都发挥着十分重要的作用。近年来，虽然我国信托业公司治理架构基本构建，公司治理运行机制趋向规范，并已取得积极成效，但公司治理机制尚不能完全适应信托公司作为受托人的内在要求。作为现代公司治理体系的重要环节，信托公司监事会在统筹领导、履行职权和监督协同

等方面还存在突出问题。为此应以完善监督体制与机制和监事会履职能力为重点，着力促进提升信托公司内部治理和管理水平。未来，科学化、组织化、制度化、程序化运行的监事会工作体系是信托公司尤其是国有和国有控股信托公司全面完善公司治理有机融合的重要途径之一，也是信托公司转型升级，为实体经济保驾护航的改革方向。

藏在写字楼里的“乾坤”

新东方上市前一年，曾有机会把现在新东方总部旁边的“中钢国际大厦”也买下来，当时两栋楼一共报价 20 亿，结果俞敏洪认为当时新东方没那么多钱，就放弃 A 楼只买了 B 楼（现在的新东方总部），第二年 IPO 后有钱了，想再买回来，才发现已经被中钢花了 15 亿买走了。

俞敏洪为此调侃道：“现在那栋楼可能值 50 亿，当时买下来的话，我就可以把新东方关门了”。

看的出来，俞敏洪尽管不缺钱，但也因为“错过 50 亿”而颇为遗憾。如果再给他一次机会，估计砸锅卖铁也要 A 楼 B 楼全部拿下。

这是俞敏洪曾经掉进去的坑，其他独角兽公司呢？

他们都在做同一件事——用各种办法“吃进”写字楼——以“总部”的名义。

01 大佬的“总部时代”

早在 2015 年，京东就启用了自己位于北京的亦庄总部。

这是一个由三座巨型大厦组成的超大建筑，建筑面积高达 28 万平方米，据说最高可以容纳多达 5 万人办公。

但这还不是全部。

2019 年初，在亦庄总部启用 4 年之后，京东又掷出 27 亿，拿下了翠宫饭店，作为办公场地，这里靠近中关村，相当于“中国硅谷”，的确对于吸引人才有帮助。

阿里也在推进自己的北京总部。

2019 年底，阿里北京总部正式开工，2024 年投入使用。

事实上在 2015 年，阿里就确定了“北京、杭州”双中心、双总部的战略规划，北京总部建筑面积达到了 47 万平方米，投资超过 60 亿元。

小米也打算在深圳建立国际总部，投资超过 77 亿，此前在 2018 年，小米还在武汉建立了总部大楼。

另外腾讯也拥有深圳当地人所称的“QQ 大厦”，“蓝绿大厂”OPPO 与 VIVO 也将分别迎来自己的全新总部。

类似的还有苹果公司。

这家科技巨头现在拥有了类似于宇宙飞船外形的全新总部 ApplePark，这是苹果公司的灵魂人物史蒂夫·乔布斯最后的设计作品，总建筑面积高达数十万平米，造价 50 亿

美元，其特色是包括一个巨大的中庭，而且实现了节能环保的生态办公模式。

亚马逊的“热带雨林”总部也表达了类似的理念，即在环保绿色至上的基础之上，打造“世界上最好的办公室”。

问题来了：苹果选址加州库比蒂诺、腾讯华为小米选择深圳、京东新东方选址北京，这都是偶然为之吗？

当然不是。看看英特尔宝马特斯拉的选址规则，就会知道这中间大有乾坤。

02 跨国巨头选址秘籍

2007 年，英特尔宣布在大连投资 25 亿美元建设一个晶圆工厂，当时震惊了世界。

事实上，围绕着这座工厂的选址竞争，英特尔已经花费了多达三年的时间评估各种选择，大连的对手中也包括上海等劲敌，但是在提出了超过 1000 个问题，并派出至少 400 人次的明察暗访后，大连脱颖而出。

按照英特尔的官方说法，除了成本和市场因素之外，大连的公共服务水平给英特尔评估人员留下了深刻印象。

宝马的选址更在意的是资源的“集聚效应”。

宝马当年在为现在的莱比锡工厂选址时，也面临来自东欧低成本候选地址的选择，但最后还是把决定把工厂建设在莱比锡，理由是尽管德国本土工人的人工成本很高，但是莱比锡已经有保时捷等车企进驻，具备零部件等供应链和基础设施方面的显著优势。

但最极致的应该是特斯拉。

选址上海临港作为其首个全球海外工厂，不但考虑到中国是全球第一大汽车市场，而且是全球第一大新能源汽车市场，同时上海临港地区具备完善的汽车行业上下游产业配套，作为中国最大城市、金融中心和第一大港，上海具备的综合优势也是其他竞争城市难以匹敌的。

公共服务能力、包括金融在内的资源集聚能力、文化积淀以及交通等优势，是跨国巨头衡量目标地址的秘籍，也是一个门槛极高的选址逻辑，适格对象即为稀有。

但依然有——比如位于北京通州大运河畔的财富港。

03 城市副中心的“财富港”

自从北京通州被升格为“城市副中心”，担负起京津冀协同发展的桥头堡之后，这个位于北京正东的区域就进入了起飞模式。

事实上，最早在2017年12月20日，北京市级机关就开始首次搬入通州，2018年10月18日，北京市国资委正式发布消息，确定北京市政府将在11月15日正式启动搬迁，2020年完成搬迁后，直接带动40万人“东迁”到城市副中心。

城市副中心功能的日趋完善，带来的是人流、资金流的富集，同时也意味着“公共服务水准”毫无疑问最强，达到了世界银行标准的营商环境。

2019年10月27日召开的“2019全球财富管理论坛”上，城市副中心推出了《关于加快推进北京城市副中心高精尖产业发展若干措施》（简称“通八条”），其实施细则包括“前奖励+后补贴+企业服务”三大类政策文件，对于包括金融机构、独角兽公司等相关实体在内的企业的最高奖励达到了5000万元。

到目前为止，财富港的周边聚集了中国银行、建设银行、工商银行、邮政储蓄、新华保险、中国人寿、北京北投等各大商业金融和投资机构。

此外，还提供包括持续7年为重点企业提供专项扶持奖励，包括经营用房补贴、上市补贴、研发投入补贴等。

为了提供更好的服务，城市副中心还成立了“企业服务中心”，搭建政策通道，为企业申报优惠政策提供帮助。

吸引人才方面，通州区也为重点企业建立绿色通道，提供住房服务、进京落户子女入学等各种服务，解决后顾之忧。

另一个要素就是文化，或者叫氛围——坐拥北运河核心地段，财富港不缺文化积淀，“千荷泻露桥”“大光楼”“燃灯佛舍利塔”等带来了极为厚重的千年文化积淀，同时又与运河商务核心区这个富有现代气息、专门承担着构建总部经济、财富管理两大产业集群重任的角色交相辉映。

这些资源禀赋决定了财富港将是一个精心设计的高品质产品，而且是罕见的低密度形态和可定制化的灵活组合。

财富港规划了13席商务独栋和一座高阶商业Mall，在提供顶级产品组合的同时，也做到了灵活有致。

这种花园办公和低密办公类似于苹果新总部“苹果公园”、微软“88 ACRES”，以及亚马逊热带雨林风格的“生态穹顶”等——商务独栋对于一些头部企业来说，凸显了高端定位和品牌形象等无形资产的增值。

与此同时，针对不同需求，财富港还提供了可定制化的组合售卖方案，包括独栋购买、两栋商务楼合并购买，以及四栋办公楼合购等形式，适用于头部企业的多种个性化办公需求。

还有一个附加价值值得一提，即坐拥运河商务核心区临河首排的黄金位置，财富港的每一栋建筑均具备独立冠名权，对于展示企业品牌形象和实力，堪称一个最佳的名片。

值得一提的是，财富港自从 7 月 22 日首发亮相后，引发了行业内的多方关注。

本周五（8 月 14 日），就北京将从世界城市转变为全球中心城市，通州作为城市副中心未来如何发展、产业如何聚变等行业热点话题，财富港将会举办一场“通州城市副中心创新发展沙龙”，包括政府相关人士和行业大咖在内的嘉宾，将会分享产业逻辑下的城市副中心等核心观点。

04 提前卡位“后疫情时代”

疫情改变了世界。

但是幸运的是，中国最先控制了疫情，并且开放了经济。

这让对于经济风向敏感的企业家和投资者群体来说，“中国世纪”提前到来了——尽管还未成为 GDP 全球第一。

资本市场的规律一般是比实体经济提前半年，反映经济运行趋势，所以不出意外的是，A 股在疫情肆虐全球的情况下，居然走出了一波不大不小的技术型小牛市。

中概股也嗅到了这一变化，开始排着队私有化，准备回归 A 股或者 H 股了。

数据也证明了一切——二季度中国的 GDP 是 3.2%，而其他所有主要经济体都在大幅下滑。

趋势已经确认。

掘金中国已成共识。

随着热点的分化，作为生产资料的写字楼市场，也许正在酝酿一波反弹。

考虑到回归的中概股，以及其他细分行业的头部企业，高端写字楼市场的机会显然更多。

而类似于财富港能够在北上广深等一线城市提供适合这些巨头公司生态办公需求的供应，却寥寥无几。

对于财富港这样的高端独栋写字楼的潜在业主来说，生产资料的一个好处在于，除了交易过户的那一天之外，其在绝大多数时间里既能提供一流的花园式办公服务，同时

还在默默地释放增值效应。

所以对于错失中钢国际大厦，俞敏洪才后悔得直拍大腿。

现在财富港展现的，就是新的抄底机会。

（资料来源：点拾投资）

解读：

随着2015年“京津冀协同发展”战略的提出、2016年“北京城市总体规划”的正式实施，北京通州一跃升级为“城市副中心”，其建设也成为国家大事、千年大计。如今，在北京市战略布局的规划下，通州作为城市副中心，聚焦打造财富管理、智能制造、文化科技等七大千亿级产业集群，吸引和链接全球资源汇聚于此。也吸引着国内外知名企业在此建厂落户。纵观国内外头部企业总部大楼建设地址的选择，其吸引企业的无非三点：第一、选址是一线城市或者具有发展潜力的城市；第二、选址地区有相应的配套产业；第三、选址地区要能够吸引相应的人才。这样建立的办公楼才能一方面享受高端写字楼提供的服务，另一方面坐等房产的增值。

共同关注

[宏观经济]

- 商务部：1-7 月，全国实际使用外资 5356.5 亿元，同比增长 0.5%，较 1-6 月回升了 1.8 个百分点，由负增长转为正增长；7 月当月，全国实际使用外资金额 634.7 亿元，同比增长 15.8%，连续第 4 个月实现单月吸收外资正增长。
- 统计局：7 月，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月持平；社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%。1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）329214 亿元，同比下降 1.6%；全国城镇新增就业 671 万人，与上年同期相比少增 196 万人。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.7%，与 6 月持平。
- 统计局：1-7 月，全国房地产开发投资 75325 亿元，同比增长 3.4%；房屋新开工面积 120032 万平方米，下降 4.5%；商品房销售面积 83631 万平方米，同比下降 5.8%；商品房销售额 81422 亿元，下降 2.1%。7 月末，商品房待售面积 50691 万平方米，比 6 月末减少 390 万平方米。

[政策法规]

- 发改委：发布关于《汽车零部件再制造管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧机动车零部件用于再制造。鼓励专业化旧件回收公司从维修渠道为再制造企业提供符合要求的旧件。
- 商务部：印发《关于开展便利店品牌化连锁化三年行动的通知》。聚焦影响便利店发展的关键领域和薄弱环节，加快网点布局，推动数字化改造，建立智慧供应链，通过“新建一批、加盟一批、提升一批”，全面推进便利店品牌化连锁化发展，力争到 2022 年，全国品牌连锁便利店门店总量达到 30 万家。
- 国务院：印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施。支持有条件的地方复制或扩大“信保+担保”的融资模式。在严格落实好防疫要求前提下，继续与有关国家商谈建立“快捷通道”，为人员往来提供便利，分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。引导加工贸易梯度转移，培育一批东部与中西部、东北地区共建的加工贸易产业园区。进一步加大对劳动密集型产品出口企业的支持力度。

[产业信息]

- 中国汽车流通协会：7 月，汽车经销商综合库存系数为 1.91，同比上升 9.4%，环比上升 10%，库存水平位于警戒线以上。同时，7 月库存深度超过 2.5 个月的品牌共有 6 个，其中库存深度最高的 3 个品牌分别为捷豹路虎、北京现代和吉利。
- 上证报：《报废机动车回收管理办法实施细则》今年 9 月 1 日起施行。据业内人士测算，目前我国

汽车拆解市场规模为每年 66 亿元，未来规模有望达每年 1100 亿元。其中“五大总成”(发动机总成、方向机总成、变速器总成、前后桥、车架)市场规模为 700 亿元，成长空间巨大。

- 高工产业研究院：7 月，我国新能源汽车生产约 9.6 万辆，同比增长 30%，环比增长 5%，成为国内新能源汽车市场的转折点。受此带动，7 月国内动力电池装机量约 4.99GWh，同比增长 6%，环比增长 6%，这也是今年国内电池装机首次实现同比、环比同步增长。
- 中国信通院：7 月，国内手机市场总体出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%；国内市场 5G 手机出货量 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%。1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%；国内市场 5G 手机累计出货量 7750.8 万部，占同期手机出货量的 44.2%。

[金融行业]

- 银保监会：二季度末，银行业金融机构本外币资产 309.4 万亿元，同比增长 9.7%，总负债 283.93 万亿元，同比增长 9.5%。大型商业银行总资产 257.52 万亿元，同比增长 10.8%，总负债 237.26 万亿元，同比增长 10.6%。上半年，商业银行累计实现净利润 1.0 万亿元，同比下降 9.4%，平均资本利润率为 10.35%。商业银行贷款损失准备余额为 5.0 万亿元，较上季末增加 2060 亿元；拨备覆盖率为 182.4%，较上季末下降 0.80 个百分点；贷款拨备率为 3.54%，较上季末上升 0.04 个百分点。
- 央行：7 月末，M2 余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；社会融资规模存量为 273.33 万亿元，同比增长 12.9%。7 月，社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元；人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。
- 银保监会等七部门：发布《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》，通知要求政府性融资担保机构应当坚守准公共定位，弥补市场不足，降低服务门槛，以贷款担保业务为主，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和“三农”融资担保在保余额占比。政府性融资担保机构要围绕战略性新兴产业集群，扩大对高成长性、知识密集型企业的融资担保规模。

[宁夏财经]

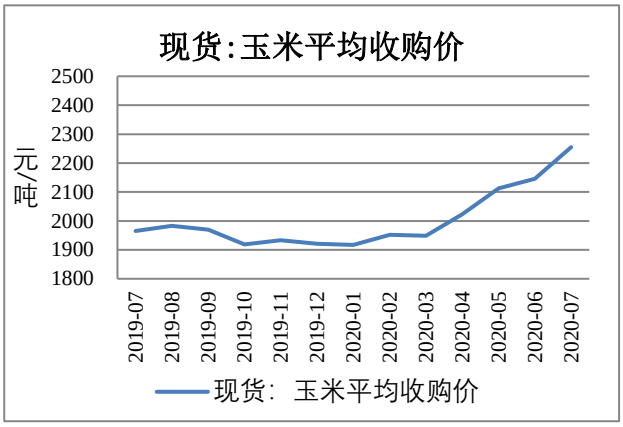
- 8 月 10 日，银川市商务局(政府口岸办)与青岛市政府口岸办在青岛市正式签订了《口岸合作协议书》，加强两地口岸战略合作。积极与青岛港、威海港联动合作，支持青岛港等港口在银川合作建设“内陆港”，提升内陆港通关查验、全程提单、仓储分拨、代理服务等综合服务功能，提高口岸通关一体化水平。
- 8 月 13 日，宁夏回族自治区发布《关于全面加强危险化学品安全生产工作的实施意见》，要求严格安全准入标准，严格控制涉及光气、氯气、氨气等有毒气体和硝酸铵、硝酸、酸铵等爆炸性化

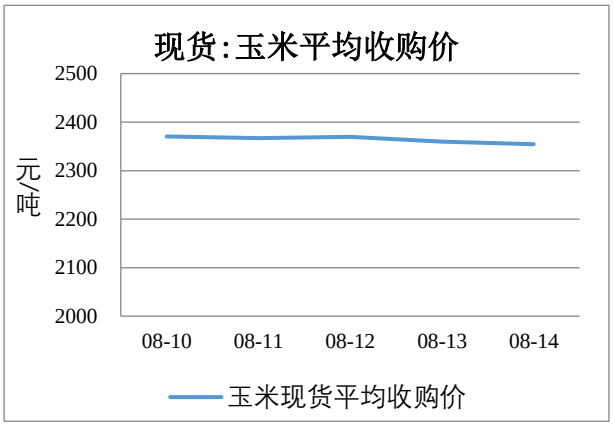
学品建设项目，依法淘汰不符合安全生产国家标准、行业标准的产能，严禁国内已淘汰落后产能到我区落户、办厂和进园区。

✧ 8 月 13 日，宁夏回族自治区将组织实施百万亩退化草原生态修复工程，着力提高草原综合植被盖度。上半年，完成退化草原人工种草生态修复 23.25 万亩，退牧还草补播改良 9 万亩，启动国家草原自然公园创建试点，组织实施盐池县、平罗县等退化草原生态修复项目建设，开展全区退化草原生态修复技术集成示范点建设。

云数据

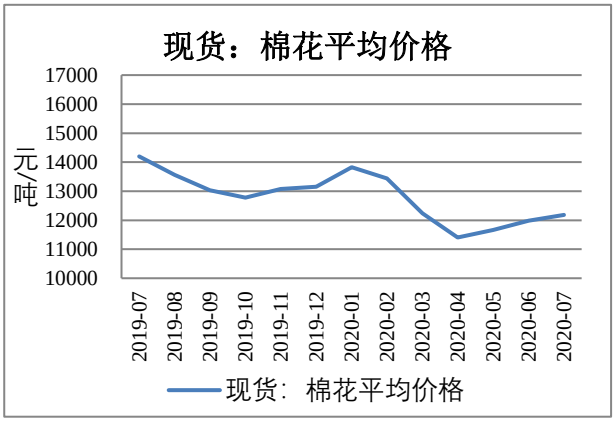
农产品

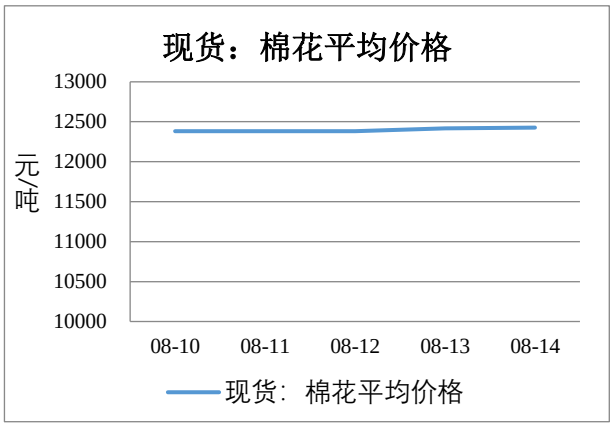




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，玉米现货平均价格为 2254.90 元/吨，较上月上涨 5.09%。受疫情和临储玉米拍卖“高成交、高溢价”影响，贸易商看涨预期强烈，建库补仓，囤粮惜售，对玉米价格形成支撑，短期内玉米价格偏强局面不变。

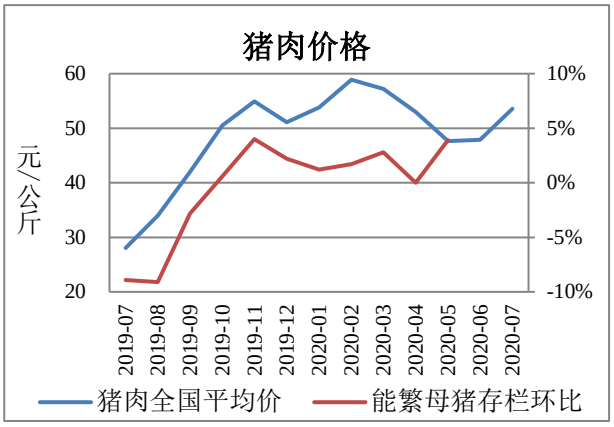
上周，玉米现货价格收于 2354.48 元/吨，较前一周下降 1.27%。由于前期玉米价格的上涨，深加工企业利润缩水，收购玉米意向不强，叠加近期贸易商开始出货腾出库存收购新玉米，缓解了供应面的压力。

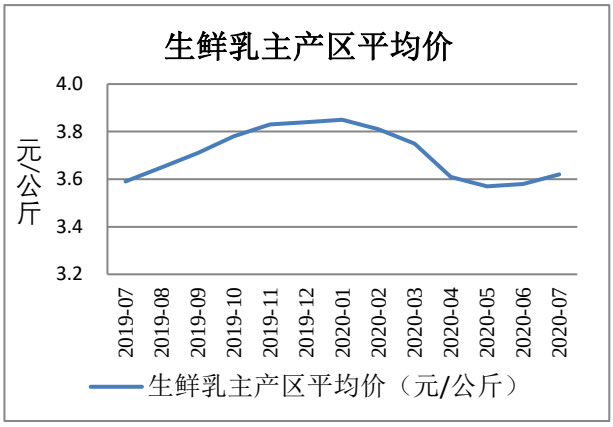




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，棉花现货平均价格为 12185.33 元/吨，较上月上涨 1.64%。7 月，市场情绪开始缓和，悲观预期释放，棉纱价位缓慢回涨，但毕竟下游订单不足，叠加库存积压，后期棉纱价格大幅上涨较为乏力。

上周，棉花现货收于 12426.92 元/吨，环比上涨 0.36%。由于新疆疫情的二次反弹，当地实行了严格的管控措施，汽运价格上涨，抬升了棉花价格。

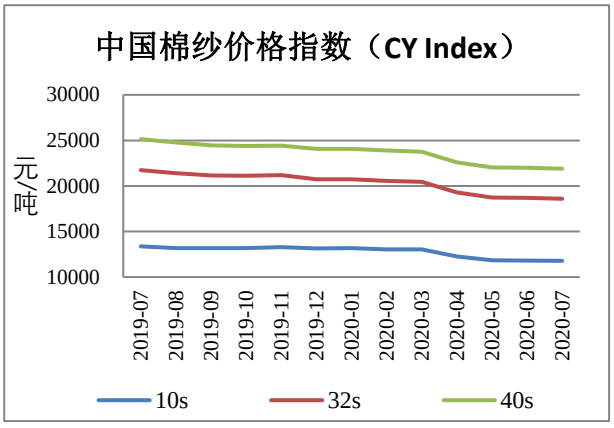


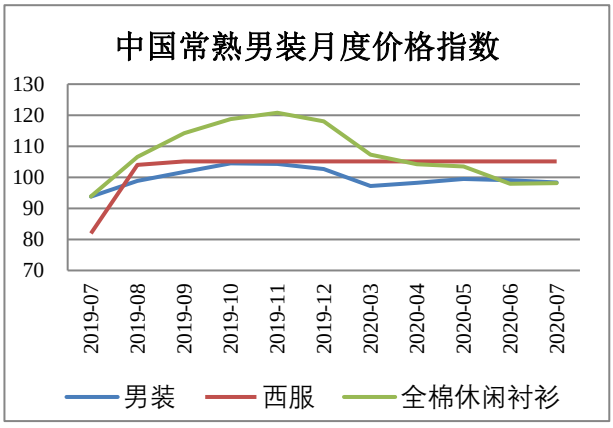


解读：从上图可看出，2020 年 7 月，全国猪肉价格为 53.55 元/公斤，环比上涨 11.84%，同比上涨 90.98%。由于南方多省市因强降雨天气持续导致洪水泛滥，生猪调运困难，叠加市场肥猪已基本消耗，受年初疫情仔猪调运的影响，现阶段出栏量呈低位，供应面偏紧支撑了猪价的上涨。

从上图可看出，2020 年 7 月，生鲜乳价格为 3.62/公斤，环比上涨 1.12%。受热应激对牛场的影响，养牛降温设备和饲料营养的资金投入增加，成本的增加推动了生鲜乳价格的上涨。

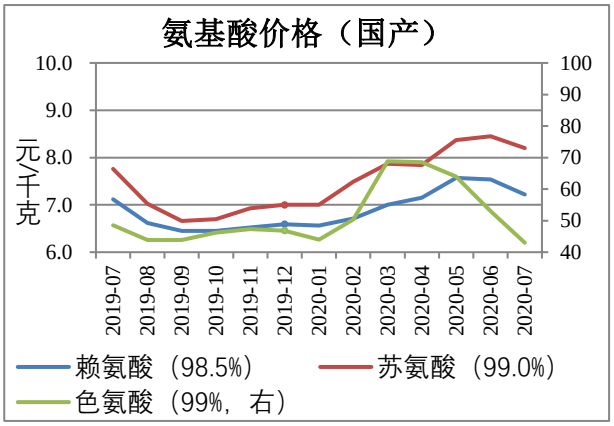
工业品

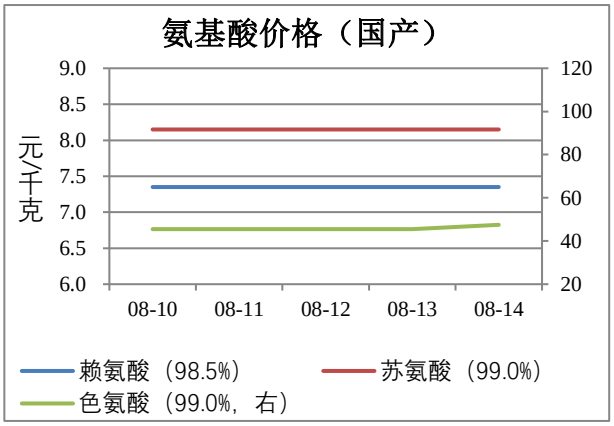




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，10s 价格为 11781.74 元/吨，环比下降 0.23%；32s 价格为 18593.48，环比下降 0.53%；40s 价格为 21895.22 元/吨，环比下降 0.51%。7 月仍是纺织市场的淡季，内需恢复缓慢，外部订单更是受疫情重创，短时间内棉纱价格指数上涨可能性较小。

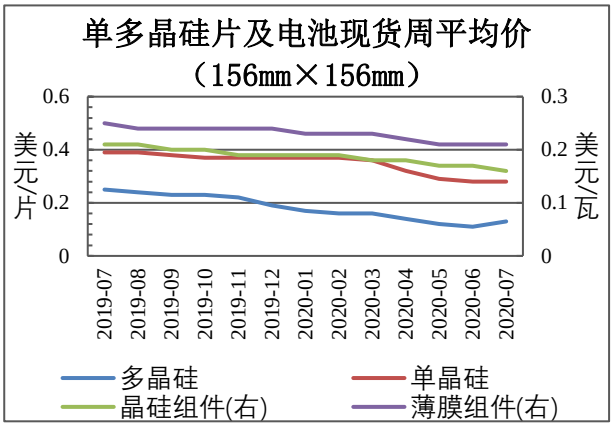
从上图可看出，2020 年 7 月，男装指数收于 98.29，环比下降 0.75%。本月市场仍处于秋装上新的换季整理期，整体交易较为冷清。

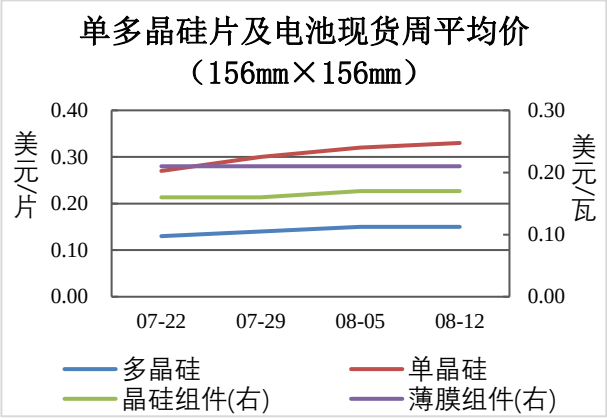




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，国产赖氨酸 7.22 元/千克，环比下降 4.24%；苏氨酸为 8.20 元/千克，环比下降 2.96%；色氨酸为 43.00 元/千克，环比下降 18.94%。受临储玉米拍卖的高议价影响，原料玉米价格持续偏强运行促使氨基酸生产成本上升，下游多数企业停止报价或停产检修，市场成交清淡，短期内表现为由成本推动的价格上扬。

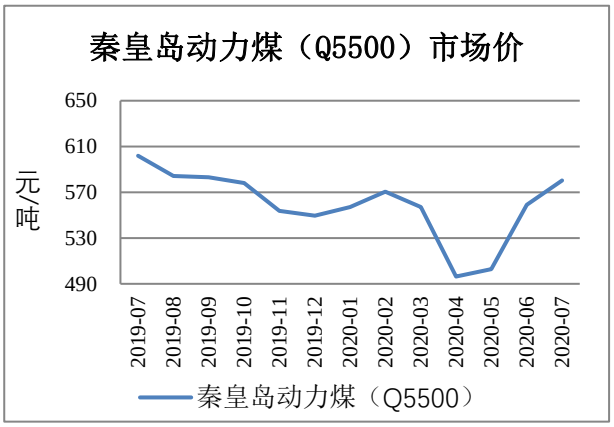
上周，赖氨酸价格收于 7.35 元/千克，较前一周保持不变；苏氨酸价格收于 8.15 元/千克，较前一周保持不变；色氨酸价格收于 47.50 元/千克，较前一周上涨 4.40%。由于盛暑天气炎热，部分厂家停报检修，叠加原材料市场价格上涨，色氨酸价格稳中趋强。

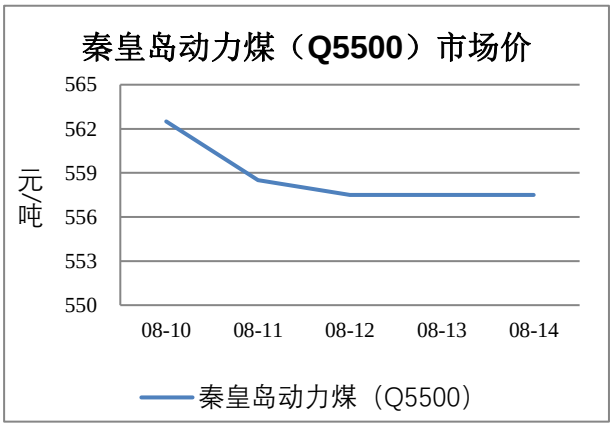




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，光伏产品中上游硅片价格出现反弹迹象，下游组件受产业链价格惯性影响小幅度下降。其中单晶硅片均价 0.28 美元/片，同比-28.21%，环比 0%；多晶硅片均价 0.13 美元/片，同比-48.0%，环比 18.18%，多晶硅片价格首次出现上涨。晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.16 美元/瓦和 0.21 美元/瓦，同比分别为-23.81%和-16.0%，环比-5.88%和 0%。整体来看，光伏产品价格出现触底反弹迹象。目前，疫情的影响逐渐被市场消化，叠加国内主要厂商订单开始恢复，产品价格出现上涨。

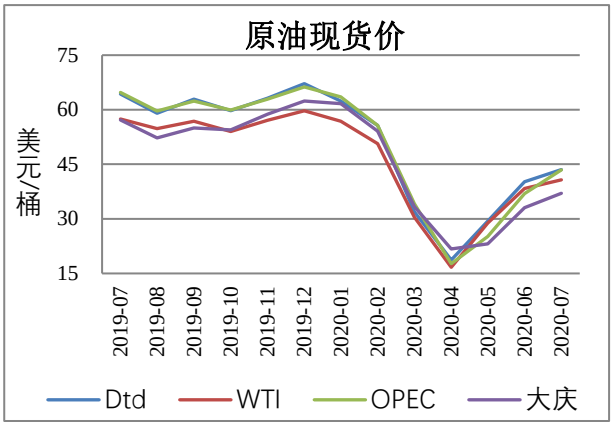
上周，单晶硅片、多晶硅片均价分别为 0.33 美元/片和 0.15 美元/片，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦，其中，仅单晶硅片价格上涨，涨幅 3.13%。受行业龙头加价影响，单晶硅片价格继续上涨。

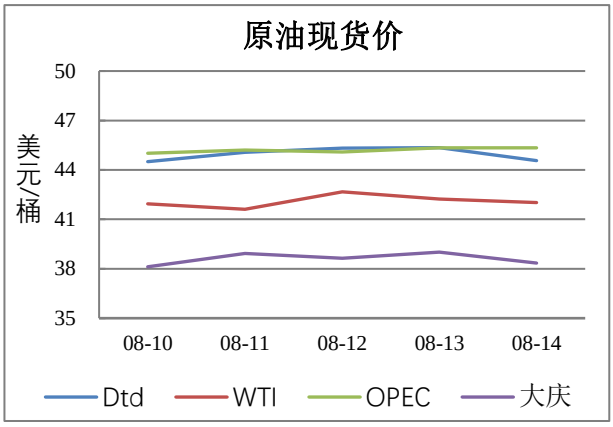




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 580 元/吨，环比上涨 3.81%，同比下跌 3.59%。七月份，煤价呈现先涨后跌的走势。月初，随着主力煤矿上调长协价格，随后暂时停供现货煤，对市场产生刺激作用，煤价从 567 元/吨上涨至 592 元/吨，上涨了 25 元/吨。月末受水电发力影响，火电厂日耗迟迟没有达到高位，叠加长协煤供应充足，电厂库存高位，终端询货采购较少，市场整体需求冷清，煤价出现下跌，每吨下跌 20 元，降回 573 元/吨。

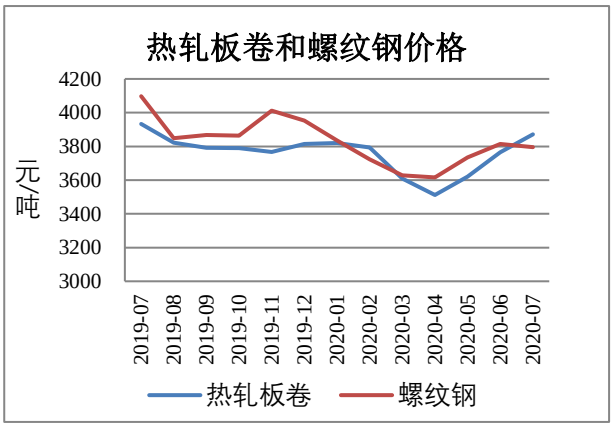
上周，受北方港口库存累库，水电增加影响，煤价下跌。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价下降至 557.5 元/吨，降幅 0.90%。

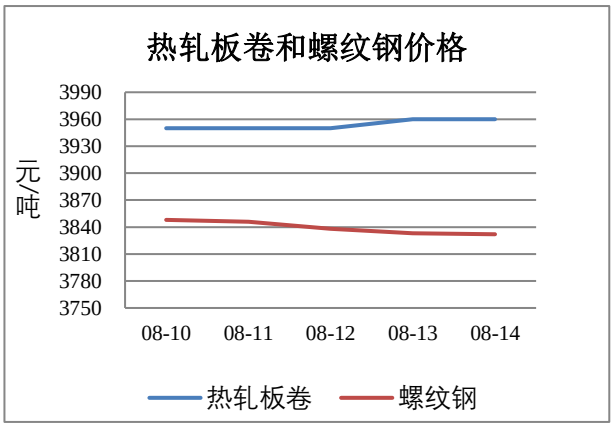




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，布伦特原油价格 44 美元/桶，环比上涨 8.23%，同比下跌 32.33%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 41 美元/桶，环比上涨 6.34%，同比下跌 29.10%。欧佩克原油价格 43 美元/桶，环比上涨 17.77%，同比下跌 32.84%。国内原油价格 37 美元/桶，环比上涨 12.01%，同比下跌 35.18%。月初国际原油产量降至二十年来最低，支撑原油价格上涨。月中欧佩克继续执行减产协议，减少油井数量，油价持续走高。月末随着新增新冠肺炎感染病例连续两天减少，抑制了市场的悲观情绪，原油价格回暖。

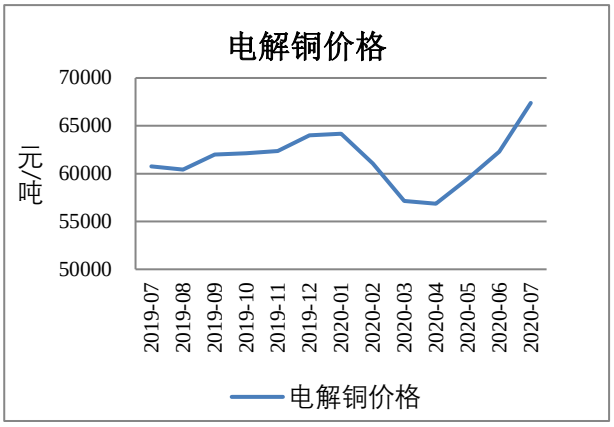
上周，原油价格震荡运行，欧佩克增加原油供应而美国及欧洲一些国家继续减产，造成原油价格频繁波动。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油和国内原油价格现货价分别涨至 44.56 美元/桶、42.01 美元/桶和 38.34 美元/桶，涨幅为 0.09%、1.88%和 0.57%。欧佩克原油下降至 45.17 美元/桶，降幅为 1.17%

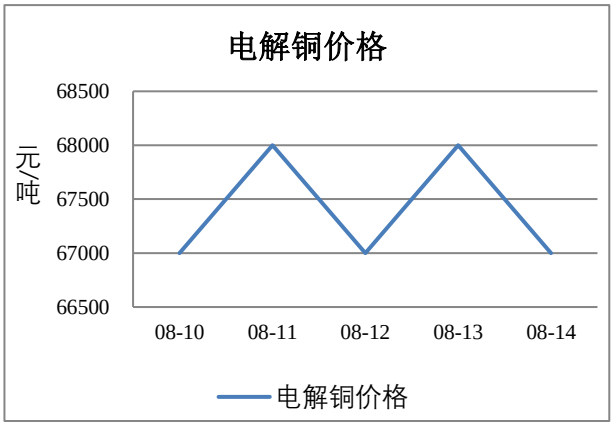




解读：从上图可看出，2020 年 7 月热轧卷板均价为 3872 元/吨，环比上涨 2.84%，同比下跌 1.56%；螺纹钢均价为 3794 元/吨，环比下跌 0.54%，同比下跌 7.39%。七月初因雨季影响工地停工，钢厂及社会库存均出现累积，价格回落。月末铁矿石价格走强，带动热轧板卷价格上涨。螺纹钢因库存高企，导致价格小幅回落。

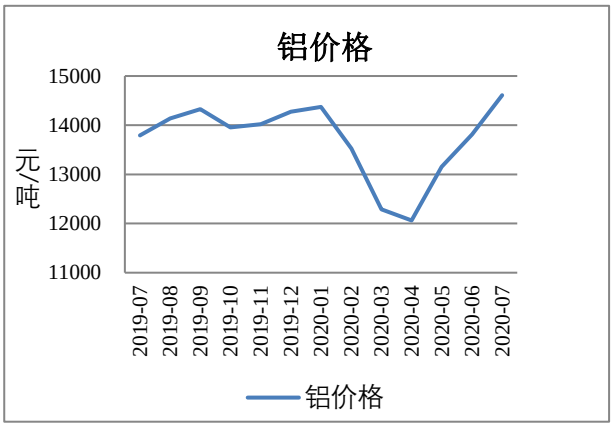
上周，受进口矿价高位支撑，下游市场对热轧板卷需求提升，价格上涨。截至周五，热轧板卷上涨至 3960 元/吨，涨幅 0.25%。全国迎来大范围高温天气，下游建筑业需求受到压制；螺纹钢市场终端需求减弱，价格下跌。截至周五，螺纹钢上涨至 3832 元/吨，涨幅 0.76%。

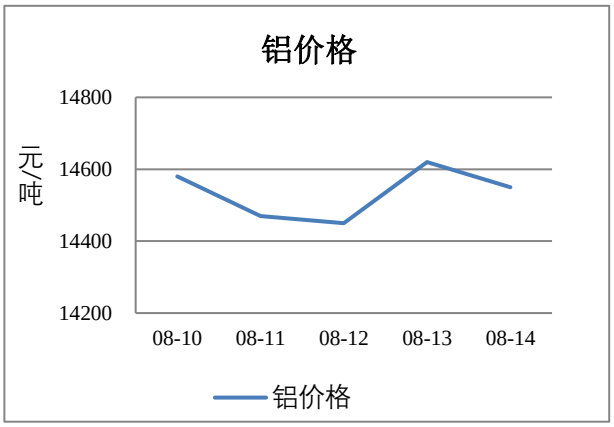




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，电解铜均价为 67391 元/吨，环比上涨 8.17%，同比上涨 10.90%。受海外疫情加重影响，国外部分大型铜矿关闭，国内供给偏紧，下游新基建建设需求增加，铜价持续上涨。

上周，铜价宽幅震荡，周一中美关于第一阶段贸易协议认定的会议推迟，加大了消费者对市场的担忧，铜价下跌。周二美国疫情数据出现较为明显的缓和提振了市场情绪，铜价上涨。周三国内工业品纷纷走低，铜价也受到拖累，铜价震荡偏弱。周四叠加疫苗的进展，铜价回暖。周五欧美贸易摩擦突然压制市场情绪，欧洲股债齐跌，压制铜价表现，铜价回落。截至周五，电解铜价格与上周相比降至 67000 元/吨，降幅 1.49%。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 3400 元/吨。）

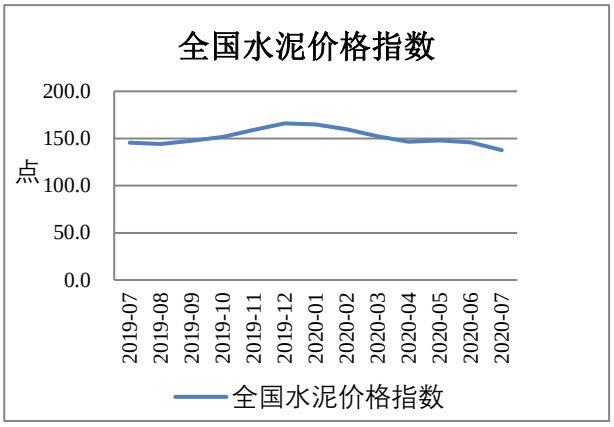


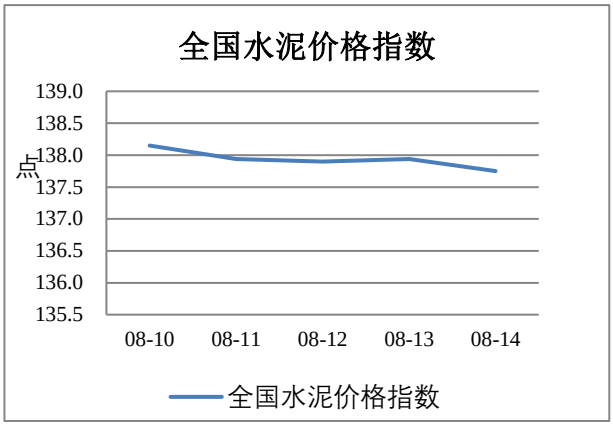


解读：从上图可看出，2020 年 7 月，铝均价为 14609 元/吨，环比上涨 5.77%，同比下跌 5.94%。7 月铝价走势偏强。全球主要经济体先后推进复工复产，国内经济呈现复苏态势，市场预期向好，基建建设需求增加，现货供应偏紧，推动铝价走高。

上周，周初铝价持续回落，主要是因为累库严重，但价格下跌后，下游采购好转，价格回升，周末去库存不及预期，铝价回落。截至周五，铝 A00 市场价与上周相比上下降至 14550 元/吨，降幅 1.03%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

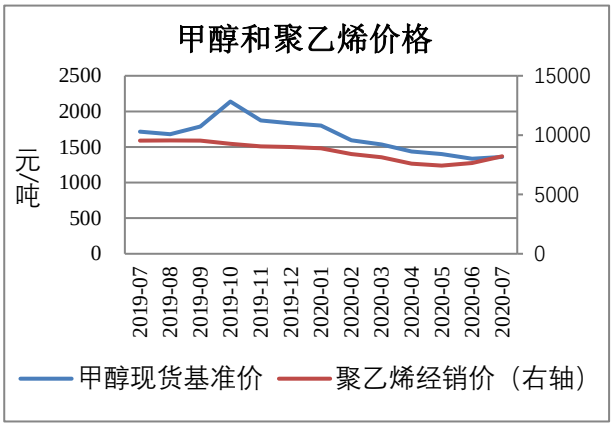
云数据

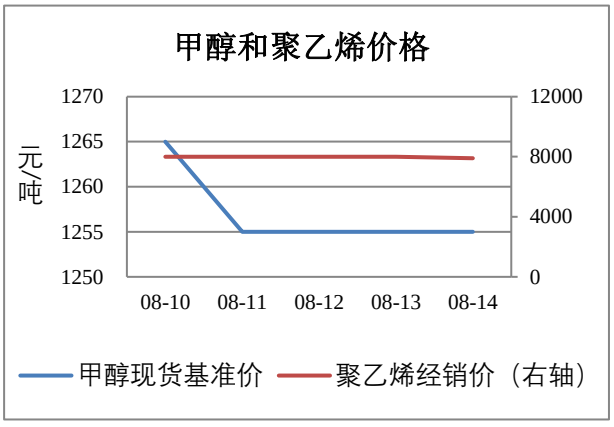




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，全国水泥价格指数均值为 137.66 点，环比下跌 8.03 点，同比下跌 2.83 点。七月份受南方多地暴雨影响水位上升，导致船运停航。熟料、水泥无法运出，库存不断上升，下游工地停工，水泥价格持续走低。

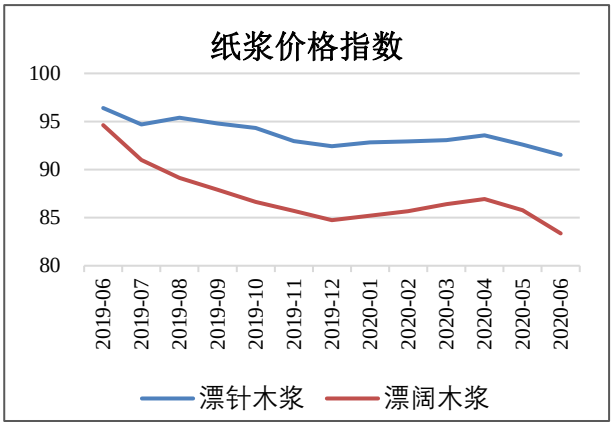
上周，受台风影响，多地持续降雨，造成工地停工，受此影响水泥价格持续下跌。截至周五，全国水泥价格指数降至 137.75 点，降幅 0.32 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 361 元/吨，散装水泥价格为 347 元/吨。





解读：从上图可看出，2020 年 7 月，甲醇均价为 1360 元/吨，环比上涨 1.86%，同比下跌 20.76%；聚乙烯均价为 7207 元/吨，环比上涨 7.41%，同比下跌 13.93%。七月初原油价格理性修复，以及需求的逐步回暖，带动甲醇价格上涨。月末全球疫情扩散，出口受限严重，甲醇价格回落。

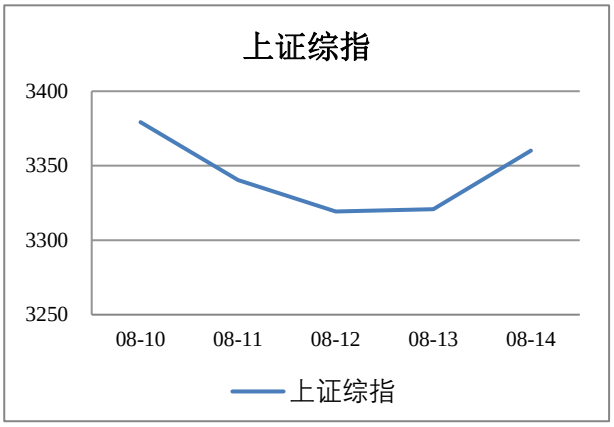
上周，港口库存达年内高点。在进口货充足、下游需求偏弱的情况下，高库存将压制甲醇价格。截至周五，甲醇价格下跌至 1255 元/吨，降幅 0.80%。聚乙烯下游市场需求减弱，价格下跌。截至周五，聚乙烯价格与上周相比下降至 7900 元/吨，降幅 2.53%。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



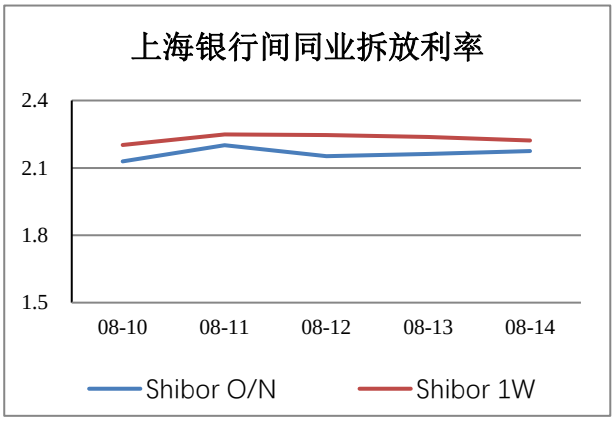
解读：从上图可看出，2019 年 6 月，纸浆价格指数继续下跌，漂针木浆和漂阔木浆分别收于 91.53 和 83.36，环比分别下跌 1.17%和 2.81%，跌幅增大。与去年同期相比，分别下降了 5.05%和 11.90%。6 月份，纸浆市场行情淡季表现依旧明显，下游需求持续萎靡，港口库存高企，市场供过于求，且去库效果并不明显，浆价大幅下滑，短期内这种趋势仍将会继续。

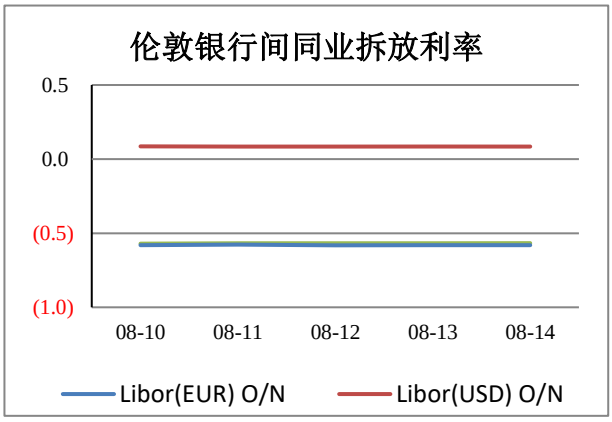
云数据

金融类

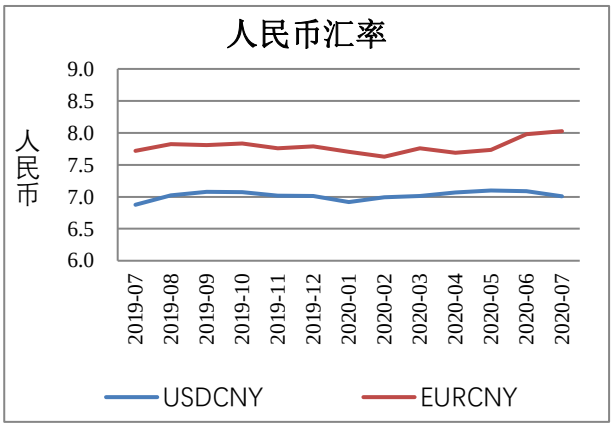


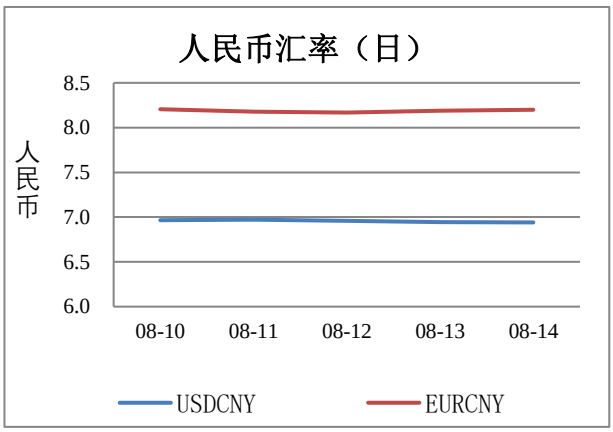
解读：上周，因分歧加大，大盘在 3300 点附近经历宽幅震荡行情，周五收于 3360.10 点，较前一周微涨 6.06 点。近期，大盘已进入震荡市，在美国大选尘埃落定之前可能不会迎来真正的突破行情。





解读：上周，受 MLF 到期量大等因素影响，银行间流动性边际收敛，短期资金利率继续上行。截至上周五，Shibor 隔夜和 7 天分别报价 2.1750%和 2.2220%，环比上升 11.80bp 和 1.70bp。伦敦银行间市场方面，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)环比近乎持平。截至周五，Libor(EUR)隔夜报收-0.58129%，Libor(USD)隔夜报收 0.08550%。

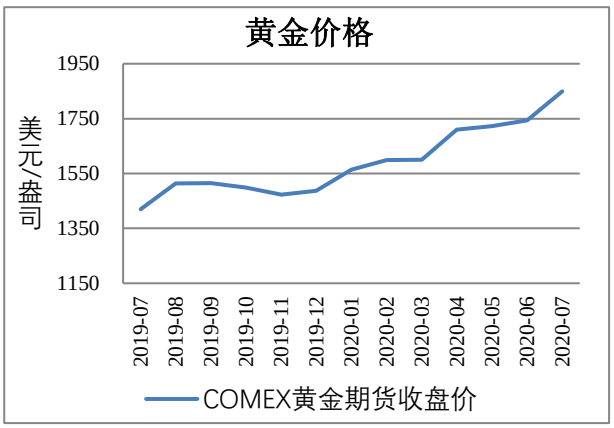


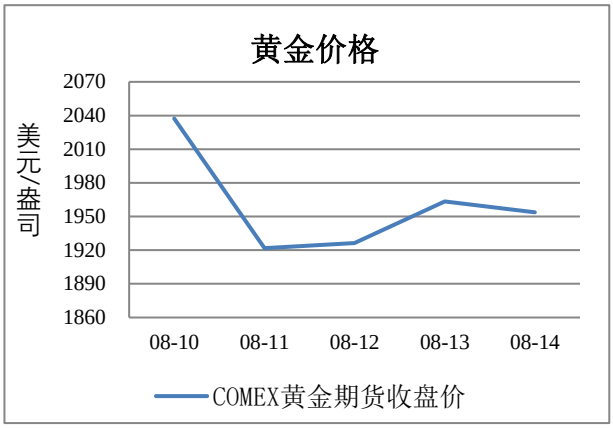


解读：从上图可看出，2020 年 7 月，人民币兑美元、欧元走势分化。美国当下面临的政治和经济上的双重不确定性，以及美联储的“鸽派”立场，对美元走势造成压力，美元指数创下近 10 年最差月度表现，人民币对美元升值。另一方面，在欧盟达成历史性一揽子方案以应对新冠疫情引发的经济危机后，投资者对欧元乐观情绪渐浓，欧元净多头头寸持续增加，创下 2010 年以来最佳月度表现，人

民币对欧元贬值。截至 2020 年 7 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 7.0088 和 8.0260，环比下降约 779 个基点、上升 488 个基点。

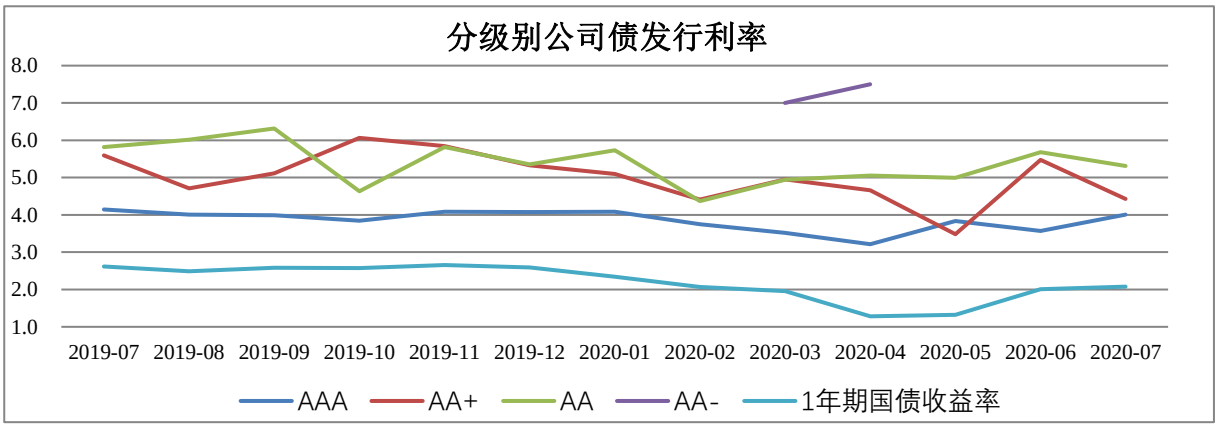
上周，由于国内消息面相对真空，国外经济基本面不确定性增加成为人民币短期波动的主要推手，人民币兑美元、欧元汇率双升。截至上周五，人民币兑美元、欧元汇率中间价分别报价 6.9405 和 8.2004，环比分别下降 3 个基点和 421 个基点。

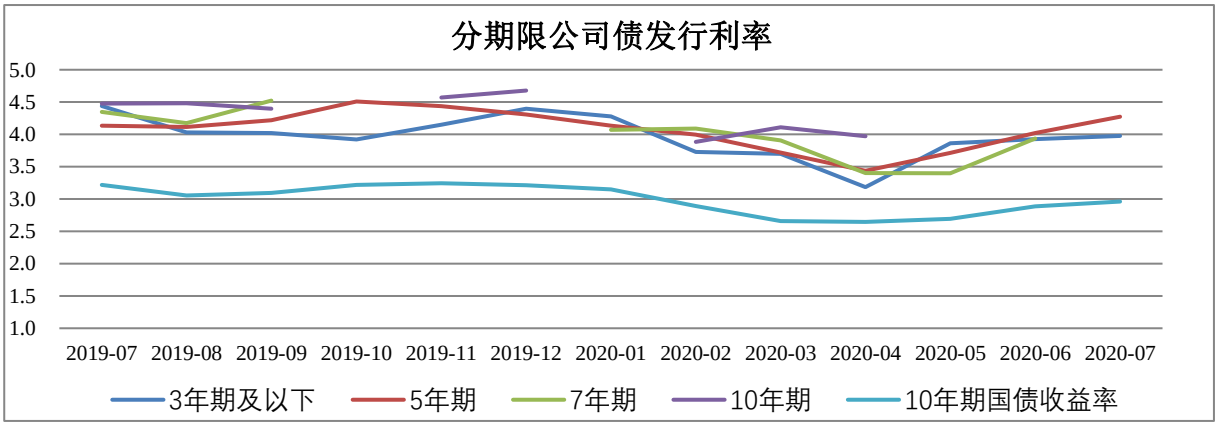




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，中美紧张局势升级、美元走软、美债收益率下降以及美国疫情控制不力等因素进一步催生黄金买盘需求，黄金打破维持近 9 年的历史最高纪录，创下历史新高。截至 2020 年 7 月底，COMEX 期金均价为 1849.3 点，环比上涨 106.1 点。

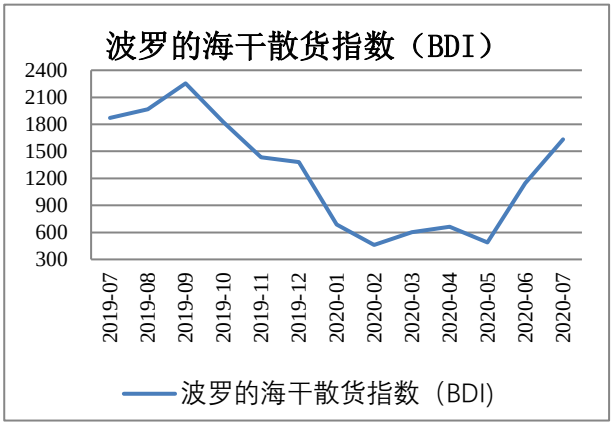
上周，俄罗斯新冠疫苗上市，美债收益率上升等诸多利空因素叠加下，国际金价突然爆跌，截至周五 COMEX 已跌至 1953.7 点，跌幅近 4.52%。(美国黄金开采成本为 733 美元/盎司，亚洲为 824 美元/盎司，非洲为 957 美元/盎司；全球十大黄金开采企业中，7 家企业平均开采成本达 1201 美元/盎司。)

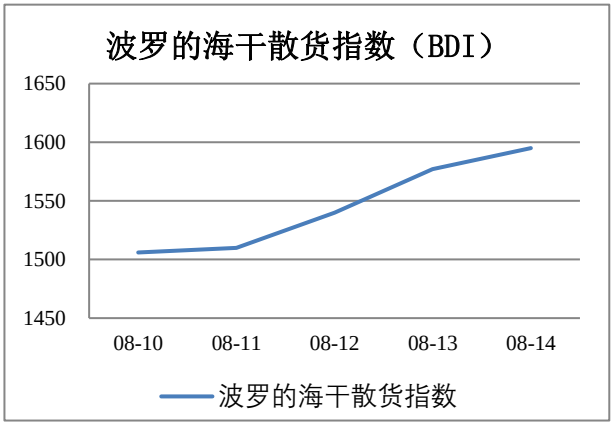




解读：从上图可看出，2020 年 7 月，交易所市场共发行 74 只公司债，环比减少 16.85%，发行规模 841.40 亿元，环比减少 9.87%。**分级别看**，2020 年 7 月 AAA 级债券发行量达 54 只，占比 72.97%，利率区间为 2.30%-7.00%；AA+级债券 12 只，占比 16.22%，利率区间为 3.54%-7.00%。低评级债券中，AA 级债券 8 只，利率区间为 3.93%-7.30%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发行 41 只，平均利率 3.9777%；5 年期债券发行 27 只，平均利率 4.2737%；无 7 年期及 10 年期债券发行。总体看，2020 年 7 月，受货币政策边际收紧影响，公司债发行成本进一步抬升，债券发行热情有所降低。

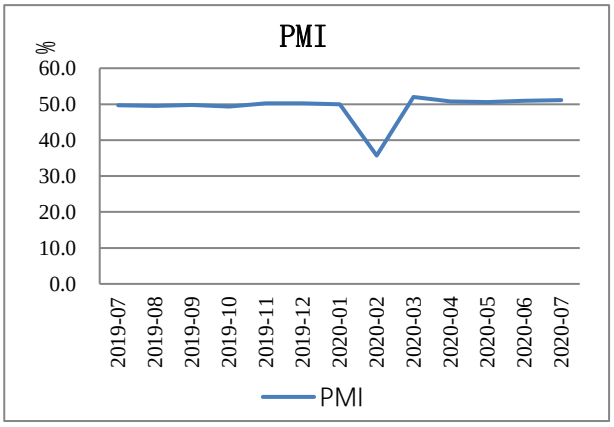
经济类

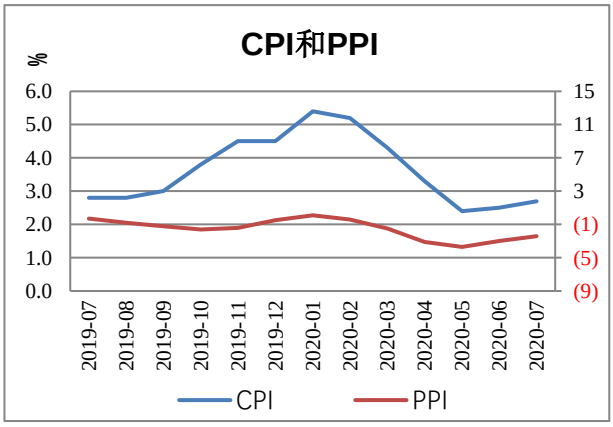




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 7 月，波罗的海指数（BDI）继续上涨，均值为 1632.83 点，环比上涨 42.42%，同比下降 12.67%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 1595.00 点，连续第十三日上涨，为 7 月 20 日以来最高水平，受所有船舶的需求强劲推动。





解读：2020 年 7 月份，随着统筹防疫和发展政策显效发力，我国经济景气持续恢复，企业运营状况不断改善。其中，制造业采购经理指数为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，延续上月稳中有升的走势，在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 3 个，景气范围有所扩大。本月主要特点：一是生产普遍回升。生产指数为 54.0%，略高于上月 0.1 个百分点。从行业情况看，除化学纤维及橡胶塑料制品以外，其他 20 个行业的生产指数均高于临界点，其中纺织服装服饰、木材加工等制造业疫情以来首次升至临界点以上。为满足生产需要，企业加大采购力度，本月采购量指数回升明显，为 52.4%，高于上月 0.6 个百分点。二是需求逐步回暖。新订单指数为 51.7%，高于上月 0.3 个百分点，连续 3 个月回升。从行业情况看，造纸印刷、电气机械器材、计算机通信电子设备等

制造业新订单指数在临界点以上连续上升，行业复苏动能继续增强。三是进出口状况继续改善。随着全球主要经济体逐渐放松隔离封锁措施恢复经济活动，以及我国出台的一系列稳外贸政策措施落地生效，制造业进出口有所回暖，本月新出口订单指数和进口指数分别为 48.4%和 49.1%，高于上月 5.8 和 2.1 个百分点。四是主要原材料购进价格指数升至近期高点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 58.1%和 52.2%，与上月相比一升一降。受下游行业需求回暖影响，上游产品价格涨幅明显，石油加工、钢铁、有色等制造业主要原材料购进价格指数均高于 63.0%，出厂价格指数均高于 58.0%。五是企业预期进一步好转。生产经营活动预期指数为 57.8%，高于上月 0.3 个百分点，企业对近期行业恢复态势保持乐观。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、医药、电气机械器材等制造业生产经营活动预期指数均高于 60.0%，且上述行业劳动力需求环比有所增加，从业人员指数均位于 51.0%以上。调查结果还显示，本月小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点，继续位于临界点以下，其中生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 46.8%，小型企业供需两端继续承压。此外，安徽、湖北、湖南、江西等地部分企业反映，洪涝灾害导致物流运输不畅，出现厂房、设备、存货浸水等问题，生产经营受到一定影响。

7 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门统筹做好疫情防控、抢险救灾和经济社会发展工作，积极落实保供稳价政策，市场运行总体有序。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 13.2%，涨幅扩大 2.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.68 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 85.7%，涨幅比上月扩大 4.1 个百分点；鲜菜价格上涨 7.9%，涨幅扩大 3.7 个百分点；水产品价格上涨 4.7%，涨幅回落 0.1 个百分点；鸡蛋价格下降 16.6%，降幅扩大 0.8 个百分点；鲜果价格下降 27.7%，降幅收窄 1.3 个百分点。非食品价格由上月上涨 0.3%转为持平。非食品中，医疗保健价格上涨 1.6%，交通和通信价格下降 4.4%，其中汽油和柴油价格分别下降 15.7%和 17.5%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点。据测算，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 2.9 个百分点，新涨价影响约为-0.2 个百分点。

7 月份，工业生产持续回升，市场需求逐步回暖，国际大宗商品价格继续上行。PPI 同比下降 2.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.5%，降幅收窄 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 0.7%，涨幅扩大 0.1 个百分点。主要行业价格降幅有所收窄。其中，石油和天然气开采业价格下降 27.8%，收窄 11.3 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 17.0%，收窄 4.6 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 7.5%，收窄 0.4 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 7.4%，收窄 1.9 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 4.6%，收窄 0.5 个百分点。此外，有色金属冶炼和压延加工业价格由降转涨，上涨 0.7%。据测算，在 7 月份 2.4%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-2.4 个百分点。

免责申明

本报告仅在法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发布，概不构成广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本报告对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载资料、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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资意见。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如需引用，请注明来源“西部担保”。