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7月20日 / 第24期/总第265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
疫情对旅游业的影响简析 / 1

02 热点聚焦
保险：险资权益投资比例松绑 专家称增资或达千亿元 / 12
信托：银保监会：违规房地产信托、政信合作信托无序增长势头得到有效遏制 信托产品期限错配改善 / 15

03 精彩推荐
杭州、深圳、南京…楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？/ 17

04 共同关注
宏观经济 / 26　政策法规 / 26　产业信息/ 27
金融行业 / 27　宁夏财经 / 28

05 云数据
农产品 / 29　工业品 / 30
金融类 / 36　经济类 / 38

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《疫情对旅游业的影响简析》

进入 2020 年以来，国内旅游市场在出境游、入境游、跟团游、酒店等多个细分赛道停摆，根据中国旅游研究院测算，预计 2020 年全年，国内旅游人次同比减少 9.32 亿人次，国内旅游收入同比减收 1.18 万亿元，整体旅游收入以及旅游人次严重下滑。疫情冲击之下，国内中短途旅游成用户假期出行首选，自驾游成为最热门出行方式,在短期旅游方式改变下,旅游消费复苏仍然慢于其他行业。尽管如此，随着中国经济与国民收入的增长，人口结构及消费习惯渗透的改变，预计中国大众出游的长期市场趋势不会发生大的变化,旅游业长期向好的趋势仍将保持。在政策以及防疫管控的前提下，十一黄金周是观察旅游复苏的新窗口，也是宁夏打造全域旅游的新起点。

2、精彩推荐：《杭州、深圳、南京…楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？》

近来楼市火热一度受到各方的关注,7 月 15 日深圳出台史上最严调控政策，其背后反映的是一些地区楼市的疯狂上涨。热点城市房价为何猛涨？文章认为：热点城市新楼盘猛涨的背后是新楼盘限价，新房价格远低于周边二手房价格，存在无风险套利的巨大空间。资本具有逐利性，一、二手房价格倒挂的情况下，买到就是赚到，不仅使得投资客热衷抢购，甚至一般的家庭，也想尽办法购房。二手房火热的背后则是房地产行业本质是金融，只要银根放松，无论是房地产企业还是购房者都会有反应。这也是任泽平给出的国内楼市 “短期看金融，中期看土地，长期看人口”。相比之前，目前的流动性宽松了很多。首先 M2 自 2017 年年中以来增速首次破 10，今年 4、5 月，M2 的同比增速均为 11.1%。其次利率下降，LPR 迎来有史以来的最大降幅，5 年期以上 LPR 为 4.65%，较上期下调 10 个基点。至此，房贷基准利率降至 20 年以来的新低。此外，叠加地方政府政策扶持推动需求的回暖以及刚需、刚改恐慌入市等一系列原因助推了楼市的火热。未来以“房住不炒”的政策为指引，随着货币宽松政策拐点的出现，楼市降温定会到来。

3、云数据提示

上周，铜价先扬后抑。周一持续大幅上扬，随后周内受美国冠状病毒病例增加、中美紧张关系升温，及多头获利减仓影响，铜价高位回落。截至周五，与上周相比电解铜价格上涨至 68000 元/吨，涨幅为 2.21%。

上周，随着原油价格理性修复，以及需求的逐步回暖，带动甲醇价格上涨。截至周五，甲醇价格上涨至 1415 元/吨，涨幅 0.71%。聚乙烯价格维持不变，为 8300 元/吨。

上周，国际金价“上蹿下跳”，但总体仍交投于 1800 美元附近。周四公布的美国经济数据较为乐观给黄金市场增加了一些抛售压力,但随后的欧盟峰会延期引发市场避险情绪升温，从而推动金价上涨。截至上周五，COMEX 期间报收于 1812.0 美元/盎司，涨约 0.57%。

上周，尽管央行连续 5 天开展公开市场操作净投放 5300 亿元，但投放量相对银行间资金需求仍然偏紧,市场整体流动性边际收敛,短期资金价格不断走高。截至上周五 Shibor 隔夜和 7 天分别升至 2.3280%和 2.2270%，周涨 13.10bp 和 2.40bp。

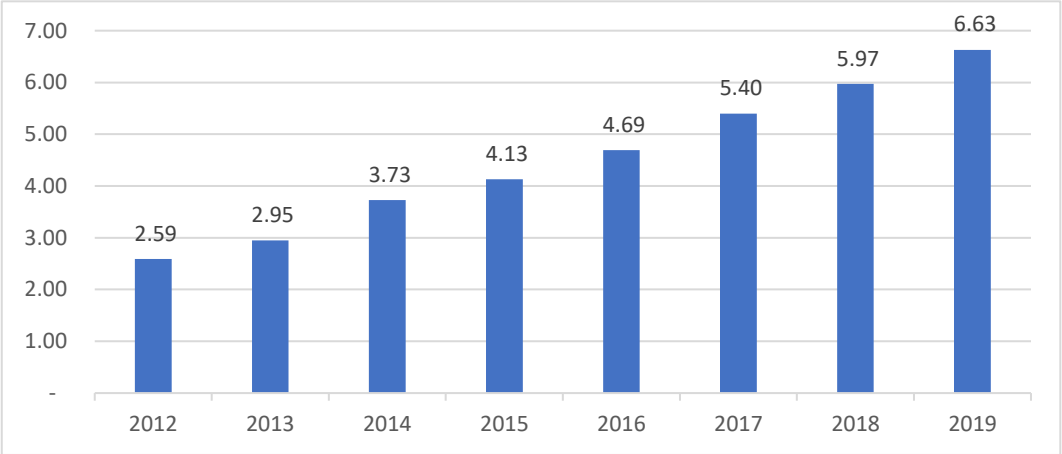
疫情对旅游业的影响简析

一、旅游业发展现状

2019 年，旅游经济继续保持高于 GDP 增速的较快增长。国内旅游市场和出境旅游市场稳步增长，入境旅游市场基础更加稳固。全年，国内旅游人数 60.06 亿人次，比上年同期增长 7.8%；入出境旅游总人数 3.0 亿人次，同比增长 3.1%；全年实现旅游总收入 6.63 万亿元，同比增长 11%。

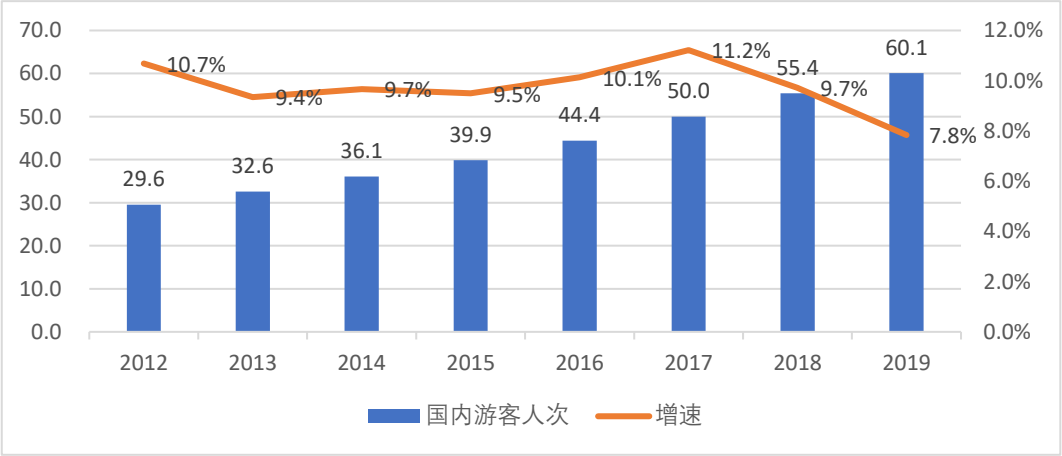
旅游业对 GDP 的综合贡献为 10.94 万亿元，占 GDP 总量的 11.05%。旅游直接就业 2825 万人，旅游直接和间接就业 7987 万人，占全国就业总人口的 10.31%。其中线上渗透率至 15.01%。

图表、2011-2019 年中国旅游总收入变化趋势图（单位：万亿元）



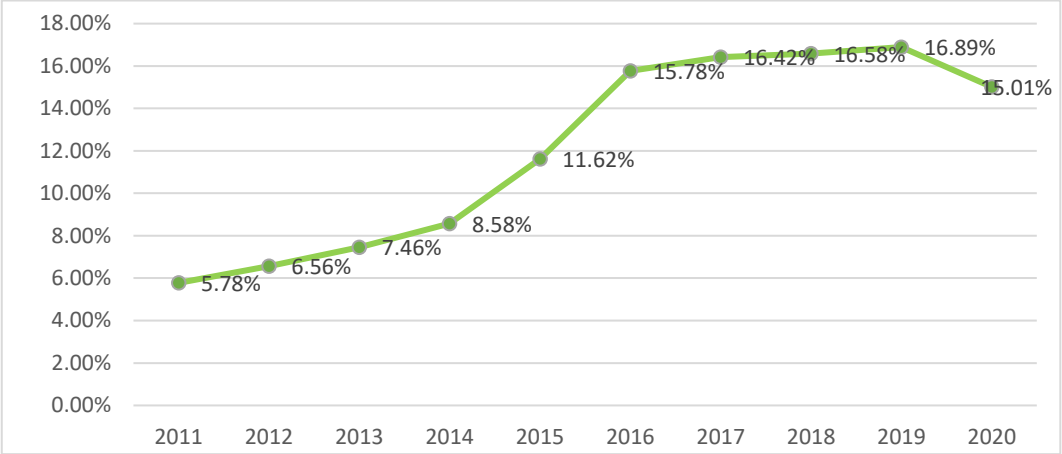
资料来源：wind，西部担保研发部整理

图表、2011-2019 年国内游客人次及其增长速度



资料来源：wind，西部担保研发部整理

图表、中国在线旅游渗透率（单位：万亿元）

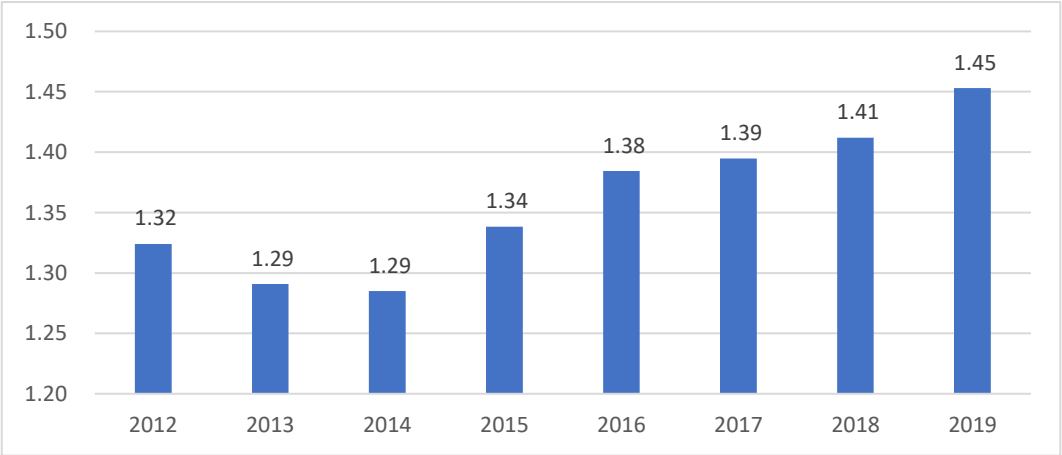


资料来源：中华人民共和国文化和旅游部、中国旅游研究院，西部担保研发部整理

注：在线渗透率=在线旅游总收入/旅游业总收入

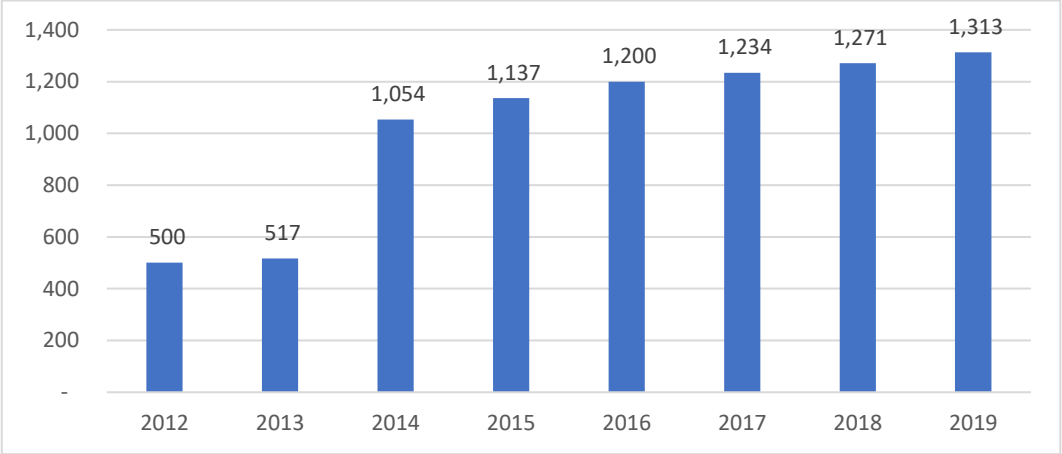
从入境旅游市场来看，2019 年全年入境旅游人数 1.45 亿人次，比上年同期增长 2.9%。其中，入境过夜旅游人数 6573 万人次，比上年同期增长 4.5%。国际旅游收入 1313 亿美元，比上年同期增长 3.3%。

图表、2012-2019 年入境游客人数变化趋势图



资料来源：中华人民共和国文化和旅游部，西部担保研发部整理

图表、2012-2019 年入境游收入变化趋势图



资料来源：中华人民共和国文化和旅游部，西部担保研发部整理

二、旅游业的主要转变

（一）休闲度假游兴起

从发达国家经验来看，人均 GDP 与旅游消费水平直接相关。伴随人均 GDP 提升，我国旅游消费从早期的观光型逐渐过渡到休闲型、度假型，消费者对高质量和深度旅游体验需求迅速增长，休闲度假游需求得到逐步挖掘，成为我国最主要的旅游消费需求。

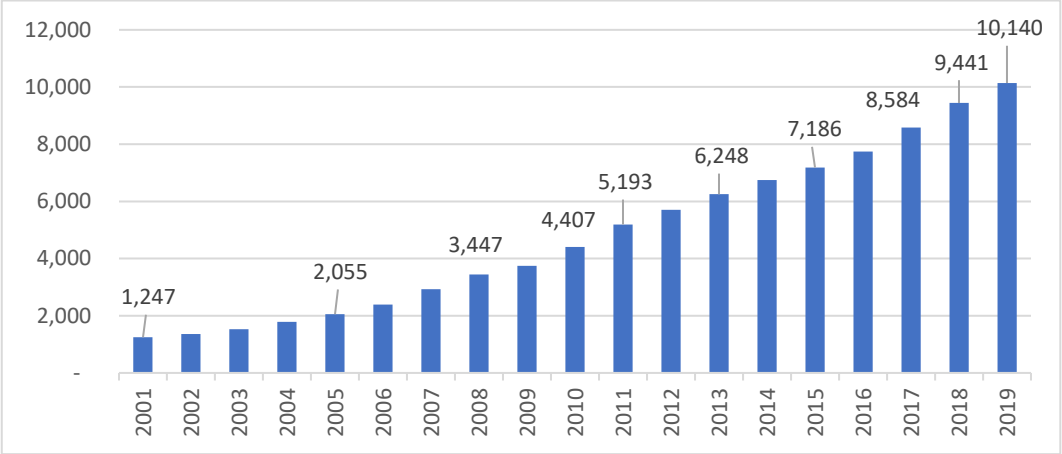
图表、旅游的发展阶段与消费特征如下

人均 GDP	发展阶段	旅游消费特征	旅游产品
1000-2000 美元	观光游	停留时间短；人均消费低	景区观光游
2000-3000 美元	休闲游	停留时间在 1-2 周；人均消费较高	商务会议游、奖励旅游、温泉旅游
3000 美元	度假游	停留时间在 1 个月左右；人均消费水平高	分时度假类、旅游地产
5000 美元以上	成熟的休闲度假经济时期		休闲度假需求和消费能力日益增强并出现多元化

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

人均 GDP>1000 美元（2001 年），进入观光游阶段。人均 GDP>2000 美元（2005 年），进入休闲游阶段。人均 GDP>3000 美元（2008 年），进入度假阶段。人均 GDP>10000 美元（2019 年），在人均 GDP 突破 1 万美元后，休闲度假将代替传统旅游和商旅，成为市场的主要需求点。这与新增用户更青睐休闲度假，以及下沉市场表现突出不谋而合。

图表、人均 GDP 趋势图

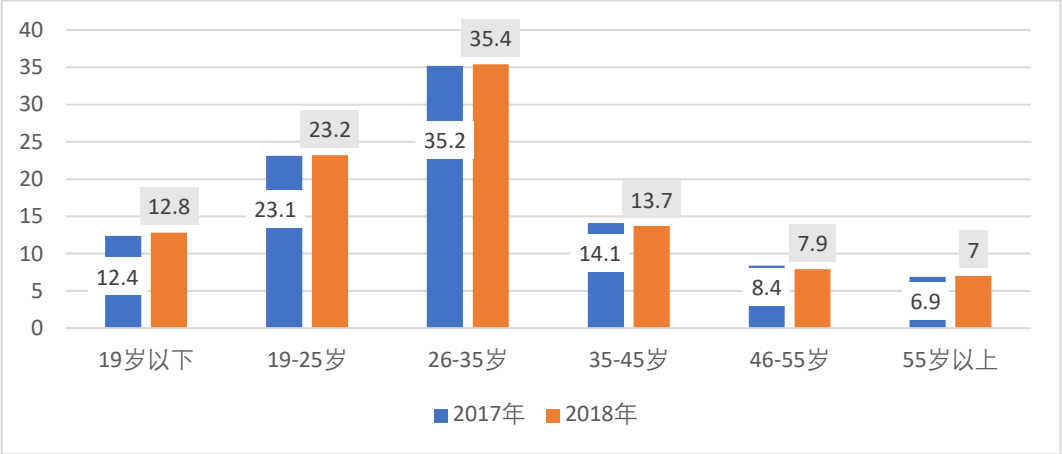


资料来源：wind，西部担保研发部整理

（二）旅游出行年轻化，青年旅行优势凸显

2017 年，国内旅游群体中，19-25 岁年龄群体占 23.1%，2018 年，19-25 岁年龄群体占 23.2%。2018 年，25 岁以下年龄群体占 36%，较 2017 年提升 0.5 个百分点。国人旅游呈年轻化趋势。用户年龄年龄方面，因为闲暇时间足，消费欲望良好，年轻用户较为活跃，80、90 后是我国在线旅游市场的主力消费人群。

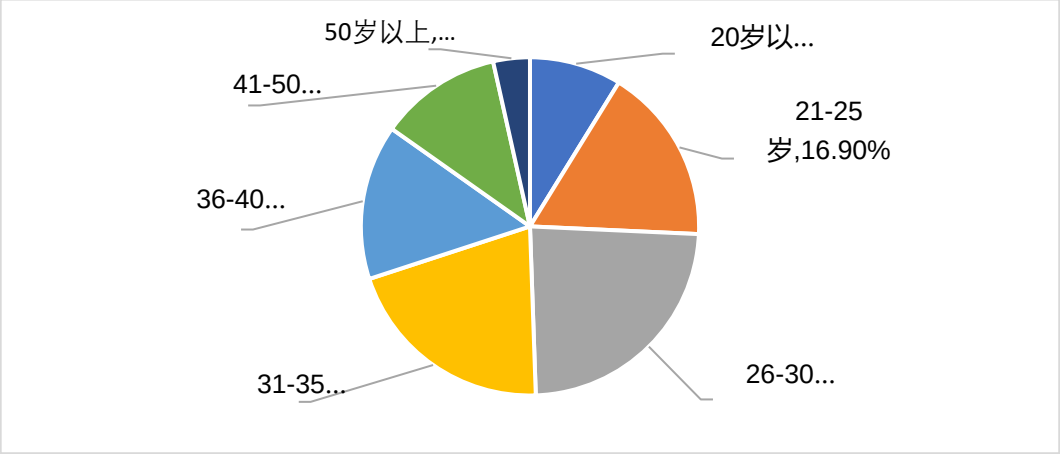
图表、2017-2018 年国内旅游用户年龄分布（单位：%）



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

从在线人群年龄分布来看，根据统计的旅游应用“去哪儿”数据，2019 年去哪儿用户群体中，25 岁以下用户群体占 25.7%，平均年龄为 31.8 岁。

图表、2019 年去哪用户年龄分布（单位：%）

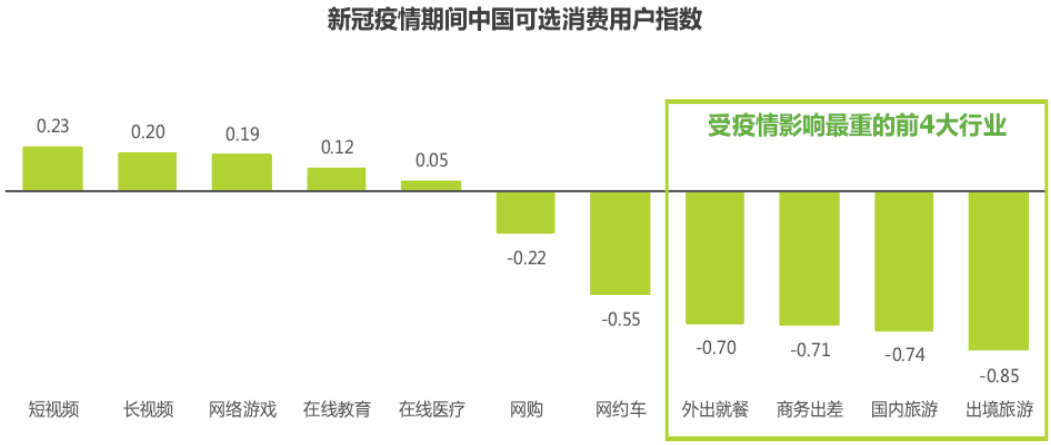


资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

三、疫情对旅游行业的影响

根据中国旅游研究院预测，受疫情影响 2020 年旅游总收入出现大幅下滑预计为 4.55 万亿元。根据《疫情影响下的用户消费指数趋势报告》来看，消费者日常可选消费的 11 个行业中，受疫情影响最重的行业是旅游行业。

图表、消费用户指数



资料来源：《疫情影响下的用户消费指数趋势报告》，西部担保研发部整理

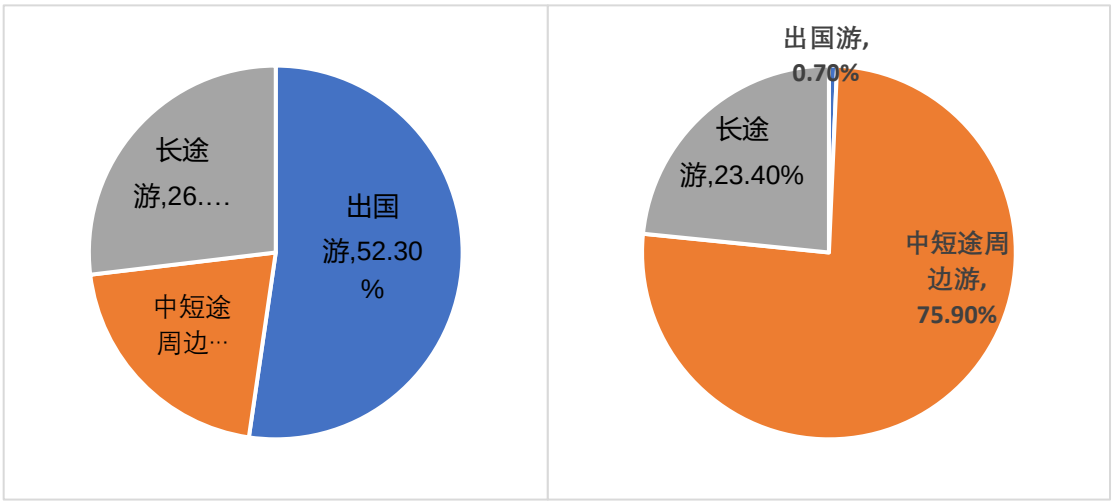
注：疫情期间及疫情结束后用户消费均基于与 2019 年用户消费行为做对比，数值于-1 至 1 之间波动，0 说明与 2019 年持平，越接近 1 代表增长越多，越接近-1 代表下降越多

其中在发展模式的转变体现在以下：

（一）疫情期间，国内中短途旅游成用户假期出行首选

疫情前，用户出游方式选择意愿中，出国游占比超半数，其次为国内长途游。疫情后，居民消费意愿和出行意愿受到限制，旅游业随后复工复产，各大旅行社推出中短途省内游加速旅游市场回暖，此外在 4 月清明假期、5 月劳动节小长假，由于部分景点恢复开放，国内中短途游成为大多数人的假期出行首选。

图表、疫情前、后，用户旅游方式选择意愿占比（单位：%）



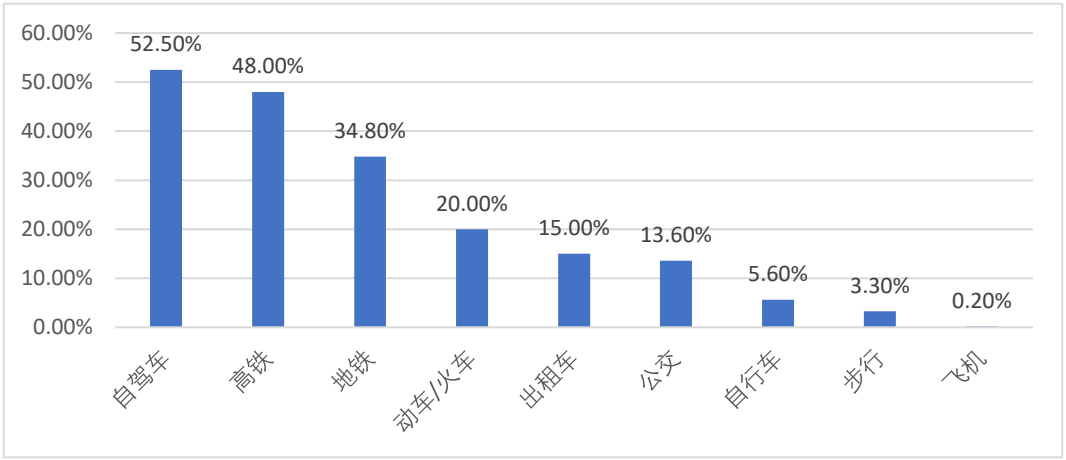
资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

注：左侧为疫情前，右侧为疫情后

（二）疫情期间，自驾游成最热门出行方式

疫情后，周边游、本地游成为主要出行方式，受疫情安全影响，选择私家车和租车的自驾游游成为出行首选，和去年同期相比，用户自驾游的选择增长了 52.50%。

图表、2020 年用户旅游出行使用交通工具分布

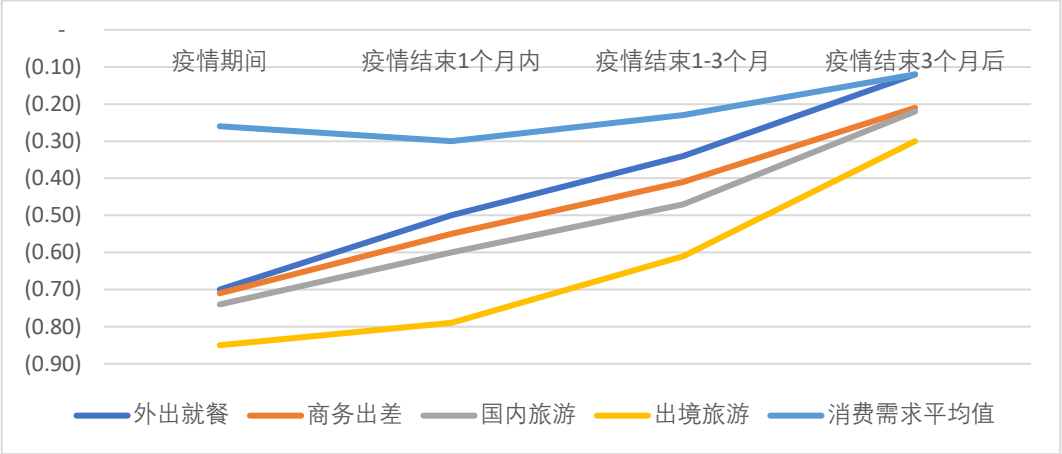


资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（三）疫情恢复周期分析

2020 年端午小长假与 2019 年端午小长假做 对比，全国共计接待国内游客减少了 49.1%（2020 年 4880.9 万人次，2019 年 9597.8 万人次）；国内旅游收入减少了 68.8%（2020 年 122.8 亿元，2019 年 393.3 亿元）。从疫情后，消费领域的表现看，旅游仍然恢复慢于整个行业。

图表、新冠疫情下中国旅游餐饮消费用户趋势



资料来源：《疫情影响下的用户消费指数趋势报告》，西部担保研发部整理

图表、疫情下中国旅游餐饮消费趋势表

项目	疫情期间	疫情结束 1 个月内	疫情结束 1-3 个月	疫情结束 3 个月后	弹性系数
国内旅游	0.74	0.60	-0.47	-0.22	0.52
消费需求平均值	0.26	0.30	-0.23	-0.12	0.14

资料来源：《疫情影响下的用户消费指数趋势报告》，西部担保研发部整理

注：疫情期间及疫情结束后用户消费均基于与 2019 年用户消费行为做对比，数值于-1 至 1 之间波动，0 说明与 2019 年持平，越接近 1 代表增长越多，越接近-1 代表下降越多

疫情期间旅游消费受到抑制，疫情结束后存在较强的反弹动能，预计国内旅游依然需要 3 个月以上的恢复期。十一黄金周仍处疫情影响期内，出境游用户需求依然受抑制。本地游、周边游或因空间距离较短、心理安全性较高，有望率先在十一黄金周有一定程度的恢复。

湖北省是疫情重灾区，虽然已无确诊病例，但游客的顾虑直接影响到旅游消费，所以在疫情结束 3 个月后，消费指数仍低于其他省份。一线、二线城市反弹动力较强，在疫情结束 1 个月内率先恢复。而三、四线城市居民消费相对较低，旅游消费指数恢复速度较慢，需要时间会更长。

图表、疫情下居民国内旅游消费趋势

项目		疫情期间	疫情结束 1 个月内	疫情结束 1-3 个月	疫情结束 3 个月后
整体		0.74	-0.60	-0.34	-0.12
省份	湖北省	-0.83	-0.63	-0.48	-0.25
	其他省	-0.73	-0.60	-0.47	-0.22
县级城市	一线	-0.73	-0.57	-0.45	-0.21
	新一线	-0.73	-0.61	-0.49	-0.22
	二线	-0.75	-0.57	-0.43	-0.20

	三线	-0.71	-0.62	-0.50	-0.26
	四线及以下	-0.77	-0.68	-0.52	-0.25
性别	男性	-0.73	-0.59	-0.46	-0.20
	女性	-0.75	-0.62	-0.50	-0.26

资料来源：《疫情影响下的用户消费指数趋势报告》，西部担保研发部整理

注：疫情期间及疫情结束后用户消费均基于与 2019 年用户消费行为做对比，数值于-1 至 1 之间波动，0 说明与 2019 年持平，越接近 1 代表增长越多，越接近-1 代表下降越多

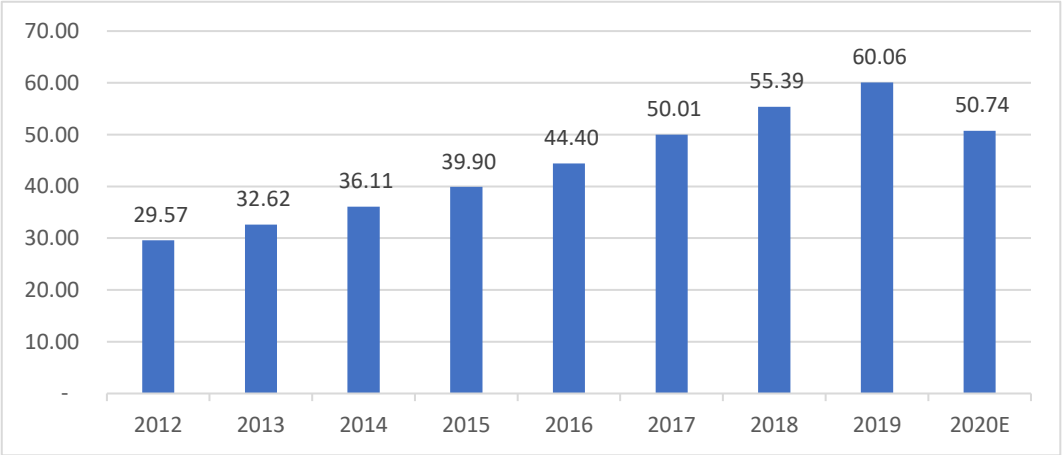
四、2020 年中国旅游产业研判

（一）2020 旅游业将受重创但消费长期向好的大趋势不会改变

1．2020 年国内旅游出游次数以及收入大幅下降

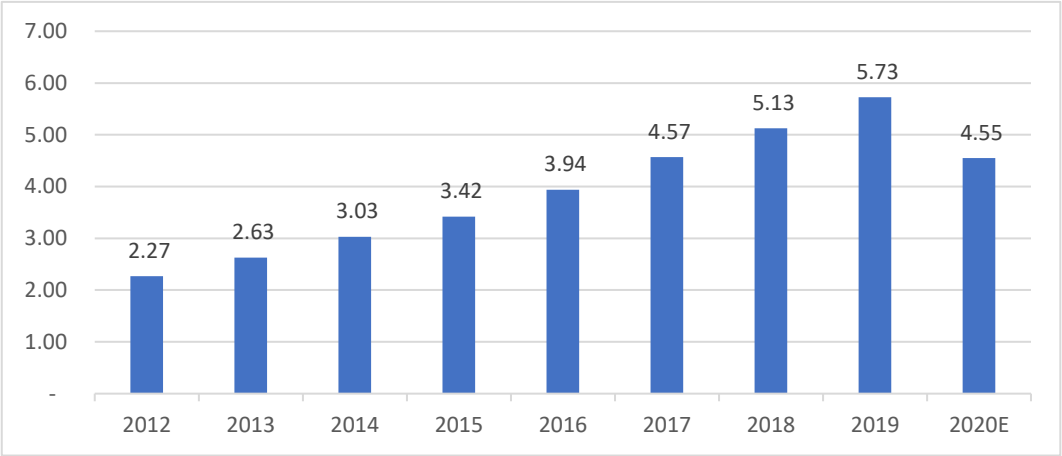
疫情突发，旅游行业全产业链告急，营收骤降。根据中国旅游研究院测算，预计 2020 年一季度及全年，国内旅游人次将分别负增长 56%和 15.5%，全年同比减少 9.32 亿人次；国内旅游收入分别负增长 69%和 20.6%，全年减收 1.18 万亿元。到 2020 年底，预计全国游客人数下降至 50.74 亿人次，全国旅游收入降至 4.55 万亿元。

图表、2012-2020 年旅游人次趋势图



资料来源：中华人民共和国文化和旅游部、中国旅游研究院，西部担保研发部整理

图表、2012-2020 年旅游收入趋势图

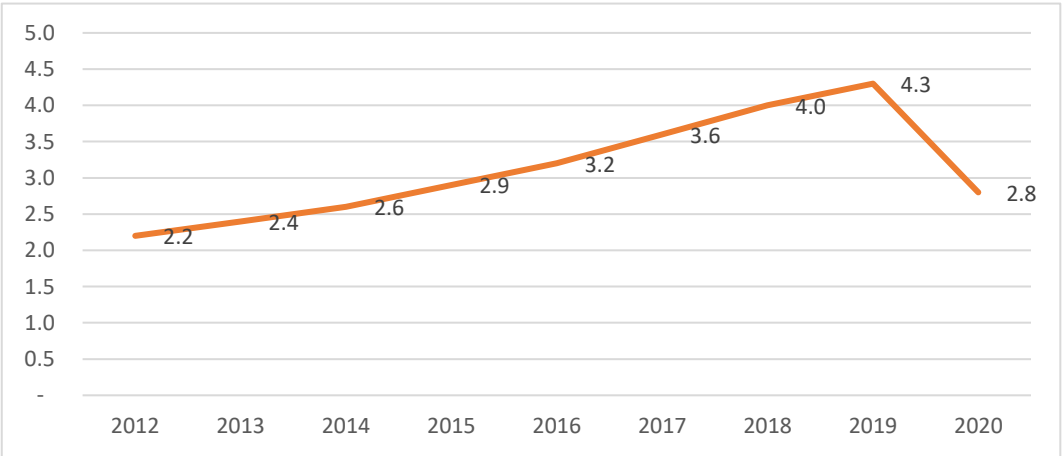


资料来源：中华人民共和国文化和旅游部、中国旅游研究院，西部担保研发部整理

2．2020 年人均出游明显下降

2019 年我国人均出行 4.3 次，受疫情影响，2020 年居民人均出行次数下降到 2.8 次。

图表、2012-2020 年中国每年人均旅游出行次数

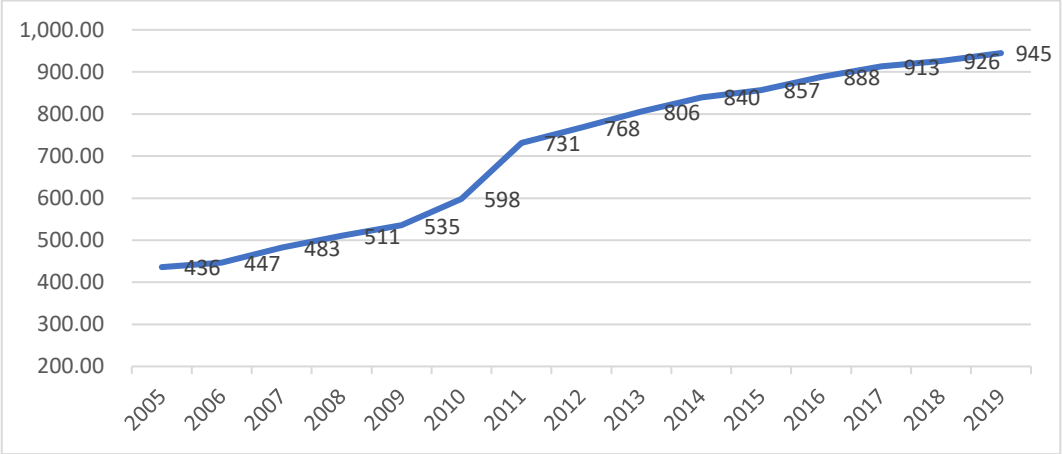


资料来源：国家统计局、中华人民共和国文化和旅游部、公开资料整理,西部担保研发部整理

3．消费长期向好的大趋势不会改变

2005 年后我国人均旅游消费逐年上升，从 2005 年的 436 元/年到 2019 年的 945 元/年，同比增长 53.86%，翻了 2 倍，旅游业保持了 12.56%复合增速，旅游总收入达到了 6.63 万亿元，成为第三产业增长的驱动之一。近年来 80、90 后逐渐成为旅游消费的主要群体，同时开始带动家庭及休闲出游的细分繁荣，所以基于这种人口结构及消费习惯渗透的长期视角，中国大众出游的长期市场趋势不会发生大的变化，长期向好的趋势仍将保持。

图表、中国人均旅游花费（单位:元/人/年）



资料来源：wind，西部担保研发部整理

（二）十一黄金周将是旅游业恢复增长期的一个起点

从 2 月末开始全国疫情已得到控制，虽然北京新发地疫情再次暴发，但是马上得到控制，已无新增病例，说明我国管控机制已相当完善，后续将不会有大规模的扩散，对于国内旅游行业未来恢复到正常状态至关重要。

政策方面，7 月 16 日，文旅部发布关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知。恢复跨省（区、市）团队旅游。调整旅游景区限量措施。旅游景区要继续贯彻落实“限量、预约、错峰”要求，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。这一利好政策将推动旅游人次以及收入恢复到往年同期值。临近十一黄金周，在政策以及防疫管控的状态下，十一黄金周可能是旅游业恢复增长期的一个起点。

五、总结

虽疫情得到了控制，但是外部输入病例始终没有结束，鉴于国外的疫情持续加重，国内游、自驾游、高铁游是首选的旅游方式，所以城市周边游和短途的微旅行、微出行将是今年出行的主要方式。受海外新冠病毒病人数不断增加以及国内政策的限制，跨境旅游的恢复预期无限被拉长，复苏节点无限期延长。

2020 年上半年旅游行业出现大幅停滞现象，根据中国旅游研究院测算，预计 2020 年一季度及全年，国内旅游人次将分别负增长 56%和 15.5%，全年同比减少 9.32 亿人次；国内旅游收入分别负增长 69%和 20.6%，全年减收 1.18 万亿元。到 2020 年底，预计全国游客人数下降至 50.74 亿人次，全国旅游收入降至 4.55 万亿元。整体旅游收入以及旅游人次严重下滑，但旅游消费习惯以及结构没有遭到破坏。2005-2019 年旅游业保持了 12.56%复合增速，增长了 2 倍，旅游总收入达到了 6.63 万亿元，成为第三产业增长的驱动之一。从我国旅游业发展来看，改革开放以来，随着中国经济与国民收入的增

长，旅游不再只是特定阶层和少数人的享受，逐步成为国民大众日常生活常态。消费长期向好的大趋势不会改变。在政策以及防疫管控的状态下，十一黄金周将是旅游业恢复增长期的一个起点。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

险资权益投资比例松绑 专家称增资或达千亿元

继 7 月 15 日召开的国务院常务会议提出“取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点”后，7 月 17 日，银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》（以下简称《通知》），设置差异化的权益类资产投资监管比例，权益投资比例最高可达 45%。

险资权益投资比例的提升，无疑有望为资本市场带来更多的增量资金。多位接受《证券日报》记者采访的专家认为，短期内资金流入或不明显，但是长期来看，有望为市场带来千亿元量级增量资金。

增量资金规模可观

从当前险资运用情况来看，银保监会公布的数据显示，截至 2020 年一季度末，保险公司权益类资产余额为 4.38 万亿元，占保险资金运用余额的 22.57%。其中，长期股权投资 1.95 万亿元，占比 10.05%；股票投资 1.54 万亿元，占比 7.95%；股票型及混合型基金投资 0.54 万亿元，占比 2.76%。

“《通知》规定根据险企偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，投资比例设七档，最低 15%，最高可到占上季末总资产的 45%。而根据今年一季度末保险业的偿付能力充足率接近 250%，并考虑到偿付能力充足率与公司规模有一定关系，根据新政策估计保险业整体的权益类投资的上限在 37%左右。”中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时认为，目前权益类投资占比可以增加约 14 个百分点，而当前保险投资总额在 20 万亿元左右，因此预计权益类投资可以略多于 1 万亿元。

不过，由于这部分权益类投资并非全部进入资本市场，从一季度的占比来分析，资本市场能够获得其中近一半的资金。

川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，从保险公司投资权益之前的比重情况来看，比例放开后，权益投资这部分的增量有望千亿元量级以上。

监管层年内多次鼓励险资入市

近年来，监管层对中长期资金典型代表的险资入市持明确的鼓励态度，银保监会今年以来也多次发声。银保监会在年初发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》提出，要发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用。

3 月 17 日，银保监会首席风险官肖远企表示，要理性看待境内境外金融市场波动，鼓励理财资金和保险资金增加价值投资。随后在 3 月 22 日，银保监会副主席周亮在国新办新闻发布会上表示，将深化保险资金市场化改革，允许偿付能力充足率较高的、资产匹配度较好的保险公司适度提高权益类资产投资比重，超过 30%上限。此外，银保监会主席郭树清于 6 月 18 日在第十二届陆家嘴论坛上表示，要支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道增加资本市场投资。

不过，截至今年一季度末，保险公司权益类资产余额占保险资金运用余额的 22.57%，相对而言规模较小。对此，陈雳认为，保险资金通常对资金回报的安全稳定性要求比较高，所以在配置比例分布里面，除了权益以外，债券等类固定收益投资其实占比更高。从投资风格上来讲，险资更重视中长期的价值投资，以及对股票的规模大小、流动性要求比较高，很少去追高一些纯题材炒作、市值小的股票。

“一方面，虽然险资在权益类的投资能为资本市场带来更多的增量资金，同时在市场较好的背景下，能为其带来超额投资收益。但是随着权益投资占比的提升，或将会加大险资的投资风险。在市场行情不好的背景下，会为险资带来较大的收益波动。”李湛认为，另一方面，保险资金根据其自身的资金性质，更偏向于收益确定，风险可控的投资，因此，保险公司权益类投资占比较小。

助力资本市场优化投资者结构

当前，保险公司已经成为资本市场的第二大长期机构投资者，险资股权投资范围拓宽、权益投资比例增加也有助于提升机构化程度，强化资本市场的稳定性和价值投资风格，提升保险资金服务实体经济能力。

“尽管受疫情影响保险公司保费增长放缓，但是保险业务仍在增加、保费也在增长，有必要为其负债找到合适的资产投资。”北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云在接受《证券日报》记者采访时表示。

“保险资金具备长线资金的显著优势，适合投资一些优质的上市公司。此次《通知》在配置策略方面，明确保险公司应当根据上市和非上市权益类资产风险特征，制定不同配置策略，强化投资能力建设，重点配置流动性强、业绩较好、分红稳定的品种。”因此，在李湛看来，优质的上市公司特别是各个行业具有领先地位和有潜力的公司将得到长期青睐，有助于让市场更加健康稳健发展，吸引投资者长期的关注和投资。同时，这也有利于资本市场的开放，通过完善资本市场规则制度，有助于吸引国际资本的进入。

陈雳认为，由于保险资金的配置特性，增大其入市比例将起到股市稳定器作用，尤其对于一些龙头型的优质蓝筹股等是比较直接的利好，对低估值的周期板块和强主题的科技板块也会有直接带动。

（文章来源：证券日报）

解读：

近日，银保监会印发《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》（“通知”），酝酿许久的险资权益类资产投资比例提高相关政策终于落地。《通知》根据偿付能力等指标，对险企的权益类资产投资监管比例进行差异化设置，最高能够达到上季末总资产的45%。而按此前规定，险企投资权益累资产比例仅能达到30%，《通知》相当于在原有基础上将上限提升一半。不过，该政策长期利好意义更大于短期为A股带来大量增量资金的效果。一方面，截至2020年一季度末，保险公司权益类资产占保险资金运用余额的比例为22.57%，离监管上限还有很大空间，大部分险企在权益类资产配置上仍相对谨慎。另一方面，从长远看经营稳定的险企可以有更多的投资自主权，改变过去‘一刀切’的做法，有利于推进保险资金运用的市场化改革，同时防止一些指标有所欠缺的险企激进投资所带来的进一步利差损风险，对保险行业实现健康可持续发展具有很大的指导意义。

精彩推荐

信托

银保监会：违规房地产信托、政信合作信托无序增长势头得到有效遏制 信托产品期限错配改善

财联社（上海 实习记者 林汉垚）讯，7 月 16 日银保监会线上通气会上，银保监会信托部副主任唐炜就信托业近期发展状况进行总结、回应。

数据显示，截至今年 6 月末，行业管理信托资产 21.28 万亿元，比年初下降 3250 亿元；其中事务管理类信托资产 9.58 万亿元，比年初下降 1.07 万亿元，通道业务规模比历史最高点累计压降近四成。违规房地产信托、政信合作信托无序增长势头得到有效遏制，信托产品期限错配情况也逐步得到纠正改善。

银保监会在摸清风险底数、充分暴露风险的基础上，督促信托公司及其股东承担主体责任，积极处置风险，增强风险抵补能力。2019 年以来已有 9 家信托公司增资 262.67 亿元，行业资本实力得到增强。各信托公司建立风险资产处置常态化工作机制，加快化解存量风险资产。

同时，银保监会积极引导信托公司回归受托人定位，转变发展模式，大力发展真正符合信托本源特征的资金信托、服务信托和慈善信托业务，促进信托成为支持经济发展、管理社会财富、推动社会进步的有效工具。截至 6 月末，全行业直接投入实体经济（不含房地产业）的信托资产余额 13.33 万亿元，占全部信托资产余额 62.65%，信托资金投向结构不断优化，支持实体经济质效提高。

另外，银保监会为保持行业稳健发展，补足监管短板，出台《信托公司股权管理暂行办法》，推动信托公司加强股东管理和公司治理机制建设。加快推进信托公司资本管理、资金信托管理等制度建设，指导信托业协会出台《信托公司信托文化建设指引》，加强风险监管和行为监管，加大风险监测和监管处罚力度，督促信托公司积极转型、稳健发展。

唐炜还就当前信托行业出现的风险事件进行回应，唐炜称在经济下行压力和疫情冲击下，个别信托公司发生了一些风险事件，引起了社会和媒体的广泛关注。但这类信托公司仍属少数，属于单体机构风险，局部风险，不会影响整个信托业的稳健发展态势。

唐炜称目前信托行业运行总体平稳，整体风险完全可控，虽然个别机构经营困难，但是风险处置正积极推进。

数据显示，今年上半年，全行业68家信托公司的信托业务收入共计401.34亿元，同比增长12.24%；实现净利润共计261.33亿元，盈利状况保持良好；净资产6492.5亿元，同比增长8.55%，风险抵补能力进一步增强。信托增量业务结构持续优化，存量风险得到积极化解，整体风险完全可控。

唐炜表示，信托业在转型过程中出现优劣分化是正常的。个别信托公司因为大股东操纵和公司治理失效，用隐蔽手段进行违规关联交易，积累了较高风险。目前，银保监会正在按市场化、法治化原则，积极配合地方政府推动高风险信托公司的风险处置工作，坚决压实信托公司及其股东责任，保护信托投资者合法权益，维护金融稳定。

另外，唐炜表示近年来银保监会在补监管制度短板的同时也在持续推动完善信托法律环境和市场公平竞争环境，为行业回归信托本源创造条件。目前行业整体已形成必须坚定转型的共识，各家信托公司正积极探索与自身能力相匹配的信托本源业务领域,转型后的信托业发展将更为健康。

最后唐炜称，希望社会各界和广大投资者保持对信托业的信心，继续支持信托业发挥其独特功能作用，积极向回归信托本源转型，在满足人民群众美好生活需要和积极支持实体经济过程中持续健康发展。

（文章来源：金融界）

解读：

近年来，银保监会认真贯彻中央部署，对信托业坚持治乱象、防风险、补短板、促转型，推动行业回归信托本源，健康发展现已取得积极成效。截至今年6月末，行业管理信托资产21.28万亿元，比年初下降3250亿元，其中，事务管理类信托资产9.58万亿元，比年初下降1.07万亿元，通道业务规模比历史最高点累计压降近4成，违规房地产信托、政信合作信托无序增长势头得到有效遏制。此外，在摸清行业风险底数，充分暴露风险的基础上，监管将督促信托公司及其股东承担主体责任，积极处置风险，增强风险抵御能力。2019年以来，已有9家信托公司增资262.67亿元，行业资本实力得到增强，各信托公司也纷纷建立风险资产处置常态化工作机制，加快化解存量风险资产。未来，将引导整个信托行业回归受托人定位，转变发展模式，大力发展真正符合信托本源特征的资金信托、服务信托和慈善信托业务，促进信托成为支持经济发展，管理社会财富，推动社会进步的有效工具。

杭州、深圳、南京...楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？

7 月 15 日，深圳市住房和建设局发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》。通知围绕买房资格、增值税免征门槛、贷款年限等各方面均有明确规定。

深圳是最近一轮楼市上涨的领头羊，调控政策的出台，各方并不意外，但具体内容仍然超出了市场预期，甚至被称为深圳楼市史上最严的调控政策。

调控政策的背后，是一些地区楼市的疯狂上涨。

受疫情冲击，大家普遍对今年的楼市持悲观态度，楼市确实也低迷了一阵。

可是，进入 3 月，自深圳开始，全国各地楼市渐次复苏；5 月，“小阳春”得到明确（中原地产研究中心数据）；6 月，全国市场基本已经回到了 2019 年的最高水平，热点城市市场更是活跃，武汉市场的环比上涨十分明显。

其中，率先复苏的深圳尤为疯狂。证券时报数据宝追踪的《2020 年上半年全国城市房价涨幅榜》显示，今年上半年深圳二手房均价比去年底大涨 14.37%！深圳的上涨带动了东莞的疯狂，东莞今年上半年较去年年底上涨 12.78%！临深的惠州蠢蠢欲动。

此外，沈阳、西安、长沙等新一线城市的涨幅也不小，甚至连三线城市连云港也大涨 14.99%，位列涨幅排行榜第一名，而去年年底，该市二手房均价环比下跌 13.44%。

房价上涨的原因何在？是否可持续？存在哪些风险？

下半年房价会怎么走？新一轮的调控加码会到来吗？

本文为瞭望智库原创文章，如需转载请在文前注明来源瞭望智库（zhczyj）及作者信息，否则将严格追究法律责任。

1、热点城市房价为何猛涨？

今年上半年，杭州 6 万人抢 900 多套房，一次冻结资金超 400 亿元；深圳光明一新盘开售，8998 人抢 394 套房，中签率为 4.37%，另一项目 1171 人抢 5 套房，中签率仅 0.4%，创下深圳楼市最低中签率；南京一项目开盘，223 套房共吸引了 11890 人摇号，平均 53 人抢一套房，当天全部卖完……

高楼林立的深圳市福田区。

类似这样的案例不胜枚举。仅杭州一城，2018 年 4 月实施摇号买房以来，就已经出现过 30 次左右的“万人摇”现象，最低中签率为 0.77%。

这些现象背后的原因很简单——限价。新房价格远低于周边二手房价格，存在无风险套利的巨大空间。比如，上面提到的杭州 6 万人抢 900 多套房的案例，该项目均价为 2.8 万/平方米，周边二手房价格普遍在 3.5 万-4 万/平方米。每平米存在 1 万元左右的价差。在深圳，价差更大。

资本都是逐利的，一、二手房价格倒挂的情况下，买到就是赚到，不仅使得投资客绞尽脑汁抢购，甚至一般的家庭，也要用尽手头的购房资格，甚至为买到新房不惜出百万“喝茶费”。

进入 3 月，自深圳开始，全国各地楼市渐次复苏。

这也是本文全部采用二手房数据的缘故。因为限价城市，二手房价格更能反映市场的真实情况。

那么，二手房市场量价齐涨的逻辑是什么？

一是流动性宽松和抑制需求释放的双重叠加。

短期看金融，中期看土地，长期看人口。

任泽平对房地产周期的这一逻辑判断，几乎到了人人皆知的程度。现实确实如此，房地产行业本质是金融，只要银根收紧，无论是房地产企业还是购房者马上有反应。

然而，今年以来，疫情引发经济衰退风险，全球央行纷纷放水并维持宽松格局。新冠危机期间，全球流动性的增速比 2008 年经济衰退期间更快。

根据彭博汇编的美联储数据，今年以来，美国广义货币供应量（M2）已经增加了 3 万亿美元，达到 18.4 万亿美元，相比之下，去年全年美国 M2 货币供应量仅增加 1 万亿美元。与此同时，3 月份，面对疫情冲击，美国两次降息降了 150 个基点，直接把联邦基金目标利率降低到零附近，重启量化宽松政策（QE）开着直升机撒钱，无限量兜底。

摩根大通预测，今年全球债务将增加 16 万亿美元，到年底时私人和公共部门的总借贷规模将达到创纪录的 200 万亿美元，为了支持全球不断增长的债务水平，未来很长一段时间内都将实行极度宽松的货币政策。

相比其他国家，中国快速控制住疫情，没有像其他国家一样开闸大放水。当然，相比之前，流动性还是放松了不少。

首先是增速。

央行数据显示，受疫情影响，一季度住户部门贷款出现减少，但对实体经济的贷款则显著增加，人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比增加 1.29 万亿元。3 月末，广义货币(M2)余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点，也是自 2017 年年中以来 M2 增速首次破 10！随后的 4 月和 5 月，M2 的同比增速均为 11.1%。（来源：中国人民银行）

其次是利率。

4 月 20 日，LPR（贷款市场报价利率）迎来有史以来的最大降幅——1 年期 LPR 为 3.85%，较上期下调 20 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.65%，较上期下调 10 个基点。至此，房贷基准利率降至 20 年以来的新低！

在此之前，4 月 17 日的中央政治局会议提出，要继续“运用降准、降息、再贷款等手段，保证流动性合理充裕引导贷款市场利率下行”。

虽然高层一直强调“房住不炒”，严控资金过量流入房地产，但流动性多了房地产必然受惠。

二是各地方政府政策扶持，推动需求的回暖。

新冠肺炎疫情冲击下，各地方政府财政收入大幅缩水。

怎么办？引进人才，大力发展高新技术产业，这确实是条着眼长远的路。可是，远水解不了近渴。新兴产业的培育、发展、成熟，是一个长远的过程。各地抢夺人才，除了着眼地产长远发展，不能说不存在短期刺激经济的私心……

各地抢人的政策基本都会与购房挂钩：

3 月 27 日，广东江门市住房和城乡建设局网站发布的《关于我市限购区域内新建商品住房购房资格的通告》提出，具有大专以上学历的非本市户籍居民家庭，可购一套新建商品住房。

4 月 8 日下午，江苏省南京市委市政府召开通报《关于支持促进高校毕业生在宁就业创业十项措施》相关情况的新闻发布会，符合条件毕业生可优先购房。

4 月 15 日，苏州工业园区发布《园区管委会关于调整完善人才优先购买商品住房政策的通知》，放宽了购房申请人条件。

……

既然入户了，自然要买房。买的人多了，成交量起来了，价格也就跟着涨了。

充裕的流动性、宽松的融资环境、快速恢复的需求，使得房企们积极拿地，今年上半年，上海、广州、南京等城市，土地出让金同比均大幅增长，这是房价上涨的先行指标。（来源：《中国房地产报》）

各地商业银行的降息幅度也大于央行。贝壳研究院刚刚发布的《重点 32 城主流房贷利率简报 6 月刊》数据显示：今年以来，5 年期 LPR 利率累计下调 15 个基点，而同期 32 城房贷首套利率下降了 26 个基点，二套利率下降了 24 个基点。

三是刚需、刚改恐慌入市，业主联合高价挂盘。

最近两年，P2P、私募基金、信托等，少则上万多则几十万投资者被收割，使得人们更加将投资买房当成信仰。目前，新冠肺炎疫情还在海外蔓延，投资其他的都不太靠谱，核心城市的房产就成为了很多人的首选。

一些此前开厂办公司做事业的小企业主，生意不好做了，干脆将工厂卖了，所获资金投入到楼市；即便不想卖厂，也可以通过经营贷获取低息资金，投资楼市。

新冠肺炎疫情，使得 1、2 月份正常的社会和经济活动停止，原本的买房需求被抑制。3 月，各地逐步复工复产，此前被抑制的需求突然释放，叠加宽松的货币政策，各地政府的抢人大战和祭出的购房优惠，刚需、刚改和投资、投机混合在一起，对典型城市的上涨推波助澜。

其实，如果将时间稍微拉长一点看的话，市场的成交并没有那么火热。

以深圳为例，上半年二手房成交 44000 套，比去年上半年上升 41%；但与去年下半年 45989 套的成交相比，则环比下降了 4.3%。一手新房成交 16727 套，比去年上半年下降 5.4%；与去年下半年的 20203 套相比，环比下降 17.2%。

换句话说，这些只是被抑制需求的正常释放。但是，就像地底下的岩浆，突然集中喷发，加上部分无良中介摇旗呐喊，将整个市场都搅得人心惶惶。

一、二手房价格倒挂，资本的逐利，不可避免地导致被打击的“喝茶费”依然暗流涌动。那些常年浸淫于市场的投资客，了解的套路、拥有的门路和寻租的

通道都秒杀刚需客。真正的刚需客，只能是来陪跑的。这就出现了二手房市场或者需求外溢，或者带动周边城市房价的上涨。

快速回暖的行情，也助长了业主的看涨心态。特别是深圳，不少楼盘业主联合起来“统一”小区挂牌价格，甚至提出“中介带客户看房一次要交 1000 块费用”。一位预算 6000 万元的外地购房客，感觉自己既卑微又屈辱。

这种行为让部分中介都有点看不下去了：“真正制造紧张气氛的是业主，抬高房价的是业主，业主的挂盘价都想在上一套成交价的基础上加 50 万-100 万，如果这样击鼓传花下去会涨到崩盘！”

2、继续上涨，会带来什么？

作为国民经济的支柱产业，房地产行业的平稳健康发展，对经济增长具有压舱石作用，如果房价一路疯涨，其负面影响会十分巨大。

有人说，房价并不由市场平均值决定，而是由塔尖的人群、能支付得起对价的人来决定的。可是，树终究不能长到天上去。

因为，房地产是财富的象征，也是经济周期之母、金融危机的策源地。房价与经济基本面背离得太厉害，是一定会出问题的。

2020 年，3-5 月的 CPI 分别是同比增长 4.3%、3.3%和 2.4%；同期，居住 CPI（居民居住消费价格指数）同比增速分别为-0.2%、-0.3%和-0.3%，创下有数据以来最低水平。即使在 2008 年国际金融危机期间，也没出现全国居住 CPI 同比负增长的情况。

国际上，合理的租金收益率一般在 5%-6%之间。2008 年，即便是我国高房价城市，比如北上广深也是比较接近这一水平的。随后，虽然房租也连年上涨，但是房价涨得更快，使得租金收益率连年下滑。

目前，我国租金收益率在 2%-3%左右，想要达到国际合理水平，即便房价保持不变，未来一段时间里房租价格也要上涨 2 倍左右才行。至于北上广深、天津、成都等热点城市的租金收益率在 2015 年的房价上涨之后，跌破 2%，2020 年 5 月，深圳的二手住宅租金收益率跌至 1.38%！（来源：中原地产）

如今，房价上涨，房租下跌，租金收益率自然继续探底。

房屋租赁价格指数显示，今年 5 月，一、二线城市除厦门外，租金均出现下跌。一线城市中，深圳环比下降 3.15%，北京环比下降 1.41%；二线城市中，武

汉、南通、沈阳、苏州、东莞的租金环比分别下降 6%、4.12%、2.33%、2.27%和 2.25%。

杭州、深圳、南京…楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？

这一趋势，短期内还将持续。因为，不仅住宅的租金在下跌，商铺、写字楼的租金也同样在下跌，而后者是经济的晴雨表。

中国指数研究院的数据显示：

2020 年二季度，一线城市中，仅有 13.9%的商圈写字楼租金环比上涨，86.1%的商圈写字楼租金环比下跌；租金环比上涨的商业街占 11.5%，租金环比下跌的商业街占 80.8%，7.7%的商业街租金与上期持平。

二线城市中，6.8%的商圈写字楼租金环比上涨，88.6%的商圈写字楼租金环比下跌，4.5%的商圈写字楼租金与上期持平；租金环比上涨的商业街占 12.5%，租金环比下跌的商业街占 85.0%，2.5%的商业街租金与上期持平。

与买房是投资行为不同，租房是消费。如果说在热点城市买房是有钱人的行为，那么租房则是所有人的事情。消费需要有收入的支撑，是由一个城市的收入水平决定的，跟经济的发展和收入的增长紧密挂钩。写字楼和商业街租金下跌，说明经济的恢复、大众收入的恢复，还需要时间，在此之前，租金不可能上涨。

从发达国家近 40 年的经验看，房价与房租的背离可能蕴含着较大的金融风险。典型的例子有，美国次贷危机之前，发生过房价和房租的背离；上个世纪 90 年代日本房地产泡沫破裂前，房价和房租同样严重背离。

目前，我国整体房价增速仍处于合理区间。事实上，我国商品房从 1987 年的平均 408 元/平方米，涨到 2019 年的平均 9310 元/平方米，32 年间，增长 22.81 倍，年复合增速为 10.27%；期间，GDP（现值）从 1.21746 万亿元增长至 99.0865 万亿元，增长 81.39 倍，年复合增速为 14.74%。也就是说，商品房均价的年复合增速是低于经济增速的。

这期间，部分城市的有钱人很多，但房价大幅上涨背离了经济基本面，最后仍然是一地鸡毛，最典型的就是鄂尔多斯。

再比如海南，上个世纪 90 年代房价一飞冲天，海口、三亚的房价一度比肩北上广深。1993 年海南房地产泡沫破裂，部分烂尾楼变成养猪场，对整个海南经济造成深远的打击。

3、上涨过快，如何保证市场平稳？

面对不断跳涨的房价，身处这些城市的人们焦虑，其他城市的人们也慌张——这股上涨的势头会不会蔓延到我们这里来？下半年楼市会怎么走？

过热必有调控，这是楼市铁律。

2020 年上半年刚结束，新一轮楼市调控就从天而降。无论是二线城市的杭州、东莞，三、四线的环京，还是刚刚成为自贸港的海南，无一例外。

自 2016 年 9 月 30 日北京调控以来，每年各地调控的次数总和，少则一两百次，多则三五百次，去年达到创历史纪录的 620 次（数据来自中原地产，2018 年调控总次数为 450 次），各种史上最严政策，抑制了热点城市房价的过快上涨。

但是，部分城市漏洞依然存在。比如，深圳 2018 年 7 月 30 日之后成交的房子限售 3 年，看起来很严厉，但由于限售期内房子依然可以通过抵押套出资金，使得限售政策效果大打折扣。

4 月份，深圳住建局表示过将对二手房市场进行为期 3 个月的整治行动。要求各中介平台对价格虚高房源进行下架处理；7 月 2 日，杭州、东莞出台文件治理“万人摇”和开盘价……这些政策基本没有杀伤力，根本谈不上收紧。因此，稳定了一个月左右，市场又狂热起来。

禁止高价挂盘，仅仅只是规范，根本谈不上打压。事实上，仍然有业主不断拉升挂牌价。如果业主要挂盘，又有人愿意买，中介为何不挂？只不过高价房源不在外网展示，中介内网依然可以展示。一旦该房成交，负责维护房源的中介就可以分走 1/3 的佣金，公司也有了业绩。

至于东莞 7 月 2 日发布的文件，更是形式大于实质，只针对新房，不限购的二手房根本没有涉及到。

相比之下，长三角要健康得多。上海、杭州、南京、宁波成交量是大幅提升，但房价只是微涨，涨幅远小于珠三角的深圳、东莞等城市。一是因为上海的房价一直比较平稳；二是长三角的调控政策没有放松，珠海 2019 年年初就变相取消了限购，深圳去年开始放松，东莞的二手房不限购，惠州更是一、二手房随便买。即便从全国范围看，粤港澳大湾区的调控都偏宽松。

接下来，大湾区的政策大概率要收一收，毕竟，要发展成为世界级的大湾区，需要靠科技创新，而不是靠房地产。

6 月份，LPR 没有下调。虽然 6 月 17 日的国务院常务会议再次强调，要进一步引导贷款利率和债券利率下行，但是，从央行的实际行动来看，这已经是连续第二个月停止降息的步伐了。因为降息目的是稳定经济增长，而最近这两个月，经济指标已经肉眼可见地改善了——社会消费品零售总额，降幅比 4 月份收窄 4.7 个百分点，已连续三个月上涨；5 月规模以上工业增加值同比从 3.9%提高到 4.4%，已基本恢复到正常水平。

杭州、深圳、南京…楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？

增长加速，往往意味着降准、降息的尾声。如果疫情不反弹，下半年大规模降准、降息的可能性已经不大，否则就变成了大水漫灌。事实上，对流动性最敏感的国债收益率，已经在上涨。

杭州、深圳、南京…楼市竞相复苏？谁在制造紧张气氛？

下半年，一、二线城市回暖的趋势还将继续，过热城市的势头会被压一压；至于三、四线城市，还会在政策边缘疯狂试探，但难逃朝令夕改的状况，会一如既往地稳。

如今，楼市早已由刺激模式进入维稳模式。今年，无论内部还是外部，面临的不确定性都远甚以往。此时，中央要考虑全局，要稳就业、保民生，同时还要防范金融风险，这些都决定了不能让楼市变成脱缰的野马。

只要“房住不炒”的主基调没改变，就不会形成全国性的普涨。

目前，大部分三、四线城市的销售情况处于不温不火的状态。珠三角的中山和江门，也处于平稳状态。但是，疯涨的深圳、东莞确实需要治一治。

（资料来源：瞭望智库）

解读：

近来楼市火热一度受到各方的关注，7 月 15 日深圳出台史上最严调控政策，其背后反映的是一些地区楼市的疯狂上涨。热点城市房价为何猛涨？文章认为：热点城市新楼盘猛涨的背后是新楼盘限价，新房价格远低于周边二手房价格，存在无风险套利的巨大空间。资本具有逐利性，一、二手房价格倒挂的情况下，买到就是赚到，不仅使得投资客热衷抢购，甚至一般的家庭，也想尽办法购房。二手房火热的背后则是房地产行业本质是金融，只要银根放松，无论是房地产企业还是购房者都会有反应。这也是任泽平给出的国内楼市 “短期看金融，中期看土地，长期看人口”。相比之前，目前的流动性宽

松了很多。首先 M2 自 2017 年年中以来增速首次破 10，今年 4、5 月，M2 的同比增速均为 11.1%。其次利率下降，LPR 迎来有史以来的最大降幅，5 年期以上 LPR 为 4.65%，较上期下调 10 个基点。至此，房贷基准利率降至 20 年以来的新低。此外，叠加地方政府政策扶持推动需求的回暖以及刚需、刚改恐慌入市等一系列原因助推了楼市的火热。未来以“房住不炒”的政策为指引，随着货币宽松政策拐点的出现，楼市降温定会到来。

共同关注

[宏观经济]

- 国家能源局：6 月，全社会用电量 6350 亿千瓦时，同比增长 6.1%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 12.9%；第二产业用电量 4412 亿千瓦时，同比增长 4.3%；第三产业用电量 1037 亿千瓦时，同比增长 7.0%。1-6 月，全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，同比下降 1.3%。
- 海关总署：6 月，中国货物贸易进出口总值 2.7 万亿元，同比增长 5.1%。上半年，中国货物贸易进出口总值 14.24 万亿元，同比下降 3.2%。上半年，东盟取代了欧盟，成为我国第一大贸易伙伴。我国对东盟进出口 2.09 万亿元，增长 5.6%，占我国外贸总值的 14.7%；对美国进出口 1.64 万亿元，下降 6.6%。作为外贸第一大经营主体的民营企业进出口 6.42 万亿元，增长 4.9%，占我国外贸总值的 45.1%，比去年同期提升 3.5 个百分点。
- 统计局：上半年，国内生产总值 456614 亿元，同比下降 1.6%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。6 月，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速较 5 月份加快 0.4 个百分点；社会消费品零售总额 33526 亿元，同比下降 1.8%。1-6 月，全国固定资产投资（不含农户）281603 亿元，同比下降 3.1%。上半年，全国居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%；全国城镇新增就业人员 564 万人。6 月，全国城镇调查失业率为 5.7%，比 5 月份下降 0.2 个百分点。
- 商务部：1-6 月，全国实际使用外资 4721.8 亿元，同比下降 1.3%；6 月，全国实际使用外资 1170 亿元，同比增长 7.1%；二季度实现同比增长 8.4%，而一季度是下降 10.8%，表明外商持续看好中国，对在华经营信心不断增强。上半年美国对华实际投入外资金额同比增长 6%，这在上半年中国吸收外资整体下降 1.3%背景下相当醒目。

[政策法规]

- 国务院：《保障中小企业款项支付条例》自 2020 年 9 月 1 日起施行。机关、事业单位从中小企业采购货物、工程、服务，应当自货物、工程、服务交付之日起 30 日内支付款项；合同另有约定的，付款期限最长不得超过 60 日。大型企业从中小企业采购货物、工程、服务，应当按照行业规范、交易习惯合理约定付款期限并及时支付款项。
- 工信部等三部门：下发《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》。安排 1 场启动活动、4 场专场活动、系列企业活动。活动期间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。据悉，共有北汽新能源、上汽通用五菱、奇瑞、比亚迪等十家企业参与上述活动，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。
- 商务部等 7 部门：联合印发《关于开展小店经济推进行动的通知》。通过开展小店经济推进行

动，培育一批试点城市，推动社区、批发市场、商圈、特色街等小店集聚区转型升级。至 2025 年，形成人气旺、“烟火气”浓的小店集聚区 1000 个，达到“百城千区亿店”目标。

- 农业农村部：印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》。用 3-5 年的时间，培育一批产值超 1 亿元的特色产业专业村，培育一批产值超 10 亿元的农业产业强镇，培育一批产值超 100 亿元的现代农业产业园，培育一批产值超 1000 亿元的骨干优势特色产业集群。

[产业信息]

- 农业农村部：7 月第 2 周（6 日-12 日），全国集贸市场猪肉平均售价每公斤 53.15 元，已连续 6 周上涨，涨幅 15.6%，但比 2 月中旬的高点低 6.49 元。目前我国生猪存栏和仔猪供给量连续 5 个月恢复性增长，预示 7 月以后可出栏的商品肥猪将逐步增加，猪肉市场供应将持续改善。三季度之后猪肉供应紧张局面将逐步缓解，下半年市场供应总体有保障，猪肉价格没有持续大幅上涨的基础。
- 公安部：截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中汽车 2.7 亿辆。全国汽车保有量超过 100 万辆的城市共有 69 个，与去年同期相比增加 3 个。其中，汽车保有量超过 200 万辆城市 31 个，超过 300 万辆城市 12 个，依次是北京、成都、重庆、苏州、上海、郑州、西安、武汉、深圳、东莞、天津、青岛。
- 国家邮政局：6 月，全国快递服务企业业务量完成 74.7 亿件，同比增长 36.8%，连续三个月增幅维持在 40%左右；业务收入完成 797 亿元，同比增长 23.9%。1 至 6 月，邮政行业业务总量完成 8765.27 亿元，同比增长 22.45%；业务收入完成 5028.23 亿元，增长 11.03%。
- 中国连锁经营协会：2020 年便利店行业景气指数为 62.87，虽高于荣枯线 50.0，但低于去年 67.08，为近三年最低。新冠肺炎疫情对于便利店行业的整体发展产生了较大的影响，同时影响到了行业中的各个方面。

[金融行业]

- 外管局：中国股市规模有 8 万多亿美元，外资占比仅有 2%-4%，非常非常低，起不到推动的作用，可能是带动效应。外国投资者持有美国债市的比例是 26%，外国投资者持有美国股市的比例是 18%。除了美国外，和日本、韩国比，我们也比较低。从发展趋势来讲，中国有更好的前景和提升空间。
- 银保监会：发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》。互联网贷款应当遵循小额、短期、高效和风险可控的原则。单户用于消费的个人信用贷款授信额度应当不超过人民币 20 万元，到期一次性还本的，授信期限不超过一年。商业银行应在上述规定额度内，根据本行客群特征、客群消费

场景等，制定差异化授信额度。

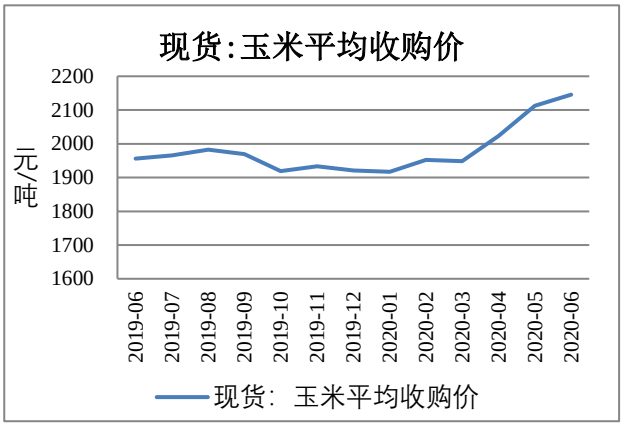
- 银保监会：发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》。根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的45%。针对以往出现的盲目投资、投资冲动带来的过度投资、频繁举牌等不理性行为，进一步规定保险公司投资单一上市公司股票的股份总数，不得超过该上市公司总股本的10%，银保监会另有规定或经银保监会批准的除外。
- 证监会：就修订《期货经纪公司保证金封闭管理暂行办法》公开征求意见。客户在期货交易中透支、穿仓导致保证金不足时，期货公司应当及时以自有资金补足保证金，不得占用其他客户的保证金。期货公司应当依据相关法规允许的结算方式从保证金账户为客户出金，不得将保证金划至自有资金账户后再从自有资金账户向客户出金。

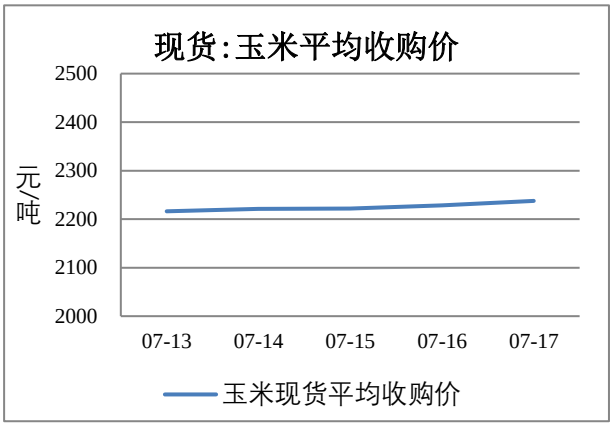
[宁夏财经]

- 宁夏回族自治区今年上半年，各级供销社扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，在新冠肺炎疫情带来的压力挑战下逆势突围，全系统经济运行持续稳中向好：累计实现销售总额30.7亿元，同比增长0.7%；农副产品市场交易额达43.8亿元，同比增长23.4%；实现利润总额3522.5万元，同比增长1.6倍。
- 7月15日，宁夏回族自治区全面补齐“两不愁三保障”短板弱项。为持续提升医疗保障水平，实现建档立卡贫困人口健康扶贫政策、基本医保、大病保险全覆盖和“先诊疗、后付费”“一站式”结算，全区贫困人口参保率达100%，医疗费个人自付比例在10%以内，做到应治尽治、应签尽签。
- 7月16日，银川市金凤区多点发力加速银川都市圈建设，加快基础设施互联互通 强化生态环境共保共治 推进公共服务便利共享。为沈阳路快速通道、“东热西送”二期、城乡西线供水等银川都市圈重点项目建设做好服务工作，累计贡献投资6.78亿元。制定印发了《金凤区加快互联网数字经济发展实施方案》，全力打造自治区5G商用先行区、创新示范区，2020年规划建设和改造安装5G基站4000处，争取辖区年内5G网络全覆盖。

云数据

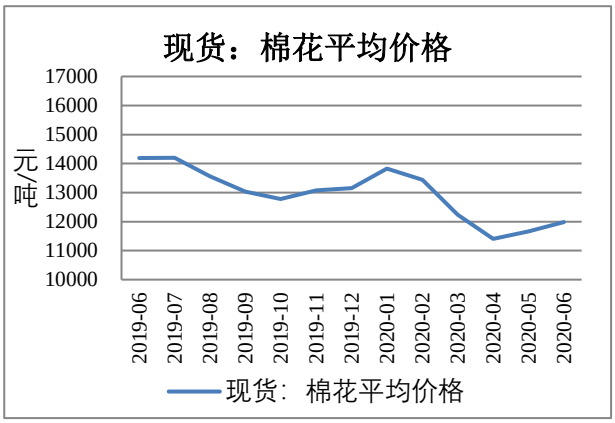
农产品

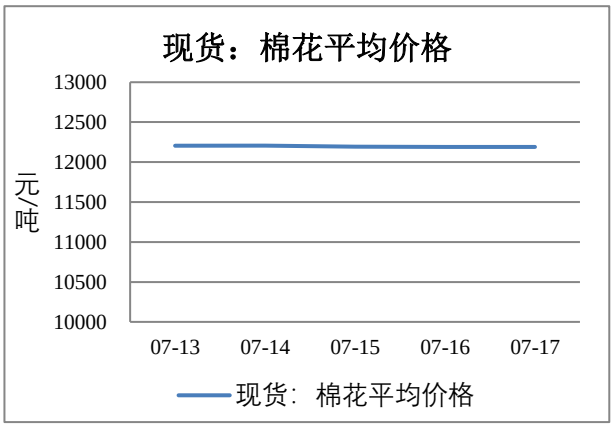




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，玉米现货平均价格为 2145.63 元/吨，较上月上涨 1.55%。6 月，由于受临储玉米首拍高成交和高溢价的影响，贸易商囤粮惜售，对玉米价格形成支撑。短期来说玉米价格偏强局面不变。

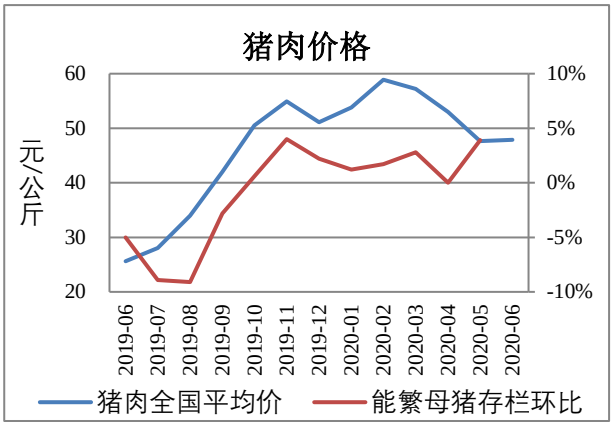
上周，玉米现货价格收于 2237.6 元/吨，环比上涨 1.25%。受 5 月以来临储玉米“高成交、高溢价”拍卖和贸易商“囤粮待涨”心态的影响，短期内玉米价格仍保持上涨趋势。

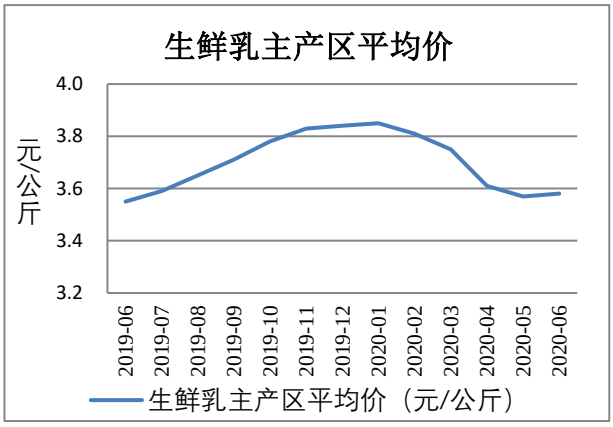




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，棉花现货平均价格为 11989.19 元/吨，较上月上涨 2.83%。6 月，由于下游市场秋冬订单开始增加，需求较之前有所回暖，支撑了棉花价格的上涨。但在疫情和大宗商品价格变动的影响下，短期内棉花价格仍会呈震荡走势。

上周，棉花现货收于 12190.00 元/吨，环比上涨 0.33%。由于工商业库存、仓单棉、储备棉等多方位储备轮出，棉花供应相对充足，但因受疫情因素，需求端消费者避险意识增强叠加现在正是纺织市场的淡季，短时间内棉花价格难以大增。

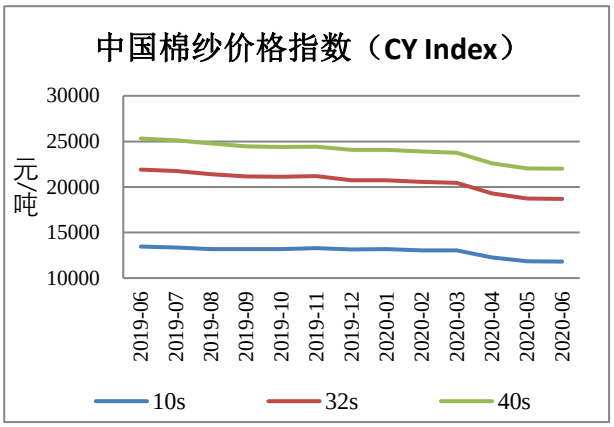


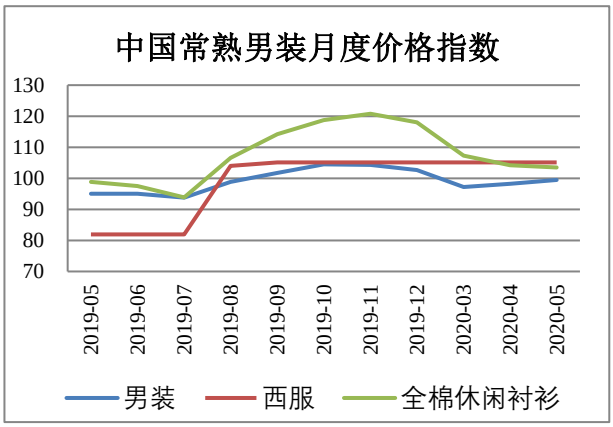


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全国猪肉价格为 47.88 元/公斤，环比上涨 0.52%，同比上涨 86.89%。受近期活禽市场关停、疫情反复的影响，6 月猪价出现小幅回升。但储备肉仍不断投放市场，存栏量仍在稳步恢复，估计之后猪肉价格大幅上涨可能性不大。

从上图可看出，2020 年 6 月，生鲜乳价格为 3.58 元/公斤，环比上涨 0.28%。随着南北方热应激效应日益加深，原奶供应量偏紧，生鲜乳价格开始回升。

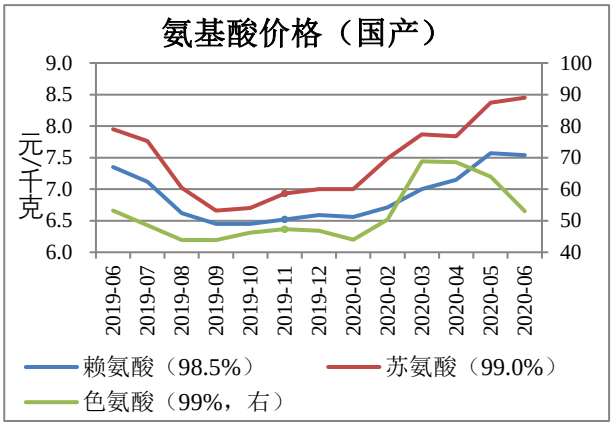
工业品

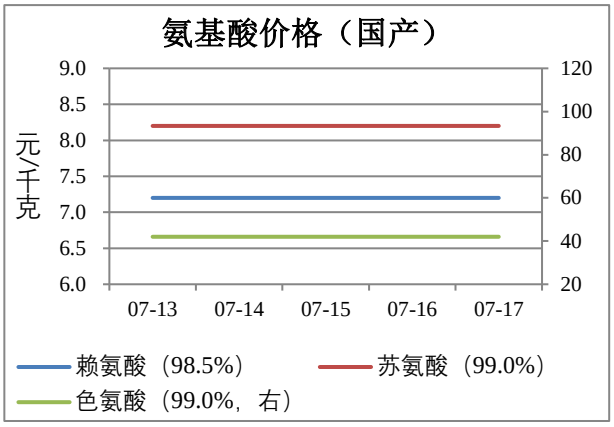




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，10s 价格为 11808.57 元/吨，环比下降 0.30%；32s 价格为 18692.38，环比下降 0.25%；40s 价格为 22006.67 元/吨，环比下降 0.14%。由于纱企受疫情冲击影响较深，下游行情依旧低迷，进入淡季后成交更少，预计后市行情仍然惨淡。

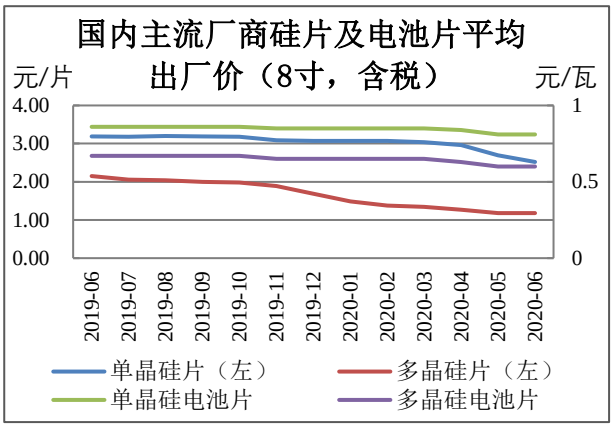
从上图可看出，2020 年 5 月，男装指数收于 99.46，环比上升 1.20%。由于服装企业进入夏休期，主要以出清前期备货为主，价格上涨的幅度不会很大，整体不会有较大的波动，预计短期内由于季节性服装库存减少，男装指数仍会小幅上涨。

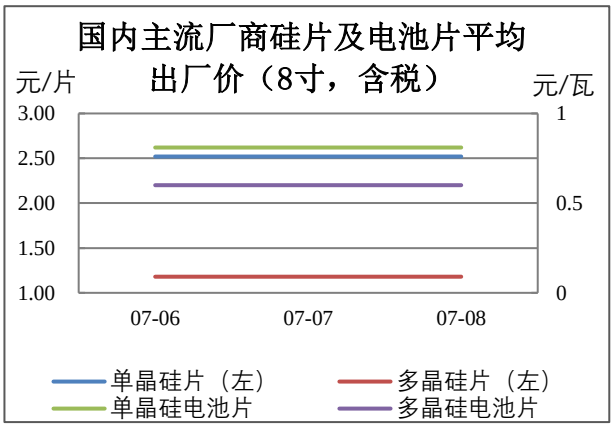




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，国产赖氨酸 7.57 元/千克，环比下降 0.40%；苏氨酸为 8.45 元/千克，环比下降 0.96%；色氨酸为 53.05 元/千克，环比下降 17.07%。受临储玉米拍卖的高议价影响，原料玉米价格持续偏强运行促使氨基酸生产成本上升，下游饲料终端在需求下降的情况下观望态度较浓厚，市场价格持续走弱。

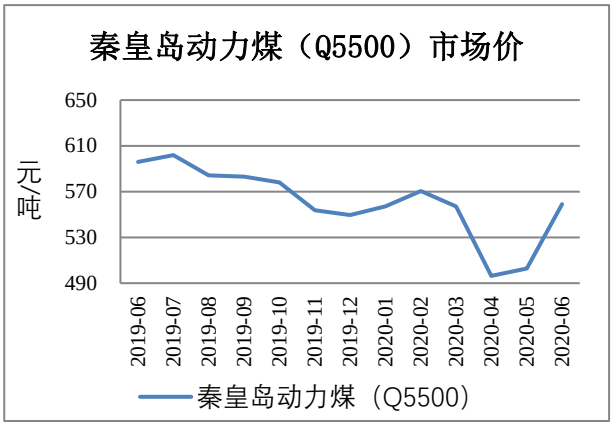
上周，赖氨酸价格收于 7.20 元/千克，较上周保持不变；苏氨酸价格收于 8.20 元/千克，较上周保持不变；色氨酸价格收于 42.00 元/千克，较上周下降 1.18%。下游多数企业停止报价或停产检修，市场成交清淡，短期内市场价格难有大幅上涨的可能。

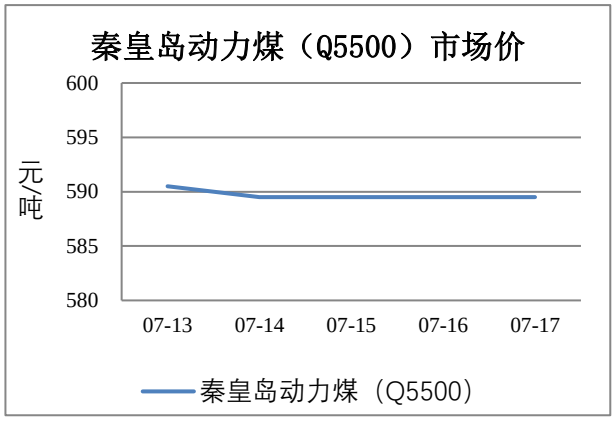




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，光伏产品价格趋于稳定，其中单晶硅片均价 2.52 元/片，同比-21.00%，环比-6.32%；多晶硅片均价 1.18 元/片，同比-45.12%，环比 0.00%。单晶硅电池和多晶硅电池均价分别为 0.81 元/瓦和 0.60 元/瓦，同比分别为-5.81%和-10.45%，环比不变。整体来看，光伏产品价格从连续下跌转为稳定。上半年受疫情影响，国内硅片企业面对艰困的后市，为了降低或停止亏损，进一步缩减开工率甚至关停，持续降低硅片的价格。目前，疫情的影响逐渐被市场消化，产品价格逐渐止跌趋稳。

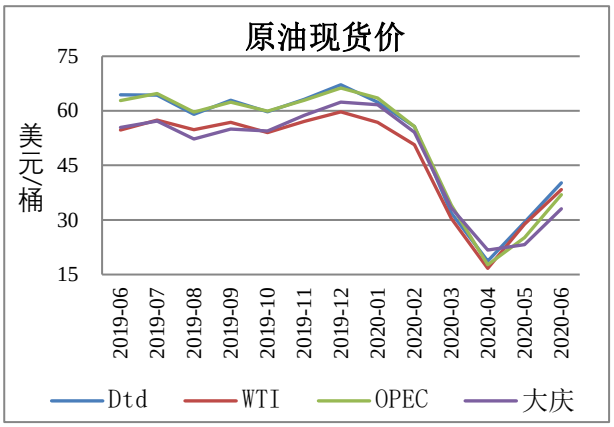
前周，国内主流厂商单晶硅片、多晶硅片价格分别收于 2.52 元/片、1.18 元/片，已维持五周不变。单晶硅电池和多晶硅电池价格分别为 0.81 元/瓦和 0.6 元/瓦，已维持近两月不变。目前，光伏订单量趋稳，产品价格以稳为主。

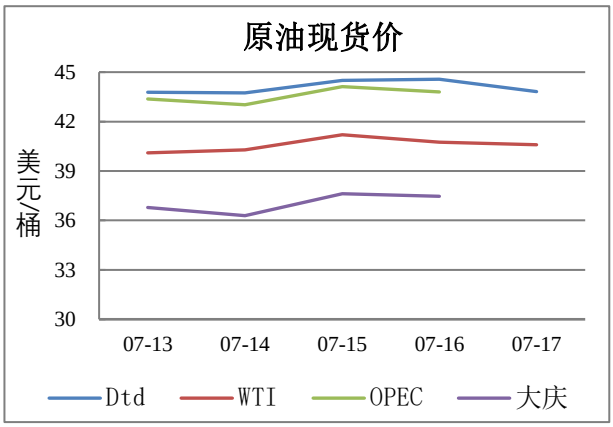




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 559 元/吨，环比上涨 11.15%，同比下跌 6.21%。6 月份国内动力煤市场整体以上涨为主。主产地晋陕蒙地区受安全、环保检查、煤管票管控等因素的影响，部分煤矿处于停产状态，导致煤炭供应略显紧张，加上在北方港口以及下游用煤企业补库的带动下，导致北方港口优质煤源偏紧，同时进口煤政策收紧，使得许多对进口煤依赖度较高的下游用户对国内煤炭的采购量增加，北方港口动力煤价格持续上涨。

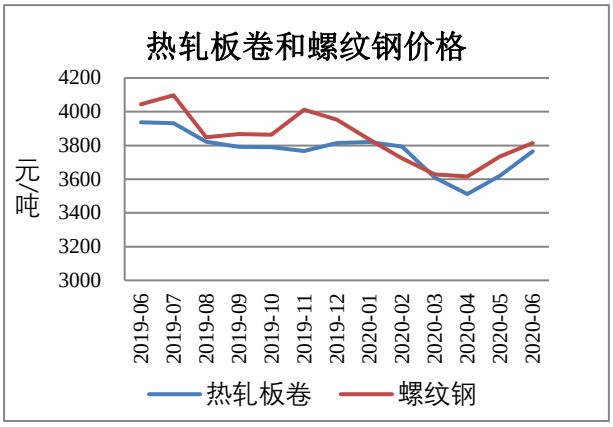
上周，煤管票限制已放松，主产地煤炭供应将较为充足，煤炭价格小幅回落。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价为 589.5 元/吨，降幅 0.51%。

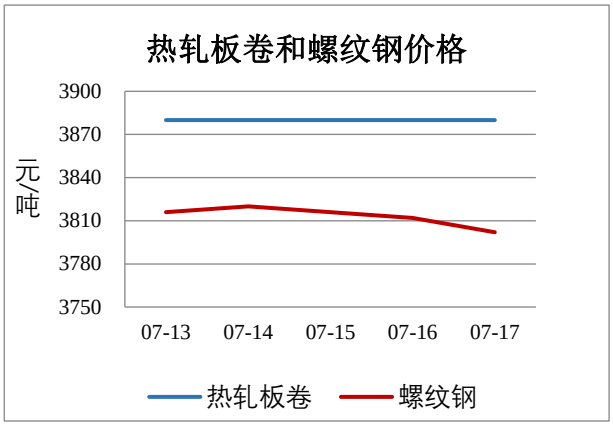




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，布伦特原油价格 40 美元/桶，环比上涨 37.05%，同比下跌 37.55%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 38 美元/桶，环比上涨 32.77%，同比下跌 29.97%。欧佩克原油价格 36 美元/桶，环比上涨 46.80%，同比下跌 41.19%。国内原油价格 33 美元/桶，环比上涨 42.74%，同比下跌 40.28%。月初美国活跃石油钻井平台连续十一周下降至历史低点，欧佩克产量降至二十年来最低，国际油价上涨。月中美国新冠肺炎感染病例激增，引发了市场对第二波新冠疫情的担忧，原油价格下跌。月末随着新增新冠肺炎感染病例连续两天减少，抑制了市场的悲观情绪，原油价格回暖。

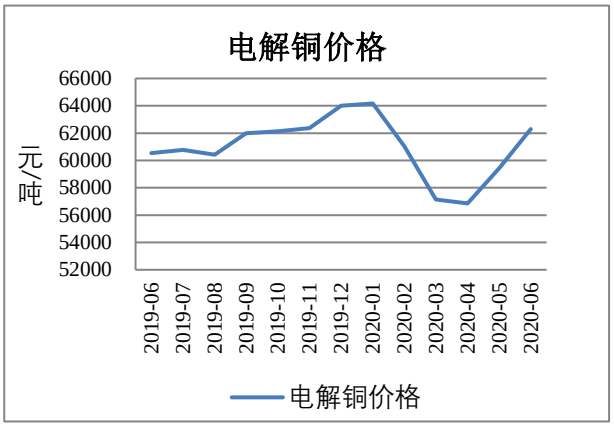
上周，欧佩克原油国和美国石油钻井平台继续减少，国际原油价格回升。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、和欧佩克原油现货价分别涨至 43.81 美元/桶、40.59 美元/桶和 43.80 美元/桶，涨幅为 1.35%、0.10%和 0.78%。

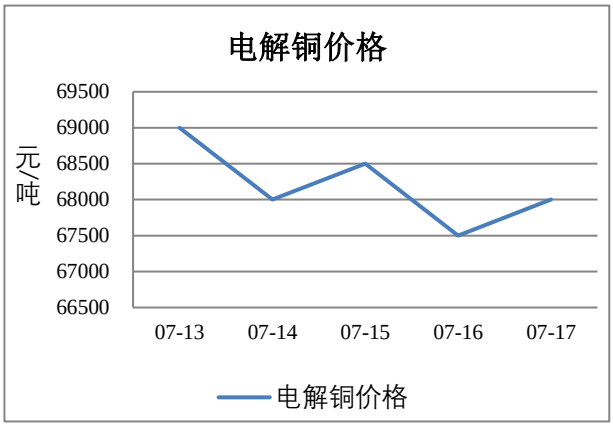




解读：从上图可看出，2020 年 6 月热轧卷板均价为 3765 元/吨，环比上涨 3.97%，同比下跌 4.38%；螺纹钢均价为 3815 元/吨，环比上涨 2.18%，同比下跌 5.65%。6 月初铁矿石价格冲高支撑钢价上涨。月中随着南方雨季来临，下游工地停工，造成钢价回落。月末淡水河谷传来消息，将暂停三个矿区的生产，受此消息影响钢价再次上涨。

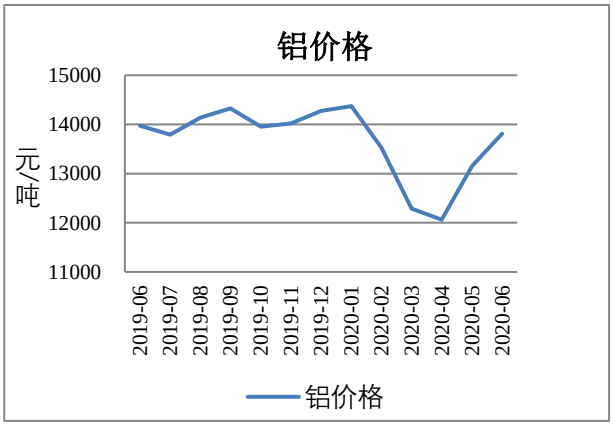
上周，全国多数区域近期洪水影响较大，特别是华东、华中、西南区域最为明显，需求趋弱态势逐渐显现。截至周五，热轧板卷维持不变为 3880 元/吨。螺纹钢每吨价格下降 4 元至 3802 元/吨。

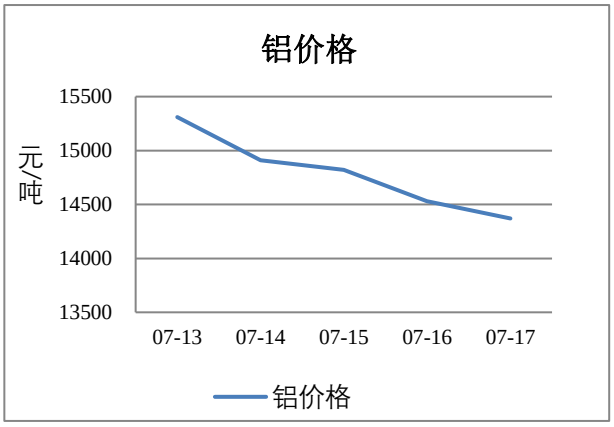




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，电解铜均价为 62,300 元/吨，环比上涨 4.80%，同比上涨 2.92%。，国内冶炼厂 6 月检修增多，进口铜流入速度减弱，国内铜供给趋紧，消费维持在较高水平，铜价持续上涨。

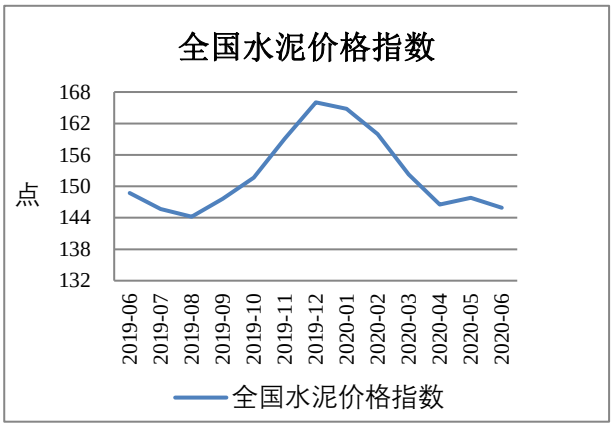
上周，周一受海外需求开始回暖，铜价上涨。周二美国冠状病毒病例增加、中美紧张关系升温，以及多头获利减仓影响，铜价高位回落。截至周五，与上周相比电解铜价格上涨至 68000 元/吨，涨幅为 2.21%。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 3400 元/吨。）

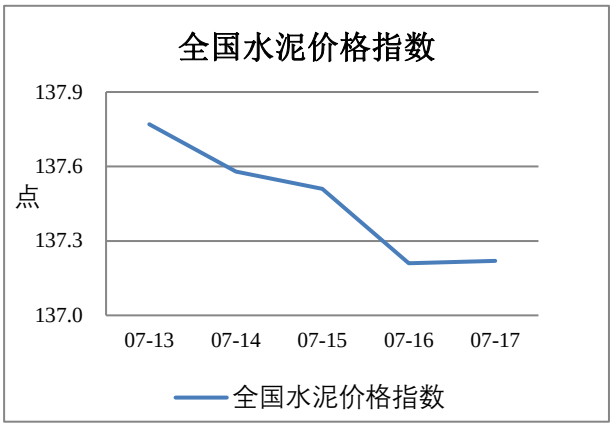




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，铝均价为 13,813 元/吨，环比上涨 5.02%，同比下跌 1.15%。6 月份，随着国外疫情逐渐得到控制，国内市场向好的情况下，铝价开启上行通道，价格从月初的 13,480 元/吨上涨至月底的 14,170 元/吨，月涨幅 4.87%。

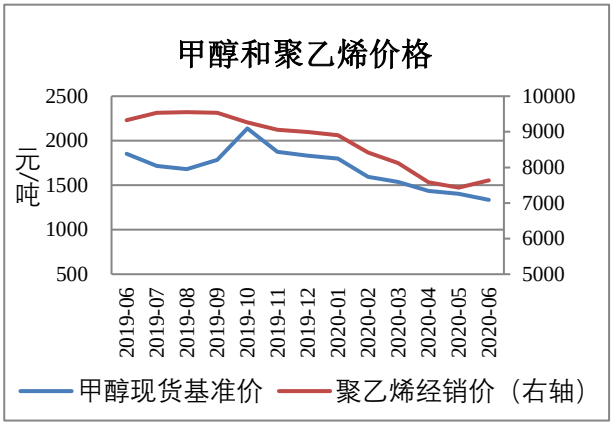
上周，周一受下游需求回暖，铝价上涨。周内市场情绪降温，季节性淡季迹象显现，消费放缓，供应回升，且进口涌入，现货紧缺程度将缓解，铝价高位回落。截至周五，铝 A00 市场价与上周相比上涨至 14370 元/吨，涨幅为 2.30%。

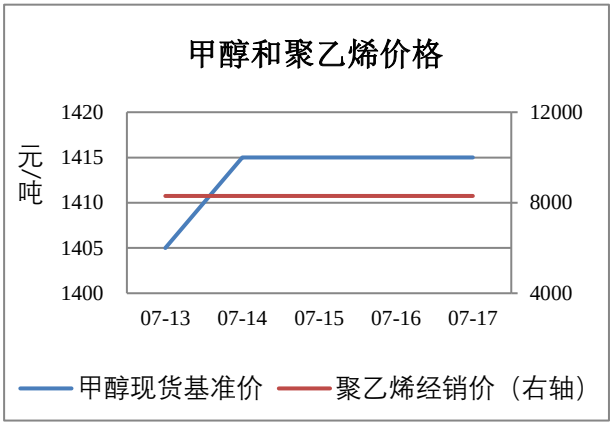




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全国水泥价格指数均值为 145.89 点，环比下跌 1.93 点，同比下跌 2.83 点。6 月份因高温多雨天气影响，不利于施工，水泥库存不断上升，导致价格持续下跌。

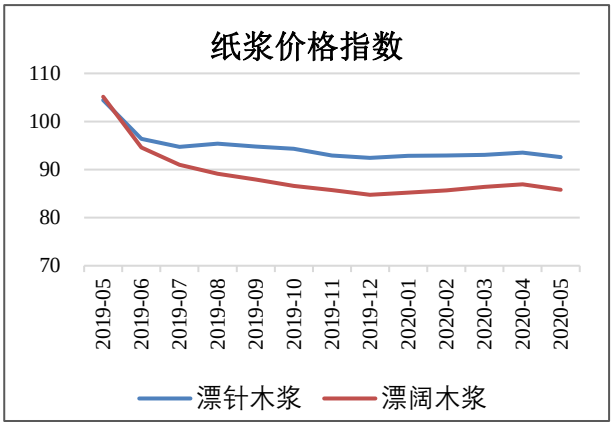
上周，受到持续暴雨天气影响水位上升，导致船运停航。熟料、水泥无法发运出，库存不断上升，水泥价格持续下滑。截至周五，全国水泥价格指数降至 137.22 点，降幅 0.76 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 361 元/吨，散装水泥价格为 347 元/吨。





解读：从上图可看出，2020 年 6 月，甲醇均价为 1,335 元/吨，环比下跌 4.82%，同比下跌 27.94%；聚乙烯均价为 7,640 元/吨，环比上涨 2.81%，同比下跌 18.10%。6 月甲醇市场方面，维持偏低价格，其中港口在仓储费上调压制下部分时段破新低。聚乙烯行情震荡上扬，期间原油上行、PE 装置检修集中产量损失较多、国内拉动内需经济行为刺激需求好转，促使价格上扬。

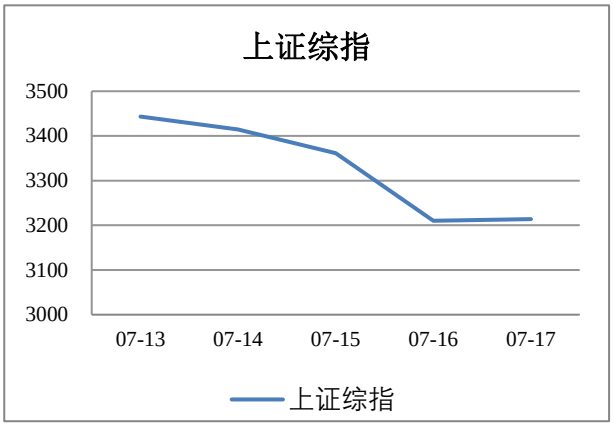
上周，随着原油价格理性修复，以及需求的逐步回暖，带动甲醇价格上涨。截至周五，甲醇价格上涨至 1415 元/吨，涨幅 0.71%。聚乙烯价格维持不变，为 8300 元/吨。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



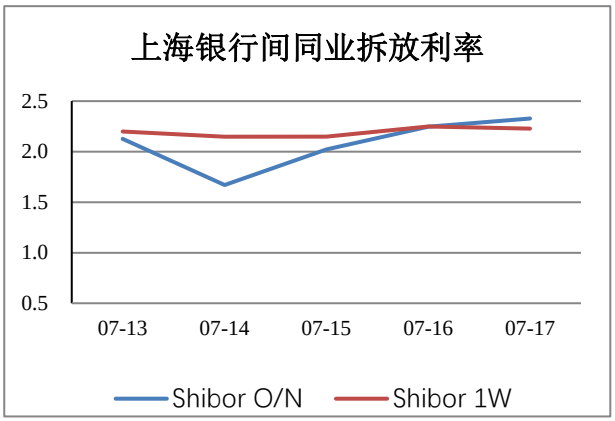
解读：从上图可看出，2020 年 5 月，纸浆价格指数再次反转下跌，漂针木浆和漂阔木浆分别收于 92.61 和 855.77，环比分别下跌 1.00%和 1.36%。与去年同期相比，分别下降了 11.33%和 18.42%。5 月份，纸浆市场行情淡季表现明显，下游需求持续萎靡，港口库存高企，市场供过于求，且去库效果并不明显，浆价大幅下滑，短期内这种趋势仍将会继续。

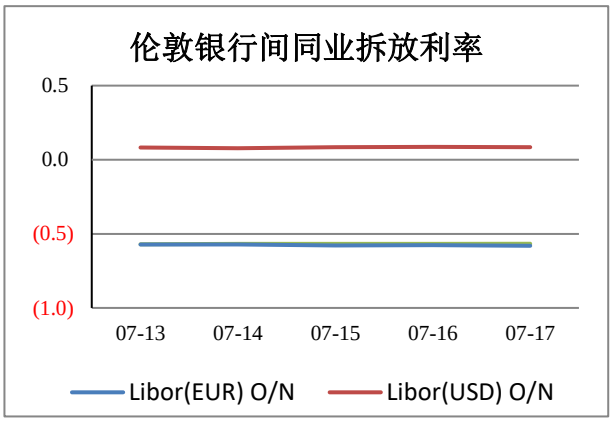
云数据

金融类

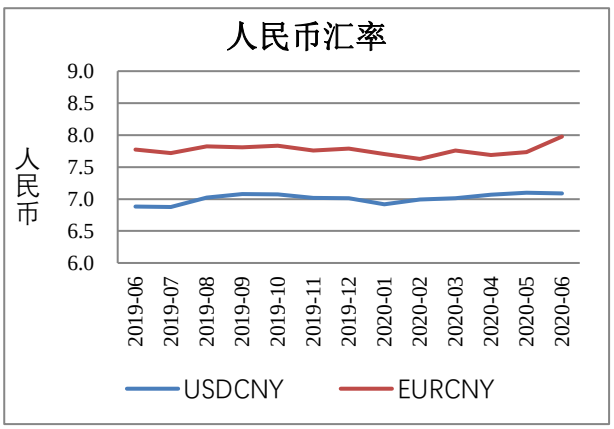


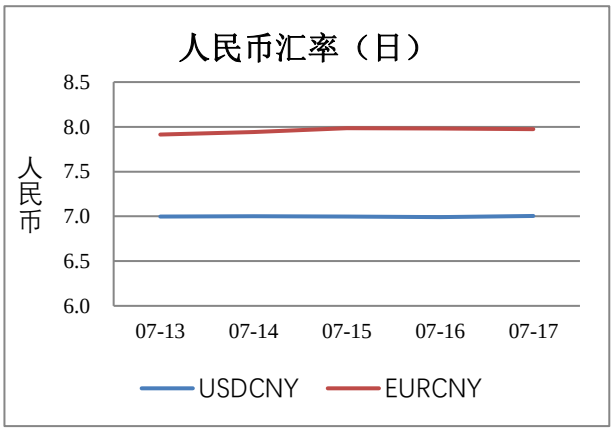
解读：上周，大盘略作上冲后迅速转跌，周五临近尾盘时方有所企稳。截至周五，大盘报收于3214.13 点，周跌 169.19 点，跌幅近 5%。鉴于当前经济基本面缺少对股市进一步上涨行情的支撑，多空分歧较大，预计后市大盘大概率转为箱体震荡态势。





解读：上周，尽管央行连续 5 天开展公开市场操作净投放 5300 亿元，但投放量相对银行间资金需求仍然偏紧，市场整体流动性边际收敛，短期资金价格不断走高。截至上周五 Shibor 隔夜和 7 天分别升至 2.3280%和 2.2270%，周涨 13.10bp 和 2.40bp。伦敦银行间市场方面，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜走势不一。截至上周五，Libor(EUR)隔夜降 1.91 个 bp 至-0.58071%，Libor(USD)隔夜涨约 0.43 个 bp 至 0.08563%。

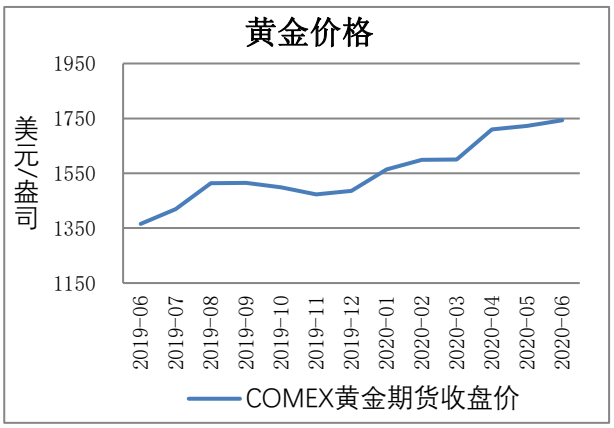


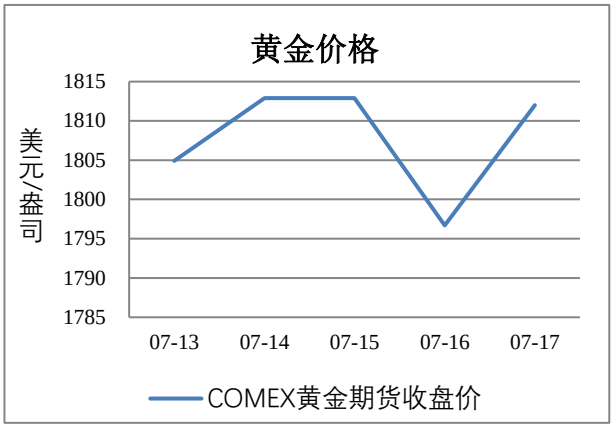


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全球市场避险情绪降温，风险偏好上升，欧元、日元等弱势货币配置需求增加，强势美元持续回落。截至 2020 年 6 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 7.0867 和 7.9772，环比下降约 119 个基点、上升 2459 个基点。

云数据

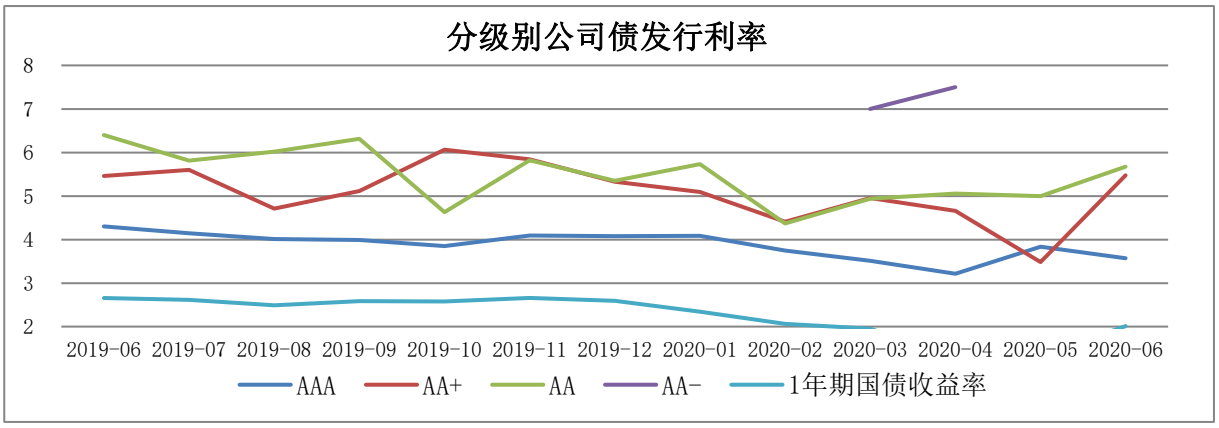
上周，受美国大选来临之际不确定性增多，人民币兑美元汇率在 6.9 至 7.0 之间摇摆不定，周五报价 6.9928。而得益于经济刺激计划及欧洲央行的货币政策支持，欧元正在成为当前疫情危机中的避风港，人民币兑欧元汇率继续走高，周五报价 7.9989。

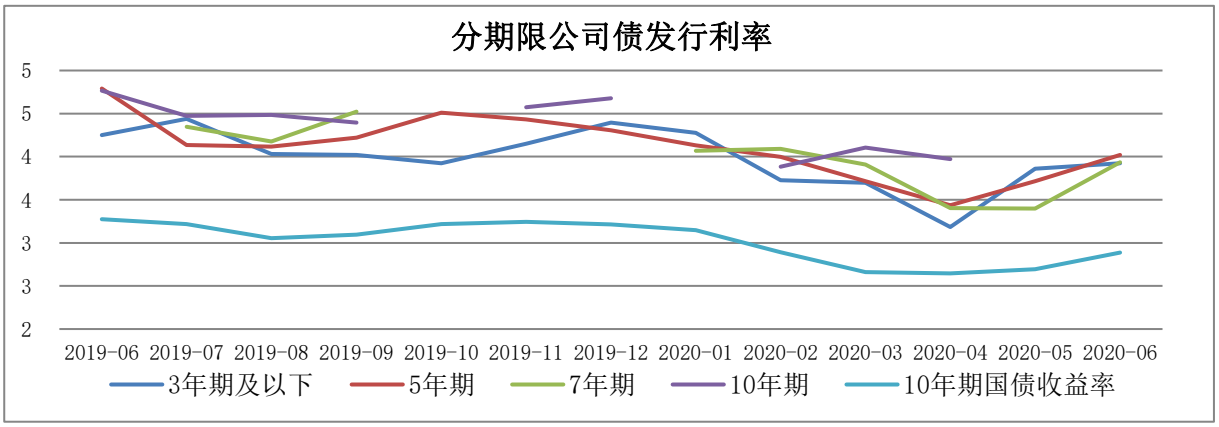




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，美联储对美国经济悲观预期及美元弱势运行支撑国际金价继续上涨。截至 2020 年 6 月底，COMEX 期金均价为 1743.2 点，环比上涨 20.4 点。

上周，国际金价“上蹿下跳”，但总体仍交投于 1800 美元附近。周四公布的美国经济数据较为乐观给黄金市场增加了一些抛售压力，但随后的欧盟峰会延期引发市场避险情绪升温，从而推动金价上涨。截至上周五，COMEX 期间报收于 1812.0 美元/盎司，涨约 0.57%。(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。)

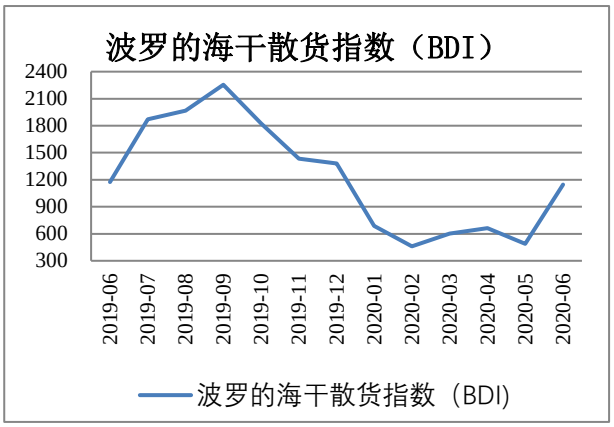


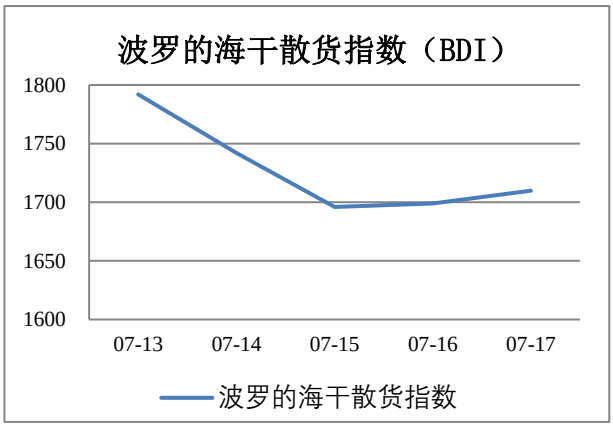


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，交易所市场共发行 89 只公司债，环比上涨 45.90%，发行规模 933.57 亿元，环比上涨 22.16%。**分级别看**，2020 年 6 月 AAA 级债券发行量达 55 只，占比 61.80%，

利率区间为 1.95%-5.75%；AA+级债券 26 只，占比 29.21%，利率区间为 3.00%-7.50%。低评级债券中，AA 级债券 8 只，利率区间为 3.98%-6.80%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发行 38 只，平均利率 3.9246%；5 年期债券发行 31 只，平均利率 4.0202%；7 年期债券发行 5 只，平均利率 3.9341%；10 年期债券发行 1 只，发行利率 4.4000%。总体看，2020 年 6 月，公司债发行市场进一步向高评级主体集中，低评级债券发行量锐减。同时，受市场利率回升影响，公司债发行利率上涨明显。

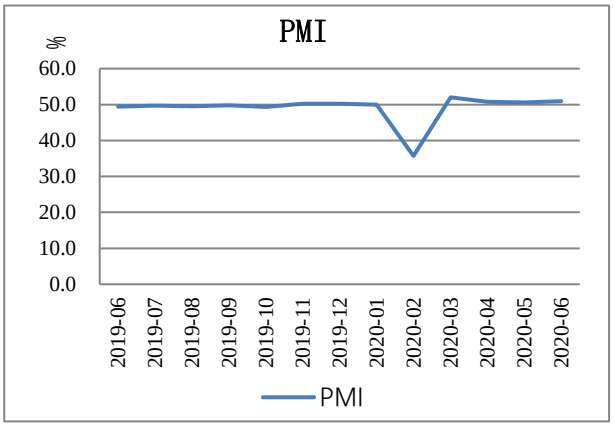
经济类

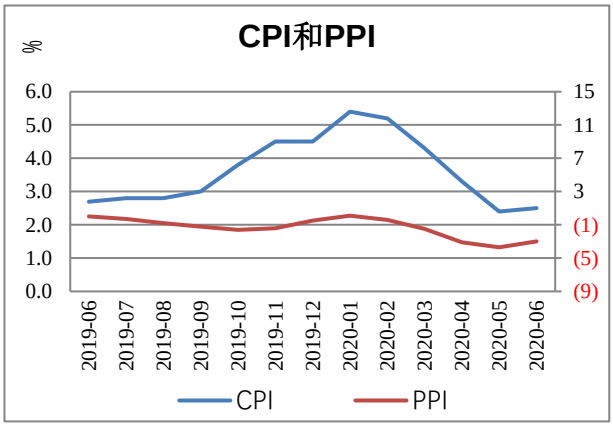




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 6 月，波罗的海指数（BDI）从年内低点上演了“V 型反转”行情，均值为 1146.45 点，环比上涨 134.40%，同比下降 2.38%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）先降后升，周五小幅上涨报 1,710.00 点，得益于海岬型船运费攀升。





解读：2020 年 6 月份，各地区各部门按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，努力克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，我国经济运行总体复苏态势持续向好。其中，制造业采购经理指数为 50.9%，高于上月 0.3 个百分点，在调查的 21 个行业中，有 14 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 5 个，制造业稳步恢复，基本面继续改善。本月主要特点：一是供需两端持续回暖。生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点，其中新订单指数连续两个月回升。从行业情况看，医药、有色、通用设备、电气机械器材等制造业新订单指数和生产指数均明显高于上月，市场需求得到改善，企业生产动力有所增强。二是价格指数有所上升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.8%和 52.4%，比上月回升 5.2 和 3.7 个百分点，均为年内高点。从行业情况看，石油加工、钢铁、有色等上游行业两个价格指数均高于上月，升至 60.0%以上高

位。三是进出口指数均有改善。随着全球主要经济体先后重启经济，本月我国制造业进出口指数低位回升，其中新出口订单指数为 42.6%，高于上月 7.3 个百分点，造纸印刷、石油加工、通用设备、电气机械器材等 7 个制造行业回升幅度大于 10.0 个百分点；进口指数为 47.0%，较上月回升 1.7 个百分点，石油加工、化学原料制品、化学纤维及橡胶塑料、汽车等 6 个制造行业高于临界点。四是企业信心基本稳定。生产经营活动预期指数虽有小幅回落，仍达到 57.5%，表明制造业企业对近期市场恢复比较乐观。从行业情况看，石油加工、汽车、专用设备、电气机械器材等制造业生产经营活动预期指数连续两个月高于 60.0%。虽然本月 PMI 指数有所回升，制造业稳步恢复，但同时也要看到，不确定因素依然存在。一是进出口指数虽连续两个月改善，但仍位于临界点以下，当前海外疫情尚未得到有效控制，外部市场依然存在变数。二是部分行业复苏压力依然较大，纺织、纺织服装服饰、木材加工等制造业 PMI 持续位于临界点以下。三是小型企业生产经营困难较大，PMI 为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点，且反映订单不足的小型企业占比高于大中型企业。

6 月份，复工复产、复市复业继续推进，各地区各部门认真贯彻落实中央关于保供稳价的系列政策措施，市场运行总体平稳。CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 11.1%，涨幅扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.24 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 81.6%，牛肉和羊肉价格分别上涨 18.5%和 10.9%，涨幅与上月相比均变动不大；水产品价格上涨 4.8%，涨幅扩大 1.1 个百分点；鲜菜价格上涨 4.2%，上月为下降 8.5%；鲜果和鸡蛋价格分别下降 29.0%和 15.8%，降幅分别扩大 9.7 和 1.3 个百分点。非食品价格上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.24 个百分点。非食品中，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 1.9%，交通和通信价格下降 4.6%，其中汽油和柴油价格分别下降 19.4%和 21.2%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。据测算，在 6 月份 2.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.3 个百分点，新涨价影响约为-0.8 个百分点。上半年，CPI 比去年同期上涨 3.8%。

6 月份，国际大宗商品价格回暖，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善。PPI 同比下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。其中，生产资料价格下降 4.2%，降幅收窄 0.9 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，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 39.1%，收窄 18.5 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 21.6%，收窄 2.8 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 7.9%，收窄 1.3 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 5.1%，收窄 2.9 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 2.2%，收窄 2.2 个百分点。此外，煤炭开采和洗选业价格下降 9.3%，降幅扩大 0.5 个百分点。据测算，在 6 月份 3.0%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为-2.8 个百分点。上半年，PPI 比去年同期下降 1.9%。

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”。