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06日 / 第22期/总第263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

白　芳　梁俊茹　刘元鹏　张博铭　郭东强　张小娣

编辑

刘元鹏/张小娣

美工编辑

张凯琦

目录

01 原创天地
互联网医疗的蓝海市场——互联网医院 / 1

02 热点聚焦
保险：监管对融资性信保业务再出大招 / 13
信托：2020年上半年数据：截至5月末信托存续规模为20.40万亿、房地产信托降温、服务信托增速快 / 16

03 精彩推荐
腾讯、阿里和字节：三个不同文明时代的产物 / 18

04 共同关注
宏观经济 / 22　政策法规 / 22　产业信息/ 23
金融行业 / 23　宁夏财经 / 24

05 云数据
农产品 / 25　工业品 / 26
金融类 / 31　经济类 / 33

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《互联网医疗的蓝海市场——互联网医院》

互联网医院是以实体医院为依托，以在线复诊和常规咨询为主，集问诊、处方、支付及药物配送为一体的一站式服务平台。在医疗服务供给缺口逐渐扩大、互联网应用推广的背景下，互联网医院相关政策支持持续加码，渗透率逐渐提升，并在模式上出现不同的探索。疫情影响下互联网医院会进一步迎来快速发展期。自 2016 年我国互联网医院得到了快速发展，医院数量及行业渗透量持续上升，在 I+H、H&I 和 H+I 三种运营模式的依托下，互联网医院打通医疗服务闭环，以慢性病在线复诊为主要业务，“破除以药养医”机制，处方外流让医院回归“救死扶伤”的医疗本质。尤其在新冠疫情的影响下，互联网医院在线问诊量的激增，疫情的发展催动了各级医疗互联网医疗平台建设进程。预计 2020 年开始互联网医院将迎来又一波的建设高潮，远程医疗有望解决今后医疗保健系统中最具挑战性的就医难问题，从而使人们获得经济高效的医疗服务。

2、精彩推荐：《腾讯、阿里和字节：三个不同文明时代的产物》

当前，腾讯、阿里及字节三家互联网企业已成为研究者关注的焦点。一个是社交领域的霸主；一个是电商界的巨头；一个是内容领域的王者。三个不同领域的佼佼者，三种不同的企业文化。腾讯展现的是农业文明，农业文明最大的特征是自给自足，农业是最不需要大范围交易和大规模分工协作的。因此腾讯重产品，不重营销和运营、也不重内部协作；阿里展现的是商业文明，商业文明最大的特征是个人主义，是以个人为主体的市场自由交易。因此阿里重平台，重营销和运营，不怎么重产品；字节展现的是工业文明，工业文明其实是非常晚的一个东西，是现代化的产物，其特点是分工协作。因此字节重中台，重内部分工协作，相对不重运营。这些企业文化的不同决定了三者出海结果：腾讯出海失败，阿里稍好，字节是全球化最成功的的公司。因为从模式底层看，工业文明就是更加抽象出来的、去个性化的，更加普适的文明，更适合全球分工协作。

3、云数据提示

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%。由于近期活禽市场关停、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。

上周，国际原油产量降至二十年来最低，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、欧佩克和国内原油现货价分别降至 43 美元/桶、40 美元/桶、42 美元/桶和 36 美元/桶，涨幅为 5.64%、4.35%、13.34%和 4.58%。

上周，海外需求开始恢复，国内供需偏紧，对铜价具有较强支撑。截至周五，电解铜价格上涨至 64,000 元/吨，涨幅为 1.54%。

上周，受南方多地暴雨影响，工地停工，水泥价格持续走低。截至周五，全国水泥价格指数降至 139.80 点，降幅 3.25 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。

互联网医疗的蓝海市场——互联网医院

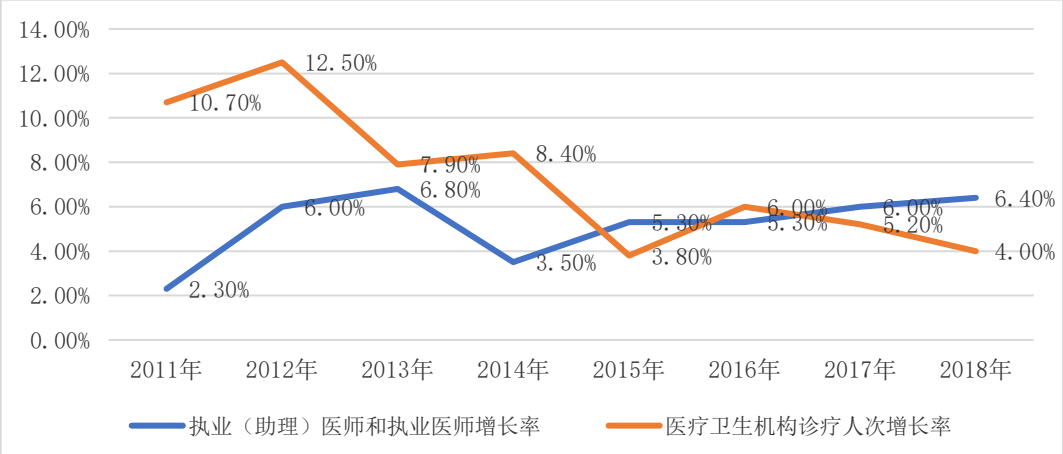
互联网医院是以实体医院为依托，以在线复诊和常规咨询为主，集问诊、处方、支付及药物配送为一体的一站式服务平台。在医疗服务供给缺口逐渐扩大、互联网应用推广的背景下逐渐发展，近年来政策支持逐渐加码，互联网医院渗透率逐渐提升，并在模式上出现不同的探索，疫情影响下互联网医院会进一步迎来快速发展期。

一、互联网医院产生背景

（一）我国医疗服务：供给缺口扩大，结构失调

自 2011 年以来，我国卫生健康产业得到政策的大力支持，医疗改革力度加大，医疗服务缺口开始逐渐缩小。2011-2014 年，由于医改初期，医疗卫生机构诊疗人次增长率仍明显高于执业（助理）医师和执业医师增长率，医疗服务供给缺口仍较大；2015-2017 年，医改初见成效，医疗卫生机构诊疗人次增长率和医师增长率差距缩小，医疗服务供求紧张得到一定缓解。但 2018 年开始，由于我国人口增加及老龄化，我国医疗缺口开始又有扩大的迹象。

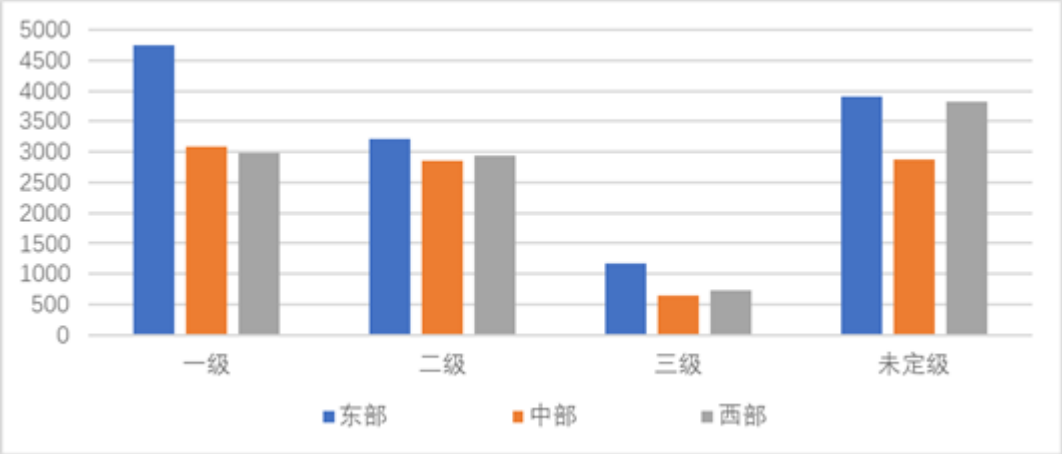
图表、2011-2018 年中国医师及诊疗人次增长率



数据来源：国家卫生健康委员会《2019 中国卫生健康统计年鉴》，西部担保研发部整理

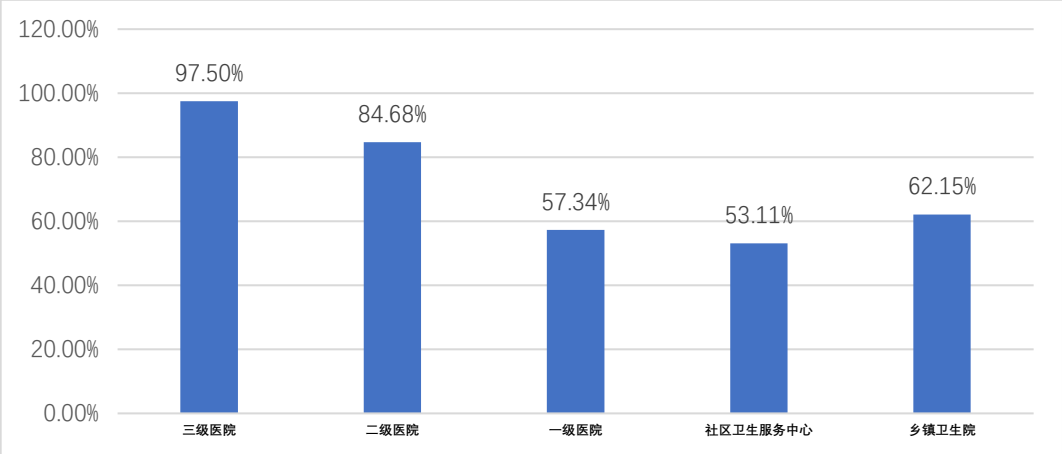
随着我国社会经济的快速发展，人口增加、老龄化进程加快，人民群众的健康需求日益提升，医疗卫生机构数量也在不断增加。此外，我国医疗服务也存在区域性结构失调。一方面高等级医院多分布在东部发达地区，而西部的高等级医院分布较少。另一方面三级医院人满为患而基层未定级医疗机构却无人问津。

图表、2019 年各类医疗机构地域分布



数据来源：国家卫生健康委员会《2019 中国卫生健康统计年鉴》，西部担保研发部整理

图表、2019 年各类医疗机构病床利用率



数据来源：Wind，西部担保研发部整理

（二）互联网医疗：互联网赋能医疗服务短板

面对我国医疗服务缺口和结构失衡的问题，国家开始重点发力互联网医疗平台的建设，有效促进优质医疗资源最大化利用。通过互联网医疗平台赋能医疗服务短板，渗透医院、医生、药企、险企及患者“五大主体”，对医院来说，可以开发医院信息系统，提升运营效率；对医生来说，提升收入、扩大知名度、进行论文研究、降低医患矛盾、持续跟踪病例；对于药企来说，可以精准营销、辅助研发；对于险企来说，可以精准定价，节约支出；对于患者来说，可以享受健康管理、自诊、自我用药、导诊、候诊、诊断、治疗、院内康复、院外康复。

图表、互联网医疗赋能医疗服务五大主体



资料来源：方正证券《互联网医疗深度报告：享行业盛宴，记“四句真经”》，Mob 研究院

（三）互联网医院：互联网医疗的升级服务

作为赋能医疗服务的互联网医疗，可以划分为 PC 互联网为标志的 1.0 阶段，以移动互联网为代表的 2.0 阶段，及以互联网医院为标志的 3.0 阶段。现今互联网医疗正在向 3.0 互联网医院阶段阔步迈进。互联网医院通过线下资源向线上转移，互联网医院可提供多种基础线上诊疗服务，同时打通与线下实体医院合作。对于患者，互联网医院满足了因时间、地域等限制不方便在线下实体医院就诊的人群的就医需求；对于医院，互联网医院在一定程度上缓解了大三甲医院的接诊压力，同时也促进了远程会诊，跨地域调动与整合优质医生资源。

图表、互联网医院可提供的服务项目



资料来源：《互联网医院发展及趋势分析报告》RYAN PARTNERS

二、政策对互联网医院的探索和支持

自 2014 年以来，我国出台多项关于互联网医院的政策，其政策可以分为中央和地方两个层面，历经探索期、试验期、监管期、发展期及规范期五个阶段，此外，疫情下政策也是密集出台：

（一）探索期政策(2014.8-2016.7)：下沉优质医疗资源

2014 年 8 月 29 日,《关于推进医疗机构远程医疗服务的意见》，为优质医疗资源下沉，提高医疗服务能力和水平，2015 年 12 月 7 日,微医与桐乡市人民政府联合成立的乌镇互联网医院开业,成为首家互联网医院。2016 年 2 月 16 日,浙江大学附属第一医院成立浙一互联网医院,这是第一家由三甲医院牵头成立的互联网医院。

（二）试验期政策(2016.8-2017.4)：地方政策促进试点建设

宁夏地处内陆，医疗条件不发达，缺少优质的医疗资源，其人口老龄化趋势增加了对互联网医疗服务的需求量，远程医疗使患者可以接触到一线城市医疗资源，节省大量人力及时间成本。宁夏作为我国首个“互联网+医疗健康”示范省区，银川作为互联网医院建设试点基地，均制定并实施了一系列地方性政策。

图表、宁夏互联网医疗政策

序号	时间	政策名称
1	2016 年	《银川互联网医院管理工作制度（试行）》
2	2016 年	《银川互联网医疗机械监督管理制度（试行）》
3	2016 年	《银川互联网医院管理办法（试行）》
4	2017 年	《互联网医院执业医生准入及评级制度》
5	2017 年	《银川市互联网医院管理办法实施细则（试行）》
6	2017 年	《银川市互联网医院医疗保险个人账户及门诊统筹管理办法（试行）》
7	2018 年	《宁夏回族自治区“互联网+医疗健康”示范区建设规划（2019-2022 年》
8	2018 年	《国家卫生健康委员会 宁夏回族自治区人民政府共建“互联网+医疗健康”示范区战略合作协议》
9	2019 年	《银川市医疗保险门诊大病互联网医院管理服务办法（试行）》

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

图表、银川市互联网医疗政策

序号	时间	名称	主要内容
1	2016.8.17	《关于印发银川互联网医院管理工作制度的通知》	设计银川市互联网医院医疗、医师、病案、药事、信息安全 5 大方面的管理用制度。
2	2016.12.12	《银川互联网医院管理办法（试行）》	涉及银川市互联网医院机构设立、医师备案、医事服务、药事服务等方面的管理要求。
3	2017.3.10	《互联网医院执业医师准入及评级制度》	涉及银川市互联网医院机构设立、医师备案、医事服务、药事服务等方面的管理要求。

4	2017.3.10	《银川市互联网医院管理办法实施细则》	明确了银川市互联网医院规划布局、设置审批、校验、从业医（药）师认证等方面的具体实施细则。
5	2017.3.10.	《银川市互联网医院医疗保险个人账户及门诊统筹管理办法（试行）》	涉及银川市互联网医院参保人员资格、报销范围、报销额度、报销流程等内容。

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（三）监管期、发展期及规范期政策(2017.5-2019.12)：从严管理，医疗保障支持

监管期相关政策使互联网医院进入“寒冬期”，但很快在 2018 年 4 月 28 日,《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》对外发布使其迎来“定音锤”，又进入快速发展期，随后 2018 年 9 月 14 日发布的“三大文件”标志着互联网医院由发展期转为规范期。

图表、2017.5-2019.12 互联网医疗政策

序号	发展阶段	时间	名称	主要内容
1	监管期	2017.5.19	《互联网诊疗管理办法（试行）（征求意见稿）》	要求以前设置审批的互联网医院、云医院、网络医院等，设置审批的县级以上地方卫生计生行政部门应当在本办法发布后 15 日内予以撤销并按新规定重新办理。
2		2018.1.4	《关于印发进一步改善医疗服务行动计划（2018-2020 年）的通知》	对医疗机构开展远程医疗服务设置了具体的考核指标。
3	发展期	2018.4.28	《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》	从国家层面对互联网医院的边界、医疗服务内容、医疗安全等内容做了规范指导。
4		2018.9.14	《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》、《远程医疗服务管理规范（试行）》	对互联网诊疗、互联网医院、远程医疗的准入、执业规则、监督管理坐车了详细的管理规范。
5	规范期	2019.5.23	《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》	组织开展“互联网+医疗健康”省级示范区建设，指导地方有序发展“互联网+医疗健康”服务，健康形成规范健全的制度。
6		2019.8.26	《药品管理法》	处方药未被列入不得在网络上销售的药品种类中，处方药再一次被允许在网上销售。

7		2019.8.30	《国家医疗保障局关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》	明确“互联网+”医疗服务价格项目准入应符合的基本原则，对互联网服务定价及医保政策作出了指导。
8		2019.11.22	《市场准入负面清单（2019 年版）》	药品生产、经营期企业不得违反规定采用邮寄、互联网交易等方式直接向公众销售处方药

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（四）疫情下政策（2020.1-至今）：全力支持抗疫

新冠肺炎疫情爆发以来，互联网医院相关的医疗政策密集出台，大力推动互联网医疗服务，缓解医院救治压力，同时减少人员集聚，降低交叉感染风险。

图表、疫情下的政策

序号	时间	名称	主要内容
1	2020.2.3	《国家卫生健康委办公厅关于加强信息化支撑新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》	提出要规范互联网医疗咨询服务,积极组织各级医疗机构借助“互联网+”开展针对新型冠状病毒感染的肺炎的网上义务咨询、居家医学观察指导等服务,拓展线上医疗服务空间,引导患者有序就医,缓解线下门诊压力。文件还特别指出,鼓励在线开展部分常见病、慢性病复诊及药品配送服务,降低其他患者线下就诊交叉感染风险。
2	2020.2.6	《国家卫生健康委办公厅关于在疫情防控中做好互联网医疗咨询服务工作的通知》	针对发热患者组织呼吸科、感染科、急诊医学科、重症医学科、精神卫生科及全科医生开展互联网医疗咨询,要求各省行政部门和医疗机构积极利用多种渠道、多种形式宣传互联网医疗咨询服务。
3	2020.2.8	《国家中医药管理局办公室关于加强信息化支撑新型冠状病毒肺炎疫情中医药防控工作的通知》	提出加强中医医疗机构互联网医疗服务、积极推进基层中医药互联网防控工作、广泛开展网上中医药咨询服务等意见。
4	2020.2.9	《国家卫生健康委规划司关于转发部分省份有关互联网诊疗咨询服务典型做法的通知》	将北京市、天津市和浙江省在利用互联网医疗抗击疫情的做法作为典型案例,供全国各地参考借鉴。

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

三、我国互联网医院发展现状

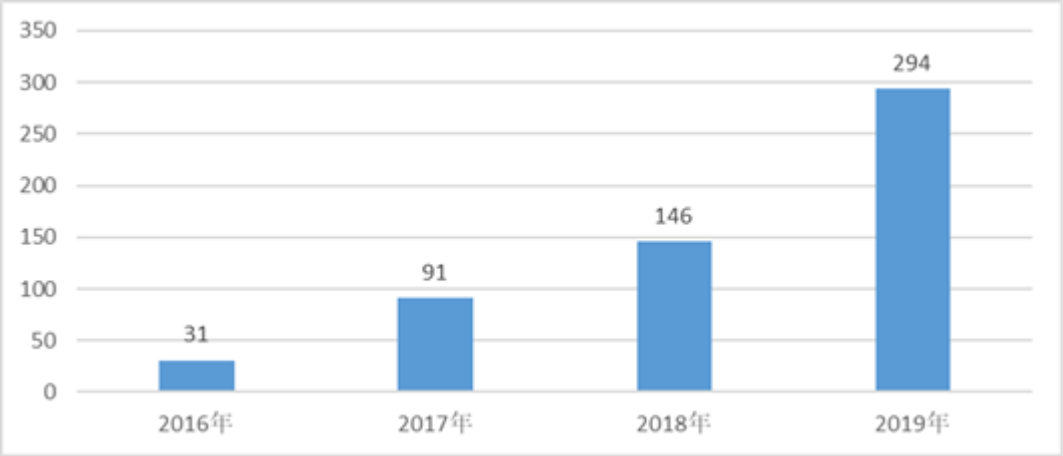
（一）互联网医院快速发展

1.互联网医院数量逐年增加

随着中央与地方政府关于互联网医疗支持与监管的相关政策的不断加强与完善，及

中央与地方政府对于互联网医疗积极发展的态度，我国互联网医院数量实现了快速增长，预计未来几年互联网医院的数量将保持持续上升的趋势。

图表、2016-2019 年我国互联网医院数量（单位：家

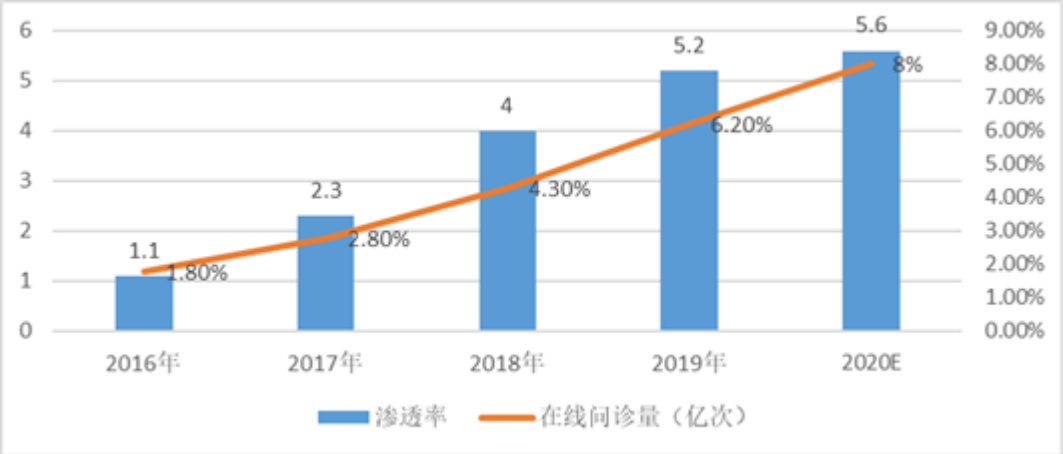


资料来源：《互联网医院发展及趋势分析报告》RYAN PARTNERS

2.行业渗透率持续上升

近年来互联网医疗领域迅速发展，问诊量持续增长，在疫情影响下，2020 年问诊量增幅将达到 8%，预计 2020 年会进入飞速发展阶段。据有关数据平安好医生在疫情期间平台访问人次大 11.1 亿，APP 新注册用户量增长 10 倍，日均问诊量增长 9 倍。

图表、2016-2020 年在线问诊量及行业渗透率（单位：亿次、%）



数据来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（二）互联网医院主要运营模式

1.H+I 模式：实体医院的线上延伸

这种模式是由一家实体医院（特指实体公立医疗机构）发起，通过自建互联网医疗平台，直接面向公众开展互联网服务。原则上，该类互联网医院的建设、运营、管理等

均由实体医院主导，互联网企业仅提供技术支持。这种模式的互联网医院如浙大一院互联网医院、北京医院互联网医院等。

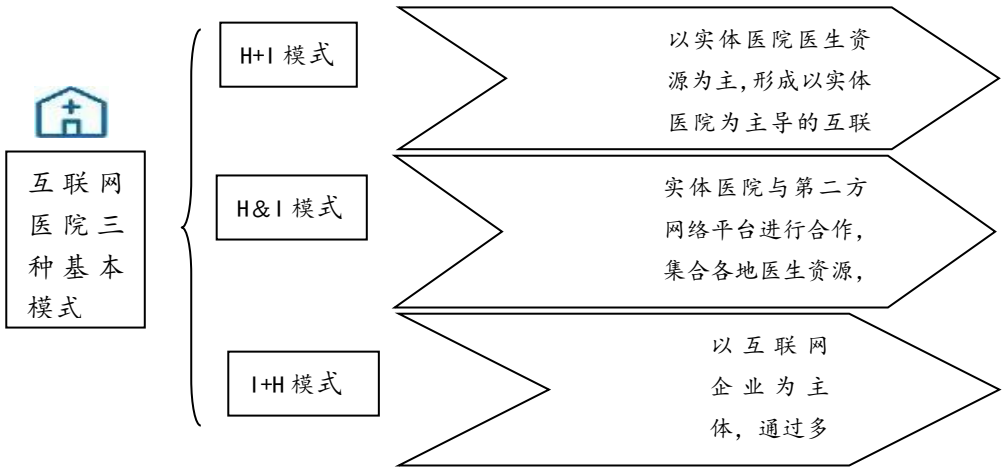
2.H&I 模式：实体医院与互联网医疗平台的资源融合

这种模式是由一家或多家实体医院和互联网企业共同发起，互联网企业建设第三方平台，实体医院安排医务人员在平台上开展线上服务，并负责线下的连续性医疗。二者通过合作协议，对互联网医院运营中的权力和医务进行约定。但是相关管理办法并未对这类合作协议进行规范性指导，此类模式具有较大争议。这种模式的互联网医院如天津微医互联网医院、上海市徐汇区中心医院等。

3.I+H 模式:互联网医疗平台的线下依托

这种模式是由一家互联网企业发起，依托其互联网医疗平台，建立或收购一些社会办实体医疗机构，少数情况下也会依托公立医疗机构，集聚各地医生资源，医生在平台一多点执业的方式提供互联网医疗服务，但执业行为原则上与其主执业机构无关。这种模式的互联网医院如好大夫、丁香园、阿里健康等。

图表、互联网模式对比图解



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

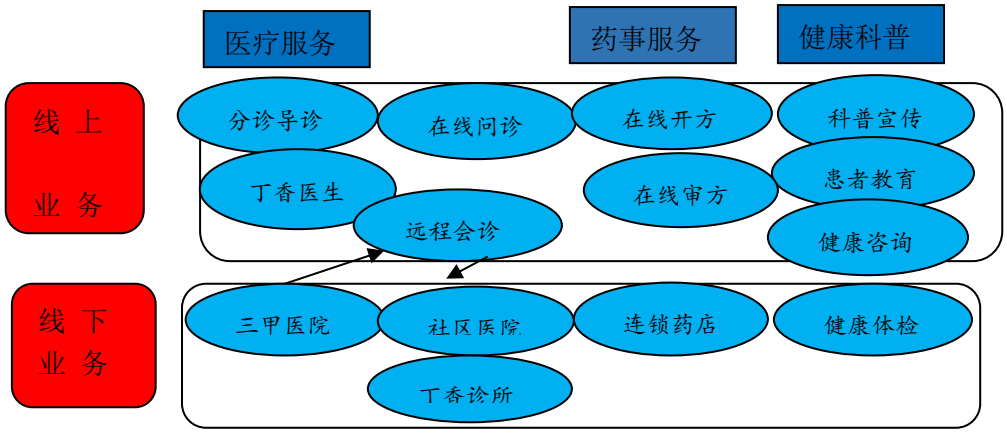
4.互联网医院个别案例解析

宁夏作为我国首个“互联网+医疗健康”示范省区，银川作为互联网医院建设试点基地，在此对银川丁香互联网医院进行案例解析。

银川丁香互联网医院属于互联网医院 I+H 模型，医生社区综合型。它构建了较为完整的“线上+线下”互联互通的业务体系，除了早期分诊导诊、在线问诊等轻问诊业务外，通过与全国三甲医院和社区医院合作，增加了远程会诊业务。同时，为了更好地为患者

提供药事服务，丁香园与多个连锁药店承接电子处方，完成配药、送药服务。另外，互

图表、丁香园互联网医院业务体系



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

银川丁香互联网医院的建成为丁香园带来的变化：

由轻问诊向在线问诊、远程会诊推进；

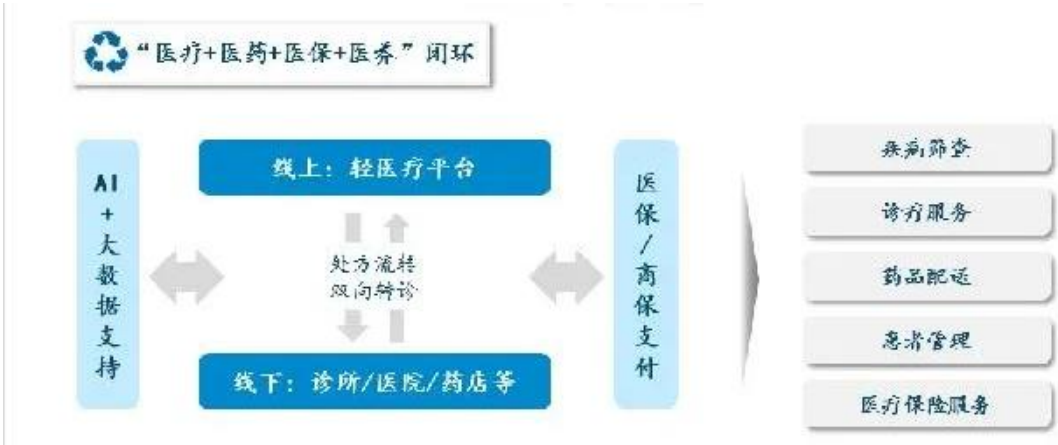
形成“线上+线下”互联互通医疗服务；

医疗服务逐步由“疾病治疗”向“疾病预防”转变

（三）互联网医院打通医疗服务闭环

现今互联网医院的发展基本以打通线上线下医疗服务闭环为主，线上互联网医院及线下实体医疗机构已有逐渐明确的业务界定，以避免业务重复，最大化提升医疗效率及患者体验，提升医疗系统运转效率。

图表、互联网+医疗服务体系



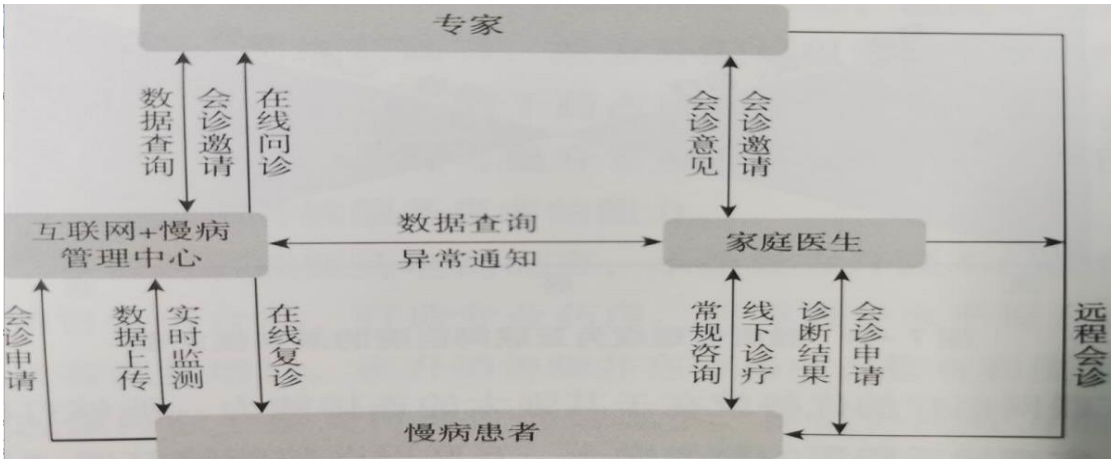
资料来源：《互联网医院发展及趋势分析报告》RYAN PARTNERS

（四）业务以慢性病在线复诊为主

慢性病具有长期性、易复发等特点，医生需要与患者建立长期的沟通关系，在诊后

管理中，医生还要随时关注慢病患者对医嘱的执行情况，互联网医院可以有利于增强医生与皇者的关联性，提高慢性病患者的依从性管理。

图表、以患者为中心的多方慢病管理模式图



资料来源：《互联网医院正在发生的医疗新变革》动脉网蛋壳研究院著

（五）互联网医院将成为重要处方源

处方外流是医药行业的热议话题，即原来在医院完成就诊、开具处方、获得药品，现在不再限制处方的自由流动，药品有社会药店提供，就诊和药品分离。他产生的原因是“破除以药养医”机制，让医院回归“救死扶伤”的医疗本质，弱化对处方的独占。互联网医院可以将在线医师开具的电子处方经过药师审核且在患者同意的前提下，向医药电商或实体药房流转，最后由它们完成药品的配送，患者可以享受送药上门服务，从而实现“医+药”的闭环服务，同时互联网医院也成为医疗领域的重要处方源。

四、互联网医院发展面临的问题

（一）政策有待进一步跟进

从上述的政策梳理来看，互联网医院相关的政策现在正处于规范期，对应这个时期互联网医院建设最重要的是对于诊疗质量和行为的监管。同时，我国是一个全民参与医保的国家，互联网医院与医保支付系统的对接将是互联网医院步入我国医疗服务体系的重要部分。这种全方面医疗体系的建设需要国家政策的指导和指引。

（二）首诊与复诊的界定

我国互联网相关政策规定，互联网诊疗行为主要为复诊，但是患者提供的病历资料在互联网医院平台并不能进行溯源追踪，医生无法判定其真实和可靠性，所以互联网医院平台的建设技术有待更进一步的提升，资源有待更进一步的有效准确的整合。

（三）打破互联网诊疗的壁垒

自互联网医疗发展以来，互联网诊疗是最重要的环节，它属于一种系统性行为，涉及医院、医生、药企、险企及患者“五大主体”的一系列问题，各个环节都需要联通联动起来，而这种联动机制将是互联网医院必须去攻克的重中之重。

五、总结

我国医疗服务存在供给侧缺口较大，结构失调的问题，长期难以满足患者需求增长的发展，自医改以来，传统医疗与“互联网+”技术融合起来，联通了医疗服务的“五大主体”为患者提供分层、协同、联合、全程、连续的医疗保健服务。近几年，我国医疗服务在互联网医疗的发展下，升级形成互联网医院。互联网医院通过线下资源向线上转移，互联网医院可提供多种基础线上诊疗服务，同时打通与线下实体医院合作。

从互联网医院相关的国家政策和产业现状来看，互联网医院的发展势在必行。自 2016 年我国互联网医院得到了快速发展，医院数量及行业渗透量持续上升，在 I+H、H&I 和 H+I 三种运营模式的依托下，互联网医院打通医疗服务闭环，以慢性病在线复诊为主要业务，“破除以药养医”机制，处方外流让医院回归“救死扶伤”的医疗本质。尤其在新冠疫情的影响下，互联网医院在线问诊量的激增，疫情的发展催动了各级医疗互联网医疗平台建设进程。预计 2020 年开始互联网医院将迎来又一波的建设高潮，远程医疗有望解决今后医疗保健系统中最具挑战性的问题，从而使人们获得经济高效的医疗服务。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

监管对融资性信保业务再出大招

6 月 29 日，21 世纪经济报道记者获悉，作为《信用保险和保证保险业务监管办法》的配置措施，银保监会组织起草的《融资性信保业务保前管理操作指引》和《融资性信保业务保后管理操作指引》正在业内征求意见。

不得捆绑、搭售其他保险产品

在互联网贷款领域常见的提供信用担保的信保业务，即为融资性信保业务。融资性信保业务主要包括个人消费类的借款履约保证保险、汽车金融履约、政银保、银行商业贷款保证、互联网金融平台贷款保证、信用卡统保等细分业务。

5 月，银保监会发布了《信用保险和保证保险业务监管办法》，区分了融资性和非融资性信保业务，重点聚焦高风险的融资性信保业务的监管，提高对融资性信保业务在经营资质、承保限额、基础建设等方面的监管要求。

6 月，银保监会又下发《监管提示函》，再度强调融资性信保业务风险，要求保险公司严格执行新规，谨慎开展新增业务；夯实自身基础，防范合作方风险传递；妥善处置风险，严格压实高管人员责任。

根据《融资性信保业务保前管理操作指引》要求，保险公司应确保消费者的知情权和自主选择权，保险公司在销售融资性信保业务时，不得违背投保人的意愿捆绑、搭售其他保险产品。

《融资性信保业务保前管理操作指引》明确，履约义务人为自然人的，准入要素包括但不限于：自身特征、信用状况、资产状况、借款用途等；履约义务人为企业的，准入要素还应当包括股权结构、经营情况、财务状况、法定代表人情况，必要时可增加企业的股东和实际控制人的准入要求。

对于承保小微企业的业务，保险公司应通过市场监督管理部门的对外公开信息或可佐证实际生产经营事实的材料，判断企业信息真实性。对于履约义务人为小微企业法定代表人及其配偶或主要股东的，应核实其相关信息与市场监督管理部门对外公开信息保持一致；对于履约义务人为实际控制人的，应要求提供代持股证明或其他实际控制人说明材料。

建立风险预警机制

根据《融资性信保业务保后管理操作指引》要求，保险公司保后监控措施应与其经营业务类型、实际经营情况等相匹配，并与核保时的风控措施保持延续性，确保风险计量的一致性、客观性和准确性。

在个体风险监控上，保险公司作为融资信用风险的承担人，应采取合法有效的方式对履约义务人的信用风险变化情况进行监控，监控内容应包含履约义务人的偿还能力、信用及担保情况变化、诚信状况、抵押物状况等，具体方式可包括电话拜访、现场尽调、大数据监测、模型监测等。

在业务整体质量监控上，监控指标的选取应符合以下要求：业务风险敏感性高；行业内通用；与经营结果相关性高；覆盖风险管理全流程；简单直观。

2018 年起，融资性信保业务出现赔付率激增，当年保证保险业务虽仍实现承保盈利 18.16 亿元，但信用保险承保亏损 15.58 亿元。2019 年，信用保险和保证保险的承保利润率分别为-54.2%和-3.32%，全线承保亏损。今年一季度，信用保证保险赔付率大幅上升约 50%。

在这一过程中，保险公司应建立融资性信保业务风险预警机制。保险公司可根据实际经营情况和风险要素特征，明确设定存量客户的分类风险管理标准和阈值设定标准，按照客群资质、渠道、账龄等分别进行风险预警。此外，保险公司还应建立风险处置工作机制，指派专人对风险预警提示进行及时处置。

在理赔上，当到达保险合同约定的理赔时点，履约义务人仍未清偿欠款的，或满足保险合同约定的理赔条件时，保险公司将启动理赔程序。保险公司应在法律法规及保险合同规定的时效内做出核定、赔付或拒赔决定，不得无故拒赔或拖欠赔款。

在追偿上，保险公司在依法取得对履约义务人的代位追偿权后，在依法合规的前提下应及时收集履约义务人及担保人（如有）的资产线索，包括个人和企业汽车、房产、股权、应收账款、存货、账户等，以确保追偿工作的顺利开展。

银保监会发布的数据显示，今年前 5 月，保证保险保费 308 亿元，同比增长 1.77%。单均保费 16.25 元，同比减少 38.00 元。

（文章来源：21 世纪经济报道）

解读：

为进一步细化一个多月前印发的《信用保险和保证保险业务监管办法》的各项要求，银保监会起草了《融资性信保业务保前管理操作指引》和《融资性信保业务保后管理操

作指引》两部配套制度，并于近日在保险业内征集反馈意见。从《保前保后管理操作指引》内容看，银保监会旨在压实保险公司独立风控职责，通过规范融资性信保业务操作标准，要求财险公司承担其实质尽调工作，提高保险公司风险管理水平。同时，银保监会在结合前期风险事件中暴露的问题及行业经验做法的基础上，提出建立风险预警机制及处置机制，在对个体风险核实、监控、理赔及追偿等方面均有细致约束。预计在监管重拳整治之下，信保市场乱象能够有所收敛。

精彩推荐

信托

2020年上半年数据：截至5月末信托存续规模为20.40万亿、房地产信托降温、服务信托增速快

7月3日，中国信登信托登记系统新增数据显示，2020年上半年，信托行业“去通道控地产”成果持续显现，全行业正在逐渐实现产品种类和资金投向的全面均衡发展。

受疫情影响，上半年行业整体业务量出现较大波动，募集金额的整体波动性大于清算金额。目前全行业登记情况已经趋于平稳，数据走势呈现均值回归态势，近3个月，平均募集金额和清算金额均处于近12个月的平均水平之上。

从2020年6月信托登记系统办理完成初始登记的新增数据来看：

一是：服务信托产品成为行业均衡发展的新动力。

目前，以家族信托、资产证券化信托、企业年金信托和慈善信托为代表的服务信托的规模占比近23%，其中资产证券化一直是特色业务中规模占比最大的业务品类，规模占比保持在两成，家族信托和慈善信托涉及募集金额均超过50亿元，企业年金信托也在不断发展壮大之中，服务信托上半年月均占比超新增总规模的四分之一。

二是：信托资金投向趋于分散。

2月起，信托资金从金融行业和房地产行业流向实体经济趋势增强，在4月达到高峰后趋于平稳。昔日起到支撑作用的房地产行业持续降温，信托资金在金融机构内部空转问题继续得到缓解，信托行业服务实体能力不断加强。

三是：特色业务蓬勃发展反应行业创新能力。

当月新增的保险金信托类产品涉及募集金额近50亿元，办理完成的初始登记产品笔数1100余笔。保险金信托产品出现倍数增长。慈善信托在2-4月取得了爆发式的增长。

此外，根据中国信登信托受益权信息定期报送数据显示，截至2020年5月末，信托存续规模为20.40万亿元。

今年以来，中国信登共办理完成初始登记1.3万余笔，涉及募集金额3.3万余亿元。办理完成终止登记0.8万余笔，涉及信托本金及收益金额为3.3万余亿元。

（文章来源：上海信托圈）

解读：

精彩推荐

2020 年上半年，信托行业“去通道控地产”成果持续显现，全行业正在逐渐实现产品种类和资金投向的全面均衡发展。自 2018 年开始，资管新规出台、监管政策趋紧，以及外部市场环境的变化，导致信托行业进入转型期，市场上表现为集合信托发行和成立规模的双降。压通道、打破刚兑、禁止期限错配、房地产融资收紧等一系列监管政策导向下，信托公司纷纷对业务结构进行调整，重新整合、优化市场资源，不断提升主动管理能力，积极推动业务转型和创新：一是服务信托产品成为行业均衡发展的新动力；二是信托资金投向趋于分散；三是特色业务蓬勃发展反应行业创新能力。

腾讯、阿里和字节：三个不同文明时代的产物

刚在钉钉上开完家庭周会，终于有一点时间来到文字的田间耕作，做几小时的自己。对于一个在厂里连续工作一个月没有休息的人来说，种地的确是一种幸福。而在钉钉上约每周家庭会议这种行为本身也已经说明：这个家庭里的人精神上已经出了一定问题。

前一段时间，我对 BAT 三家的企业文化号（“腾讯文化”“阿里味儿”“字节范儿”）里的所有文章进行了词频排序，发现：

公司	企业文化公众号	词频排名
腾讯	腾讯文化 TENCENT CULTURE	团队>公司>同学/同事>马化腾
阿里巴巴	阿里味儿	马云>>公司>同学/同事>团队
字节跳动	ByteStyle 字节范	公司>同学/同事>团队>>张一鸣

底层观察家

虽然都是大厂，实际上阿里、腾讯、字节这几家公司是非常不一样的。

01 腾讯：农业文明

腾讯的本质是农业文明，重产品，不重营销和运营、也不重内部协作。

农业文明时代最大的特征是自给自足，农业是最不需要大范围交易和大规模分工协作的。在农业时代，每个村落都是可以独立存在的。所以我们看到，腾讯呈现出非常明确的事业部制，每个事业部都自成体系，每个事业部老大都是一个小诸侯。这就是为什么“腾讯文化”中“团队”这个词相对词频最高的原因。

长期以来，一直困扰腾讯的一大问题就是公司层面缺乏统一。以 C 端产品区分事业部的形式，对 C 端是友好的，但是对 B 端并不友好。腾讯的广告效果不如字节，几乎已

经是效果广告主的一个共识。需要注意的是，腾讯在广告技术上应该与字节差距不会太大，归根结底造成这种差异的原因，不是技术，而是组织和文化。

对于种地而言，最重要的是选择在什么土地上种什么东西，剩下大部分是靠天吃饭，浇水、除草对产量的提升影响是十分有限的。从这个意义上说，每个农民都是天然的风险投资人。前几周张磊在高礼研究院的活动中也讲到，高瓴有点像“农耕文明”，精耕细作，播下种子以后就播下希望，然后等待收获的季节。

所以有一个非常有意思的事情，就是在所有互联网大厂中，腾讯做投资是最成功的。前几天腾讯市值超过阿里，腾讯投资版图又被大家拿出来说了一遍。这里我想说的是，腾讯的投资能力，不仅体现在对外股权投资上，其实也体现在业务内对含游戏在内的各种内容的投资上，甚至体现在微信能跑出来上。腾讯往往选择种一个产品出来，然后就基本靠天吃饭了，基本上很少会努力把一个产品运营好。做投资和做产品，其实是一种能力，是做选择本身的能力，而不是选择后努力的能力。（所以很多优秀的互联网产品经理转行做投资了）

02 阿里：商业文明

阿里的本质是商业文明，重平台，重营销和运营，不怎么重产品。

商业文明时代最大的特征是个人主义，是以个人为主体的市场自由交易。很多人对市场经济有一个误解，以为市场经济的主体是企业。其实不是。科斯在《企业的性质》中反复提到的一个论点就是：企业的本质是组织内部的分工协作，是市场价格机制的替代物。真正的市场原教旨主义，其实是反企业的，尤其反对大企业。阿里其实是非常弱团队的，阿里既像一个大市场，又像一个斗兽场，每个身怀绝技的人都在这里得到自己想要的，而每个资质平庸的人都像丢进满是食人鱼的河流，迅速被啃到只剩下骨头。

在 BAT 中，阿里是最高调的一家公司。这与阿里商业文明的性质有关。商业文明的本质，是 PR。通过 PR，让更多人知道自己，信任自己，创造更多的交易机会。因为商业文明是无中生有，是攒局，商业文明不是自带流量的，必须通过强营销和运营把局攒起来，把场子热起来。所以整个阿里良将如云，一方面是个人主义的胜利，另一方面也是 PR 角度的有意为之。在文章开头提到，“阿里味儿”相对词频最高的是“马云”，“马云”就是阿里最大的推销员。而阿里需要一个又一个的马云，去宣传阿里的理念，扩大阿里的声量。

阿里起家靠的是销售铁军，销售非常重要的一个特点是，强精神引领。（销售一般都非常喜欢喊口号）所以阿里在 BAT 中是最重视洗脑的，不仅有入职的百阿，还有无处不在的阿里价值观提醒，有时候甚至有点像卖保险。价值观在阿里的作用，除了激励之外，还有一个特点是约束。因为阿里非常多员工是面向客户的。而典型的销售文化是为了绩效不择手段，所以价值观也起到对员工行为约束的作用。在制度上，阿里对诚信、贪腐等问题的红线也都是非常严格的。

销售还有一个特点是强 KPI，在阿里，每个人都是焦虑的。马云说，在阿里的员工能熬到三年非常难，熬到十年的员工在阿里是宝贝。因为阿里是非常重 KPI 考核的，阿里坚持末位淘汰，3.25 是悬在每个人头上的一把利剑。

03 字节：工业文明

字节的本质是工业文明，重中台，重内部分工协作，相对不重运营。

农业文明是最古老的的，商业文明其实也古已有之，随着大航海而全球化了。工业文明其实是非常晚近的一个东西，是现代化的产物。

一个非常重要的事情是，中国大多数企业，其实还处于农业文明时代，没有达到商业文明，更远远没有达到工业文明，所以一堆企业，搞阿米巴、搞柔性组织，都是死路一条。因为这些本质都是为了解决工业文明的弊端的，本质是后现代对现代化的迭代，如果你自己还在前现代，那么还是先想想怎么实现现代化。所以目前为止，在中国能做到工业化的企业，就具有超级巨大的能量。

字节非常重中台。中台有点像航空母舰，是抽象出来的基础设施。阿里也讲中台，但是阿里的中台是假中台，阿里的中台其实是平台，把一群技能类似的人组织到一起，成为独立的资源包，阿里有无数的资源包，以内部市场化的方式解决问题。所以在阿里，小二文化非常盛行，小二不仅是面向外部客户的小二，也是面向内部客户的小二。

而字节的中台，包括推荐算法中台和广告变现中台，是真正产品化了的中台，这是真正的中台，中台能力不再通过销售的人对人的讨价还价的方式实现，而是通过接口的方式解决。推荐算法中台，是字节成为 APP 工厂的最重要能力。广告变现中台，使得同样流量的变现效率远高于同行，成为字节不断扩张的支撑。

与阿里不同，字节不重 KPI，但是强调 OKR，OKR 的本质是协调，而非绩效。企业与市场一个非常大的不同是，企业的成员的产出是无法精确衡量的，这也是企业存在的价值。因为如果可以精确衡量，完全可以通过市场手段解决，没有必要成立企业。企

业正是通过合作，产生出比每个人单独加总更大的价值。所以从这个意义上说，组织自己生产了超出人生产价值之外的价值。

所以字节非常重组织。字节非常像一艘航空母舰，员工不是个人主义的，而是围绕公司的一种拆解（陆军是农业文明；海军都是工业文明）。“字节”是一种微妙的隐喻，即是指公司的互联网产品，也意味着公司的员工成为公司这个大产品内的一个字节（跳动的？）。张一鸣说过，Develop a company as a product。所以我们在“字节范儿”的文章词频统计中也看到，“公司”是排名相对最高的。

可以说，一个高效中台+高效组织是可以无往不利的，正如五菱宏光和比亚迪可以随时生产口罩，在短视频领域，抖音入局很晚，但是只要下定决心要做，几乎就已经预示了胜利。字节用 1 年时间成为超休闲游戏 No.1 也是同样的例子。本质上后台都是推荐算法+广告的能力复用，在用户端表现为信息流。而教育、金融，字节都做的吃力，因为他们已经超出了信息流的范畴。

如果说农业文明是田园牧歌，商业文明是全球经济体，工业文明就是星辰大海。

有意思的是，腾讯的出海是最失败的，阿里稍好，字节是全球化最成功的的公司。因为从模式底层，工业文明就是更加抽象出来的、去个性化的，更加普适的文明。如果说未来星际战争中，要派一家大公司出战，我可能会选字节，因为毕竟字节是“宇宙条”。

（资料来源：底层观察家）

解读：

腾讯、阿里及新进的字节三家互联网企业常常成为研究者关注的焦点。一个是社交领域的霸主；一个是电商界的巨头；一个是内容领域的王者。三个不同领域的佼佼者，三种不同的企业文化。腾讯展现的是农业文明，农业文明最大的特征是自给自足，农业是最不需要大范围交易和大规模分工协作的。因此腾讯重产品，不重营销和运营、也不重内部协作；阿里展现的是商业文明，商业文明最大的特征是个人主义，是以个人为主体的市场自由交易。因此阿里重平台，重营销和运营，不怎么重产品；字节展现的是工业文明，业文明其实是非常晚的一个东西，是现代化的产物，其特点是分工协作。因此字节重中台，重内部分工协作，相对不重运营。这些企业文化的不同决定了三者出海结果：腾讯出海失败，阿里稍好，字节是全球化最成功的的公司。因为从模式底层，工业文明就是更加抽象出来的、去个性化的，更加普适的文明，更适合全球分工协作。

共同关注

[宏观经济]

- 统计局：1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月收窄 8.1 个百分点。5 月末，规模以上工业企业资产总计 118.94 万亿元，同比增长 6.4%；资产负债率为 56.9%，同比提高 0.1 个百分点。
- 外汇局：5 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 15894 亿元，支出 11654 亿元，顺差 4240 亿元。其中，货物贸易收入 14592 亿元，支出 9650 亿元，顺差 4942 亿元；服务贸易收入 1302 亿元，支出 2004 亿元，逆差 702 亿元。3 月末，我国银行业对外金融资产 12075 亿美元，对外负债 13483 亿美元，对外净负债 1408 亿美元。
- 工信部：1-5 月，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 4719 亿元，同比增长 14.9%；全行业共实现营业利润 533.1 亿元，同比增长 3.1%，增速较 1-4 月回落 1.7 个百分点，低于去年同期 21.5 个百分点。
- 商务部：1-5 月，我国服务进出口总额 18686 亿元，同比下降 14.6%。其中，出口 7592.6 亿元，下降 2.3%；进口 11093.4 亿元，下降 21.5%。正在会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。将继续加大政策、制度、管理和服务创新，加快推动跨境电商健康有序发展。

[政策法规]

- 交通运输部、发改委：将阶段性降低港口收费政策延续到 2020 年 12 月 31 日。此前《关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知》，明确 2020 年 3 月 1 日至 6 月 30 日，对实行政府定价的货物港务费、港口设施保安费两项港口经营服务性收费标准降低 20%。
- 财政部等三部门：发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 7 月 1 日起实施。免税购物额度从每年每人 3 万元提高至 10 万元。免税商品品种由 38 种增至 45 种。取消单件商品 8000 元免税限额规定。鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。
- 中国广告协会：制定《网络直播营销活动行为规范》，7 月 1 日起实施，重点规范直播带货行业刷单、虚假宣传等情况。网络直播营销主体不得利用刷单、炒信等流量造假方式虚构或篡改交易数据和用户评价。不得进行虚假或者引人误解的商业宣传；不得在直播活动中吸烟或者变相宣传烟草制品(含电子烟)。
- 发改委、市场监管总局：下发《关于加强天然气输配价格监管的通知》。各地要根据有关规定制定配气价格管理办法并核定独立的配气价格，准许收益率按不超过 7%确定，地方可结合实际适当降低。鼓励各地探索建立管输企业与用户利益共享的激励机制，激励企业提高经营效率，进一步降低成本。

共同关注

[产业信息]

- 伽马数据：2020 年，中国云游戏市场预计超过 10 亿。未来两年，预计每年增长率超过 100%。基于云网络安全的一些隐患，国内云服务头部企业展开了大量相关技术的布局，目前腾讯云、华为云、阿里云、金山云均上线了多种云网络安全的相关产品。
- EVsales：全球新能源乘用车 5 月销量达 14.5 万辆，环比上涨 31.1%，同比下降 19.3%，下滑幅度有所缩减。特斯拉 Model 3 的全球销量达 2 万辆，中国市场贡献了 53.2%的份额。特斯拉 Model 3 全球累计销量已突破 10 万辆，是今年目前为止唯一一款销量破 10 万辆的车型。
- 空客：将于 2021 年夏季之前在全球范围内裁减 1.5 万个工作岗位。这是公司历史上最大规模的裁员计划。受疫情影响，近几个月来全球商业飞行数量减少约 40%。鉴于世界航空活动至少要到 2023 年，甚至可能到 2025 年才能恢复疫情暴发前水平，因此，空客公司必须采取行动加以应对。
- 贝壳研究院：上半年，房地产市场分化严重，新房、二手房市场已基本复苏，租赁市场旺季遇冷。预计下半年市场仍将有需求补偿性释放，二手市场改善型需求将成为新动力，租赁市场不断向“承租人”市场转变。具体来看，上半年 66 座大中城市二季度新房市场成交量整体接近去年同期，一二线成交量回暖速度相对较快；在二手房市场，3 月份成交开始韧性复苏。
- Strategy Analytics：2020 年 Q1 全球智能手机存储芯片市场总收益为 94 亿美元。Samsung Memory，SK Hynix 和 Micron 共占全球智能手机存储芯片市场近 84%的收益份额。Samsung Memory 保持了智能手机存储芯片市场的领先地位，收益份额为 50%，其次是 SK Hynix 和 Micron。

[金融行业]

- 央行：决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。
- 央行等三部门：发布《关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》。主要内容包括，明确违约处置的基本原则；建立健全受托管理人等投资者保护制度；明确违约处置各方的职责与义务，强化发行人契约精神；建立健全多元化的债券违约处置机制，提高处置效率；加强监管协调，加大债券市场统一执法力度。
- 银保监会等 4 部门：联合发布《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》。进一步延长受疫情影响还款困难的扶贫小额信贷还款期限。对到期日在 2020 年 1 月 1 日后，受疫情影响还款困难的贫困户扶贫小额信贷，在延长还款期限最长不超过 6 个月的基础上，将还款期限进一步延长至 2021 年 3 月底。

共同关注

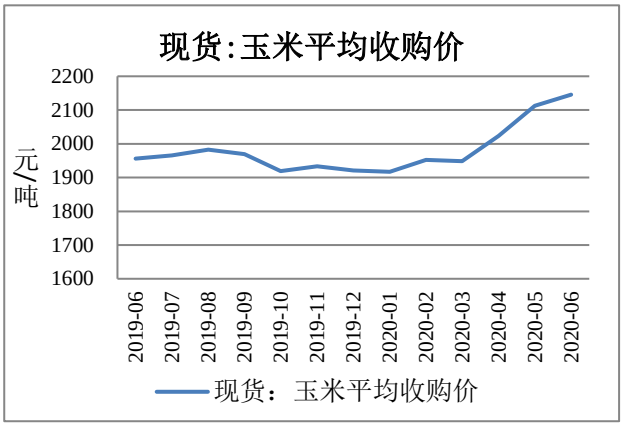
- 上交所：发布关于开展特定债券竞买转让有关事项的通知。特定债券发行人已进入破产程序、特定债券存在被司法冻结等权利瑕疵等情况的不得进行竞买转让。卖方原则上应于竞买日前 3 个交易日通过上交所向市场匿名发布《特定债券竞买转让公告》。

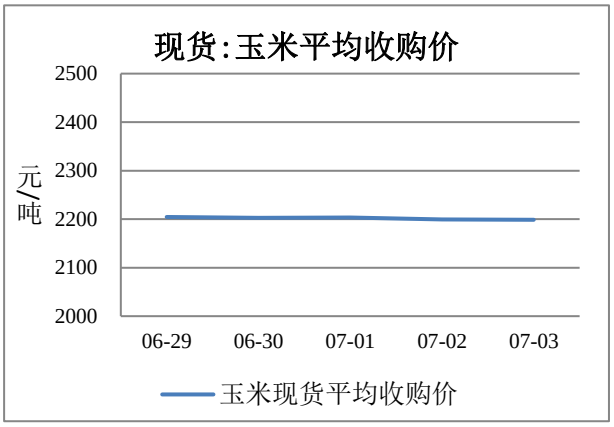
[宁夏财经]

- 7 月 2 日，宁夏回族自治区人社厅发布支持 2020 年 1 月 1 日起受疫情影响的外贸、住宿餐饮、文化旅游、交通运输、批发零售行业的企业对在岗职工开展以工代训。按照每人每月 500 元标准给予企业补贴，补贴期限最长不超过 3 个月。对中小微企业新吸纳就业困难人员、零就业家庭成员、离校两年内高校毕业生(2018 年 7 月 1 日以后)、登记失业人员就业并开展以工代训的，按照每人每月 500 元标准给予企业补贴，补贴期限最长不超过 6 个月。
- 7 月 4 日，国网宁夏电力有限公司发布今年灵绍(宁夏-浙江绍兴)±800 千伏特高压直流输电工程已累计向浙江送电 224.9 亿度，比去年同期增长了 24%。随着浙江地区抗疫物资生产厂家复工复产以及其他企业大量复工复产，灵绍±800 千伏特高压直流输电工程送电量大幅度上升，其日送电量最高达 1.24 亿度，比去年同期增长 31.68%，4 月当月累计送电 37.92 亿度;5 月当月累计送电 46.22 亿度;6 月当月累计送电 33.84 亿度。
- 7 月 3 日，银川市投资 80 亿元的轴承小镇项目区，每个智造工区占地仅 0.86 亩，产值却高达 6000 万元以上；每个智造工区进行高端研发、精深加工，随后统一技术管理、统一市场运营，用智能制造和技术标杆撬动全产业链发展，最终实现终端融合、产城融合。目前，银川轴承小镇项目区正变身“蜂巢状”智能平台，有 57 家轴承企业入驻。

云数据

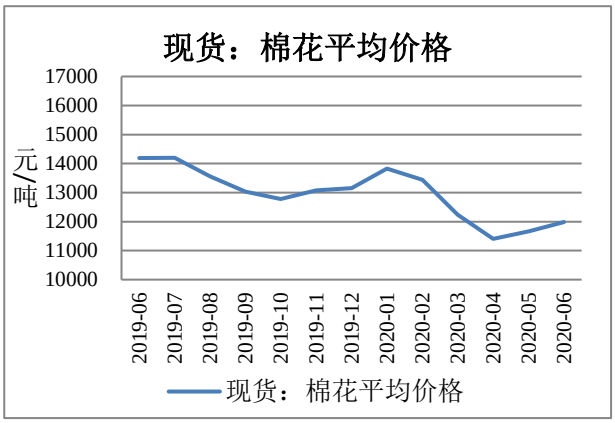
农产品

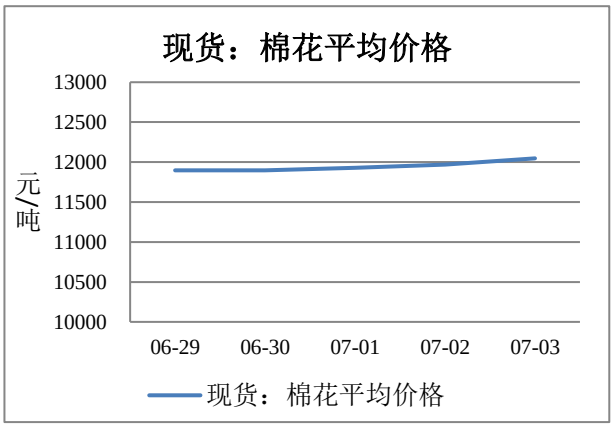




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，玉米现货平均价格为 2145.63 元/吨，较上月上涨 1.55%。6 月，由于受临储玉米首拍高成交和高溢价的影响，贸易商囤粮惜售，目前玉米价格继续维持稳中偏强局面不变。

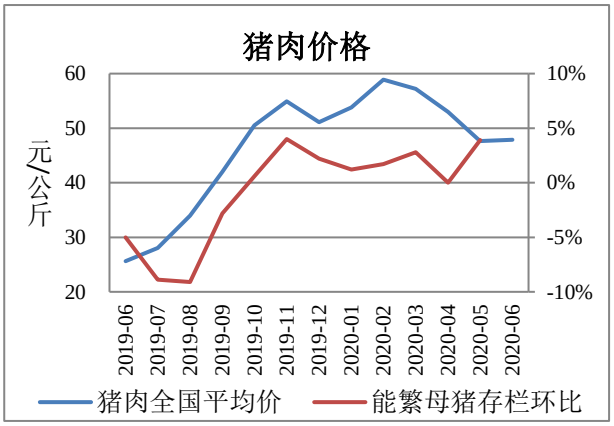
上周，玉米现货价格收于 2202.40 元/吨，环比下降 0.17%。受临储玉米拍卖缓解玉米市场供需矛盾的效果开始呈现，预计玉米价格大幅上涨的可能性较小。

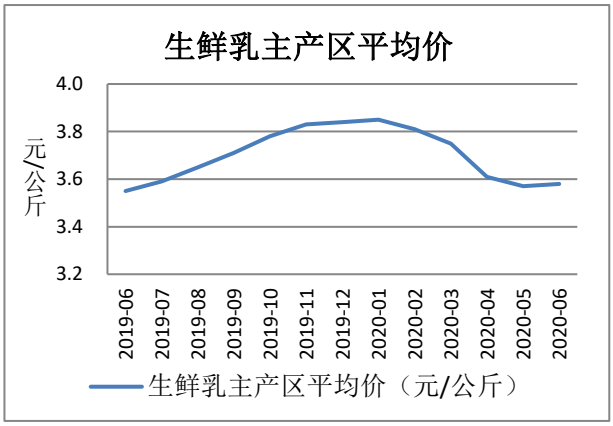




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，棉花现货平均价格为 11989.19 元/吨，较上月上涨 2.83%。6 月，由于下游市场秋冬订单开始备货，需求较之前有所增加，支撑了棉花价格的上涨，但受疫情和大宗商品价格变动的影响，短期内棉花价格仍会呈震荡走势。

上周，棉花现货收于 12046.92 元/吨，环比上涨 1.26%。7 月 1 日国内储备棉轮出启动，但因出现新的熔断机制，对棉花价格形成了支撑。

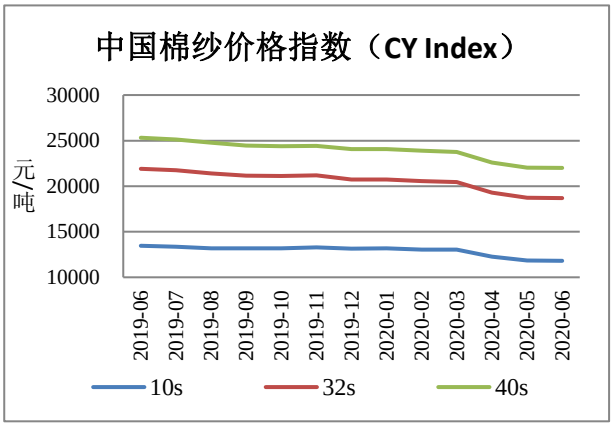


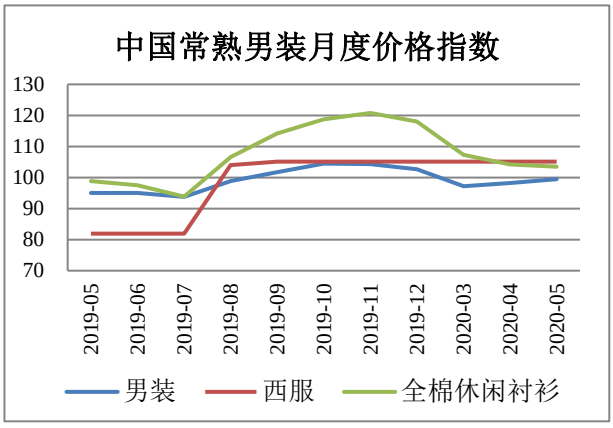


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全国猪肉价格为 47.88 元/公斤，环比上涨 0.52%，同比上涨 86.89%。由于近期活禽市场关停、疫情反复的影响，6 月猪价出现小幅回升，但储备肉仍不断投放市场，存栏量仍在稳步恢复，估计之后猪肉价格大幅上涨可能性不大。

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。

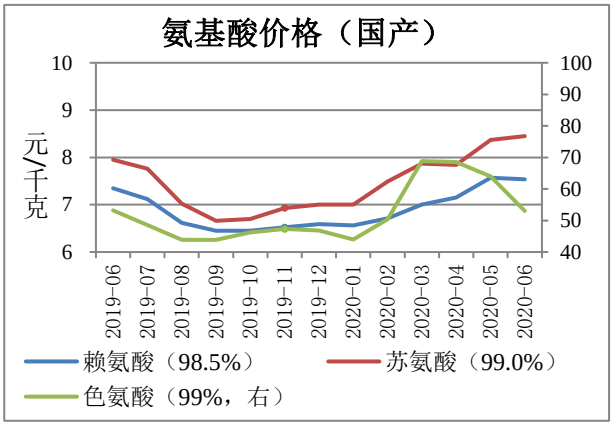
工业品

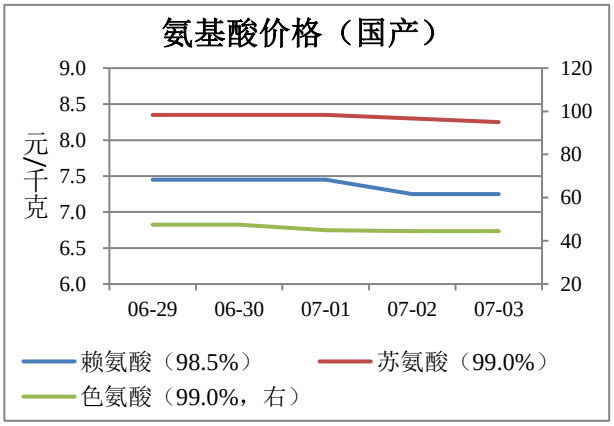




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，10S 价格为 11808.57 元/吨，环比下降 0.30%；32S 价格为 18692.38，环比下降 0.25%；40S 价格为 22006.67 元/吨，环比下降 0.14%。由于纱企受疫情冲击影响较深，下游纺企行情低迷，进入淡季后成交更少，预计后市行情仍然惨淡。

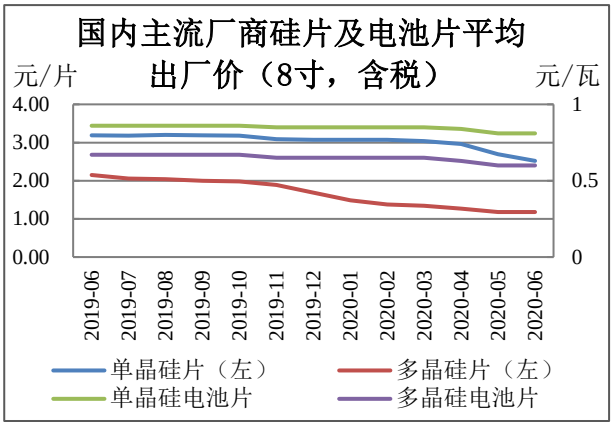
从上图可看出，2020 年 5 月，男装指数收于 99.46，环比上升 1.20%。由于服装企业进入夏休期，主要以出清前期备货为主，价格上涨的幅度不会很大，整体不会有较大的波动，预计短期内由于季节性服装库存减少，男装指数仍会小幅上涨。

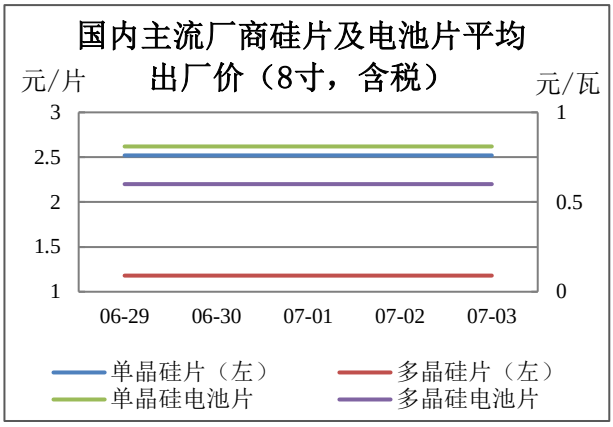




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，国产赖氨酸 7.57 元/千克，环比下降 0.40%；苏氨酸为 8.45 元/千克，环比下降 0.96%；色氨酸为 53.05 元/千克，环比下降 17.07%。受临储玉米拍卖的高议价，原料玉米价格持续偏强运行使氨基酸生产成本上升，下游饲料终端在需求有所下降的情况下观望态度较浓厚，市场价格持续走弱。

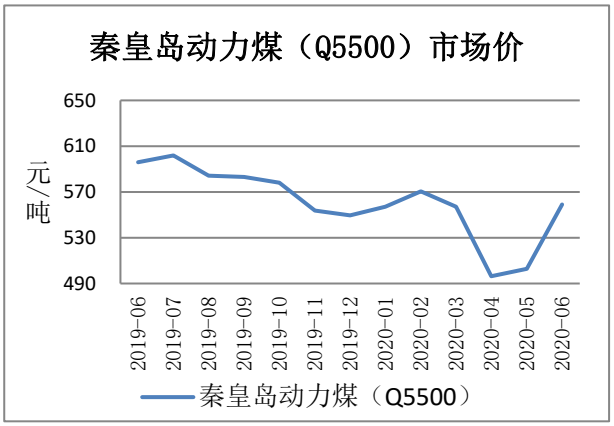
上周，赖氨酸价格收于 7.25 元/千克，较上周下降 2.68%；苏氨酸价格收于 8.25 元/千克，较上周下降 1.20%；色氨酸价格收于 44.50 元/千克，较上周下降 6.32%。由于下游饲料终端需求增长放缓，市场成交惨淡，随着出货大幅度的下降，市场价格持续走弱。

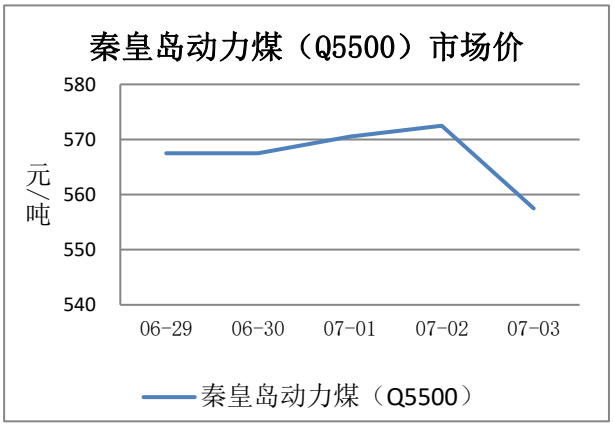




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，光伏产品价格趋于稳定，其中单晶硅片均价 2.52 元/片，同比-21.00%，环比-6.32%；多晶硅片均价 1.18 元/片，同比-45.12%，环比 0.00%。单晶硅电池和多晶硅电池均价分别为 0.81 元/瓦和 0.60 元/瓦，同比分别为-5.81%和-10.45%，环比不变。整体来看，光伏产品价格从连续下跌转为稳定。上半年受疫情影响，国内硅片企业面对艰困的后市，为了降低或停止亏损，进一步缩减开工率甚至关停，持续降低硅片的价格。目前，疫情的影响逐渐被市场消化，产品价格逐渐止跌趋稳。

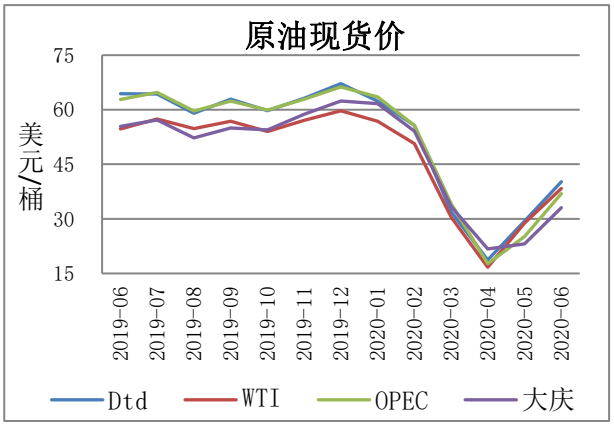
上周，国内主流厂商单晶硅片、多晶硅片价格分别收于 2.52 元/片、1.18 元/片，已维持四周不变。单晶硅电池和多晶硅电池价格分别为 0.81 元/瓦和 0.6 元/瓦，已维持八周不变。目前，光伏订单量趋稳，产品价格以稳为主。

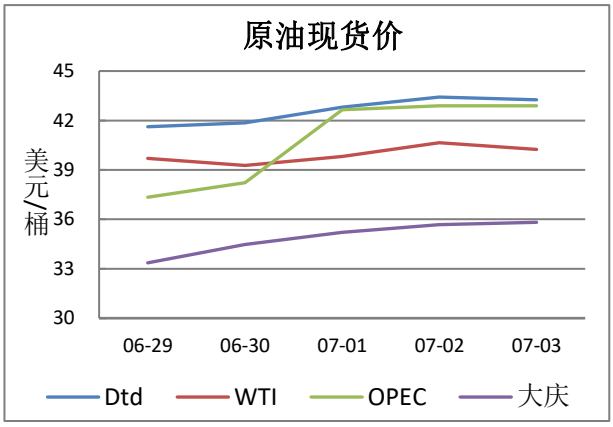




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 559 元/吨，环比上涨 11.15%，同比下跌 6.21%。6 月份国内动力煤市场整体以上涨为主。主产地晋陕蒙地区受安全、环保检查、煤管票管控等因素的影响，部分煤矿处于停产状态，导致煤炭供应略显紧张，加上在北方港口以及下游用煤企业补库的带动下，导致北方港口优质煤源偏紧，同时进口煤政策收紧，使得许多对进口煤依赖度较高的下游用户对国内煤炭的采购量增加，北方港口动力煤价格持续上涨。

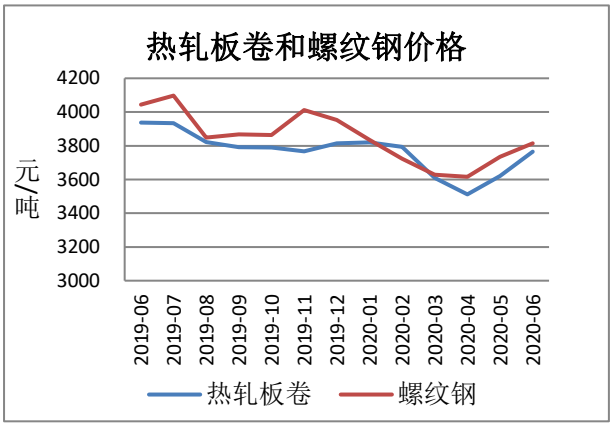
上周，周初受大矿提价和停止销售现货以及期货面临交割的影响，煤价上涨。周末南方降雨量增多，水库开启泄洪加发电模式，制约了部分地区火电发力，煤价回落。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价为 557.5 元/吨。

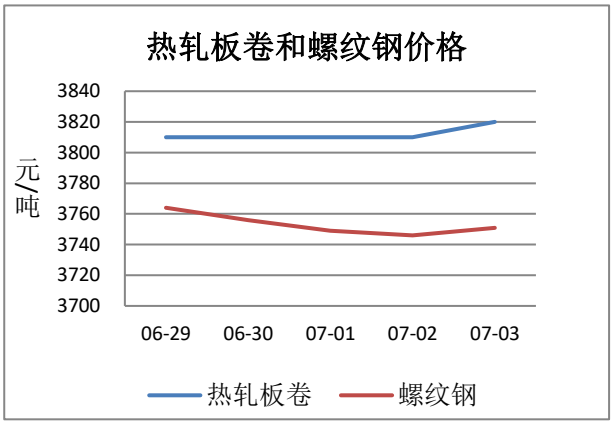




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，布伦特原油价格 40 美元/桶，环比上涨 37.05%，同比下跌 37.55%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 38 美元/桶，环比上涨 32.77%，同比下跌 29.97%。欧佩克原油价格 36 美元/桶，环比上涨 46.80%，同比下跌 41.19%。国内原油价格 33 美元/桶，环比上涨 42.74%，同比下跌 40.28%。月初美国活跃石油钻井平台连续十一周下降至历史低点，欧佩克产量降至二十年来最低，国际油价上涨。月中美国新冠肺炎感染病例激增，引发了市场对第二波新冠疫情的担忧，原油价格下跌。月末随着新增新冠肺炎感染病例连续两天减少，抑制了市场的悲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

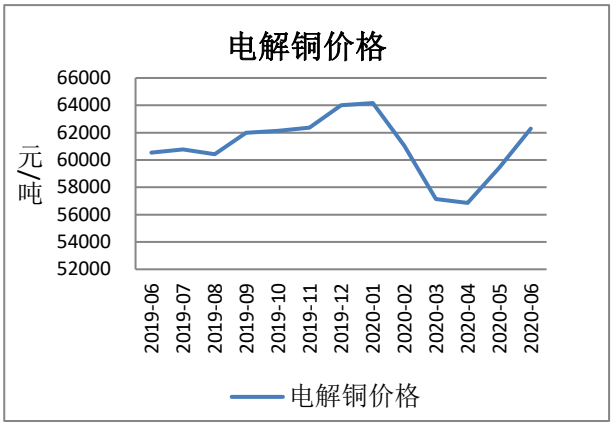
上周，国际原油产量降至二十年来最低，原油价格回升。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克和国内原油现货价分别降至 43 美元/桶、40 美元/桶、42 美元/桶和 36 美元/桶，涨幅为 5.64%、4.35%、13.34%和 4.58%。

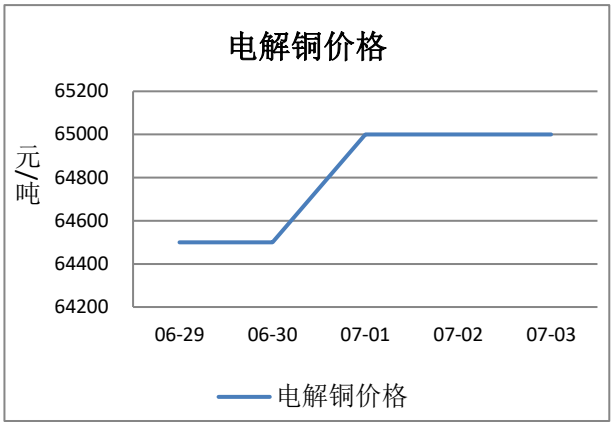




解读：从上图可看出，2020 年 6 月热轧卷板均价为 3,765 元/吨，环比上涨 3.97%，同比下跌 4.38%；螺纹钢均价为 3,815 元/吨，环比上涨 2.18%，同比下跌 5.65%。6 月初铁矿石价格冲高支撑钢价上涨。月中随着南方雨季来临，下游工地停工，造成钢价回落。月末淡水河谷传来消息，将暂停三个矿区的生产，受此消息影响钢价再次上涨。

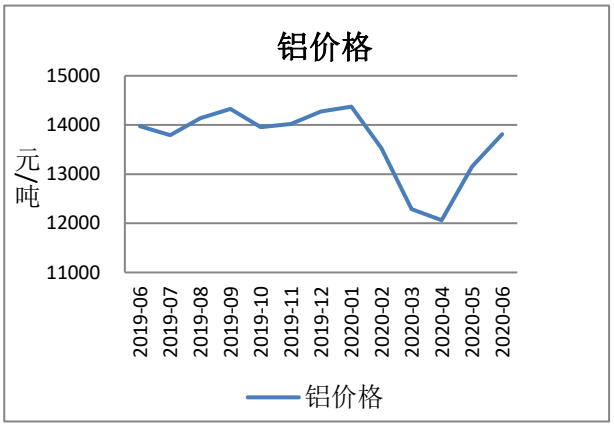
上周，热轧板卷下游需求回暖，库存下降，支撑热轧板卷价格回升。截至周五，热轧板卷每吨价格较上周上涨 10 元至 3,810 元/吨。螺纹钢下游因雨季影响工地停工，钢厂及社会库存均出现累积，价格回落。截止周五，每吨价下降 13 元至 3,783 元/吨。

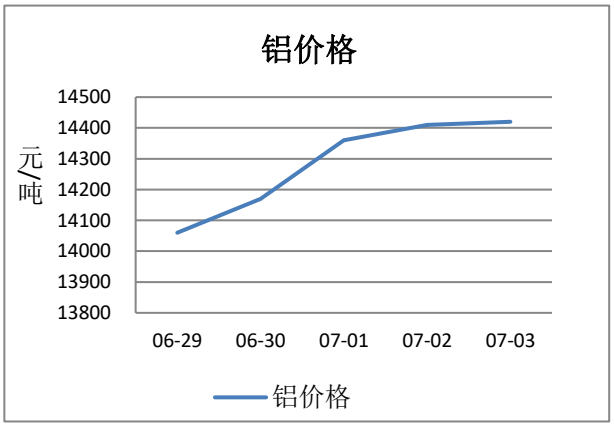




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，电解铜均价为 62,300 元/吨，环比上涨 4.80%，同比上涨 2.92%。，国内冶炼厂 6 月检修增多，进口铜流入速度减弱，国内铜供给趋紧，消费维持在较高水平，铜价持续上涨。

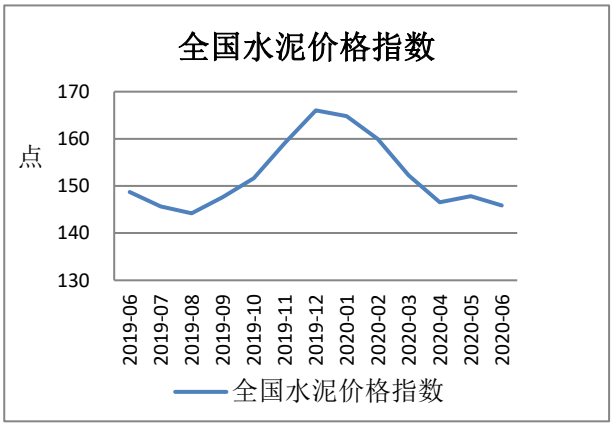
上周，海外需求开始恢复，国内供需偏紧，对铜价具有较强支撑。截至周五，电解铜价格上涨至 64,000 元/吨，涨幅为 1.54%。（按照电解铜的加工成本 3,550 元/吨估算，其生产成本约为 34,700 元/吨。）

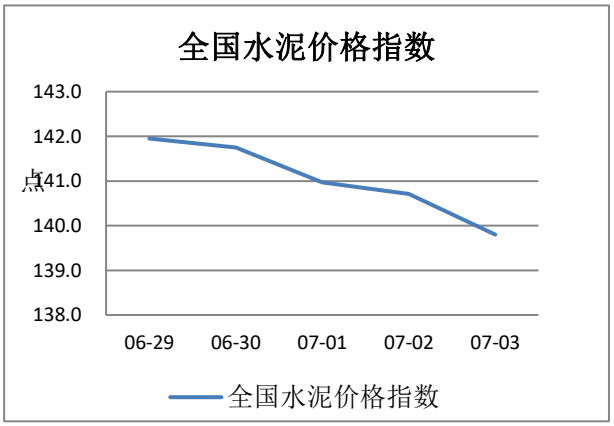




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，铝均价为 13,813 元/吨，环比上涨 5.02%，同比下跌 1.15%。6 月份，随着国外疫情逐渐得到控制，国内市场向好的情况下，铝价开启上行通道，价格从月初的 13,480 元/吨上涨至月底的 14,170 元/吨，月涨幅 4.87%。

上周，在去库以及现货的支撑下铝价延续高位运行。截至周五，铝 A00 市场价与上周相比上涨至 14,420 元/吨，涨幅为 2.84%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

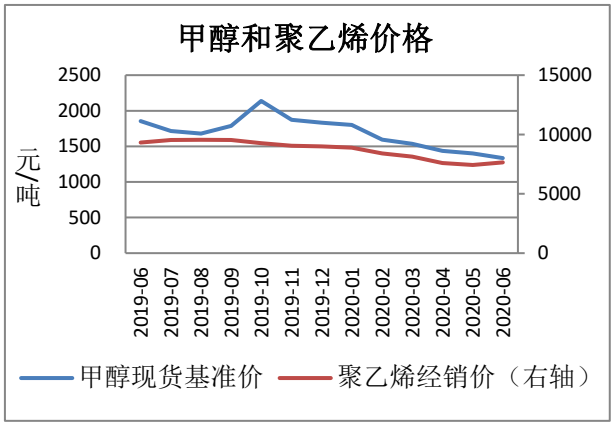


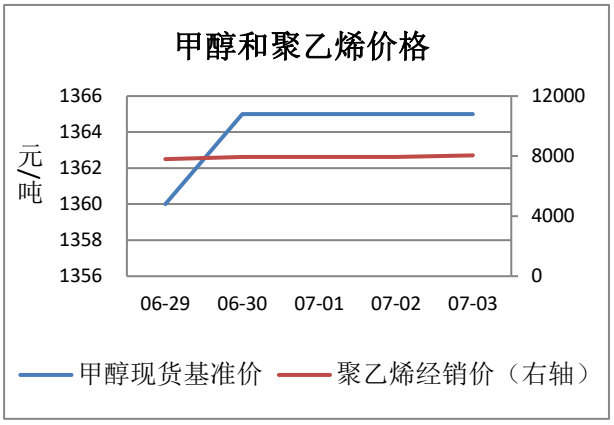


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全国水泥价格指数均值为 145.89 点，环比下跌 1.93 点，同

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。

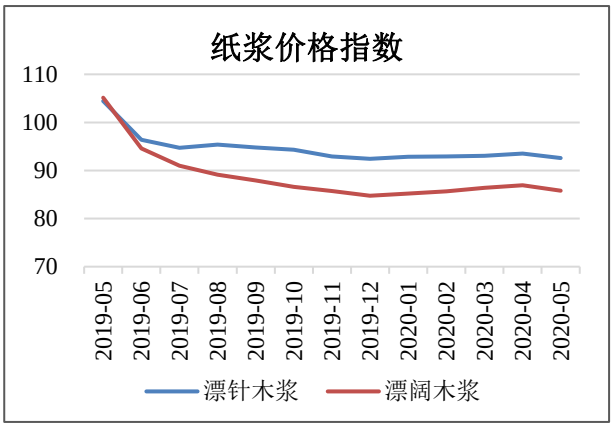
上周，受南方多地暴雨影响，工地停工，水泥价格持续走低。截至周五，全国水泥价格指数降至 139.80 点，降幅 3.25 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 361 元/吨，散装水泥价格为 347 元/吨。





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。

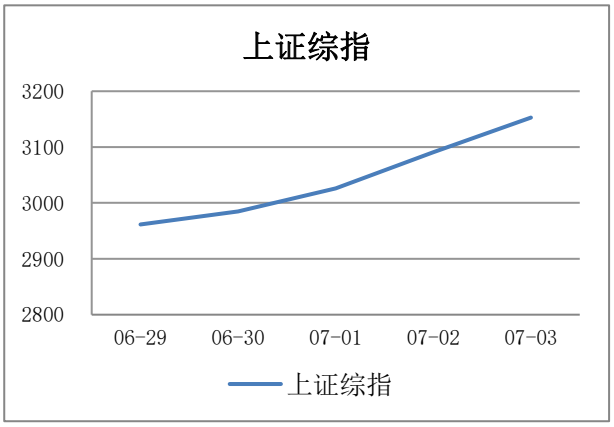
上周，原油价格上涨，利好甲醇和聚乙烯市场。截至周五，甲醇价格上涨至 1,365 元/吨，涨幅 2.93%。聚乙烯价格上涨至 8,050 元/吨，涨幅 3.11%。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



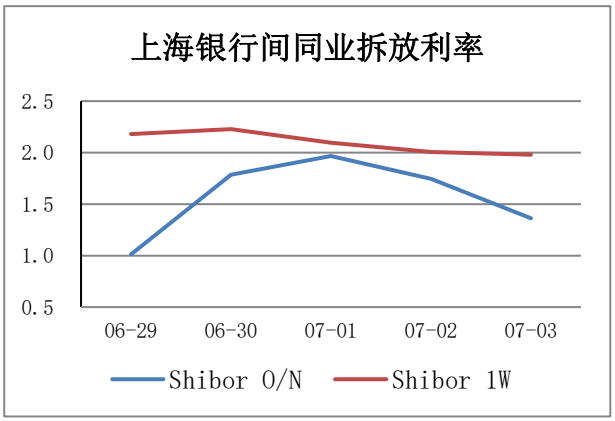
解读：从上图可看出，2019 年 5 月，纸浆价格指数再次反转下跌，漂针木浆和漂阔木浆分别收于 92.61 和 855.77，环比分别下跌 1.00%和 1.36%。与去年同期相比，分别下降了 11.33%和 18.42%。5 月份，纸浆市场行情淡季表现明显，下游需求持续萎靡，港口库存高企，市场供过于求，且去库效果并不明显，浆价大幅下滑，短期内这种趋势仍将会继续。

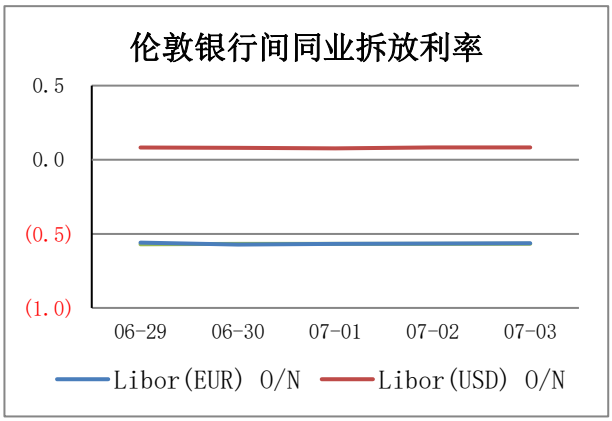
云数据

金融类

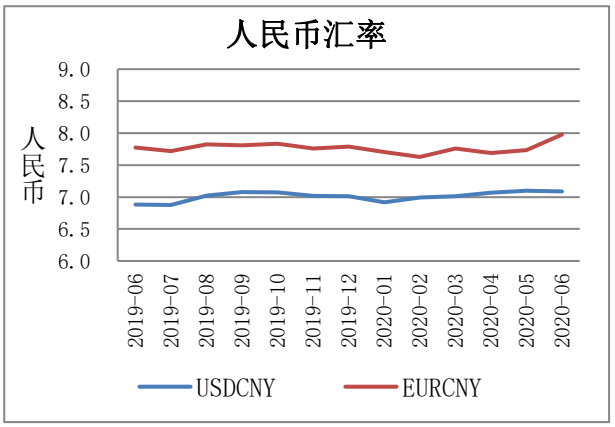


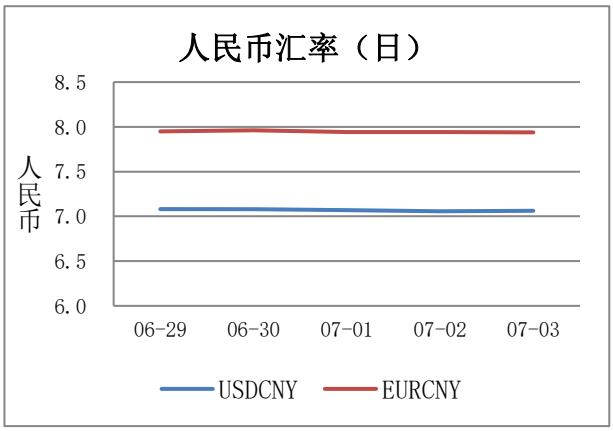
解读：上周，央行下调再贷款、再贴现利率，向银行发放券商牌照等消息利好银行、券商等权重股，带动大盘整体加速上行。截至上周五，上证综指收涨于 3152.81 点，涨超 173 点。考虑到近期消息面偏多，预计短期内仍将支撑大盘继续上攻，但如果涨幅过快，大盘仍有回撤可能。





解读：上周，5900 亿元逆回购到期对银行间市场产生了冲击，资金面局部偏紧。不过随后的央行降息政策带动短端利率大幅下滑，截至上周五 Shibor 隔夜和 7 天已分别回落至 1.3640%和 1.9800%。伦敦银行间市场方面，Libor(EUR)隔夜继续围绕在-0.56%附近微幅波动，周五报价-0.56357%。因欧洲市场投资组合再平衡和资金转移要求欧元和英镑等货币转换为美元，引发欧洲市场对美元巨大需求，Libor(USD)隔夜出现大幅上升，周五已涨至 0.08288%。

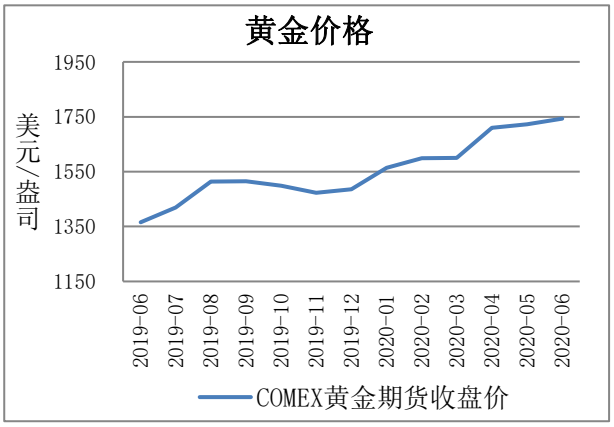


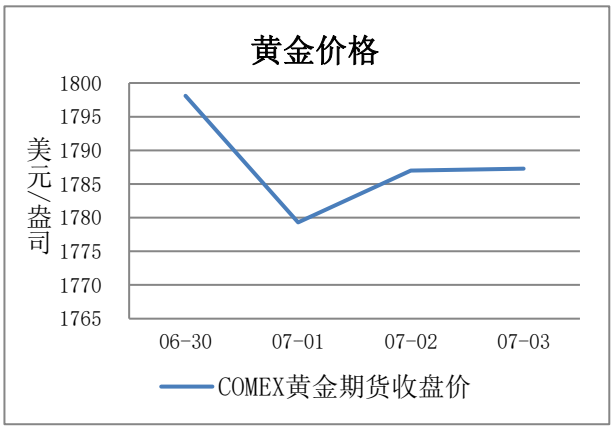


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，全球市场避险情绪降温，风险偏好上升，欧元、日元等弱势货币配置需求增加，强势美元持续回落。截至 2020 年 6 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 7.0867 和 7.9772，环比下降约 119 个基点、上升 2459 个基点。

云数据

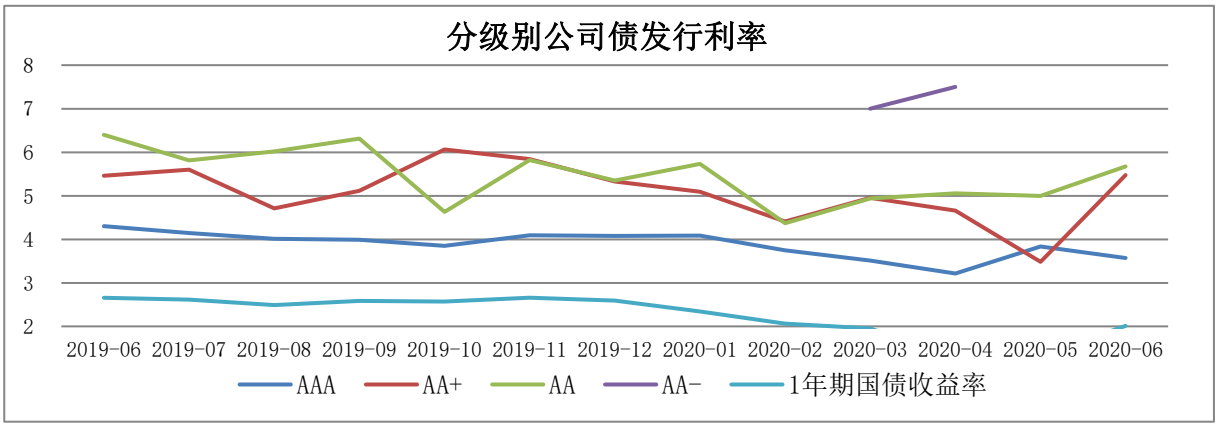
上周，人民币兑美元、欧元汇率高位震荡。截至上周五，人民币兑美元、欧元汇率中间价分别为7.0638 和 7.9379。

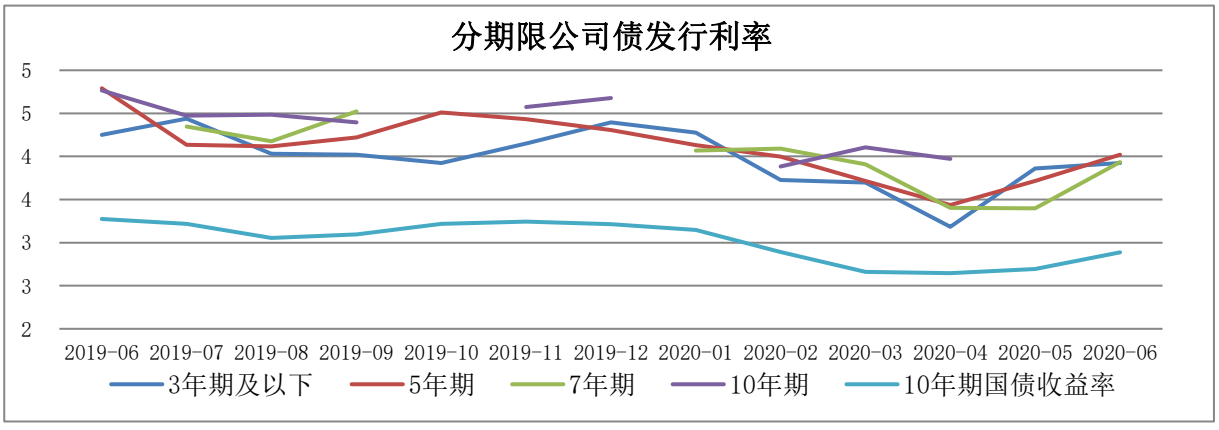




解读：从上图可看出，2020 年 6 月，美联储对美国经济悲观预期及美元弱势运行支撑国际金价继续上涨。截至 2020 年 6 月底，COMEX 期金均价为 1743.2 点，环比上涨 20.4 点。

上周，因美国、欧洲经济数据总体向好，且疫苗开发取得进展，综合侵蚀了对黄金的避险需求，国际金价高位回落。截至上周五，COMEX 期金报收 1787.3 点。(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。)

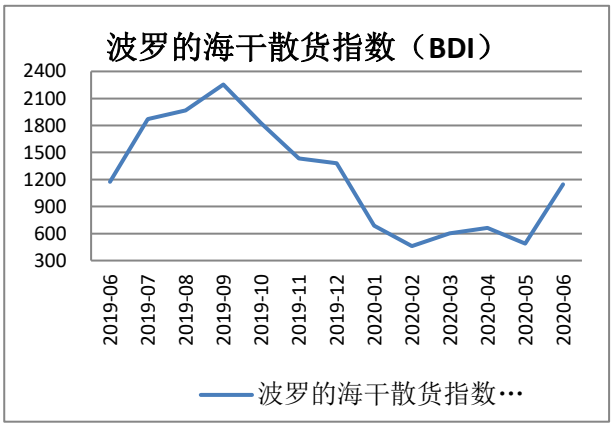


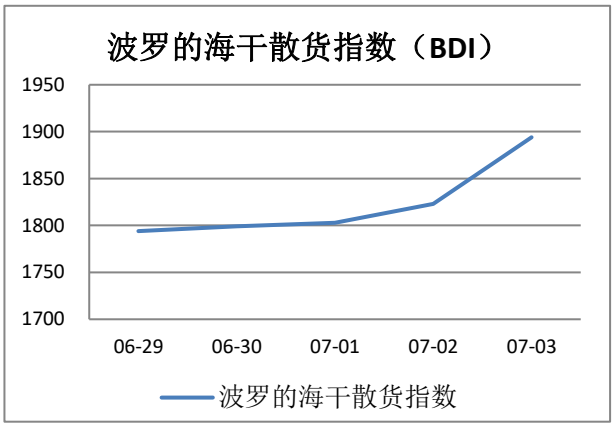


解读：从上图可看出，2020 年 6 月，交易所市场共发行 89 只公司债，环比上涨 45.90%，发行规模 933.57 亿元，环比上涨 22.16%。**分级别看**，2020 年 6 月 AAA 级债券发行量达 55 只，占比 61.80%，利率区间为 1.95%-5.75%；AA+级债券 26 只，占比 29.21%，利率区间为 3.00%-7.50%。低评级债券中，AA 级债券 8 只，利率区间为 3.98%-6.80%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发

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。

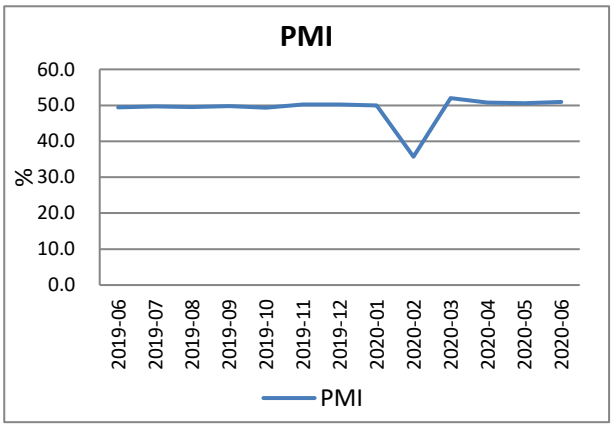
经济类

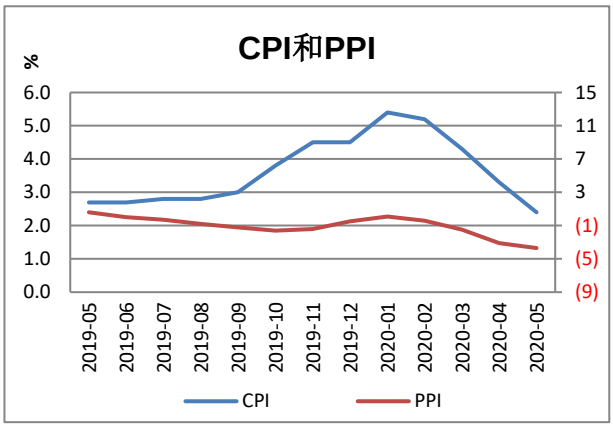




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 6 月，波罗的海指数（BDI）从年内低点上演了“V 型反转”行情，均值为 1146.45 点，环比上涨 134.40%，同比下降 2.38%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）继续维持涨势，周五报 1,894.00 点，为 2019 年 10 月中以来最高水平，连续第七周周线上涨，因各型船舶的需求增加。





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。

5 月份，国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转。CPI 同比上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.9 个百分点。其中，食品价格上涨 10.6%，涨幅回落 4.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.15 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 81.7%，涨幅回落 15.2 个百分点；牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格上涨 4.4%—19.4%，涨幅均有所回落；鲜果、鸡蛋和鲜菜价格分别下降 19.3%、14.5%和 8.5%，降幅均有所扩大。非食品价格上涨 0.4%，涨幅与上月相同，影响 CPI 上涨约 0.29 个百分点。非食品中，教育文化和娱乐、医疗保健价格分别上涨 2.2%和 2.1%，交通和通信、居住、衣着价格分别下降 5.1%、0.5%和 0.4%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅与上月相同。据测算，在 5 月份 2.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.2 个百分点，新涨价影响约为-0.8 个百分点。1—5 月平均，CPI 比去年同期上涨 4.1%。

5 月份，工业生产进一步恢复，市场需求有所改善。从同比看，受去年对比基数略高影响，PPI 下降 3.7%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 5.1%，降幅扩大 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅回落 0.4 个百分点。主要行业价格降幅均有所扩大。其中，石油和天然气开采业价格下降 57.6%，扩大 6.2 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 24.4%，扩大 4.6 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 9.2%，扩大 0.9 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 8.8%，扩大 3.4 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 8.0%，扩大 0.7 个百分点。此外，有色金属冶炼和压延加工业价格下降 4.4%，降幅收窄 1.6 个百分点。据测算，在 5 月份 3.7%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.5 个百分点，新涨价影响约为-3.2 个百分点。1—5 月平均，PPI 比去年同期下降 1.7%。

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”。