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6月08日 / 第18期/总第259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
2020年水稻行业供需情况分析 / 1

02 热点聚焦
保险：个别保险公司融资性信保业务增幅超200% 逆市上行还是“扛雷”之举 / 16
保理：保理立法迎重大突破 行业发展环境获改善 / 20

03 精彩推荐
疫情下的无接触经济有深远含义 / 23

04 共同关注
宏观经济 / 30　政策法规 / 30　产业信息/ 30
金融行业 / 31　宁夏财经 / 31

05 云数据
农产品 / 33　工业品 / 34
金融类 / 40　经济类 / 42

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《2020 年水稻行业供需情况分析》

水稻是我国第一大粮食作物，是口粮中最主要的消费品种。由于水稻种植面积减少，叠加 2017-2018 年国家降低水稻最低收购价等因素的制约，水稻产量增速出现放缓。本文通过梳理水稻行业的相关历史数据和产业政策，对水稻行业的供需情况进行深入分析，进一步预测了 2020 年水稻产业发展前景。预计在今年疫情影响及托市收购支撑等综合影响下，今年水稻价格走势将以稳为主，涨跌幅度不大。

2、精彩推荐：《疫情下的无接触经济有深远含义》

近年来，服务业在国民经济中的占比越来越高，服务业吸纳就业已然超过制造业。传统经济学认为服务业是不可贸易品，因为商品可以跨境流动，但人不能自由跨境流动，服务业往往要求人与人之间互动。这次疫情的隔离措施限制人员流动，使得无接触经济在克服人员不能自由流动方面展现出优势，显示服务业可贸易的潜力。特别是互联网在各行各业的渗透，让以往不可贸易的服务业参与了贸易，如生活服务、远程办公/医疗、线上娱乐/教育等，昭示了无接触经济的活力。这次疫情下的无接触经济将会引导私人部门进一步加大数字经济的投资，同时也向政府部门、公共部门展示了新技术和新业态的潜力，引导公共部门投资。但同时也需要关注风险的一面，其中之一就是对个人隐私的保护，这可以说是在数字经济时代如何平衡公平和效率的重要方面。

3、云数据提示

上周，欧佩克达成一致将当前减产协议延长至 7 月底，这一利好消息促使油价回升。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油、国内原油现货价分别涨至 37.97 美元/桶、37.41 美元/桶、34.84 美元/桶和 31.25 美元/桶，涨幅为 8.77%、5.13%、16.73%和 13.86%。

上周，可能受到央行打击资金空转套利以及 6 月是资金需求大月影响，银行间市场资金面适度收紧，资金利率维持相对高位。截至上周五，Shibor 7 天和隔夜分别报价 1.5820%和 1.9870%。

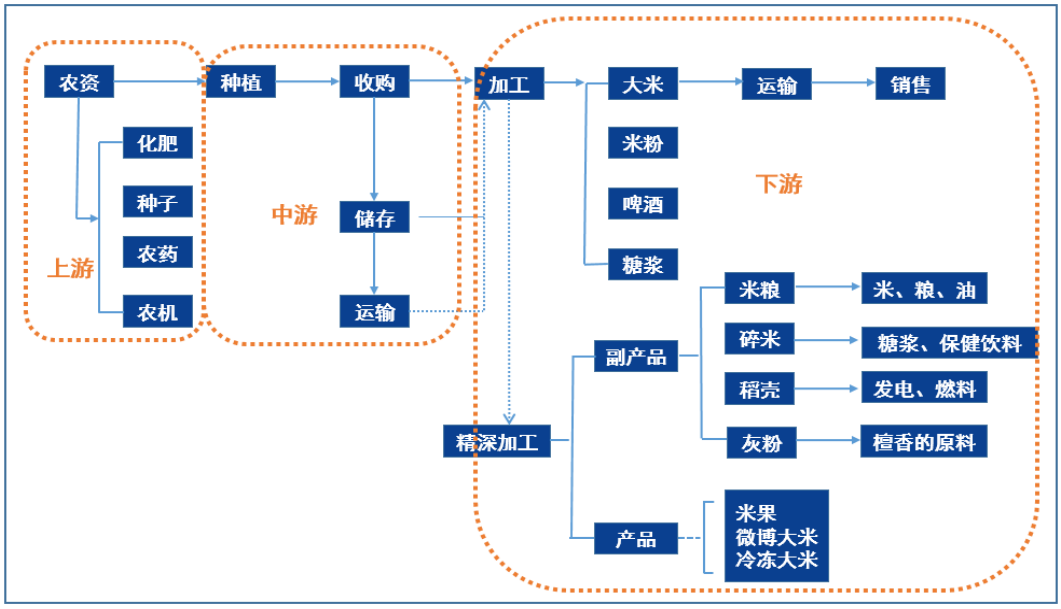
上周，外汇市场被全球经济复苏的乐观情绪笼罩，投资者风险偏好转变，避险美元大幅走弱，因欧央行刺激举措，欧元大涨，人民币兑美元、欧元汇率走势分化。其中，人民币对美元升值，周五报价 7.0965；人民币对欧元贬值，周五报价 8.0476。

上周，美国 5 月经济数据释放出明显的经济复苏迹象，市场乐观情绪升温，避险资产需求下降，国际黄金遭遇重创，失守 1700 点整数关口。截至上周五，COMEX 期金报收 1688.5 点，周跌逾 3%。

2020 年水稻行业供需情况分析

一、水稻行业概况

图表、水稻行业产业链



资料来源：公开资料，西部担保研发部整理

水稻产业的上游是农资，即化肥、种子、农药、农机等；中游主要是种植业，也包括水稻的收购、储存及运输等；下游即水稻的加工，加工又分为初加工和深加工。稻米初加工是指通过对水稻进行清理、脱壳、碾米、烘干、分级、包装等简单处理，制成成品粮及初制品，具体包括大米等。稻米深加工是以大米、糙米、碎米、米糠、稻壳等为原料，采用多种技术，生产出米制品食品等。除了常见米制品食品，米糠还可以用于生产米糠油、米糠醋等，而稻壳可以用于发电。

（一）水稻分类

根据水稻播种期、生长期和成熟期的不同，可以分为早稻、中稻和晚稻三类。而在我国粮油质量国家标准中，水稻按其粒形和粒质分为三类：籼稻、粳稻、糯稻。此外，根据制种方式不同，又可将水稻分为常规稻和杂交稻。

图表、水稻分类表

类型		概念	特点	主要种植区
籼米	早籼米	籼米系用籼型非糯性水稻制成的米称为籼米。	早籼米米粒宽厚而较短，呈粉白色，腹白大，粉质多，质地脆弱易碎，粘性小于晚籼米，质量较差。	籼米的主要产地中国两湖、两广、江西、四川等。

	晚籼米		晚籼米米粒细长而稍偏平，组织细密，一般是透明或半透明，腹白较小，硬质粒多，油性较大，质量较好。	
粳米	早粳米	粳米是用粳型非糯性水稻碾制成的米。	早粳米呈半透明状，腹白较大，硬质粒少，米质较差。	粳米主要产于中国华北、东北、和苏南以及江苏泗洪等地。著名的小站米、上海百粳米等都是优良的粳米。粳米产量远较籼米低。
	晚粳米		晚粳米呈白色或蜡白色，腹白小，硬质粒多，品质优。	
糯米（又称江米）	籼糯米	糯米为禾本科植物稻（糯稻）的去壳种仁。	籼糯米由籼型籼性水稻制成，米粒一般呈长椭圆形或细长形。	籼糯米主要出产于南方，江、浙、徽等地种植较多，粳糯米主要出产于北方，河北、辽宁等地种植较多，南方也有种植。
	粳糯米		粳糯米由粳型糯性水稻制成，米粒一般呈椭圆形。	

资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

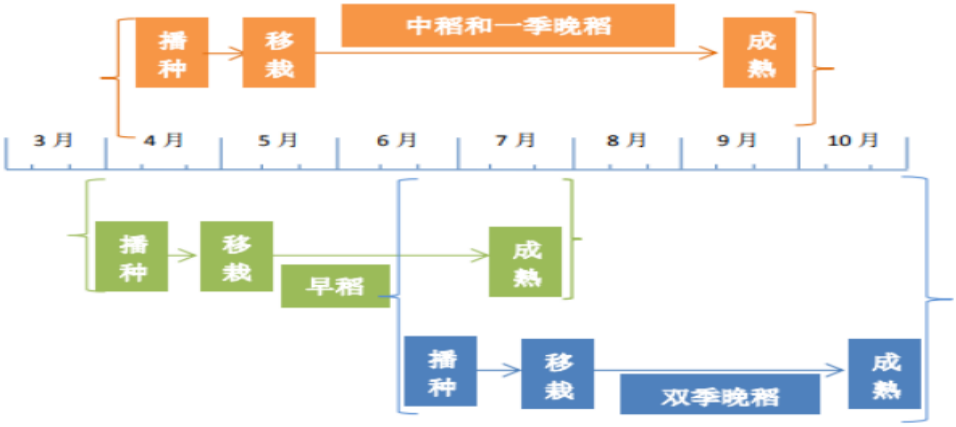
根据水稻生长期的不同，可将水稻分为早稻、中稻和晚稻三类。一般早稻的生长期为 90～120 天，中稻为 120～150 天，晚稻为 150 天以上。它们的播种期和收获季节，由于各个地区气候条件的不同，也有很大的差异。

早稻是生长期较短、收获期较早的水稻，目前，国内所说的早稻通常指双季稻的前季稻，基本上为早籼稻。早稻多在 4 月左右播种 7 月中旬收获。早稻生产的大米称为早籼米，口感较差，一般作为工业粮或储备粮。

中稻生育期介于早稻和晚稻之间，生长期为 120-150 天，一般在早秋季节成熟。而品种的适应范围较广，可在亚热带和热带地区之间相互引种，如华南稻区的迟熟早籼引至长江流域稻区可以作中稻种植。

晚稻为生育期较长，成熟季节较迟的类型。现代改良品种中，许多晚稻品种的感光性被削弱。由于晚稻的成熟灌浆期正值晚秋，昼夜温差较大，稻米品质比较优良。

图表、早、中、晚稻的生长阶段

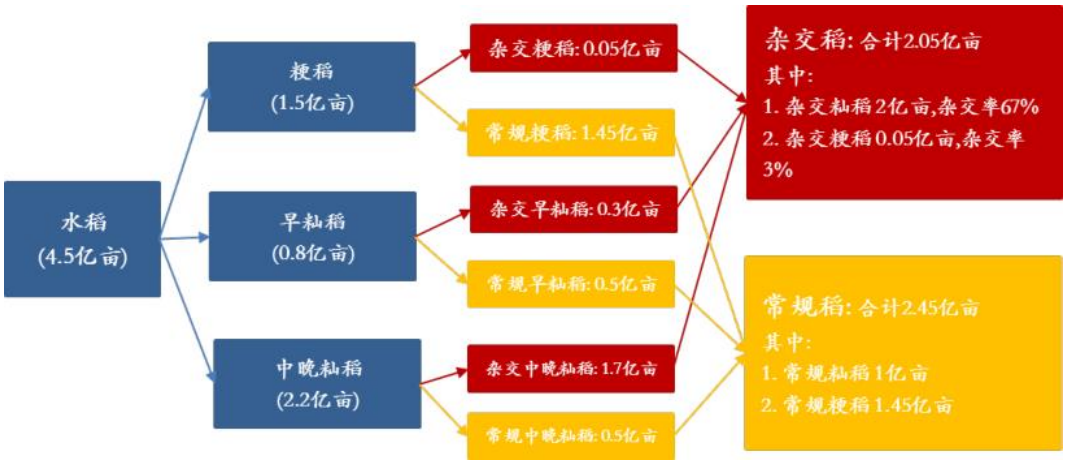


资料来源：中国种植信息网，西部担保研发部整理

（二）常规稻和杂交稻种植面积

水稻是我国最主要的粮食作物，约占口粮消费总量的 54.7%，近年来我国水稻种植面积基本稳定在 4.5 亿亩，杂交水稻种植面积约 2.05 亿亩。根据农财网数据，杂交籼稻种植面积约 2 亿亩，杂交率约 67%，其中杂交早籼稻种植面积约 0.3 亿亩，杂交比例约 37.5%，杂交中晚籼稻种植面积约 1.7 亿亩，杂交比例约 77.3%，粳稻杂交比例极低；常规稻种植面积约 2.5 亿亩，以粳稻为主，种植面积约 1.5 亿亩，常规早籼稻及常规中晚籼稻种植面积均约 0.5 亿亩。

图表、杂交水稻和常规水稻种植面积



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（三）我国主要稻作区

中国水稻研究所根据种植水稻的自然生态条件和社会、经济、技术条件等方面，将中国稻区划分为 6 个稻作区和 16 个亚稻作区。

图表、中国水稻种植区划分



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部整理

（1）华南双季稻稻作区：该区为我国最南部，包括福建、广东、广西等省，水稻面积占全国的7.7%。因水热资源最为丰富，其稻田种植制度是以双季稻为主的一年多熟制。实行稻、甘蔗、花生、薯类、豆类、烟叶等夏秋季旱作物一年两熟，部分热带气候特征明显的地方，一年三熟。

（2）华中双单季稻稻作区：含江苏、上海、浙江等省市，占全国水稻面积的68.1%。该区的稻米生产对全国粮食形势有着重要的影响。长江以南多为一年三熟或两熟制，以绿肥—稻—稻或大麦—稻—稻为主；长江以北多为一年两熟或两年五熟制，以麦—稻或油菜—稻为主。早稻多为常规籼稻品种，中稻多为籼型杂交稻组合，连作晚稻及单季晚稻以粳稻为主。

（3）西南高原单双季稻稻作区：位于云贵高原和青藏高原，水稻面积占全国7.8%，属于亚热带高原型湿润季风气候，稻田种植制度以单季稻为主，冬季休闲。

（4）华北单季稻稻作区：含北京、天津、山东等省市，水稻种植面积仅占全国的3.3%。该区光、热条件好，有利于发展水稻生产，但自然灾害较为频繁且降水量年际间和季节间分布不均是种植水稻的不利因素，故本区水稻在粮食生产中所占比重不大。该区多为一年一熟，部分地区一年两熟，主要是麦—稻、油菜—稻等。

（5）东北早熟单季稻稻作区：包括黑龙江、吉林、辽宁等省，水稻面积占2.6%。是我国重要的水稻生产基地。该区是有名的“东北大米”的产区，主要种植粳稻，一年一熟。

（6）西北干燥区单季稻稻作区：包括新疆、宁夏等省，水稻种植面积仅占全国0.5%。因地形地貌复杂，其中的盆地和平原就是重要的粮食生产基地。该区种植水稻

一年一熟，翌年再种水稻或旱作（玉米、豆类、蔬菜）。

图表、全国各稻作区水田种植制度和品种类型

稻作区	水田种植制度	品种类型
华南双季稻稻作区	双季稻为主的一年多熟制	早籼、晚籼、少部分晚粳米
华中双单季稻稻作区	双季稻三熟制与单季稻两熟制并存	早、中、晚籼，中、晚粳米
西南高原单双季稻稻作区	单季稻为主	中、晚籼，中、晚粳
华北单季稻稻作区	一年一熟或两年三熟或一年两熟	中粳、中籼、中熟、迟熟早粳
东北早熟单季稻稻作区	一年一季稻	特早熟、早熟、中熟、迟熟早粳
西北干旱区单季稻稻作区	一年一季稻	早熟、中熟、晚熟、早粳、早熟中粳

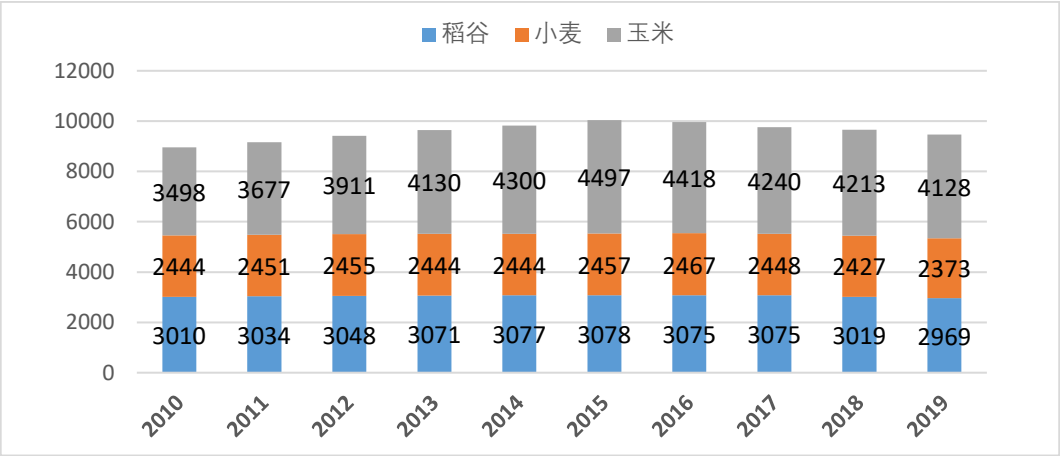
资料来源：《中国水稻种植区划》，西部担保研发部整理

二、水稻供需情况

（一）水稻种植及产出情况

水稻是我国第一大粮食作物，是口粮中最主要的消费品种。根据《中国居民口粮消费特征变化及安全耕地数量》，2011 年中国居民人均水稻消费量为 68.2kg，占口粮消费总量的 54.7%。自 1991 年起，我国水稻播种面积一般稳定在 3000 万公顷（4.5 亿亩）左右，在谷物中占比约为 32%。根据《全国种植业结构调整规划（2016-2020 年）》，2020 年，我国水稻面积将稳定在 4.5 亿亩。

图表、三大谷物种植面积（单位：万公顷）

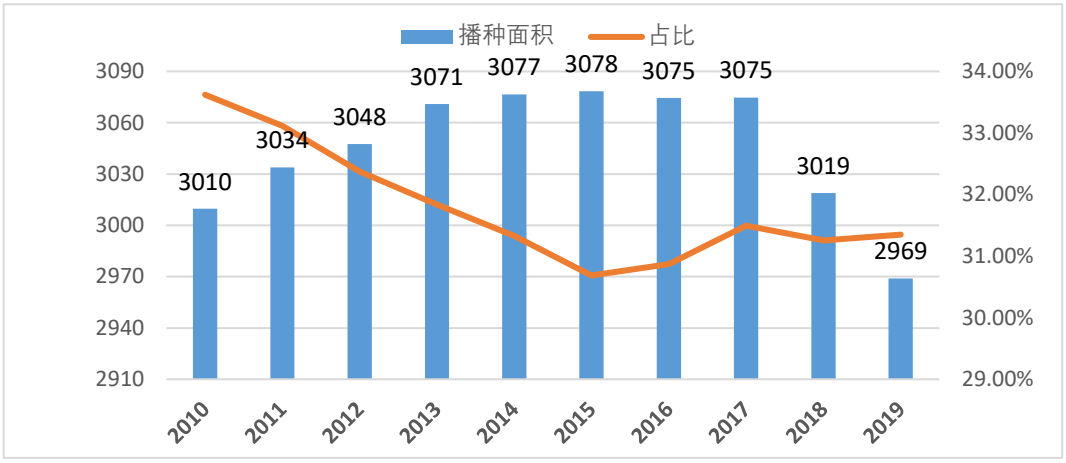


资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理

2016 年开始，我国水稻种植面积开始呈现下降的态势。根据国家统计局数据，2019 年中国水稻播种面积为 2969.4 万公顷，同比减少 50.0 万公顷（750 万亩），减幅为 1.7%。这主要是由于近两年国家降低水稻最低收购价，种植成本提高，农民种植积极性减弱;再

加上少部分新改的水田地，由于产量低、效益不好，被改回旱田，稻米种植面积出现下降。

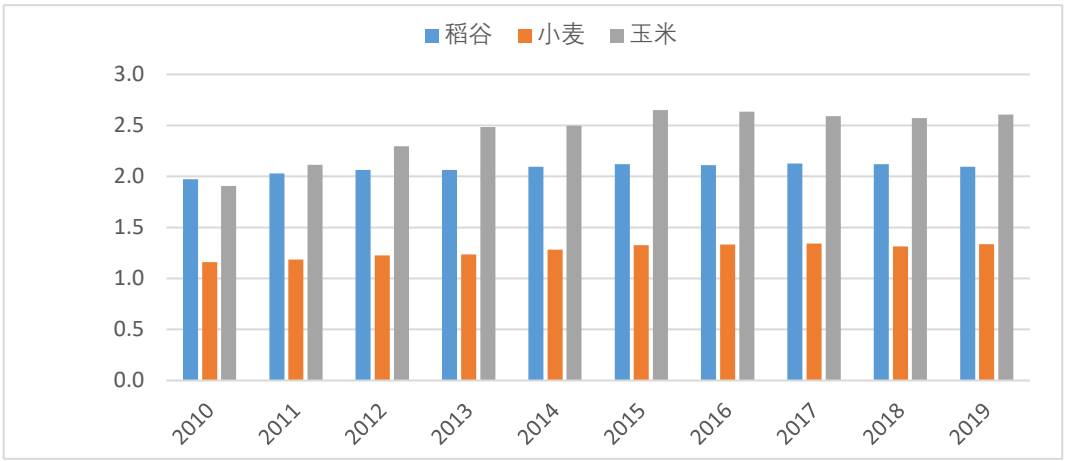
图表、水稻种植面积及占比（单位：万公顷）



资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理
注：占比=水稻种植面积/三大谷物种植总面积

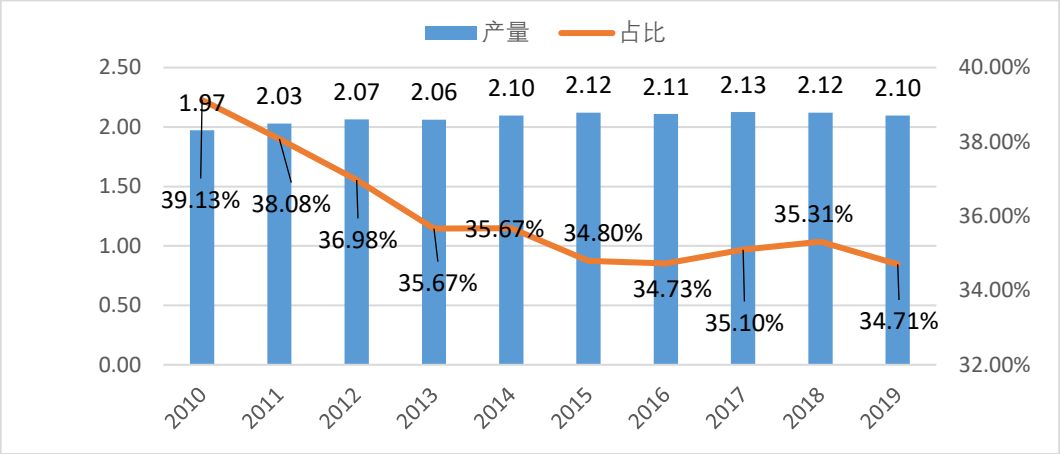
水稻是我国最主要的粮食作物，根据国家统计局数据，1991 年以来水稻总产量略有上升，近年来基本维持在 2.1 亿吨。由于玉米产量自 2000 年以来大幅上升，水稻产量占比由 1991 年的 46%左右下降到 2019 年的 35%，主要是因为近几年玉米播种面积增长挤压水稻种植面积，造成水稻产量占比减少。

图表、三大谷物年产总量（单位：万吨）



资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理

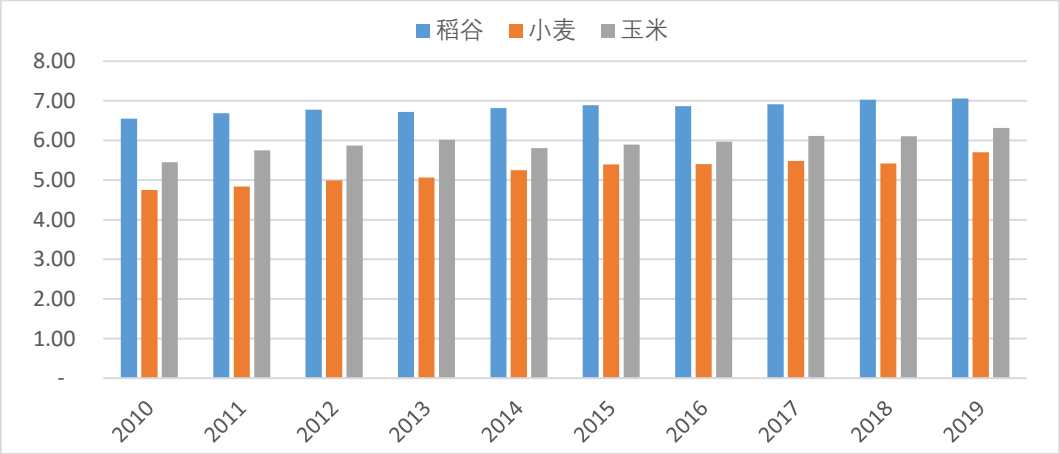
图表、水稻总产量及占比（单位：亿吨）



资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理

根据国家统计局的数据，我国水稻单产较高，2019 年水稻的单产为 7.06 吨/公顷，而小麦和玉米的单产分别为 5.70 吨/公顷和 6.32 吨/公顷，水稻单产明显高于玉米、小麦。近几年由于农业技术推广和服务体系不断完善，水稻品种改良明显，我国水稻单产仍缓慢增长。

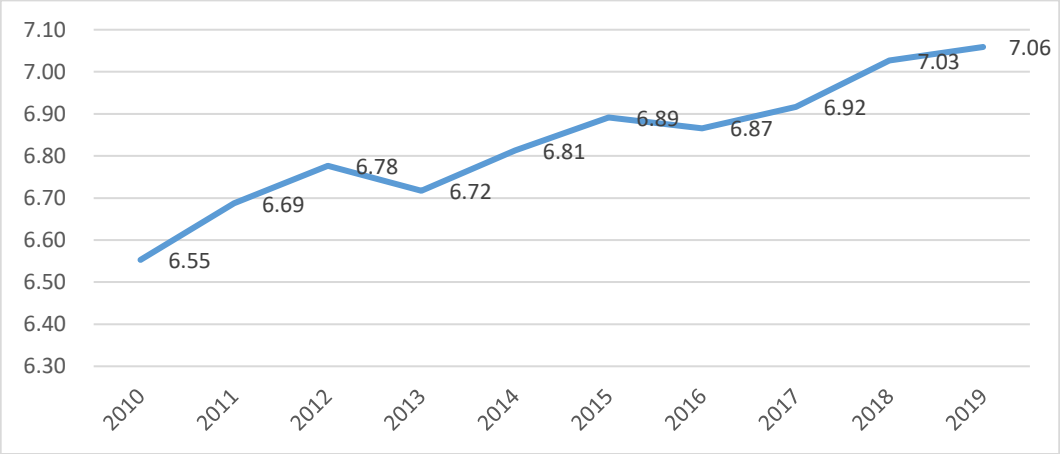
图表、三大谷物单产（单位：吨/公顷）



资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理

近几年中国水稻种植技术不断提高，使得我国水稻产量不断增长。虽然近两年我国重点调整种植结构，2018 年开始，水稻种植面积开始下降，但种植技术的不断提高使得我国水稻单产量持续上升，水稻总产量基本没有太大幅度的下降。根据国家统计局数据，2019 年中国水稻单位种植面积产量为 7.06 吨/公顷，同比增加 0.03 吨/公顷，增幅为 0.5%。2020 年单产有望增长至 7.09 吨/公顷，较 2019 年增长 0.03 吨/公顷，2026 年有望达到 7.29 吨/公顷。

图表、水稻单产变化趋势（单位：吨/公顷）

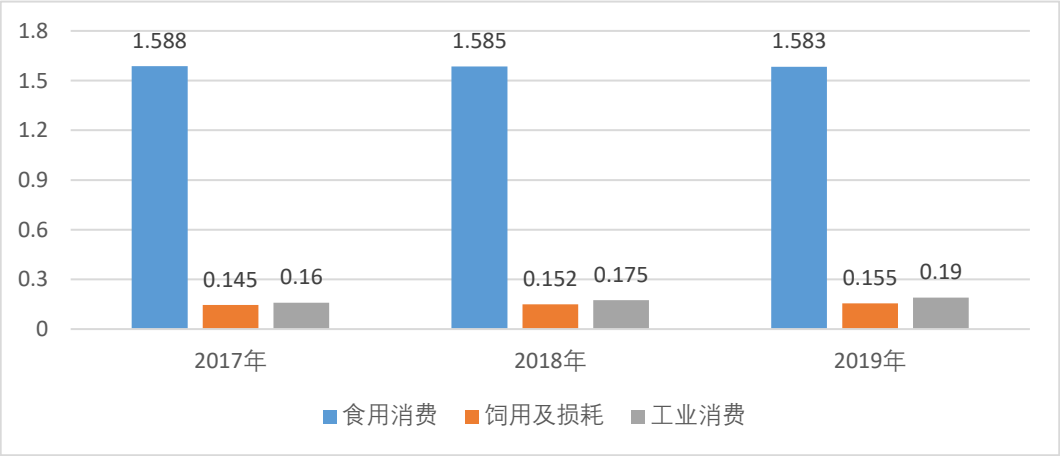


资料来源：国家统计局，西部担保研发部整理

（二）水稻消费结构以及收购价格变化情况

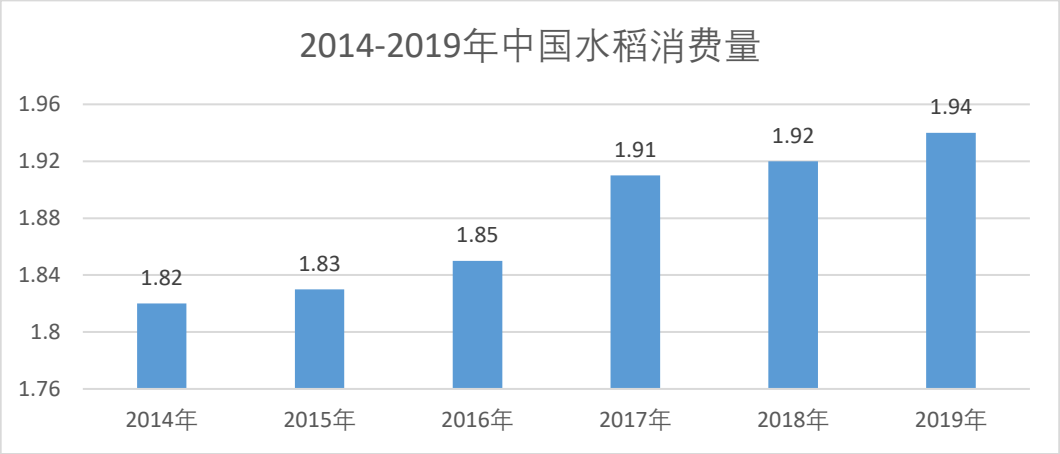
从消费来看，随着人们生活消费结构的变化，主食米饭逐渐转为副食，2018 和 2019 年大米食用消费略有下降，降幅分别为 0.19%和 0.13%。饲用及工业消费 2018 和 2019 年逐年上升，饲用增幅为 4.61%和 1.94%，工业消费增幅为 8.57%和 7.89%。从总体来看，水稻的消费量仍呈上升趋势。2019 年，中国水稻总消费量为 1.94 亿吨，较上年度增加 80 万吨，增幅 0.41%，同期水稻产量为 2.10 亿吨，过剩问题显著。2019 年度全国水稻结余 1561 万吨。

图表、2017-2019 年水稻各领域消费情况（单位：亿吨）



资料来源：国家粮油信息中心，西部担保研发部整理

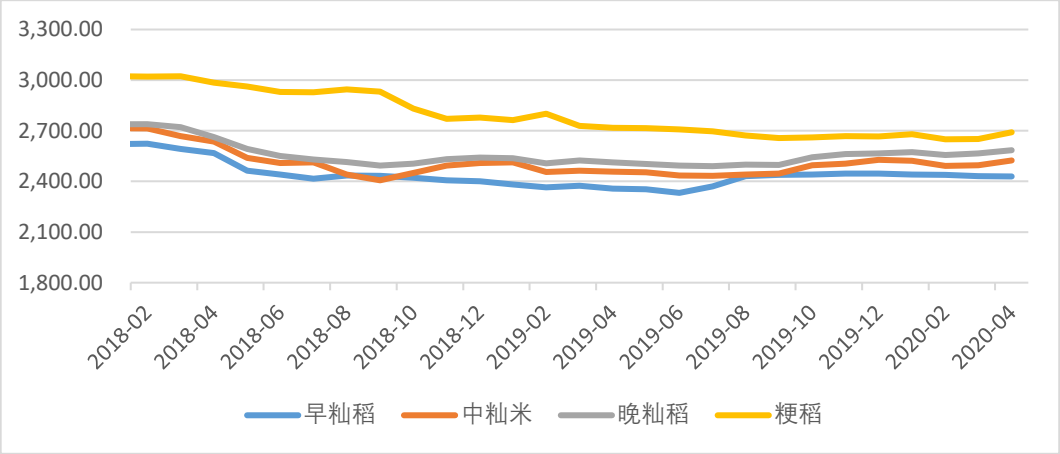
图表、水稻消费总量（单位：亿吨）



资料来源：国家粮油信息中心，西部担保研发部整理
注:消费量不包含对外出口量

2019 年早籼稻、中晚籼稻和粳稻最低收购价格为每百斤 120 元、126 元和 130 元，保持 2018 年水平不变，对市场提振作用有限，国内水稻（米）收购价震荡运行，粳稻市场走势明显弱于 2018 年。2019 年国家发展改革委价格监测中心监测，粳米价格为 2,666.0 元/吨，同比下跌 4.2%。2020 年受疫情影响国外部分国家禁止外销水稻以及水稻最低收购价政策的影响，米价上涨。4 月，国内早、中、晚籼米价格分别为 2,430 元/吨、2,524.5 元/吨和 2,524.5 元/吨，同比上涨 3.0%、2.6%和 2.8%。

图表、2018 年 2 月-2020 年 4 月中国稻米原粮收购均价（单位：元/吨）



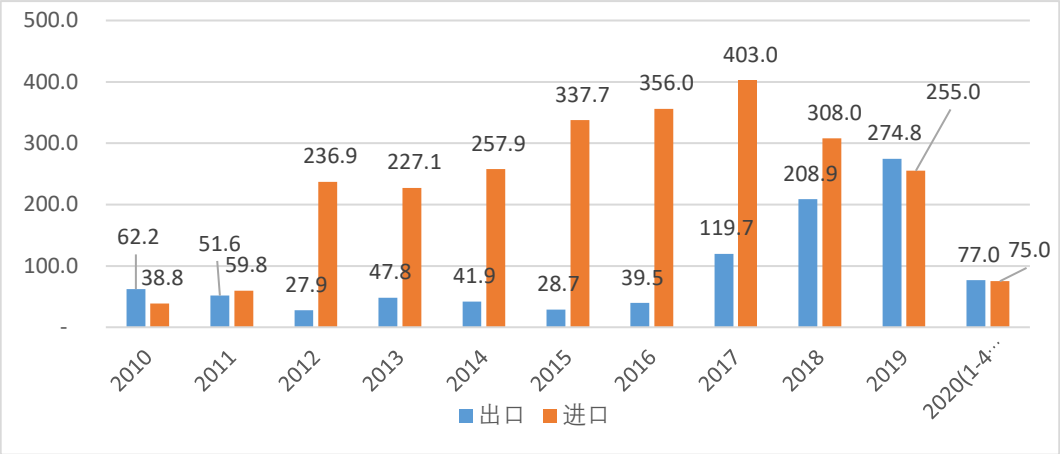
资料来源：wind，西部担保研发部整理

（三）水稻进出口情况分析

自 2011 年起我国稻米进出口形势发生改变，由净出口变为净进口。从我国近几年稻米进出口量来看，稻米出口量显著减小，而进口量则从 2012 年起有明显的增长，2012 年大米进口量从上年的 52 万吨增长至 237 万吨，增幅高达 356%，而相应的出口量却较上年较少一半，中国从大米净出口国转为净进口国，并且这种情况一直延续至 2016 年。

不过，随着国内稻米市场重心持续下移，国产大米在国际市场上的竞争力不断增强。在价格机制作用下，出口持续增加。2019 年出口总量首次超过出口，全年累计出口大米 274.8 万吨，同比增加 65.9 万吨，增幅为 24.0%;累计进口大米 255 万吨，同比减少 53 万吨，减幅 20.8%。

图表、2010-2020 年水稻进出口量（单位：万吨）



资料来源：wind，西部担保研发部整理

由于疫情在 2020 年 1-2 月爆发造成进出口当月值明显较 2018 年和 2019 年 1-2 月同期低，进口同比下降 68.97%和 41.38%。出口同比下降 31.16%和 60.87%。3-4 月份国内疫情得到控制进出口量明显回升。

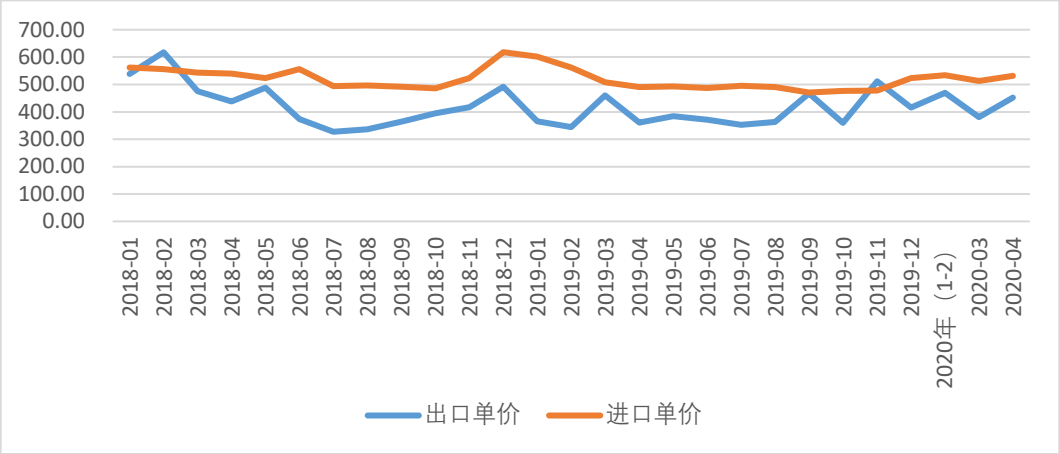
2020 年 4 月份我国稻米出口量为 25.00 万吨，出口量环比下跌 26.47%（国际疫情严重交通受阻，导致稻米出口数量下降），出口口量同比减少 40.27%。2020 年 1-4 月我国累计出口大米 77 万吨，同比减少 6.00 万吨，减幅 7.79%。

从出口国家来看，我国 2020 年 4 月稻米共出口 50 多个国家和地区。出口国家占比前五位依次为：埃及、韩国、塞拉利昂、几内亚、利比亚，出口量分别占比为：4.5 万吨、4.4 万吨、3 万吨、2.9 万吨、2.5 万吨，出口分别占比：18.00%、17.60%、12.00%、11.60%、10.00%。

2020 年 4 月份我国稻米进口量为 19.00 万吨，进口量环比下跌 42.11%（国际疫情严重交通受阻，导致稻米进口数量下降），进口量同比减少 29.63%。2020 年 1-4 月我国累计进口大米 75 万吨，同比减少 10.00 万吨，减幅 11.76%。

从进口国家占比来看，2020 年 4 月我国稻米进口主要来源国为：越南、缅甸、柬埔寨、巴基斯坦、泰国，进口量分别为：5.61 万吨、4.34 万吨、3.15 万吨、2.51 万吨、1.97 万吨，进口占比分别为：30.26%、23.17%、12.60%、14.23%、12.27%。

图表、稻米进出口平均单价（单位：美元/吨）

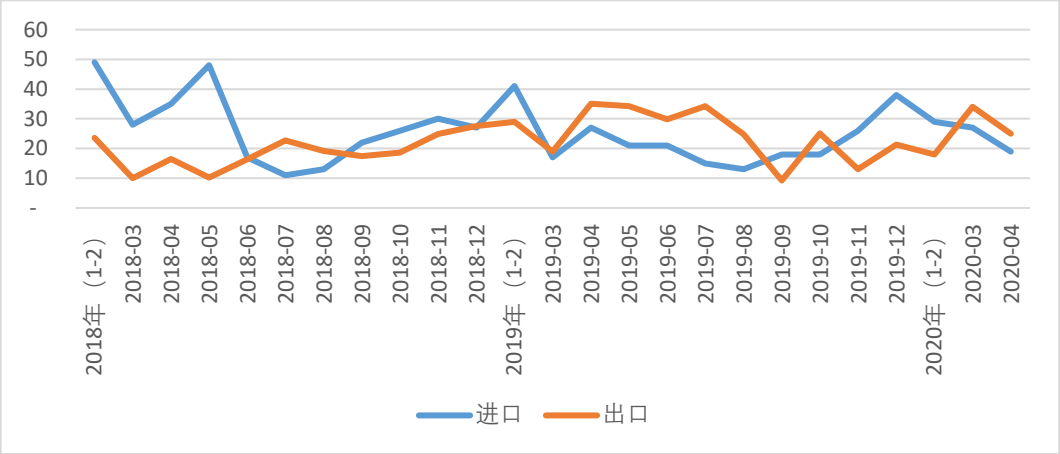


资料来源：wind，西部担保研发部整理

2020 年 4 月份稻米出口均价为 451.93 美元/吨，出口均价环比增长 15.84%，同比增长 20.18%。

2020 年 4 月份稻米进口均价为 531.43 美元/吨，进口均价环比增长 3.46%，同比增长 7.76%（由于疫情，主要大米出口国限制稻米出口数量造成米价上涨）。

图表、2018-2020 年水稻进出口当月值变化情况（单位：万吨）



资料来源：wind，海关总署，西部担保研发部整理

从 2019 年水稻供需平衡表上可以看出，2019 年受种植结构调整及不利气候影响，水稻产量较上年略有下滑，国内消费依然保持刚性增长趋势，再加上出口大幅增加、进口逐步萎缩等因素影响，虽然 2019 年我国水稻年度结余缩减至 1541.2 万吨，但年期末库存仍持续增加，累积库存量高企，水稻市场基本面仍处于供需宽松阶段。

图表、2015-2019 年期末库存量（单位：万吨）

年份	期初库存	本年共给		本年需求		本年结余	期末库存
		产量	进口	国内消费量	出口		
2019	21,369.85	20,961.00	255.00	19,400.00	274.8	1,541.20	22,911.05
2018	19,257.85	21,212.90	308.00	19,200.00	208.9	2,112.00	21,369.85

2017	16,806.96	21,267.59	403.00	19,100.00	119.7	2450.89	19,257.85
2016	13,881.04	21,109.42	356.00	18,500.00	39.50	2,925.92	16,806.96
2015	10,658.90	21,214.19	337.70	18,301.05	28.7	3,222.14	13,881.04

资料来源：wind，西部担保研发部整理

注：期末库存=总供给（产量+进口+期初库存）-总消费（国内消费量+出口）

三、产业政策对水稻行业影响分析

图表、水稻最低收购价统计表

2004年以来稻谷最低收购价格统计（单位：元/斤）					
年份	早籼稻	中晚籼稻	粳稻	说明	发布时间
2004	0.7	0.72	0.75	持平	
2005	0.7	0.72	0.75	持平	
2006	0.7	0.72	0.75	持平	
2007	0.7	0.72	0.75	上调	
2008	0.77	0.79	0.82	上调	
2009	0.9	0.92	0.95	上调	
2010	0.93	0.97	1.05	上调	
2011	1.02	1.07	1.28	上调	2月11日
2012	1.2	1.25	1.4	上调	2月2日
2013	1.32	1.35	1.5	上调	2月7日
2014	1.35	1.38	1.55	上调	2月11日
2015	1.35	1.38	1.55	持平	2月5日
2016	1.33	1.38	1.55	下调	2月3日
	下调0.02				
2017	1.3	1.36	1.5	下调	2月17日
	下调0.03	下调0.02	下调0.05		
2018	1.2	1.26	1.3	下调	2月9日
	下调0.1	下调0.1	下调0.2		
2019	1.2	1.26	1.3	持平	2月26日
2020	1.21	1.27	1.3	上调	2月28日
	上涨0.01	上涨0.01	平稳		

资料来源：农业农村部，西部担保研发部整理

2004 年-2020 年我国水稻最低收购价政策已经实施了十七年。从政策价格走势图可见，2015 年之前政策价格呈现总体上涨趋势，2016-2018 年水稻最低收购价逐步下调，2019 年保持 2018 年不变，2020 年政策价格稳中小幅上调。十七年来水稻最低收购价政策对提高农民种粮积极性发挥了重要作用。

今年水稻政策价格一稳两涨，粳稳籼涨。其中粳稻政策价格已经连续两年保持稳定为 1.30 元/斤，但早籼稻、中晚籼稻政策价格较去年小幅上调 0.01 元/斤至 1.21 元/斤和 1.27 元/斤，这与 2 月 18 日，国务院常委会上提到的鼓励有条件的地区恢复双季稻的政策方向一致。2020 年双季稻主产区江西、湖南等地双季稻种植面积或有一定幅度增加。

与往年不同，今年在水稻政策价格发布的同时，也发布了关于完善水稻最低收购价

政策的通知。重点是限定水稻收购数量为 5000 万吨（籼稻 2000 万吨、粳稻 3000 万吨）。分批收购，加强收购数据动态统计监测，进一步细化收购进度，促进优粮优价。

短期看，2020 年国家水稻收储制度改革迈出“提价控量”的新一步，打破“政策取消”及“降价”预期，虽然上调价格的只是南方籼稻品种，且幅度比去年只涨了 1 分/斤，但对水稻产业链上下游来说，更多的是传递积极的信号，水稻产量超过去年，使得国内水稻库存特别是国储临时库存水平不断提升，随着这部分水稻存储时间的延长，去库存压力也是越来越大。陈稻供应量的增加，加之价格相对较低，这也将会抑制新稻价格的上涨空间。

本次发布了关于限定收购数量 5000 万吨，虽然限定了 2020 年水稻托市收购规模不超过 5000 万吨，但这一数量，相比水稻的商品量，是给了市场足够的操作空间的。后期随着新稻陆续收割上市，托市大范围启动的可能性比较大，普通水稻品种也将在托市主导下总体平稳运行。

四、2020 年水稻产业发展展望

（一）种植面积稳中略减，水稻产量增加

受前两年种稻效益差、适龄务农劳动力偏紧等因素及新冠肺炎疫情影响，2020 年水稻面积惯性下降的可能性较大，特别是早稻种植面积。2 月 28 日国家发布了最低收购价政策，籼稻价格上涨 0.1 元/公斤，有利于中、晚稻种植面积稳定。2020 年“中央一号文件”发布，强调 2020 年粮食播种面积要保持 4.5 亿亩；2020 年 2 月 18 日，国务院常务会议明确提出要鼓励有条件地区恢复双季稻。最低收购价的上涨以及鼓励恢复双季稻，增加农民种植积极性，水稻产量将会超过 19 年。

（二）受疫情影响国内水稻消费量、将放缓

2015-2019 年国内消费总量每年都在增加，平均增占率为 1.26%。但 2020 年，受疫情影响，大米的餐饮消费、集团消费受到较大的影响，包括外卖行业，也因为复工复产进程而阶段性下降明显，这已经影响了今年的总消费量；虽然目前来看，国内疫情形势已经明得到控制，但后疫情时代，下游的消费需求要恢复到此前的正常水平，还需要时间，特别是需要经济的复苏来带动。基于此，2020 年度的水稻供需平衡表上，口粮消费量会比上年度略有下降，但饲料及工业用粮会增加，主要是因为政府为缓解这几年的库存高企，来源于近几年陈稻去库存的定向销售。

（三）大米出口市场价有望走出低谷

2 月 28 日，国家发展和改革委员会发布 2020 年水稻最低收购价通知，明确继续在主产区实行最低收购价政策，早籼稻、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别为每百斤 121 元、127 元和 130 元，其中早籼稻、中晚籼稻最低收购价格分别比 2019 年每百斤提高 1 元，粳稻保持不变；限定最低收购价水稻总量为 5000 万吨（籼稻 2000 万吨、粳稻 3000 万吨）。这为 2020 年谷价市场预期吃了定心丸。非洲蝗虫在继续危害乌干达、南苏丹、坦桑尼亚等非洲国家的同时，一路向北进入巴基斯坦和印度西北地区。作为世界大米主要出口国，一旦危害加重影响当地大米供给，势必引发国际大米市场价格上涨。但是，国内水稻连年丰产，水稻库存较高、出口数量有限，稻米市场供需仍将保持宽松格局；除越南、泰国等传统进口来源国外，柬埔寨、缅甸、日本、美国纷纷希望扩大对华大米出口，我国大米进口仍将保持在较高水平。为缓解库存压力，出口大米才能缓解库存高企，随着国际疫情的减轻，大米出口量将会提升，大米出口将打破前两年市场走势的低迷状态。

五、结论

综上所述，虽然有疫情的影响，但 2020 年产水稻原粮收购底价有了小幅的上调，国内水稻供需的基本面没有发生多大变化，而且预期全年来看，可能会更加宽松，这将会使得今年水稻的价格走势对托市的依赖会更加明显，而优质品种虽然是市场化定价，但考虑到今年的经济状况和居民收入，这部分中高端的消费量也难有多大增长。基于此，在今年疫情影响及托市收购支撑等综合影响下，今年水稻价格走势将以稳为主，涨跌幅度不大。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

个别保险公司融资性信保业务增幅超200%

逆市上行还是“扛雷”之举

“甲之蜜糖，乙之砒霜”，这在一定程度上也是信用保证保险的真实写照。

21世纪经济报道记者从相关渠道获悉，今年1-4月，一些独立风控能力不强的保险公司，融资性信保业务大幅增长，个别保险公司增幅甚至超过200%。

这意味着，面对业务增长的压力，一些保险公司仍在片面追求信用保证保险规模，风控、费率却没跟上，缺少风险认识、忽视风险管控、重规模轻风险，最后的结果将可能会是“踩雷”甚至“扛雷”。浙商财险、长安责任险、中华联合财险等在信用保证保险“栽了跟头”的保险公司都是前车之鉴。

风险：部分风控依赖助贷机构

此前不久,“人保财险关停助贷险部门”的传闻甚嚣尘上。虽然人保财险及时辟谣，“没有关闭助贷险部门，更没有关停此类业务”，但也坦言“疫情对公司业务，包括助贷险业务造成一定影响，但在公司可控范围内；公司作为一家商业机构，根据市场变化和自身经营情况对内部业务进行一定调整完全正常”。

这与人保财险信用保证保险的“变脸”不无关系。具体而言，人保财险信用保证保险原保险保费收入从2018年的115.75亿元增长到2019年的227.63亿元；但承保利润从1.85亿元下降到承保亏损28.84亿元；综合成本率从96.9%增长到121.7%。

这种变化令人感受到信用保证保险的威力。不仅是人保财险，从其他上市保险公司的相关数据中，亦可窥见这一变化。

例如,平安产险保证保险保费收入从2018年的330.12亿元增长到2019年的347.0亿元，但赔款支出从137.89亿元增长到183.07亿元，承保利润从22.05亿元下降到15.52亿元;太保产险保证保险业务收入从2018年的35.09亿元增长到2019年的56.16亿元，但承保利润从2.56亿元下降到1.25亿元，综合成本率从84.2%增长到95.5%。

其中，令保险公司最为头疼的当属融资性信保业务。信用保证保险分为融资性信保和非融资性信保业务。融资性信保业务，是指保险公司为借贷、融资租赁等融资合同的履约信用风险提供保险保障的信保业务。在常见的互联网贷款领域提供信用担保的信保

业务，即为融资性信保。非融资性信保业务，是指保险公司为不具有融资性质的履约信用风险提供保险保障的信保业务。

更为直观地理解，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。

在中国人保2019年业绩发布会上，人保财险副总裁沈东坦言，社会信用风险上行，导致融资性信保业务赔付快速增长，费用率也相对较高。同时，融资性信保业务是先赔后追，追偿的收入入账相对滞后，业务会表现出赔付率先高后低的特征，特别是在业务快速发展的情况下。

值得一提的是，据21世纪经济报道记者了解，目前市场上很多出问题的融资性信保业务，多是保险公司与第三方互联网平台合作，客户与业务来自互联网场景，信息的真实性、完整性不足，风控能力、模型手段也跟不上。

更有甚者，一些经营融资性信保业务的保险公司独立风控能力不强，却心存侥幸开展业务，对借款人的风险审核管控主要依赖合作助贷机构，以协议方式将核心风控环节委托助贷机构，并要求其提供相关反制措施或兜底承诺。

这一合作模式容易引发诸多风险。例如，合作助贷机构盲目扩大规模，粉饰投保人信息，导致保险公司承保质量下降，赔付率不断升高；合作助贷机构销售不规范，财险公司难撇关系，造成声誉风险和投诉举报风险；保险公司难以掌握借款人真实信息，承保业务存在虚假、诈骗等风险，造成后续理赔环节出现诸多民事纠纷，侵害被保险人合法权益。

赔付率大幅上行 监管出手

对于信用保证保险发展中的隐忧，国务院发展研究中心金融研究所教授朱俊生对21世纪经济报道记者表示，近年来，财险公司非车险业务发展较快，其中尤以信用保证保险较为突出。信用保证保险的风险与经济周期、环境变化相关，这类风险具有一定外溢性和传导性。在经济下行压力加大、网贷政策收紧的背景下，风险会传导至保险公司，如果保险公司不具备相应风控能力，可能面临严重亏损。

而疫情则增加了这种不确定性。今年4月，在银行业保险业一季度运行发展情况发布会上，银保监会副主席黄洪指出，疫情期间，公司经营波动加大，部分企业和个人收

入减少，还款能力下降，违约率增加。比如，信用保证保险赔付率一季度呈大幅上升趋势，上升的比例约 50%。

某保险公司负责人对 21 世纪经济报道记者坦言，受疫情影响，经济下行压力加大，部分行业、企业、居民的财务状况将受到影响，偿债能力减弱，融资性信保业务的风险管控面临更大压力。

在此背景下，5 月，银保监会发布了《信用保险和保证保险业务监管办法》，其中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。

一方面，新规通过压缩融资性信保业务的承保限额、扩大险种范围（即商业性出口信用保险）等方式，控制风险敞口，防范业务风险；另一方面，通过对融资性信保业务设置弹性限额的方式鼓励保险公司为普惠型小微企业提供融资增信支持、通过适度调整业务类型，支持保险公司在风险可控的前提下探索发展新业务领域。

新规之下，更高的偿付能力要求提高了融资性信保业务的准入门槛，确保了拥有稳定资本状况的保险公司才能承保风险，减少了价格竞争。自留责任余额上限的下调，可防止保险公司面临高于资本水平的过度承保风险，并将限制单个借款人的融资性信保业务集中度风险。

根据银保监会的判断，新规实施后，不会影响融资性信保业务的整体发展和服务能力；预计融资性信保业务中个人消费类业务占比有所降低，普惠型小微企业的业务占比有所提高；在存量风险逐步消化的同时，增量业务风险也将得到进一步控制。

此后不久，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。

对出现无正当理由拖赔惜赔拒赔、损害消费者合法权益、引发群体性事件等风险的情况，银保监会将根据情节程度，依法依规对有关高管人员和责任人员进行严肃查处。

“量力而为”才能“行稳致远”。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对 21 世纪经济报道记者坦言，保险公司发展信用保证保险，重点在于风险管理能力和业务选择策略，只有具备强大的风险识别能力和风险控制措施，才能从大量的市场需求中选择符合自身风险偏好的业务，才能确定相应的风险对价以获得风险补偿。

（文章来源：21 世纪经济报道）

解读：

近日，银保监会向各财险公司下发《监管提示函》，重申融资性信保业务风险，强调尽快压缩业务规模，将信保业务再次推上风口浪尖。据《监管提示函》披露，受新冠肺炎疫情以及国内外经济形势复杂多变等多种因素的叠加影响，保险公司融资性信保业务综合赔付率破百，行业整体承保亏损，少数财险公司亏损严重，投诉举报案件不断上升，个别财险公司出现舆情风险，甚至出现群体性事件、偿付能力濒临不足等情况。即便如此，一些经营信保业务的财险公司仍存侥幸开展业务，个别公司业务增幅超200%。“量力而为”才能“行稳致远”。唯有夯实自身风控基础，才能从承担风险中获得高出风险补偿的超额收益。

精彩推荐

保理

保理立法迎重大突破 行业发展环境获改善

5月28日，《中华人民共和国民法典》（以下简称“民法典”）在十三届全国人大三次会议表决通过。作为新中国成立以来第一部以法典命名的法律，民法典在我国立法进程中具有重大意义。值得关注的是，为了适应我国保理行业发展和优化营商环境的需要，民法典将商业保理合同作为有名合同纳入到合同编中，标志着我国商业保理立法工作取得重要突破。

“商事债权转让（保理）规则列入民法典后，中国成为世界上第一个在民法典中明定保理合同为独立的典型合同的国家，这也是国际保理界一个标志性事件。”中国服务贸易协会商业保理专业委员会主任韩家平对《金融时报》记者表示，以民法典通过为标志，保理业务实现了从无名合同到有名合同、从依债权转让一般规定到有专门法律条款可依的历史性突破，这是立法层面对保理业务的肯定，为商业保理、供应链金融行业的发展打下了坚实的法律基础。

搭建保理业务基本法律框架

实际上，保理作为一种新型的综合性金融服务业务，近十余年来在我国发展速度很快。

中国服务贸易协会商业保理专业委员会最新统计数据显示，2019年国内商业保理业务量约为1.38万亿元人民币，相较2018年增长了15%。虽然由于市场风险加大，部分市场化保理公司业务有明显收缩，但中国商业保理市场总体仍处在高速成长期。

在行业快速发展的同时，保理相关的立法工作却相对滞后。长期以来，我国法律对保理业务的相关规定较为笼统，与保理业务发展速度不相适应。

“民法典对保理合同的相关规定，搭建了开展保理业务的基本法律框架。”韩家平表示，民法典将保理合同列为新增典型合同；扩大了担保合同的范围，明确融资租赁、保理、所有权保留等非典型担保合同的担保功能，增加规定担保合同包括抵押合同、质押合同和其他具有担保功能的合同；加上民法典合同编第六章债权转让部分条款，这些共同构成了开展保理业务的基本法律框架。

韩家平认为，针对行业痛点，民法典具体条款还确立了如下规则，为行业发展扫除了三大障碍。一是未来应收可做保理；二是应收账款的禁止转让约定不得对抗保理人；三是从权利转移不因未登记受影响。同时，保理合同章还针对保理业务实践，明确了对

保理人的保护性规则，控制了三大风险，即虚构应收账款风险、基础交易变更风险、双重融资风险。以上规定对于拓展保理业务发展空间、防范行业风险具有十分重要的意义，必将对促进和规范我国保理行业的发展产生重大积极作用。

保理合同从“无名”到“有名”

在民法典合同编中，保理合同相关内容的一大亮点就是将保理合同作为有名合同单独予以规定。

“此前，保理合同一直都属于无名合同，在一定程度上不利于保理业务开展和保理纠纷的司法裁决。”有业内人士坦言，商业保理业务实际上具有类型多样化、法律关系复杂化和利益主体多元化的特征，推动保理合同有名化，可以明确保理业务的法律依据，对于行业发展而言是一项重要利好。

具体而言，第七百六十一条中明确规定：“保理合同是应收账款债权人将现有的或者将有的应收账款转让给保理人，保理人提供资金融通、应收账款管理或者催收、应收账款债务人付款担保等服务的合同。”北京盈科（上海）律师事务所律师林思明、郑宪铭撰文表示，此条规定解决了之前保理业务开展中一直存在的争议，即保理服务是否需要提供资金融通、应收账款管理、催收、担保四项功能中两项以上的服务。此次民法典明确了提供其中一项也系合法的保理业务。

此外，第七百六十三条表示“应收账款债权人与债务人虚构应收账款作为转让标的，与保理人订立保理合同的，应收账款债务人不得以应收账款不存在为由对抗保理人，但是保理人明知虚构的除外。”上述律师认为，此条规定也将大大利好商业保理公司。本条规则参照了德国民法典文书转让规则，表明在保理公司善意的情形下，即使系伪造的债权，债务人仍有义务支付应收账款，切实保护了保理公司利益。

行业发展环境迎实质性改善

随着保理相关立法工作取得重大进展，业内人士判断，商业保理行业发展环境将迎来实质性改善。

韩家平表示，以民法典对保理合同立法为基础，随着保理实践的深入和发展，相信配套的司法解释、法规规章、行业规范也会逐步完善，进而形成法律与实践的良性互动，有利于促进保理业务健康发展，进而缓解中小企业融资难、融资贵的问题，促进实体经济发展。

伴随政策、法律、行业自律建设的持续完善和行业自身清理洗牌，非正常经营企业逐步离场，整个商业保理行业将迈向规范发展和高质量发展的新阶段。“预计行业整体将保持稳步增长。”韩家平表示。

（文章来源：国际金融报）

解读：

随着供应链金融的发展，我国保理业务增长加快，2019 年国内商业保理业务量约为 1.38 万亿元人民币，相较 2018 年增长了 15%。然而，保理合同一直都属于无名合同，在一定程度上不利于保理业务开展和保理纠纷的司法裁决。此次民法典将商业保理合同作为有名合同纳入到合同编中，使保理业务实现了从无名合同到有名合同、从依债权转让一般规定到有专门法律条款可依的历史性突破。保理合同入民法典为行业发展扫除了三大障碍。一是未来应收可做保理；二是应收账款的禁止转让约定不得对抗保理人；三是从权利转移不因未登记受影响。同时，保理合同章还针对保理业务实践，明确了对保理人的保护性规则，控制了三大风险，即虚构应收账款风险、基础交易变更风险、双重融资风险。保理合同入民法典必将对促进和规范我国保理行业的发展产生重大积极作用。这是立法层面对保理业务的肯定，为商业保理、供应链金融行业的发展打下了坚实的法律基础。

疫情下的无接触经济有深远含义

无接触经济，可以简单地将其理解为不需见面就能完成的经济活动。新冠肺炎疫情下，我们看到很多此类经济行为，比如电商、生活服务、远程办公/医疗、线上娱乐/教育、在线销售、智能物流等（如图 1），这离不开产业信息化、人工智能、数字技术等支持。可以说，无接触经济是数字经济的一部分，2020 年因疫情而发展加速。新模式或技术能多大程度达到商业应用或社区应用，其实和不同路径的成本有关。在线互动的效果可能不及面对面互动，但疫情使得人与人当面互动的成本大幅提高，线下转线上就符合成本收益比了。

疫情过后有些无接触经济的发展可能放缓或不会持续，但这次疫情显示了数字经济发展的潜力，数字技术改变商业模式、社会管理方式的时代离我们更近了。从宏观经济的角度看将带来什么变化？数字经济的发展对生产效率、收入分配和公共政策有什么含义？

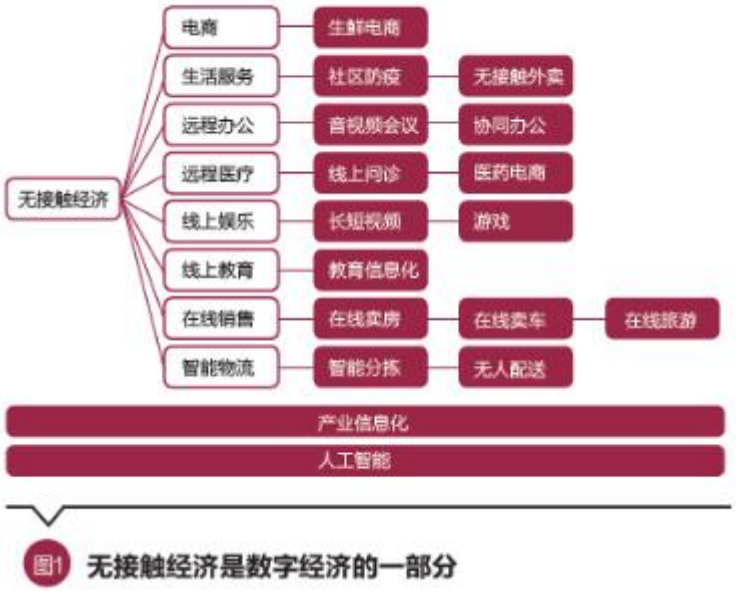


图1 无接触经济是数字经济的一部分

数字经济增加服务业可贸易性

这次疫情下，无接触经济主要发生在服务业。工人不能返工，机器无人操作（除非已实现自动化），相关制造业就难以复工。但通过远程通信、数字技术的应用，一些服务业可实现复工。传统经济学告诉我们，制造业是可贸易品，服务业是不可贸易品。因为商品可以跨境流动，但人不能自由跨境流动，服务业往往要求人与人之间互动。这次疫情的隔离措施限制人员流动，效果类似国家间的移民控制。无接触经济有助于克服人

员不能自由流动的障碍，显示服务业可贸易的潜力。增强现实（Augmented reality，简称 AR）、虚拟现实（Virtual reality，简称 VR）技术的发展，第五代移动通信（5G）降低延时等，都增强了服务业的可贸易性。

数字经济时代服务业可贸易性增加已受到越来越多的关注。国际研究文献有个流行词 Telemigration，可翻译成“远程移民”或“虚拟移民”。一个人没有移民，但通过信息通信技术和大数据应用被另一个国家的机构雇用，所以叫 Telemigration。贸易一般指国与国之间，但大型经济体内部也存在可贸易和不可贸易之分。中国东部与中部、西部之间，商品是可贸易的，很多服务业过去是不可贸易的。无接触经济同样彰显了国家内部不同地区之间服务业的贸易潜力，我们要重新思考服务业在经济发展中的角色。传统上经济学对服务业不太瞧得上。亚当·斯密的《国富论》质疑甚至讽刺乐师、牧师、律师对社会的价值。马克思的《资本论》说，生产活动需要服务业的支持，但服务业本身不创造价值。现在人们对服务业价值的认知已发生变化，但有个观点现在仍得到很多人认同，即服务业生产效率提升慢。经济学家鲍莫尔（Baumol）在 1967 年举的一个例子被广为引用，他说虽然有几百年的技术进步，音乐会四重奏还是需要四个人。

服务业可贸易对生产效率的含义

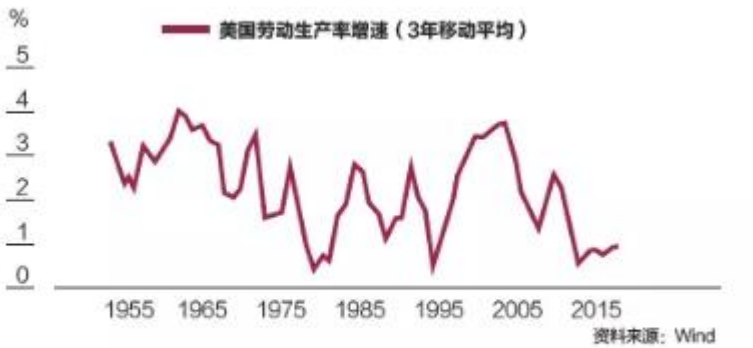


图2 为什么劳动生产率增速下降

我们怎样理解过去二三十年，尤其是过去 10 年，全球劳动生产率增速下降？不仅是美国（图 2），还有欧洲、日本、中国等国家。对于美国劳动生产率增长速度放慢，经济学文献主要有三种解释。

一是统计误差。数字经济的重要特征是一些经济活动边际成本接近零。比如过去听一首歌需要买唱片，现在通过数字技术无数人可以享受同一首歌，它的边际成本是零。边际成本是零的经济活动不一定体现为货币价值，没有包括在国内生产总值（GDP）里，

进而没有体现为劳动生产率的提升。二是通用技术渗透需要时间，就像电发明以后，电力对整个经济的渗透持续几十年时间，体现在劳动生产率方面是个渐进的过程。三是某个或某些领域技术进步导致整个经济劳动生产率增长速度放慢。一个部门劳动生产率提升，比如粮食生产或冰箱制造的劳动生产率提升，现实生活中人们需求有限，生产效率提高到一定程度后，必然导致剩余劳动力，而剩余劳动力一般会转移到生产效率不够高、供给不够多的行业和产品上。由此导致社会资源转移到生产效率比较低的部门，使得这类部门在整个经济里所占比重增加。按照权重来算，总体劳动生产率增速就没有先进部门那么快，甚至是放慢的。这在经济学文献里被称为“鲍莫尔病”（Baumol Disease）。即进步部门劳动生产率提升，产量增加，但需求有限，剩余劳动力从进步部门转移到停滞部门或效率低的部门。也就是说，总体劳动生产率放慢，不一定是没有技术进步，或技术进步没有提高劳动生产率，而是技术进步导致社会资源更多地分配到生产效率低的行业。一般来讲，服务业的生产效率提升较慢，随着技术进步可能会带来服务业占用资源增多。中国第三产业就业占比在过去几十年不断上升，第一产业和第二产业占比下降，美国更是如此（图 3、图 4）。

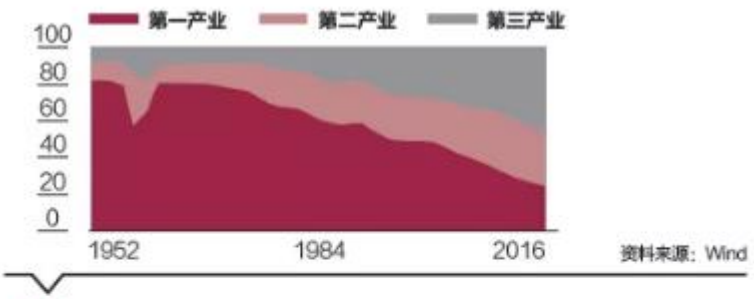


图3 中国：第三产业就业占比趋势上升

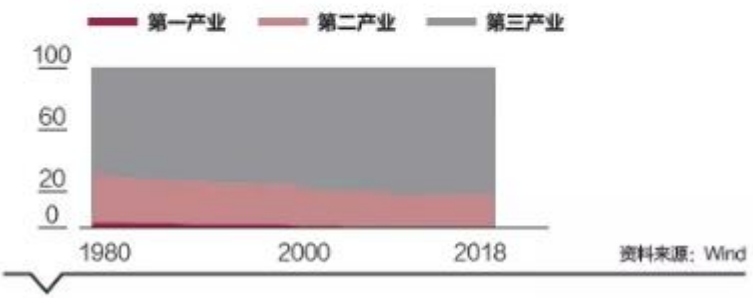


图4 美国：第三产业就业占比趋势上升

数字经济提升服务业的可贸易性，促进生产效率的提升。原因包括：一是贸易带来竞争，竞争会提高效率。二是贸易使得规模经济成为可能，因为市场规模增加了，边际成本下降。最后，贸易可能带来技术外溢，提高效率。数字经济的发展意味着部分服务业将成为新的劳动生产率增长点。传统的经济增长理论，一般都假设单一部门经济平衡增长，但现实中农业、工业和服务业并不是平衡增长，发展经济学虽然包含结构转型，但一般只应用于低收入国家。现在数字技术的进步与发展需要我们重新思考经济增长理论，重新重视结构经济学。结构经济学不仅适用于低收入国家，也可能适用于中高收入经济体，服务业可贸易性增加后，提升劳动生产率，对整个经济的增长、经济结构变化和公共政策都有重要含义。

那公共政策怎样提高服务业可贸易性，从而促进经济增长呢？一方面是引导加快数字经济基础设施建设，另一方面是公共政策应如何监管数字经济，避免或降低垄断、促进竞争等。数字经济的零边际成本特征，导致规模经济、范围经济效应，出现了几家科技巨头、平台经济，美国的亚马逊、脸书、谷歌等，中国的腾讯和阿里等，现在也有较大的争议。巨头在成长过程中促进了效率的提高，但会不会成为新的垄断反而阻碍新的创新呢？这是重要的公共政策问题。

服务业可贸易对发展模式的含义

到目前为止，发展中国家如何追赶发达国家？制造业与国际贸易是主要载体，中国和其他东亚经济体是成功的范例。现在数字经济可能改变背后的逻辑。数字经济不仅提高服务业的可贸易性，还可能降低了制造业的可贸易性。商品包含两类成本，一是制造成本，包括劳动力等；二是贸易成本，包括运输等。制造业从发达国家转移到发展中国家，背后的推动力是制造成本的差异，主要是劳动力成本的差异。如果机器替代人会导致什么结果？劳动力成本差异可能就不是问题了，机器替代人会导致制造业回流到高收入经济体，降低制造业的可贸易性。但同时，数字技术降低了人和人远程互动的成本，使得服务业的可贸易性增加了，这对未来经济发展模式有深远含义。

现在国际上经济学文献有种观点，认为其他发展中国家比如非洲、中东、南亚等，想复制中国的发展模式已行不通，未来是机器替代人，劳动力成本在制造业的差异不是问题。这是比较悲观的看法。但也有相对乐观的，服务业可贸易性增加，就服务业而言，发展中经济体低劳动成本的优势仍存在，这种发展模式就是印度模式。印度以服务业出口而受到关注。中国的出口是制造业，商品贸易顺差、服务业贸易逆差，印度反过来，

印度是商品贸易逆差、服务业贸易顺差。这两种模式之争，到底未来是悲观的还是乐观的？只有时间能告诉我们，我相对偏乐观，机器替代人不能够阻碍落后国家的进步。但是发展模式需要变革，我们要更多关注服务业。其实不仅国家之间，同一个国家内部也一样，中国东部和西部，上海和贵州，西部如何追赶东部？过去靠制造业转移，东部劳动力成本提高，导致一些劳动密集型的制造业转移到中部和西部。随着经济发展和技术进步，机器人的成本下降，靠制造业转移降低地区间的差异，这个模式是否还像过去那么有效？这是值得思考的问题。

数字经济时代更需关注分配问题

服务业可贸易性增加，可能影响相对价格。有个著名的经济学理论叫巴拉萨—萨缪尔森效应（Balassa-Samuelson Hypothesis，简称 BSH）讲的是一个发展中国家在快速增长时，实际汇率升值。这是因为贸易品生产率提升，工资上升，统一的劳动力市场意味着非贸易品行业工资跟随贸易部门的工资上升，但其生产效率没有提升，导致非贸易品相对贸易品价格上升，即实际汇率升值。同样逻辑也适用于国家内部，大城市价格相对于小城市、农村的价格高，主要也体现在服务业价格高。随着部分服务业变成可贸易品，非贸易品范围缩小，意味着其价格上升压力可能更大。这对收入分配可能有重要含义。工业革命时期技术进步在一些方面降低了对劳动者的技能要求，是赋能劳动者，但工业革命早期工人的工资并没有跟随劳动生产率同步增长，收入分配差距扩大，这种状况到 19 世纪下半叶开始改善，背后有公共政策加强对劳动者权益保护的作用。按照经济学理论，劳动者的报酬跟随其边际生产率提升，前提是充分竞争的市场，但现实中有垄断问题，有些经济活动有负外部性。

哪些行业、哪些人更多受益于技术进步带来的劳动生产率提升呢？一是供给有限的行业，由于技术进步不能引入该行业，或者虽有技术进步但某种原因形成垄断，供给因垄断受到限制。这些情况下，其相对价格上升，从业人员收入和资本收益上升。比如专利权在有效期内享有专利租金，人难以被替代的行业如管理者、心理咨询师、体育明星等，还有房地产，地产是生产效率提升几乎不可能的产业，因为土地不可再生，空间有很强的排他性。二是产品与服务是需求近似无限的行业，人们的攀比消费，比如对时尚与品牌的追求很难用理性行为解释。三是具有零和属性的经济活动，一人所得即另一人所失，这对整个社会来讲不创造新增加值，主要是起到分配作用。即使数字技术提高其个体生产效率，但它是零和的，效率越提高，对方受的损失可能越大。比如，网络诈骗

与网络警察、比特币交易、利益集团对公共政策的游说、离婚律师等。数字经济带来部分服务业生产效率提升，按照“鲍莫尔病”，结果可能是社会资源更多配置给供给有限、需求无限（攀比）及零和经济活动。我不是要否认技术进步带给我们的种种好处，而是收入分配可能越来越走向极端，需要公共政策的关注。

疫情下的思考

无接触经济昭示了新的增长点，尤其是服务业，而且它引导资源配置，会改变成本和收益比较，改变私人部门和公共部门的行为。这次疫情下的无接触经济将引导私人部门进一步加大数字经济的投资，同时也向政府部门、公共部门展示了新技术和新业态的潜力，引导公共部门投资，比如 5G 新基建。但我们也需要关注风险的一面，其中之一就是个人隐私的保护，这次社区防疫显示大数据有助社区精细化管理，但对个人隐私保护的边界在哪儿？这是在数字经济时代如何平衡公平和效率的重要方面。最后，贫富差距问题在数字经济时代呈现新的特征，公共政策该如何应对？技术进步提升效率后资源将如何分配，是否越来越多地配置到技术进步慢、垄断、畸形消费需求、零和经济活动上？这些都涉及社会伦理，是主流的新古典经济学绕开的问题。我认为经济学应该向古典政治经济学有所回归，亚当·斯密的《国富论》在工业革命时期开启了政治经济学，今天在数字经济时代，在边际效用理论之外社会伦理应该发挥什么样的作用？我们应不应该对机器人征税？应不应该提供全民基本收入或类似保障？应不应该增加财产税？如果社会的收入分配越来越倾向于不可再生的资产，比如上一辈遗留的资产、房地产，这种状态能否持续，怎么来纠正？这些可能都是需要公共政策关注的问题。

（资料来源：首席经济学家论坛）

解读：

近年来，服务业在国民经济中的占比越来越高，服务业吸纳就业已然超过制造业。传统经济学认为服务业是不可贸易品，因为商品可以跨境流动，但人不能自由跨境流动，服务业往往要求人与人之间互动。这次疫情的隔离措施限制人员流动，使得无接触经济在克服人员不能自由流动方面展现出优势，显示服务业可贸易的潜力。特别是互联网在各行各业的渗透，让以往不可贸易的服务业参与了贸易，如生活服务、远程办公/医疗、线上娱乐/教育等，昭示了无接触经济的活力。这次疫情下的无接触经济将会引导私人部门进一步加大数字经济的投资，同时也向政府部门、公共部门展示了新技术和新业态的

潜力，引导公共部门投资。但同时也需要关注风险的一面，其中之一就是对个人隐私的保护，这可以说是在数字经济时代如何平衡公平和效率的重要方面。

共同关注

［宏观经济］

- 统计局：扩大居民消费政策措施加快落地，叠加“五一”假日消费效应，消费市场继续回暖。在调查的21个行业中，有15个行业商务活动指数高于50.0%。其中，交通运输、住宿餐饮、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于55.0%以上，均高于上月，市场活跃度有所增强。但是，文化体育娱乐业商务活动指数仅为44.5%，继续处于低位。
- 商务部：1-4月，我国服务进出口总额15144.3亿元，同比下降13.2%。其中，出口6055.3亿元人民币，降幅收窄至2.2%；进口9088.9亿元人民币，下降19.2%。4月当月，我国服务进出口总额3616.6亿元人民币，下降20.1%。另外，商务部将会同有关部门，推动形成多层次、多类别的小店经济体系。

［政策法规］

- 中共中央、国务院：印发了《海南自由贸易港建设总体方案》。到2025年，初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港政策制度体系。到2035年，自由贸易港制度体系和运作模式更加成熟，以自由、公平、法治、高水平过程监管为特征的贸易投资规则基本构建，实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动。到本世纪中叶，全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。
- 发改委、交通运输部：发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》。积极推进新一代国家交通控制网建设，加快货物管理、运输服务、场站设施等数字化升级。加大中央预算内投资、地方政府专项债券对国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地等重大物流基础设施建设的支持力度。鼓励大型物流企业市场化兼并重组，提高综合服务能力和国际竞争力。

［产业信息］

- 乘联会：5月，主力厂家零售总体达到日均4.9万辆，同比增速0%，环比增长12%。4-5月零售呈现以五一节为中心的零售较强特征，随后的5月下旬逐步降温。汽车等前期被抑制冻结的耐用消费品销售明显回升。“五一”消费市场从疫情冲击中快速复苏，体现了我国超大规模的市场优势和内需潜力。
- 中证报：随着气温回升，大蒜身价持续走低，部分市场近日新蒜批发价每斤跌破1元。而在4月，陈蒜价格为每斤八九元。在新蒜上市季，蒜价下跌是正常现象。但种植面积大增、游资甩货、库存蒜量多质劣等因素助推今年蒜价跌至历史低位。
- 百事：7.05亿美元收购百草味的交易已经获得中国政府监管机构的批准并且完成了交割。百草味将成为百事公司亚太区一个独立运营的业务单元，保持独立品牌、独立运营，百草味原有高管团

队及运营模式不变。

- 中国酒业协会：5 月本为白酒行业淡季，但部分酒企却上调产品出厂价、批发价。随着价格同期上涨的，还有白酒行业的销量和股价。经过疫情的“洗礼”，白酒行业将会加速分化，头部企业以品牌号召力和影响力会快速实现反弹，而以中低端产品结构为主的区域品牌和大量的中小型非产区酒企或将被淘汰。

［金融行业］

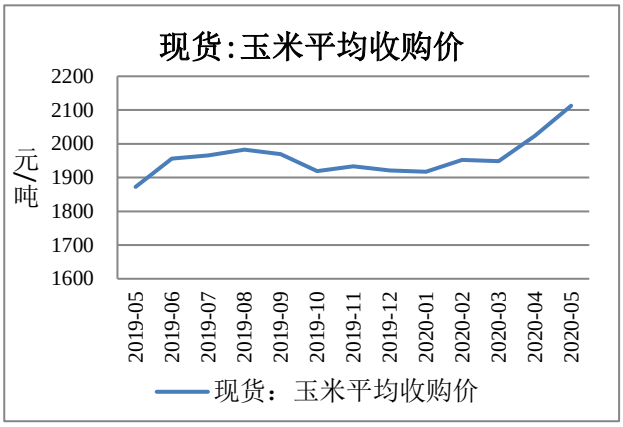
- 央行：5 月，对金融机构开展常备借贷便利操作共 141.8 亿元，余额 141.8 亿元；开展中期借贷便利操作共 1000 亿元，余额 4.09 万亿元。5 月末抵押补充贷款余额 3.545 万亿元。
- 证监会：发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》。申请转板上市的企业应当为新三板精选层挂牌公司，且在精选层连续挂牌一年以上。试点期间，符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板至上交所科创板或深交所创业板上市。全国股转系统公告，挂牌委将于 6 月 10 日召开会议，审议北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司、上海艾融软件股份有限公司的精选层挂牌申请。
- 中芯国际：上交所已受理科创板上市申请，拟向社会公开发行不超过 16.9 亿股普通股，计划融资 200 亿元，保荐机构为海通证券和中金公司。其中，80 亿元投入 12 英寸芯片 SN1 项目，40 亿元作为先进及成熟工艺研发项目储备资金，80 亿元作为补充流动资金。

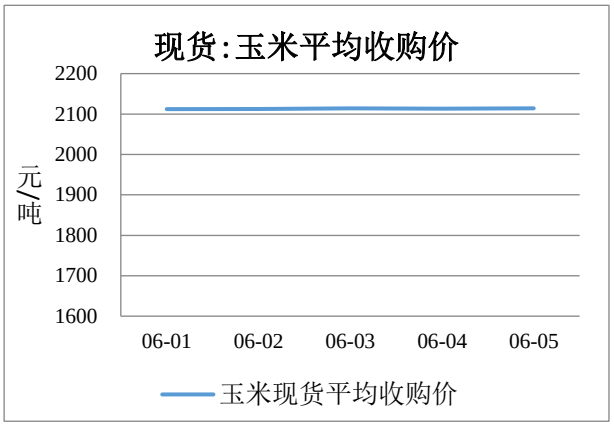
［宁夏财经］

- 6 月 2 日，宁夏回族自治区银川市经济技术开发区，此次迎来了江西银鑫汇智能机器人有限公司的签约，主要研发设计生产智能机器人、手机、蓝牙耳机、液晶显示模组等产品。该公司拟在银川经开区投资 17.3 亿元建设康佳银鑫汇智能电子产品研发生产项目，固定资产投资 8.28 亿元，建设包括 20 条液晶模组智能流水线、24 条全自动研磨清洗贴附生产线、25 条机器人产品智能流水线等生产线，预计 2021 年实现产值 15 亿元。
- “2020 年银川市兴庆区计划改造 91 个小区，涉及 20000 多户、150 万平方米。”兴庆区住房和城乡建设局副局长孙彦萍表示，兴庆区老旧小区改造量大，改造内容也多。截至 2020 年初，全市有 2000 年以前建成的老旧小区 1130 个，历年已改造完成的占 50%左右。
- 6 月 6 日宁夏区税务局公布，2011 年至 2020 年一季度，宁夏税务系统享受西部大开发税收优惠政策企业 2995 户次，累计减免企业所得税 149.53 亿元，享受优惠企业以炼焦、火力发电、煤炭开采洗选、货币金融服务、其他电子设备制造等国家和西部地区鼓励类产业为主。

云数据

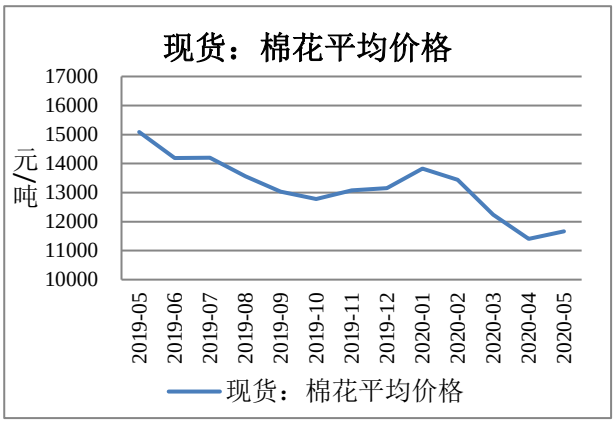
农产品

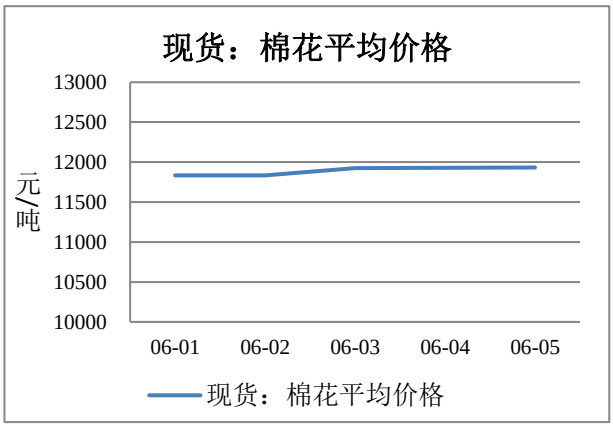




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，玉米现货平均价格为 2112.78 元/吨，较上月上涨 4.43%。2020 年首场临储玉米拍卖成交高、溢价高，提振了市场情绪，短期内玉米市场供应偏紧，需求方面则是在生猪存栏逐步复苏淀粉迎来传统需求旺季等因素的驱动，预计玉米价格近期仍是偏强态势主导。

上周，玉米现货价格收于 2114.19 元/吨，环比上涨 0.23%。本周玉米价格小幅上涨，临储拍卖基本处于量价齐高的局面，需求支撑下，国内玉米价格将继续小幅偏强运行。

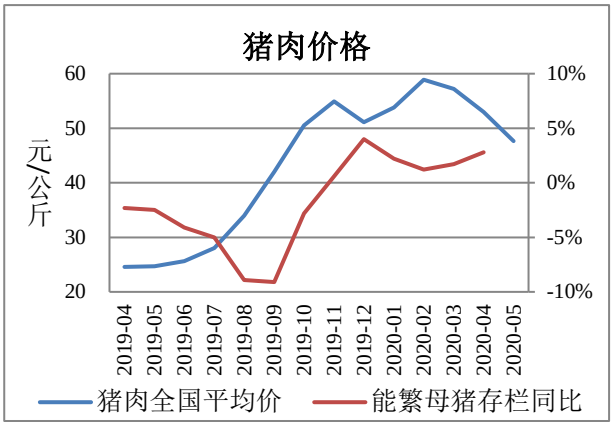


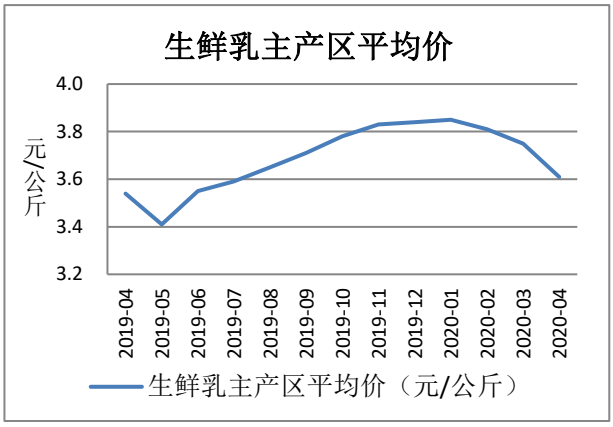


解读：从上图可看出，2020 年 5 月，棉花现货平均价格为 11658.93 元/吨，较上月上涨 2.23%。5 月，下游纺织企业开机率较前期小幅回升，市场回暖迹象明显叠加产成品库存出现高位回落，价格出现上扬，但下游市场需求恢复还有待时日，预计棉花价格仍将保持低位区间震荡态势。

上周，棉花现货收于 11932.31 元/吨，环比上涨 0.83%。虽然棉花下游需求市场未全面恢复，但“六稳”、“六保”的提出使政策进一步强化中小微企业金融服务，国内宏观经济环境逐步改善，短期来看，价格将会缓慢上移。

云数据

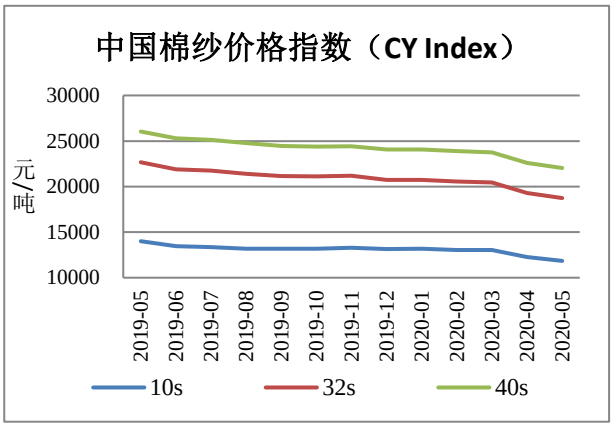


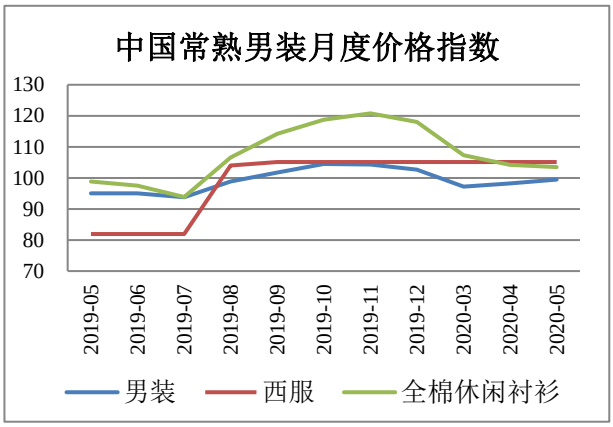


解读：从上图可看出，2020 年 5 月，全国猪肉价格为 52.96 元/公斤，环比下降 10.06%，同比上涨 92.76%。生猪存栏量回升，屠宰企业全面复工复产，前期压栏的生猪加快出栏，加之储备肉的投放，生猪产业链的供给持续回暖迹象明显，猪肉价格持续回落。

从上图可看出，2020 年 5 月，生鲜乳价格为 3.57 元/公斤，环比下降 1.11%，跌幅收窄。随着国内疫情防控成效较好，奶企开工率恢复较好，奶制品供给充足，在需求没有变化的情况下，生鲜乳价格继续回落。

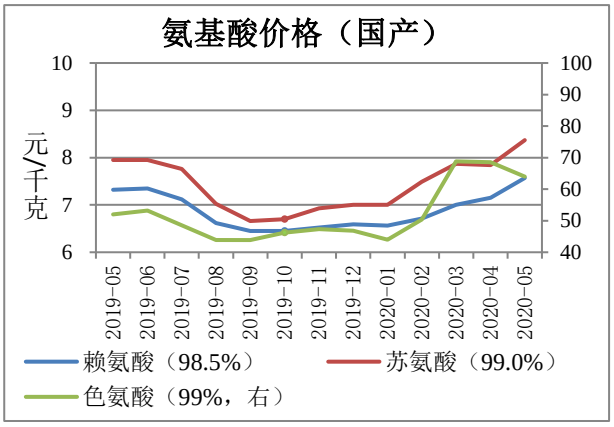
工业品

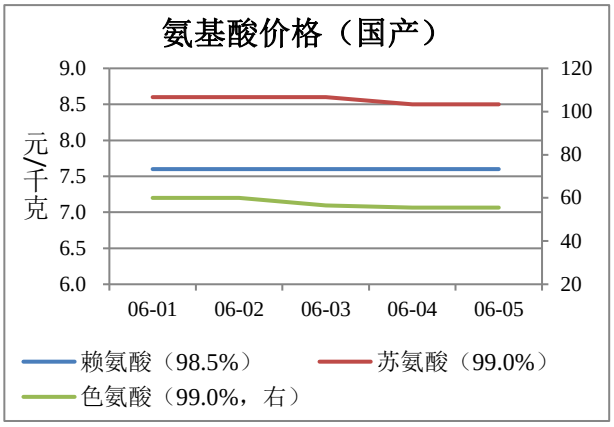




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，10S 价格为 11844.21 元/吨，环比下降 3.45%；32S 价格为 18738.95，环比下降 2.85%；40S 价格为 22037.37 元/吨，环比下降 2.40%。由于纱企受疫情冲击影响较深，企业内销、外销订单下降，企业被迫进一步压缩利润空间，以此来减少成品库存，抢夺市场份额，减轻自身的运营压力，预计短期内棉纱市场价格仍会保持小幅下降趋势。

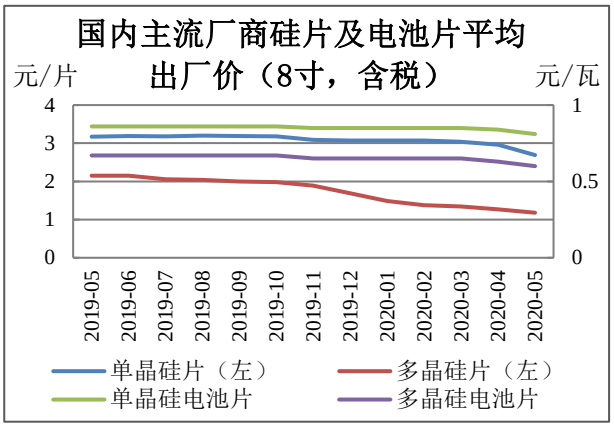
从上图可看出，2020 年 5 月，男装指数收于 99.46，环比上升 1.20%。由于服装企业进入夏休期，主要以出清前期备货为主，价格上涨的幅度不会很大，整体不会有较大的波动，预计短期内由于季节性服装库存减少，男装指数仍会小幅上涨。

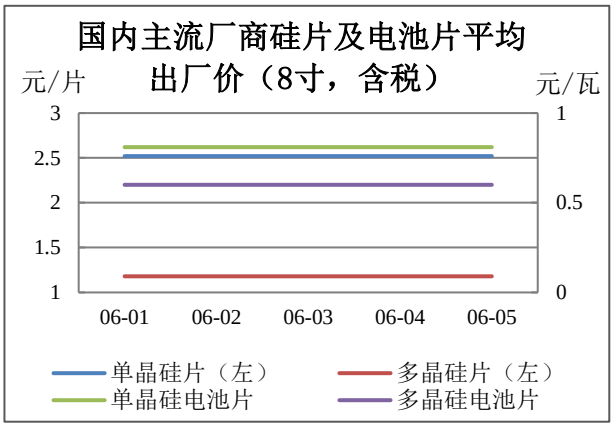




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，国产赖氨酸 7.57 元/千克，环比上涨 5.87%；苏氨酸为 8.37 元/千克，环比下降 6.76%；色氨酸为 63.97 元/千克，环比下降 6.71%。临储玉米拍卖的高议价，原料玉米价格持续偏强运行使氨基酸生产成本上升，相关生产厂家生产成本上升，市场价格稳中趋强；苏氨酸和色氨酸供应偏紧的状态得到缓解，价格趋于平稳。

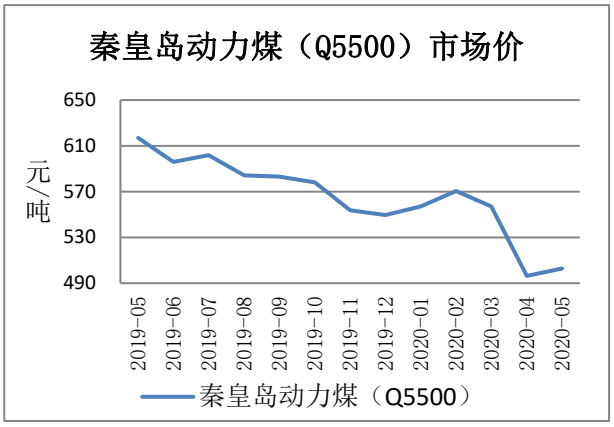
上周，赖氨酸价格收于 7.60 元/千克，较上周维持不变；苏氨酸价格收于 8.50 元/千克，较上周下降 1.16%；色氨酸价格收于 55.50 元/千克，较上周下降 8.26%。由于前期氨基酸市场饲料企业的大量出售，近期供应比较富余，叠加销售前景不明朗的影响，出现短期的市场疲软，价格出现了下降趋势，但价格趋势仍处于分化状态。

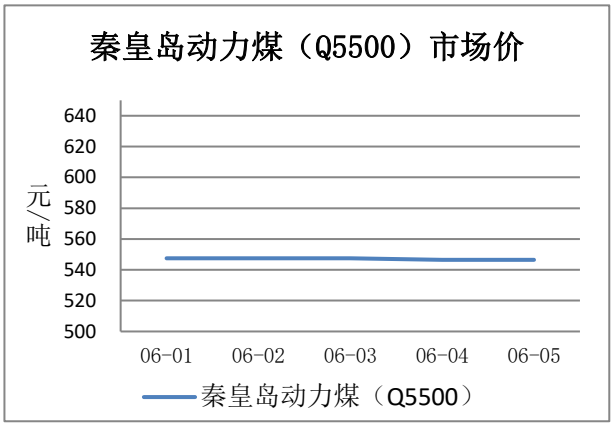




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，光伏产品价格继续走弱，其中单晶硅片均价 2.69 元/片，同比-15.14%，环比-9.12%；多晶硅片均价 1.18 元/片，同比-45.12%，环比-7.09%。单晶硅电池和多晶硅电池均价分别为 0.81 元/瓦和 0.60 元/瓦，同比分别为-5.81%和-10.45%，环比分别为-3.57%和-4.76%。整体来看，多晶硅片价格已经连续五周调降。受疫情影响，国内在产多晶硅片企业面对艰困的后市，为了降低或停止亏损，进一步缩减开工率甚至关停。另一方面国际贸易受阻，叠加印度政府整个 5 月的锁国政策，对于多晶需求无疑是雪上加霜，预判未来一段时间内多晶硅片价格将呈现一路走跌。单晶硅片同样受到影响，价格走跌。电池片同样受国际市场订单低迷和国内需求下降影响，价格下降。上周，国内主流厂商单晶硅片、多晶硅片价分别收于 2.52 元/片、1.18 元/片，其中单晶硅片价格降幅 0.79%，多晶硅片价格不变。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，已维持四周不变。目前，国内 630 前的装机已基本完成，后半年并无明显的新增装机量，国外受疫情影响订单较少，单晶硅片价格继续走弱。

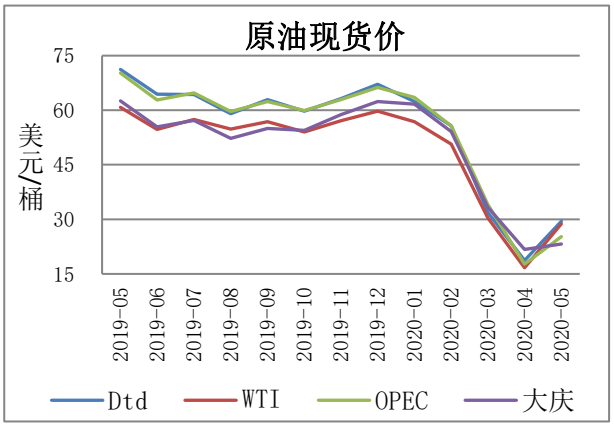
云数据

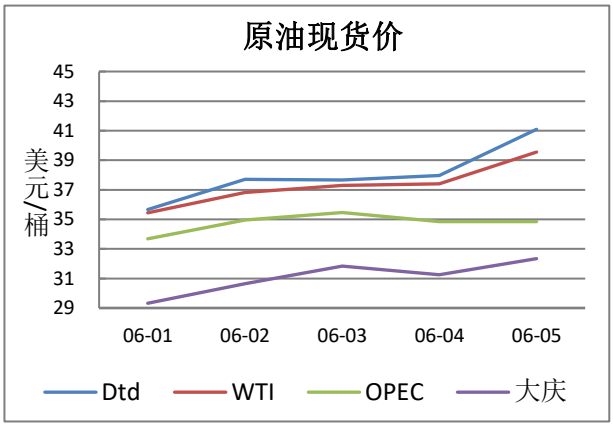




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 503 元/吨，环比上涨 1.32%，同比下跌 18.49%。5 月初，需求端的弱势导致库存积压使得动力煤的价格持续下行。月末沿海电厂日耗煤整体有所回升。两会前大部分煤矿停产安全检查，造成煤炭供应量收窄，随着库存迅速减少且供应受限，煤炭价格大幅回升。

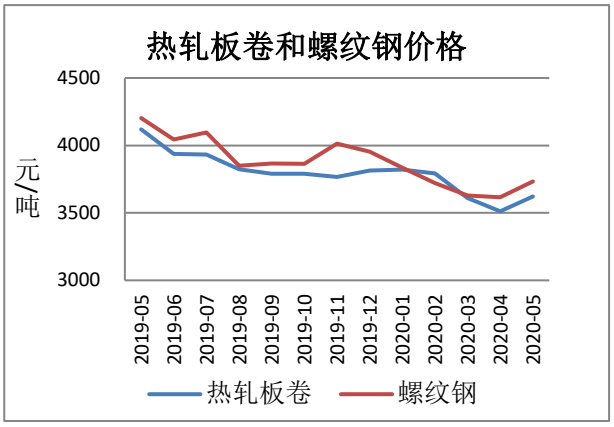
上周，由于水电发力，火电煤炭消耗小幅下降，煤炭价格小幅回落。截止周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价较上周下跌 1 元/吨，至 546.5 元/吨。

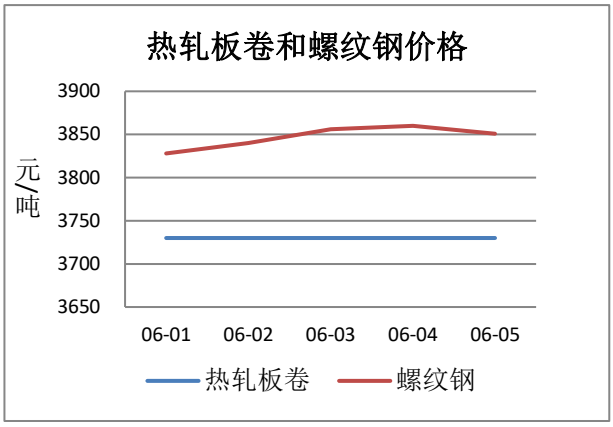




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，布伦特原油价格 29.43 美元/桶，环比上涨 57.37%，同比下跌 58.67%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 28.80 美元/桶，环比上涨 72.49%，同比下跌 52.62%。欧佩克原油价格 25.29 美元/桶，环比上涨 42.99%，同比下跌 63.99%。国内原油价格 23.24 美元/桶，环比上涨 6.95%，同比下跌 62.86%。5 月份 OPEC+开始履行减产协议，主要产油国陆续减产，全球疫情得到缓解，更多国家放松了对于公共卫生事件的管控措施，需求反弹，原油价格回暖。

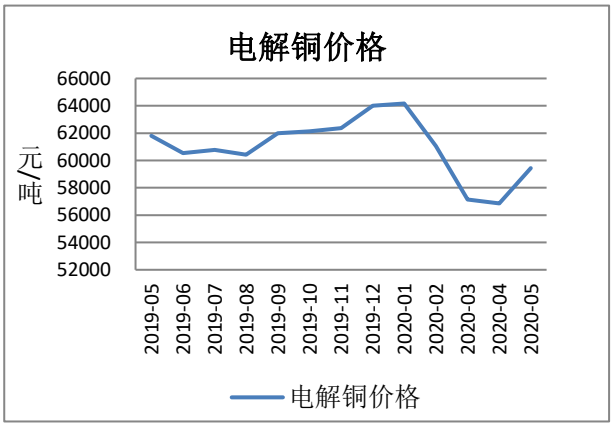
上周，欧佩克达成一致将当前减产协议延长至 7 月底，这一利好消息促使油价回升。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油、国内原油现货价分别涨至 37.97 美元/桶、37.41 美元/桶、34.84 美元/桶和 31.25 美元/桶，涨幅为 8.77%、5.13%、16.73%和 13.86%。

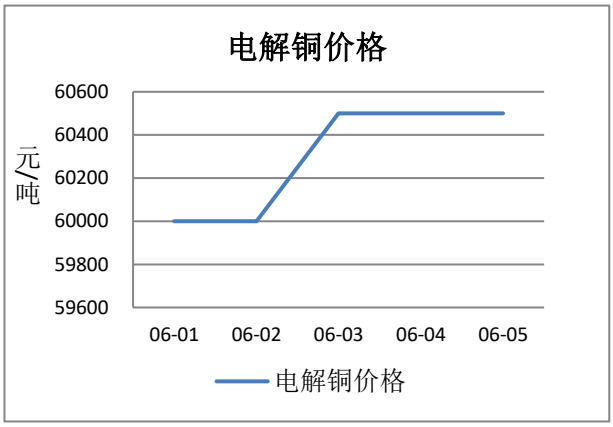




解读：从上图可看出，2020 年 5 月热轧卷板均价为 3,621 元/吨，环比上涨 3.11%，同比下跌 12.09%；螺纹钢均价为 3,733 元/吨，环比上涨 3.26%，同比下跌 11.16%。5 月份，国内重大项目的加速开工，市场需求恢复，焦炭、铁矿石为代表的原料价格拉涨，两会期间华北限产消息刺激，钢材价格普遍推高。

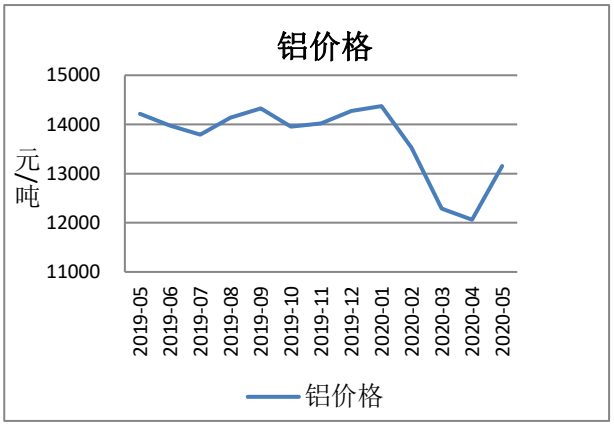
上周，受钢坯连续上涨及环保限产政策带动，钢材价格上涨。截止周五，热轧板卷每吨价格较上周上涨 40 元至 3,730 元/吨；螺纹钢每吨价格上涨 65 元至 3851 元/吨。

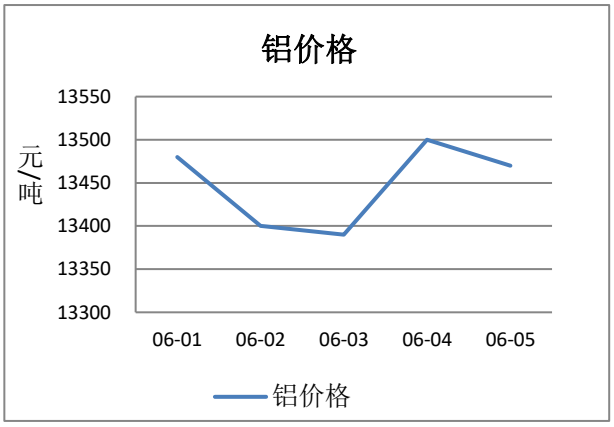




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，电解铜均价为 59,447 元/吨，环比上涨 4.56%，同比下降 3.81%。国内工业企业生产需求逐步好转。在国家政策刺激下，电网投资速度加快，铜需求量上升，当前下游企业开工基本恢复正常水平，终端需求也在转暖，整体消费表现仍偏强，减产持续去库带动铜价上涨。

上周，美元指数回落，原油价格回升都拉动了铜价的反弹。截止周五，电解铜价格上涨至 60,500 元/吨，涨幅为 1.65%。（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。）

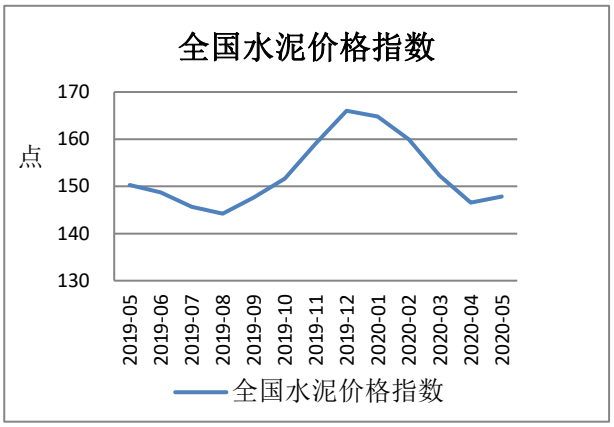


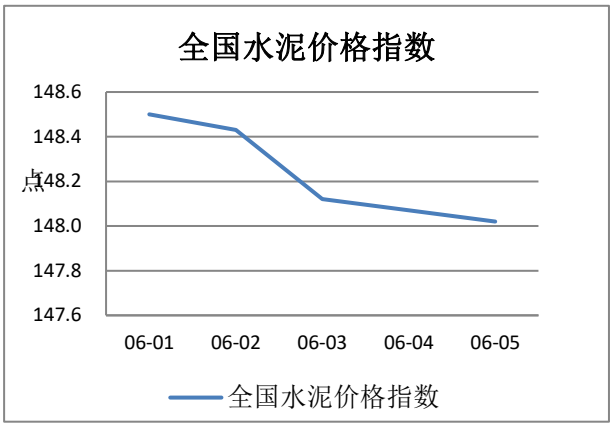


云数据

解读：从上图可看出，2020 年 5 月，铝均价为 13,152 元/吨，环比上涨 9.03%，同比下跌 7.49%。5 月份，电解铝企业由于下游消费的好转以及生产成本的大幅下移，企业减产积极，海外低价成交的氧化铝受船期的影响，国内氧化铝的供应偏紧，铝价上涨。

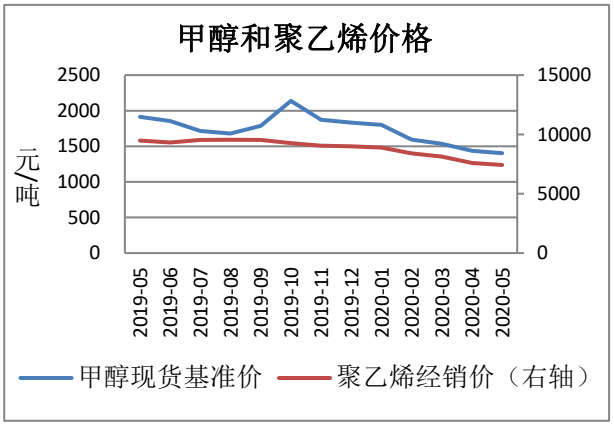
上周，国内电解铝市场开启震荡模式。随着行业大幅扭亏为盈，部分项目积极推进投复产计划，同时有大量进口铝锭已经入关的传闻，造成铝价震荡。截至周五，市场价与上周相比略有下跌至 13,470 元/吨，跌幅为 0.07%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

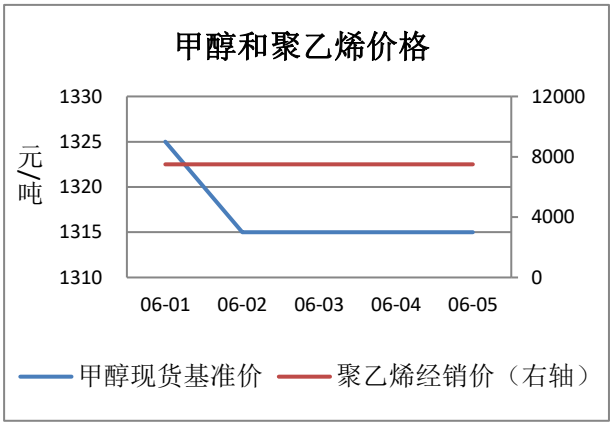




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，全国水泥价格指数均值为 147.85 点，环比上涨 1.29 点，同比下跌 2.40 点。5 月份水泥厂家受环保检查、节能减排，停窑检查维修，部分环保质量不达标企业停产整改，造成水泥产量严重下降，市场需求因各城建项目、房地产项目陆续开工而开始增长，水泥价格持续上涨。

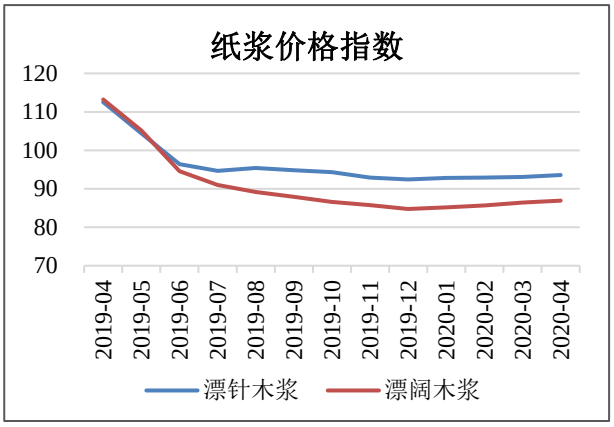
上周，部分企业跨省销售，低价“入侵”以及进口低价熟料搅乱市场，拉低全国水泥价格。截至周五，全国水泥价格指数降至 148.02 点，降幅 0.62 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 361 元/吨，散装水泥价格为 347 元/吨。





解读：从上图可看出，2020 年 5 月，甲醇均价为 1,403 元/吨，环比下跌 2.37%，同比下跌 26.67%；聚乙烯均价为 7,426 元/吨，环比下跌 2.11%，同比下跌 21.77%。甲醇、聚乙烯港口到货量激增，库存累计严重，下游整体需求偏弱，价格下跌。

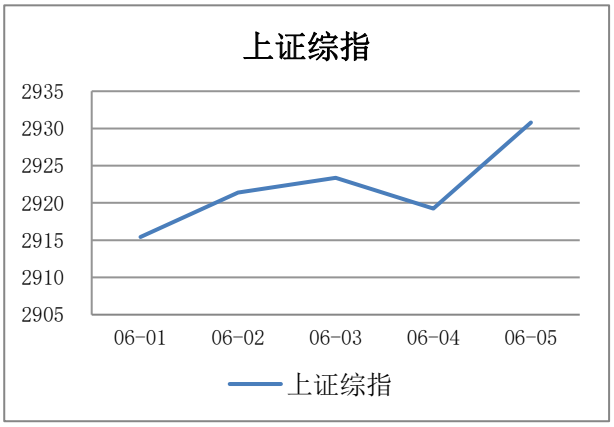
上周，进口总量逐渐上升，库存高企，甲醇价格持续下跌。截止周五，甲醇价格下跌至 13,15 元/吨，跌幅 1.90%。聚乙烯每吨价格维持不变 7,500 元。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



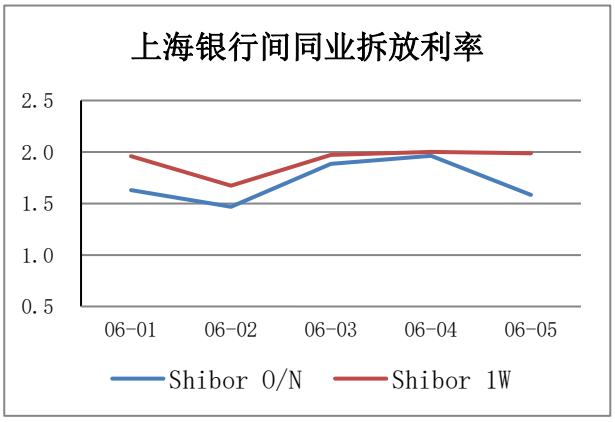
解读：从上图可看出，2019 年 4 月，纸浆价格指数继续上涨，漂针木浆和漂阔木浆分别收于 93.55 和 86.95，环比分别上涨 0.52%和 0.65%，涨幅增加。与去年同期相比，分别下降了 16.87%和 23.20%，跌幅收窄。随着疫情的影响，国际贸易受到较大限制，国外木浆进口量下降致使国内价格反弹，预计未来这种反弹趋势还将持续一段时间。

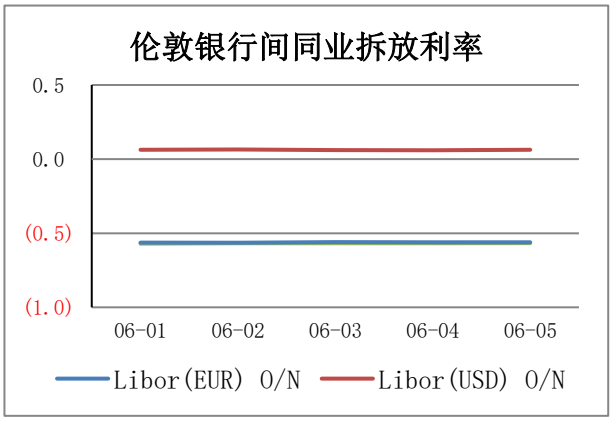
云数据

金融类

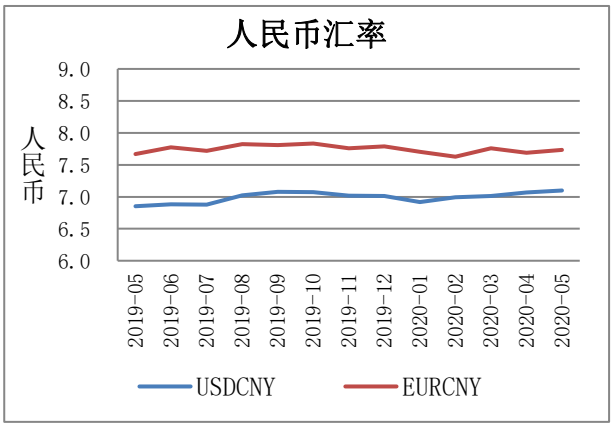


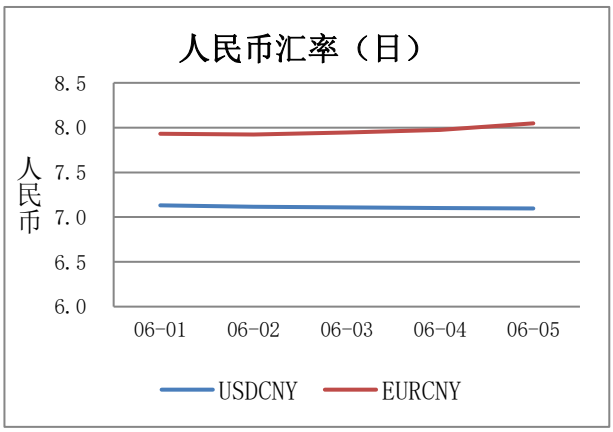
解读：上周，上证综指跳空高开，并随后一直维持在 2900 点上方横盘整理，周五报收 2930.80 点。但是，大盘跳空突破后成交量开始缓慢缩量回落，预计大盘仍有回踩可能。





解读：上周，可能受到央行打击资金空转套利以及 6 月是资金需求大月影响，银行间市场资金面适度收紧，资金利率维持相对高位。截至上周五，Shibor 7 天和隔夜分别报价 1.5820%和 1.9870%。伦敦银行间市场方面，Libor(USD)和 Libor(EUR)隔夜分别围绕在 0.06%和-0.56%附近上下微幅波动，上周五分别报价 0.06250%和-0.56043%。

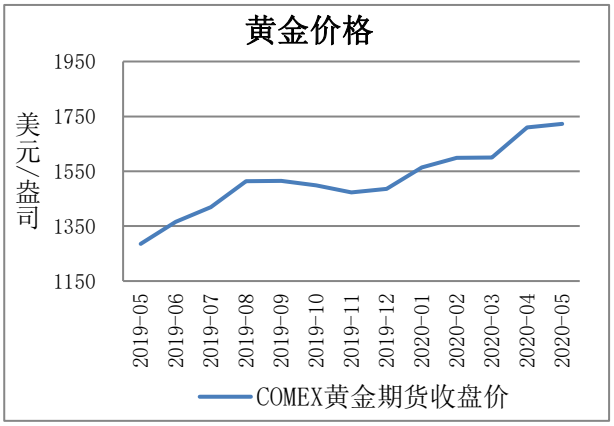


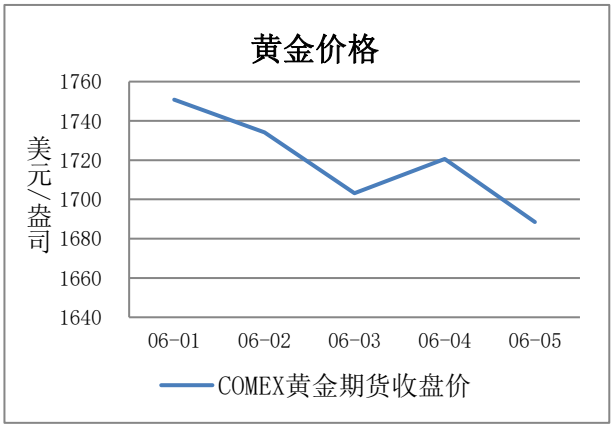


解读：从上图可看出，2020 年 5 月，中美摩擦加剧引发的政治风险及美元避险属性抬升成为主导人民币贬值的重要因素。截至 2020 年 5 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 7.0986 和 7.7313，环比上升 300 个基点和 428 个基点。

云数据

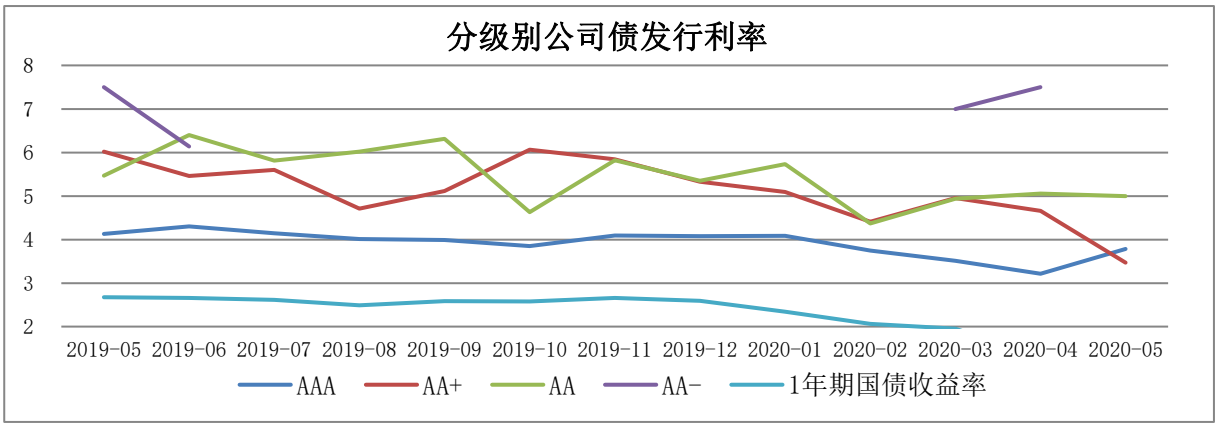
上周，外汇市场被全球经济复苏的乐观情绪笼罩，投资者风险偏好转变，避险美元大幅走弱，因欧央行刺激举措，欧元大涨，人民币兑美元、欧元汇率走势分化。其中，人民币对美元升值，周五报价 7.0965；人民币对欧元贬值，周五报价 8.0476。

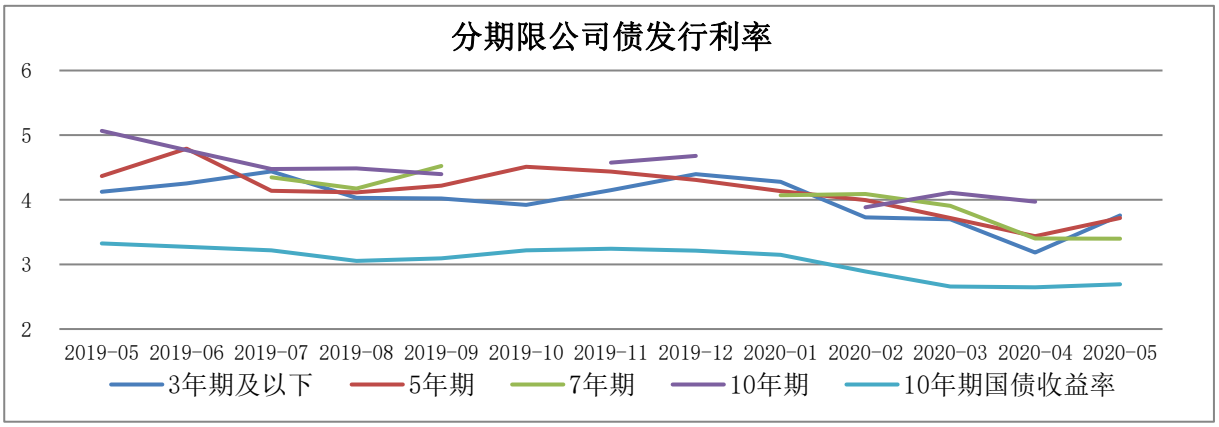




解读：从上图可看出，2020 年 5 月，国际金价继续走高，中美贸易紧张加剧、全球货币财政政策刺激力度加大等风险事件成为高金价主要推手。截至 2020 年 5 月底，COMEX 期金均价为 1722.8 点，环比上涨 13 点。

上周，美国 5 月经济数据释放出明显的经济复苏迹象，市场乐观情绪升温，避险资产需求下降，国际黄金遭遇重创，失守 1700 点整数关口。截至上周五，COMEX 期金报收 1688.5 点，周跌逾 3%。(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。)

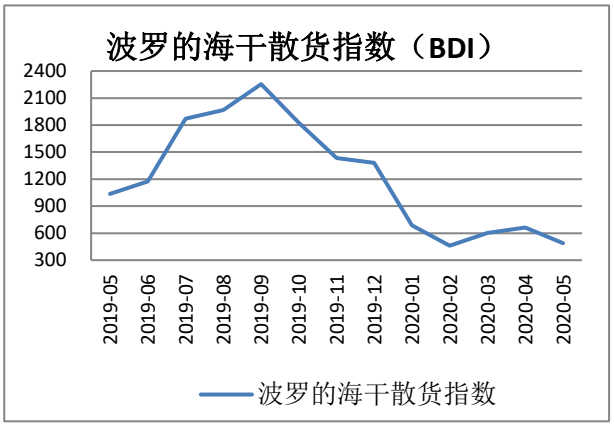


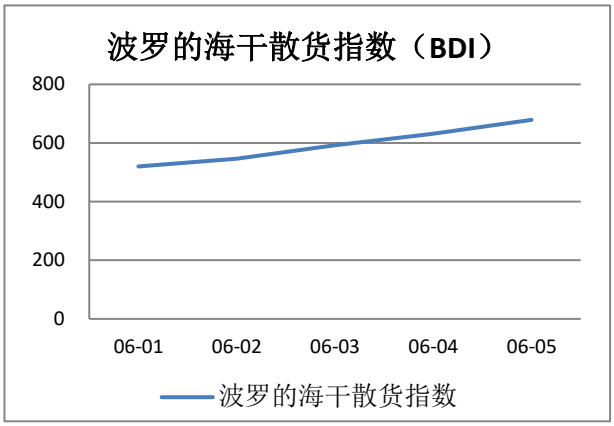


解读：从上图可看出，2020 年 5 月，交易所市场共发行 61 只公司债，环比下降 60.90%，发行规模 665.20 亿元，环比下降 63.00%。**分级别看**，2020 年 5 月 AAA 级债券发行量达 43 只，占比 70.49%，

利率区间为 3.40%-7.00%；AA+级债券 13 只，占比 21.31%，利率区间为 4.19%-7.80%。低评级债券中，AA 级债券 5 只，利率区间为 4.90%-7.50%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发行 28 只，平均利率 3.7574%；5 年期债券发行 26 只，平均利率 3.7176%；7 年期债券发行 2 只，平均利率 3.3980%；无 10 年期债券发行。总体看，2020 年 5 月，因利率债发行高峰来临影响，公司债发行利率上升明显，信用债发行热度降温，债券发行数量大幅减少。

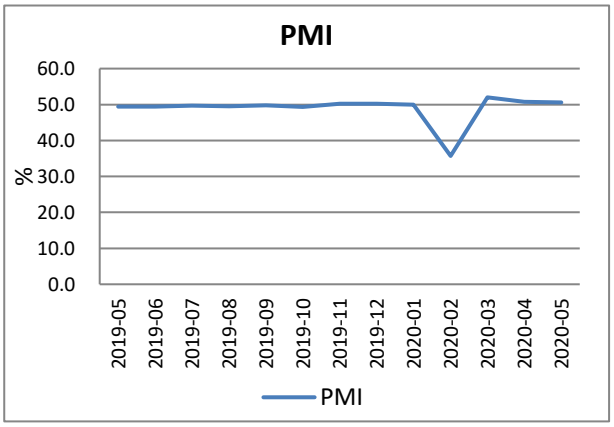
经济类

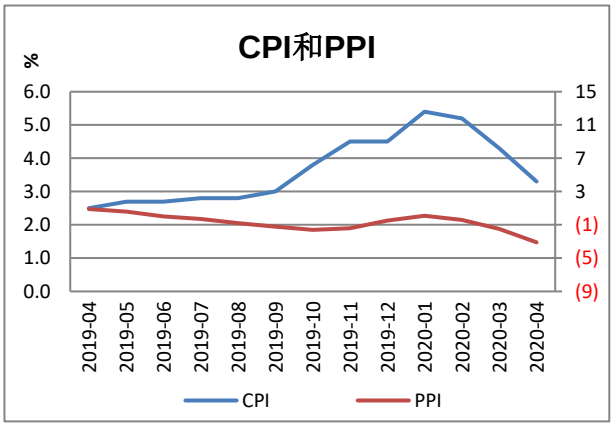




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 5 月，波罗的海指数（BDI）开始下降，均值为 489.11 点，环比下降 26.33%，
同比下降 52.77%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 679 点，为 4 月 22 日以来最高，受海岬型船需求大幅增加推动，该指数连续第三周上涨。





解读：2020 年 5 月份，我国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济运行恢复势头稳中向好，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在临界点以上，其中制造业采购经理指数为 50.6%，比上月小幅回落 0.2 个百分点。5 月份，制造业采购经理调查企业中，81.2%的企业已达正常生产水平的八成以上，制造业 PMI 虽比上月小幅回落，但继续保持在临界点以上。本月主要特点：一是制造业生产持续恢复。生产指数为 53.2%，比上月回落 0.5 个百分点，企业生产经营继续改善。在调查的 21 个行业中，食品及酒饮料精制茶、石油加工、专用设备、汽车等 14 个制造业生产指数高于临界点；纺织服装服饰、木材加工等 7 个制造业低于临界点。二是新订单有所增长。新订单指数为 50.9%，比上月上升 0.7 个百分点，与生产指数差值有所缩小。在调查的 21 个行业中，有 12 个行业新订单指数高于上月，其中造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料、钢铁等制造业新订单指数升至临界点以上，

显示国内相关市场需求有所改善。三是价格指数出现回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.6%和 48.7%，比上月回升 9.1 和 6.5 个百分点，均为近 4 个月以来高点，其中主要原材料购进价格指数升至临界点以上，企业原材料采购价格有所上涨。从行业情况看，钢铁、有色等上游行业两个价格指数均回升明显，高于 55.0%。四是企业信心改善。制造业企业生产经营活动预期指数比上月上升 3.9 个百分点，达到 57.9%。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、石油加工、专用设备、汽车等制造业生产经营活动预期指数高于 60.0%，相关企业对未来三个月行业发展趋势总体看好。五是进出口指数仍处于低位。当前全球疫情和世界经济形势依然严峻复杂，国外市场需求持续萎缩。本月制造业新出口订单指数和进口指数分别为 35.3%和 45.3%，虽比上月回升 1.8 和 1.4 个百分点，但均处于历史较低水平。

4 月份，国内新冠肺炎疫情防控向好的态势进一步巩固，生产生活秩序加快恢复。CPI 同比上涨 3.3%，涨幅比上月回落 1.0 个百分点。其中，食品价格上涨 14.8%，涨幅回落 3.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.98 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 96.9%，涨幅回落 19.5 个百分点；牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格上涨 8.2%—20.5%，涨幅均有所回落；鸡蛋价格由上月上涨 2.1%转为下降 3.4%；鲜果和鲜菜价格分别下降 10.5%和 3.7%，降幅分别扩大 4.4 和 3.6 个百分点。非食品价格上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.31 个百分点。非食品中，医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨 2.2%和 2.0%，交通和通信、衣着、居住价格分别下降 4.9%、0.4%和 0.3%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。据测算，在 4 月份 3.3%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 0.1 个百分点。1-4 月平均，CPI 比去年同期上涨 4.5%。

4 月份，受疫情和国际大宗商品价格持续下降等因素影响，国内工业品价格继续走低。PPI 同比下降 3.1%，降幅比上月扩大 1.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 4.5%，降幅扩大 2.1 个百分点；生活资料价格上涨 0.9%，涨幅回落 0.3 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 51.4%，扩大 29.7 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 19.8%，扩大 9.2 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 8.3%，扩大 3.0 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 7.3%，扩大 3.4 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 6.0%，扩大 2.5 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 5.4%，扩大 1.8 个百分点。此外，农副食品加工业价格上涨 6.2%，涨幅回落 0.5 个百分点。据测算，在 4 月份 3.1%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.3 个百分点，新涨价影响约为-2.8 个百分点。1-4 月平均，PPI 比去年同期下降 1.2%。

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”。