



西部担保
WEST GUARANTEE

FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）融资担保有限公司战略发展部编写
2022年11月14日 / 第39期/总第371期





主办

西部(银川)融资担保有限公司战略发展部

| 总 编

闫丽婷

| 编辑委员会

李 芊 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

马彩霞 王国锋

目录



01

精彩推荐

大国规模和逆全球化下的产业链发展与重塑 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 11 政策法规 / 11 产业信息 / 12
金融行业 / 13 宁夏财经 / 14



03

数据导航

农业品类 / 15 制造品类 / 16
金融类 / 20 经济类 / 20



精彩推荐

大国规模和逆全球化下的产业链发展与重塑

新冠疫情以来全球供应链经历了三轮冲击：在 2020 年疫情暴发期，经济活动停顿带来减产和库存消耗，就业也受到限制；2021 年全球需求反弹，但供给层面却出现低库存、弱生产、交通物流受阻，供需失衡加剧；2022 年俄乌冲突加剧，对能源、原材料和食品供给带来较大影响。全球产业链供应链遭受冲击，加剧了疫情和地缘政治对世界经济的影响，也带来私人 and 公共部门对供给稳定的反思。微观层面，企业更加重视供应链的稳定，宏观上各国政府强调产业链的韧性，不仅从效率也从安全的角度看待产业的竞争力。

党的二十大报告提出：“要坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平”。40 年的改革开放和经济高速增长进程中，中国在全球产业链上扮演着关键角色，现在也遇到不少新挑战，高质量发展要求我们必须兼顾产业链的效率和安全。

中金公司研究部和中金研究院联合撰写了《大国产业链——新格局下的宏观与行业趋势》深度报告，围绕效率与安全两个维度，从宏观与产业、科技与政策、国内与国际多个层面分析我国产业链发展面临的机遇和挑战，提出新形势下发挥好规模经济优势对促进产业链效率与安全的重要性。本文从宏观的视角就产业链发展和调整提出一些看法和思考。

一、逆全球化：历史没有终结

经济学对人类社会的最大贡献可能是提倡自由贸易。在亚当·斯密的《国富论》之前，主流思维认为积累财富就要占有黄金，资源配置靠武力抢占土地和殖民，亚当·斯密提出基于分工和贸易的自由市场创造财富，自由市场是指不受包括封建王权、贵族和地主在内的寻租者控制的一个市场。虽然一些学者对自由贸易的结果有争议，比如有观点认为自由贸易产生受益者和受损者，保护新兴行业和创新领域有利于经济增长等，但经济学总体倾向于鼓励自由贸易。

过去 40 年，新古典经济学占据主流地位，在政策层面体现为全球范围内促进经济市场化和金融自由化，带来商品和服务贸易，跨境资本、技术和信息流动大幅扩张。伴随技术进步降低运输和信息沟通成本，专业化分工日益细化，全球产业链成为效率提升

精彩推荐

和经济繁荣的重要载体。1989年美国政治学者福山提出“历史终结论”，认为人类政治历史发展到达终结，历史的发展只有一条路，即市场经济和民主政治，市场经济会逐渐形成一个统一的学习和文化共同体，政治不再重要，市场决定一切。

但从2008年全球金融危机开始，贸易保护主义抬头，到新冠疫情和俄乌冲突，逆全球化的驱动力从经济层面扩张到非经济层面。虽然新冠疫情短期对供应链的冲击很大，但有越来越多的迹象显示，地缘政治再次成为影响全球资源配置的更深远的因素，产业链“脱钩”成为地缘政治竞争工具的风险增加。在逆全球化时代，历史并没有终结。

首先，疫情虽然对全球供应链带来很大的冲击，但也凸显了国际贸易对世界各国应对疫情的贡献。一方面，一个国家的产品生产因为来自其他国家的中间品进口受阻而受到影响；另一方面，在自身的生产受疫情冲击时，来自其他国家（在那个时间点受冲击较小）的进口形成供给替代。在微观层面疫情对企业的供应链带来了很大的冲击，但从宏观层面看，疫情期间全球产业链还是显示了韧性，比如中国的出口对于满足其他国家的需求起到了重要作用。一个体现就是疫情以来国际贸易占GDP的比例没有下降，反而上升。

其次，对全球产业链变迁有更深远影响的是地缘政治因素，而地缘政治考量和贸易保护主义有时难以区分，让问题变得更复杂。保护主义抬头和发达国家内部的贫富差距扩大有关。针对贫富分化，美国左派强调自由主义加剧了分配不公，全球化只是让少数富人受益，右派则强调外部因素，比如非法移民等问题。就地缘政治而言，美国左右两派的共同点是地缘政治考量，尤其是认为全球化给了中国崛起的机会。美国从特朗普政府发起贸易摩擦开始，到现在民主共和两党形成共识，试图降低对中国供应的依赖，同时控制一些关键技术对中国的出口。

历史不会简单的重复，但往往押着相同的韵脚前行。第一次逆全球化发生在第一次世界大战和西班牙大流感之后，1920-30年代民族主义和贸易摩擦兴起，最后演变为法西斯主义和第二次世界大战。今天的逆全球化背后也有大流行疫情和俄乌冲突的共同作用。国际贸易和经济合作不仅提升效率，也促进世界和平，因为替代市场交易的一个可能是凭借武力优势占有资源。长期以来经济学把国家安全看成远离市场分析的另一门学科，但现在发生了变化，经济学需要重新认识要素禀赋、经济一体化、地缘政治的相互作用。

二、空间经济：世界不是平的

精彩推荐

《国富论》的第一章有一个著名的例子，一个人制造大头针一天可能完成不了几个，如果把工序分成大约 18 个不同环节形成专业分工，每个人每天能完成几千个，效率大幅提升。把专业分工和自由贸易扩大到国家之间，先是消费品贸易，后来越来越多中间品贸易，最后形成了今天的全球产业链。产业链的不同环节在空间上的布局，不仅反映了地理距离的成本因素，背后还有要素禀赋差异、技术进步和制度环境的影响。全球产业链分工在带来收益的同时也隐含着不稳定的风险，如何平衡空间布局的效率和安全是产业链发展的关键问题。

传统的贸易理论强调空间上要素禀赋的作用，一个国家出口的产品需要投入其禀赋较多的要素时，则具有成本优势。劳动力供给更充沛的国家生产和出口更多劳动密集型的产品，资本充沛的国家生产和出口更多资本密集型产品，两者之间的互补性驱动国际贸易。

过去 40 年占据主导地位的新古典经济学更进一步，假设企业基于生产和运输成本选择生产地，资本从回报率低的发达国家流向回报率高的发展中国家，追赶效应使得低收入国家增长快于高收入国家，国家之间的劳动力和资本回报差异下降，各国的经济发展水平最终趋同。过去 40 年的全球化确实弱化了地理和空间距离的重要性。一个企业甚至个人所面临的竞争不再是一地、一国之内，而是全球的，全球市场是一个同质的空间。美国记者 Thomas Friedman 在 2005 年出版的《世界是平的》书中描述了“世界正被抹平”，空间上的距离不再重要，全球村是大趋势。在世界是平的环境下，全球化的网络和互动带来和谐共处，国家之间的空间距离感下降，政府对本国经济和社会的控制力下降。

否认空间位置差异的重要性显然不符合现实，只有少数国家，主要是东亚一些经济体成功实现了追赶，同时发达国家之间的贸易往往超过其与低收入国家之间的贸易。一个原因是规模经济。规模经济要求厂商尽可能把一种产品的规模做大，但资源有限，把一种产品的规模做大意味商品种类减少，而消费者偏好是多样化的，由此产生多样化消费和规模经济之间的矛盾，更大范围内的分工细化和贸易可以缓解这个矛盾。即使两国的要素禀赋相同，仍然可以通过专业分工和国际贸易来提高效率，这可以解释为什么发达国家之间有大量贸易。

另一个和规模经济相互作用的因素是空间距离带来的运输成本。运输成本促使生产靠近消费，限制了生产的集中，但经济活动集中带来规模经济效应，如果规模经济收益

精彩推荐

超过了运输成本，企业就受益于产业的集聚。结合运输成本和规模经济两方面考虑，产业集聚在需求大的市场最具优势。在改革开放的早期，中国的制造业发展受益于劳动力成本低的支持。随着经济的发展和收入提升，劳动力成本增加了，但因为最终需求这个大市场，所以中国在全球产业链的地位也持续上升。

规模经济、消费多样性和运输等距离成本的结合，意味着产业链在空间分布的不平衡，世界不是平的。我们需要重新认识空间位置的重要性，不仅要考虑运输成本等经济因素，更要理解广义的地理和空间概念下，包括政治、社会、历史、文化等非经济因素的作用。企业集聚效应既受规模经济与运输成本的影响，也受政治和社会政策的作用，还有历史路径的依赖，带有鲜明的地区差异和区域色彩。这意味着产业链在空间上的调整（回岸、近岸、友岸）需要付出成本，包括设备迁移成本、长期固定投资的沉没成本、对基础设施和公共服务的依赖所隐含的负外部性等。**对总量经济来讲，产业链调整通常意味着效率下降、成本上升。**

产业链调整会不会增加其韧性和安全呢？在微观层面，缩小空间分布范围、减少中间环节有助于供应链的稳定，但在宏观层面产业链的韧性不一定来自回岸、近岸（鸡蛋不能放在一个篮子里）和友岸（今天的朋友明天可能是敌人），而是供应来源地在空间的分散，包括地理、政治和文化差异。这是因为宏观上的风险分散不是指某一类产品供应来源的分散，而是指经济的总供给的分散，任何国家都不大可能生产所有自己消费需要的商品。和全球化时代比较，**地缘政治等非经济因素驱动的产业链调整必然带来效率下降（成本上升）。**但是否增加安全？结论并不确定。

一个对未来产业链发展有重大影响但其具体效果还看不清楚的变量是土地空间，**准确地说是应对气候变化和绿色转型所带来的影响。**土地提供最终吸收二氧化碳（森林碳汇和碳封存）的空间，也提供支持可再生能源（太阳能、风能、水电）的空间，土地空间的利用可以帮助人类应对极端天气带来的洪水和干旱（比如水库），土地还涉及传统化石能源生产和相关基础设施的转型等。可再生能源设备的制造有规模经济效应，从化石能源转向可再生能源可以增加中国的能源安全，但可再生能源使用需要占用大量土地，带来规模不经济，应对气候变化可能需要大规模改变土地的用途和地貌。

对于大国来讲，土地供给似乎不是问题，但土地作为生产要素有其特殊属性。土地在空间上不可移动，时间上不可转换（而一般生产性资本把今天的消费转换成明天的消费），天然具有垄断属性，土地的使用容易和规模不经济、寻租和腐败行为联系在一起，

精彩推荐

扭曲资源配置，就像土地的自然供给并不紧张，但一些大城市的房价畸高。工业经济时代土地的作用下降，新古典经济学把土地看成生产性资本的一部分，在应对气候变化的新时代，土地作为生产要素的独立性回升。土地的多种用途之间有竞争，其新角色对产业链的影响还有待观察，但可以做一个初步判断，基于其规模不经济的属性，土地的重要性上升带来成本的增加。

三、技术非中性：平衡效率、公平和安全

应对地缘政治和气候变化（绿色转型）对产业链的影响，兼顾效率和安全，关键是**科技创新和技术进步**。从空间维度看，科技创新有集聚与扩散效应，区域中心和全球产业链是这两个看似方向相反的力量载体。都市经济活动有集聚效应，要素的集聚带来规模经济和范围经济，尤其是人与人的互动有助于产生与传播新思想、新技术。另一方面，技术缩短距离，支持专业化分工在空间上的布局，全球产业链既是技术进步的结果也反过来促进创新。

过去 30 年，中美两大经济体在全球科技创新与产业链发展方面起到了关键作用，可以总结为 G-2 模式。美国在发明和创新方面有优势，引领了一些关键技术的发展，中国在生产力和市场规模方面有优势，通过快速提升商业化应用的规模降低成本，增加了全球的供给能力，全球消费者都受益。中国通过参与国际竞争、产业链上下游学习缩短了与技术前沿的距离，同时中国市场带来的利润支持了美国企业的创新能力，帮助其维持领先地位。其他国家也在参与产业链分工中提高了经济运行的效率，一些小型经济体聚焦少数领域，成为全球此类产品的重要生产者。

创新的 G-2 模式现在遇到了挑战，地缘政治对国家之间的科技合作与竞争的影响显著增加。美国政府越来越频繁地使用基于行政力的产业政策，比如美国国防部、财政部尤其是商务部通过实体清单限制出口或进口等。美国政府近期发布新的针对中国的先进半导体和相关设备的出口限制措施，范围之广和措施之严超过以往。中国在科技硬件尤其半导体方面所面临的外部压力增加。在新的地缘政治形势下，自主创新的重要性增加。

知识的一个重要特征是非竞争性，一个人的使用不影响其他人使用，使得科技创新有正外部性，具有公共品属性，容易导致私人部门的创新投入不足。另外，创新从投入到产出往往是一个长时间累积、非线性的过程，有很大的不确定性，私人机构没有足够的耐心和能力承受失败的风险。公共部门可以对冲私人部门在以上两个方面的不足，政府有两个角色可以发挥作用。一是直接参与创新活动，比如研发和教育投入，二是通过

精彩推荐

政策和机制设计，创造一个激励私人机构创新的市场环境。

一般认为，技术是中性的，其本身无所谓善恶，但随着地缘政治竞争的加剧，在一些关键领域，技术可能被赋予政治倾向性。技术的非中性还可能体现在社会公平等其他方面。技术进步可以改变要素禀赋带来的成本差异，当机器人的成本大幅下降，机器可以替代人时，制造业回流发达国家，发达国家和发展中国家可以制造同一种商品，发达国家利用资本充沛的优势，发展中国家利用劳动力充沛的优势，国际贸易的必要性下降。机器替代人增加发达国家供给的韧性，但同时可能使得部分劳动者处在更不利的地位，加剧其内部的分配问题。

数字经济的发展也要求处理好技术非中性的问题，一些数字技术具有内在的价值取向。比特币发明人在 2008 年的一封电邮里说比特币对自由主义这一派有很强的吸引力，因为比特币有潜力成为不需要中心化第三方认证并免于政府干预的货币，加密代表众多个人和计算机从下到上决策。另一方面，人工智能提升从上到下决策的中心化机器的效率，可能起到加强中心化的作用。而 Web3.0 的开发者和使用者可以参与建立平台、与平台互动，并参与平台的治理，在一定意义上有点类似马克思主义的公社的元素，比现代市场经济更接近社区拥有生产、分配、交换工具的模式。

未来哪个方面的技术占主导地位还有待观察，但初步迹象已经彰显了数字治理的重要性。主要经济体中，美国的数字治理偏向自由主义，欧盟模式更注重监管，中国可以说是介于两者之间，新冠疫情以来数字化明显加速，各国的数字监管也都在加强。数字技术是一把双刃剑，一方面促进分工细化和全球产业链发展，带来规模经济效应，另一方面也对政府管控调节经济和社会活动的的能力提出新的要求。在地缘政治重要性上升的环境下，国家安全或者说数据主权问题更加突出，过度数字监管治理可能加剧全球经济的碎片化，在数字时代国家概念的重要性将增加而不是削弱。

四、规模经济：中国新优势

如前所述，消费者多样性（要求一定的人口规模）和生产端的规模经济结合，促进国际贸易和全球产业链的发展。在逆全球化的趋势下，我们应该如何认识规模经济的作用及其对产业链的影响？规模经济是指规模收益递增，直观来讲就是投入增加一倍，产出增加超过一倍。生产规模的增加提升生产效率，降低产品的单位成本，一方面是劳动者专业化分工，设备专业化分工提升劳动生产率，同时，一定的市场规模意味足够大的需求，有助于固定成本的分担，吸引投资者和企业家参与。

精彩推荐

过去 30 年中国参与全球市场竞争，经济的高速增长受益于全球市场的规模经济效应，但实际上小型经济体通过参与全球分工和合作获得的收益可能更大。在全球化时代，一个企业面对的市场规模可以比其本国市场规模大很多，由此小型经济体通过聚焦并做大某个产业而享受到规模经济效应。一个例子是中国台湾地区的半导体产值占其 GDP 的比例超过 30%，无法想象一个封闭的经济体会把三分之一的资源投入到一个产业。二战结束后的全球化和自由贸易时代，不少小型经济体享有全球范围的规模经济效应，实现了高速增长，迈入富裕经济体行列。

经济一体化程度越高，政治意义上的国家大小对经济增长的影响越小，这可以解释为什么过去几十年主流的宏观经济分析不重视传统政治概念上的国家规模的大小。在逆全球化时代，自由贸易等经济因素的作用下降，政治、文化、历史等非经济因素的重要性上升。各国通过参与全球产业链分工享受规模经济的空间下降，这对所有国家来讲都是不利的，但小型经济体的损失更大。逆全球化强化了地缘政治意义上的国家概念，一国的经济和人口规模跟过去相比变得更加重要。

尤其在知识经济时代，人口规模大的国家能够支持大规模人力资本和研发投入，拥有更多的创新人才，技术进步因此更快，而技术进步具有强溢出效应，一旦产生即可被所有行业共用，大国借助更大市场规模获得规模报酬递增的潜力更大。大国的优势还体现在更多的人分担公共品的成本，人均成本较低意味所有人可以享受到更好的公共服务，包括基础设施、公共卫生、教育等。大国也更有能力保护自己，有更多的安全保障，小国可能需要把资源更多花在国防开支上，挤出其他的公共服务支出。大国内部不同区域之间可以相互帮助（财政转移支付等），更有能力应对包括自然灾害在内的各种冲击。

逆全球化背景下，地缘政治与国家安全的重要性上升，各国更需依托自身市场形成的初始规模来参与国际竞争。**借助本土的大规模需求市场，大国可以在国际产业竞争中占有优势，并通过服务全球市场扩大原有的规模经济效应，大国产业链的前后向关联更强，能够在更多产业链中占据主导地位。**逆全球化时代，和小型经济体比较，大国影响全球产业链和经济格局的能力可能反而是增加的。

二十大报告提出，依托我国超大规模市场优势，以国内大循环吸引全球资源要素，增强国内国际两个市场两种资源联动效应。中国是全球第二大经济体，人口总量世界第一，劳动力规模相当于印度、美国、印尼这三个人口大国的总和，具备发挥规模优势的潜力，这也有望成为未来中国经济的新增长点。但并非大国就一定能够实现规模经济，避

精彩推荐

免有规模但没有规模经济，最根本的是市场经济竞争和消费引领。前苏联由于采取了生产和消费脱节的计划经济，没有市场竞争促进分工和交易，无法发挥其人口总量的规模优势，在与美国的竞争中落后。

对中国而言，逆全球化下促进市场竞争需要减少内部市场“碎片化”、应对转向不可贸易部门和数字经济发展带来的新挑战。内部市场方面，促进公共服务均等化、降低收入分配差距有利于提升消费需求，打造国内消费大市场。不可贸易部门方面，土地本身具有规模不经济的属性，对其他部门发展收益的攫取能力强，是导致资源配置扭曲和收入分化扩大的重要因素。过去 20 年，出口和房地产扩张是中国经济发展的两个特征，两者的共同点是拉动短期需求，差异在于出口参与全球市场竞争，有助于提升效率，而房地产天然和垄断、寻租行为联系在一起，损害整体经济运行的效率。

数字经济发展带来的挑战是平衡规模经济和反垄断、隐私保护以及跨国数字治理合作等生产关系方面的问题。防止垄断需要促进外部规模经济、集群效应和上下游联系，而不是无限制鼓励企业内部规模的扩大。自动化和数控技术使得生产的规模不需要很大，也能提高效率，而且可以更快地满足不同消费者的需求，数字经济发展已经呈现内部规模经济下降、外部规模经济上升的迹象。数字产业政策面临的挑战主要在于两个方面：一是隐私保护和反对不正当竞争；二是防止平台企业的产融结合，因为金融享受政府的信用担保，而且是持牌经营，产融结合可以固化平台企业的垄断能力并扭曲资源配置。

五、产业政策回归：旧瓶装新酒

国际货币基金组织（IMF）在 2019 年发布一篇报告，标题是《一个不能明言的政策回归：产业政策的原则》（“The Return of the Policy That Shall Not Be Named: Principles of Industrial Policy.”），讲的是各国政府重新重视产业政策。为什么不能明言？因为过去 40 年经济政策以“华盛顿共识”为导向，强调私有化、放松管制、自由贸易，也就是小政府、大市场。过去两年，各国政府针对一些产业的特殊政策增加，产业政策回归已经成为共识，必将对全球产业链的发展产生重大影响。

在市场经济环境下，产业政策可以在不同层面发挥引导资源配置的作用。历史上各国采取的政策五花八门，有成功的经验也有失败的教训。二战后，关税和非关税壁垒下降，贸易保护主义下降，日本、韩国等国家限制外商直接投资（FDI），是另一种保护主义，欧洲和日本在一段时间重视国企的作用，法国和日本政府有类似 5 年规划，欧洲一些国家利用公共银行支持中小企业发展，拉丁美洲在 1970 年代推行进口替代政策等等。

精彩推荐

美国在研发（R&D）上支持力度大，尤其在冷战期间，国防开支是研发支出的重要来源，从事后几十年的影响来看可以说是世界上最强的产业政策。

在新的形势下，怎么看产业政策的作用？有三个维度值得关注。首先是部分国家的保护主义，目的是促进国内就业和收入，从发达国家的角度看，一个流行的观点是全球化导致制造业等收入较高行业的就业下降，以前的思维是通过社会政策比如提升教育培训和社会保障来应对，现在重视针对个体行业的政策来改变竞争格局。**其次是针对外部性和市场失灵的政策**，两个突出的方面是促进科技创新的政府投入和扶持措施，以及促进碳减排和绿色转型的政策。**第三是地缘政治竞争**，其中科技竞争是关键。这三个维度相互交织，比如地缘政治容易和保护主义交织在一起，使得相应的产业政策带有鲜明的对外特征，和国际贸易与投资有直接或间接的联系。

就科技创新相关的政策而言，发达国家尤其是美国，近期有三个特征值得关注。**第一**，政府深度参与，增加研发经费，同时对一些高科技产品的生产提供补贴。**第二**，各国在探索不同的研发和创新支持经费模式，往往把产业政策和促进私人企业承担风险的激励结合起来。**第三**，政府采取措施试图使自己的国家从创新和技术进步获得更多的收益，包括限制高科技出口以及鼓励本国生产，美国一方面限制半导体技术出口，另一方面通过补贴等措施引导芯片生产回流美国。显然，美国的产业政策在从上游的研发投入向针对中下游具体产业的方向延伸。

面对美国的限制和竞争压力，中国更加重视科技创新，二十大报告提出“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位”，并提出健全新型举国体制，强化国家战略科技力量，深化科技体制改革等，以形成具有全球竞争力的开放创新生态。中美两个全球最大的经济体的产业政策都在从过去熟悉的领域（美国创新研发，中国具体制造）向不是那么熟悉的领域拓展。同时，主要经济体已经设定未来碳达峰碳中和的明确时间表，纠正碳排放这样全球性的外部性既要求科技创新也涉及传统产业的转型，可能是未来几十年最大的产业政策。越来越多的迹象显示各国的产业政策在向全方位、系统性的方向发展。

在政策高度重视、投入增加的同时，关键还要看执行效率。创新的特殊性在于高度不确定性和长期投入，需要建立公共和私人部门的伙伴关系。政策设计需要激励和惩罚并存，应该给予科技工作者和创新者一定的超额收益空间，比如在获得正常的劳动报酬之外也能享受政府支持项目形成的知识产权的部分收益。同时针对政府支持的科研项目

精彩推荐

应该建立评估、跟踪、奖惩机制，包括有条件的补贴、日落条款等。

建立好的创新生态还需要其他政策的配合，形成整个社会激励创新的利益驱动机制。

就中国而言，两个相互联系的领域最值得关注。一个是纠正房地产过度市场化对资源配置的扭曲，关键在于建立房地产发展新模式，增加保障房供给，租售并举，在需求端落实房地产税，把土地金融变为真正的土地财政。另一个是改善金融的结构，关键在于产融分开、分业经营，前者防止政府对银行的信用担保延伸到实体产业，后者防止政府对银行的信用担保延伸到资本市场，这样才能促进金融更好地服务实体经济，更好发挥资本市场促进创新的作用。

（来源：彭文生 中国金融四十人论坛）

解读：

我国处在新发展阶段，新发展理念五个关键词是“创新、协调、绿色、开放、共享”，意味着经济发展不仅追求效率，也重视公平和安全。在逆全球化背景下，地缘政治与国家安全的重要性上升，各国更需依托自身市场形成的初始规模来参与国际竞争。借助本土的大规模需求市场，大国可以在国际产业竞争中占有优势。对中国而言，逆全球化下促进市场竞争需要减少内部市场“碎片化”，应对转向不可贸易部门和数字经济带来的新挑战。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 央行：10月末，广义货币(M2)余额 261.29 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 3.1 个百分点；狭义货币(M1)余额 66.21 万亿元，同比增长 5.8%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 3 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.84 万亿元，同比增长 14.3%。当月净回笼现金 255 亿元。
- ❖ 央行：2022 年 10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，比上年同期少 7097 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4431 亿元，同比少增 3321 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 724 亿元，同比多减 691 亿元；委托贷款增加 470 亿元，同比多增 643 亿元；信托贷款减少 61 亿元，同比少减 1000 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 2157 亿元，同比多减 1271 亿元；企业债券净融资 2325 亿元，同比多 64 亿元；政府债券净融资 2791 亿元，同比少 3376 亿元；非金融企业境内股票融资 788 亿元，同比少 58 亿元。1-10 月，社会融资规模增量累计为 28.7 万亿元，比上年同期多 2.31 万亿元。
- ❖ 央行：2022 年 10 月末社会融资规模存量为 341.42 万亿元，同比增长 10.3%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 209.84 万亿元，同比增长 10.9%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.13 万亿元，同比下降 7.7%；委托贷款余额为 11.26 万亿元，

同比增长 3.2%；信托贷款余额为 3.86 万亿元，同比下降 23.3%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.7 万亿元，同比下降 15.5%；企业债券余额为 31.65 万亿元，同比增长 7.8%；政府债券余额为 59.25 万亿元，同比增长 16%；非金融企业境内股票余额为 10.41 万亿元，同比增长 13.9%。

- ❖ 海关总署：前 10 个月，我国货物进出口总值 34.62 万亿元，同比增长 9.5%。其中，出口 19.71 万亿元，增长 13%；进口 14.91 万亿元，增长 5.2%；贸易顺差 4.8 万亿元，扩大 46.7%。10 月当月，我国进出口总值 3.55 万亿元，增长 6.9%。其中，出口 2.07 万亿元，增长 7%；进口 1.48 万亿元，增长 6.8%。
- ❖ 外管局：截至 2022 年 10 月末，我国外汇储备规模为 30524 亿美元，较 9 月末上升 235 亿美元，升幅为 0.77%。

[政策法规]

- 证监会、国资委：联合发布了《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》，主要内容为：一是通过优化市场服务运行机制、监管考核标准、融资决策程序等方式多措并举支持中央企业发行科技创新公司债券募集资金，并积极支持中央企业开展数据中心、工业互联网、人工智能等新型基础设施领域 REITs 试点，促进盘活存量资产、扩大有效投资；二是鼓励中央企业增加研发投入，同时将募集资金通过权益出资、供应链金融、园区孵化等途径带动中小企业创新协同发展；

共同关注

三是增强证监会与国资委在规范与服务中央企业科创融资等方面的政策协同，形成引导金融资源向科技创新领域聚集的合力。

- 国家发展改革委：印发《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》。共包括 6 个方面的 21 项具体举措：一是发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用；二是推动民间投资项目加快实施；三是引导民间投资高质量发展；四是鼓励民间投资以多种方式盘活存量资产；五是加强民间投资融资支持；六是促进民间投资健康发展。
- 国务院关税税则委员会：发布公告决定，按照《国务院关税税则委员会关于给予最不发达国家 98% 税目产品零关税待遇的公告》（税委会公告 2021 年第 8 号），根据我国政府与有关国家政府的换文规定，自 2022 年 12 月 1 日起，对原产于阿富汗、贝宁共和国、布基纳法索、几内亚比绍共和国、莱索托王国、马拉维共和国、圣多美和普林西比民主共和国、坦桑尼亚联合共和国、乌干达共和国和赞比亚共和国等 10 个最不发达国家的 98% 税目产品实施零关税。
- 工信部等五部委：发布的《关于开展第三批智能光伏试点示范活动的通知》指出，支持培育一批智能光伏示范企业，包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。支持建设一批智能光伏示范项目，包括应用智能光伏产品，融合运用 5G 通信、大数据、工业互联网、人工智能等新一代信息技术，为用户提供智

能光伏服务的项目。

- 工信部：印发《中小企业数字化转型指南》。主要面向中小企业、数字化转型服务供给方和地方各级主管部门，旨在助力中小企业科学高效推进数字化转型，提升为中小企业提供数字化产品和服务的能力，为有关部门推进中小企业数字化转型工作提供指引。《指南》从增强企业转型能力、提升转型供给水平、加大转型政策支持等三方面提出了 14 条具体举措。

[产业信息]

- ◆ 工信部：2022 年 10 月，我国汽车产销继续保持增长态势，分别完成 259.9 万辆和 250.5 万辆，同比分别增长 11.1% 和 6.9%；其中，新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6% 和 81.7%。
- ◆ 央视财经：第十四届中国航展 11 月 13 日闭幕，本届航展共有 43 个国家和地区 740 多家企业线上线下参展，签约总额超过 398 亿美元。
- ◆ 央视财经：2021 年全球虚拟现实头显设备出货量快速增长，首次突破年出货量一千万台的重要拐点，2021 年我国虚拟现实投融资规模涨幅超过 100%，据不完全统计，我国虚拟现实相关企业超过 1 万家。
- ◆ 央视财经：中老铁路自开通以来，货物运输量逐月攀升，截至 11 月 7 日，累计运输货物突破 1000 万吨。目前国内已有 25 个省市先后开行了中老铁路跨境货运列车，从开通初

共同关注

期日均通行 1 对发展到现在日均通行 6 对，跨境运输能力不断提升。常态化开行“客车化”国际货物列车——“澜湄快线”自开行以来货物运输已覆盖老挝、泰国、缅甸、马来西亚、柬埔寨、新加坡等国家和地区。

- ◆ 央视财经：近日，教育部印发《绿色低碳发展国民教育体系建设实施方案》，将采取有针对性的举措，构建特色鲜明、上下衔接、内容丰富的绿色低碳发展国民教育体系，引导青少年牢固树立绿色低碳发展理念，为实现碳达峰碳中和目标，奠定坚实思想和行动基础。
- ◆ 央视财经：美国一家咨询机构 7 日发布的一份报告显示，随着数字化和电气化不断发展，汽车对芯片的需求持续增加，但供应不足的问题也更加明显。报告预测，汽车产业对芯片需求的显著增长局面将持续至 2026 年；其中用于电力驱动的模拟芯片需求将增长 75%，用于微控制器的芯片将增长 30%。然而，芯片制造商在这两个领域只打算分别增加 56% 和 12% 的产能。

[金融行业]

- 央行、银保监会：发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展。具体包括：稳定房地产开发贷款投放；支持个人住房贷款合理需求；稳定建筑企业信贷投放；支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期；保持债券融资基本稳定；保持信托等资管产品融资稳定；支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款；鼓励金融机构提供配套融资支持；做好房地产项目并购金融支持；积极探索市场化支持方式；鼓励依法自主协商延期还本付息；切实保护延期贷款的个人征信权益；延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排；阶段性优化房地产项目并购融资政策；优化租房租赁信贷服务；拓宽租房租赁市场多元化融资渠道。
- 银保监会：发布《绿色保险业务统计制度的通知》，明确绿色保险是指保险业在环境资源保护与社会治理、绿色产业运行和绿色生活消费等方面提供风险保障和资金支持等经济行为的统称。强调各公司应高度重视绿色保险业务统计工作，准确把握绿色保险定义及其内涵，紧密围绕绿色发展理念，高质量地做好绿色保险业务统计工作。要求各公司要加强绿色保险能力建设，强化绿色保险业务数据治理，优化信息系统建设，建立健全对绿色保险产品、绿色产业客户和绿色保险标的的识别及管理机制。
- 银保监会：发布《保险保障基金管理办法》。中国银保监会会同财政部、人民银行在 2008 年颁布施行的《保险保障基金管理办法》的基础上进行了修订，旨在促进保险业稳健经营和高质量发展，更好发挥保险保障基金的积极作用，维护保单持有人合法权益。主要内容包括：修改了保险保障基金筹集条款、明确保险保障基金相关财务要求、优化保险保障基金的使用管理、完善保险保障基金的

共同关注

救助规定和加强保险保障基金相关监督管理。

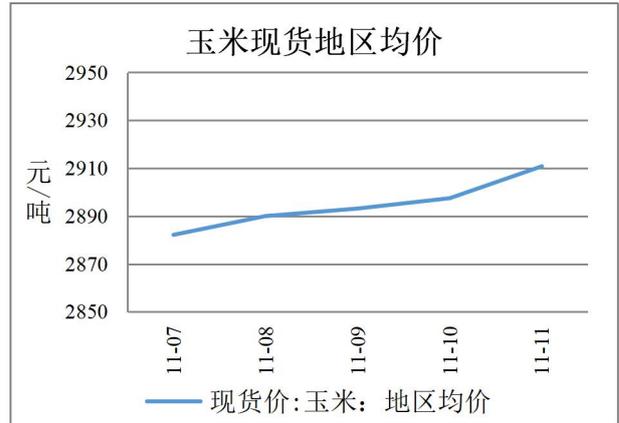
[宁夏财经]

- ◇ 2022年前三季度，宁夏全区重点领域和薄弱环节的信贷支持力度得以加大。全区中长期贷款前三季度新增600.56亿元，有力支持了全区重大项目建设和个人合理住房需求；全区涉农贷款前三季度新增217.27亿元，积极助力乡村振兴战略实施；全区普惠小微贷款余额791.62亿元，同比增长12.6%，比上年末回升9.5个百分点；全区批发和零售业，住宿和餐饮业，文化、体育和娱乐业贷款合计新增22.60亿元，同比多增28.50亿元。
- ◇ 前三季度，宁夏国资部门监管和统计资产企业实现营业收入1283.14亿元，同比增长24.8%；利润112.39亿元，同比增长67.3%。投入研发经费4.05亿元，增长25%；研发投入强度0.32%，同比增长0.01个百分点；营业收入利润率10.5%，同比增长2.7个百分点；全员劳动生产率38.8万元/人，同比增长9.7%；净资产收益率2.8%，同比增长0.9个百分点；国有资本保值增值率102.9%，同比增长0.8个百分点；资产负债率（不含金融企业）56.9%，同比下降1.7个百分点。前三季度，宁夏国资部门监管和统计资产企业累计上缴税费163.26亿元，同比增长56.3%；扶持中小微企业减免房租1224.7万元。
- ◇ 2022年1月至10月，宁夏外贸进出口总值214亿元，同比增长57.6%，增速排名居全国第2位。其中，出口167.1亿元，同比增

- 长59.3%，进口46.9亿元，同比增长52.1%。宁夏对欧盟进出口42.6亿元，同比增长73.6%，占全区外贸总值的19.9%；对东盟进出口21.3亿元，同比增长21.7%，占全区外贸总值的9.9%；对美国进出口20.6亿元，同比增长63.7%，占全区外贸总值的9.6%。
- ◇ 据宁夏商务厅消息，“双11”期间，我区网络零售额实现22.71亿元，同比增长5.73%，较全国高出0.88个百分点，其中，银川市实现网络零售额14亿元、居五市首位。
- ◇ 11月11日，第七届中国创新挑战赛（宁夏）新材料产业技术需求线上专场对接会在银川举办。来自区内外的8所高校、科研院所团队聚焦宁夏新材料产业技术需求，通过“云端”互动，与宁夏新材料企业展开交流，共商合作。此次新材料产业技术专场共梳理出包括“铍铜、铍铝合金的成分设计及其关键制备工艺”“增材制造用6N级高纯铍金属粉末的制备”等43项技术创新需求，面向全国公开征集技术方案，吸引了8个来自国内外高校、科研院所科技人才团队“揭榜”攻关。
- ◇ 10月28日，联合国驻华系统在北京举办第77个联合国日纪念活动暨招待会，110个国家的驻华使节、有关政府部门、社会组织和企业代表共200余人参加活动。当天，宁夏党委外事办、宁夏贺兰山东麓葡萄酒产业园区管委会甄选获得第二届宁夏贺兰山东麓国际葡萄酒大赛大金奖、金奖的贺兰红、嘉地、美贺等13家酒庄的13款干红、干白葡萄酒组团亮相活动，成为本次活动指定用酒。

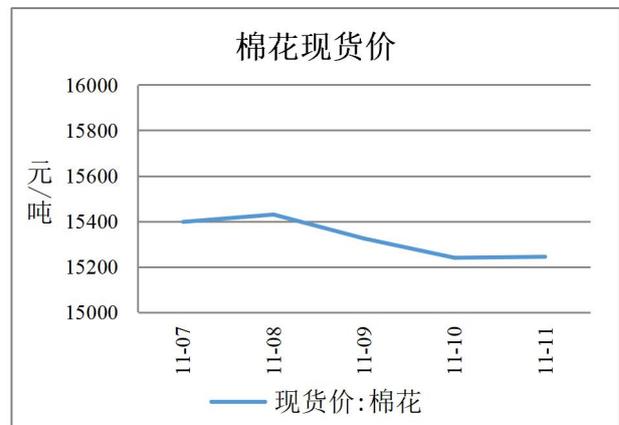
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年10月, 玉米现货平均价格为2852.45元/吨, 环比上涨1.01%。10月初, 受降雨影响, 新季玉米上市推迟, 整体市场玉米供应偏紧, 玉米价格小幅上调, 后随着天气好转, 玉米上市量有所回升, 部分地区回调收购价格。后半月, 国际粮食价格持续走高, 加之下游饲用需求回升, 玉米价格持续再度走高并偏强运行, 农户惜售挺价, 市场贸易以陈粮为主。

11.07-11.11, 玉米现货价格收于2910.78元/吨, 较10.04上涨1.05%。上周国内玉米价格高位偏强运行, 11月, 虽然国内新季玉米全面上市, 但是受部分地区降雨或疫情因素影响, 产区玉米外运难度增加, 运输成本上涨, 同时存粮贸易主体普遍看好后市进而惜售, 市场可流通粮源有所下降, 加之下游饲用需求较强, 带动国内玉米市场价格高位继续偏强运行。



解读: 从上图可看出, 2022年10月, 棉花现货平均价格为15758.50元/吨, 环比上涨0.58%。10月份, 美联储加息对经济和棉花需求影响较大, 棉花基本面偏弱, 外部环境利空, ICE美棉花主大跌超15%, 郑棉期价亦大幅下跌, 跌幅近7%。棉花现货价格相对抗跌甚至小幅上涨, 主要由于疫情防控使得新棉上市步伐缓慢, 市场供应略紧, 加之季节性消费影响, 加之疆内货物出疆发运不畅, 致使内地库价格跌幅小于新疆库。

11.07-11.11, 棉花现货价格收于15243.83元/吨, 较10.04下跌1.16%。据美国农业部发布的11月份全球棉花产需预测, 2022/23年度美棉产量及库存小幅增加, 同时, 随着全球性的通货膨胀持续, 棉花消费预期调减。上述两个因素共同作用致使棉花价格反弹受到制约, ICE美棉期价亦下跌, 国内方面受新季新疆棉出运好转影响, 郑棉期价周度小幅上涨。现货方面, 下游市场气氛平淡, 纱企对原料采购相对谨慎, 随用随采为主。此外, 随着期棉价格反弹, 市场悲观情绪有所缓解, 但市场需求动力依然不足, 纺企原料库存低位运行。

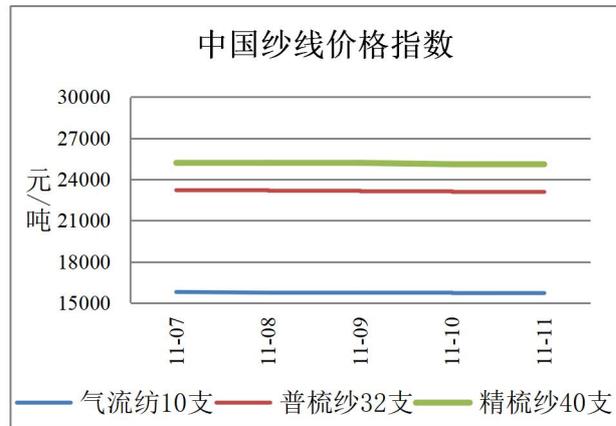
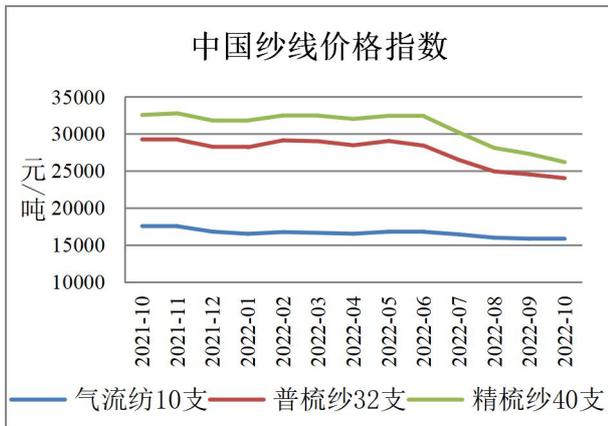
数据导航



解读：从上图可看出，2022年10月，全国猪肉均价为39.69元/公斤，环比上涨10.04%，同比上涨77.19%；9月全国能繁母猪存栏量环比上涨0.88%。进入10月，国庆假期期间养殖户惜售挺价、生猪市场供应整体偏紧，加之天气转凉终端肉类消费小幅回升等因素支撑下，国内生猪市场价格整体持续高位偏强运行。假期过后，气温持续回落，养殖户挺价心态依旧，国储冷冻肉再度出库保供稳价，国内猪价整体涨势有所放缓。整体而言，养殖成本持续高企，国内生猪养殖饲用成本整体仍处高位，对后市国内生猪市场价格有所支撑。

从上图可看出，2022年10月，生鲜乳均价保持4.14元/公斤，与上月一致，同比上涨0.24%。10月，虽然奶牛养殖端饲料价格有所上涨，但市场整体奶源供应充足，生鲜乳价格稳定。

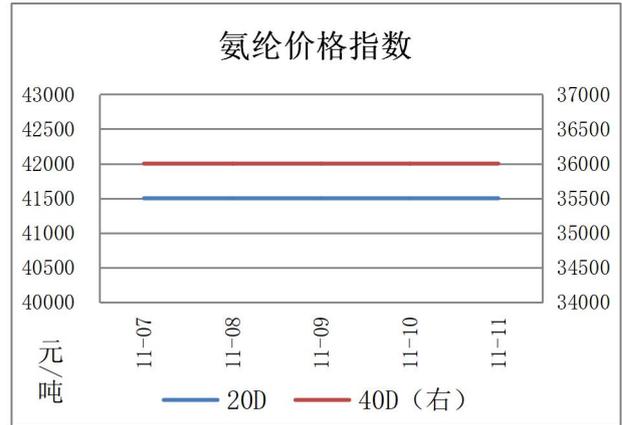
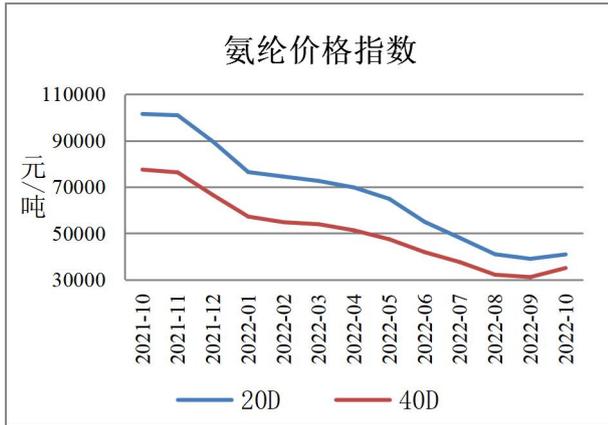
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年10月，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别为15863.89、24026.39和26191.67元/吨，环比分别下跌0.01%、2.08%和4.08%。10月份，纱线市场行情持续平淡。一方面，欧元区金融市场动荡，加剧市场对全球经济衰退的担忧，致使棉纺下游需求疲软，订单传导不畅，纱线端库存高位运行，布行及织厂随用随采，接单采购补库；另一方面，原料棉花经历短暂上涨后再度回调，交易重心明显下挫，导致成本驱动不足，棉纱价格亦下行，预计短期棉纱价格震荡运行。

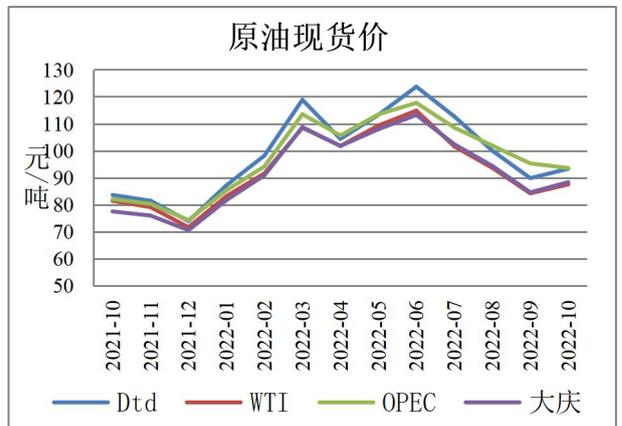
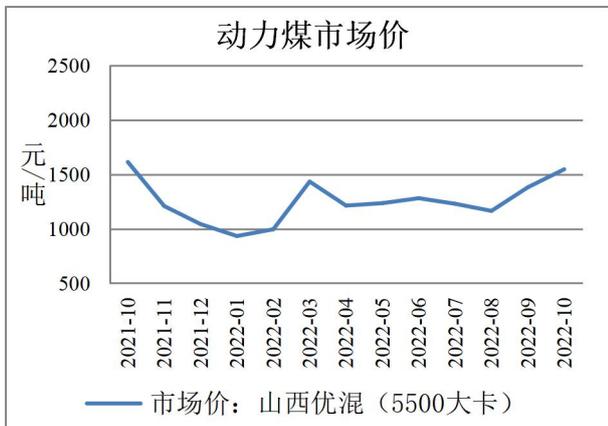
11.07-11.11，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别收于15700.00、23085.00和25100.00元/吨，分别较10.04下跌0.63%、0.75%和0.40%。上周，棉纱市场采购气氛持续平淡，库存缓慢爬升。不同规格纱线价格有所分化，精梳落棉价格坚挺，气流纺价格相对稳定，普梳常规纱价格下跌。加上包括广东等部分省份、地区防控形势严峻，物流运输不畅，部分纺企被迫选择内地高价棉花，企业利润受到压缩。现阶段需求端疲软背景下，纱企减产、限产、停产占比不断升高。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年10月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为40916.67和35055.56元/吨，环比分别上涨4.85%和12.56%。10月份，国内氨纶市场价格止跌回升。当前氨纶行业开工7成左右，货源供应逐渐趋稳，但个别畅销型号库存依旧低位。上游原料市场行情震荡偏强，成本支撑持续增加，其中，PTMEG在成本BDO偏强走势助推下挺价运行；纯MDI厂家供货收紧，加上成本高位支撑，市场价格维持上涨。下游纺织终端，随着冬季备货旺季接近尾声，叠加今年春节较往年偏早，整体对后市缺乏信心，当前江苏地区开工维持低位，圆机市场开工水平在3-4成，广东地区订单不大，开工依旧不足，整体开工水平在3-6成，浙江萧绍地区包纱开工在3-5成。

11.07-11.11，20D和40D氨纶平均价格指数分别为41500.00和36000.00元/吨，连续三周保持不变。近期国内氨纶市场价格暂稳运行，行业开工维持在7成附近，现货供应稳定，成本端支撑有所减弱。原料PTMEG偏弱运行，行业开工下滑至6.5成；纯MDI市场延续跌势，下游整体需求疲软，贸易商多积极出货。下游市场原料采购需求并不明显，随着十月结束，传统淡季到来，纺织市场更添冷清。终端市场开工下滑，圆机领域开工3-4成，经编领域开工6-7成，像广东佛山地区大圆机开机也持续走低，仅维持在3成附近。

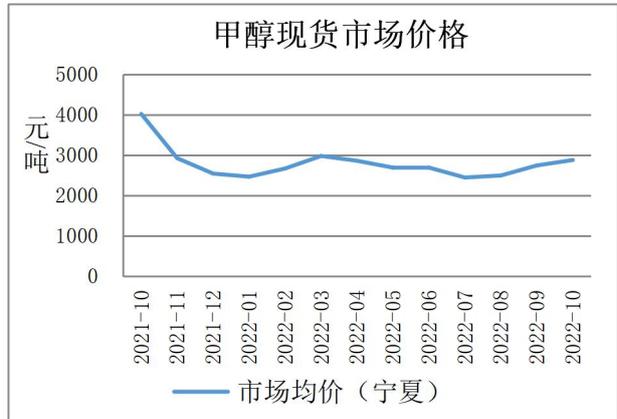
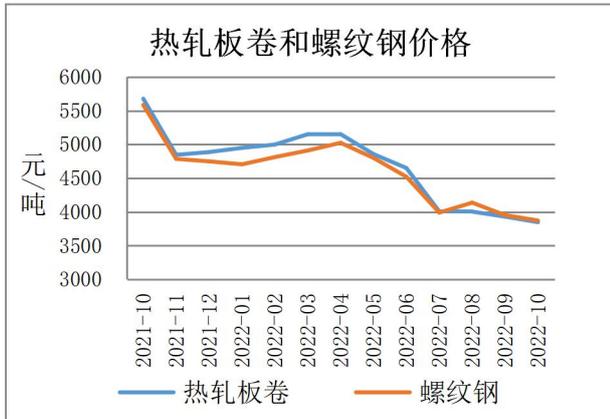


解读：从上图可看出，2022年10月，山西优混（5500大卡）动力煤市场平均价为1546.27元/吨，环比上涨11.99%，同比下跌4.14%。10月份，受疫情对煤矿生产及煤炭运输的影响，煤炭发运量下滑，港口价格持续高位；同时，随着全国气温下降，叠加北方陆续开始供热，发电量和供热量均有所增长，电厂为迎峰度冬持续进行库存补充，进一步对动力煤市场价格形成支撑。此外，中国煤炭运销协会发布最新报告预测，随着冬季用煤旺季来临，预计国内煤炭需求将逐步回升，煤炭供应将快速增长，煤炭供需总体相对平衡，煤炭市场价格或高位波动。

从上图可看出，2022年10月，布伦特原油价格93.34美元/桶，环比上涨3.86%，同比上涨11.57%；西得克萨斯州中级轻质原油价格87.55美元/桶，环比上涨3.90%，同比上涨7.450%；欧佩克原油价格93.62美元/桶，环比下跌1.78%，同比上涨14.02%；国内原油价格88.39美元/桶，环比上涨4.46%，同比上涨13.96%。10月份，国际原油价格震荡偏强运行。具体表现为：上旬受OPEC宣布减产消息

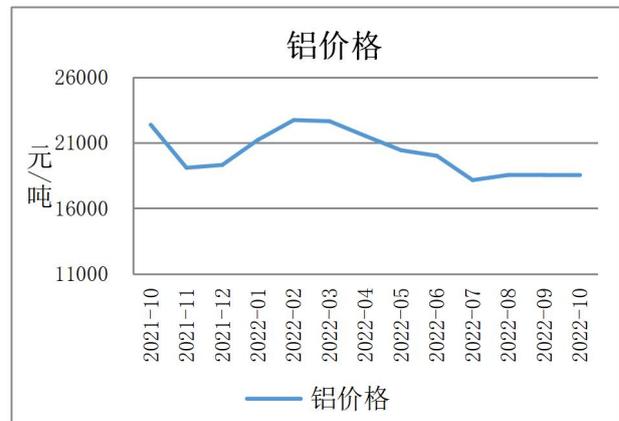
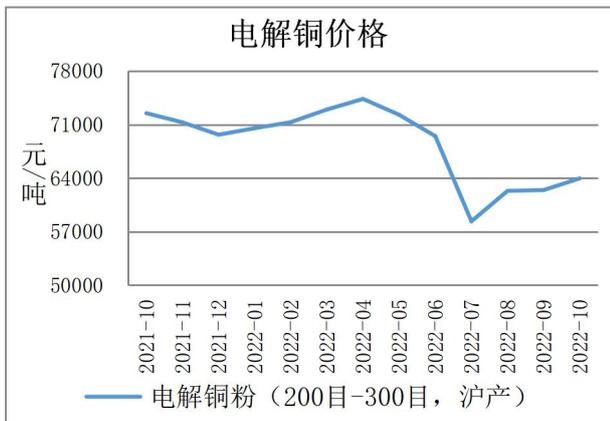
数据导航

影响，原油价格上涨，然而受前期 OPEC 实际产量偏低影响，宣布减产实际上并不具备改变供求关系的意义，因此市场短期炒作后重回对全球经济衰退的担忧，加之美元的强势表现，原油价格中旬逐步回调；进入下旬，美国原油出口量创记录最高水平、同时炼油厂产量高于往年同期，叠加美国原油库存意外下降，加剧了市场对未来供应收紧的预期，此外，OPEC+减产消息持续发酵，欧盟宣布 12 月 5 日起对俄石油禁运法令正式生效，表明原油供需短期内仍保持偏紧格局，原油价格再次回升。



解读：从上图可看出，2022 年 10 月，钢材价格仍然小幅下跌。其中，热轧板卷均价为 3846.50 元/吨，环比下降 2.1%，同比下降 32.23%；螺纹钢均价为 3871.39 元/吨，环比下降 2.02%，同比下降 30.66%。总体看钢铁行业弱势运行，钢厂亏损较大，减产面扩大，因此库存压力减小。但是需求端表现利空，没有较大改善，总体价格仍然呈现下降态势。

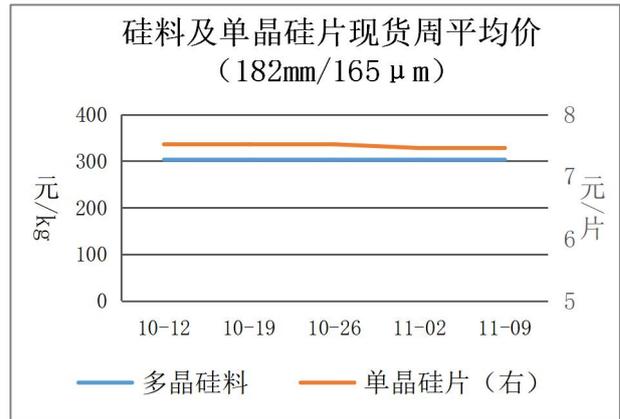
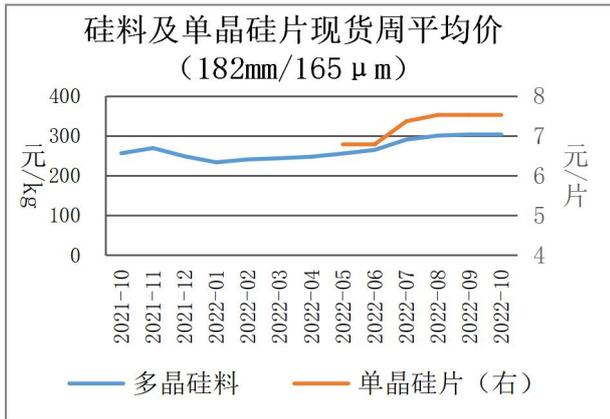
从上图可看出，2022 年 10 月，甲醇市场价格继续小幅上涨，均价达 2875.95 元/吨，环比上涨 4.9%，同比下降 28.38%，较去年同期相比景气度差。10 月份甲醇受到进口偏低、煤炭价格高位震荡的利好影响，但宏观经济下行压力下，甲醇传统需求恢复较慢，总体甲醇偏弱震荡。



解读：从上图可看出，2022 年 10 月，电解铜价格继续小幅上涨，国内电解铜 ($\geq 99.95\%$) 均价 63962.19 元/吨，环比上涨 2.43%，同比下跌 11.76%。10 月份国内铜矿端供应宽松，电解铜产量持稳，库存方面保持低位，宏观需求方面拥有定价权，总体支撑了电解铜相对于其它有色金属的强势上涨。

从上图可看出，2022 年 10 月，铝现货价格止跌小幅反弹，均价为 18491.04 元/吨，环比下降 0.24%，同比下跌 17.35%。电解铝社会库存整体稳定，但是行业开工率下滑，消费情况持续下降，需求表现低于预期，总体电解铝仍然震荡偏弱趋势为主。

数据导航

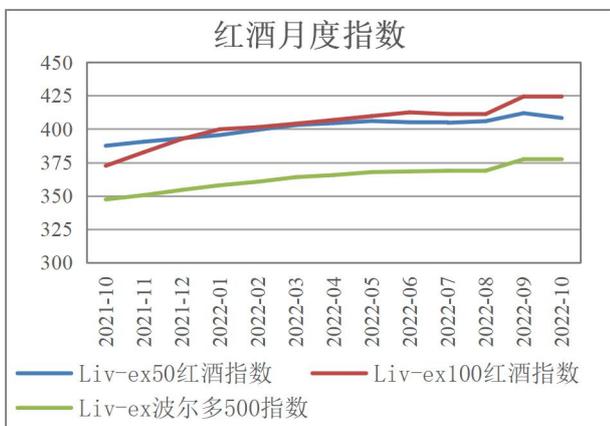


解读：从上图可看出，2022年10月，光伏产业整体价格维持高位。其中，多晶硅料均价与上月持平为303元/kg，同比上涨18.48%；单晶硅片价格为7.52元/片，与上一期一致。今年以来光伏产业景气度进一步提升，上游硅料价格持续上涨，推动整个行业成本增加，下游随之涨价。目前光伏产业景气预期不减，下游需求仍然较为旺盛。

11.07-11.11，光伏产业链价格保持不变。截止11.09，多晶硅料均价为303元/kg，单晶硅片均价为7.46元/片，与上一期相较均保持稳定。目前，光伏产业链进入相对稳定期，供给需求实现动态平衡，上游硅料供应充足。



解读：从上图可看出，2022年10月，全国碳排放权均价为58.13元/吨，环比下降0.19%，同比上涨33.42%。目前，整个碳排放权交易市场处于淡季，控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

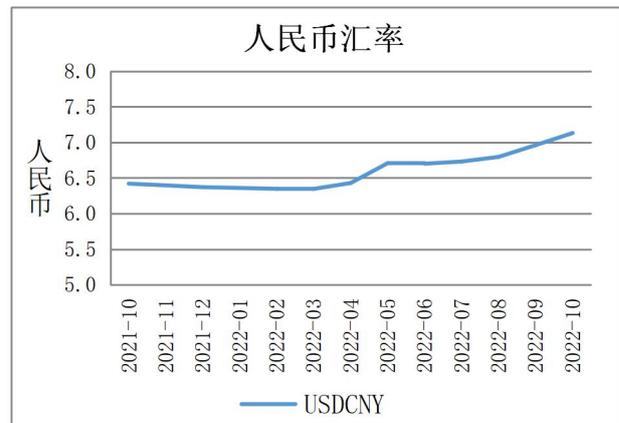
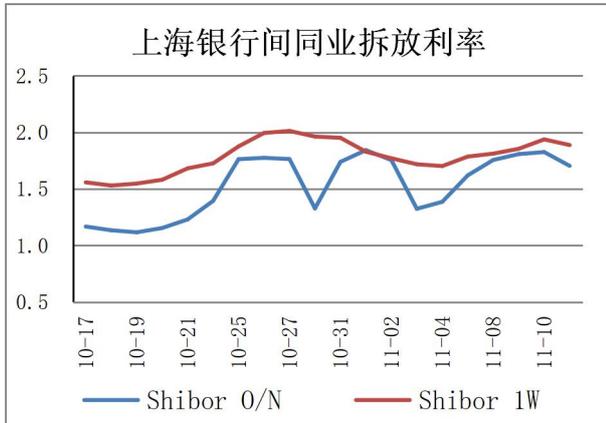


解读：从上图可看出，2022年10月，Liv-ex50红酒指数收于408.3，环比下跌0.87%；Liv-ex100红酒指数收于424.4，Liv-ex500红酒指数收于377.4，环比上月均持平。10月份，虽然全球通胀依旧

数据导航

偏高，但美联储等欧美央行持续加息，引发市场对全球经济的担忧加剧，红酒指数相对稳定。

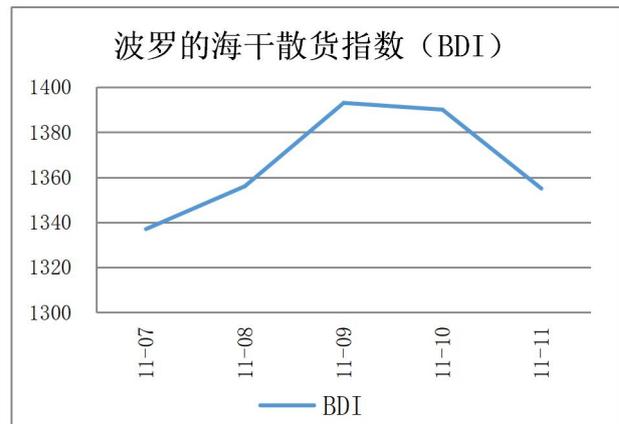
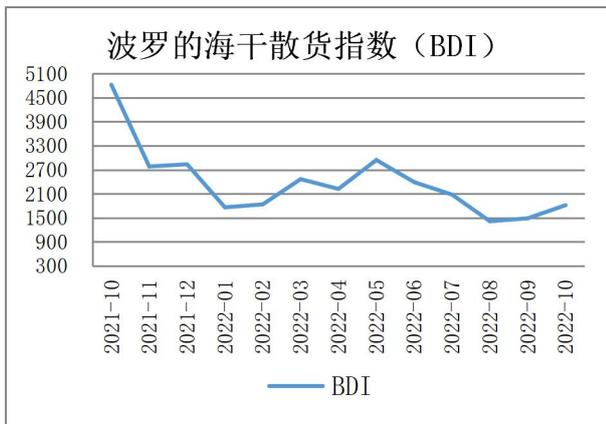
[金融类]



解读：11.07-11.11，银行间同业拆放利率整体箱体震荡。截止 11.11，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 1.704%和 1.888%，较 11.04 分别上涨 31.8bp 和 下跌 18.6bp。近期，资金面均衡偏松。

从上图可看出，2022 年 10 月，人民币持续贬值。月均值为 7.13，环比贬值 2.44%，同比贬值 11.04%，当前人民币兑美元持续贬值，一方面美元加息带动美元价格上涨，另一方面经济衰退预期导致。

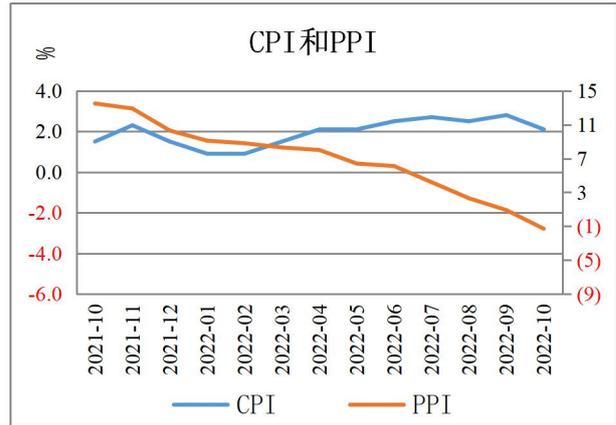
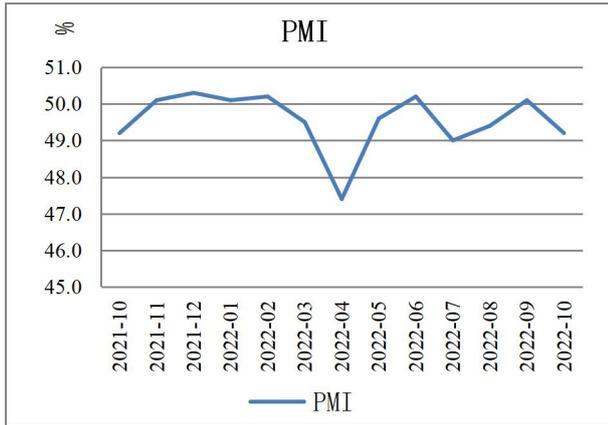
[经济类]



解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2022 年 10 月，波罗的海指数 (BDI) 大幅上涨，均值为 1814.67 点，环比上涨 22.02%，同比下降 62.35%。具体表现为：月初，海岬型船和巴拿马型船需求大幅增加，BDI 指数亦大涨；中下旬，海岬型船需求逐步减少，BDI 指数持续回落。

11.07-11.11，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 持续下跌后小幅上涨，截至 11.11 报 1355 点，整体较 11.04 上涨 2.42%。主要受巴拿马型船运价指数上涨影响。

数据导航



解读：10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.9个百分点，低于临界点。本月主要特点：一是供需两端有所放缓，生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.1%，比上月下降1.9和1.7个百分点，制造业生产和市场需求景气度均有所回落；二是价格指数连续回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.3%和48.7%，高于上月2.0和1.6个百分点，其中主要原材料购进价格指数连续两个月位于扩张区间，制造业原材料采购价格总体水平较上月继续上涨；三是大型企业保持扩张，大型企业PMI为50.1%，比上月下降1.0个百分点，继续保持扩张；四是多数行业预期稳定，生产经营活动预期指数为52.6%，位于景气区间，制造业恢复发展预期总体稳定。

10月份，CPI同比上涨2.1%，涨幅比上月回落0.7个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数走高影响。其中，食品价格上涨7.0%，涨幅比上月回落1.8个百分点，影响CPI上涨约1.26个百分点。非食品价格上涨1.1%，涨幅比上月回落0.4个百分点，影响CPI上涨约0.88个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨1.7%，涨幅比上月回落0.9个百分点。据测算，在10月份2.1%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.1个百分点，新涨价影响约为2.0个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同。

10月份，PPI同比由上月的上涨0.9%转为下降1.3%，主要受去年同期对比基数较高影响。生产资料价格由上涨0.6%转为下降2.5%；生活资料价格上涨2.2%，涨幅扩大0.4个百分点。据测算，在10月份1.3%的PPI同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-1.2个百分点，新涨价影响约为-0.1个百分点。



西部（银川）融资担保有限公司
Western (Yinchuan) Guarantee Co., Ltd.



咨询
热线

0951-7835555

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层

网址：www.xibudanbao.com