



上海立信会计金融学院

SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学

TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察

科技观察



本期导读

- 央行：下调存款准备金率0.5个百分点 释放万亿长期资金
- 2021世界人工智能大会于上海开幕 最前沿AI技术纷纷亮相
- 国家网信办：掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市 必须申报网络安全审查
- 量化私募异军突起 百亿元级私募数量增至82家
- 海运指数：一年暴涨229% 中国海运到美国一个集装箱近1万美元
- 华泰证券：脱发诊疗千亿级市场正起航 从刚需向美学发展

NO55 2021.07.05-2021.07.11



目录

热点关注

央行：下调存款准备金率0.5个百分点 释放万亿长期资金

2021世界人工智能大会于上海开幕 最前沿AI技术纷纷亮相



政策与监管

国家网信办：掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市 必须申报网络安全审查

教育部正式发文：“暑期托管班”来了！如何托管？如何收费？



市场动态

量化私募异军突起 百亿元级私募数量增至82家

同程生活为何会“猝死”？社区团购血拼之后是行业巨亏



国际视角

海运指数：一年暴涨229% 中国海运到美国一个集装箱近1万美元

欧盟“碳关税”政策呼之欲出 预计年收约100亿欧元



数据

华泰证券：脱发诊疗千亿级市场正起航 从刚需向美学发展

猪肉价格同比大跌36.5% CPI同比年内首次回落





热点关注



央行：下调存款准备金率0.5个百分点 释放万亿长期资金

7月9日，央行发布消息称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。

此次降准为全面降准，除已执行5%存款准备金率的部分县域法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率0.5个百分点，降准释放长期资金约1万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.9%。

支撑降准的三大因素

按照国务院常务会议部署，此次降准主要是为了对冲大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。

央行也表示，今年以来部分大宗商品价格持续上涨，一些小微企业面临成本上升等经营困难，中国坚持货币政策的稳定性、有效性，不搞大水漫灌，而是精准发力，加大对小微企业的支持力度。

不少分析认为，通过降准来抑制大宗商品价格上涨对企业的影响，这一操作逻辑虽在以前较为少见，但也反映出三方面的政策考量：

一是此轮大宗商品价格上涨主要是由海外引发而非国内货币政策所致，对我国来说是输入型影响，因此，国内降准并不会对大宗商品价格的涨跌带来显著影响，但会降低企业的经营成本，从而起到对冲大宗商品价格上涨的作用。

二是当前我国通胀预期可控，为央行实施降准留足了空间。7月9日公布的6月CPI、PPI数据显示，大宗商品涨价放缓，PPI见顶回落，PPI顶端基本确认，CPI有望延续温和上涨，下半年我国通胀水平整体可控。

三是出于防范下半年经济下行风险的需要。中信证券研究所副所长明明表示，市场对下半年中国经济可能出现的下行风险还是存在担忧的，尤其是出口和地产投资等领域可能会不及上半年，因此，此时推出降准是提前出手稳定经济。

为何是全面降准而非定向降准？

此次降准为全面降准。光大证券首席固定收益分析师张旭表示：人民银行于2019年5月宣布构建“三档两优”准备金新框架，即根据金融机构系统重要性程度、机构性质和服务定位等，将存款准备金率设为三个基准档，并在三个基准档的基础上实行两项优惠政策。在三个基准档中，小型银行档现行的法定准备金率显

热点关注



著低于大型银行档和中性银行档，如果本次再针对小型银行档多降准或是定向降准，将进一步拉大上述档位之间的差距。

央行表示，2020年应对疫情时人民银行坚持实施正常货币政策，5月以后力度就逐渐转为常态，今年上半年已经基本回到疫情前的常态。此次降准是货币政策回归常态后的常规操作，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利（MLF），还有一部分资金被金融机构用于弥补7月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，增加金融机构的长期资金占比，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定。

2021年下半年共有4.15万亿MLF到期，到期规模大小与2018年第二季度到第四季度的MLF到期规模4.1万亿接近。当前银行一般存款规模约200万亿，央行若采取降准置换MLF的方式，可实现压缩MLF存量、平稳资金面的效果。若降准置换MLF，银行间流动性或延续平稳，对债市影响更为正面，利率或将突破关键点位。

对股债汇市有何影响？

尽管此次全面降准的有部分资金用于置换到期MLF，以及弥补7月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，但多位分析人士仍认为全面降准规模超出预期，这将对下阶段的金融资产价格走势带来显著影响。

英大证券研究所所长郑后成认为，在美联储加息预期上升的背景下，我国超预期全面降准，可能对海外主要经济体的货币政策形成一定影响，延缓美联储货币政策收紧进程，并大概率缩小中美两国的利差，使得人民币汇率在合理的幅度之内双向波动，利多出口增速。同时，在全球宏观经济上行的背景下，我国全面降准将对大类资产价格形成较强的支撑，其中，对债券市场的利多要大于对A股市场的利多。

有分析人士认为，再度实施全面降准，意味着货币政策回归中性偏松。张旭表示：央行会继续对流动性进行精准调节，熨平短期扰动因素，因此并不会出现所谓的“大水漫灌”，DR007等市场利率将围绕2.2%的7天期逆回购利率波动，两者利差将维持在合理范围内。嘉盛集团全球研究主管Matt Weller表示：降准并不代表货币政策开始转向，同样也并不代表中国会放松对房地产行业的融资限制。由于预计下半年中国将加快地方政府债券发行，以完成剩余4.5万亿元额度，当政府加快债券融资时，降准有助于遏制市场利率攀升。

Matt Weller认为，中国降准并不会加剧资金外流压力，即使是在美联储缩表预期攀升之时。目前美联储更像是“披着鹰皮的鸽”，面对高企的赤字率，美联储难以大幅、快速紧缩货币政策，中国等新兴市场面临的压力有限，因而也拥有更大政策空间。Matt Weller称，低利率环境结合企业盈利下行，导致股市横盘运行，但是主题性投资机会较多。整体而言，三季度中国股市预计仍将处于震荡调整期，震荡期是解决两个问题，一是消化结构性高估值，二是风格有待平衡，但1-3年结构性牛市将持续。



热点关注



2021世界人工智能大会于上海开幕 最前沿AI技术纷纷亮相

2021世界人工智能大会（WSIC2021）于2021年7月7日在上海开幕。自2018年以来，世界人工智能大会已经成功举办三届，日渐成为全球人工智能领域最具影响力的综合性会议，展示相关思想智慧、前沿技术、产业动向及人文生态的重要窗口。今年的大会围绕“智联世界，众智成城”的主题展开。

7月8日，上海市委书记李强在开幕式上致辞时指出，人工智能正以前所未有的速度实现技术进化、前沿突破，正以前所未有的广度链接万物、连接世界，正以前所未有的深度赋能百业、赋能世界，深刻改变当下、塑造未来，人类正在进入一个“人机物”三元融合的万物智能互联时代。

根据会议期间发布的《2020全球人工智能创新指数报告》显示，目前，中国的人工智能整体发展水平已跻身世界前列，仅次于美国。中国人工智能创新指数综合得分，从2019年的第3名上升至2020年的第2名，也是唯一进入人工智能创新指数前十名的发展中国家。从具体指标看，中国在基础支撑、创新资源与环境、科技研发、产业与应用等方面均表现良好，四个一级指标均排名前十。

盘古大模型赋能城市数字化转型

华为云人工智能科学家，IEEE Fellow田奇认为：AI技术越来越多地进入各个领域，全方位改变了人们的生活样貌，承载着人们对未来城市的想象。但是今天AI开发仍处于作坊模式，一个场景需要开发一个模型，模型开发周期长达数月，无法快速适应城市数字化转型过程中越来越多的创新场景。华为云发布的盘古系列大模型，可以实现一个大模型在众多场景中的泛化和规模复制，让AI开发由作坊式转变为工业化开发的新模式。让城市智慧应用的快速创新成为了可能。盘古大模型能够支撑城市各行各业、丰富多样的创新、智能应用，是因为有强大的AI算法、算力和数据吞吐能力做基础，是城市数字化转型的智能基础设施。

据悉，华为云发布的盘古系列超大规模预训练模型，包括30亿参数的全球最大视觉（CV）预训练模型之一，以及与循环智能、鹏城实验室联合开发的千亿参数、40TB训练数据的全球最大中文语言（NLP）预训练模型。后续，华为云还将陆续发布多模态、科学计算等多领域预训练模型。目前，盘古CV大模型已经在工业、能源、医学影像、金融、环保等100余项实际任务中得到了验证，不仅大幅提升了模型精度，还能平均节约90%以上的研发成本。同时，在ImageNet 1%、10%数据集上的小样本分类精度上均达到目前业界最高水平（SOTA），ImageNet上线性分类评估首次达到了和全监督相比拟的结果，累计赢得十余个业界挑战赛冠军。

城市智能体是打造智慧城市的重要抓手

“大数据之父”、牛津大学网络学院互联网治理与监管专业教授舍恩伯格（Viktor Mayer-Schönberger）

热点关注



表示，智慧城市的核心不在于某一项具体技术或数据基础设施，而在于做出更好的决策，其基础就在于有丰富多样的数据，它需要的远不止技术上的进步，更需要组织和机制上的创新和进步。

智慧城市的建设需要实现全要素协同，打造全场景智慧，提供全周期运营管理。华为城市智能体以云为基础，以AI为核心，云网边端协同，构建立体感知、全域协同、精确判断和持续进化的、开放的智能系统，形成智能化完整数字化体系，推动实现“双碳”的长远目标，实现城市全场景智慧，加速城市创新质变。目前全国已经有10个城市与华为共建了城市智能体，让城市逐步实现全域感知、全网协同、全业务融合与全场景智慧。

场景加速向行业渗透

一方面，人工智能是城市数字化转型的重要驱动力量；另一方面，上海这个超大城市也是最大的应用场景，在转型过程中，不管是经济、生活还是治理数字化的转型，都为AI技术和产业发展提供更多用武之地。渗透在图像识别、医疗、交通、安全等领域的应用，已经切实改变了人们的生活。软件银行集团董事长兼首席执行官孙正义指出，98%的全球GDP构成都将随着人工智能的应用迎来转型。“在信息革命的进程中，我们尤其支持人工智能的发展与变革。回首过去，互联网为两个行业带来了根本的改变，其一是广告业，其二是受到电子商务影响的零售业。未来，交通运输、医疗、金融、教学等行业，必将随着人工智能的应用迎来转型。”

提升开发效率

相较于三年前的人工智能大会，本届大会多了更多硬件厂商的声音。行业迅速爆发的同时，也存在挑战与难点。

中国科学院院士梅宏提出，今天人工智能的辉煌离不开开放，离不开开源。他建议，首先要高度重视开源创新，通过这种方式有助于创建自主可控的信息技术新体系，也有助于促进我国数字化转型和数字经济的发展。同时要真正理解开源，大力弘扬开源精神，把握开源的本质：开放、共享、协同、生态。

另外，数据的安全与使用，也需要统一标准，而非滥用。胡厚崑对于如何促进人工智能产业规模化发展，提了三条建议：第一，大力发展以人工智能计算中心为代表的新型城市基础设施，让AI的算力像水和电一样，成为新型的城市公共资源。第二，技术要扎到根，根深才能叶茂。第三，大胆运用技术手段，改变AI应用开发模式，突破AI普惠瓶颈。

政策与监管



国家网信办：掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市 必须申报网络安全审查

2021年7月10日国家互联网信息办公室发布关于《网络安全审查办法(修订草案征求意见稿)》公开征求意见的通知。《办法》提出，掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查，承诺不利用提供产品和服务的便利条件非法获取用户数据、非法控制和操纵用户设备，无正当理由不中断产品供应或必要的技术支持服务等。网络安全审查重点评估采购活动、数据处理活动以及国外上市可能带来的国家安全风险。

《征求意见稿》修订的内容紧紧围绕“数据的国外安全”场景，对比可发现，其扩大网络安全审查的职能机关，证监会被纳入其中，并且运营者申报网络安全审查时需提交“拟提交的IPO材料”。这将对赴海外上市企业带来重大影响。受多重因素影响，多家企业取消赴美IPO计划。

多位接受采访的专家表示，《征求意见稿》补缺了此前网络安全审查仅针对关键信息基础设施的采购审查短板，审查范围从关键信息基础设施运营者扩大到了全部数据处理者，值得数据运营者高度重视。

数据处理活动被纳入网络安全审查

《网络安全审查办法》的前身为2017年的《网络产品和服务安全审查办法(试行)》，并于去年正式通过。浙江垦丁律师事务所创始合伙人麻策表示：“短短四年间两次修订，足以说明网络安全审查制度面临诸多争议，也说明了国家对于该办法的重视。”对比目前的《网络安全审查办法》(以下简称“《审查办法》”)，此次征求意见稿增加了《数据安全法》这一上位法依据。此外，《征求意见稿》第二条将网络安全审查对象范围扩大，除了关键信息基础设施运营者的采购活动，还增加了对“数据处理者开展数据处理活动”的审查。

观韬中茂律师事务所合伙人王渝伟分析称，最近对相关赴美上市企业的网络安全审查，一定程度上不是《审查办法》中本来意义的网络安全审查，更像是数据安全审查。他表示，此前《审查办法》第二条无法涵盖对数据处理活动的网络安全审查，所以此次进行修订。违法处理的依据也成了《数据安全法》，处罚力度加大。“增加《数据安全法》这一依据，审查机构可以援引该法所建立的‘数据安全审查制度’实施，有力弥补了《网络安全法》仅针对关键信息基础设施的采购审查的短板。”麻策表示，审查范围从关键信息基础设施运营者扩大到了全部数据处理者，是值得数据运营者高度重视的条款。

王渝伟告诉21世纪经济报道记者，最近监管的动态可见，官方正在加紧落实数据安全配套制度，抓紧落地对关键性基础设施的安全审查以及数据分类分级制度，企业需重视数据安全合规。



政策与监管



超百万用户公司海外上市需审批

从本次修订的主要内容来看，核心均是围绕“数据的国外安全”场景进行。包括增加证监会作为审查机构、境外上市100万用户的门槛要求、外国政府的数据控制风险等内容。“足以说明全球化的数据流动安全已经引起国家高度重视，这也是数据主权在落地规则中的具体体现。”麻策告诉21世纪经济报道记者。

“境外上市100万用户的门槛”引发广泛关注，征求意见新增条款要求：掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。

《网络安全法》和《数据安全法》对重要数据出境均作出了要求。《网络安全法》是对关键信息基础设施运营者的数据跨境做了事前安全评估、风险评估等要求。

赴国外上市企业受影响大

《征求意见稿》针对资本市场增加了许多新要求，主要聚焦于数据安全。

第十条要求：网络安全审查重点评估采购活动、数据处理活动以及国外上市可能带来的国家安全风险。

而网络安全审查重点评估的主要考虑因素新增了“数据安全”内容，包括：

核心数据、重要数据或大量个人信息被窃取、泄露、毁损以及非法利用或出境的风险；

国外上市后关键信息基础设施，核心数据、重要数据或大量个人信息被国外政府影响、控制、恶意利用的风险；

其他可能危害关键信息基础设施安全和国家数据安全的因素。

此外，网络安全审查工作组新增了证监会。并且，运营者申报网络安全审查，要提交采购文件、协议、拟签订的合同或拟提交的IPO材料等。

本周对中概股的监管动态非常密集。7月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅公开发布了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，强调加强中概股监管；完善数据安全等相关法律法规。

接连的政策信号可见，未来中概股的数据安全、数据出境将成为重要监管方向。

据报道，近期在美股交表的多家中国企业IPO调整上市策略，喜马拉雅、哈啰出行等暂缓国外上市计划。

北京师范大学网络法治国际中心主任吴沈括建议，相关关键信息基础设施运营者和数据处理者应当及时调整完善自身合规风控体系，包括立即展开全面的业务梳理和风险评估。



政策与监管



教育部正式发文：“暑期托管班”来了！如何托管？如何收费？

为满足广大家长需求、解决学生暑期“看护难”问题，引导和帮助学生度过一个安全、快乐、有意义的假期，近期一些地方推出暑期托管服务，为引导支持有条件的地方积极探索开展暑期托管服务工作，教育部日前印发了《关于支持探索开展暑期托管服务的通知》。

鼓励有条件的学校积极承担暑期托管服务

教育部要求，地方教育部门要从本地实际出发，鼓励有条件的学校积极承担学生暑期托管服务工作。同时，积极会同共青团、妇联、工会、社区等组织，通过多种途径、多种形式提供学生暑期托管服务。

不得强制教师参与暑期托管服务 保障教师暑假必要休息时间

地方教育部门和学校要积极引导和鼓励教师自愿参与学生暑期托管服务，不得强制。对自愿参与的教师应给予适当补助，并将志愿服务表现作为评优评先的重要参考。要统筹合理安排教师自愿参与托管服务的时间，保障教师权益，既要保障教师暑假必要的休息时间，也要给教师参与暑期教研、培训留出时间。

坚持学生自愿选择 不得强制要求学生参加

暑期托管服务主要面向确有需求的家庭和学生，并由家长学生自愿选择参加，不得强制要求学生参加。地方教育部门和学校要主动向家长宣传告知具体安排。

以看护为主 不得组织集体补课讲授新课

托管服务应以看护为主，确保学生能够得到充分休息。提供托管服务的学校应开放教室、图书馆、运动场馆等各类资源设施，在做好看护的同时，合理组织提供一些集体游戏活动、文体活动、阅读指导、综合实践、兴趣拓展、作业辅导等服务，不得组织集体补课、讲授新课。

积极拓宽资源渠道 充分利用社会教育资源

有条件的地方和学校在托管服务中，要充分利用当地红色教育基地、博物馆、文化馆、科技馆、青少年活动中心等社会教育资源；要积极吸纳大学生志愿者、社会专业人士等参与学校托管服务。

坚持公益普惠原则 不得违规收费

地方教育部门要会同有关部门完善暑期托管服务经费保障机制，可参照课后服务相关政策，采取财政补贴、收取服务性收费或代收费等方式筹措经费。实行服务性收费或代收费的，收费标准由地方教育部门商有关主管部门制定，并向社会公示、做好宣传工作，学校不得违规收费。



政策与监管



切实保障师生安全

地方教育部门和学校要完善安全管理制度，明确参与托管服务人员安全责任，制定安全应急预案，加强安全卫生教育和常态化疫情防控工作，消除托管场地安全隐患，确保师生人身安全。

多地启动暑期托管服务

北京市教委近日发布通知，由各区教委组织面向小学1-5年级学生，开展暑期托管服务。主要为同学提供学习场所，开放图书馆、阅览室，有组织地开展体育活动等。不组织学科培训和集体授课。托管班的设立，目的是让那些假期无处安放的小学生，得到专人看管。这一举措，受到了很多家庭的欢迎。

暑期托管班 怎么“托”？怎么“管”？

家长们都希望在托管班里，孩子能得到和上学时不一样的教学体验。浙江宁波北仑区设置了73个暑期托管班，开设了科学实验课、足球游戏、参观博物馆等30多门课程和活动。在湖北武汉，275个免费的公益暑托班已经开班。在江汉区友谊青少年空间，孩子们正在听专职律师讲解《未成年人保护法》，这里还提供手工制作、电影欣赏等活动。除了托管班外，武汉还组织了“跟着课本游中国夏令营”、体育夏令营等活动。课程很丰富，谁来教呢？大部分暑托班的辅导老师，来源较为多元。比如，江苏苏州的1183个免费暑托班，特别招募了25000多名志愿者，志愿者可以用服务积分，兑换观影券、地铁乘车次卡和购书券。新市民志愿者还可以得到最高100分的落户加分。宁波北仑区教育局则招募了1500多名包括大学生、社工、学生家长和社会组织爱心人士组成的志愿者团队，提供协调和助教服务。

暑期托管服务怎么收费？

要提供暑期托管服务，必然需要经费保障。暑托班怎么收费呢？目前各地托管服务均为公益性质，每天收费从免费到几十元不等，补贴主要来自各级政府。如上海为期三周的托管班收费600元/人，主要用于购买社会组织的课程，不足的部分由街道补贴。北京是每人每天30元。武汉则是免费托管，服务和经费由政府主导，多部门通力协作。



市场动态



量化私募异军突起 百亿元级私募数量增至82家

中国股票私募行业正式进入巨头时代！截至2020年末，证券私募管理规模4.32万亿元，较2019年末增加1.77万亿元，72家百亿规模以上机构管理规模高达2.23万亿元，占全行业管理规模的一半以上。最新数据显示，有82家私募规模超过100亿元，年内证券类私募基金新备案数量高达1.3万只，同比增幅近八成；全市场管理基金数量突破10万只，较去年末增加了9500多只，增幅近10%。

百亿元级私募数量激增

据私募排排网数据显示，截至目前，管理资产规模突破百亿元的私募数量已达82家，其中，最近一年新晋加入“百亿元级俱乐部”的私募超过半数。其中，部分私募的管理规模则突破了千亿元。

根据中国基金业协会发布的最新数据显示，截至今年5月末，全市场存续私募基金管理人24427家，管理数量高达106345只，管理规模增至17.82万亿元。其中，私募证券投资基金管理人为8906家，存续基金62399只，规模增至4.83万亿元。

钜阵资本董事长、首席投资官龙舫表示，从规模来看，证券类私募基金年内又上了新台阶，大批百亿元级私募纷纷涌现，从增量的百亿元级私募来看，主要来自上海地区，例如新晋的万方资本、同犇投资、泰旻资产、佳期投资和重阳战略等。

另据数据显示，截至6月28日，年内共备案私募证券基金高达13209只，占到备案私募基金总量的76.6%，较去年同期的7476只，增幅近八成。其中，年内百亿元级私募共备案证券基金2315只，较去年同期的1426只，增幅62.34%。

年内新产品备案前十的百亿元级私募，合计备案总量高达1139只；其中，前六家私募年内备案产品均在百只以上。例如宁波幻方量化，年内共计备案175只产品，高毅资产、灵均投资、淡水泉分别备案161只、154只、137只。

星石投资相关人士表示，上半年私募业尤其是证券类私募，取得了长足进步，原因在于股票和期货市场投资机会明显，部分私募策略业绩突出，赚钱效应显现，因此，吸引了居民加大对权益类资产的配置。长期来看，大众储蓄向股市和期货市场转移趋势是肯定的，未来几年私募行业仍将受益。”

据测算，目前我国70%以上的居民财富都配置在房地产相关的资产上，规模高达325万亿元，未来这部分资金将溢出流向其他市场；同时，在防范化解重大风险背景下，资金将逐渐从刚兑类（高收益低风险）产品转向非刚兑类产品（风险收益匹配），预期未来权益类资产配置比例会提升。

市场动态



量化私募规模持续增加

在今年新增的百亿元级私募中，量化策略私募数量增至13家，其中更有量化私募管理规模在千亿元以上。

钜阵资本董事长、首席投资官龙舫称：“从策略分类来看，私募投资策略已然多元化。其中，认可度最高的莫过于量化策略。量化私募的管理规模在今年迅速扩大，目前国内百亿元级量化私募阵容已经扩容至13家，更有量化私募管理规模突破千亿元大关。”目前超九成私募管理规模在10亿元以下，行业马太效应比较明显，管理规模较高的头部私募，募集资金越容易，而众多中小型私募身陷募集资金的困局。

鸣石投资相关人士表示，目前量化私募之间的马太效应同样比较突出，头部化趋势越来越明显。随着国内金融市场开放程度的提高，在对冲工具不断丰富下，国内量化行业的资管规模还会持续扩张，千亿元级量化机构还会更多，但前提是有大量策略研发人员的投入作为支撑。

从业绩方面来看，上半年不同策略均取得了正收益率，而排名靠前的则是期货和股票多头策略。

证券类私募产品今年以来的平均收益达到了4.18%，所有细分策略的平均收益率都取得了正收益；其中，管理期货策略表现最好，平均收益率为5.05%，股票多头策略和宏观策略紧随其后，收益率分别为4.52%和3.98%。

玄甲金融CEO林佳义表示，上半年私募业绩表现分化明显，主要是市场对抱团股进行了一轮大幅估值修正，对低估值和高增长的标的形成了结构性机会，这对把握结构性机会的私募来说，取得业绩会相对较好。但同时要警惕，抱团股或高估值板块将随着流动性进一步收紧，估值会大幅下降，届时将释放一定风险，下半年对高估值板块要格外注意。

80后成私募行业高管主力军

协会的报告还显示，从私募高管年龄分布来看，无论是存量私募证券投资基金管理人的高管，还是2020年当年新登记管理人的高管，年龄集中在30-39岁，“80后”成为私募证券投资基金管理人高管的主力军。

另一方面，高学历和从业经历也是私募行业的标配。

截至2020年末，86.3%高管拥有大学本科及以上学历，从管理规模分布来看，管理规模50亿元以上的高管人员学历硕士及以上的占比最高，达67.9%，凸显行业专业性；高管从业10年以上者占比超七成，达到77.3%，比2019年末占比上升2.99个百分点。

尤其是管理人的管理规模越大，高管从业年限越长，呈正相关关系。管理规模50亿元的管理人高管从业年限集中在10年以上，占比达83.1%。



市场动态



同程生活为何会“猝死”？社区团购血拼之后是行业巨亏

在社区团购赛道上，同程生活并不是第一家宣布破产的企业，但因其知名度较高，它的破产被媒体称为“社区团购破产第一案”，引起行业震动。

此前，“巨头”的突然进入打破了整个社区团购赛道的发展节奏，游戏规则随之改变。行业从“拼创新”“拼执行”转向了“拼资本”“拼补贴”。同程生活从崛起到坠落，也就不足为奇。

“巨头”们还在社区团购的赛道上内卷，先起步的创业公司却被“顺手”碾压。7月7日上午，社区团购平台同程生活(现已更名蜜橙生活)正式宣告破产。

从拼创新转向拼补贴

公司破产通常的原因是经营不善，但同程生活显然不在此列。其创始人、董事长兼CEO何鹏宇表示：仅用了一年半左右，“同程生活已实现前端履约打平，进入良性发展阶段”。

彼时的同程生活还是社区团购赛道上的明星，得到了不少投资机构的认可。据报道，2019年一年内同程生活连续获得4轮融资，金额从数千万元至1亿美元不等。2020年6月，同程生活宣布完成了2亿美元C轮融资。公开报道显示，破产前其估值约为10亿美元。

近两年内，从生鲜电商发展而来的社区团购模式，快速发展成为电子商务行业的一个新业态，为兴农富农及吸纳城镇灵活就业提供了一个新路子，也吸引了大量创业团队的进入。十荟团、兴盛优选和同程生活是其中跑得最快的三支队伍，一度被外界称为“老三团”。

然而，蓬勃发展的社区团购市场也吸引了“巨头”入场。2020年9月起，阿里、美团、滴滴、拼多多等纷纷祭出价格战“大杀器”，“1分钱买菜”大行其道。“巨头”的突然进入打破了整个社区团购赛道的发展节奏，游戏规则随之改变。行业从“拼创新”“拼执行”转向了“拼资本”“拼补贴”。

面对突然到来的生存危机，同程生活也曾抗争过，全力冲业绩的同时也谋求资本并购，与京东、阿里、字节跳动、美团等先后都探讨过收购意向，甚至有团队入驻尽职调查，但最终因行业风向变化未能成功。

同程生活前高管表示：“6月底，同程生活还希望通过加大营销力度拿到更好的业务数据，进而获得某‘巨头’的并购橄榄枝，可惜再次被否。后来因品牌授权到期，高管决定启动更名和战略转型，以借此东山再起。遗憾的是，此时供应商开始集中挤兑催收货款，最终导致资金链断裂”。

目前社区团购还处在快速扩张和增长阶段，美团(美团优选)、拼多多、滴滴(橙心优选)已占据了头部位



市场动态



置，兴盛优选、十荟团也相继被京东和阿里收编。同程生活离场后，社区团购已变成“巨头”们的游戏。

血拼之后是行业巨亏

对于同程生活的倒下，业内并不意外。社区团购赛道全面进入“巨头”时代后，拼价格、拼团长返佣成了常态，短期内谁也无法实现正向收益，而用户端的服务创新、体验创新陷入停滞，整个行业内耗严重。

据了解，社区团购行业目前利润率已迅速从盈利下滑到亏损。据相关人士透露，在“巨头”进场前(2020年9月以前)，像同程生活这样体量的平台单月销售额在8亿元至12亿元之间，毛利在20%左右。“巨头”进入后，伴随对消费者的巨额补贴和对“团长”的争夺，平台每月营收降幅最高达80%以上，毛利直接变为负数，整个社区团购市场也进一步滑向全行业亏损的泥沼。

监管部门多次出手遏制这种资本无序扩张之下的疯狂内卷。2020年12月，市场监管总局联合商务部组织召开规范社区团购秩序行政指导会，阿里巴巴、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴等6家互联网平台企业参加。会上提出了社区团购“九个不得”。今年3月，美团优选(深圳美团优选科技有限公司)等5家社区团购平台背后的运营主体因涉嫌不正当价格行为被罚150万元。

但这依然未能遏制“巨头”们扩张。它们一方面“暗度陈仓”，继续举行类似“1分钱”活动，另一方面则通过大幅提高“团长”们的佣金奖励和补贴抢占终端市场。目前几大巨头给予社区团购终端“团长”的奖励和补贴最高已到了15%至18%的水平，这已属非理性竞争，涉嫌变相价格战。

血拼价格和补贴的背后是整个行业的巨亏。公开报道显示，今年一季度，美团经调整净亏损达38.92亿元，美团在社区团购业务的投入约为100亿元，预计今年会达到200亿元。一季度，拼多多毛利润下降至49.74%，拼多多在多多买菜投入约为60亿元，2021年还将加大投资力度。

烂摊子下供应商被殃及

7月8日凌晨，何鹏宇通过个人朋友圈发布公开信，针对同程生活的破产提出了三点解决方案：在法律范围内最大限度保护所有债权人的权益；全力保全现有资产，交给法院妥善封存处理，积极配合政府指导，以公司资产抵偿债务；若资产不足以抵偿债务，何鹏宇承诺将再次创业，“我会记录清楚每一笔债款，并用尽个人一切努力偿还债务”。

另据了解，7月8日，同程生活在启动破产清算程序前先行为供应商出台了还款方案，此前已为员工支付了6月份工资，还承诺将在未来一段时间为员工支付社保。虽然同程生活的创业团队尽力弥补，然而还是有不少没有按期拿到货款的菜农、小商贩乃至大中型供应商被殃及。

国际视角



海运指数：一年暴涨229% 中国海运到美国一个集装箱近1万美元

因全球最大的经济体持续加大进口力度，但同时亚洲和欧洲走出新冠疫情的速度却在放慢，从中国向美国运一箱货物的成本现在涨到了近1万美元。

周四发布的德鲁里世界集装箱指数 (Drewry World Container Index) 显示，一个40英尺集装箱从上海到洛杉矶的现货价格升至9631美元，较前一周上涨了5%，同比则飙升了229%。反映八条主要贸易路线的综合指数升至8796美元，同比上涨333%。德鲁里表示，预计未来一周运费还会进一步上升。

此前，全球最大集装箱航运公司马士基航运 (Maersk Line) 东欧区总裁佐尔特·卡托纳 (Zsolt Katona) 表示，亚欧线运费到今年年底前都不会出现显著回落。

中国出口集装箱运输市场分析

随着疫苗投入使用，欧美国家疫情有所好转，但传染性更高的Delta变种在世界范围内传播，未来的疫情面临较大不确定性。截至2021年6月底，全球新冠疫情累计确诊人数已经突破1亿8300万例。受益于疫情控制情况良好，我国外贸形势较好。

6月中国出口集装箱运输市场表现继续向好，多条远洋航线运价坚挺，带动综合指数上涨。6月，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为2483.60点，较上月平均上涨13.9%；反映即期市场的上海出口集装箱综合指数平均值为3712.69点，较上月平均上涨11.1%。

船舶租赁行情向好

集装箱租船市场受益于运输市场运价上涨，租船市场行情向好，多数船型租赁价格上涨，部分船型涨幅较大。据克拉克森统计，6月份，1700TEU、2750TEU、4400TEU、6800TEU型船舶租金较上月分别上涨65%、47%、63%、52%。

欧地市场持续向好

欧地航线，欧洲国家疫情持续缓和，部分国家开始放松管控，经济继续复苏步伐，但Delta变种在英国传播导致疫情出现反弹，对未来造成不确定性。本月运输需求继续向好，由于疫情对于供应链体系仍有影响，港口作业效率仍然不高，运力供给略显紧张，上海港船舶平均装载率接近100%，市场运价走势良好。6月，中国出口至欧洲、地中海航线运价指数平均值分别为4065.93点、4810.54点，较上月平均分别上涨15.2%、17.9%。



国际视角



北美行情高位徘徊

北美航线，借助于疫苗广泛使用，新冠疫情在美国趋缓，日均确诊病例较前期明显下降，美国经济继续复苏。运输需求保持高位，但港口作业效率下降、集装箱滞留、运力供给仍较为紧张，上海港船舶平均装载率继续保持高水平，市场运价在历史高位徘徊。6月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为1691.25点、2047.96点，分别较上月平均上涨13.3%、14.2%。

澳新运价小幅上涨

澳新航线，目的地国家疫情基本得到有效控制，经济复苏情况较好。运输需求保持良好态势，供求关系稳固，上海港船舶平均舱位利用率保持在95%左右，市场运价小幅走高。6月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为1637.11点，较上月平均上涨6.8%。

南美市场运价上涨

南美航线，目的港多数国家疫情较为严重，医疗商品和部分生活必需品需求仍保持旺盛，航线运输需求保持高位，上海港船舶平均舱位利用率在95%以上，市场运价上涨。6月，中国出口至南美航线运价指数平均值为2042.81点，较上月平均上涨11.8%。

日本航线保持平稳

日本航线，市场供需总体稳定，运价保持平稳。6月，中国出口至日本航线运价指数平均值为917.69点，较上月平均上涨0.2%，基本持平。

业内人士指出，今年以来缺船、缺箱、缺工、港口拥堵等问题层层叠加，随着6月欧美陆续解封开启爆买模式，第三季度市场进入传统旺季，需求远远超过运力供给，带动运价一飞冲天。

国际视角



欧盟“碳关税”政策呼之欲出 预计年收约100亿欧元

英国媒体6日披露，欧洲联盟开始征收碳关税后，有望每年收入大约100亿欧元。这笔号称旨在应对全球气候变化的资金将用于偿还欧盟债务。

英国《金融时报》援引欧盟即将设立的“碳边界调整机制”法律文本内容报道，这一机制如果能在2030年前全面启动并运转，估计每年可获得90亿欧元碳关税收入。

“碳关税”又名“碳边境调节机制”（CBAM）。按照原定时间表，欧盟委员会（下称“欧委会”）应在6月底公布相关立法草案，但该机构现推迟了这一计划。不过，近日多家外媒披露了草案的部分内容。

据路透社报道，欧委会缩小了CBAM的适用范围，将涉及行业限于进口的水泥、电力、化肥、钢铁和铝，但包括这些产品嵌入半成品和最终产品。在是否取消免费配额方面，欧委会目前倾向的方案是，将免费配额从2025年起每年递减10%，至2030年减少50%，最终到2035年完全取消免费配额。

预计2023年生效 正式实施方案有待调整

欧盟委员会计划自2023年起逐步引入碳关税，以便企业在过渡期内作出调整，“尽可能减轻贸易流动和贸易经营者的负担”。碳关税征收对象为来自碳排放限制相对宽松的国家和地区的进口商品，首批包括钢铁、水泥和化肥。据欧盟内部估计，俄罗斯企业由于对碳排放要求不高，将受影响最大。

依照法律文本，碳关税收入将用于支持欧盟7500亿欧元恢复基金，以帮助欧盟成员国在新冠疫情后恢复经济。

不过，欧盟多名官员说，欧盟委员会下周通过最终版本前可能调整文本内容。

欧洲议会今年3月投票通过了支持设立“碳边界调整机制”的决议，旨在通过避免“碳泄漏”来应对气候变化，实现“欧洲绿色协议”的基准目标和更具雄心的欧盟2030年减排目标。

此前，2019年12月，欧盟委员会公布“欧洲绿色协议”，提出到2050年率先实现碳中和，即二氧化碳净排放量降为零。

原材料贸易商恐最受伤

在3月通过的CBAM原则性决议中，欧洲议会认为，CBAM应适用于欧盟排放交易体系（ETS）所覆盖的所有产品，所涉及的行业应为覆盖电力和能源密集行业，如水泥、钢铁、铝、炼油、造纸、玻璃、化工和化肥。不过，据多家外媒报道，目前CBAM涉及的行业可能仅集中在水泥、电力、化肥、钢铁和铝。



国际视角



咨询公司波士顿咨询（BCG）认为，CBAM一旦实施，将对欧盟所有依赖进口产品的行业产生直接或间接影响，整个产业链上的企业都将感受到成本增加带来的后果。

BCG认为，不同行业受CBAM的影响主要取决于两大因素：碳排放强度和贸易强度。

欧委会称，从碳排放强度来看，目前有44个行业最需要减碳，其中85%与材料、能源以及为工业生产过程提供原材料的行业相关。

BCG据此认为，与最终成品的商品相比，向欧盟出口原材料的贸易商将受CBAM打击最大。由于碳排放强度和贸易强度均较高，焦炭、石油精炼产品、采矿和采石将是最直接受到CBAM影响的行业。此外，虽然化工产品、基本金属、纸制品和非金属矿物制品等行业对贸易依赖较小、但其碳排放强度高，也会直接受到影响。

BCG认为，由于钢铁行业碳排放强度高，中企出口欧盟需要缴纳高额的碳关税，中国出口钢材的成本优势将会缩小。

为预防原材料成本给产业链带来的成本压力，一些制造业企业正积极游说欧委会，其不要终止对钢铁、水泥等能源密集型行业的免费配额。

如何应对其他国家质疑？

目前，虽然欧委会并未正式公布CBAM草案，但不少国家都对草案持反对意见。

澳大利亚贸易部长特汉上周表示，欧盟征收“碳关税”有加强保护主义的倾向。美国贸易代表戴琦则称，美国拒绝排除实施报复性关税的可能性。世WTO的一位官员称，俄罗斯、加拿大、土耳其、卡塔尔和沙特阿拉伯也都提出了反对意见。

在欧盟内部，虽然法国对“碳关税”草案表示支持，但德国态度却略显暧昧。德国工业界担心，征收碳关税会提高其主要出口商品——汽车和机械产品的价格。

欧委会副主席提莫曼斯在近日的研讨会上表示，欧盟可以尝试因美国提出2050碳中和目标，而豁免美国企业“碳关税”。他认为，贸易伙伴可以采取不同碳定价机制，比如税收或者碳市场等，如果能实现和欧盟一样的2050碳中和目标，那么可能就不用缴纳碳关税。

路孚特首席电力与碳分析师、牛津能源研究所研究员秦炎认为，目前还不确定CBAM草案将如何评估中国即将启动的国家碳市场是否和欧盟碳价机制对等，以及如何对待如果两个碳市场配额价格相差很大的问题。

“但从提莫曼斯的评论可以看出，如果一国实施了有力度的碳价机制，并且对出口行业的碳足迹的衡量等建立有效的体系，那么对于应对碳关税和接下来的贸易谈判会更有利。”她表示。



数据



华泰证券：脱发诊疗千亿级市场正起航 从刚需向美学发展

脱发行业：高人群基数+低渗透+强推广 催生千亿市场

卫健委数据显示2020年我国超2.5亿脱发人群(雄激素性脱发占比90%以上)，2020年中国脱发诊疗市场近200亿元(药物约7亿元、毛发医疗服务约185亿元)，预计未来十年复合增速超20%、2031年脱发治疗市场规模有望达1661亿元(2021-2031E CAGR=22%)。

驱动力一：脱发群体年轻化 女性市场不容忽视

80/90后成为脱发消费主力军，女性消费占比提升。伴随饮食习惯的改变与社会压力的增加，脱发呈现出显著的年轻化趋势，且年轻人对外表的关注度更高，消费意愿更强，已成为脱发相关产品消费的生力军(阿里健康数据显示，2019年80/90后约占植护发产品购买人群的75%)。与此同时，女性市场亦快速崛起(2020年我国女性脱发患者超8000万人)，且女性的消费意愿与依从性均优于男性(2020年女性于植发市场占比30-40% vs 患病人数占比30%)，女性正逐步成为脱发消费市场的重要力量。

驱动力二：毛发医疗服务机构崛起+上游厂商教育 脱发行业曝光度提升

毛发医疗服务机构快速兴起，上游厂商加大宣传，脱发行业迎来强曝光，科学防脱治脱概念开始建立。脱发问题的困扰由来已久，但伴随：毛发医疗服务机构的快速发展与强输出、上游药品厂商的大力宣传，脱发消费行业热度快速提升(18-20年植发订单量年均增长250%，德勤数据)，进而产生裂变效应，科学治疗的观念正在快速占领年轻一代消费者的心智。

驱动力三：互联网药房的蓬勃发展

互联网药房的崛起，提升药品可及性。网络购物已成为当代人最主流的购物方式，药品的消费也不例外，而疫情更是加速了这一消费习惯的形成(2020年阿里健康营收+61.5%yoy，京东健康营收+79.2%yoy)。互联网药房的发展打通了防脱药物的购买渠道，极大的提升了药物可及性，防脱药物有望在电商渠道快速放量。

药品：双跨品种米诺地尔主导中国市场 多条路径创新药在研

全球脱发主流用药为非那雄胺与米诺地尔，期待创新药推进：

1. 非那雄胺为处方药，疗效确切(有效率65~90%，指南I级推荐)，但服用期间存在性功能减退的副作用，考虑已国家集采、市场规模有限。

2. 米诺地尔为双跨品种，疗效确切(有效率50~85%，指南I级推荐)且副作用轻微，2020年米诺地尔中国

数据



销售额约6亿元，随着加大教育力度与电商渠道放量，预计2021年市场规模将接近15亿元并有望于2031年超百亿 (2021-31E CAGR≈30%)。

3. AR拮抗剂(雄脱)、JAK抑制剂(斑秃)、WNT激动剂(雄脱)等在研药品与中胚层疗法有望进一步填补未满足的市场需求。

服务：低渗透+可复制+资金涌入=快速扩张 看好龙头连锁

千亿级植发医疗服务市场，从刚需向美学发展。毛发移植技术起源于二战时期，本世纪初，美国科学家提出“毛囊单位”的概念，并由此衍生出全球毛发医疗机构普遍使用的成熟技术—FUT与FUE。我国头部连锁植发机构成立于2000-2010年间，经历前期十余年的市场培育，行业迎来了快速发展，2020年毛发医疗服务行业市场规模约185亿元，预计2031年市场规模有望突破1500亿元 (2021-2031E CAGR=21%)，基于：

1. 标准化及高度可复制性，具备快速扩张的基因。
2. 背靠连锁集团品牌与渠道，新店快速实现盈亏平衡(3个月 vs 医美医院平均3年)。
3. 养固服务打造产业链闭环，获得私域客源，进一步形成植发客户的二次开发与未植发客户的教育渗透。

毛发医疗机构具有较强的盈利能力(无医生个人IP，员工成本与耗材成本相对较低)，但目前获客成本仍然较高，未来伴随毛发健康观念的普及与获客模型的优化，龙头连锁机构市场份额和利润率有望的双升。

数据



猪肉价格同比大跌36.5% CPI同比年内首次回落

国家统计局7月9日发布数据显示，6月全国CPI（居民消费价格指数）同比上涨1.1%，年内首次回落，环比下降0.4%。PPI（工业生产者出厂价格指数）同比上涨8.8%，涨幅较上月回落0.2个百分点，为今年以来首次回落，PPI环比上涨0.3%。猪肉价格同比大跌36.5%。分析认为，食品价格回落是影响6月CPI的主要因素，猪肉价格同比降幅扩大是主因。

猪价下跌成主因

统计数据显示，6月猪肉价格环比下降13.6%；同比下降36.5%，降幅比上月扩大12.7个百分点。对于猪肉价格回落，董莉娟分析，主要受生猪产能持续恢复、压栏肥猪集中出栏及消费需求季节性偏弱等因素影响。英大证券研究所所长郑后成表示：“猪肉CPI当月同比降幅扩大，是6月CPI的主要拖累因素。”根据国家发改委最新监测数据，截至6月28日，猪肉零售价格已连续22周回落。此外，6月21日至25日，全国平均猪粮比价为4.90：1，低于5：1。猪粮比价进入过度下跌一级预警。为稳定猪肉市场，近日商务部会同相关部门启动2021年度中央储备猪肉收储。商务部新闻发言人高峰表示，从目前情况看，随着前期压栏大猪逐渐被市场消化，加之国家收储政策支撑，预计下半年生猪及猪肉价格以稳中盘整为主。

通胀压力不大

展望下半年物价，业内认为，下半年物价上涨压力不大，年内物价涨幅可控。华泰证券固收首席分析师张继强表示，下半年低猪价叠加高基数仍是影响物价上涨的主要压制因素。整体来看，经济周期与猪周期的错位导致年内物价上涨压力不大，四季度或是年内高点，但可控制在3%以内。核心CPI年内或随服务消费恢复与制造业成本转嫁而逐月走高，年末预计同比涨幅升至2%左右。万联证券策略分析师徐飞认为：猪周期步入下行通道，下半年仍将延续。预计全年CPI同比涨幅达到2%左右，全年通胀压力不大，不会对货币政策形成掣肘。央行行长易纲日前称：“考虑到我国经济运行在合理区间，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头。”

三季度存反弹空间

本月食品价格同比下降1.7%，创下年内最大降幅，影响CPI下降约0.31个百分点。其中，猪肉价格降幅扩大是主要原因，本月同比下降36.5%，降幅扩大12.7个百分点，主要由于供给端生猪产能持续恢复、集中出栏，需求端夏季消费偏弱。

针对猪肉价格下降，目前国家已经启动猪肉储备收储工作，但预计猪肉价格回落还会延续。事实上，进



数据



入7月后，猪价止跌趋于稳定，生猪市场处于供需两不旺阶段。

上海钢联农产品事业部生猪分析师认为，随着前期市场肥猪不断消耗，生猪出栏均重较二季度有所下调，预年7月下旬猪价或开始上涨至8月中下旬，8月底震荡回落，而且三季度后期消费陆续好转，一定程度利好猪价。

整体来看，预计三季度生猪现货市场全国均价或在17-19元/公斤之间徘徊。

PPI向下游传导仍不畅通

5月份PPI与CPI的剪刀差为7.7个百分点，创下自1996年有工业品价格记录以来的新高，本月这一差值尚未收敛，保持在7.7个百分点的历史高位。

中国民生银行首席研究员温彬认为，PPI与CPI剪刀差持平于历史最高，说明上游价格上涨较快，但向下游传导仍不畅通。本月生产资料PPI同比上涨11.8%，降幅虽比前月回落0.2个百分点，但仍是PPI上涨的主要动力。与之相反，生活资料PPI同比上涨0.3%，涨幅却回落0.2个百分点。本月核心CPI上涨0.9%，涨幅与上月持平，说明消费价格整体相对平稳，通胀温和可控。

中信证券宏观分析师程强预计两者的剪刀差将逐渐收敛，尽管在这一进程中，价格可能会通过一些途径自上游向下游传导，但预计年内整体CPI仍将处于温和区间，其缓缓上升暂不会成为全面通胀的风险。

财信证券首席经济学家伍超明表示，本轮PPI上行结构性特征显著，在国内需求恢复偏慢的情况下，上游向中下游行业转移成本能力较弱，导致上游原材料上涨对中下游利润的挤占作用较强，进而压制中下游企业投资扩产意愿，不利于国内经济动能的恢复。

通胀水平整体可控 对货币政策影响整体有限

温彬认为全球大宗商品价格在经历了一段较快上涨之后，目前涨价势头已经放缓，再加上国内一系列保供稳价政策调控下，大宗商品涨价势头已经基本得到控制，PPI年内高点已现。随着基数的逐渐抬升，下半年PPI有望保持震荡回落走势，但国际油价的上涨仍为输入型通胀带来不确定性。受制于猪肉等食品价格的回落，年内CPI大概率保持温和增长走势，通胀水平整体可控，对货币政策影响整体有限。

联合国一项衡量粮食价格的指数6月下跌了2.5%，从九年高点回落，并且是2020年5月以来的首次下滑。植物油和谷物价格走低，抵消了肉类和糖类价格的上涨。中长期粮食价格可能还会有进一步的回落，近期联合国和经济合作与发展组织的一项展望预计，需求减慢、产量增加将遏制未来几年的粮食价格。

不过，在碳中和大背景下，高排放、高耗能制造业面临行政减产压力，企业自身对于传统能源的投资意



数据



愿也会下降，大宗商品价格可能持续处于高位。浙商证券首席经济学家李超表示，虽然在“保供稳价”一系列政策组合之下，6月PPI实现同比回落，但工信部、发改委等部门有关去产能和去产量的“双去”要求并未放松，后续不排除环保限产政策再次强化的可能性，整个下半年PPI中枢都将处于较高位置。

按照7月7日国务院常务会议要求，继续帮助企业缓解大宗商品价格上涨对生产经营的影响，进一步加大对中小微企业的支持力度，适时运用降准等货币政策工具，促进实体经济融资成本稳中有降。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：角玉琪 陈文怡 柳媛殷 林苗

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。