



兴泰智库研究报告

XINGTAI THINK-TANK RESEARCH REPORT

2018 年第 17 期 总第 37 期 · 宏观报告

2018 年 5 月宏观经济运行报告

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐 蕾 程丹润

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206

2018 年 06 月 20 日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容摘要：

- ◆ 5 月份，我国经济面临的困难与挑战增多，内需下降值得引起重视。面对贸易摩擦加剧、新兴市场资本流出与金融市场动荡等不利的外部环境，我国经济出现了投资消费下滑、信用违约频发、金融市场低迷等问题。一是投资超预期回落，基建投资下行幅度加深，去杠杆与严监管对投资的负面影响进一步显现；二是消费增速大幅回落；三是紧信用导致社融环比大降；四是财政收入与支出双双下滑。
- ◆ 其他宏观指标保持稳健，对经济形成支撑。一是工业特别是上游工业景气度较高；二是房地产各项指标好转；三是进出口保持强劲；四是通胀保持稳定，有利于上游企业利润提升；五是表内贷款整体稳健，特别是居民部门保持稳定，M2 增速企稳。

2018年5月宏观经济运行报告

一、宏观经济运行

1. 工业生产小幅回落，但仍然保持相对高位

工业增速小幅回落。5月，规模以上工业增加值同比增长6.8%，前值7.0%，去年同期6.5%，为2017年7月以来次高。1-5月，规模以上工业增加值同比增长6.9%，前值6.9%，去年同期6.7%，继续保持稳定增长态势。1-4月，工业企业利润同比增长15%，前值11.6%，去年同期22.7%。

三大门类表现为两升一降。5月，采矿业增加值同比增长3.0%，前值-0.2%。受气温回升影响，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长12.2%，前值8.8%，成为推动工业生产的积极因素。制造业增加值同比增长7.4%，前值6.6%，专用设备和电气机械增加值增速下滑较为明显，拖累工业生产。

景气指数持续稳健。5月，统计局制造业PMI为51.9%，前值51.4%，去年同期51.2%。统计局非制造业商务活动指数为54.9%，前值54.8%，去年同期54.5%。

展望：稳中微降。贸易摩擦下的外需不稳定，国内政策强调扩大内需，加上6月（季末月份）的工作天数少、去年基数大，工业增加值数据大概率不会出现“季末跳点”，可能是稳中微降的局面，预计6月份6.5%、二季度6.6%。

2. 投资增速继续下行，主要受基建放缓影响

投资增速回落幅度有所加大。1-5月份，全国固定资产投资同比增长6.1%，前值7.0%，去年同期8.6%，再创历史新低，其中5月单月增速3.9%，创17年以来新低。

基建投资增速首次回落至10%以下。1-5月份，基础设施建设投资（不含电力）同比增长9.4%，前值12.4%，去年同期20.9%，首次下降到10%以下，对固定资产投资增速回落的拖累极大，主要同地方政府负债收紧、PPP项目清理、财政支出增速下滑有关，资金来源可能成为基建投资增速快速下滑的重要原因（社融国内贷款增速下降）。

制造业投资低位回升。1-5月份，制造业投资增长5.2%，前值4.8%，去年同期5.1%，工业利润增速回升，对制造业投资有一定提振，今年以来制造业投资增速逐步企稳并小幅回升，与之相关的民间投资增速也较去年下半年回升（2017年民间投资占制造业投资比重为87%），但在企业融资增速下滑背景下，制造业投资增速回升依然偏弱。

民间投资增幅小幅回落。1-5月份，民间投资同比增长8.1%，前值8.4%，去年同期6.8%，维持比较高的态势，在制造业和房地产投资持续高增带动下。

房地产开发投资延续高增。1-5月份，房地产开发投资同比名义增长10.2%，前值10.3%，去年同期8.8%，前期支撑房地产投资的土地购置费效应有所弱化，但房地产销售反弹、房地产资金来源上行指向房地产尚未有失速下行风险。

房地产关键指标回升。地产销售环比改善，1-5月份，商品房销售额同比增长11.8%，前值9.0%，去年同期18.6%，源于地产企业担心资金回流压力，加速推盘所致。**新开工、土地购置与到位资金增速回升。**1-5月房地产开发资金来源同比增长5.1%，前值2.1%，去年同期9.9%；土地购置面积同比增速2.1%，前值-2.1%，去年同期5.3%，土地购置及成交可能仍是推升当前支撑房地产投资的关键因素。**一线城市商品住宅销售价格同比持续下降，二线城市有所上涨，三线城市涨幅继续回落，**70个大中城市新建商品住宅价格指数同比增长5.4%，前值5.3%，去年同期9.7%，70个大中城市二手住宅价格指数同比增长4.1%，前值4.0%，去年同期7.8%。

展望：投资下行压力仍存。在结构性去杠杆的背景下，固定资产投资增速仍将下行但结构上有所分化，其中基建投资及房地产投资增速下行而制造业投资震荡上行。**基建投资增速维持在较低水平**，合规的PPP项目可能加快落地，但地方政府负债和新增社融难有明显改观。**制造业和民间投资大幅回升的可能性较小**，供给侧改革带来的盈利改善，内外需稳固的大背景下，制造业和民间投资整体回升但出现分化。**房地产投资增速预期逐渐回落**，未来信用收紧对地产企业融资有较大冲击，土地购置费增速高位回落，前期土地购置滞后计入房地产开发投资的效应正在消退。

3. 消费增速超预期回落，汽车销售大幅下滑

社消零售增速再创新低。5月，社会消费品零售总额同比名义增长8.5%，前值9.4%，去年同期10.7%，均创下2003年以来的新低。季调后，社零环比仅增长0.29%，同样为2013年以来最低。

必需消费普遍下滑，可选消费好坏参半。5月必需消费增速继续全线回落，其中食品烟酒类增速降至6.8%，日用品类增速降至10.3%，反映居民举债买房透支购买力、抑制消费。**5月可选消费增速涨跌互现**，其中占比最高的汽车类零售增速大幅下滑转负至-1%，前值3.5%，去年同期7%，占比次高的石油及制品类增速小幅上升至14%，前值13.3%，去年同期9.1%，地产相关的家电、家具、建材类增速涨多跌少。

网上零售依旧高增。1-5月实物商品网上零售额同比增速30%，前值31.2%，占社消零售总额的比重已经达16.6%，前值16.4%，反映新业态正在蓬勃发展。

展望：预期稳中有升。伴随着通胀略回升以及6.18活动对网上销售的带动，6月社零增速预期回升。汽车销费的明显回落，或与7月起汽车进口关税下调带来的等待性消费有关，预计7月后有所改观，年内消费增速将呈现前低后高。

4. 出口保持稳定，进口延续高增

进出口超预期。5月进出口总值（按美元计）同比增长18.5%，前值16.6%，去年同期10.3%，贸易帐顺差249.2亿美元，前值283.8亿美元，市场对中美贸易战的担忧，造成规避关税的贸易抢跑效应明显。

出口受汇率和季节因素影响虚高。5月份出口金额同比增长12.6%，前值12.7%，去年同期7.6%，但以人民币计价出口同比增速仅3.2%，去年同期15.5%，加上季节因素的影响，以人民币计价的季调5月出口增速仅为1.1%，前值4.5%。

进口延续高增长。4月进口同比增长26%，前值21.5%，去年同期15%，一方面，PMI和高频数据显示内需继续回升，另一方面，积极扩大进口政策可能支撑进口。

展望：进出口预期分化。5月新出口订单指数止住颓势，外贸出口先导指数保持相对稳定。但外需存在回落压力，5月摩根大通全球制造业PMI下滑，美国经济继续表现强劲，欧元区和日本经济有放缓趋势。7月1日起降低日用消费品、降低汽车整车及零部件进口关税，未来可能还会继续出台降低关税政策。

5. CPI增速平稳，PPI增速回升

CPI增速平稳，食品与非食品继续分化。5月CPI同比增长1.8%，前值1.8%，去年同期1.5%，环比继续下跌0.2%，前值-0.2%，去年同期-0.1%。食品价格上涨0.1%，猪肉依然是最大拖累，非食品价格上涨2.2%，医疗保健和居住是主力，支撑CPI企稳。

PPI增速回升，大宗商品价格整体保持上行。5月PPI同比增长4.1%，前值3.4%，去年同期5.5%。除石油开采和加工业近期大幅上涨，年初以来造纸及纸制品、化学纤维制造业、医药制造业环比增速持续为正，涨幅明显。

展望：通胀压力可控，PPI 预期回落。食品项最主要的拖累猪价或走出低位，夏季鲜菜、鲜果类价格或上升支撑食品项价格，非食品项原油价格上涨的影响将进一步显现，预期二三季度通胀小幅上扬。2017年下半年PPI基数较高，原油价格持续上涨的可能性不大，三季度生产需求或相对回落。

6. 财政收入小幅回落，财政支出强度趋弱

财政收入小幅回落，主因税收收入下降。5月，财政收入同比增长9.7%，前值10%，去年同期3.7%。其中，税收收入同比增长12.8%，低于4月的14.6%，消费税、进口相关税和两项所得税收入增速均有所降低；非税收入同比下降12.8%，跌幅较4月（同比下降18%）收窄5.2个百分点。

财政支出增速放缓，政府性基金收支保持高速增长。5月，财政支出同比仅增长0.5%，前值7.8%，去年同期9.4%。1-5月累计支出占全年预算39.4%，高于去年同期的37.6%，体现今年财政支出节奏较快。1-5月政府性基金收支仍保持高速增长，其中1-5月收入同比增长39%，支出同比增长45.8%。国有土地使用权出让收支维持高位，1-5月收入同比增长45.9%，支出同比增长51%。

展望：减税加大力度，支出进度加快。积极财政政策的重要将从扩大政府投资向减税过渡，5月已经实施增值税减税政策，7月将降低相关进口商品关税。后续经济压力显现，预计6-7月财政收入增速回落，但财政盈余较大，财政支出尚有空间。

7. 新增信贷稳定增长，M2 增速小幅反弹

新增人民币贷款稳定增长。5月末人民币贷款余额同比增长12.6%，前值12.7%，去年同期12.9%。4月当月人民币贷款增加1.15万亿元，同比多增400亿元。

住户部门，新增贷款同比多增37亿元，其中新增中长期贷款同比少增403亿元，中长期贷款在房贷收紧的约束下呈回落态势，新增居民短期同比多增440亿，居民零售仍是银行业务重点方向，违规流向房地产市场存疑。**企业部门**，票据融资同比多增2916亿元，创2016年9月以来最高值，年初以来信用违约事件频发，银行对于民企信贷审批较为谨慎，可能以票据融资代替一般贷款。非金融企业及机关团体贷款同比少增406亿元，特别是短期贷款同比减少3057亿元。非银行业金融机构贷款同比多增768亿元。

新增社融超预期下降。5月份社会融资规模增量为0.76万亿元，同比少增3022亿，超预期下滑，四月中下旬后利率债收益率震荡上行，叠加信用事件频发，中低评级信用债发行利率大幅上行，企业发债意愿降低，是社融超预期收缩的主要原因。除此之外非标融资亦持续萎缩，**金融去杠杆背景下表外融资向表内回归的趋势在延续。**其中，表内融资继续保持平稳，对实体经济发放的人民币贷款增加1.14万亿元，同比少增380亿元。表外融资继续下滑，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票3项新增共减少4215亿元，同比多减4505亿元，冲击最大的为民企。直接融资同比大幅增长，主要源于债券收益率下行带动的债券融资高增，企业债券净融资同比少减2054亿元；非金融企业境内股票融资同比少增20亿元，仍比较低迷。

M2 增速与上月持平。5月末，广义货币（M2）余额同比增长8.3%，前值8.3%，去年同期9.1%。4月下旬央行定向降准置换MLF，虽提升了货币乘数，但释放的基础货币较为有限，对广义流动性的改善并不明显。从存款结构上看，新增人民币存款同比多增1900亿元。其中，住户存款同比多增917亿元，非银行业金融机构存款分别同比多增983亿元，财政性存款、非金融企业存款分别同比少增1685亿元、933亿元。

展望：由于“去杠杆”的大背景及资产新规影响下，年初至今社融已经明显萎缩，企业资金面压力较大，信用市场风险不断暴露，过渡期非标融资转移到表内融资尚需时日，实体经济资金明显偏紧，社融增速将继续维持低位，央行再次降准可能性犹在。

5月金融数据								
指标名称	2017-05	2017-12	2018-01	2018-02	2018-03	2018-04	2018-05	同比多增
金融机构:各项贷款余额:同比	12.90	12.70	13.20	12.80	12.80	12.70	12.60	
金融机构:新增人民币贷款:当月值	11,100.00	5,844.00	29,000.00	8,393.00	11,200.00	11,800.00	11,500.00	400.00
票据融资:当月值	(1,469.00)	1,403.00	347.00	(775.00)	(118.81)	23.00	1,447.00	2,916.00
居民户:当月值	6,106.00	3,294.00	9,016.00	2,751.00	5,733.00	5,284.00	6,143.00	37.00
短期:当月值	1,780.00	181.00	3,106.00	(469.00)	2,032.00	1,741.00	2,220.00	440.00
中长期:当月值	4,326.00	3,112.00	5,910.00	3,220.00	3,770.00	3,543.00	3,923.00	(403.00)
非金融公司及其他:当月值	5,661.00	2,432.00	17,800.00	7,447.00	5,653.00	5,726.00	5,255.00	(406.00)
非金融公司:短期:当月	2,472.00	(984.00)	3,750.00	1,408.00	829.00	737.00	(585.00)	(3,057.00)
非金融公司:中长期:当月	4,396.00	2,059.00	13,300.00	6,585.00	4,615.00	4,668.00	4,031.00	(365.00)
非银行业金融机构	(626.00)	(47.00)	1,862.00	(1,795.00)	(208.00)	685.00	142.00	768.00
社会融资规模:当月值	10,630.89	11,398.12	30,610.29	11,671.44	13,545.87	15,604.75	7,608.00	(3,022.89)
新增人民币贷款:当月值	11,780.36	5,769.49	26,850.25	10,199.49	11,424.57	10,987.35	11,400.00	(380.36)
新增外币贷款:当月值	(99.33)	169.14	266.40	86.26	139.38	(25.58)	(228.00)	(128.67)
新增委托贷款:当月值	(277.68)	601.49	(713.95)	(750.19)	(1,850.03)	(1,481.28)	(1,570.00)	(1,292.32)
新增信托贷款:当月值	1,812.44	2,245.17	454.84	660.29	(356.90)	(94.22)	(904.00)	(2,716.44)
新增未贴现银行承兑票:当月值	(1,245.02)	676.46	1,437.35	105.73	(322.59)	1,453.59	(1,741.00)	(495.98)
企业债券融资:当月值	(2,487.74)	343.11	1,222.28	643.98	3,516.74	3,776.13	(434.00)	2,053.74
非金融企业境内股票融资:当月	457.84	791.96	499.77	379.01	404.22	532.89	438.00	(19.84)
M0:同比	7.30	3.40	(13.80)	13.50	6.00	4.50	3.60	
M1:同比	17.00	11.80	15.00	8.50	7.10	7.20	6.00	
M2:同比	9.10	8.10	8.60	8.80	8.20	8.30	8.30	
金融机构:各项存款余额:同比	9.20	9.00	10.50	8.60	8.70	8.90	8.90	
金融机构:新增人民币存款:当月值	11,100.00	(7,929.00)	38,600.00	(3,011.00)	15,100.00	5,352.00	13,000.00	1,900.00
居民户:当月值	1,249.00	7,797.00	8,676.00	28,700.00	5,324.00	(13,200.00)	2,166.00	917.00
非金融公司:企业:当月值	1,072.00	13,293.00	221.00	(24,000.00)	11,679.00	5,456.00	139.00	(933.00)
财政存款:当月值	5,547.00	(12,330.00)	9,809.00	(5,287.00)	(4,802.00)	7,184.00	3,862.00	(1,685.00)
非银行业金融机构	1,161.00	(9,129.00)	15,900.00	3,125.00	(4,125.00)	3,618.00	2,144.00	983.00

8. 人民币汇率震荡走弱，外汇储备环比下降

人民币兑美元汇率震荡走弱。5月美元兑人民币平均汇率为6.3758，较上月贬值783bp，源于美元指数强势反弹。但本轮人民币兑美元贬值幅度明显小于美元指数涨幅，我国国际收支仍持续保持基本稳定状态，人民币汇率具有相当的韧性。

外汇储备保持稳定。5月末，我国外汇储备为31106亿美元，较上月减少142亿美元，连续8个月稳定在31000亿美元以上。主要受非美元货币相对美元下跌以及资产价格总体上涨的综合影响，国内外汇市场延续平稳运行态势。

展望：美联储加息后，美债收益率仍有上涨的空间，未来中美利差可能进一步收窄，美元指数进一步走强，中美两国不同的经济周期，导致了人民币对美元的贬值压力挥之不去，必须要采取协调的货币政策、资本管制、汇率政策来规避汇率风险。

二、宏观政策回顾及展望

1. 宏观政策回顾

防范债务风险。5月18日，国家发改委、财政部下发《关于完善市场约束机制严格防范外债风险和地方债务风险的通知》，严禁企业以各种名义要求或接受地方政府及其所属部门为其市场化融资行为提供担保或承担偿债责任。

扩大内需。5月9日，发改委等发布《关于做好2018年降成本重点工作的通知》，确保完成3年左右使实体经济企业综合成本合理下降任务。5月11日，财政部印发《地方财政预算执行支出进度考核办法》。5月，各地一系列扩大内需政策出台，至少25省份对外公布重大项目投资计划，吉林等逾10省份投资总规模均超过万亿元。

扩大开放。5月2日，国务院常务会议采取措施将企业开办时间和工程建设项目审批时间压减一半以上。5月23日，国务院常务会议决定深化服务贸易创新发展试点，以开放推动经济结构优化升级。5月30日，国务院常务会议，确定进一步积极有效利用外资的措施，决定较大范围下调日用消费品进口关税。

金融监管。5月4日，银保监会等引发《关于规范民间借贷行为维护经济金融秩序有关事项的通知》，以进一步规范民间借贷行为，防范金融风险。5月4日银保监会发布《商业银行大额风险暴露管理办法》，商业银行对非同业单一客户的贷款余额不得超过资本净额的10%。监管机构正在起草**金融控股公司管理细则**，将首次要求金融控股公司必须获得中国央行颁发的金融控股公司牌照。5月16日银保监会召开“**深化整治银行业和保险业市场乱象工作推进会议**”，针对治理不健全、违反宏观调控政策、交叉性金融产品违规套利、编制提供虚假保险资料等乱象。5月18日，国务院国资委等发布《上市公司国有股权监督管理办法》，强化对上市公司国有股权变动行为的规范。《**商业银行流动性风险管理办法**》日前披露，根据商业银行特点设定了差异化的定量监管标准，自7月1日起施行。银保监会印发《**银行业金融机构联合授信管理办法（试行）**》，建立健全银行业金融机构对企业信用风险整体管控机制。

2. 宏观政策展望

面对贸易摩擦加剧、新兴市场资本流出与金融市场动荡等不利的外部环境，我国经济出现了投资消费内需下滑、外需不稳增长乏力、信用违约频发、金融市场低迷等问题。面对如此困境，**预计未来供给侧改革、财政货币政策可能会有所微调**，但幅度不会特别大，年内来看“防风险、去杠杆”的重要性仍高于“稳增长”。

供给侧改革方面。2015年开始“三去一降一补”供给侧改革已有三年，去产能、去库存基本完成，去杠杆正从金融向经济延伸，今年的重点在于“降”（财政的减税降费、货币的定向降准）和“补”（扶贫攻坚、全方位严监管、重大科技攻关）。未来关注点包括：一是解决美方贸易摩擦诉求下的，新能源、光伏等产业补贴政策调整，会不会如同钢铁、煤炭去产能一样带来上游行业盈利改善。二是银保监会领导明确无论是对企业、对金融机构还是对政府的“去杠杆”工作都还将延续，此轮金融去杠杆对上市公司、房地产企业、城投平台和民营企业融资均产生了较大的阵痛，下半年经济去杠杆政策仍会延续。

财政政策方面。积极财政政策的两大手段即“增支+减税”，上半年财政政策的一个重点在于“减税”，下半年，在信用收紧、城投缩量的背景下，为遏制基建投资下滑趋势，财政“增支”手段料将发力，一方面，实际财政收入增速于年初以来略超预期，累计财政盈余规模可观，且预算内财政的调节项资金理论上仍有空间（政府性基金等口径调入结转结余项资金）。另一方面，专项债发行或超1.35万亿的空间主要集中于下半年，清库后PPP投资推进，下半年开工将有提速。

货币政策方面。今年以来，央行通过多种渠道进行流动性投放以维稳资金面，尤其是定向降准、“MLF扩抵+MLF续做”组合成为关注焦点。并非量化宽松的开启，而是重点着意于稳定年中流动性环境，符合年初政治局会议中强调的“结构性去杠杆”的思路。在防风险为主的背景下，通过政策工具组合创新进行流动性结构性调节或将成为下一阶段央行货币政策操作的主要思路。利率方面，6月14日美联储加息后，央行并未如市场普遍预期跟随上调货币市场操作利率，这主要基于稳增长的权衡考虑，

敬请阅读末页的免责声明

体现了我国货币政策的独立性和灵活性，预计未来央行将根据我国国内经济形势及其他国家货币政策的变化择机对利率进行适当调整。

主要宏观经济数据及展望

指标		2017-05	2018-04	2018-05	展望
工业生产	工业增加值:当月同比	6.50	7.00	6.80	→
	工业增加值:累计同比	6.70	6.90	6.90	↘
	工业企业:利润总额:累计同比	24.40	11.60	15.00	
景气指数	PMI	51.20	51.40	51.90	→
	非制造业 PMI:商务活动	54.50	54.80	54.90	↗
投资	固定资产投资完成额:累计同比	8.60	7.00	6.10	↗
	民间固定资产投资完成额:累计同比	6.83	8.40	8.10	→
	制造业固定资产投资完成额:累计同比	5.10	4.80	5.20	↗
	基础设施建设投资(不含电力):累计同比	20.90	12.40	9.40	↗
房地产	房地产开发投资完成额:累计同比	8.80	10.30	10.20	↘
	房屋施工面积:累计同比	3.10	1.60	2.00	
	房屋新开工面积:累计同比	9.50	7.30	10.80	
	房屋竣工面积:累计同比	5.90	-10.70	-10.10	
	本年购置土地面积:累计同比	5.30	-2.10	2.10	
	商品房销售面积:累计同比	14.30	1.30	2.90	
	商品房销售额:累计同比	18.60	9.00	11.80	
	商品房待售面积:同比	-8.50	-16.00	-15.20	
	房地产开发资金来源:合计:累计同比	9.90	2.10	5.10	
	土地成交价款:累计同比	32.3	13.60	16.0	
	70个大中城市新建商品住宅价格指数:当月同比	9.7	5.30	5.40	
70个大中城市二手住宅价格指数:当月同比	7.8	4.00	4.10		
消费	社会消费品零售总额:当月同比	10.70	9.40	8.50	↗
	社会消费品零售总额:累计同比	10.30	9.70	9.50	
	城镇社会消费品零售总额:累计同比	10.00	9.60	9.30	
	乡村社会消费品零售总额:累计同比	12.20	10.70	10.50	
	实物商品网上零售额:累计同比	26.50	31.20	30.00	
	零售额:汽车类:当月同比	7.00	3.50	-1.00	
进出口	进口金额:当月同比	14.00	21.50	26.00	↗
	出口金额:当月同比	7.57	12.90	12.60	↘
	进出口金额:当月同比	8.63	16.70	18.50	
	进口金额:累计同比	19.26	19.60	21.00	
	出口金额:累计同比	7.10	13.70	13.30	
	进出口金额:累计同比	12.32	16.50	16.80	
物价	CPI:当月同比	1.50	1.80	1.80	↗
	CPI:环比	-0.11	-0.20	-0.2	
	PPI:全部工业品:当月同比	5.50	3.40	4.10	↘
	PPI:全部工业品:环比	-0.30	-0.20	0.40	
财政	公共财政收入:当月同比	3.70	11.00	9.70	↘
	公共财政收入:累计同比	10.03	12.90	12.20	
	公共财政支出:当月同比	9.41	8.20	0.50	↗
	公共财政支出:累计同比	14.68	10.30	8.10	
	财政收支差额:当月值	-841.35	3,777.00	628.00	
外汇	平均汇率:美元兑人民币	6.8827	6.2975	6.3758	↘
	官方储备资产:外汇储备	30,535.67	31,248.52	31106.23	↘

免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业分析、专题研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。