

两会期间,多位朋友都和我谈到一个话题:义乌到底是一座怎么样的城市?义乌是怎么样的城市,是每一位关心义乌的人士观察义乌的落脚点,也是每一位义乌人思考经济发展时的出发点。一千个读者心中就有一千个哈姆雷特,义乌人对于义乌的定位和发展方向,更是见仁见智,每个人都基于自己的三观和立场,对义乌有着自己的观点和理解。从2021年的经济数据来看,义乌发展动能澎湃,改革创新成果丰硕,继续以高昂的姿态大步走在前列,而且从趋势来看,义乌经济的比较优势明显,持续上升的理论速度和空间环境比区域内其他县市较为理想。

二、三产齐驱

一座建在市场上的城市。改革开放以来,义乌坚定不移地走“兴商建市”发展道路,四十年时间,创造了一个独特并且可持续发展的区域经济发展奇迹,成为我国国际贸易综合改革成果的样板区。2021年我市进出口总值达3903.1亿元,同比增长24.7%;其中出口3659.2亿元,同比增长21.7%;进口243.9亿元,同比增长95.3%。国家赋予的世界小商品之都、国际贸易综合改革试验区、浙江自贸区金义片区等称号、荣誉和机遇,不断提升巩固义乌市场的地位,市场采购贸易表现亮眼,2021年通过市场采购贸易方式出口2901.6亿元,同比增长30.1%,一般贸易进出口900.9亿元,同比增长4.9%。

一座工业显著变强的城市。工业一直是义乌的弱项,在民富以后,义乌适时转变经济发展策略,以“工业强市”来增强地方财政收入,增强经济尤其是平台经济的竞争力。经过努力,2021年我市工业经济实现历史性重大突破:规上工业总产值首次登上千亿级,达到1163.7亿元,同比增长66.72%;实现销售产值1169.5亿元,同比增长70.3%。规上工业增加值达到了269.7亿元,同比增长47.4%,增速位列浙江全省90个县市区首位;规下工业也达到历史新高,增加值总量达到了245.3亿元,同比增长13.5%,位居金华前列。

一座服务业正在加强的城市。作为全省第四大都市区的重要组成,都市经济的核心产业现代服务业的成长令人关注。2021年我市规模以上服务业(不含批零住餐、金融和房地产开发经营业)实现营收227.91亿元,同比增长26.9%,其中规模以上营利性服务业(互联网和相关服务,软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,文化体育和娱乐业)实现营收31.9亿元,增长23.9%,其子项的互联网、软件和信息技术服务业营收4.19亿元,增速为1.2%。

高质量引领

一座GDP总量和结构越来越好的城市。在一切都要靠自己的发展环境下,义乌的GDP总量实现了稳居全省县市第二、增速十七强县市第一的成绩。2021年,我市实现地区生产总值1730.16亿元,按可比价计算,同比增长11.6%。分产业看,第一产业增加值24.58亿元,增长7.2%;第二产业增加值554.17亿元,增长21.4%;第三产业增加值1151.41亿元,增长7.8%;三次产业比重为1.4:32.1:66.5。工业占比从前些年的25%提升到了29.1%,奠定了地方财源基石,为未来的财政收入提供了基础。

一座“四新经济”的天然门户城市。义乌的开放包容和国内一流营商环境,义乌的区域交通枢纽地位和相对完整的产业配套,义乌的物流成本优势和货币资金总量,义乌的政务理念和政府行政效率,为“新技术、新产业、新业态、新模式”提供了无与伦比的生存和发展土壤,企业对义乌经济环境的认同度在持续攀升,浙江省工商联发布的《2021年浙江省万家民营企业评营商环境报告》,参与评价的民营企业涵盖了机械制造、纺织服装、互联网等25个行业,浙江营商环境总体评价得分我市位列第一。

一座继续领跑市场交易总量的城市。小商品市场成交额继续保持全国专业市场第一。2021年,我市集贸市场总成交额2172.1亿元,同比增长15.2%;其中,中国小商品城实现成交额1866.8亿元,同比增长14.8%,蝉联桂冠。全市商务交易额3715.05亿元,同比增长18.9%;电子商务内贸交易额2701.48亿元,同比增长19.9%;跨境电子商务交易额1013.57亿元,同比增长16.4%;电子商务内贸零售交易额2272.64亿元,同比增长18.8%;跨境电子商务零售交易额402.04亿元,同比增长16.5%。

加速度创新

市场有效,政府有为。民间投资总量保持高位,义乌经济的长板得到巩固,补短板提上重要的位置,通过补短板来实现增量是当前经济发展的必然选择。以“专精特新”企业为例,“专精特新”最能体现义乌经济的特点和优势,在信息时代,小商品的升级换代、品牌和性价比成为供给侧创造新需求的重要基础,这些也正是“专精特新”企业的发展目标和竞争优势,“专精特新”企业与义乌区域经济模式天然匹配,互相吸引。市委主要领导提出重点推动专精特新企业发展,体现了义乌进一步优化经济结构,市场和工业并重的发展理念和方式。2022年1月,浙江省经济和信息化厅公布了2021年度浙江省“专精特新”中小企业名单,共2125家,其中我市专精特新企业19家,未来成长空间巨大。

抓住本质,抓牢节点。贸易的关键在于提供平台,以国内传统的庙会 and 乡镇物资交流会为例,就是农业社会时期的交易主要平台;义乌小商品市场的一到五代,也是敢为人先、无中生有的创造了一个实体经济平台并持续地实体转型升级。进入信息社会以后,贸易平台转向数字化,在电子商务平台建设和提供上,义乌慢了一步,相对落后,从而处处被动。应当痛定思痛,集思广益,举全市智力和财力,以数字基建为切入点,研判趋势并创造交易新潮流,利用现有的试验区自贸区优势,实现电商平台的超车和霸权。服务业尤其是生产性服务业、信息技术服务业,是数字经济时代的竞争法宝,虽然我市的服务业呈现走强趋势,但是软件和信息技术服务业仍然在总量和增速上处于落后局面,需要引起政府高度关注,并作为今后财政优先扶持和平台项目招引的重中之重。

十五次党代会,市委提出未来五年义乌的发展,聚焦世界小商品之都一个总目标,竞速“数字化、双循环、共同富裕”三大新赛道,全力塑造贸易枢纽、开放窗口、智造集群、现代都市、乡村振兴、美丽义乌、民生幸福、善治之城八大新场景。这是市委市政府高瞻远瞩,审时度势,立足义乌实际,提出的切实可行的高质量发展策略,对于义乌发展有着重大的实践指导作用。“138”发展战略,成功地凝聚奋斗共识,再一次激励实干力量,谋定而速动,政企各界需要抢抓速度,围绕新义经,围绕增长极,加速度进行行政改革和市场创新。

# 俄乌局势恶化 全球市场动荡

乌克兰局势牵动全球市场神经。目前,俄罗斯和乌克兰正在激烈交战中。当地时间2月26日,乌克兰首都基辅市政府向市民发布紧急避难提示,公告中说目前基辅市内街道上正在发生战斗,呼吁市民前往就近避难所,或在家中远离窗户和阳台。另据央视新闻报道,当地时间2月26日,记者在基辅市中心听到激烈的枪声。

不过,在交战的同时,俄乌双方也释放出谈判的信号,全球资本市场从当初的恐慌中走了出来,市场情绪明显提振。当地时间周五,欧美股市全线大涨,道指涨超800点(涨幅达2.51%),纳指涨1.64%,标普500指数涨2.24%,英国富时100指数大涨近4%,德国、法国股市涨幅均超3.5%。俄罗斯RTS指数更是暴涨26%,MOEX指数涨超20%。

中信证券首席海外宏观分析师崔嵘表示,地缘政治危机对主要资产走势长期影响有限。从历史上看,地缘政治危机对国际资本市场的影响主要有“波动情绪化、反映时快、持续时间长、后续影响小”的特点。影响主要体现在资产价格冲击呈现“V”字形走势,形状普遍较陡,深度取决于地缘政治影响强弱。根据跌幅测算,各大类资产价格受本次地缘政治危机的

冲击程度依次是:俄罗斯股市>卢布>大宗商品>欧洲股指>美股。崔嵘称,“俄乌冲突”对资产价格冲击最大的阶段或已过去。截至目前,欧美对俄罗斯的经济制裁措施中尚未涉及切断俄罗斯参与SWIFT清算系统和针对俄罗斯的能源制裁措施,并且北约和美国均表示不会派遣地面部队进入乌克兰境内,因此,局部战争大规模升级的概率不高。



## 股民数量突破2亿 6年时间1亿人入场 证监会:提升投资者获得感

A股又迎来历史时刻。中国结算25日发布消息称,自2019年3月突破1.5亿以来,A股投资者数量不断增长,到2022年2月25日已达20000.87万。这意味着,A股投资者数量已正式突破2亿大关。

历史数据显示,A股投资者数量在2016年1月正式突破1亿。从1990年12月上交所建立开始算起,第一个1亿投资者的积累大概花了26年。2016年1月至今,第2个1亿投资者的积累大概用了6年。券商人士称,投资者数量的快速增长,与居民财富的积累、资本市场的发展以及人口受教育程度提升有关。

随着投资者数量的越发庞大,投资者保护就变得越发重要。证监会相关负责人在多个场合都曾表示要加强投资者权益保护,增强广大投资者的获得感。此外,资本市场在发展融资端时,也要注重投资端建设,促进投融资平衡协调发展。

### 投资者数量突破2亿大关

回溯历史发现,2015年4月,中国结算开始公布每个月的期末投资者数量。在此之前,中国结算主要公布期末股票账户数。2015年4月末,A股投资者数量8185万。在2016年1月末,投资者数量突破1亿。2019年3月,投资者数量突破1.5亿。2022年2月,投资者数量正式突破2亿整数关口。

中原证券研究所负责人牟国洪分析了近些年我国投资者数量快速增长的原因。他认为,其中可能存在着三方面原因:

首先,我国经济发展上了一个新台阶,人均GDP跨过重要门槛,居民财富逐年增长,对资产配置的需求逐步增加。

其次,最近10年来我国资本市场发展越来越规范,市场制度逐步完善,开户制度改革和移动互联网的结合,使投资者能更便捷进入市场。此外,部分优质上市公司的投资价值 and 赚钱效应越来越明显,吸引了更多投资者进入股票市场。

最后,年轻一代人逐步成为市场的重要参与者,上世纪80、90年代出生的人陆续进入市场,这代人普遍受教育程度较高,理财观念较上一代人更活跃,对股票类高风险资产的接受程度更高,参与股票市场的程度较上几代人更高。

### 促进投融资平衡 提升投资者获得感

随着我国资本市场的发展壮大,资本市场在满足实体经济融资需求的同时,也越来越注重投资端建设,促进投融资的平衡协调发展。

刚刚召开的证监会2022年系统工作会议提出,要坚持稳字当头,切实维护资本市场平稳健康发展。加强宏观研判和政策协调,健全风险防范预警处置问责制度体系。稳步推动中长期资金入市,促进投融资总体平衡和协同发展。健全资本市场预期引导机制,为市场平稳运行营造良好环境。

随着投资者数量的越来越多,投资者保护也显得越来越重要。

2021年5月,《中国资本市场三十年》一书正式亮相,证监会主席易会满在序言中表示,资本市场直接关系到上亿家庭、数亿人的利益,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,是资本市场监管工作人民性的具体体现。证监会将保护投资者合法权益贯穿于监管各环节、全流程,全力防范化解重点领域风险,坚决打击各类违法违规行,积极构建公开、公平、公正的市场环境,提供更加有效的监管保护和司法救济,增强广大投资者的获得感。

## 机构最新解读

中金公司指出,考虑到此次俄乌在全球部分资源品定价中的特殊性,相比单纯因为风险偏好造成的避险交易,后续如果因为一些制裁导致的连锁反应和连带损失更加值得关注。

从冲突的时间、原因、涉及国家、地理位置等因素看,当下的俄乌冲突与2008年的俄格冲突有一定的相似性。国泰君安对俄格战争发生期间的大类资产表现进行回顾分析发现:

①股市:短期冲击不大,俄格战争爆发对指数短期冲击不大。俄乌冲突加剧,除了纳斯达克下跌较多外,主要指数没有出现大幅波动。

②汇市:俄格战争爆发期间,美元上涨,卢布下跌。俄乌冲突加剧后,美元指数变化不大,卢布延续11月以来的贬值趋势。

③债市:俄格战争爆发对债券市场冲击不大。俄乌冲突对债券市场没有造成明显的冲击。

④大宗商品:战争爆发对多数

大宗商品冲击不大,黄金价格走高,原油的走势值得关注。为了应对新冠疫情全球放水,在通胀叠加供需紧张的背景下,原油和黄金都有不错表现,这与俄格战争期间表现有所不同。

此外,俄乌是全球粮食和工业金属的主要供应者。乌克兰是全球第三大玉米出口国及第四大小麦出口国,俄罗斯则是全球最大的小麦出口国。地缘局势紧张或加剧市场对主要谷物供给的担忧,对农产品价格的影响也不容小觑。

俄罗斯也是多种工业金属的主要出口国,根据2020年的数据,按出口量占全球比例划分,俄罗斯钯金、纯镍、铜、铝占比分别为45%、42%、37%、16%。

乌克兰供应了全球70%的氖、40%的氙和30%的氙,这三种气体是制造芯片的关键材料,若供应受阻将对全球半导体产业造成影响。

中泰证券陈兴表示,冲突爆发短期将冲击权益市场,但持续时间不

长,大规模、长时间的地缘冲突对权益市场的影响更加显著。历次冲突爆发后一天,多数指数下跌,但冲突后7个交易日,多数指数由跌转涨。进一步观察地缘冲突整个时期内指数的表现,可以发现地缘政治冲突事件对权益市场的影响实际有限。

从历次冲突期间A股各行业的表现来看,有色金属行业的涨幅中位数领先于其他行业,这或许与战争爆发时期,投资者避险情绪升温导致黄金等避险资产相关股票上涨有关。

此外,钢铁和银行股在战争爆发时整体表现也相对较好。而社会服务、医药生物及计算机行业受到冲突的负面影响或大于其他行业。

中信证券指出,若俄乌双方冲突程度加剧,则应关注能源类商品和黄金的投资机会。今年以来,受到海外不利因素的冲击,我国A股市场表现较差,若俄乌危机造成的恐慌情绪消散,建议把握本轮A股回调的机会和稳增长政策发力的时期,积极投资国内权益资产。

## ◆A股点评

# 动荡不安中震荡筑底

截至2月25日下午3时,上证指数报3451.41点,当日上涨0.63%,当周跌幅为1.13%;深成指报13412.92点,当日上涨1.21%,当周跌幅为0.35%;创业板指数报2855.8,当日上涨2.58%,当周涨幅为1.03%。

统计数据看,截至2月25日收盘,A股市场整体市盈率为18.30倍,处于底部区域。

由于地缘政治的影响,导致国际市场的动荡不安,A股的市场走势也跟着国际市场跌宕起伏,但总体仍在震荡筑底。A股市场的走势没有超出大家预期,创业板指数的走势更是向好的方向发展,创业板指周五的反弹更是创出了近期的新高。

回顾1990年以来,发生的六次战争对资产价格影响复盘来看,国际冲

突不改变长期股市牛熊趋势,更多是关键节点上的短期冲击。随着战争进程进一步加剧,尤其是战争局势的明朗,权益市场将逐步回归原本的运行在“稳增长”大背景下,深化供给侧结构性改革和扩大内需有机结合,虎年以來,从中央到地方纷纷抢抓发展机遇,积极应对挑战,适度超前开展基础设施投资。近期,基建等“稳增长”板块有所走强,特别是部分低位基建、电力能源、算力概念品种反复走强,稳增长、扩大内需等题材或受市场反复挖掘。

兴业证券认为,A股经历此前的连续调整以及近期地缘政治冲突升级的压制,整体风险在释放,赛道股估值也在逐步回落,在多方支撑和提振下,随着成交量重返万亿,市场阶段性底

部或将呈现。指数反复筑底的过程中,可在继续跟踪低估值板块的同时,关注高景气的超跌成长股。

长江证券义乌营业部认为,市场目前处于价值和成长风格轮动,当周赛道股明显回暖,连续反弹。此前政策发力下,价值股整体表现良好。而随着业绩的提振以及市场情绪的震荡回升,成长股开始表现。一旦赚钱效应有所体现,观望资金也有望入场,展望3月份行情,两会、美联储加息、财报披露,以及欧洲局势等都会一一落地,市场重回基本面的逻辑,盈利的回升预期有利于行情的回暖,虽然受各种外部因素扰动,但目前对于市场无需太过担忧,市场大概率处于底部区域,后面机会远大于风险。

特约记者 杨庆文

## ◆期货点评

# 棕榈油菜油原油涨幅居前

当周期货市场呈上涨走势,国际市场因俄乌开战出现剧烈波动,能源化工板块受到原油带动,走势明显偏强,同时油脂油料板块也继续在天气炒作及乌克兰供应担忧影响下明显走高。具体看,棕榈油、菜油、原油等涨幅居前,玻璃、螺纹钢、沪锌等跌幅在先。金融期货方面,三大股指震荡为主,IC相对偏强,国债期货小幅走低。

俄乌局势突变令资本市场震动,周四开战后,市场避险情绪大幅上升,黄金、原油等相关资产价格飙升。西方国家相继宣布对俄制裁措施,同时确认北约不会在乌克兰与俄交战。市场情绪有所缓和,黄金和原油价格有所回落。但目前局势依然存在不确定性,资产价格波动率大幅上升,投资者要注意规避风险。

俄乌局势的发展对美联储货币政策也产生了影响,联储高官的态度是高度关注局势的发展,但货币政策立场暂不做出改变。不过,利率期货市场显示,市场认为3月加息50个基点的

概率已较之前有明显下降,这在一定程度上支撑了资产价格。

数据方面,当周发布的2月份LPR利率维持不变,因之前的MLF利率未进行调整,因此本次LPR利率保持不变符合市场预期,未来国内降准降息预期依然存在,或阶段性对市场情绪产生引导。

中期货义乌营业部认为,多单方面值得关注的是菜粕,俄乌冲突导致全球粮食供应担忧升温,国内外油脂油料价格大涨,在国际地缘政治环境紧张的情况下,农产品整体价格易涨难跌,叠加南美天气影响,同时菜籽减产较为明确,而下游水产需求预期良好,粕类或受到更多多头资金关注,建议逢回调买入。

空单方面值得关注的是铁矿石,目前铁矿库存近1.6亿吨,处于近年来高位水平。随着冬奥会结束,限产有所放松,铁矿消费略有起色。但最新钢材消费数据不及预期,叠加国内政策打压,铁矿难以走出向上行情,建议逢高沽空为主。

大越期货义乌营业部对PTA的看法是,PTA加工费压缩表现大幅超季节性,当前加工费下装置普遍亏损,后市大概率会出现装置意外检修的情况。PTA环节依旧维持累库,现货环节的流通性相对充裕,年后港口现货大幅积累,库存目前都积累在PTA工厂以及港口之中,而下游主要消耗环节的备货,库存无法向下转移。但是依照这种情况继续发展,一方面是PTA工厂降负减产,另一方面是聚酯工厂刚需备货,前提是聚酯负荷能够维持。

聚酯及下游方面,当下负荷水平明显高于往年同期,节后聚酯检修装置陆续重启,下游织造端表现相对乏力,受到疫情以及新订单不佳的影响,聚酯产品产销不及同期,因此聚酯工厂产品库存天数相对较高,尤其是长丝。虽然随着聚酯原料价格回调,名义现金流处于高位,但实际工厂利润难以兑现,但后市聚酯大规模减产的条件仍不具备,聚酯负荷对于原料需求存在一定支撑。操作上,关注PTA计划外装置检修带来的做多机会。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活