**生产资料流通行业**

**发展报告（2018年度）**

**商务部流通业发展司**

**中国物流信息中心**

**2019年8月**

**目 录**

[摘 要 1](#_Toc22821759)

[一、2018年生产资料流通行业发展概况 3](#_Toc22821760)

[（一）销售总额增速下滑 3](#_Toc22821761)

[（二）供需格局转向宽松 4](#_Toc22821762)

[（三）库存压力略有缓解 5](#_Toc22821763)

[（四）市场价格小幅上涨 6](#_Toc22821764)

[（五）企业经营状况有所改善 8](#_Toc22821765)

[二、行业发展呈现出新特点 12](#_Toc22821766)

[（一）政策助推行业优化发展 12](#_Toc22821767)

[（二）生产资料国际话语权逐渐提升 13](#_Toc22821768)

[（三）平台交易蓬勃发展 14](#_Toc22821769)

[（四）供应链金融变革创新 15](#_Toc22821770)

[（五）一带一路建设为市场带来广阔空间 16](#_Toc22821771)

[三、2019年生产资料市场发展环境及走势预测 17](#_Toc22821772)

[（一）全球经济增长不确定性增加，生产资料市场外需承压 17](#_Toc22821773)

[（二）国内经济缓中趋稳，生产资料市场国内需求仍有增长空间 17](#_Toc22821774)

[（三）环保政策灵活，生产资料市场供应端波动温和 18](#_Toc22821775)

[（四）法治化营商环境为生产资料流通提供支持与保障 18](#_Toc22821776)

摘 要

2018年，我国宏观经济运行整体保持平稳，全年实现经济增长6.6%。但受国内外环境影响，经济运行稳中有变。特别是下半年以来，稳中有变的态势更为明显。与此相应，生产资料市场运行趋势也出现了新变化，销售总额增速稳中趋缓，供需矛盾略有显现。但与稳中有变相伴随的是变中有进。2018年，生产资料市场库存压力有所缓解，价格水平有所上升，企业效益出现改善，行业转型升级速度加快。

具体来看，2018年生产资料市场运行主要有以下几个特点：一是销售总额增速下滑。2018年全年，生产资料销售总额达到72.8万亿元，可比价同比增长4.6%，增速较上年同期下降0.7个百分点。二是市场供需格局转向宽松。2018年，我国生产资料市场供需格局大体呈现两个阶段。前三季度，市场供需两旺，整体趋于均衡。四季度，受经济运行下行压力增大、环保限产全面推进、淡季来临等因素影响，市场需求缩减明显，供需走势开始分化，前三季度建立的供需相对均衡的局面被打破，市场供大于求的迹象开始显现。三是库存压力略有缓解。受前三季度市场供需旺盛的推动，生产资料市场流通环节库存增速有所放缓。四是市场价格小幅上涨。2018年，生产资料市场价格整体呈现先上升后下降的走势，整体来看，平均价格与去年同期相比有小幅上涨。五是企业经营状况有所改善。从2018年商务部典型生产资料批发企业经营情况统计调查情况来看，2018年营业收入明显回升，利润总额也随之增长，企业效益有所好转，行业整体销售利润率和资产报酬率均高于上年同期水平。

近年来，生产资料流通业发展变化较快，出现了一些新特点。其中，较为突出的是政策助推行业优化发展，生产资料国际话语权逐渐提升，生产资料流通模式创新加快，平台交易蓬勃发展，供应链金融变革创新，一带一路建设为市场发展带来更广阔的空间。总的来看，生产资料流通行业发展，为市场转型升级更好地服务实体经济提供了强力支撑。同时，随着大宗商品期货发展完善以及人民币国际化进程加速，中国因素在全球大宗商品市场中的影响也愈发明显，对商品供需关系的影响正在不断加强。

虽然我国生产资料流通行业在转型升级的过程中出现若干亮点，取得了一定的成果，但是发展的过程中仍然存在一些问题：一是虽然大宗商品交易平台发展较快，但交易过程中仍有风险。建议综合推广应用新兴技术手段防控规避交易过程中的风险。二是供应链人才市场供需不匹配。要加快供应链人才培养机制的建立，推动供应链管理纳入教育部学科设置目录，与大学合作推动供应链学科建设。三是定价权仍需进一步提高。我国大宗商品国际定价权的被动局面正在好转，但缺失现象依然存在。继续切实提升我国在大宗商品上的定价权、话语权，仍需多方合力、多管齐下。

展望2019年，由于贸易摩擦的长期性与严峻性不容忽视，国际经济环境更为复杂，全球经济仍有较大下行风险。面对更为复杂的国际经济环境，国内经济继续平稳运行存在积极因素，但同时仍具有不确定性，特别是上半年国内经济下行压力相对突出。但随着政策红利的累积和逐步释放，投资增长有望企稳回升，消费的基础性作用有望增强，新旧动能转换进一步加快，经济走势下半年有望趋稳，甚至有所回升。在此背景下，2019年生产资料流通企业流动性压力将有所缓解，生产资料市场发展环境有望改善。结合当前行业运行环境，预期2019年生产资料销售总额将继续保持增长，但增速较前期或将有所放缓。

# 一、2018年生产资料流通行业发展概况

2018年，我国宏观经济运行整体保持平稳，全年实现经济增长6.6%。但受国内外环境影响，经济运行稳中有变。特别是下半年以来，稳中有变的态势更为明显。与此相应，生产资料市场运行趋势也出现了新变化，销售总额增速稳中趋缓，供需矛盾略有显现。但与稳中有变相伴随的是变中有进。2018年，生产资料市场库存压力有所缓解，价格水平有所上升，企业效益出现改善，行业转型升级速度加快。

## （一）销售总额增速下滑

2018年，经济增速稳中趋缓，上半年相对较好，但下半年稳中有变的态势较为明显。下半年，PMI指数连续下降，9月回落至51%以下，12月降至49.4%，是自2016年8月以来首次回落到50%以下。在此背景下，生产资料市场销售总额增速也有明显下滑。2018年全年，生产资料销售总额达到72.8万亿元，可比价同比增长4.6%，增速较上年同期下降0.7个百分点。从全年走势来看，四个季度平均增速分别为5.1%、4.3%、4.5%和1.5%，呈明显下行趋势。

近年来，我国生产资料销售总额增速呈现放缓趋势。2013年以前，销售总额增速保持在接近12%的高速水平。2014-2016年，随着经济运行进入“新常态”，销售总额增速出现适度放缓，保持在8%左右。2017年-2018年，销售总额增速下降至5.3%和4.6%，连续两年低于GDP增速。



图1 2017年与2018年生产资料销售总额及增速对比情况

## （二）供需格局转向宽松

2018年，我国生产资料市场供需格局大体呈现两个阶段。前三季度，受经济运行整体稳健、结构优化、新动能加快成长等因素影响，生产资料市场供需两旺，整体趋于均衡。中国物流与采购联合会调查发布的大宗商品指数中的供应指数和销售指数除2月份以外的其余月份均呈上升走势。四季度，随着经济运行下行压力增大、天气转冷以及环保限产全面推进，供需两侧均受到影响，特别是淡季来临令市场需求缩减更加明显，市场供需走势开始分化，供应量继续增加，只是增速有所放缓，而销售量明显下滑，销售指数跌至十九个月以来最低，前三季度建立的供需相对均衡的局面被打破，市场供大于求的迹象开始显现。从大宗商品指数走势来看，供应指数全年平均水平为102.6%，销售指数全年平均水平为101.9%，供应指数高于销售指数0.7个百分点。



图2 2018年中国大宗商品供应及销售指数走势情况

## （三）库存压力略有缓解

从大宗商品指数来看，前三季度，特别是上半年，在市场产销衔接顺畅、供需更趋平衡的推动下，流通环节商品库存增速有较为明显的下降。虽然四季度受市场供大于求的影响，库存增速再次加快，但2018年整体来看，流通环节库存增速较上年同期有所下降。1-12月份，大宗商品库存指数均值为101.8%，较上年同期下降3.1个百分点。一至四季度均值分别为104.4%、99.4%、101.5%和102.0%。



图3 2017-2018年中国大宗商品库存指数走势情况

从中国仓储指数来看，2018年期末库存指数均值为51.2%，低于上年同期0.6个百分点，平均库存周转次数指数均值为52.1%，与上年同期基本持平。从数据来看，在周转效率保持高效的基础上，库存增速有所下降，表明2018年生产资料市场库存压力在一定程度上得到缓解。



图4 2017-2018年中国仓储指数期末库存指数走势情况

## （四）市场价格小幅上涨

2018年，生产资料市场价格整体呈现先上升后下降的走势。前三季度，在供需关系持续改善的情况下，生产资料市场价格呈现逐步回升的态势。四季度，由于需求低迷，供给持续增加，加之市场资金紧张，价格有所回落。整体来看，与2017年相比，市场平均价格仍有小幅上涨。2018年全年，生产资料累计平均价格较上年同期上涨5.7%，较年初上涨0.1%。



图5 2018年生产资料市场价格走势情况

具体来看，一季度，受寒冷天气以及春节长假因素的影响，市场终端需求基本处于停滞状态，市场价格呈现逐月回落的态势。进入二季度，随着市场供需双侧联动上升，流通环节库存压力持续缓解，生产资料市场价格明显回升，4月份价格止跌，5、6月份分别环比回升1.5%和0.5%。三季度，生产资料市场虽然处于传统淡季，但整体表现超出预期，需求端淡季不淡，市场销售增速加快，环保限产力度加大，市场供应增速持续回落。虽然7月份受高温多雨天气和中美贸易摩擦影响，市场价格出现短暂回落，但8月份市场信心有所恢复，价格止跌回升。9、10月份，随着传统消费旺季到来，环保督查进一步加强，加之政府着力稳定经济形势，实施积极的财政政策，加快基建投资增速，供需基本面向好，市场价格进一步回升，9、10月份环比分别上涨2.0%和0.3%。四季度，淡季特征显现，终端需求季节性回落，整体供应仍在增加，市场供需有所失衡，供大于求的迹象开始显现，库存再次积压。再加上全球经济增长前景不佳、原油大跌等因素，造成市场对未来需求的担忧，多重因素导致市场价格整体下跌，11、12月环比分别下降2.1%和3.0%。

从主要品种来看，2018年全年，成品油、钢材、化工产品、原煤、有色金属的累计平均价格较上年同期分别上涨17.7%，8.9%、4.7%、2.5%、1.6%。其中，成品油价格受国际油价影响，涨幅最为显著，同比上涨17.7%，是影响生产资料整体价格上涨的重要因素之一。

## （五）企业经营状况有所改善

2018年商务部典型生产资料批发企业经营情况统计调查，剔除重复样本和无效样本，合计有效样本共600个。从企业经营变化情况来看，2018年营业收入明显回升，同比增长11.1%。利润总额也随之明显回升，同比涨幅达到14.0%，企业效益有所好转。行业整体销售利润率和资产报酬率均高于上年同期水平。企业总资产周转率和流动资产周转率也有所提高。企业员工人数较去年同期有所下降，但平均劳动效率反而有所提高。值得注意的是，行业总体资产负债率和费用水平仍呈上升趋势。

**表1 2018年典型生产资料流通企业经营情况表（600家单位汇总）**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | **单位：万元** |
| **指标名称** | **本期累计** | **去年同期** | **同比增减** | **同比增减％** |
| 营业收入 | 252109594 | 227000461 | 25109133 | 11.1 |
| 三项费用合计 | 8834766 | 7828646 | 1006120 | 12.9 |
| 利润总额 | 4850611 | 4253356 | 597255 | 14.0 |
| 应交税费 | 4120157 | 3896037 | 224120 | 5.8 |
| 资产总计 | 182449372 | 166734546 | 15714826 | 9.4 |
| 其中：流动资产合计 | 114747751 | 105685766 | 9061985 | 8.6 |
| 其中：固定资产合计 | 34373323 | 27224239 | 7149084 | 26.3 |
| 负债合计 | 135035717 | 122928699 | 12107018 | 9.8 |
| 应付职工薪酬 | 3487627 | 3387337 | 100291 | 3.0 |
| 年末从业人员人数（人） | 300165 | 322752 | -22587 | -7.0 |

**1、重点生产资料企业营业收入明显回升**

据2018年商务部典型生产资料批发企业经营情况统计调查显示，600家企业实现营业收入25211亿元，比上年增加2511亿元，增长11.1%。

从区域结构看，四大区域2018年销售额均呈增长趋势，东北地区营业收入涨幅最为显著，高达26.1%，其次是东部地区，中部地区和西部地区虽然涨幅低于其他两个区域，但其涨幅也分别达到了9.8%和8.1%。整体来看，2018年各区域企业营业收入都有明显上涨。特别是东北地区，虽然经济仍有下行压力，但在党中央、国务院东北老工业基地振兴战略的重大决策的支持下，一些积极因素和发展动力正在积聚。



图6 2018年典型生产资料批发企业营业收入分区域占比情况

**2、利润总额明显增长**

根据商务部典型生产资料批发企业经营情况统计调查显示，2018年，600家企业利润总额为485亿元，比2017年增长60亿元，同比增幅达到14.0%。利润总额明显回升，反映企业整体经营形势有所好转。

从区域结构看，东部地区和中部地区利润总额均有明显增长，其中，中部地区增长最快，增速达到24.9%，东部地区为22.8%，中部地区增速超过东部地区2.1个百分点。而东北地区和西部地区2018年利润总额较上年有所下降，西部地区降幅较大，为6.2%，东北地区下降2.7%。从分区域利润总额的情况来看，我国生产资料市场区域发展不均衡的问题仍然存在，东中部地区企业数量众多，主要集中在长三角、珠三角和环渤海等发达城市群，发展速度较快；而西部地区和东北地区企业数量较少，发展略微滞后。



图7 2018年典型生产资料批发企业利润总额分区域占比情况

**3、销售利润率略有提高**

2018年，600家典型生产资料批发企业总体销售利润率为1.92%，比去年同期回升0.05个百分点，反映出随着生产资料整体市场环境的回暖，企业的盈利能力有所增强。

从区域结构看，中部地区的销售利润率最高，达到3.07%，同比增长0.37个百分点，增速在四大区域中最快。其次是西部地区，达到2.7%，但同比下降0.41个百分点。西部地区虽然整体利润总额下降较为明显，但每单位营业收入的获利能力较高。

**4、资产规模扩大，资产报酬率上升**

2018年，600家典型生产资料批发企业资产总计为18245亿元，比上年增加1571亿元，增长9.4%。其中流动资产合计为11475亿元，比上年增加906亿元，增长8.6%。分区域来看，东部地区资产规模增速最快，达到11.8%，其次为东北地区，达到8.9%。

2018年，600家企业的整体资产报酬率为2.66%，较上年增长0.11个百分点。中部地区资产报酬率最高，达到3.78%，同比增长0.54个百分点。

**5、总资产周转率和流动资产周转率均有上升**

2018年，600家典型生产资料批发企业的整体总资产周转率为1.38%，较上年提高0.02个百分点；整体流动资产周转率为2.20%，较上年提高0.05个百分点。总资产周转率和流动资产周转率均有提升，且流动资产周转率高于总资产周转率。企业流动资产周转率上升，表明企业以相同的流动资产实现的营业收入增加，企业的盈利能力有所提高。分区域来看，流动资产周转率最高的是东北地区，2018年达到2.53%，同比增长0.25个百分点。其次是西部地区，2018年达到2.35%，同比增长0.09个百分点。

**6、企业员工人数下降，平均劳动效率提高**

2018年，600家典型生产资料批发企业的从业人员人数为30万人，比上年减少2万人，同比下降7.0%。平均劳动效率为839.9万元/人，比上年增加136.6万元/人，同比增长19.4%。随着自动化技术的不断发展，企业员工人数呈持续下降态势。虽然员工人数有所下降，但平均劳动效率反而有所上升，反映出劳动人口素质有所提高。

**7、企业费用增速较快**

2018年，600家典型生产资料批发企业的整体三项费用合计为883亿元，比上年增加101亿元，同比增长12.9%。三项费用合计增速高于营业收入增速1.8个百分点。反映出企业整体费用成本增速较快，仍需进一步降本增效。

**8、资产负债率仍然较高**

2018年，600家典型生产资料批发企业负债合计为13504亿元，比上年增加1211亿元，同比增长9.8%。整体资产负债率为74.0%，比上年增长0.3个百分点。分地区来看，资产负债率最高的是中部地区，达到75.8%，同比下降2.6个百分点。资产负债率相对较低的是东北地区，2018年为72.2%，但同比增长了2.4个百分点。整体来看，生产资料行业资产负债率有所上升且处于较高水平。

# 二、行业发展呈现出新特点

## （一）政策助推行业优化发展

近年来，生产资料流通业发展变化较快，出现了一些新特点。其中，较为突出的是政策助推行业优化发展，生产资料国际话语权逐渐提升，生产资料流通模式创新加快，平台交易蓬勃发展，供应链金融变革创新，一带一路建设为市场发展带来更广阔的空间。总的来看，生产资料流通行业发展，为市场转型升级更好地服务实体经济提供了强力支撑。同时，随着大宗商品期货发展完善以及人民币国际化进程加速，中国因素在全球大宗商品市场中的影响也愈发明显，对商品供需关系的影响正在不断加强。

近年来，为助力供给侧结构性改革，推动经济高质量发展，国家相继发布了《国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》《关于开展供应链创新与应用试点的通知》《关于开展2018年流通领域现代供应链体系建设的通知》等系列政策，为我国大宗商品现代流通业的创新发展指明了方向、明确了重点。而伴随着供给侧改革、“一带一路”倡议实施以及“互联网+”行动计划的持续推进，中国大宗商品市场正在向规模化、专业化、规范化和国际化转型。

## （二）生产资料国际话语权逐渐提升

随着我国金融基础设施发展完善，我国在发展完善大宗商品期货方面取得了一些关键性突破，大宗商品期货领域国际化进程稳步加快，服务实体经济能力进一步增强。同时，随着人民币的国际化进程不断加速，以人民币计价的大宗商品不断增多。大宗商品交易采用人民币计价有助于推进人民币国际化，进而为商品交易机构引入国际投资者提供了便利。另外，“一带一路”建设的推进，为促进我国加快融入国际贸易和世界经济体系、争取国际投资和贸易规则制定的主动权和主导权、提升我国大宗商品国际话语权，赢得了重大机遇。

2018年，大商所发布了铁矿石期货国际化规则，澳大利亚矿石生产商必和必拓采用中国MySteel铁矿石指数，上海国际能源交易中心推出原油期货，商务部发布“陆上丝路指数”及时反映“义新欧”线路贸易发展情况及变化趋势，这些反映出我国大宗商品国际定价权的被动局面正在好转，但缺失现象依然存在。当前，世界经济面临的不稳定性、不确定性日益突出，大宗商品作为重要的战略资源，其价格波动将影响到国家经济安全。

长期以来，因缺乏大宗商品国际定价话语权，我国能源、原材料等大宗商品在国际市场上常常陷入“高买低卖”的被动地位，企业在国际贸易中也常常因此丧失对价格的谈判能力，不得不接受高价买入和低价卖出的局面，企业利益严重受损，国家产业安全受到威胁，国内众多产业因利润被严重挤压而迫近被并购的边缘，沦为弱势行业。在宏观经济层面，缺乏大宗商品国际定价话语权也容易造成输入型通货膨胀，影响我国经济的持续、健康发展。针对当前国际上主要的大宗商品已从传统的生产商或贸易商主导定价，逐渐转变为由相关多元各方参与的期货市场主导定价的特点，我们要不断提高期货市场对外开放水平，探索与国际交易所合作新途径，提升交易所影响力。

## （三）平台交易蓬勃发展

2018年，生产资料平台交易蓬勃发展。钢铁电商平台是大宗商品交易平台发展的主力军。上海钢联的大宗商品电子交易平台经过十余年的发展，形成了以钢铁、矿石、煤焦为主体的黑色金属产业及有色金属、能源化工、农产品等多元化产品领域的互联网大宗商品生态圈，掌握了全面的交易信息和国际一手资讯，使平台使用者同时掌握静态信息与动态信息。通过提前布局物联网、智慧云仓储、运钢网，结合广泛交易信息实现了物流节点整合，提升物流效率，降低物流费用。以找钢网为例，2017年钢铁总交易量为16518吨，交易额为639亿元。找钢网的发展不仅带动了钢铁电商的发展，也为整个大宗商品行业带来了全新的商业模式，带动了一大批传统产业电商平台的兴起。找油网、找煤网、找五金等一系列类似模式的平台，分布在钢铁、煤炭、石油、铝业、塑料、化纤、纸业、木材等和国民经济相关的各大重点行业，推动众多行业创业创新的热潮，改变了传统行业的生态格局，为传统行业的升级改造提供了“新动能”。

总的来看，经过近年来的规范、整顿，生产资料平台交易蓬勃发展，并呈现出由“电商平台”向“市场平台”转变，使平台由虚到实，具备了信息聚合、商品交易、物流组织等多项功能；由“交易平台”向“物流平台”转变，更加重视物流平台建设，使“商流”和“物流”有机融合；由“信息平台”向“信用平台”转变，这些特点有利于破解供需矛盾，降低供应链上下游成本，推动大宗商品流通方式创新。

现货交易平台经历初期发展后，慢慢衍生出更加复杂的交易结构，交易品种不断增加，交易主体呈现更加多元化趋势，交易模式也逐步复杂。由于缺乏规范管理，大量个人投资者入市后出现亏损。近年来，国务院和有关部委多次发布文件，清理整顿各类交易场所和平台，部际联席会议开展了三次专项整顿，有力遏制了大宗商品现货平台大量无序扩张的发展势头。目前正在发展的区块链技术、智能合约技术以及在线信用评估技术，可以实现交易过程一切信息不可篡改、不可否认、可追溯。交易履约过程自动执行，可以防止无交割等虚假交易，避免不合理、恶意的人为干预。交易过程中任何环节的违约行为均可实时体现在在线信用评估结果中。

## （四）供应链金融变革创新

2018年，在供给侧改革、消费升级、美中贸易摩擦、AI及物联网技术应用兴起等大背景下，供应链金融市场也在跌宕起伏中变革发展。一方面，国家政策对供应链金融变革创新给予了强有力支持，另一方面，企业围绕供应链金融创新也加速了前瞻布局。2018年9月，“粤港澳大湾区贸易金融区块链平台”在深圳正式上线试运行。该平台是由央行联手中国银行、建设银行、招商银行、平安银行、渣打银行等共同开发完成，意在通过基于应收账款的融资，实现围绕核心企业开展供应链融资，致力于打造立足粤港澳大湾区，面向全国，辐射全球的开放金融贸易生态。2018年12月，怡亚通发布了“供应链综合商业服务平台”，并与工商银行、建设银行、民生银行、浦发银行等4家商业银行达成战略合作，合作金额达100亿元。合作约定，将在授信融资、结算、投资等领域展开深度合作，帮助怡亚通及上下游合作伙伴拓展供应链金融服务的创新实践，共同为实体企业提供优质的金融服务，实现国内产业的转型升级。

## （五）“一带一路”建设为市场带来广阔空间

“一带一路”建设给生产资料市场带来广阔的发展空间。“一带一路”相关国家和地区资源丰饶、人口众多，是全球最具增长活力和发展潜力的经济板块，在国际生产资料市场上占有重要的地位。能源方面，“一带一路”相关国家和地区的天然气储量占全球总量的80%，原油储量占全球总量的59%。矿产资源方面，铁矿石、铅锌矿等储量占全球总量的20%到40%。在“一带一路”国家出口的重要生产资料商品里，橡胶、原油占我国进口总量的比例分别达到78%和67%。此外，我国与“一带一路”沿线国家在基础设施建设、产能等领域存在很大的合作空间，为国内带来了大量的钢材需求。2017年我国企业与“一带一路”沿线的61个国家新签对外承包工程项目合同7217份，新签合同额1443.2亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的54.4%，同比增长14.5%；完成营业额855.3亿美元，占同期总额的50.7%，涉及电力建设、房屋建设、交通运输建设、石油化工、通讯工程建设等领域，而钢铁是这些工程建设的重要原材料，其中基础设施建设工程用钢需求较大。综合来看，我国与“一带一路”新兴经济体通过投资贸易的互补、分工、合作，取长补短，促进合作共赢，为国内生产资料市场发展带来新的发展机遇。

# 三、2019年生产资料市场发展环境及走势预测

2019年，由于贸易摩擦的长期性与严峻性不容忽视，国际经济环境更为复杂，全球经济仍有较大下行风险。面对更为复杂的国际经济环境，国内经济继续平稳运行存在积极因素，但同时仍具有不确定性。由于国内需求仍显偏弱，外部环境依然复杂，2019年上半年国内经济下行压力相对突出。但随着政策红利的累积和逐步释放，投资增长有望企稳回升，消费的基础性作用有望增强，新旧动能转换进一步加快，经济走势下半年有望趋稳，甚至有所回升。

## （一）全球经济增长不确定性增加，生产资料市场外需承压

从国际环境看，受单边主义和贸易保护主义抬头影响，世界经济增长遇到前所未有的挑战，全球经济将延续复苏趋势，但强度将有所偏弱。不同经济体之间也将继续产生分化。美国经济见顶已基本成为共识，亚洲整体保持温和复苏趋势；欧洲复苏进程整体偏弱；非洲经济发展水平好于上年同期，但经济体量占比较小。展望2019年，最大的不确定性仍来自于中美贸易摩擦，预计接下来的中美贸易谈判不会一帆风顺，其长期性与严峻性不容忽视，必将对我国生产资料市场的外部需求带来重大挑战。

## （二）国内经济缓中趋稳，生产资料市场国内需求仍有增长空间

从国内环境看，经济具备平稳运行基础，2018年出台的一系列政策措施有望在2019年持续释放效果，为经济平稳运行保驾护航。2018年基建投资快速下滑是拖累经济的重要因素之一。基建下滑是地方政府融资活动受到去杠杆政策约束的表现。目前债务过快增长已得到遏制，去杠杆政策也有所调整。预计2019年财政政策会更加积极，基建投资也有望企稳回升。此外，消费升级的潜力依然较大，预期2019年仍将继续发挥稳增长的基础性作用。

## （三）环保政策灵活，生产资料市场供应端波动温和

比较2018年和2017年的环保政策可以发现，2017年环保限产政策强执行带来了两项良性成果，一是执行部门和生产企业积累了相关经验，环保政策执行趋于柔性、企业反应趋于理性；二是通过整改，相关企业的环保设施和环保意识上了一个台阶。因此，2018年的蓝天计划执行不仅效率提高，同时对市场的影响也低于预期。预计2019年及后期，国内环保政策将继续发力，但停限产政策将更为灵活，更为贴近市场实际情况，同时相关企业的环保措施将进一步完善，预计生产资料市场供应端的波动将会更加温和。

## （四）法治化营商环境为生产资料流通提供支持与保障

政府致力于推进“放管服”改革，建设法治化营商环境。从国际商品交易市场的发展经验来看，当前，我国商品交易市场的转型升级与创新发展亟待建立由政府、行业协会和商品交易市场所构成的多层次的监管体系，形成覆盖市场准入，监管与退出的全程管理机制，为我国构建统一开放、竞争有序、公平法治的生产资料市场体系提供支持与保障。

综上所述，展望2019年，随着美国税改对其经济的刺激作用逐渐消退，全球动能将步入下行通道，同时考虑到贸易摩擦冲击的不确定性，我国外需放缓态势明显；国内经济下行压力有所加大，制造业市场需求增速仍处于相对较低水平，生产资料市场仍面临供大于求、库存上升等问题。但国家积极实施“逆周期”调节政策，积极的财政政策加力提效，稳健的货币政策灵活适度，经济增长虽然下行压力较大，但下半年有望呈现缓中趋稳迹象，制造业企业生产经营活动有所加快的同时，货币政策边际宽松、金融监管节奏和力度进一步调整、“去杠杆”逐步转向“稳杠杆”的整体基调或将延续。在此背景下，2019年生产资料流通企业流动性压力将有所缓解，生产资料市场发展环境有望改善。结合当前行业运行环境，预期2019年生产资料销售总额将继续保持增长，但增速较前期或将有所放缓。通过运用多种模型对2004年以来各月的生产资料销售总额发展态势做出定量分析研究。经过比较，各种模型组合预测结果能够较好地反映生产资料销售总额的变化趋势。根据模型预测结果，结合对生产资料市场的判断，预计2019年生产资料市场销售总额将达到75万亿元，可比价同比增长4%左右。从价格来看，预计2019年国内生产资料市场价格仍将震荡运行，但总体走势将更趋理性。