



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1月10日 / 第01期/总第333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

| 副总编

海金波

| 编辑委员会

李 芊 韩晓辉 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

梁俊茹 王国锋 刘元鹏 马彩霞

目录



01

精彩推荐

高层的政策意图很清晰 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 07 政策法规 / 07 产业信息 / 08
金融动态 / 08 宁夏财经 / 09



03

数据导航

农业品类 / 11 制造品类 / 13
金融类 / 18 经济类 / 19



精彩推荐

高层的政策意图很清晰

我们目前三重压力，一个是需求收缩，一个是供给冲击，第三就是预期转弱。我想对三重压力谈一点我的认识跟看法。

一、需求萎缩

首先，关于需求收缩，其实总体来讲，大家知道不是全面的收缩而是结构性的，到底什么导致了需求收缩，大致排在前三位的三个因素。

一个是新冠病毒，新冠病毒导致了第三产业需求收缩。二是房地产，实际上房地产和需求有非常紧密深入的联系。三是基础设施建设，土地财政受到影响导致这方面需求收缩。

排在前三位的应该是这三个因素，三个我只想谈一个，关于房地产的需求收缩问题以及未来怎么样解决。

短期来看房地产可能是影响我们需求重要的一个因素，在座知道房地产是一个非常特殊的产业，原因就是它的产品——房子有两重属性，一个是消费属性用来住的，另外投资属性确实能够增值保值，房子两重属性导致了我们的产业政策跟一般产业不同的。

原则上面来讲两个属性以消费属性为基础，消费属性基础上才有所谓的资本属性，两种属性当中不能让资本属性过渡的扩张，尤其不能让资本属性脱离消费属性，如果一旦资本属性脱离消费属性必然形成泡沫甚至导致整个经营风险的压力。

所以去年开始，中央对于抑制这种过度的消费的资本属性做了大致调整，推出了四条对策：

一是要求所有房地产商的杠杆率必须保证在要求的水平上面，而且这个杠杆率划了三道红线要求必须降到三道红线以下。二是所谓金融机构给个人购房放贷以及房地产贷款要守住一个上线，不能超过所规定的上线。三是提出来房地产税将要所谓开始试点推行，前天看到了人大关于这个问题的两个文件已经出台了，这是一个信号告诉大家，房地产不仅是投资的，还要交税，不要光思考资本属性。

四是房地产商的资金全面监控，防止引发太多的烂尾，影响消费者的权益。

四条对策核心内容是抑制房地产的资本属性，四个对策没有错，但是做的过程当中有些地方过度，损害了房地产消费属性。

因此今年的经济工作会议，中央明确提出来，我们在房住不炒的前提下，还要注意房地产消费属性的问题，因为它影响了我们整个需求，所以给房地产提了三句话。

精彩推荐

第一句话加大保障住房和租赁住房的建设，这是消费属性，这个既能够解决新城市人和年轻人住房问题，又能够推动建筑业以及相关产业的发展这是有意义的。

第二，提出来商品房市场满足消费者的合理需求，满足购房者合理需求。**什么叫合理需求？两个是合理需求，一个是刚需一个是改善性需求，应该算是合理性需求，这个边界跟内涵还是需要讨论的，我们在三亚开会，三亚这个地方确实非常适合养老，一个人有钱可以买得起房子在三亚来买房子养老是不是合理性需求？如果是合理性需求，海南的限购政策是不是做调整？合理性需求还要讨论内涵边界在哪里，这样对于整个带动需求有意义的。**

第三，房地产要健康发展跟良性循环，那就是从消费的属性来讲，我们强调它的健康跟良性循环。

我估计有四件事情要做。

第一件事情就是高杠杆高周转的发展模式将成为过去，未来将解决这个问题。

第二件事就是所有的所谓房地产商必须尊重房地产经济规律，就是消费属性和资本属性这两种属性中间，消费属性为基础，不要在没有消费属性的地方盖房子了，避免出现泡沫跟浪费。

第三件事，就是所谓的我们对于已经出现了这种风险的房地产商，要加快解决风险问题，坚持的原则就是市场化原则和所谓的法治化原则。

第四件事就是一城一策，以房地产和一个城市的价值跟人口状况关系，中国的城市化已经出现很大差别，房地产管控政策如果统一来施行一定损害消费型的需求，应该一城一策。

所以，我想如果这四件事情能够做好，房地产是不是大致上可以实现所谓的良性循环和健康发展。所以，目前中央强调的房地产三句话，是从需求消费型房地产来讲讨论问题，讨论消费属性而不是强调资本属性。

最近有人讲房地产风声变了，实际上大家理解错了，没有变，去年没有错，今年也没有错，去年抑制房地产过度的资本属性，现在三条主要推动房地产消费属性，房地产产业的办法就是抑制过热的资本属性，推动有效的消费属性，这个没有什么变化。

如果我们短期内可以把房地产问题处理好，我估计需求收缩的情况大大改观，这是第一个消费需求收缩。

精彩推荐

二、供给冲击

第二句话，就是所谓的供给冲击，供给冲击我看了一下主要原因有三个。

一是近几年来逆全球化的所谓声浪一浪高过一浪，反全球化越来越高，中国进入世贸大量融入世界工业产业链当中来，结果出现了逆全球化，逆全球化状况对于中国供给体系来说是很强冲击。

二是美国推动制造业回流，给我们的供给体系带来冲击。

三是我们国家在世界产业供应链中间处于中下游，国际情况变动直接冲击中国的供给体系。

最近，我们调研组深深感觉到中国供给冲击压力较大，原因是经济存在短板，一是高端发动机，二是材料，我们基本的 50%材料靠进口的，大到飞机轮胎轴承钢，小到热水器烧一百度把电断开的传感器。三是数控机床，现在很多零部件是靠数控机床完成的。四是生物医药。

所以我估计从中长期来看，我们要解决供给冲击的原因，就是要推动科技创新。因为五大短板都是没有技术的，我们推进科技创新才行，所以我估计我们下一步要做的一个重大事情，就是向前推动科技创新，明年我觉得可以牺牲一点增长的速度保证科技创新不能停下来，要加快对科技创新的推动。

两件事情必须做，一个是要提高技术创新物质性基础，就是实验性经济，没有庞大的实验性经济，没法搞科技创新。第二，调动人的积极性，人的积极性必须调动起来，我们现在对于知识产权和物质产权方式不一样，物质产权有个人的，知识产权都是国家的，参与创作的人不能享受这个经济收益。

院士只是一个荣誉支撑而已，最近看到很多院士收入很低，因此人们没有积极性，科技创新一定要做好两件事情，一个加大物质基础建设，形成强大的实验性经济。一个调动人的积极性，真正修改知识产权不合理的部分，保证人们这个方面的发展，这个就是关于供给冲击大致的目前情况，我的判断应该是这样，这是第二个问题。

三、预期转弱

第三个压力就是预期转弱，预期转弱就是信心不足，预期转弱我们研究了一下发现，主要企业家的预期转弱。我们看了一下，可能与结构政策调整有关，三次分配理论是现代经济的重要理论，没有打富济贫的意思。

精彩推荐

初次分配谁的效率高谁就收入高，效率原则贯彻整个市场化过程，企业竞争强利润就高，个人贡献大收入就高，效率原则实际上不是简单的分配原则，也是创造蛋糕的原则，所以第一次分配强调效率原则，整个市场化的竞争过程表现为所谓的第一次分配。

第二次分配就是所谓的再分配，再分配是强调的公平原则，就是把太高的收入压一下，太低的收入提一下，靠两个制度，一个税收制度，一个社会保障制度，税收制度把太高的压一下，收入保障把太低的提一下，实现整个社会的平衡，这个主要调节太大的收入差距。

第三次分配就是再分配调整之后还非常有钱的人，像有人上市之后股权变现几十个亿成百亿上千亿，这种人进入所谓的第三次分配，第三次分配是依据道德原则，没有强制性，而且背后以捐赠为实现形式，这个捐赠不是用来扶贫的，而是进入国家科技创新基金的。

通过科技创新带动整个民族的福祉，所以第三次分配的核心是道德原则，没有强制性，以捐赠为方式，这个钱不是解决收入差距而是科技创新，三次分配是三种原则的统一，效率原则、公平原则、道德原则。三个原则没有打富济贫意思，也没有搞平均主义的意思，是现代社会发展的必然过程。

我想有人可能理解上面有一点问题，这种三次分配不是打富济贫更不是搞平均主义，实际上既是强调高效的创造蛋糕，也强调更好的分配蛋糕，这是现代经济学的重要理论。而且这种理论导致的结果是所有社会阶层利益收入都会适度增加叫共同富裕，共同富裕不是大家财富一样，财富永远是有差别的，而是强调所有社会阶层的收入都能够随着国家发展相应增加。

三次分配理论共同富裕没有打富济贫意思，更没有搞平均主义的意思。

另外的一个提法是防止资本无序扩张，实际上防止资本无序扩张没有打击资本的意思，这个理论背后两条原则，第一承认资本的逐利性，意思是资本的逐利性我们是完全承认的，如果不承认资本的逐利性，公益基金就不是资本了，强调必须承认资本的逐利性这是前提。

资本逐利过程中有可能跟宏观政策发生某种偏差甚至出现某种对抗，这个时候就叫资本无序扩张，如果资本与宏观政策的发展方向完全一致的话，那就叫有序运行。

精彩推荐

所以，判断资本无序扩张和有序运行的重要指标是宏观经济政策，所以经济学有一门课专门要提升企业家判断和分析宏观经济能力，因为这种能力增强才能分析判断走势，才会在逐利过程当中不出现偏差跟对抗。

这个课包括六个内容，第一货币政策与金融政策，第二财政政策与收入分配政策。第三，产业政策与科技创新政策，第四，国际收支政策与开放政策。第五，社会政策与稳定政策，这几个政策构成了宏观政策的基本内容。

最近发现有些人不是有意对抗，而是因为不知道政策怎么回事，逐利过程当中出现偏差甚至某种对抗。

我们提出防止无序扩张不是打击资本而是导向资本，这个提法有两个原则比较明显，一个承认资本的逐利性，资本就是逐利的。第二条是导向资本，防止资本无序扩张的提法也不是为了打击资本，还是要导向资本，而且未来我们应该更好的导向资本才行，不要出现无序扩张之后才矫正，而是提前给一个信号，释放这个信号保证他可以实现发展。

我想，我们提出来防止无序扩张既不是不承认资本逐利也不是打击资本，实际上是要将资本与国家发展方向相融合，没有打击资本的意思。

刚才张主任讲得很好，政策一定要解决好目标跟现实之间的关系，要清楚这个问题，这样企业家才能更清楚预期，解决预期转弱关键在于很多政策要清晰解释，千万不能有所含糊，尤其是对企业家的预期不能含糊，这是我们的重点，企业家的预期应该不断地得以提升。

政策出台，上面一定考虑到未来和现实的这种关系怎么样解决好，未来目标和现在做法之间的磨合是一个大问题，这个就是关于未来的三重压力。

一个是需求收缩，一个是供给冲击，一个是预期转弱，我想是不是我们明年在运作当中，针对不同情况提出相应政策这样更好一点。

（来源：魏杰 三亚 财经国际论坛演讲）

解读：

中央经济工作会议对我们当前经济描述为**面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力**。**需求收缩**：也就是整体的消费非常低迷，直接导致CPI指数持续走低。**供给冲击**：今年我国制造业遭遇的冲击包括上游原材料价格飞涨，但是下游消费品价格却萎靡不振，叠加限电等因素，所以供给端日子也不好过。**预期转弱**：老百姓对未来预期变差，预期转弱叠加需求收缩很容易导致整个经济形成一种类似大萧条的恶性循环：需求收缩-预

精彩推荐

期转弱-大家更不敢消费，消费进一步收缩-预期变得更为悲观。所以高层定调 2022 年**稳预期重要性更加凸显**。稳预期要稳经济、稳产业。必须采取有效政策措施，振兴投资、振兴工业，切实稳住宏观经济大盘。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：2021年12月份，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数分别为50.3%和52.7%，比上月上升0.2和0.4个百分点；综合PMI产出指数为52.2%，与上月持平，三大指数均位于扩张区间。表明我国经济总体保持恢复态势，景气水平平稳回升。
- ❖ 财政部：2021年11月份，全国共销售彩票331.07亿元，同比减少29.35亿元，下降8.1%。其中，福利彩票机构销售131.88亿元，同比减少18.30亿元，下降12.2%；体育彩票机构销售199.19亿元，同比减少11.06亿元，下降5.3%。2021年1-11月累计，全国共销售彩票3410.29亿元，同比增加435.90亿元，增长14.7%。其中，福利彩票机构销售1280.21亿元，同比减少11.97亿元，下降0.9%；体育彩票机构销售2130.07亿元，同比增加447.87亿元，增长26.6%。
- ❖ 商务部：2021年1-11月，我国服务贸易继续保持快速增长态势。服务进出口总额46767.8亿元（人民币，下同），同比增长14.7%；其中服务出口22364.4亿元，增长31.5%；进口24403.4亿元，增长2.6%。服务出口增幅大于进口28.9个百分点，带动服务贸易逆差下降69.9%至2039亿元，同比减少4731.2亿元。与2019年同期相比，服务进出口下降4%，两年平均下降2%，其中出口增长28.5%，两年平均增长13.4%；进口下降22%，两年平均下降11.7%。

- ❖ 外管局：截至2021年12月末，我国外汇储备规模为32502亿美元，较11月末上升278亿美元，升幅为0.86%。2021年12月，外汇市场运行总体平稳，跨境资金流动活跃有序，国际金融市场上，受新冠肺炎疫情进展、主要国家货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，主要国家金融资产价格涨跌互现。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额增加，与资产价格变化等因素共同作用，12月外汇储备规模上升。

[政策法规]

- 国务院办公厅：印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》。增加有效金融服务供给，支持在零售交易、生活缴费、政务服务等场景试点使用数字人民币；探索增加居民财产性收入，鼓励和引导上市公司现金分红，完善投资者权益保护制度；支持优质科技型企业上市或挂牌融资；在依法自愿有偿的前提下，允许将存量集体建设用地依据规划改变用途入市交易；到2022年上半年，完成试点地区布局、实施方案编制报批工作。到2023年，力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破。到2025年，基本完成试点任务，要素市场化配置改革取得标志性成果。
- 央行：印发《金融科技发展规划（2022-2025年）》。要全面加强数据能力建设，在保障安全和隐私前提下推动数据有序共享与综合应用。建设绿色高效可用的数据中心，架设安

共同关注

全泛在的金融网络，布局先进高效的算力体系，进一步夯实金融创新发展的“数字底座”。深化数字技术金融应用，健全安全与效率并重的科技成果应用体制机制，不断壮大开放创新、合作共赢的产业生态，打通科技成果转化“最后一公里”。

[产业信息]

✚ 中证报：近年来，乳企间的兼并整合不断加速。2021年以来，春华资本以22亿美元收购美赞臣中国业务、伊利股份战略入股澳优乳业、蒙牛收购妙可蓝多、飞鹤收购小羊妙可，**全球乳业竞争加剧，行业进入快速整合期**。当前，我国乳制品主要定位为**基础营养品**，长期看从基础营养品转向专业营养品为大势所趋。

✚ 中证报：在春节集中备货等因素的驱动下，锂盐价格再创新高。业内称，2022年锂资源紧张局面料难缓解，南美盐湖和澳洲锂矿扩产进度不乐观，而国内增量有限。同时，新能源汽车渗透率继续提升，储能产业进一步发展，锂盐需求有望超预期，2022年锂盐价格中枢在25万元/吨以上。

✚ 证券时报：近日，包括京沪深在内的多地均已发布义务教育阶段学科类校外培训收费标准。京沪收费标准最高，其中，线下课程方面，10人以下的班级，每人80元/课时；35人以上的班级，每人40元/课时。海南最便宜，线下课程10人以下班型每人25元/课时，35人以上的班级中，每人7元/课时。

✚ 工信部等五部委：印发《智能光伏产业创新发展行动计划(2021-2025年)》。目标到2025年，光伏行业智能化水平显著提升，产业技术创新取得突破，新型高效太阳能电池量产转换效率显著提升，智能光伏特色应用领域大幅拓展。要在有条件的城镇和农村地区，统筹推进居民屋面智能光伏系统，鼓励新建政府投资公益性建筑推广太阳能屋顶系统。

✚ 生意社：2021年，碳酸锂、氢氧化锂、镁价格分别实现432%、317%、214%的年涨幅，是2021年最牛的三种商品，多只锂矿概念股在2021年实现了股价翻倍。2022年1月，春节前下游补库需求仍显强烈，而碳酸锂生产端仍有较多的检修、减产计划，预计供需错配将继续支撑碳酸锂价格创下新高。

[金融行业]

➤ 央行等7部门：发布《金融产品网络营销管理办法(征求意见稿)》。通过直播、自媒体账号、互联网群组等新型网络渠道营销金融产品，营销人员应当为金融机构从业人员并具备相关金融从业资质。任何机构和个人不得为非法金融活动提供网络营销服务，包括但不限于非法集资、非法发行证券、非法放贷、非法荐股荐基、虚拟货币交易、外汇按金交易等；不得为私募类资产管理产品、非公开发行证券等金融产品开展面向不特定对象的网络营销。

➤ 证监会：公布《上市公司股票停复牌规则》，自公布之日起施行。落实上位法要求，根据

共同关注

《证券法》第 110 条规定，明确上市公司不得滥用停牌或复牌损害投资者合法权益。此外，结合交易所监管实践，为避免造成市场扰动，删除上市公司停复牌申请被交易所拒绝时的披露要求。上市公司如发生应当披露的重大事项，仍需按照分阶段披露原则及时履行信息披露义务。

- 证监会：公布《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则（2022 年修订）》，自公布之日起施行。优化禁止交易“窗口期”的规定。按照新《证券法》，将定期报告修改为年度报告、半年度报告，明确季度报告的窗口期为“公告前十日内”，删除“重大事项披露后 2 日内不得买卖”的要求。此外，删除短线交易的规定。
- 深交所：发布《深圳证券交易所股票上市规则（2022 年修订）》。明确禁止上市公司向关联人提供财务资助，但向非由上市公司控股股东、实际控制人控制的关联参股公司提供财务资助且该参股公司的其他股东按出资比例提供同等条件财务资助的情形除外。
- 证监会：发布《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》，进一步明确北交所上市公司转板相关安排。调整制定依据。删除《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》（国发〔2013〕49 号）；名称修订。将“全国股转公司”“精选层公司”分别修改为“北交所”“北交所上市公司”，将“转板上市”修改为“转板”；明确上市时间计算。北交所上市公司申请转板，应当已在北交所

上市满一年，其在原精选层挂牌时间和北交所上市时间可合并计算。

[宁夏财经]

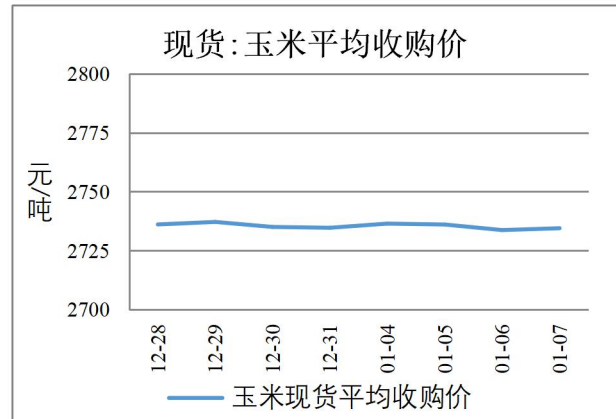
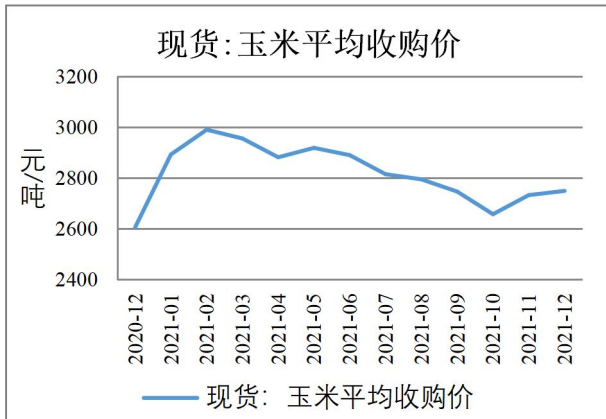
- ◇ 近日，《宁夏回族自治区人力资源和社会保障事业发展“十四五”规划》发布，明确了“十四五”时期宁夏推进人力资源和社会保障事业高质量发展的总体思路，为今后一个时期全面推进全区人社事业持续健康发展指明了方向。
- ◇ 2021 年 12 月 30 日，江苏·宁夏数字经济合作推进会(以下简称“推进会”)通过网络连线直播的形式举办。推进会上，“苏宁云”平台正式发布，银川经开区、石嘴山高新区、苏银产业园、中卫西部云基地分别介绍了园区招商政策及发展优势，发布了 9 个两地数字经济合作项目。
- ◇ 近日，国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局近日印发《关于同意宁夏回族自治区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》，明确同意在宁夏启动建设全国一体化算力网络枢纽节点(简称“宁夏枢纽”)。数据是国家基础战略性资源和重要生产要素。列入国家枢纽节点，标志着宁夏进入国家数据中心重大生产力布局，迎来前所未有的发展机遇。
- ◇ 2021 年 12 月 31 日，宁夏首单山林权改革“林票”认购仪式在惠农区成交。石嘴山市盛港煤焦化有限公司以 4200 万元的价格完成“以林换能”“以林换碳”的第一单认购。

共同关注

◇ 2022年1月4日,自治区生态环境厅发布《宁夏应对气候变化“十四五”规划》,提出到2025年,宁夏温室气体排放得到有效控制,全区单位地区生产总值二氧化碳排放下降幅度达到16%,碳达峰基础夯实,适应气候变化能力有效提升,应对气候变化治理能力有效增强。

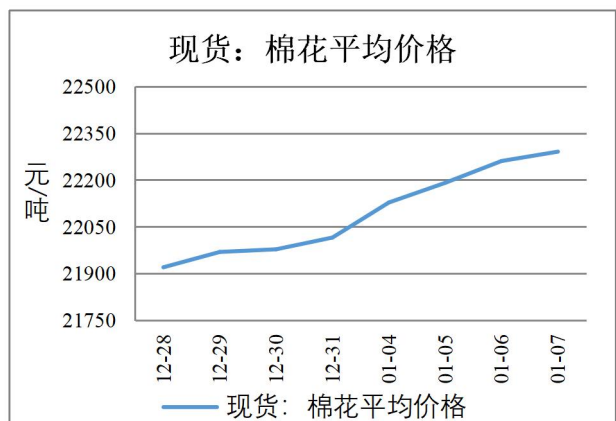
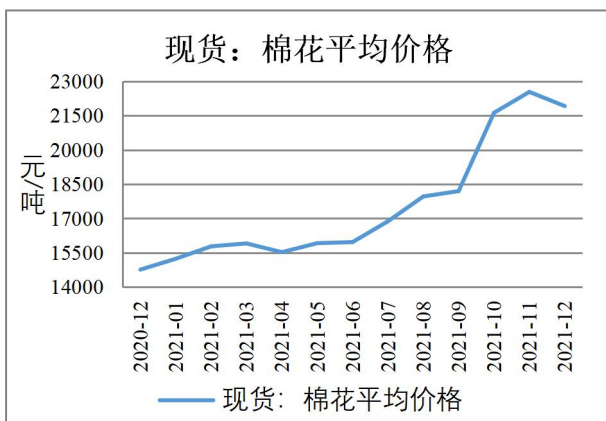
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2021年玉米现货价格整体保持高位运行, 全年平均价格为2833.98元/吨, 较2020年上涨27.19%, 较2019年上涨48.71%。1-2月, 东北、河北地区新冠疫情反弹且部分地区雨雪天气影响运输, 下游企业担忧供应问题, 增加备货量, 市场偏强运行, 玉米价格延续了2020年底涨势; 3-4月, 政策明确饲料玉米替代方案且限制玉米燃料乙醇加工产能扩张, 同时推进扩大新作玉米种植, 加之温度上升基层潮粮集中性抛售, 替代、需求的利空和供应宽松, 使玉米价格出现回落; 5月, 玉米市场利空因素不断消化, 东北“地趴粮”几乎销售殆尽, 自然晾晒玉米尚未上市, 玉米价格出现小幅反弹; 6-10月, 受政策调控玉米深加工企业开机率低, 玉米及玉米替代品进口量保持高增长, 且新季玉米陆续上市, 玉米价格持续走低; 11-12月, 虽然玉米集中上市, 但受大雪天气影响, 价格偏好, 农民惜售, 加之受春节备货支撑和疫情、天气的不确定性影响, 玉米市场价格高位震荡。近期来看, 受天气、疫情等不确定性因素影响, 基层玉米出售进度缓慢, 东北地趴粮多, 元旦后的市场预计难以出现像去年一样的全线涨势, 不过有春节前备货支撑, 1月玉米市场预计仍然偏强震荡。

12.28-01.07, 玉米现货价格收于2734.51元/吨, 较12.27下跌0.24%。据国家粮食交易中心消息, 2022年1月5日, 小麦定向拍卖重启, 拍卖数量50万吨, 仅限面粉厂参与。小麦拍卖排除饲料企业, 小麦替代玉米用量或有限, 利好后期玉米价格走势。12月末至1月上旬, 在供应端, 农户出售玉米的积极性偏高, 新季玉米上市供应量总体增加; 需求端, 新增采购需求将随着春节的临近而逐步增加, 整体玉米市场震荡整理。

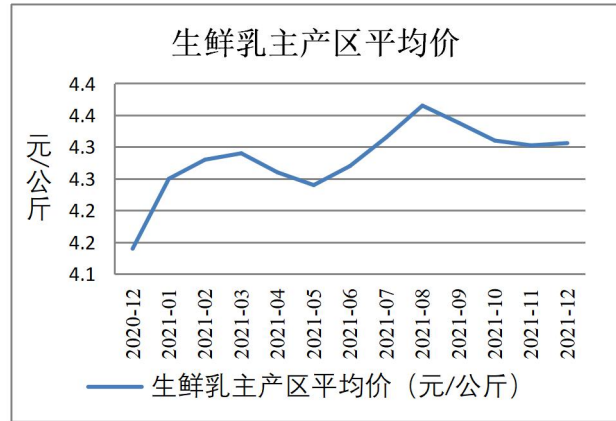
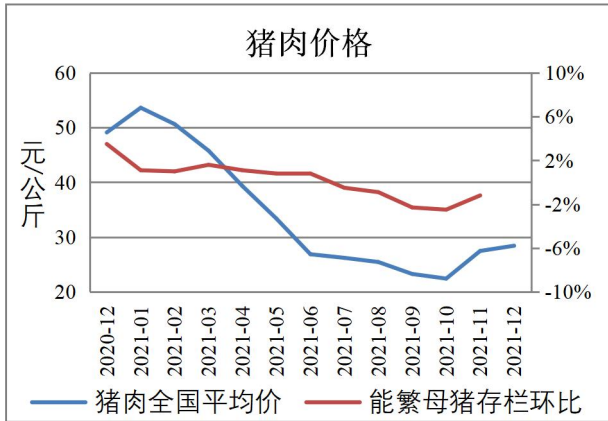


解读: 从上图可看出, 2021年棉花价格一路上涨, 全年平均价格为17808.71元/吨, 较2020年上涨24.72%, 较2019年上涨24.72%。1-3月, 疫情趋缓经济恢复且新冠疫苗陆续接种, 企业对后市订单普遍持乐观心态, 棉花价格缓慢上涨; 4月, “新疆棉风波”事件后续影响显现, 市场处于观望态势, 下游纺织订单乏力, 国内棉价徘徊观望; 5-9月, 虽然有关部门控制大宗商品涨价, 但随着印度和东南亚国家疫情持续发展, 纺织业外贸订单回流国内, 需求上涨, 棉花价格稳步上涨; 10-11月, 虽然

数据导航

下游纱企累库现象增加，但全球量化宽松影响显现，通胀压力加剧，能源紧缺现象普遍，资金炒作国际棉价大幅飙升，同时棉花采摘成本上升，国内棉价大幅蹿涨；12月，下游纱企累库现象继续存在，加之节日来临，加工进入尾声，棉花需求减弱，棉花价格高位回落。

12.28-01.07，棉花现货价格收于22290.77元/吨，较12.27上涨1.72%。随着海外变异毒株疫情持续蔓延，消费市场出现隐忧，美国新一轮财政刺激计划释放，资本市场热情继续高昂，棉花价格共振上涨。

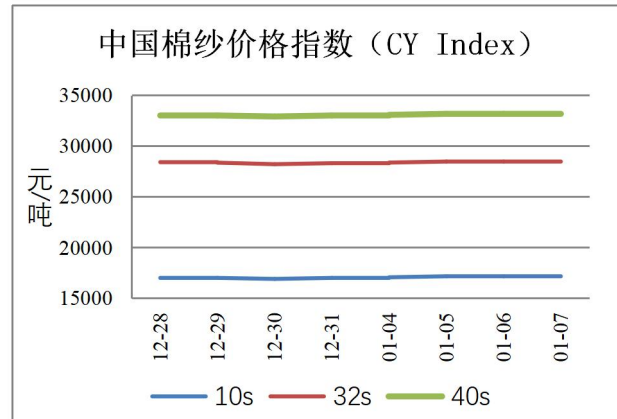
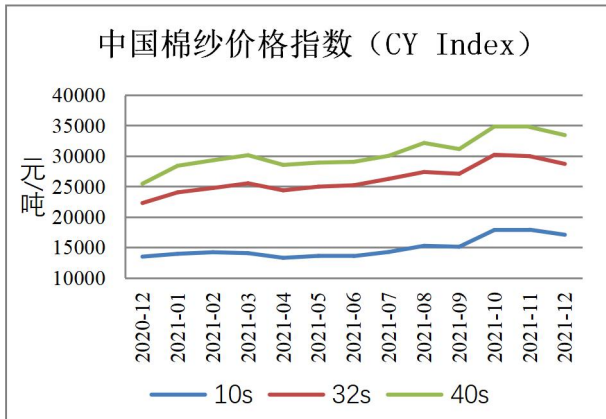


解读：从上图可看出，2021年猪肉价格变化基本呈现“L”型，全年平均价格为32.83元/公斤，较2020年下跌32.83%，较2019年下跌5.29%。1月，春节临近，肉类消费进入旺季，猪肉价格随之出现上涨；2-10月，尽管国家发改委联合其他部门采取了中央储备猪肉收储工作，但非洲猪瘟导致猪肉需求低迷，加之猪价连续下跌导致养殖端心态崩塌，相继安排生猪出栏，同时大幅暂缓扩建养殖场，使得猪肉价格持续大幅下跌；11-12月，一方面，10月下旬开始，政策性收储托市效应显现，且进口减少，加之前期猪肉价格暴跌导致存栏持续下降，供给减少，另一方面进入消费旺季，居民灌制香肠、腊肉腌制等消费增加，猪肉价格出现反弹。

从上图可看出，2021年生鲜乳价格整体呈上涨态势，全年平均价格为4.295元/公斤，较2020年上涨13.20%，较2019年上涨17.51%，两年平均上涨8.75%。1-3月，受疫情影响，奶制品进口锐减，国内生鲜乳供应紧张，且玉米青贮、豆粕等奶牛饲料成本持续上涨，生鲜乳价格延续2020年末上涨趋势；4-5月，疫情影响的奶制品进口减少现象有所缓解，同时奶牛饲料替代增加，饲养成本降低，生鲜乳价格出现下降；6-8月，进入夏季，奶牛产奶量下降，供给紧张，同时冷饮类消费增长，且随着疫情发展，消费者对有益健康产品的需求增加，购买鲜牛奶的意识增强，需求增加，生鲜乳价格大幅上涨；9-12月，生鲜乳价格上涨，奶牛饲养量持续增加，牛奶供应逐渐宽松，同时国际市场乳制品供应链基本稳定，进口原料奶粉替代国内生鲜乳的价格优势明显，国内生鲜乳价格回落。

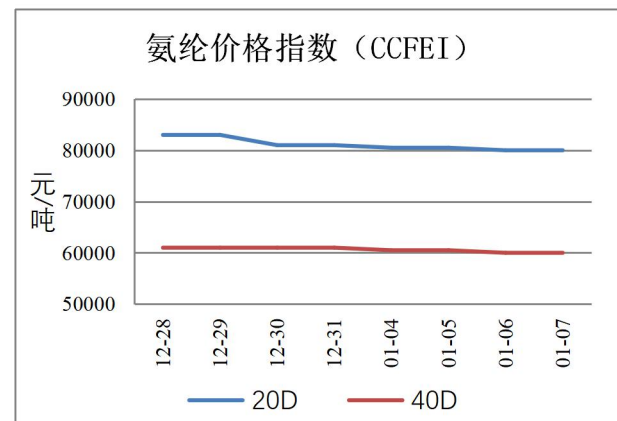
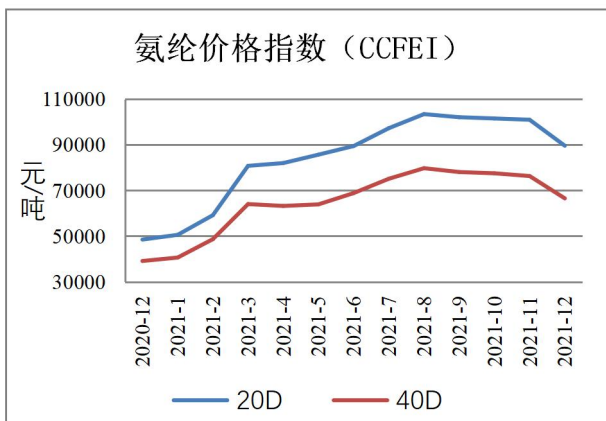
数据导航

[制造品类]



解读：从上图可看出，2021年棉纱价格整体上涨，10S、32S和40S棉纱全年平均价格分别为14998.34元/吨、26539.94元/吨和30893.16元/吨，较2020年分别上涨19.08%、33.31%和33.18%，较2019年分别上涨10.09%、20.56%和21.90%。1-3月，全球疫情及疫苗接种情况良好，消费预期向好，棉纱价格上涨；4月，受国外疫情反弹影响，棉纱销售疲软，且进入需求淡季，棉纱价格有所下降；5-8月，下游服装订单回流国内，带动棉纱价格出现上涨，加之全球量化宽松导致的通货膨胀加剧和资金炒作大宗商品价格飙升，上游棉花价格持续上涨，进一步推动棉纱涨价；9月，下游胚布库存充足，纱企累库现象突出，且棉纱价格高位，下游客户接受度不高，市场成交冷清，同时随着限电政策影响，大部分纺织厂减产持续，短期棉纱出现下降；10月，虽然限电政策有所缓解，产能释放，但是上游棉花价格大幅上涨，在原料支撑下，短期棉纱大幅上涨；11-12月，随着上游棉花回调，纺织企业原料价格高位压力有所缓解，开机率提高，但下游胚布库存仍然较充足，棉纱价格亦回调整理。

12.28-01.07，10S、32S和40S棉纱现货价格分别收于17200、28500和33200元/吨，32S棉纱与12.27持平，10S和40S较12.27分别上涨1.18%和0.39%。近期，海外变异毒株疫情持续蔓延，美国新一轮财政刺激计划释放，资本市场热情继续高昂，上游棉花价格共振上涨，棉纱价格随之上涨。

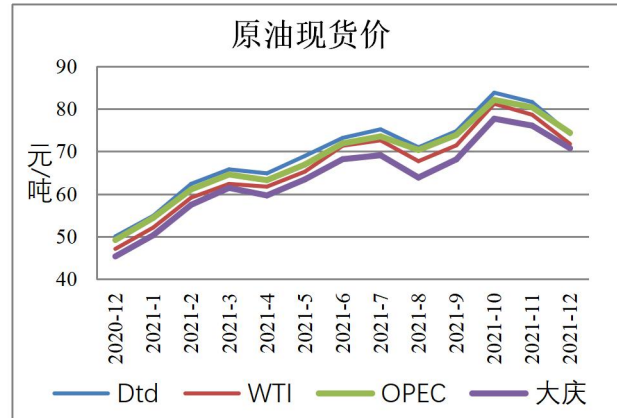
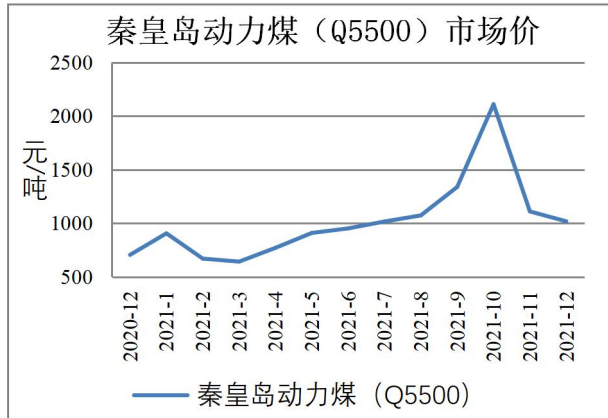


解读：从上图可看出，2021年氨纶价格整体大幅上涨，20D和40D氨纶全年平均价格分别为86854.07元/吨和66870.55元/吨，较2020年分别上涨127.00%和116.81%，较2019年分别上涨130.48%和114.82%。1-3月，上游原材料PTMEG上涨，且行业开工不足，供应紧张，氨纶价格上涨；4月，原料纯MDI市场下滑，行业开工达9成，且市场低价抛货，各方对后市恐慌心理较多，氨纶价格涨势减缓，其中40D氨纶出现小幅回落；5-8月，氨纶行业开工虽然维持高位，但库存水平低且需求增加，供给紧张，同时，受环保影响原材料PTMEG价格上涨，氨纶价格大幅上涨；9-11月，氨纶价格处于历史高位，成交清淡，且终端市场需求归于平淡，供应逐渐宽松，同时原材料纯MDI价格下跌，氨纶价格震荡回调；12月，氨纶三大巨头新增产能陆续释放，货源供应充足，下游终端客户谨慎观望，

数据导航

加之集装箱再次紧缺，外贸订单延缓，氨纶价格快速下跌。

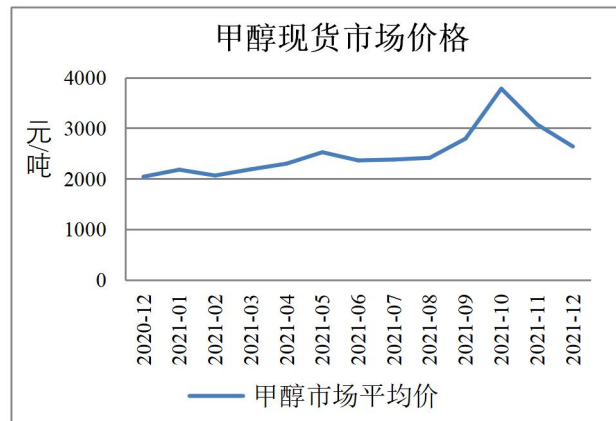
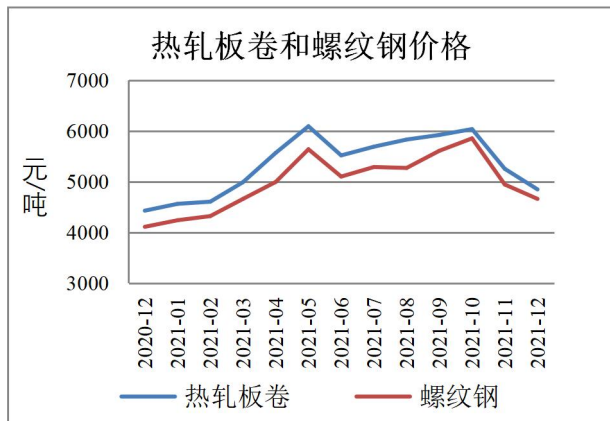
12.28-01.07, 20D 和 40D 氨纶价格分别为 85000 元/吨和 62500 元/吨, 较 12.27 分别下跌 4.19% 和 1.64%。福建、江苏、山东、浙江氨纶市场行情弱势整理, 现货供应稳定, 成本端支撑作用尚可, 下游终端市场需求跟进一般, 实际成交价格灵活。



解读: 从上图可看出, 2021 年煤炭价格整体上涨, 秦皇岛动力煤 (Q5500) 全年平均价格为 1042.92 元/吨, 较 2020 年上涨 81.17%, 较 2019 年上涨 77.43%。1 月, 受寒潮影响, 用电激增, 电厂对动力煤的需求增大, 以及疫情反复导致产地对运输车辆管控更加严格, 导致煤炭数量缺口加大, 价格上涨; 2-3 月, 气温回升, 居民用电负荷下降, 供应紧张局势缓解, 煤炭价格回跌; 4-9 月, 虽然气温回升居民用电需求进入淡季, 但生产用电日耗持续偏高, 同时受安全、环保因素影响, 煤炭价格持续上涨; 10 月, 受拉尼娜现象导致的冷冬影响, 能源需求增加, 俄罗斯平衡出口减少欧洲天然气供应, 欧洲能源供应紧张且疫情形势严峻, 同时, 我国煤炭进口受制于印尼雨季来临和出口限制, 煤炭价格暴涨; 11-12 月, 国内大幅增加供应, 随着产量的不断释放和政策调控, 煤炭利空因素得到充分消化, 煤炭价格大幅回落。

从上图可看出, 2021 年原油价格大幅上涨, 英国布伦特原油 (Dtd)、美国西得克萨斯中级轻质原油 (WTI)、欧佩克一揽子原油 (OPEC) 和国内原油 (大庆) 全年平均价格分别为 70.86 元/吨、67.93 元/吨、69.72 元/吨和 65.50 元/吨, 较 2020 年分别上涨 69.41%、72.22%、68.53% 和 71.32%, 较 2019 年分别上涨 9.94%、19.11%、8.85% 和 13.76%。1-3 月, OPEC+ 同盟减产政策达成一致, 原油供应减少, 价格大幅上涨; 4 月, OPEC+ 同盟从 5 月份开始逐步增加原油产量, 同时, 美国和伊朗间接谈判, 市场预估伊朗出口可能增加, 国际原油价格下滑; 5-7 月, 伊朗供给未见恢复, 且 OPEC+ 会议维持产量政策不变, 供应端增加不多, 油价再次上涨; 8 月, 受德尔塔变异毒株影响, 印度疫情反弹, 且墨西哥钻井平台发生大火事故, 油价有所下调; 9-10 月, 虽然 OPEC+ 维持谨慎增产计划, 但能源供应紧张, 且美国页岩油产量受天气影响出现产量下滑, 原油价格再度上涨; 11-12 月, 美国联合日韩印等多国释放战略储备, 叠加南非发现新型变异病毒, 引发全球金融市场恐慌情绪升温, 原油价格呈回调趋势。

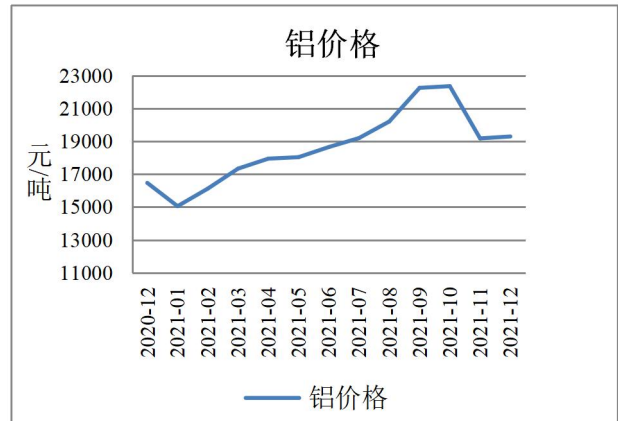
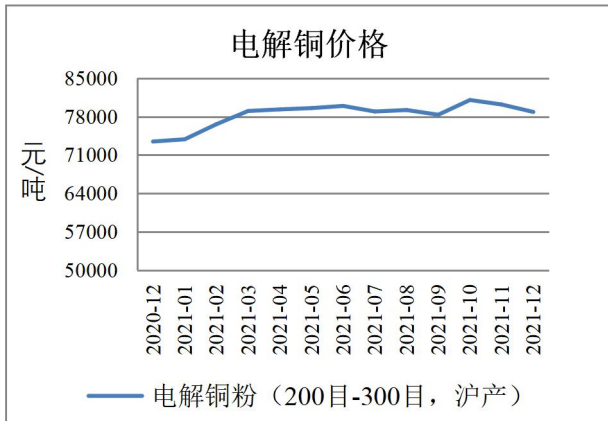
数据导航



解读：从上图可看出，尽管2021年底钢材价格出现大幅回调，但总体来看钢材行业实现了大丰收。本年度钢材行业的景气周期源于国内钢材价格的强劲上涨，主要原因在于中央对于钢铁业产能的有效压制以及钢铁下游市场依然保持了较为强劲的需求。此外，国际大宗商品和能源价格上涨推动了钢铁生产成本，进一步推动热轧板卷和螺纹钢价格的上涨。在全国“碳达峰、碳中和”目标下，钢铁作为高排放行业将持续受到政策限产影响，短期内对钢价形成较强支撑。但从长期看，我国钢材消费将面临需求见顶，逐步回落的局面。同时钢铁企业还将面临越来越高的碳排放成本和环境软约束，对企业的长期发展构成不利。12月，热轧板卷均价为4848.7元/吨，环比下降7.72%，降幅收窄，同比上涨9.46%；螺纹钢均价为4661.74元/吨，环比下跌5.74%，降幅收窄，同比上涨13.39%。年底随着地产、基建等行业的陆续停工，钢材需求减弱，此外煤炭价格下跌降低了钢材生产成本，共同促使热轧板卷和螺纹钢价格双双走低。

从上图可看出，2021年国内甲醇市场价格先涨后跌。年初，受国内外需求复苏的影响，春节后以原油为代表大宗商品普遍上涨，中国甲醇市场价格也得到稳步修复上涨。后期随着供应阶段性错配导致国内甲醇市场稳步上推。5月国外供应意外减少加之国际航运受限，进口货源量远不及预期，进口价格也在快速上涨，甲醇价格来到了5月底2524.68元/吨。进入6月，甲醇价格开始下跌，一方面全球通胀预期减弱，国际大宗商品价格趋稳，国内需求较为稳定，市场普遍观望，价格随之下滑，加之前期甲醇企业库存较高，导致短期市场供应充足，价格下跌。进入8月，国内受能耗双控和限电政策影响，甲醇减产超预期，加之美国量化宽松，全球通胀严重。此外，能源价格大幅上涨，其中尤以天然气、煤炭价格暴涨最为显眼，进一步推动甲醇成本增加，而需求端随着经济复苏持续增加，甲醇价格一度上涨至10月的3778.88元/吨，较年初上涨85%。随着10月下旬动力煤政策调控，煤炭价格出现断崖式下跌，甲醇生产成本急剧下降，仅11月甲醇价格下降18.66%。12月甲醇价格继续下跌，均价来到了2638.26元/吨。一方面煤炭价格持续下跌，甲醇生产成本下降，另一方面市场观望情绪较浓，需求减弱，加之春节假临近，下游企业订单减少，价格下滑。2022年在全国控碳的背景下，甲醇减产是大概率事件，在下游需求不变的情况下，价格有可能维持高位。

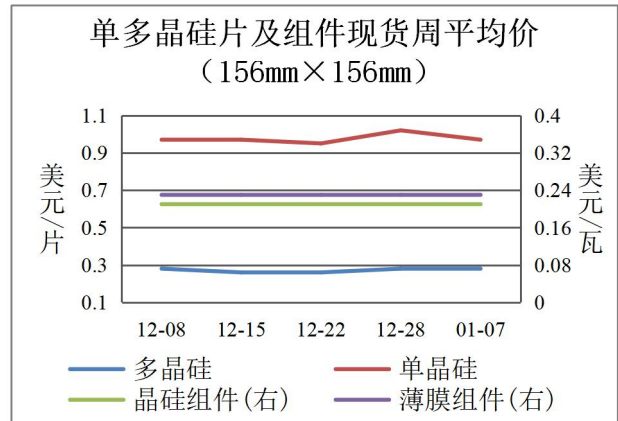
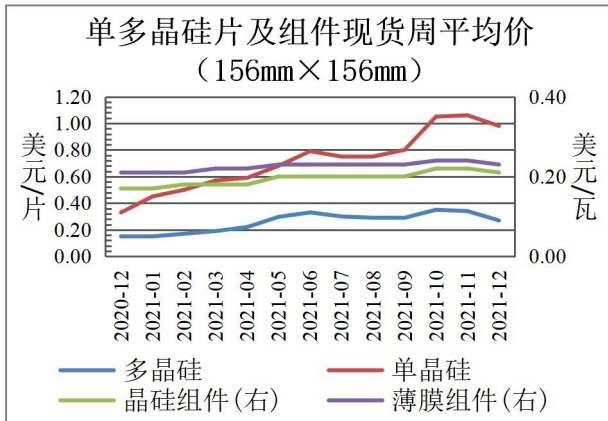
数据导航



解读：从上图可看出，2021年铜价创十年新高。一方面，美国不遗余力地大力刺激经济，其推出的刺激政策超出预期，美联储创纪录的量化宽松之下，使得美国通胀预期不断走高。加之国内碳中和加持，绿色经济转型对铜需求提供新增长点，推动铜价上行。另一方面，全球疫情反复加大了大宗商品供给的不确定性，铜消费大国不断补库存，进一步推高铜价。分阶段看，2021年上半年，受到疫情影响全球铜矿供应恢复不及预期，促使铜价整体上涨；三季度以来，在全球主要铜矿供应逐步恢复的情况下，铜价依旧上涨，主要受美国在内的主要经济体不断实施刺激政策，量化宽松政策下推动全球大宗商品价格上涨，国内铜进口依赖性很强，只能被动接受铜价上涨；进入四季度，在国内有效控制煤炭等能源价格的背景下，在原料和冷料供应充足的条件下，铜冶炼企业环比表现逐月回升，供给充足，铜价逐步回落。2022年全球铜精矿新增产能进入集中投放期，铜精矿粗炼加工费TC见底回升，全球铜原料紧张格局基本见顶，铜矿供给逐渐得到释放，精炼铜产量继续表现增加，加之国内正在逐步提高原料自给率，未来再生废料使用比重有望上升。因此，在美国加息预期逐渐增强的背景下，未来铜价有望进一步回调。12月，国内电解铜粉（200-300目）均价78850元/吨，环比下跌1.7%，同比上涨7.14%。年底随着美国加息的预期进一步增强，国际铜价预期走低，加之国内春节假期临近，企业采购减弱，价格随之下降。

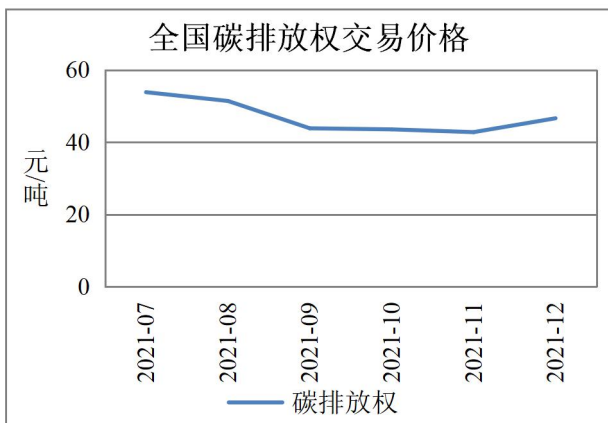
从上图可看出，2021年铝价跌宕起伏，全年围绕着能耗双控、限电、以及成本端坍塌展开。整体来看铝价同比大幅上涨，创出自2006年以来的新高。一方面国内因能耗双控和限电等因素导致供应端持续收紧，另一方面国外因宽松的货币环境，经济政策刺激带动铝需求改善，成本端价格重心上移，供应端偏紧加上需求提升导致铝价上涨明显。分阶段看，上半年受到疫情影响，市场对经济政策收紧的预期，电解铝企业收缩产能，3月开始，先后有内蒙、云南等电解铝主产地实施能耗双控政策，导致电解铝产能超预期压减。三季度开始，新疆、云南、广西、青海等9个产铝大省能耗强度不降反升为一级预警。随后各不达标省份响应国家能耗双控政策，严控电解铝产量和新增产能，供给端进一步收缩。叠加氧化铝、煤炭等成本端价格的大幅拉升。随着10月下旬动力煤政策调控，煤炭价格出现断崖式下跌，造成成本端塌陷，抛储的铝锭流入市场，同时下游加工企业对高价铝锭接受程度降低叠加下游限电，以及恒大债务问题叠加10月房屋数据持续恶化等因素，铝产业链逐渐出现负反馈。在持续累库的情况下，从供应端扰动的逻辑逐步切换到需求不振以及成本坍塌的逻辑，铝价出现大幅下跌。年底随着房地产政策有所松动，且铝价在大幅回调后下游行情利润情况有所改善，铝价出现小幅度反弹。2022年随着美联储开始逐渐收缩流动性，加之国内用电增速回归正常水平，因2021年受限电影响而导致的减产的产能有望恢复，但整体在能耗双控的大背景下，扩产预期不是很高，预计铝价将维持在高位震荡。12月，铝均价为19293.48元/吨，同比上涨17.14%，环比微涨0.6%。

数据导航



解读：从上图可看出，2021年12月，光伏产业价格整体下跌。其中，多晶硅片均价0.27美元/片，同比涨幅80.0%，环比-20.59%；单晶硅片均价微涨至0.98美元/片，同比涨幅196.97%，环比-7.55%，硅片同比涨幅大幅度下降，环比跌幅进一步增大；晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，同比分别上涨了23.53%和9.52%；环比分别-4.55%和-4.17%。2021年光伏产业整体价格上涨，其中多晶硅片从年初的0.15美元/片上涨至10月最高价0.35美元/片，涨幅高达133.3%，11月有所下降；单晶硅片从年初的0.33美元/片上涨至11月最高价1.06美元/片，涨幅高达221.2%，12月有所下降。下游的组建产品随着上游硅片价格的变动趋势而变动。2021年光伏产品整体上涨的原因有三点：一是碳达峰碳中和的提出，利好于光伏产业，光伏需求增加；二是国际上大宗商品价格上涨，使得所有工业品价格都有不同程度的上涨，硅片原材料也不例外；三是国内煤炭等能源价格上涨助推硅片成本增加。年末，光伏产业价格之所以下降一方面受煤炭价格回落降低了硅片生产成本，另一方面光伏产业扩、增产能大幅度增加，产能过剩预期增加，价格下跌。

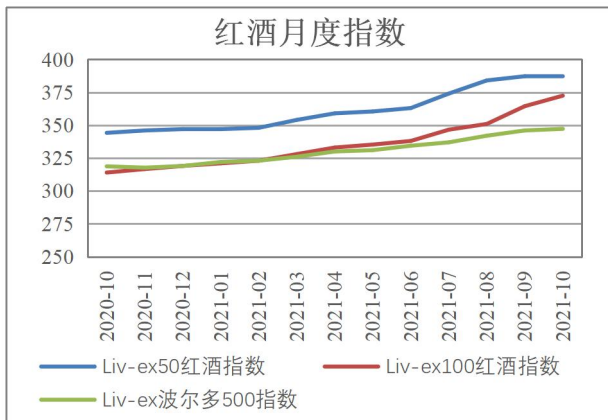
12.28-01.07，光伏产业上游硅片价格略微增长。截止01.07，单晶硅片均价0.97美元/片，较前一期上涨2.11%；多晶硅片均价0.28美元/片，较前一期上涨7.69%。晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，与前一期一致。随着煤炭价格下降趋势暂缓，光伏产业价格出现了调整，目前硅片价格开始上涨，但整体以稳为主。



解读：从上图可看出，2021年，自7月16日，全国碳市场正式开盘交易，碳排放权价格由高走低后开始反弹。8月，碳市在经历了开市短暂的上涨后，开始缩量下跌，并在8月底首次“破发”。碳市场交投一度十分冷清，部分日期每日成交量仅几百吨。这一阶段，全国碳市场两千余家企业的交易账户开设进展滞后，大部分企业还未能进入市场交易。9月，碳价持续下跌至42元。期间出现了84万吨的高额大宗协议交易，单日成交量超过前两月总和。这一情况的出现或由于9月底发电行业碳配额核定工作的推进，少数电力集团率先明确了自身配额的盈缺情况后，进行了电厂间配额的调配。10月底生态环境部发布《关于做好全国碳排放权交易市场第一个履约周期碳排放配额清缴工作的通知》，明确了今年允许企业使用CCER抵消≤5%的排放量。使用的CCER除了不得来自纳入全国碳市场配

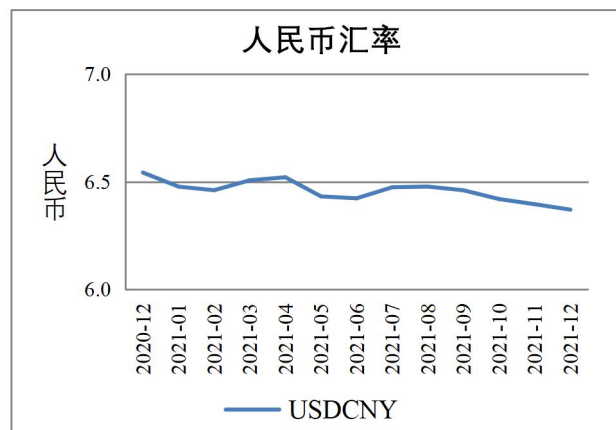
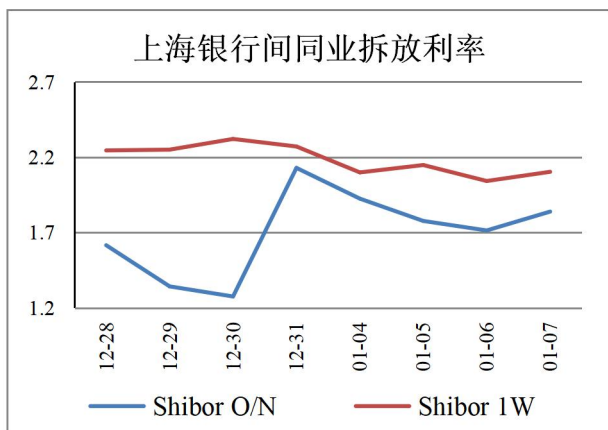
数据导航

额管理的减排项目,对 CCER 的种类和产生时间均不限制。这意味这当前市场上数千万吨的存量 CCER 被允许进入全国碳市场,预计进入全国碳市场的 CCER 存量预计约在 3000~4000 万吨。此后 CCER 价格迅速走高。CCER 价格和全国碳市场配额价格产生趋近效应。进入 11、12 月,全国碳市场履约期将近,通知要求各生态环境局确保 2021 年 12 月 15 日前本行政区域 95%的重点排放单位完成履约,12 月 31 日前全部重点排放单位完成履约。这一阶段参与交易的重点排放单位数量是此前的近 3 倍,市场流动性和成交量上升。12 月底,全国碳排放权交易市场第一个履约周期顺利结束,按履约量计,履约完成率为 99.5%。全国碳市场累计运行 114 个交易日,碳排放配额累计成交量 1.79 亿吨,累计成交额 76.61 亿元。其中,挂牌协议交易累计成交量 3077.46 万吨,累计成交额 14.51 亿元;大宗协议交易累计成交量 14801.48 万吨,累计成交额 62.10 亿元。12 月 31 日收盘价 54.22 元/吨,较 7 月 16 日首日开盘价上涨 12.96%,超过半数重点排放单位积极参与了市场交易,市场运行健康有序,交易价格稳中有升。



解读：从上图可看出，2021 年 10 月，Liv-ex50 红酒指数收于 387，与上期持平；Liv-ex100 红酒指数收于 372，环比上涨 2.20%；Liv-ex500 红酒指数收于 347，环比上涨 0.35%。疫情后宏观经济持续上行，加之各类葡萄酒展览对市场的促进作用，全球精品葡萄酒收藏投资市场持续温和上涨。

[金融类]



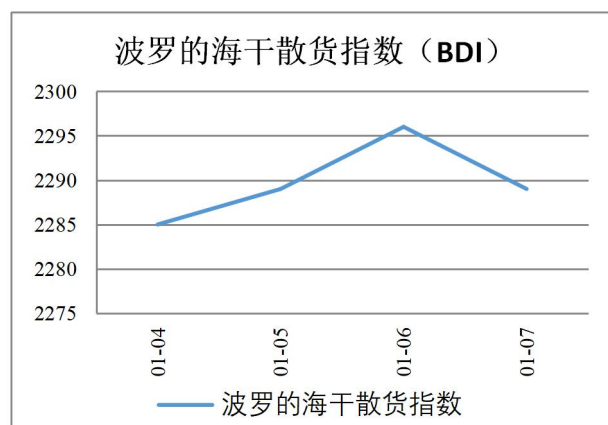
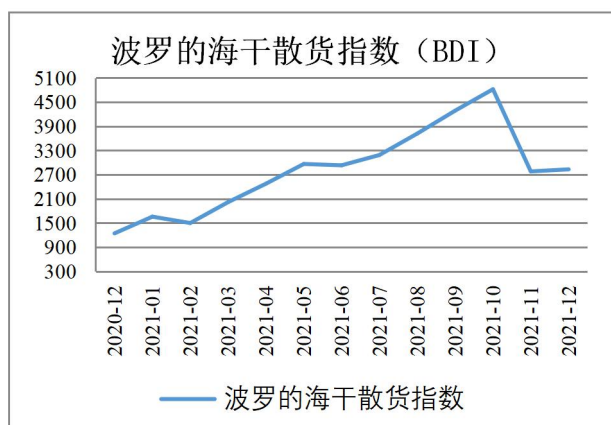
解读：12.28-01.07，银行间同业拆放利率震荡剧烈，其中隔夜利率出现较大幅度震荡，七天拆放利率震荡下降。截止 01.07，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 1.839% 和 2.103%，Shibor 隔夜较前一期上涨 6.1bp，Shibor 7 天下降 20.9bp。整体来看，目前银行间同行拆放利率处于低位，说明货币市场流动性充足，加之春节临近，央行在 12.31 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。

从上图可看出，2021 年，人民币汇率从跟随美指上下浮动到脱钩美指震荡走强。2021 年上半年，美元兑人民币主要受到美元指数影响，与美元指数同向变动。1-3 月，随着疫苗逐渐普及、美国进入经济复苏阶段，在通胀逻辑下美债收益率一路走强，美元指数随之攀升，带动美元兑人民币从 6.48

数据导航

上涨至 6.52 附近。4-5 月，美国非农就业不及预期、美联储坚持通胀暂时论并维持货币宽松状态，令美债收益率见顶回落，与此同时欧洲等非美国国家逐渐进入到疫苗普及和经济复苏状态，美元指数走弱，带动人民币汇率走强，5 月底美元兑人民币最低跌破 6.368。为了遏制单边过快升值趋势，5 月 31 日央行宣布将提高外汇存款准备金率 2 个百分点，随后在 6 月美联储政策态度转鹰的影响下，人民币汇率在 6 月逐渐贬值，进入到 6.43-6.51 的震荡区间，并呈现出受美元指数影响越来越弱的态势。下半年，美国通胀数据走高，美联储官员频频鹰派发声，市场预期美元明年加息次数逐渐增加，国际金融市场紧盯美联储货币政策正常化的信号和动作进行交易，美元指数连续上涨。6 月 17 日的美联储 FOMC 会议上调了全年的通胀目标和经济目标，美联储收紧货币政策成为了汇率市场重要的交易主题，美元指数从 90 附近企稳回升。而就业市场的持续改善和通胀水平不断攀升，为美元指数提供上涨的动力，虽然美国夏季爆发的疫情令美指上涨有中断，但通胀的持续上升、疫情的改善、美联储官员对削减购债规模的支持最终还是令美元指数重拾升势。反观人民币汇率却与美指脱钩，紧跟中国出口的实际基本面，上演了“美元强，人民币更强”的一幕。夏季南亚、东南亚、美国等地接连陷入疫情困境，海外供应链的中断，令世界对中国商品的需求依旧旺盛，中国出口金额保持两位数以上的高速增长，人民币汇率维持强势。10 月 19 日，在巨大的结汇压力和当日利差扩大的影响下，美元兑人民币跌破 6.40 关口，进入到的 6.36-6.40 的新震荡区间。10 月 22 日，人民币汇率指数突破 100，之后持续展现强势态势，逐周创下 2016 年以来最高水平。与此同时，美国 CPI 同比数据持续走高，10 月份高达 6.2%，创下了 1990 年以来的最高值，至此美元指数开启了新一轮上涨，至 11 月末逼近 97 关口。但人民币指数更强，从而使得美元对人民币汇率持续下跌。12 月，公布的我国 11 月出口同比数据依然亮眼，保持 22% 的高增速。反观美元，在南非发现了新的新冠变种病毒——奥密克戎，并表明其传播极快并且可能突破免疫防线，经济复苏中断的可能性打击了市场对美联储加息的预期，美元指数中止升势并逐渐走弱，人民币汇率快速升值，截止 12 月 31 日，美元兑人民币跌至 6.3757（中间价），创下全年最低水平。

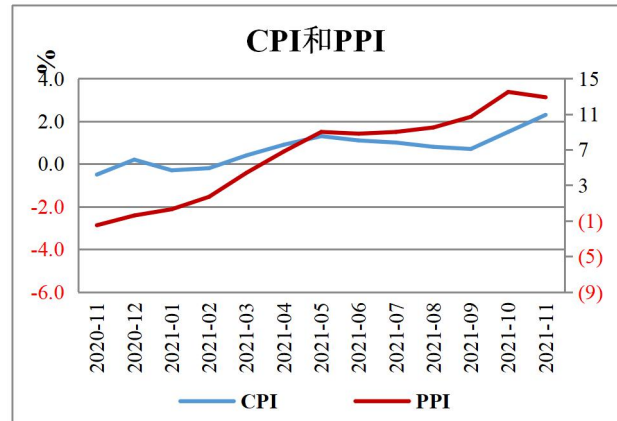
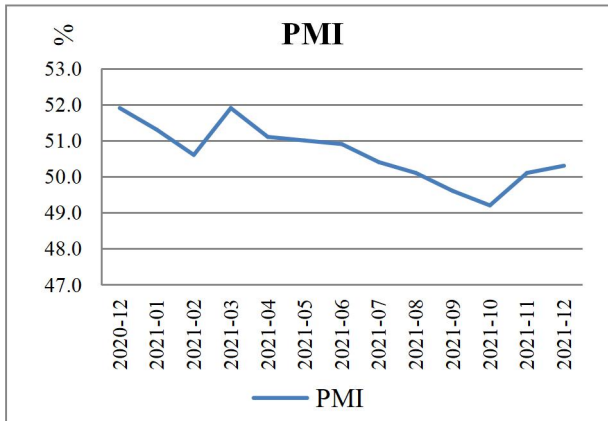
〔经济类〕



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。2021 年，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 上升 851 点，同比升幅 62.3%。随着全球经济从疫情的冲击中逐渐缓过神，干散货运的强劲需求又恰逢了百年一遇的全球供应链拥堵，收益达到了多年来的最高点。展望 2022 年，尽管需求变化仍然不太明朗，不过干散货市场由于受到供给方面的压力，船队利用率、供应链周转仍居高不下，即便需求放缓，2022 年仍是干散航运的“牛年”。

01.04-01.07，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 先升后降，截至 01.07 报 2289 点，因巴拿马型船运费上涨，抵消了海岬型船和超灵便型船运价下跌的影响。

数据导航



解读：12月份，制造业PMI为50.3%。本月主要特点：一是生产保持扩张。生产指数为51.4%，反映制造业生产继续保持增长。二是需求有所改善，新订单指数为49.7%。三是价格指数继续回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为48.1%和45.5%。四是高技术制造业保持较快增长。五是大、中型企业运行总体稳定。大、中型企业PMI均为51.3%，景气水平稳中有升，小型企业PMI为46.5%，景气水平依然偏弱。

11月份，CPI同比上涨2.3%。其中，食品价格上涨1.6%，影响CPI上涨约0.30个百分点。非食品价格上涨2.5%，影响CPI上涨约2.04个百分点。在11月份2.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.6个百分点，新涨价影响约为1.7个百分点。

11月份，PPI同比上涨12.9%。其中，生产资料价格上涨17.0%，涨幅回落0.9个百分点；生活资料价格上涨1.0%，涨幅扩大0.4个百分点。在11月份12.9%的同比涨幅中，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11.7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