



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12月5日 / 第41期/总第373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

| 编辑委员会

李 芊 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

马彩霞 王国锋

目录



01

精彩推荐

本轮债市下跌分析及应对策略——基于宏观层面和微观结构的思考 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 09 政策法规 / 09 产业信息 / 10
金融行业 / 11 宁夏财经 / 11



03

数据导航

农业品类 / 13 制造品类 / 14
金融类 / 18 经济类 / 18



精彩推荐

本轮债市下跌分析及应对策略

——基于宏观层面和微观结构的思考

11月的第二周，国内债券市场出现快速下跌，幅度较大。经历此轮下跌后，作为指标利率的十年国债利率水平超过2.8%，创出年内高点，同时，短端利率上行幅度明显高于中长端，信用债的跌幅大于高流动性的品种。

整体而言，下跌幅度较大，但并没有创历史记录，大家之所以感受较为深刻，主要是因为此次净值下跌引发了一定的负反馈：市场利率的上升导致资管产品净值下跌，触发投资者资金申赎行为，引发了市场关注。

一、三个“超预期”外因推动债市下跌

这种超预期的市场下跌现象的原因可以分为内因和外因，其中外因有以下三个方面。

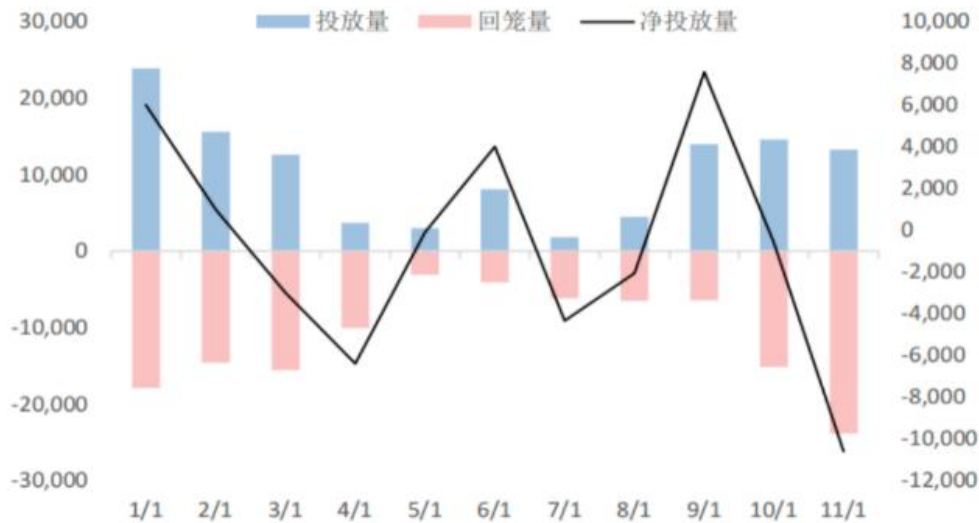
一是资金面收紧超预期。自11月开始，短期利率就出现明显上行，1年期同业存单（Negotiable certificate of deposit, NCD）的利率从10月底的2.0%左右上升至2.5%，这在债市大幅下跌之前就已经发生，反映了国内货币市场资金成本上升。对此，央行保持了有节奏、冷静的公开市场操作，11月资金净回笼的力度进一步加大。从最新公布的三季度货币政策执行报告来看，央行对经济基本面的乐观程度上升，对通胀风险的关注度提升，市场认为这印证了此前的公开市场操作。

图1 NCD利率向MLF利率收敛



精彩推荐

图2 2022年1-11月央行公开市场操作情况



二是疫情防控措施优化调整的超预期。11月5日，二十大之后的第一次国务院联防联控机制新闻发布会召开，会后公告明确释放出关注疫情对经济民生的影响，以及将优化防控措施的信号。11月11日，优化疫情防控措施二十条发布，有力地优化了疫情防控的参数和措施。

三是美国通胀超预期下降。10月，美国CPI同比增速从上个月的8.2%下降至7.7%，核心CPI的降幅也比较明显。通胀的下行推动了美债利率下行，美元指数也随之下降，非美货币强劲反弹，集中反映了海外市场风险偏好在发生变化，即市场对风险资产的需求可能在向上提升，对固收和利率产生负面影响。

二、债市调整的五大内因

外因只是触发因素，市场下跌的根源在于内因，主要有以下五点。

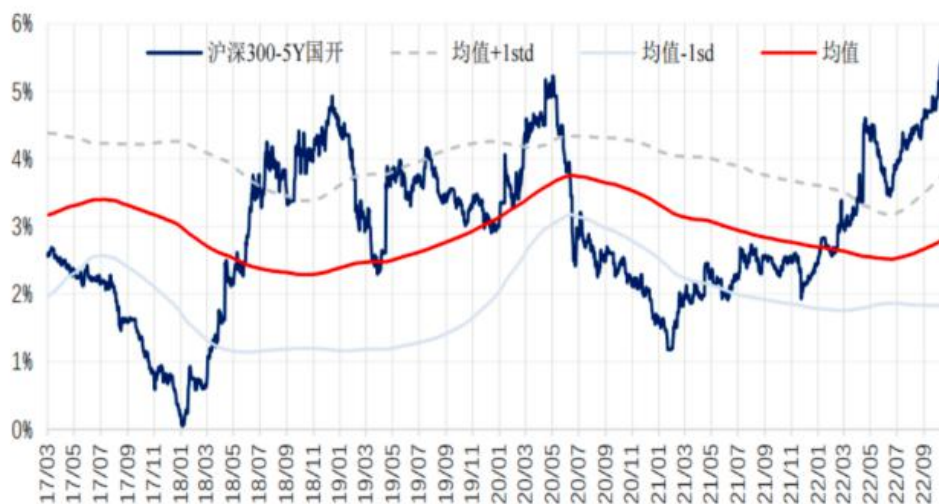
一是股市上涨冲击“高估值”债市，股债两类核心资产的性价比变化到了从量变到质变的触发点。目前股票和债券的相关性已经回到历史负值区间，股票市场的反弹对债券的负面影响比较显著。而从10月底至11月，上证指数出现了明显反弹。从股票相比债券的风险溢价指标来看，无论是指标的数值还是均值，债券都处于历史上相对比较贵的估值区间，股票的性价比则明显提升。事后回顾，股债性价比风险溢价指标确实达到了触发点，市场对股市偏好上升的同时，债券的估值自然会被拉低。

精彩推荐

图3 2022/6/1-2022/11/15上证指数走势变化



图4 2017-2022年沪深300风险溢价走势



数据来源：Wind

二是中美利差倒挂程度收敛，汇率压力缓解。11月，人民币汇率从7.3反弹到7左右的水平，其升值过程恰好和利差变化是相关的，由此产生的一个疑问是，人民币汇率的稳定是否需要依靠中美利差倒挂幅度的压缩来支撑和保障？如果是的话，要保持汇率的持续稳定，人民币债券利率或许仍有上行空间。

精彩推荐

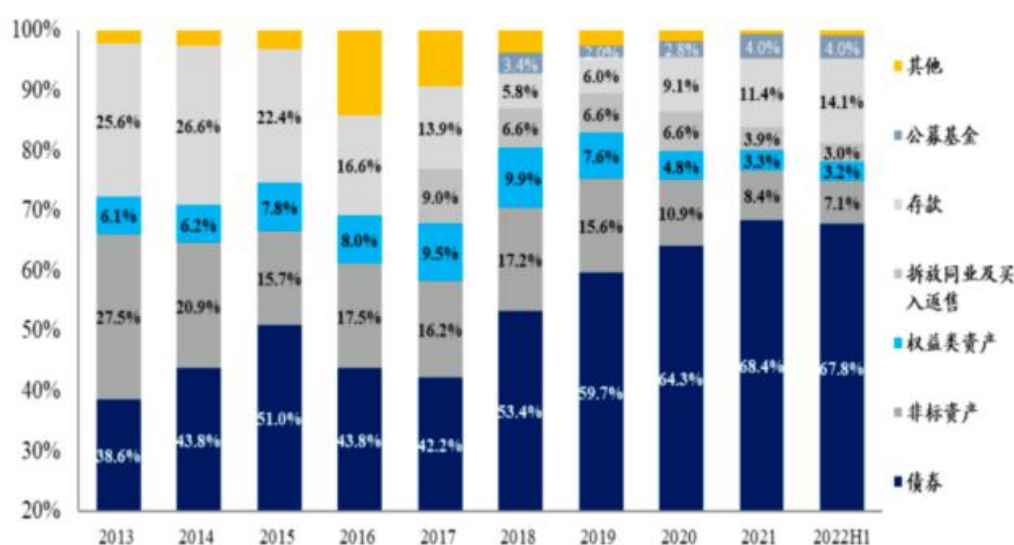
图5 2021/4-2022/11中美10年期国债收益率差值变化



数据来源：Wind

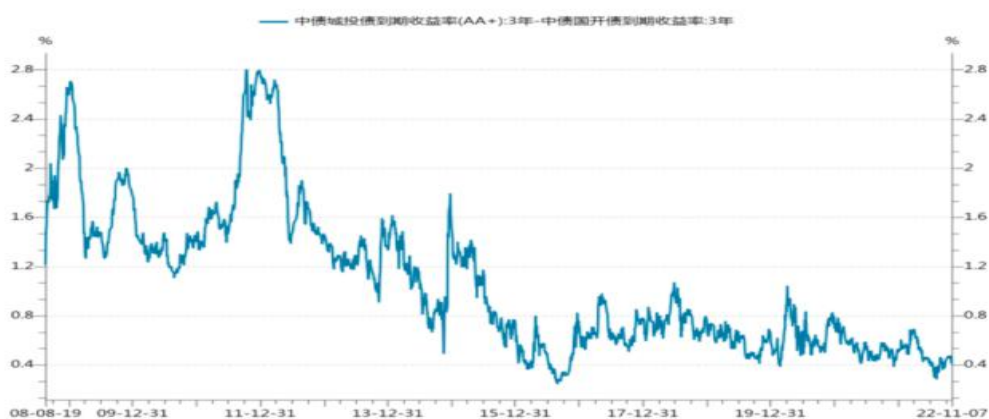
三是从债券市场结构上看，机构持仓结构集中，容易引发踩踏效应。自2018年资管新规颁布、行业加速转型进入新时期以来，以银行理财为主的资管机构在资产配置的风险偏好上不断趋向于低风险，资产组合上不断趋向于标准化的资产，其中，信用债配置的总量和比重都在不断提升。这种配置带来的影响是大量资金都集中在包括城投债和部分高等级产业债在内的信用债这一条比较狭窄的赛道上，信用利差被大幅度压缩。信用债的低流动性特征，以及机构持仓结构过于集中，导致市场出现下跌时容易出现踩踏现象。

图6 2013-2022H1 银行理财资产配置结构变化



精彩推荐

图7 2008-2022年城投债信用利差变化



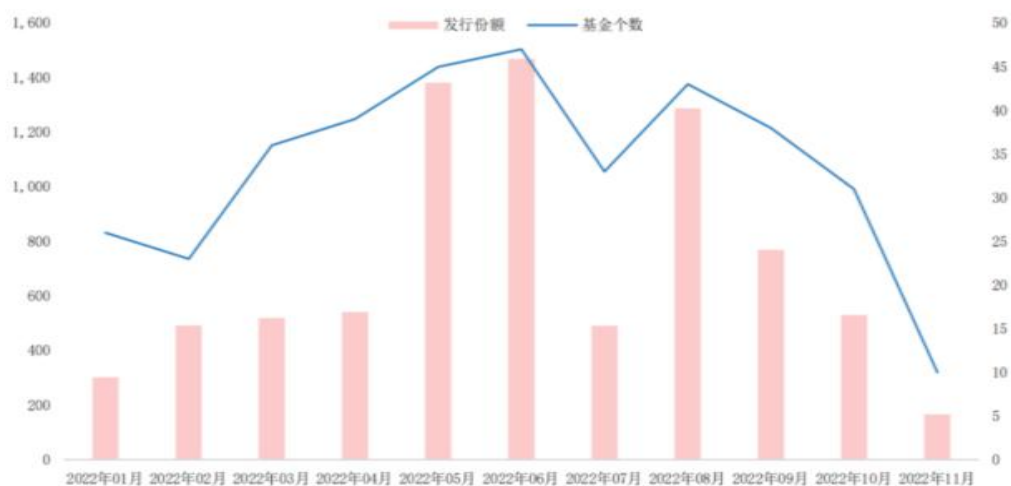
数据来源：Wind

四是机构对债市调整的预期不足。今年以来，债市整体呈现“小牛市”特征，机构对债券价格的预期比较正面。从数据上看，无论是理财固收类产品还是债券型基金的发行量都在增长。因此，当预期差出现时，市场的反应会非常剧烈。

图8 固收类产品发行量与业绩基准变化



图9 债券型基金发行份额与数量变化



精彩推荐

五是理财的净值化转型进一步深化，资管的投资逻辑与行为趋同。资管新规的各类具体要求在今年全面实施，其中包括所有银行理财产品的各类型资产要按照市场公允价值进行估值，市场波动充分反映在理财产品的净值变化上。换句话说，以往市场出现大涨大跌时，理财产品并不会及时反应，而今年则不同，市场利率的调整会在短时间内通过理财和其他资管产品的净值曲线变化反映出来，并进一步影响客户申赎行为，一定程度上放大了市场波动。

图10 2014-2022年债券市场走势与银行净值化转型程度



三、债市调整尚未结束机构投资人需妥善应对

未来半年内，预计我国的宏观经济和货币政策会走向常态化，风险偏好也应该正常化，这或许是今后一段时间抑制债券市场价格上涨、推动利率中枢进一步上行的关键因素。短期内，尽管再次大跌的风险不大，但年内债市调整尚未结束，年末可能出现的资金面紧张、对基本面以及对市场走势预期的变化，都可能使得债市信心短期内难以修复。后续如果进一步调整，利率债的压力可能会小于信用债，因为流出债券型产品的资金回流机构后的投向，可能以流动性较好、风险相对较低的资管产品为主。

利好因素也是存在的。美债利率和美元指数都有了见顶的迹象，海外金融条件边际好转对包括债券在内的人民币资产都有支撑作用。另外，考虑到全球经济面临下行风险，国内疫情反复，经济基本面的修复还需有个过程，叠加 11 月调整之后市场估值修复，国内机构的配置需求可能有所恢复，而海外机构的配置需求则与人民币汇率走稳和中美利差缩窄相关，预计也会出现资金的回流。

综合来看，债市走势的一致性预期被打破，新的一致性预期的形成尚不具备条件。市场规律决定了，在这期间会存在资本行为的博弈，可能导致市场波动率上升，在宏观、政策以及投资者预期尚未形成明确方向之前，债市将出现更多的交易性机会，机构投资

精彩推荐

人可以有所作为。

对于银行理财来说，考虑到债市波动加剧过程中暴露出来的脆弱性，应从以下几方面应对：

一是应当进一步优化资产配置结构，提高高流动性资产占比，以应对后续市场变化。

二是应当扩大资产配置的边界，不能把资产配置过多地聚集在单一的赛道、单一的品种或单一的领域，要重视资产的分散配置。投资策略上需要提升低波资产配置比例、重视衍生品对冲、加大权益及其他与利率低相关性的类固收资产配置以及跨境资产配置等。

三是理财公司需要进一步厘清定位，深化与财富的融合，引导长期投资、价值投资。

四是提升投研能力，强化流动性管理能力和波段交易能力，在理财产品投资管理上更具前瞻性。

四、地方平台债走向分化要理解和尊重市场选择

至于地方政府平台债的问题，一方面，2014年，财政部就开始治理地方政府债务，并且将其作为基本政策延续至今。另一方面，城投企业或地方政府融资平台发行的债券在沪深交易所和银行间市场两个市场中占比较高，这是国内债市比较特殊的结构。这些债务的风险客观上是存在的，无论是监管机构还是市场机构都一直在提示和分析风险。实际上，近几年不同地区间出现了明显的分化，有些区域已无法在公开市场融资，有些地方平台的再融资勉强维系但较为困难，也有相当多的城投债广受市场欢迎，其信用利差被压缩到非常窄的水平。

尽管面临着隐性债务继续收紧清理、原有城投商业模式受到房地产行业风险冲击、疫情导致地方政府财政压力加大等问题，受市场认可的区域所发行的债券仍然受到高度认可，这表明市场对这些区域内地方政府的财政状况、城投企业的转型以及地方经济发展都比较有信心。要理解和尊重市场的选择。

（来源：王圣明 中国金融四十人论坛）

解读：

11月第二周以来，国内债市出现了快速大幅下跌，引发市场关注。本轮下跌原因较为复杂，主要包括四方面：一是在货币市场持续宽松条件下，债市加杠杆现象抬头导致整个市场对“利率反转”极为敏感；二是疫情防控政策优化调整、金融稳地产措施出台超市场预期；三是市场对流动性变化反应过度，银行负债端压力加大，引发同业存单利率

精彩推荐

率先反弹；四是机构行为放大市场波动，引发投资者赎回，从而触发正反馈机制。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：1-10 月份，全国规模以上工业企业实现营业收入 111.78 万亿元，同比增长 7.6%；发生营业成本 94.84 万亿元，增长 8.9%；实现利润总额 69768.2 亿元，下降 3.0%。其中，采矿业实现利润总额 13943.0 亿元，同比增长 60.4%；制造业实现利润总额 51739.3 亿元，下降 13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4085.9 亿元，增长 15.5%。
- ❖ 财政部：10 月份，全国共销售彩票 297.18 亿元，同比增加 3.27 亿元，增长 1.1%。其中，福利彩票机构销售 109.91 亿元，同比减少 15.92 亿元，下降 12.7%，主要受上年同期即开票派奖一次性因素拉高基数影响；体育彩票机构销售 187.27 亿元，同比增加 19.20 亿元，增长 11.4%，主要受竞猜赛事较上年同期增加影响。1-10 月累计，全国共销售彩票 3109.59 亿元，同比增加 30.38 亿元，增长 1.0%。其中，福利彩票机构销售 1232.22 亿元，同比增加 83.89 亿元，增长 7.3%；体育彩票机构销售 1877.37 亿元，同比减少 53.51 亿元，下降 2.8%。
- ❖ 商务部：1-10 月，全国实际使用外资金额 10898.6 亿元人民币，按可比口径同比增长 14.4%，折合 1683.4 亿美元，增长 17.4%。从行业看，服务业实际使用外资金额 7988.4 亿元人民币，增长 4.8%。高技术产业实际使用外资增长 31.7%，其中高技术制造业增长

57.2%，高技术服务业增长 25%。从来源地看，韩国、德国、英国、日本实际对华投资分别增长 106.2%、95.8%、40.1%和 36.8%。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长 12.4%、33.6%和 26.9%。

- ❖ 外管局：2022 年 10 月，中国外汇市场总计成交 15.34 万亿元人民币（等值 2.15 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 2.59 万亿元人民币（等值 0.36 万亿美元），银行间市场成交 12.75 万亿元人民币（等值 1.79 万亿美元）；即期市场累计成交 6.01 万亿元人民币（等值 0.84 万亿美元），衍生品市场累计成交 9.33 万亿元人民币（等值 1.31 万亿美元）。2022 年 1-10 月，中国外汇市场累计成交 195.61 万亿元人民币（等值 29.44 万亿美元）。
- ❖ 能源局：截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦，同比增长 8.3%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 29.2%。

[政策法规]

- 央行、银保监会：发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》。要求保持房地产融资平稳有序，稳定房地产开发贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，稳定建筑企业信贷投放，支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期，保持债券融资基本稳定，保持信托等资管产品融资稳定。

共同关注

同时提出积极做好“保交楼”金融服务，支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款，鼓励金融机构提供配套融资支持。

- 央行等八部门：中国人民银行、发改委、科技部、工信部、财政部、银保监会、证监会、外汇局印发《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》的通知。提出通过5年左右时间，将上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市科创金融改革试验区打造成为科创金融合作示范区、产品业务创新集聚区、改革政策先行先试区、金融生态建设样板区、产城深度融合领先区。并着眼金融、科技和产业良性循环与互动，紧扣科技高水平供给和区域高质量发展，以金融支持长三角协同创新体系建设，加快构建广渠道、多层次、全覆盖、可持续的科创金融服务体系为主线，提出了19项具体政策措施。
- 中国人民银行、国家外汇管理局：发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事项的通知》。统一了银行间和交易所市场熊猫债资金登记、账户开立、资金汇兑及使用、统计监测等管理规则。同时，通知规范了登记及账户开立流程，熊猫债发行前在银行办理登记，允许分期发行中首期登记开户、后续发行后逐次报送发行信息，并可共用一个发债专户。

[产业信息]

- ◆ 工信部：1-10月，规模以上纺织企业工业增

加值同比下降0.9%，营业收入42839亿元，同比增长1.6%；利润总额1526亿元，同比下降25.1%；行业亏损面23.3%，同比扩大3.0个百分点。规模以上企业纱、布、服装产量同比分别下降6.3%、5.2%、2.0%，化纤产量同比上升0.3%。行业平均用工人数550万人，比上年同期下降4.0%。

- ◆ 工信部：1-10月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长9.5%，增速分别超出工业、高技术制造业5.5和0.8个百分点。10月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长9.4%，较9月份下降1.2个百分点。
- ◆ 工信部：1-10月份，我国软件业务收入84214亿元，同比增长10.0%，增速较前三季度提高0.2个百分点；软件业利润总额10047亿元，同比增长4.5%，增速较前三季度提高1.8个百分点；软件业务出口427亿美元，同比增长5.1%，增速较前三季度回落0.6个百分点。
- ◆ 发改委：11月份，制造业投资同比增长9.7%。其中，电气机械和器材制造业投资增长39.7%，酒、饮料和精制茶制造业投资增长32.2%，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业投资增长28.7%，纺织服装、服饰业投资增长28.4%。
- ◆ 发改委：10月末，广义货币(M2)余额261.29万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高3.1个百分点；狭义货币(M1)余额66.21万亿元，同比增长5.8%，增速比上月末低0.6个百分点，比上

共同关注

年同期高 3 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.84 万亿元，同比增长 14.3%。当月净回笼现金 255 亿元。

◆ 中国信通院：2022 年 9 月，国内市场手机出货量 2092.2 万部，同比下降 2.4%，其中，5G 手机 1510.4 万部，同比下降 0.1%，占同期手机出货量的 72.2%。2022 年 1-9 月，国内市场手机总体出货量累计 1.96 亿部，同比下降 21.1%，其中，5G 手机出货量 1.53 亿部，同比下降 16.4%，占同期手机出货量的 78.2%。

◆ 央视财经：12 月 1 日，欧盟各国（除波兰以外）已同意将欧盟进口俄罗斯海运石油的价格上限定为每桶 60 美元。

[金融行业]

➤ 证监会：就《证券期货违法违规行为举报工作规定（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿共 24 条，主要修订内容如下：一是完善举报奖励制度，加大举报奖励力度；二是有机衔接 12386 服务平台制度；三是强化处理举报工作要求。

➤ 银保监会：发布《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》。要求金融租赁公司立足主责主业，突出“融物”功能，加大对先进制造业、绿色产业、战略新兴领域等方面的支持力度，不断提升服务实体经济质效；进一步强化租赁物管理，做精做细租赁物细分市场，实现专业化、特色化、差异化发展。

➤ 央行：为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。

[宁夏财经]

◇ 近日，为认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，宁夏结合实际制定了《自治区贯彻落实〈国务院办公厅关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见〉任务分工方案》，从五个方面提出 23 项举措切实降低制度性交易成本，为各类市场主体健康发展营造良好环境，助力全区经济社会高质量发展。

◇ 11 月 30 日，自治区生态环境厅、高级人民法院、检察院、发展改革委等 12 部门联合发布《黄河（宁夏段）生态保护治理攻坚战行动方案》，明确到 2025 年，黄河干流宁夏出境断面水质达到 II 类，国控地表水断面达到或优于 III 类水体比例达到 80%，地表水劣 V 类水体控制在 10% 以内，全区森林覆盖率达到 20%，水土保持率达到 78.02%。

◇ 近日，自治区知识产权局开展第二批商标品牌指导站建设项目单位申报工作，大力推动商标品牌指导站建设向基层延伸，促进品牌经济与产业发展、区域发展深度融合，助力地区经济高质量发展。第二批商标品牌指导

共同关注

站建设项目申报工作主要围绕服务我区“六新六特六优”重点产业和产业聚集区发展，优先引导产业园区、专业市场、行业协会、社会组织及高校院所等机构积极申报。

✧ 11月23日-24日，宁夏贸促会联合福建贸促会共同举办2022中国—波兰商务理事会企业线上对接会，积极帮助宁夏、福建等地企业拓展国际国内经贸合作渠道。来自波兰、捷克等中东欧国家的40余家企业和70余家中方企业线上参会，围绕新材料、化工、食品、日用品、建材、物流等领域进行了云对接、云洽谈，在食品进出口、中东欧国际货运班列、建材出口、设立海外展销中心等方面达成初步合作意向10项。

✧ 在第二十二届中国国际投资贸易洽谈会上，宁夏银川市荣获“中国投资热点城市”称号，标志着地处西北内陆的宁夏首府成为中国城市投资的“新燃点”，对推动银川产业格局优化升级，提高招商引资竞争力将起到积极推动作用。

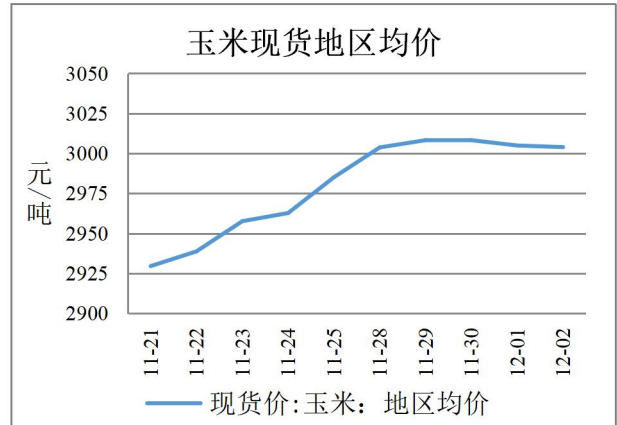
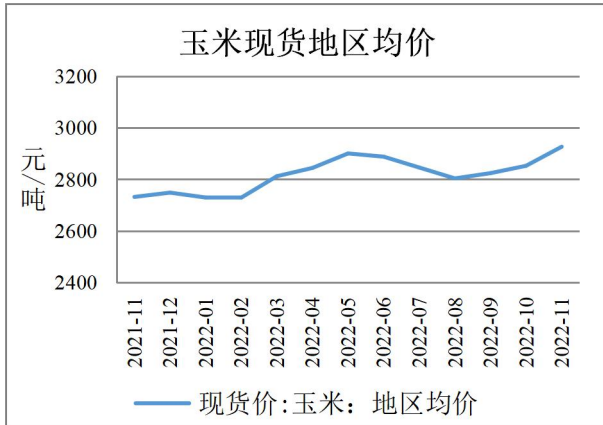
✧ 近日，银川市印发《“十四五”时期“无废城市”建设实施方案》，明确了银川市建设“无废城市”的“时间表”和“路线图”。到2025年，全面完成40项建设目标任务，全市固体废物产生强度较快下降，工业固体废物、生活源和农业源固体废物等资源化利用水平显著提升，危险废物安全处置利用率持续稳定达到100%；绿色低碳“无废”理念普遍形成；制度、技术、市场、监管体系和管理信息“一张网”基本建立，固体废物治理体系

和治理能力得到明显提升。

✧ 据银川市葡萄酒产业发展服务中心消息，银川市紧扣葡萄酒产业提质增量、创新赋能、融合升级、全链延伸、品牌推广等关键领域，结合产业发展优势和特点，将在2023年谋划实施重点项目12个，年度计划总投资13.59亿元。

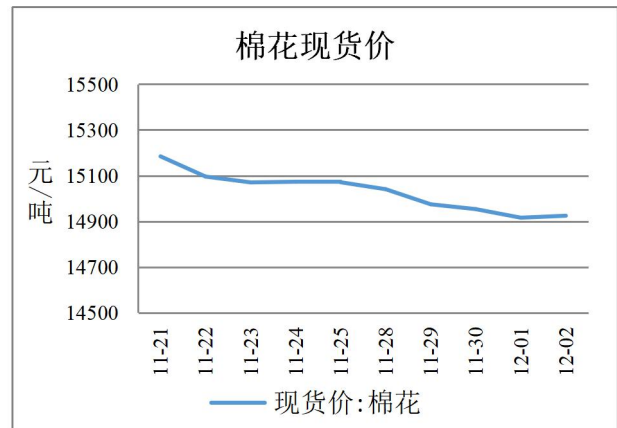
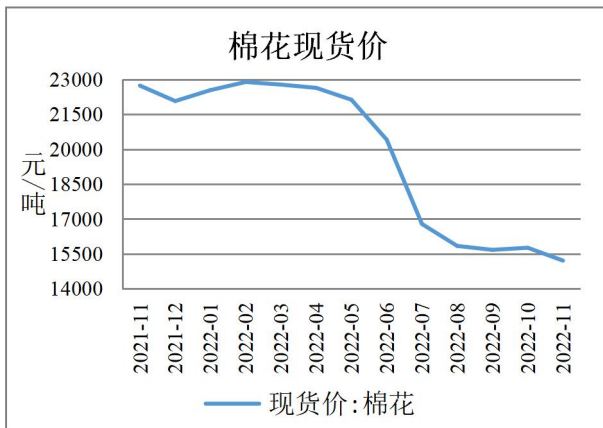
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年11月, 玉米现货平均价格为2926.22元/吨, 环比上涨2.59%, 同比上涨7.11%。11月份, 国内玉米价格在需求及成本同时支撑下继续高位偏强运行。进入11月份, 一方面, 进口玉米成本持续高位, 加之多地疫情反复以及部分地区降水天气影响, 国内市场玉米贸易量下降, 运输难度及费用均有不同程度增加, 深加工企业玉米到货量偏低, 加之下游饲用需求刚需不减, 玉米收购价格得以小幅上调; 另一方面, 玉米种植成本逐年走高, 存粮农户惜售挺价使得产区玉米上市进度整体偏慢。

11.21-12.02, 玉米现货价格收于3003.92元/吨, 较11.18上涨2.81%。近两周, 国内玉米价格继续走高后稳态运行。11月下旬, 进口玉米成本依旧高企, 同时北方多地疫情反复导致运输成本持续上涨, 产区玉米运输难度增加, 加之农户种植成本逐年走高, 存粮农户惜售挺价使得产区玉米上市进度整体偏慢, 深加工企业玉米到货持续偏低, 下游饲用需求刚需不减, 需求支撑下, 国内玉米市场价格继续高位偏强运行。

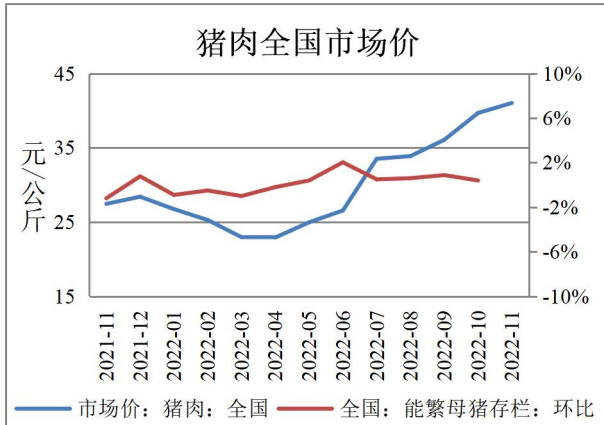


解读: 从上图可看出, 2022年11月, 棉花现货平均价格为15205.68元/吨, 环比下跌3.51%, 同比下跌33.12%。当前, 国内棉花供应充足, 买方市场明显, 纺织市场订单稀缺, 下游需求持续走弱, 基本面弱勢格局持续。11月份, 国内棉花现货价格整体呈下跌态势。随着新疆内物流逐步放开, 新棉陆续发往内地, 供需错配情况得到一定缓解, 陈棉价格承压下行, 同时下游纺织企业订单稀少, 原料采购形式呈随用随买, 棉花走货量难有较大提升。地产棉方面, 因下游行情不佳, 且受防控工作影响, 轧花企业收购节奏缓慢, 库存低位; 进口棉市场购销逐步走弱; 港口保税、船期外棉询单问价随着期货下跌有所增加, 但成交量十分有限; 长绒陈棉资源所剩不多, 价格相对坚挺, 但下游需求低迷, 交易氛围较淡。

11.21-12.02, 棉花现货价格收于14924.33元/吨, 较11.18下跌1.63%。近两周, 国内棉花现货价格继续下跌态势, 跌幅有所收窄。市场上新棉供应持续增量, 下游采购形式呈随用随买, 需求端持续

数据导航

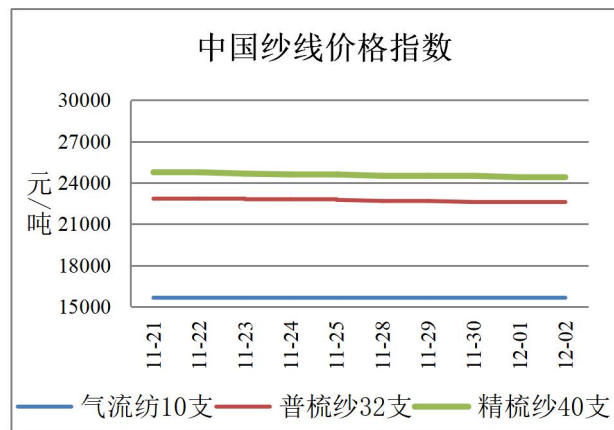
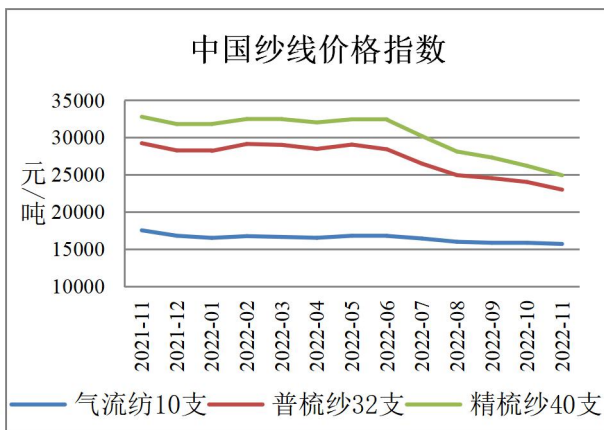
疲软，棉价承压运行。值得一提的是近期国内防控形势转好，防疫或将逐步宽松，需求预期小幅复苏，棉花现货价格或有支撑。



解读：从上图可看出，2022年11月，全国猪肉均价为41.04元/公斤，环比上涨3.40%，同比上涨49.51%；10月全国能繁母猪存栏量环比上涨0.40%。11月，国内市场猪肉价格呈持续小幅上涨态势。市场供应方面，规模养殖场积极出栏，屠宰企业开工率环比上涨，且生猪供应较为充沛，屠宰企业收购顺畅，带动全国生猪价格微降；需求方面，随着气温下降，叠加猪肉价格下降后刺激消费，终端需求量提升，支撑开工率上涨以及价格的上涨。

从上图可看出，2022年11月，生鲜乳均价保持4.14元/公斤，连续三月维持不变，同比下跌1.66%。11月，虽然奶牛养殖端饲料价格继续上涨，但市场供需整体平衡，生鲜乳价格稳定。

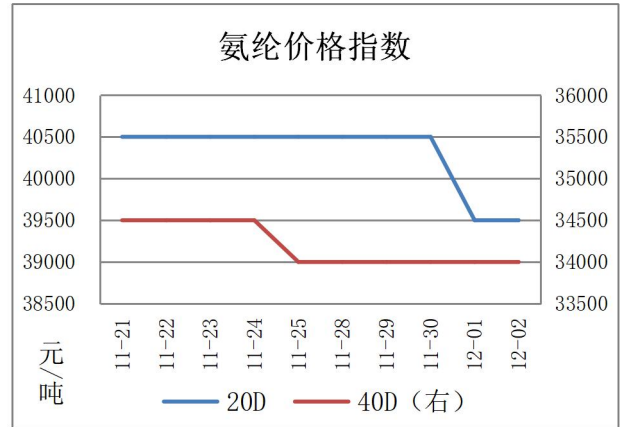
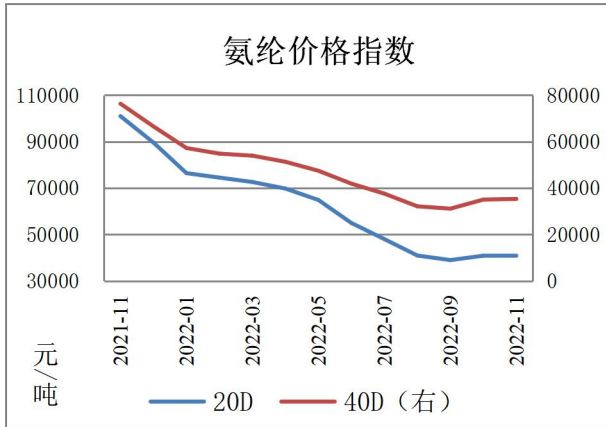
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年11月，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别为15709.55、22994.77和24929.77元/吨，环比分别下跌0.97%、4.29%和4.82%。11月，棉纱价格持续下行，市场订单整体跟进依旧乏力，下游客户多为刚需补库，以避免资金压力及胀库风险，短期来看，需求难有提升，市场延续让利出货，观望调整居多。

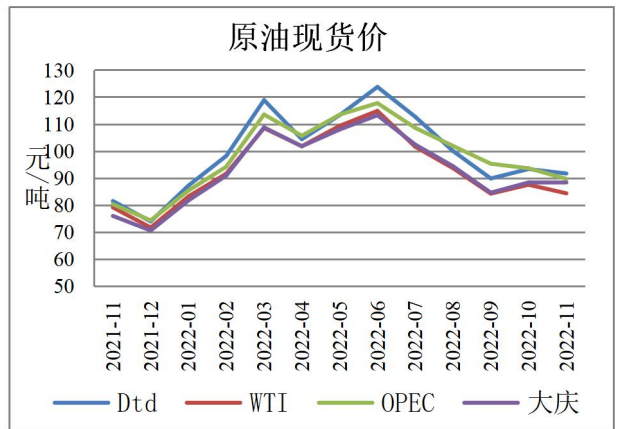
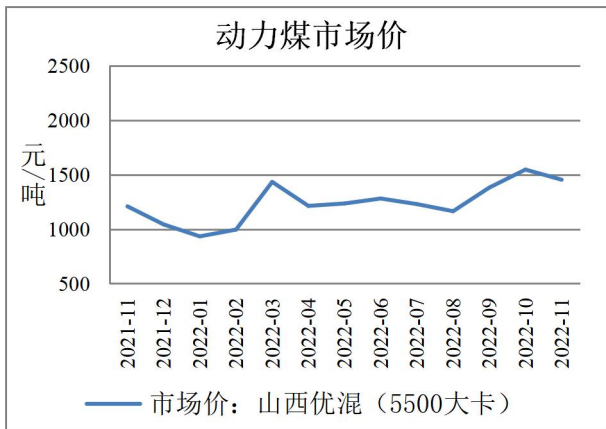
11.21-12.02，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别收于15650.00、22600.00和24400.00元/吨，分别较11.18下跌0.01%、1.29%和1.85%。近两周，棉纱市场成交清淡，短期仍维持供需双弱局面，出货情况不佳。近期部分区域受到疫情影响，下游采购计划释放相对缓慢，整体市场偏向不温不火，预计短期棉纱价格震荡运行。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年11月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为41105.26和35342.11元/吨，环比分别上涨0.46%和0.82%。11月，国内氨纶市场平均价格基本持稳，行业开工暂稳7成附近，货源供应充足，厂家积极出货。11月原料PTMEG行业开工下调至6.5成附近，但价格偏弱运行，主要受成本面BDO走势偏弱影响；纯MDI市场同样下滑，整体需求疲软。下游终端市场交投气氛清淡，下旬起氨纶价格承压下挫。截止11月底，浙江萧绍地区，圆机、包纱开工在3-5成，江苏地区圆机、包纱市场开工水平在3-5成，广东地区圆机、包纱、经编市场开工水平在3-6成。

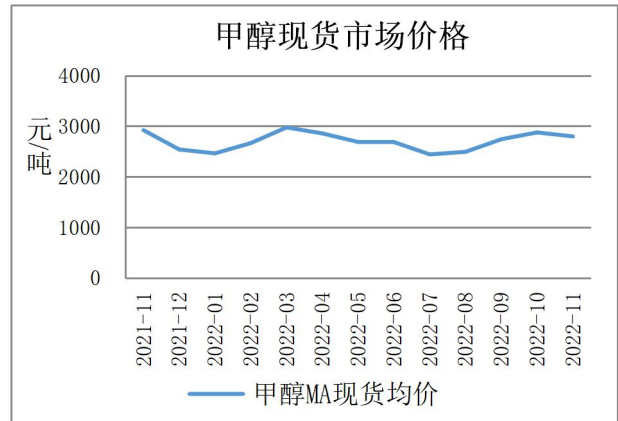
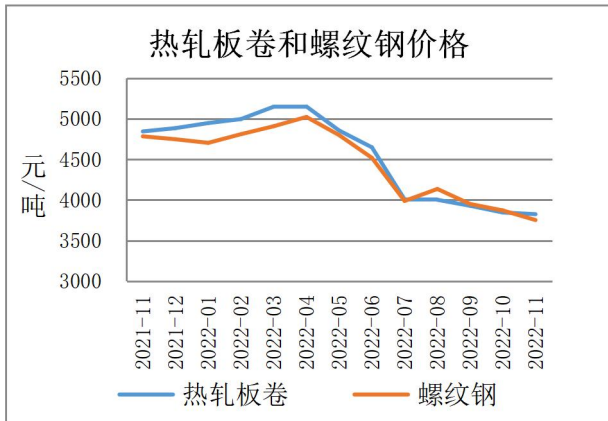
11.21-12.02，20D和40D氨纶平均价格指数分别为39500.00和34000.00元/吨，分别较11.18下跌3.66%和2.86%。近两周，国内氨纶市场行情小幅回落，目前氨纶行业开工7成左右，市场货源供应充足。成本端支撑作用有所减弱，PTMEG市场偏弱运行，纯MDI市场同样清淡。下游织造方面开机率出现下调，圆机领域开工3-5成，经编领域开工5-6成。



解读：从上图可看出，2022年11月，山西优混（5500大卡）动力煤市场平均价为1453.30元/吨，环比下跌6.01%，同比上涨20.25%。11月，动力煤价格整体偏弱运行。产地方面，受疫情和安全形势影响减产，多数煤矿以保长协煤为主，市场交投气氛整体一般。据消息大秦线检修，煤炭发运量受限，同时受疫情影响，煤炭发运面临困难。下游港口方面，贸易商报价走弱，多持观望态度，成交较少。煤电厂日耗维稳，维持安全库存。

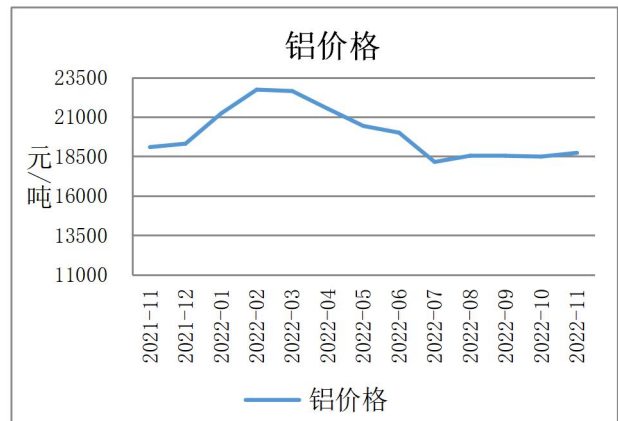
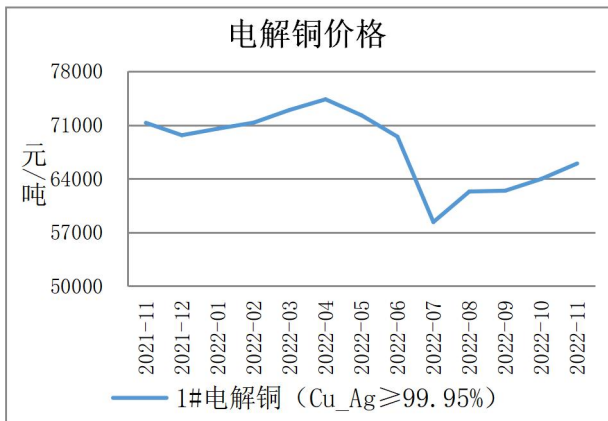
从上图可看出，2022年11月，布伦特原油价格91.7美元/桶，环比下跌1.76%，同比上涨12.49%；西得克萨斯州中级轻质原油价格84.37美元/桶，环比下跌3.63%，同比上涨6.60%；欧佩克原油价格89.73美元/桶，环比下跌4.16%，同比上涨11.67%；国内原油价格88.2美元/桶，环比下跌0.21%，同比上涨16.02%。11月份，原油市场震荡下行，一方面，美联储暗示加息远未结束，还没有接近货币紧缩的尾声；另一方面，石油输出国组织及其盟友(OPEC+)再次下调了2022年全球原油需求的增长预期。随着全球通胀高企，经济衰退风险加剧，未来需求增长放缓已成定局，燃料需求也会面临压力，主要原油进口国需求放缓。同时，亚洲地区疫情严峻继续拖累需求预期，能源需求前景不被看好，原油价格承压运行。

数据导航



解读: 从上图可看出, 2022年11月, 钢材价格仍然小幅下跌。其中, 热轧板卷均价为 3825.55 元/吨, 环比下跌 0.54%, 同比下跌 21.04%; 螺纹钢均价为 3753.18 元/吨, 环比下跌 3.05%, 同比下跌 21.55%。11月, 疫情影响持续, 加之全国大面积降温, 下游终端工地开工下滑, 房地产需求依然疲弱, 钢材价格仍然下挫。但同时宏观政策远期利好房地产, 加之全国疫情防控形势预期放松, 弱现实和强预期不断博弈, 钢铁行业有望止跌反弹。

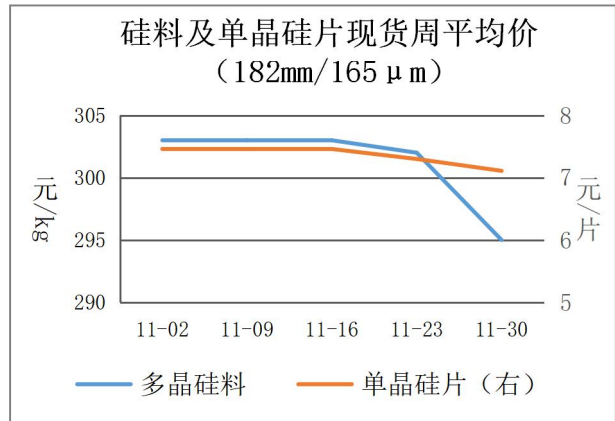
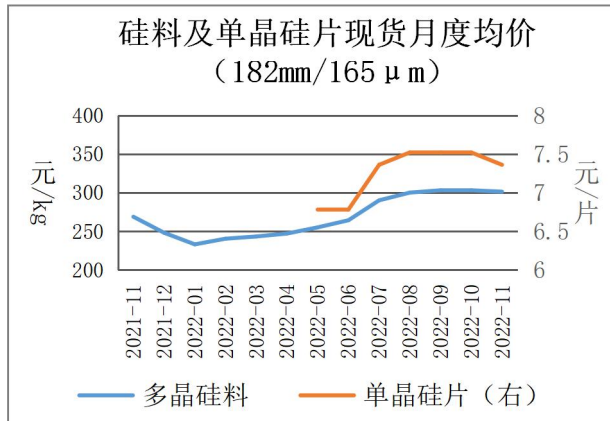
从上图可看出, 2022年11月, 甲醇市场价格弱势震荡, 均价 2797.63 元/吨, 环比下跌 2.72%, 同比下跌 4.21%。11月, 国内甲醇市场供应相对充裕, 需求持续弱势, 市场低迷, 买卖气氛一般, 生产企业及贸易商多以降库存为主。



解读: 从上图可看出, 2022年11月, 电解铜价格继续上涨, 国内电解铜(>=99.95%)均价 65978.86 元/吨, 环比上涨 3.15%, 同比下跌 7.44%。11月, 随着美联储放缓加息节奏的预期升温, 美元指数走软, 叠加基本面偏紧, 铜价强劲, 然而疲软的经济数据预示经济增长放缓, 铜价月中开始逐步回调。

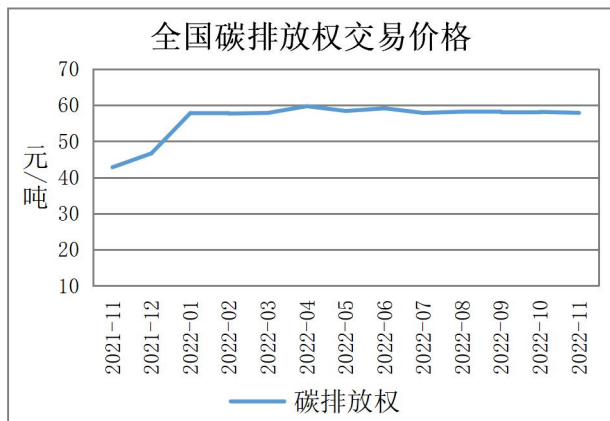
从上图可看出, 2022年11月, 铝现货价格止跌小幅反弹, 均价为 18726.06 元/吨, 环比上涨 1.27%, 同比下跌 1.91%。11月, 国内铝市场供应整体平稳、小幅提升, 其中北方供应受环保、成本等因素影响略有减产, 但四川等地产能逐步修复, 库存保持低位, 需求端受终端市场房地产政策利好释放得到提振。此外, 美国加息节奏放缓, 美元指数高位回落, 有色板块整体回暖。

数据导航

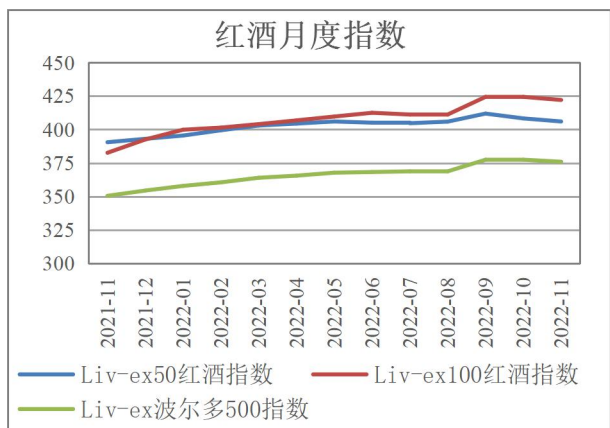


解读：从上图可看出，2022年11月，光伏产业整体价格有所下降。其中，多晶硅料均价为301.2元/kg，环比下跌0.59%，同比上涨12.07%；单晶硅片价格为7.36元/片，环比下跌2.13%。下游需求转弱迹象明显，一线硅片企业相继降价，产业链价格出现松动。

11.21-12.02，多晶硅料、单晶硅片价格均出现下跌。截止11.30，多晶硅料均价为295元/kg，较11.16下跌2.64%；单晶硅片均价为7.11元/片，较11.16下跌4.69%。主要原因是光伏全产业链市场供应过剩、库存充足，同时需求转弱迹象明显，一线硅片企业和专业化企业陆续降价，上游硅料顺势降价。



解读：从上图可看出，2022年11月，全国碳排放权均价为57.86元/吨，环比下降0.46%，同比上涨35.19%。目前，整个碳排放权交易市场处于淡季，控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

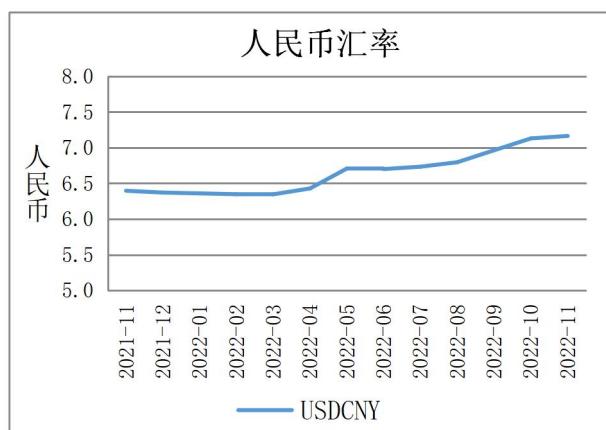
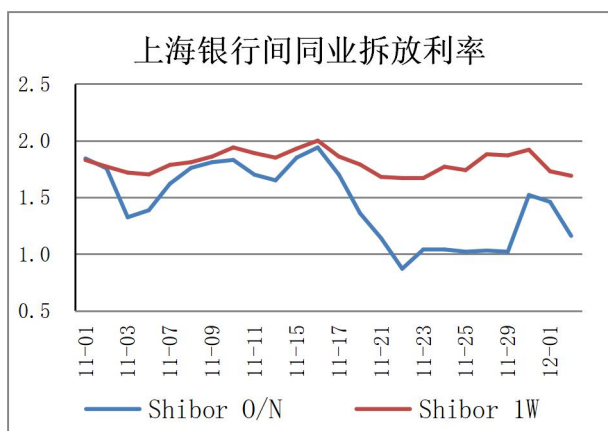


解读：从上图可看出，2022年11月，Liv-ex50红酒指数收于406，环比下跌0.56%；Liv-ex100红酒指数收于422.1，环比下跌0.54%；Liv-ex500红酒指数收于375.9，环比下跌0.40%。11月份，全

数据导航

球通胀未见改善，美联储持续加息，市场对全球经济衰退担忧加剧，红酒指数略降。

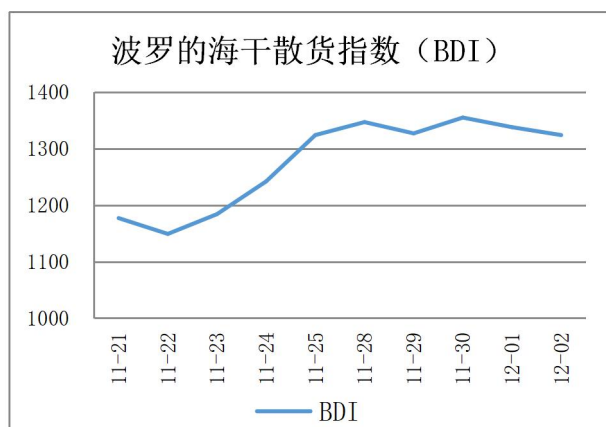
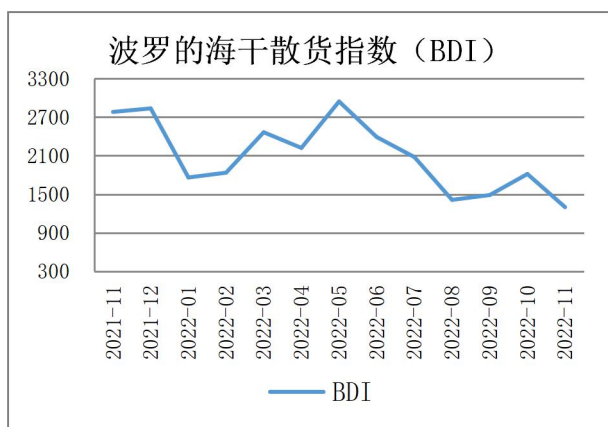
[金融类]



解读：11.21-12.02，上海银行间同业拆放利率整体下调。截止 12.02，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 1.16% 和 1.69%，较 11.18 分别下跌 20.7bp 和 9.8bp。资金面整体宽裕，银行间拆放利率保持低位。

从上图可看出，2022 年 11 月，人民币继续贬值，但贬值幅度降低。月均值为 7.1628，环比贬值 0.48%，同比贬值 12.00%，当前人民币兑美元持续贬值，主要原因是美联储加息带动美元价格上涨。

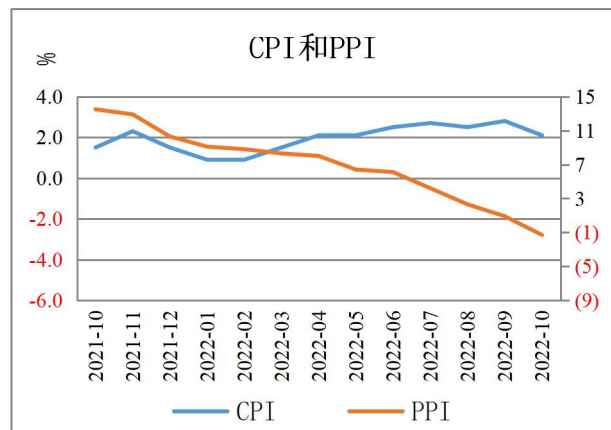
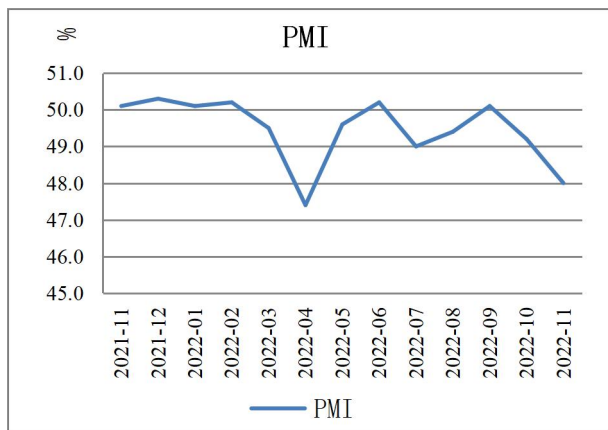
[经济类]



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。从上图可看出，2022 年 11 月，波罗的海指数 (BDI) 大幅下降，均值为 1298.95 点，环比下降 28.42%，同比下降 53.28%。

11.21-12.02，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 止跌回升，截至 12.02 报 1324 点，整体较 11.18 上涨 11.35%。海岬型船、巴拿马型船运价指数分别呈不同程度上涨。

数据导航



解读：11月份，制造业采购经理指数（PMI）为48%，比上月下降1.2个百分点，连续两月低于临界点。本月主要特点：一是供需两端继续放缓，生产指数为47.8%，比上月下降1.8个百分点，新订单指数为46.4%，比上月下降1.7个百分点，其中新出口订单指数为46.7%，比上月下降0.9个百分点，制造业生产和国内外市场需求均有所回落；二是价格指数有所下降，主要原材料购进价格指数为50.7%，低于上月2.6个百分点，出厂价格指数为47.4%，低于上月1.3个百分点，产品出厂价格总体水平继续回落；三是不同规模企业PMI均回落，大、中、小型企业PMI分别为49.1%、48.1%和45.6%，比上月下降1.0、0.8和2.6个百分点，均低于临界点；四是市场预期波动加大，生产经营活动预期指数为48.9%，低于上月3.7个百分点，制造业市场预期总体有所回落。

10月份，CPI同比上涨2.1%，涨幅比上月回落0.7个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数走高影响。其中，食品价格上涨7.0%，涨幅比上月回落1.8个百分点，影响CPI上涨约1.26个百分点。非食品价格上涨1.1%，涨幅比上月回落0.4个百分点，影响CPI上涨约0.88个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨1.7%，涨幅比上月回落0.9个百分点。据测算，在10月份2.1%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.1个百分点，新涨价影响约为2.0个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同。

10月份，PPI同比由上月的上涨0.9%转为下降1.3%，主要受去年同期对比基数较高影响。生产资料价格由上涨0.6%转为下降2.5%；生活资料价格上涨2.2%，涨幅扩大0.4个百分点。据测算，在10月份1.3%的PPI同比降幅中，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-0.1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