



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24日 / 第03期/总第335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

风险偏好下降与宏观对策 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 11 政策法规 / 11 产业信息 / 12
金融动态 / 12 宁夏财经 / 12



03

数据导航

农业品类 / 14 制造品类 / 15
金融类 / 21 经济类 / 22

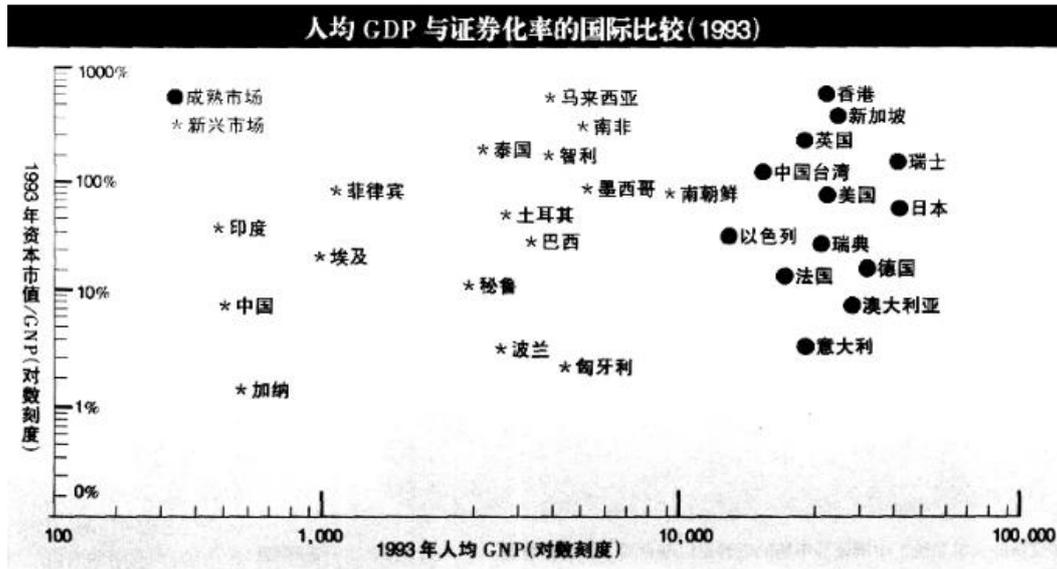


精彩推荐

风险偏好下降与宏观对策

一、A股市场风险偏好下降：理性回归中的非理性现象

30年前，在上海证券交易所上市的只有8只股票，俗称老八股，当时的平均市盈率都在百倍以上。1994年世界银行的发展报告中显示，1993年A股市场年换手率排名全球第二，第一则是中国台湾。但如果剔除A股市场的非流通股，则换手率全球第一。因此，A股市场创立初期投资者的风险偏好和投机性都非常强。由于证券化率水平不足10%，股价波动受供需关系影响极大。



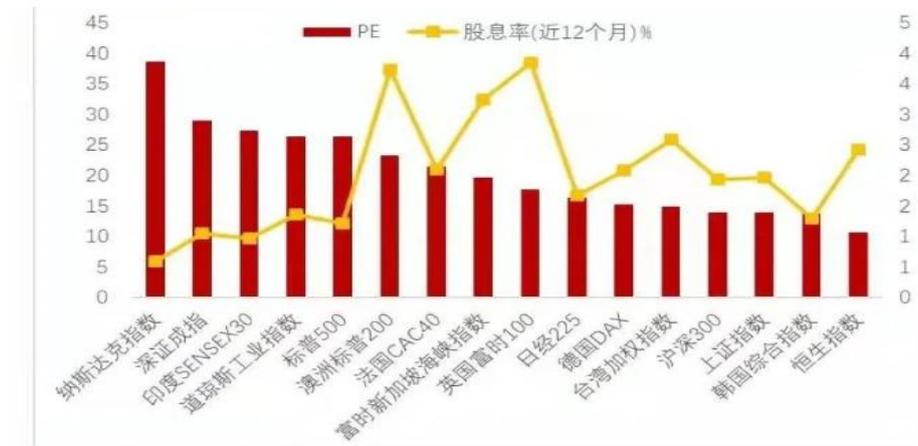
来源：《中国股市、股价与经济发展》（李迅雷1995年11月发表于《证券市场导报》）

例如，1993年末证监会公布次年新股发行额度将达到55亿元，导致股价大幅下跌，平均跌幅超过50%，这就是供给过大造成的（虽然实际供给并未产生，但市场已超前反应了）。又如1994年8月证监会宣布暂停新股发行、增加市场资金的三大“利好”政策，这一缩减供给、扩大需求的举措便导致上证指数上涨200%以上。再如，1995年国债期货市场的暂时关闭及不久之后，证监会再度公布新股发行计划，又一次给股市造成上下40%以上的震荡。

A股市场经过30多年的规范和发展，成熟度已经大幅提升，这些年来证券化率和估值水平已经与成熟市场差异不大。不仅如此，从最新的数据看，A股中的上证综指和沪深300指数的估值水平甚至已经低于欧美股市的估值水平了。

精彩推荐

世界主要股市的平均市盈率和股息率水平比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

从 2021 年的估值水平看，沪深 300、上证综指与韩国综指和恒生指数一起，成为全球主要股市中估值水平靠后的指数。这一方面说明 A 股市场正在逐步走向成熟，即 A 股市场相关制度逐步规范、机构投资者规模不大扩大，国际化程度也有所提高。但另一方面，作为一个 GDP 增速全球领先的新兴经济体，估值水平回落幅度似乎大了一点，就像我国的人口结构的变化，有“未富先老”的迹象。

因为资本市场反映投资者对未来的预期。从各个股票指数的估值变化，可以大体看出各个市场的预期变化。以金融、地产为最大行业权重的沪深 300 指数的 PE 在 2010 年之后就下降到跟韩国 KOSPI200、香港恒生指数等差不多的水平了。而 PE 一直高于其他主流指数的中证 500 指数也在 2016 年之后快速下降，作为中小盘股票的代表指数，目前估值已经低于美国大市值风格的标普 500 指数。

主要经济体股指的市盈率 (PE) 历史走势



来源: Wind, Bloomberg, 中泰证券研究所

市盈率容易受盈利异常波动的影响，比如 2020 年大多数指数 PE 明显上升，并不是因为市场预期变好，而是因为新冠疫情造成上市公司盈利异常的低，作为分母，这会造

精彩推荐

成 PE 短期上行。市净率 PB 走势则会平稳很多。不论从 PE 还是 PB 都可以看出，A 股的估值水平有所走弱，而美股的估值水平不断走高。

尽管在经济增速下行的过程中，风险偏好下降有其合乎逻辑的解释理由，但似乎过快了。例如，上市银行平均市盈率最高的时候是在 2007 年，大约 53 倍，如今只有 5 倍左右。毕竟中国的人均 GDP 水平还只是发达经济体的五分之一到三分之一水平，今后 GDP 的增速还能维持在发达经济体的 1.5-2 倍左右。

A 股市场的大部分投资者已经对这些传统行业缺乏兴趣了。如房地产、银行、煤炭是从 2009 年以来成交额占比下降幅度最大的 3 个行业。反映市场对传统行业的预期在不断下降。

2009年以来成交额占比下降最大的三大行业



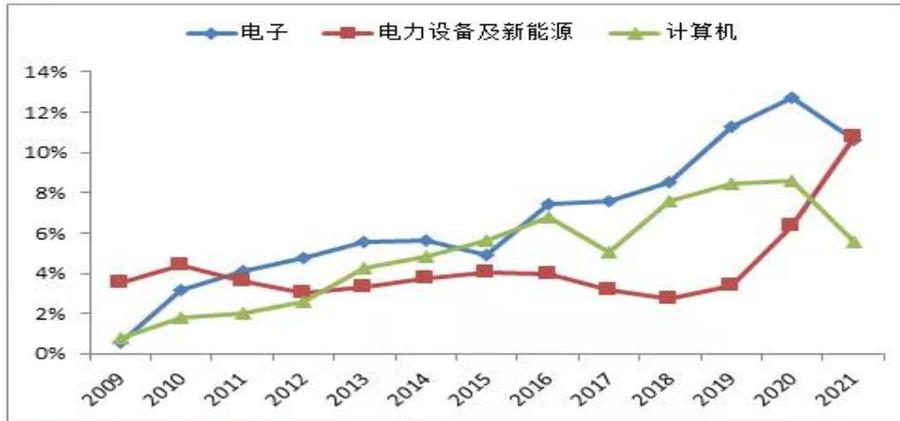
数据来源：wind，中泰证券研究所

但由于中国经济增长仍然主要靠传统产业来推动，在新旧动能的比例尚未达到均衡之前，放弃旧动能显然是不可能的。例如，房地产对我国 GDP 增长的直接和间接贡献接近 30%，房地产业一旦崩塌，则对银行的冲击将是巨大的。而当前银行贡献了上市公司总利润的 40%左右，因此，这两个行业的交易清淡，成为资本市场风险偏好下降的主因。

尽管如电子、电力设备及新能源、计算机是 2009 年以来成交额占比上升最多的 3 个行业，反映市场对新兴行业的预期较高。但这三大行业的市值占比并不大，这与我国当前产业结构的分化特征也是相吻合的。

精彩推荐

2009年以来成交额占比上升最大的三大行业



来源：Wind，中泰证券研究所

通过以上分析，我们不难看出以下几点结论：一是需求不足已经成为越来越突出的问题，主要是中低收入居民的收入增长乏力，居民部门无论是房地产投资还是消费都存在有效需求不足问题；二是经济结构分化越来越显著，新经济增长保持较高增速，但对GDP的贡献率还是偏低，远水不解近渴；三是在国民经济中占比较高的传统部门总体缺乏活力，这是可能是导致投资者对这些行业风险偏好下降的主要原因。

二、仅靠宽松货币难以扭转预期

影响企业加杠杆的因素除了利率（加杠杆的成本）之外，还有对企业未来的盈利预期。而影响居民加杠杆的因素除了利率之外还有自身的消费能力以及对未来收入的预期。从各国货币政策的实际效果来看，改变预期远比货币宽松更重要。单一靠货币宽松，如降准降息，对恢复信用扩张作用非常有限。

我国银行业信用扩张自2017年以来迅速下降，尤其是表外业务规模，这与金融监管力度加大有关。如果用“（银行业表内资产扩张+表外规模变化）/名义GDP”来表示信用扩张度的话，2020年下半年以来又有所回落。

我国银行业信用总扩张/名义GDP



来源：WIND，中泰证券研究所

精彩推荐

从美国过去几轮量化宽松货币政策（QE）的效果来看，货币宽松对恢复信用扩张的作用是很有限的。比如 2008 年到 2014 年期间，QE 迅速把利率降了下来，但美国商业银行的信贷和企业债融资恢复缓慢，直到 2016 年才恢复到 2007 年高点的一半左右。

而在 2020 年新冠疫情后，美联储再次采取无限量 QE 政策，同时政府大幅举债给居民发放补贴。由于大量补贴提升了居民的消费和投资能力，带来了房地产的繁荣，由此使得美国信贷和企业债融资明显上升了。

美国债券融资（不含国债）、银行信贷与利率的关系不明显



来源：Wind，中泰证券研究所

中国的社融规模与利率水平的关系也不是很明显，由于过去信用扩张的两大动力是房地产和地方政府加杠杆，因此证券市场对政策的敏感度会比较高。社融规模上升速度最快的时候应该是 2009 年推出两年 4 万亿刺激计划的时候（2018 年上去比较快可能是因为调整统计口径的原因）。

今年货币当局降准降息的举措早已在大家的预期中，而且，央行副行长也表态货币政策要走在市场曲线的前面，但大家对单纯的货币宽松的效果并没有太大期待，因为以往的货币政策效果都不太明显，尤其在经济下行时更是如此。虽然降息对降低债务还息成本是十分有效的，但当前中国经济面临的重大问题还是居民和企业部门的借债需求收缩。因此，要实现从宽货币到宽信用，单纯靠货币政策有一定难度。

精彩推荐

近年来居民和企业部门的举债意愿下降



来源：CF40《2021年四季度宏观政策报告》

综合美国和中国过去的货币政策效果来看，单纯的货币宽松、降低利率，在经济悲观预期下很难使信用扩张恢复。例如，央行曾在2014-2015年采取6次降息、7次降准的空前宽松货币政策，但A股却在2015年经历了短暂的疯涨之后便大幅下跌，以至于不得不采取“救市”举措。

三、财政发力和改革超预期才能提高风险偏好

本轮美国的高通胀之所以能形成，与美国政府通过加杠杆大幅提高财政赤字率有关，即美国给居民部门投放大量补贴，增加了居民消费和投资能力。如今，尽管美国财政部不再发放巨额补贴，却已经推动了房价的上涨和房地产业的繁荣，从而刺激了投资，带来了通胀。这也就是为何居民部门补贴暂停后通胀还会持续的一个重要原因。

五中全会提出的新发展格局以立足扩大内需为战略基点，以科技创新为战略支撑，前者可以通过财政、货币政策的积极和宽松而立竿见影，后者则需要长期努力才能形成对经济的支撑。宽松的货币政策本质是宽货币（扩大供给），但是否能够实现宽信用（扩大需求）尚不确定，但如果辅之以财政支出的大幅扩张，就很容易实现。

从去年四季度的数据看，我国经济增速下行的压力显而易见。例如，10-12月份，社会消费品零售总额同比增长分别为4.9%、3.9%和1.7%，剔除价格上涨因素后，12月份的实际增速估计为负。从投资的数据看，基建投资和房地产投资均疲弱，其中四季度房地产投资为-2.7%，步入负增长区间。

扩内需包括扩投资需求和扩消费需求，就投资而言，基建投资中民间资本参与度在下降，所以，政府投资的力度必须加大。现在的问题在于，地方专项债额度是足够的，但缺乏符合财政部门要求的、能带来现金流的项目，因为财政支出项目要求“提质增效”。

精彩推荐

这也容易解释民间投资的参与度下降，因为好项目少了，民间投资的回报率下降，但资金成本依然比较高。即便在二级市场上，也会发现民企预期有趋弱的迹象。

由于民营企业市场化程度更高，更加能反映市场的预期。从中证民企指数的 PE 来看，2016 年之后跟随中证 500 指数下降明显，2019 年反弹幅度较大可能是因为股价低位反弹而企业盈利处于低位（分母小）。从中证民企指数的成交额占比来看，也是在 2016 年之后停止了上行趋势，2021 年有回落的迹象。

中证民企指数的PE与成交额占比



来源: Wind, 中泰证券研究所

此外，外贸环境对民企盈利预期影响也比较大。从中证民企指数的净利润总额以及净利润占全市场的比例来看，2018 年和 2019 年明显偏低，可能与当时中美贸易关系恶化有关。2020 年和 2021 年净利润反弹明显，这也可能与新冠疫情之后我国出口份额提升有关，但中证民企指数对应的净利润占比仍未回到 2017 年之前的上行趋势中。这或许也是市场预期偏弱的一个表现。

中证民企指数的净利润及净利润占比



数据来源: Wind, 中泰证券研究所

精彩推荐

在经历了 2021 年出口 30% 的超高增长后，预期 2022 年出口增速会显著下降，故扩内需尤为必要。2021 年我国的财政支出增速明显下降，这可能与地方政府降杠杆的目标有关，估计 2021 年公共财政支出增速仅为 3.8%，且政府性基金支出增速为负，说明过去两年我国公共财政的支出增速与过去平均 10% 以上的增速相比是明显不足的。

目前我国政府部门的杠杆率水平（中央+包含隐形债在内的地方债/GDP）估计在 70% 左右，与日本政府（260% 左右）、美国联邦政府（120% 左右）相比都不算高，如果把政府资产总规模作为分母的话，则大大低于任何一个发达经济体。但应该看到，由于我国解放后前 30 年经济增速没有象日韩那样实现赶超，后 40 年虽然创造了高增长奇迹，但已经成为一个未富先老的巨大经济体，随着人口老龄化加速，今后政府部门扩大开支、杠杆率上升十分正常。

因此，建议 2022 年财政部门应超预期扩大财政支出。支出无非用在促内需的两个方面，一方面是投资，另一方面是消费。也就是说，**一要拉动投资，二是要拉动消费。**即改善企业和居民部门的资产负债表，而通过家具汽车优惠下乡、**发放消费券或通过收入补贴来增加中低收入阶层的收入**，就一定能拉动消费，进而改善民营企业的资产负债表，并且可以在社会融资领域形成宽信用环境，有望拉动民间投资提速。

最后，超预期的举措还在于要推进各方面改革，如减税降费与税制改革同步推进、第三次分配改革和扩大社保支出相结合等，进而朝共同富裕目标迈进。此外，与股市相关的国企改革预期也需要进一步提高。

国企改革指数自 2014 年推出以来，PE 从 30 倍左右下降到目前 15 倍左右，并且低于 wind 全 A 指数。之前受热捧的国企改革相关的 ETF 规模近两年明显缩水了，而过去几年是 ETF 蓬勃发展的几年，国企改革 ETF 规模是逆势缩水。这些或许都反映了市场对国企改革的预期在下降。

精彩推荐

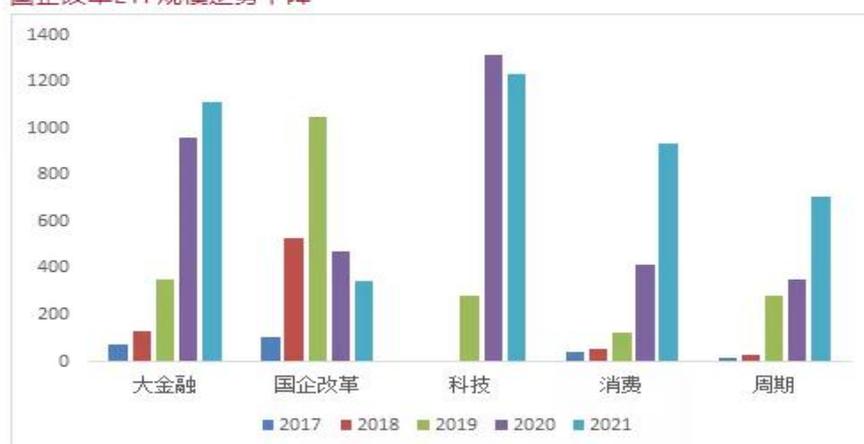
国企改革指数的PE与全市场PE比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

当前证券市场上被动型基金规模越来越大,今后被动型基金的规模还会继续扩大,今年也是国企改革三年行动方案的收官之年,完全可以借助资本市场推进混改、员工持股模式上进行改革和创新。

国企改革ETF规模逆势下降



来源: Wind, 中泰证券研究所

上海的国企总量规模在全国各省市中最大,国企改革一直以来走在全国前列。但从二级市场的表现看,上海国企指数中的市净率从2016年8月份的接近2倍,跌至如今的1倍,短短5年多时间,跌幅达到50%,市盈率水平也从五年前的16倍降至10倍。而同期上证综指上涨了14%,说明上海国企的股价指数走势与全市场指数的走势相背离。

精彩推荐

上海国企指数



来源：Wind，中泰证券研究所

国企总市值在 A 股市场上占比最大，因此，国企估值水平的变化，对 A 股市场举足轻重。但国企市净率的下行，反映了投资者对投资国企的风险偏好下降，如果能够提高投资国企的风险偏好，既有利于国企的保值增值，又可以带来证券市场繁荣。

总之，当前及今后几年，都需要扩大财政支出规模，尤其在地方财政杠杆率水平偏高的背景下，扩大国债发行规模，来拉投资、惠民生，积极财政政策与稳健货币政策相互促进，才能创造一个宽信用的环境。同时，通过进一步改革开放，恢复民营企业的信心和创造力，继续推进国企改革，促进市场活力，扭转趋弱的预期，使经济回到正反馈和正循环中，或许是更具有长效意义的宏观对策。

（来源：李迅雷金融与投资）

解读：

风险偏好是指个体对承担风险的基本态度。在资本市场上，当投资者的风险偏好上升时，市场的波动性会加大，资产的总体估值水平就会上升。反之，当风险偏好下降时，风险型资产价格就会下跌，而避险型资产（如黄金）价格就会上涨。风险偏好反应了预期，联想到去年年末中央经济工作会议首次提到三重压力，其中第三重压力叫“预期转弱”，如何能够让“预期趋稳”乃至转强呢？文章分析了在中低收入居民的收入增长乏力，居民部门无论是房地产投资还是消费都存在有效需求不足；经济结构分化越来越显著，新经济保持较高增速，但对 GDP 的贡献率偏低，远水不解近渴；在国民经济中占比较高的传统部门总体缺乏活力的背景下，通过扩大财政支出规模，进一步改革开放，恢复民营企业的信心和创造力，继续推进国企改革，促进市场活力，从而扭转预期转弱的态势。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：初步核算，2021年我国国内生产总值1143670亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，一季度同比增长18.3%，二季度增长7.9%，三季度增长4.9%，四季度增长4.0%。分产业看，第一产业增加值83086亿元，比上年增长7.1%；第二产业增加值450904亿元，增长8.2%；第三产业增加值609680亿元，增长8.2%。
- ❖ 统计局：2021年，CPI上涨0.9%，涨幅比上年回落1.6个百分点，其中非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年扩大1.0个百分点，影响CPI上涨约1.17个百分点；食品价格由上年上涨10.6%转为下降1.4%，影响CPI下降约0.26个百分点，主要是猪肉价格由涨转降带动。PPI由上年下降1.8%转为上涨8.1%，其中生产资料价格由上年下降2.7%转为上涨10.7%，影响PPI上涨约7.97个百分点，生活资料价格上涨0.4%，涨幅比上年回落0.1个百分点。
- ❖ 财政部：2021年12月份，全国共销售彩票322.57亿元，同比减少42.55亿元，下降11.7%。其中，福利彩票机构销售142.34亿元，同比减少10.36亿元，下降6.8%；体育彩票机构销售180.23亿元，同比减少32.19亿元，下降15.2%。2021年1-12月累计，全国共销售彩票3732.85亿元，同比增加393.35亿元，增长11.8%。其中，福利彩票机构销

售1422.55亿元，同比减少22.33亿元，下降1.5%；体育彩票机构销售2310.30亿元，同比增加415.68亿元，增长21.9%。

- ❖ 外管局：2021年12月，银行结汇17815亿元人民币，售汇14887亿元人民币，结售汇顺差2929亿元人民币。2021年1-12月，银行累计结汇165235亿元人民币，累计售汇147999亿元人民币，累计结售汇顺差17236亿元人民币。

[政策法规]

- 工信部等三部门：印发《环保装备制造业高质量发展行动计划(2022-2025年)》。到2025年，行业综合实力持续增强，核心竞争力稳步提高，打造若干专精特新“小巨人”企业，培育一批具有国际竞争优势的细分领域的制造业单项冠军企业。环保装备制造业产值力争达到1.3万亿元。
- 国务院：印发《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》。到2025年，综合交通运输基本实现一体化融合发展，交通运输发展向世界一流水平迈进。“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（快货国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）基本形成，基本建成交通强国。
- 国务院印发《“十四五”旅游业发展规划》，提出优化旅游空间布局，完善旅游产品供给体系，拓展大众旅游消费体系等共七项重点

共同关注

任务。《规划》提出，适时启动入境旅游促进行动，出台入境旅游发展支持政策。

[产业信息]

新华社：1月23日，世界最大规模新能源分布式调相机群在青海建成投运，将直接提升青海新能源外送能力350万千瓦。预计年均增发新能源电量70.2亿千瓦时。若全部输送至华中地区，年均可替代当地火电原煤318.9万吨，减排二氧化碳574.2万吨。

上证报：上周多晶硅致密料上涨至234元/公斤，环比上涨1.7%。业内人士称，2022年硅料新增产能将大幅释放，硅料价格将承受巨大压力。过高的硅料价格曾是制约去年光伏需求的关键因素。随着硅料价格回落，今年或是光伏行业新技术比拼的重要年份。

能源局：我国2021年新增光伏发电并网装机容量约5300万千瓦，连续9年稳居世界首位。截至2021年底，光伏发电并网装机容量达到3.06亿千瓦，突破3亿千瓦大关，连续7年稳居全球首位。新增光伏发电并网装机中，分布式光伏新增约2900万千瓦，约占全部新增光伏发电装机的55%，历史上首次突破50%。

国资委：2021年，中央煤炭企业产量首次突破10亿吨。中央发电企业全年发电量达4.95万亿千瓦时，同比增长10.2%，占全国发电量比重64.6%。要扎实推进中央企业重组建设和专业化整合。按照“成熟一户、推进一户”的原则，稳步推进钢铁等领域的重组整

合，在相关领域适时研究组建新的中央企业集团。

工信部：2021年，充换电基础设施建设力度进一步加大，建成充电桩93.6万个、充电站1.4万座、换电站725座，同比分别提升193%、90%、356%。要用好国内国际两个市场，加快充换电基础设施建设，破解老旧小区、高速公路“充电难”问题。

[金融行业]

银保监会发布《银行保险机构信息科技外包风险监管办法》，明确信息科技外包风险管理的总体要求，即银行保险机构应当建立与本机构信息科技战略目标相适应的信息科技外包管理体系，将信息科技外包风险纳入全面风险管理体系，有效控制由于外包而引发的风险。

银保监会发布《保险公司非现场监管暂行办法》，明确非现场监管职责分工，规范非现场监管工作流程。同时，银保监会正在抓紧研究制定财产保险公司、人身保险公司和再保险公司的风险监测和非现场监管评估指引。

[宁夏财经]

1月20日，宁夏回族自治区第十二届人民代表大会第五次会议上开幕，会议披露，2021年，宁夏农业综合产值达到758亿元，增长4.8%，农村居民人均可支配收入15337元，增长10.4%，增速连续12年高于城镇居民；2021年规上工业增加值增长8%，利润增长1.1倍。

共同关注

◇ 1月20日，宁夏回族自治区第十二届人民代表大会第五次会议上开幕，会议披露2022年宁夏经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长7%；地方一般公共预算收入增长5%；全社会固定资产投资增长8%；社会消费品零售总额增长7%；全体居民人均可支配收入增长7%，其中城镇和农村分别增长7%和8%；居民消费价格涨幅控制在3%；城镇调查失业率控制在5.5%以内；粮食播种面积和粮食总产量完成国家下达任务；单位GDP能耗和二氧化碳排放下降、主要污染物减排完成国家下达任务。

◇ 1月23日下午，宁夏回族自治区第十二届人民代表大会第五次会议举行闭幕会，会议表决通过了《宁夏回族自治区建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区促进条例》。条例共十章80条，从生态环境保护和治理、水资源节约集约利用、灾害预防和应对等方面，为宁夏加快建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区提供坚强有力的法治保障。

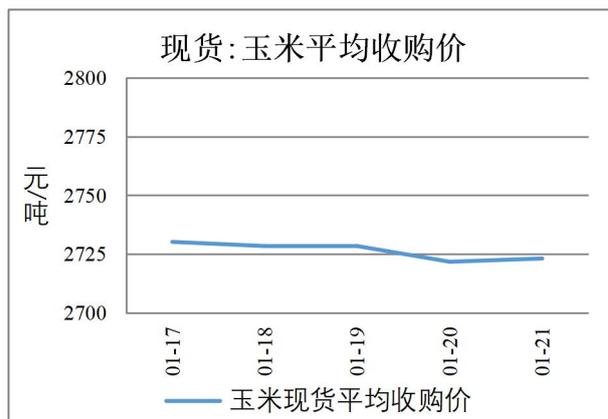
◇ 近日，自治区自然资源厅、财政厅、水利厅、农业农村厅联合印发《宁夏回族自治区补充耕地项目后期管护办法》，从“确定管护主体、细化管护内容、落实管护资金和强化责任追究”4个方面，进一步规范补充耕地项目管理秩序，提升项目后期管护水平，推动实现项目“有人管、有钱管、管得住”目标。。

◇ 近日，《宁夏回族自治区人民政府关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见》正式印发。明确到2025年，初步形成绿

色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系；到2035年，基本建成天蓝地绿水美的美丽新宁夏。

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。

01.17-01.21，玉米现货价格收于2723.14元/吨，较01.14下跌0.27%。东北基层市场潮粮收购逐步接近尾声，农户及贸易商对干粮惜售情绪偏重，部分建库主体开始趁低价收购。1月21日，大连玉米(DCE)主力合约较1月17日开盘收高11元/吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部价格窄幅调整。

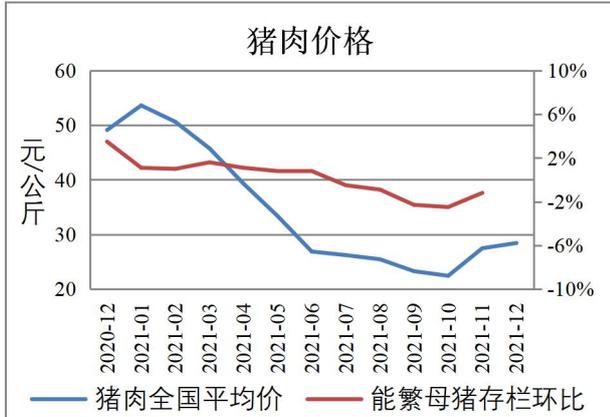


解读：从上图可看出，2021年棉花价格一路上涨，全年平均价格为17808.71元/吨，较2020年上涨24.72%，较2019年上涨24.72%。1-3月，疫情趋缓经济恢复且新冠疫苗陆续接种，企业对后市订单普遍持乐观心态，棉花价格缓慢上涨；4月，“新疆棉风波”事件后续影响显现，市场处于观望态势，下游纺织订单乏力，国内棉价徘徊观望；5-9月，虽然有关部门控制大宗商品涨价，但随着印度和东南亚国家疫情持续发展，纺织业外贸订单回流国内，需求上涨，棉花价格稳步上涨；10-11月，虽然下游纱企累库现象增加，但全球量化宽松影响显现，通胀压力加剧，能源紧缺现象普遍，资金炒作国际棉价大幅飙升，同时棉花采摘成本上升，国内棉价大幅蹿涨；12月，下游纱企累库现象继续存在，

数据导航

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。

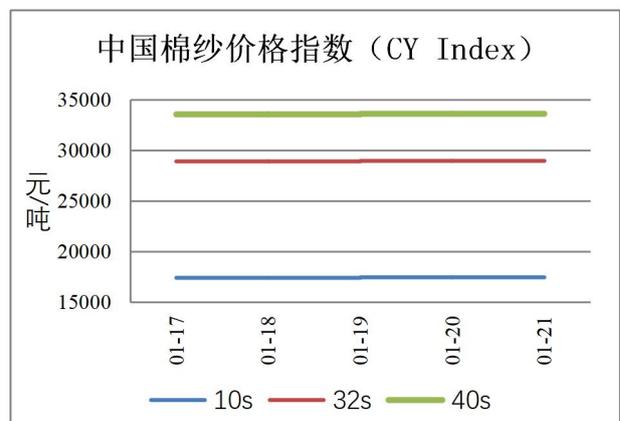
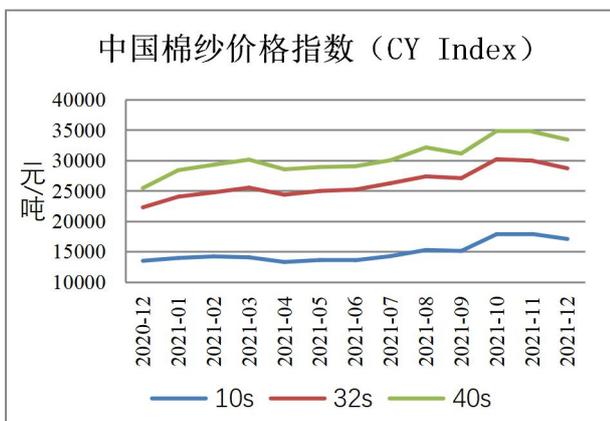
01.17-01.21，棉花现货价格收于22611.54元/吨，较01.14上涨0.94%。本周ICE美棉、郑棉期货均大幅上涨，棉花现货价格跟涨，但需求减弱、购销清淡；下游纺织厂逐步进入放假阶段，交易基本进入半停滞状态。



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。

[制造品类]

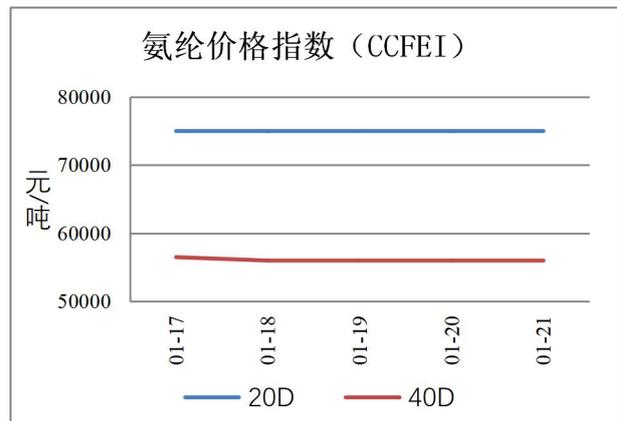
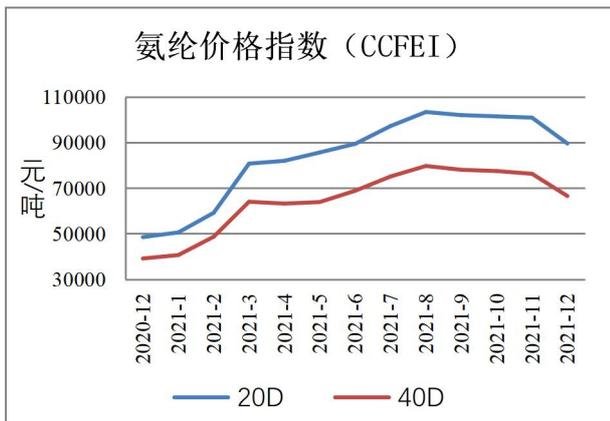


解读：从上图可看出，2021年棉纱价格整体上涨，10S、32S和40S棉纱全年平均价格分别为14998.34元/吨、26539.94元/吨和30893.16元/吨，较2020年分别上涨19.08%、33.31%和33.18%，

数据导航

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。

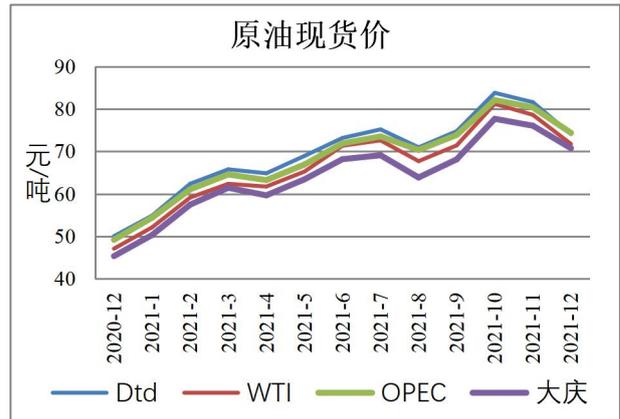
01.17-01.21，10S、32S 和 40S 棉纱现货价格分别收于 17450、28950 和 33600 元/吨，较 01.14 分别上涨 0.87%、0.52%和 0.45%。随着上游棉花价格上涨，本周棉纱价格亦小幅上涨，但市场整体成交清淡，订单主要是以单定产，价格以稳为主。



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，加之集装箱再次紧缺，外贸订单延缓，氨纶价格快速下跌。

01.17-01.21，20D 和 40D 氨纶价格分别为 75000 元/吨和 56000 元/吨，20D 氨纶价格与 01.14 日持平，40D 氨纶价格较 01.14 下跌 0.88%。近日，厦门力隆年产 13000 吨超细旦氨纶项目举行开工活动，另一化纤龙头企业恒申合纤科技的氨纶项目也有望在今年开工，恒申氨纶目前一、二期总产能超 3 万吨，厦门力隆及恒申氨纶扩产项目将为福建新增氨纶产能近 5 万吨，新增产能全部达产后，福建氨纶产能将达到 10 万吨左右。目前氨纶工厂开工 8.3 成，相对高位，现货供应稳定，1 月以来市场价格持续下行。上游原料 PTMEG 市场偏弱下滑，但纯 MDI 市场稳中走高，成本端支撑作用维持。下游终端客户有放假预期，谨慎跟进，叠加终端纺织企业春节停工放假，订单情况不佳，内、外贸新订单显著减少。氨纶市场整体弱势，处于寻底过程，产业负荷上课且新产能有投产预期，供应端压力一般，终端需求不佳，利空因素较多，价格下降。

数据导航



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。

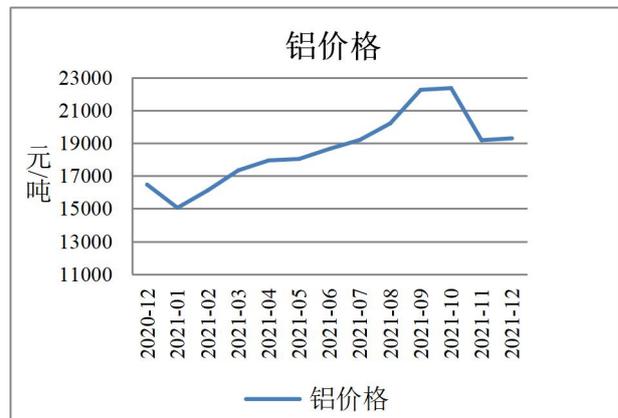
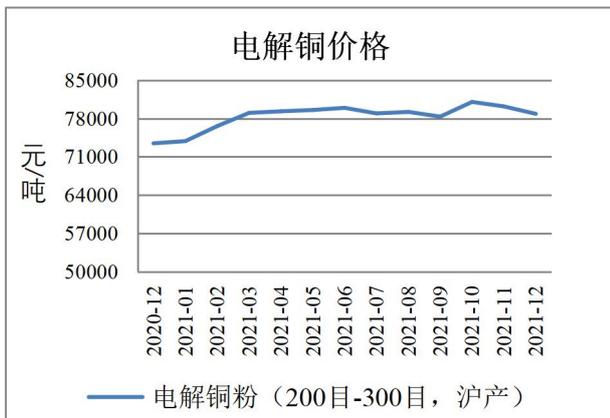


解读：从上图可看出，尽管2021年底钢材价格出现大幅回调，但总体来看钢材行业实现了大丰收。本年度钢材行业的景气周期源于国内钢材价格的强劲上涨，主要原因在于中央对于钢铁业产能的有效压制以及钢铁下游市场依然保持了较为强劲的需求。此外，国际大宗商品和能源价格上涨推动了

数据导航

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。

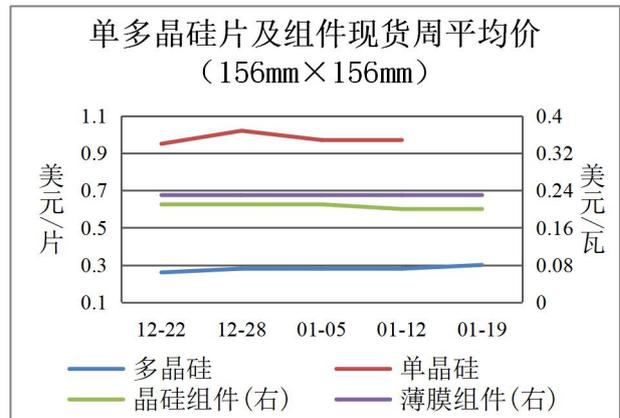
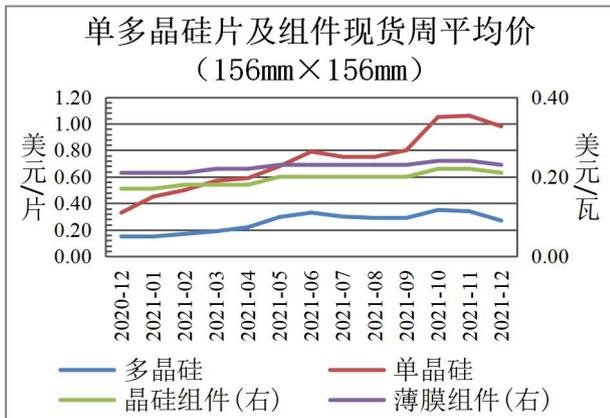
从上图可看出，2021年国内甲醇市场价格先涨后跌。年初，受国内外需求复苏的影响，春节后以原油为代表大宗商品普遍上涨，中国甲醇市场价格也得到稳步修复上涨。后期随着供应阶段性错配导致国内甲醇市场稳步上推。5月国外供应意外减少加之国际航运受限，进口货源量远不及预期，进口价格也在快速上涨，甲醇价格来到了5月底2524.68元/吨。进入6月，甲醇价格开始下跌，一方面全球通胀预期减弱，国际大宗商品价格趋稳，国内需求较为稳定，市场普遍观望，价格随之下滑，加之前期甲醇企业库存较高，导致短期市场供应充足，价格下跌。进入8月，国内受能耗双控和限电政策影响，甲醇减产超预期，加之美国量化宽松，全球通胀严重。此外，能源价格大幅上涨，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。



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。

数据导航

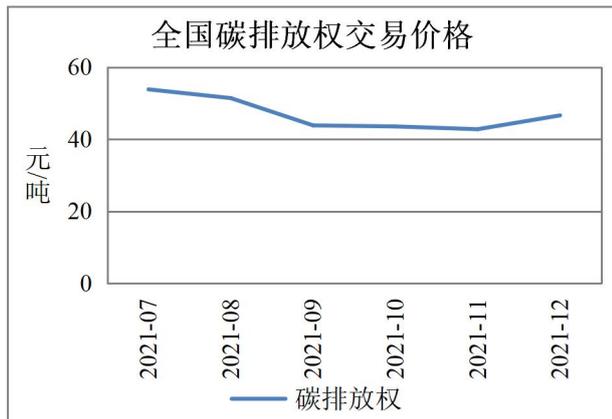
从上图可看出，2021年铝价跌宕起伏，全年围绕着能耗双控、限电、以及成本端坍塌展开。整体来看铝价同比大幅上涨，创出自2006年以来的新高。一方面国内因能耗双控和限电等因素导致供应端持续收紧，另一方面国外因宽松的货币环境，经济政策刺激带动铝需求改善，成本端价格重心上移，供应端偏紧加上需求提升导致铝价上涨明显。分阶段看，上半年受到疫情影响，市场对经济政策收紧的预期，电解铝企业收缩产能，3月开始，先后有内蒙、云南等电解铝主产地实施能耗双控政策，导致电解铝产能超预期压减。三季度开始，新疆、云南、广西、青海等9个产铝大省能耗强度不降反升为一级预警。随后各不达标省份响应国家能耗双控政策，严控电解铝产量和新增产能，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%。



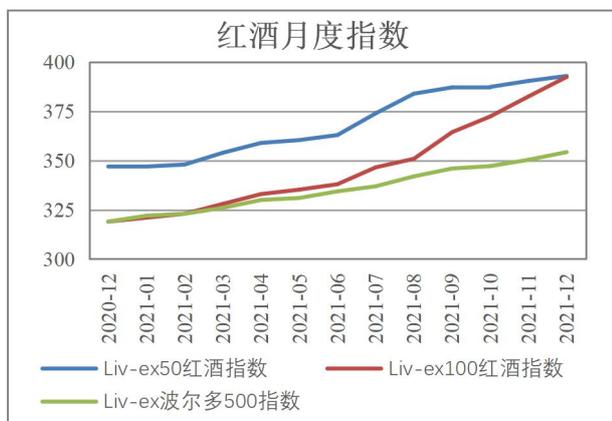
解读：从上图可看出，2021年12月，光伏产业价格整体下跌。其中，多晶硅片均价0.27美元/片，同比涨幅80.0%，环比-20.59%；单晶硅片均价微涨至0.98美元/片，同比涨幅196.97%，环比-7.55%，硅片同比涨幅大幅度下降，环比跌幅进一步增大；晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，同比分别上涨了23.53%和9.52%；环比分别-4.55%和-4.17%。2021年光伏产业整体价格上涨，其中多晶硅片从年初的0.15美元/片上涨至10月最高价0.35美元/片，涨幅高达133.3%，11月有所下降；单晶硅片从年初的0.33美元/片上涨至11月最高价1.06美元/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。

01.17-01.21，光伏产业价格稳中有升。截止01.19，多晶硅片均价0.30美元/片，较前一期上涨7.14%。晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.20美元/瓦和0.23美元/瓦，与前一期一致。目前，光伏产业供需两端基本稳定，加之春节临近，各大厂商进出货量较低，价格较为稳定。

数据导航



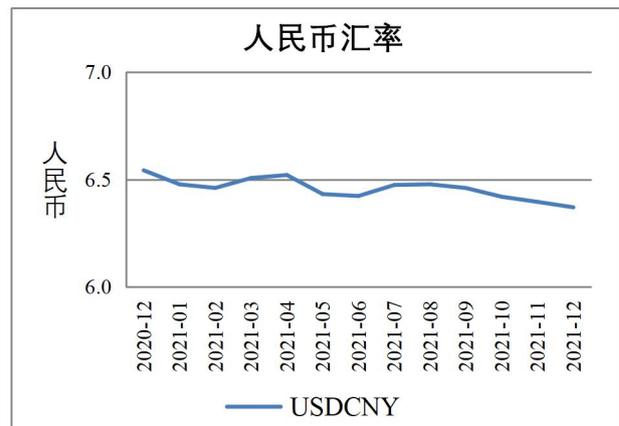
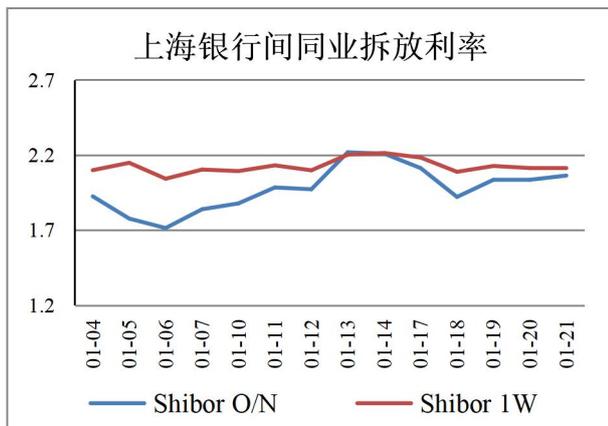
解读：从上图可看出，2021年，自7月16日，全国碳市场正式开盘交易，碳排放权价格由高走低后开始反弹。8月，碳市在经历了开市短暂的上涨后，开始缩量下跌，并在8月底首次“破发”。碳市场交投一度十分冷清，部分日期每日成交量仅几百吨。这一阶段，全国碳市场两千余家企业的交易账户开设进展滞后，大部分企业还未能进入市场交易。9月，碳价持续下跌至42元。期间出现了84万吨的高额大宗协议交易，单日成交量超过前两月总和。这一情况的出现或由于9月底发电行业碳配额核定工作的推进，少数电力集团率先明确了自身配额的盈缺情况后，进行了电厂间配额的调配。10月底生态环境部发布《关于做好全国碳排放权交易市场第一个履约周期碳排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12月，Liv-ex50红酒指数收于393，环比上涨0.65%；Liv-ex100红酒指数收于393，环比上涨2.60%；Liv-ex500红酒指数收于354，环比上涨1.12%。12月，高端葡萄酒指数“翘尾”现象明显，随着节日到来，葡萄酒市场升温，全球精品葡萄酒收藏投资市场持续上涨。

数据导航

[金融类]

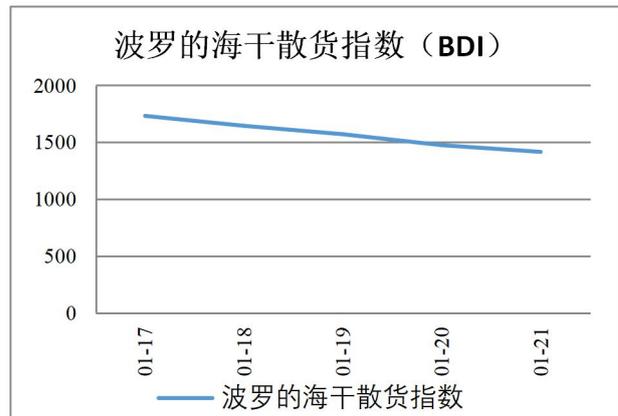
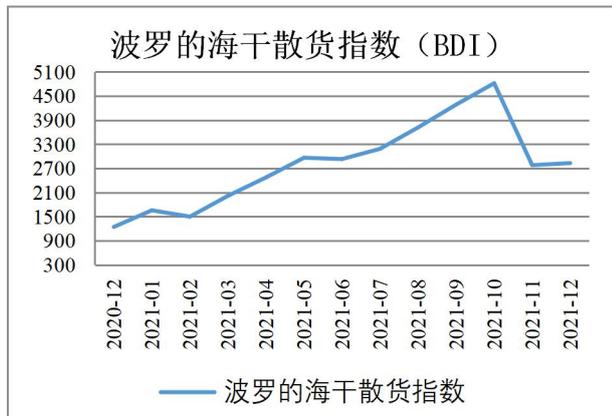


解读：01.17-01.21，银行间同业拆放利率由涨转跌并趋稳，其中隔夜利率波动较大。截止01.21，Shibor隔夜和7天品种分别为2.063%和2.112%，Shibor隔夜较01.14下降14.6bp，Shibor 7天下降10.1bp。为维护银行体系流动性合理充裕，1月17日人民银行开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元公开市场逆回购操作，向银行体系投放8000亿元流动性，同业拆放利率随之下降。随着春节临近，各类消费增加进而刺激货币需求增加，同业拆放利率随之回升并趋稳。

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。

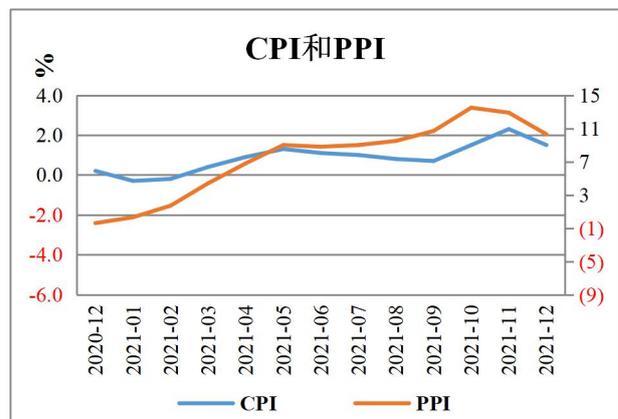
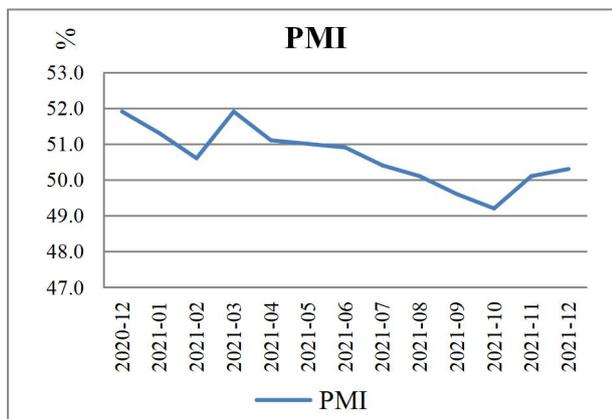
数据导航

[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,收益率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”。

01.17-01.21,波罗的海干散货运价指数 (BDI) 一直下降,截至 01.21 报 1415 点,较 01.14 下降 19.78%,因所有型船需求疲软。



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。

12 月份, CPI 同比上涨 1.5%。其中,食品价格下降 1.2%,影响 CPI 下降约 0.22 个百分点。非食品价格上涨 2.1%,影响 CPI 上涨约 1.69 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%。

12 月份, PPI 同比上涨 10.3%。其中,生产资料价格上涨 13.4%,涨幅回落 3.6 个百分点;生活资料价格上涨 1.0%,涨幅与上月相同。



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