



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17日 / 第02期/总第334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

● ● ● ● ● ● ●

[illegible]

金融网 / 22 经济网 / 23

新材料系列报告：银川市铜基材料发展分析

摘要

宁夏铜基材料主要集中在灵武市和贺兰县两地，其它地方的铜基材料企业尚无投产或者还在建设中，因此通常用银川市铜基材料来代替宁夏全境铜基材料产业。银川市已形成以云耀再生、临盛铜业、宁夏合鑫等企业为龙头的再生铜产业链集群，再生铜产能大约 30 万吨/年，占全国再生铜产能的 9%左右。产业链现已延伸至下游电线电缆，初步涉足铜材料加工领域。受废铜来源和生产成本的影响，当前银川市铜基材料产能未能充分利用，导致整个产业产值未能达到理想值，为此本文从银川市铜基材料产业链价值、基础、不足等出发，从政策、方向、金融等视角提出发展建议，供读者借鉴。

原文请致电 0951-7695634

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：2021 年 12 月，CPI 同比上涨 1.5%，其中，城市上涨 1.6%，农村上涨 1.2%；食品价格下降 1.2%，非食品价格上涨 2.1%；消费品价格上涨 1.5%，服务价格上涨 1.5%。CPI 环比下降 0.3%，其中，城市下降 0.3%，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.6%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.4%，服务价格持平。2021 年全年，CPI 比上年上涨 0.9%。2021 年 12 月，PPI 同比上涨 10.3%，环比下降 1.2%。2021 年全年，PPI 比上年上涨 8.1%。
- ❖ 统计局：2021 年 12 月，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.1%。其中，北京环比持平，上海上涨 0.4%，广州、深圳分别下降 0.6%和 0.1%。一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%。其中，北京、上海环比分别上涨 0.8%和 0.4%，广州、深圳分别下降 0.3%和 0.4%。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均下降 0.3%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同；二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。
- ❖ 商务部：2021 年，全国实际使用外资金额 11493.6 亿元人民币，同比增长 14.9%（折合 1734.8 亿美元，同比增长 20.2%；不含银行、证券、保险领域，下同）。从行业看，服务业

实际使用外资金额 9064.9 亿元人民币，同比增长 16.7%。高技术产业实际使用外资同比增长 17.1%，其中高技术制造业增长 10.7%，高技术服务业增长 19.2%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长 29.4%和 29%。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资同比分别增长 14.6%、20.5%和 14.2%。

[政策法规]

- 工信部等十部门：发布《关于促进制造业有序转移的指导意见》。充分尊重企业的主体地位，鼓励企业根据自身发展需求进行有序转移。坚持市场化原则引导金融机构创新金融产品、研究支持地方设立产业转移基金。从产业维度，引导劳动密集型产业、技术密集型产业、高载能行业和生产性服务业分别向满足其发展条件的中西部和东北地区转移。从区域维度，引导各地统筹资源环境要素禀赋、产业发展基础、能耗双控和碳达峰碳中和目标，差异化承接产业转移。
- 国务院：印发“十四五”数字经济发展规划。到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。优化升级数字基础设施。充分发挥数据要素作用，强化高质量数据要素供给，加快数据要素市场化流通，创新数据要素开发利用机制。大力推进产业数字化转型。持续提升公共服务数字化水平。健全完善数字经济治理体系，着力强化数字经济安全体系。有效拓

共同关注

展数字经济国际合作。

- 国务院办公厅：印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》。当前我国外贸面临的不确定不稳定不平衡因素增多，外贸运行基础并不牢固。要进一步扩大开放，做好跨周期调节，助企纾困特别是扶持中小微外贸企业，努力保订单、稳预期，促进外贸平稳发展。《意见》从四个方面共提出 15 条政策措施，包括加强财税金融政策支持、进一步鼓励外贸新业态发展、缓解国际物流等外贸供应链压力和支持重点产业重点企业等。
- 发改委、水利部：联合印发《“十四五”水安全保障规划》。到 2025 年，水旱灾害防御能力、水资源节约集约安全利用能力、水资源优化配置能力、河湖生态保护治理能力进一步加强，国家水安全保障能力明显提升。“十四五”水安全保障共八方面重点任务，实施国家节水行动，加强重大水资源工程建设，加强防洪薄弱环节建设，加强水土保持和河湖整治，加强农业农村水利建设，加强智慧水利建设，加强水利重点领域改革，加强水利管理。
- 工信部：发布《制造业质量管理数字化实施指南（试行）》解读，我国是世界上工业体系最为健全的国家，但总体看来，质量水平和品牌影响力仍滞后于规模的增长，“大而不强、全而不优”的局面尚未得到根本改变。加快推动制造业高质量发展，打造制造业品牌竞争新优势，推动我国制造业向全球价值链中高端跃升，仍然是当前和今后一个时期我国

经济发展中的重要战略任务。数据是继土地、劳动力、资本和技术后的第五大生产要素，数字化转型成为大势所趋。

[产业信息]

央视新闻：2021 年，造船业三大指标中国继续保持全球第一，实现了“十四五”的开门红。其中，造船完工量、新接订单量、手持订单量中国船舶企业分别占世界总量的 50% 左右。中国船舶集团成为全球最大的造船集团，占全球市场份额的 20.2%，实现新接订单合同金额 1301.5 亿元，创下自 2008 年以来的最新纪录。

证券时报：在新冠疫情之下，全球债务与国内生产总值(GDP)之比已经远远超过 2008 年金融危机时的情况。国际金融协会的数据显示，2020 年全球债务达到 281 万亿美元，与 GDP 之比超过 355%。2021 年，全球债务规模进一步扩大，尽管经济增长有所反弹，但债务与 GDP 之比仍在历史高位徘徊。

中国信通院：2021 年，我国 5G 手机出货量达 2.66 亿部，同比增长 63.5%，占同期手机出货量的 75.9%，远高于全球 40.7% 的平均水平。终端是影响 5G 发展的重要因素。2021 年，我国 5G 终端加速渗透，5G 手机成为广受市场青睐的“主角”。

证券时报：“双碳”背景下，电动重卡在 2021 年整体低迷的重卡市场中异军突起，销量持续走高。预计今年电动重卡产量将实现三倍以上增长，达到 4 万辆以上，同时带来 60GWh

共同关注

以上的动力电池需求。不过，目前电动重卡的渗透率仍不足 1%，应用局限在部分示范区。

公安部：2021 年，全国机动车保有量达 3.95 亿辆，其中汽车 3.02 亿辆；机动车驾驶人达 4.81 亿人。全国新注册登记机动车 3674 万辆。截至 2021 年底，全国新能源汽车保有量达 784 万辆，占汽车总量的 2.60%，扣除报废注销量同比增长 59.25%。

[金融行业]

- 证监会：起草《重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）》并公开征求意见。明确重要货币市场基金的定义和评估方法，有效识别重要货币市场基金；明确重要货币市场基金的附加监管要求，增强抗风险能力；明确重要货币市场基金的风险防控和监督管理机制。单一基金满足净资产规模大于 2000 亿元、或投资者数量大于 5000 万个等条件的，应纳入参评范围，其中同一基金管理人管理并在同一销售机构销售的不同货币市场基金应予合并计算。
- 证监会：就《证券登记结算管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。征求意见稿提出，证券登记结算机构对其所编制的与证券登记结算业务有关的数据和资料进行专属管理；未经证券登记结算机构同意，任何组织和个人不得将其专属管理的数据和资料用于商业目的。
- 银保监会：发布《银行保险机构关联交易管

理办法》指出，银行保险机构应当维护公司经营独立性，提高市场竞争力，控制关联交易的数量和规模，重点防范向股东及其关联方进行利益输送风险，避免多层嵌套等复杂安排。《办法》明确，银行对单个关联方授信余额不得超过上季末资本净额的 10%；保险机构投资全部关联方的账面余额，合计不得超过保险机构上一年度末总资产的 25%与上一年度末净资产二者中的金额较低者。

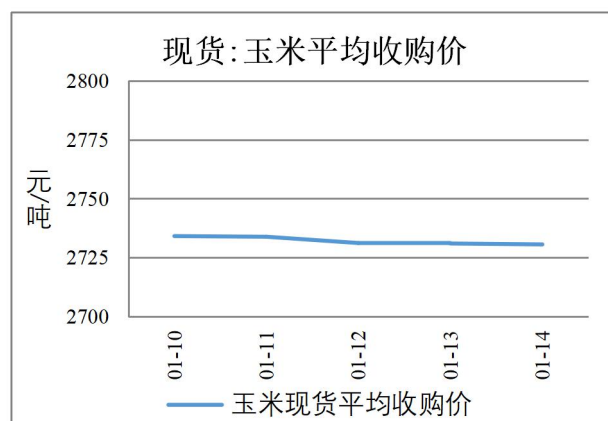
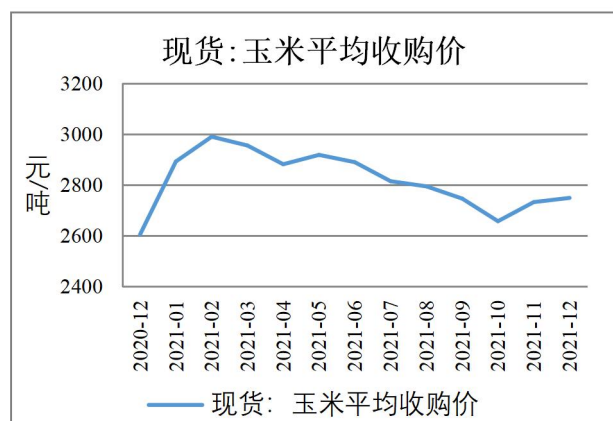
[宁夏财经]

- ◇ 1 月 10 日，新消息报报道，自治区发展改革委核准批复了宁夏牛首山抽水蓄能电站项目，项目前期工作已圆满收官，即将进入开工建设阶段。牛首山抽水蓄能电站项目是我区首个抽水蓄能电站项目，纳入国家“十四五”抽水蓄能规划，是自治区“十四五”十大工程项目之一。电站总投资 80 亿元，装机容量 100 万千瓦，设计年发电量 11.48 亿千瓦时。
- ◇ 为落实宁夏、湖南两省区能源合作协议，加快推进“一线一园一基地”（宁夏至湖南特高压直流输电工程、红寺堡湘投新能源装备制造产业园、红寺堡新能源基地）建设，1 月 12 日，自治区发展改革委、湖南省能源局在宁夏吴忠市红寺堡区、湖南长沙市，采取视频会议方式组织召开了宁夏湖南“一线一园一基地”推进工作会。
- ◇ 1 月 12 日，宁夏储芯集成电路研发项目银川市西夏区中关村双创园产业基地正式投产，填补了我区高端芯片封装测试的空白，也将

共同关注

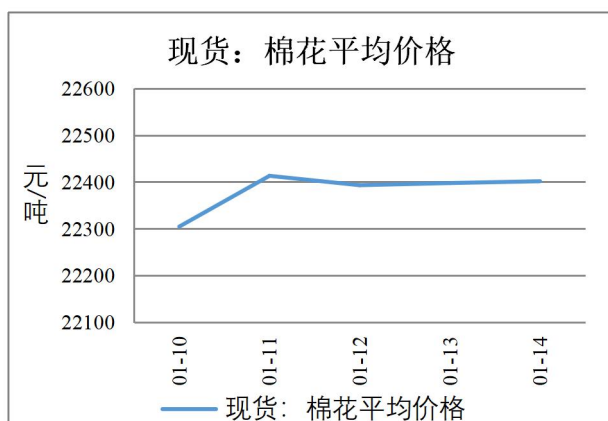
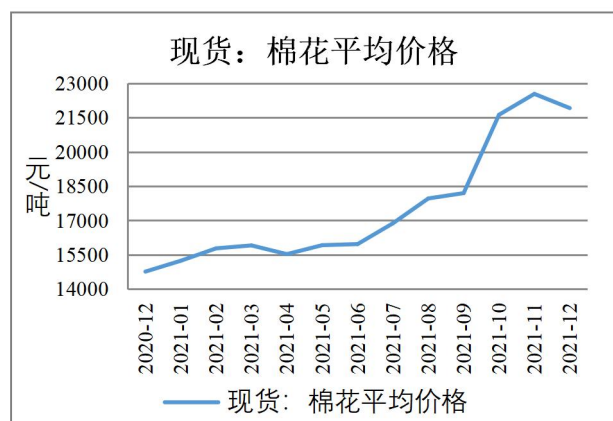
加速推动银川中关村双创园形成示范引领效应。宁夏储芯集成电路产业研发中心项目是西夏区委、区政府围绕自治区九个重点产业和银川市“三新”产业，建设银川科创新城，打造“两地四区”，促进产业转型和经济结构调整，推动经济高质量发展的重点项目。

- ✧ 近日，自治区党委、政府印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念 做好碳达峰碳中和工作的实施意见》。这是自治区对碳达峰碳中和重大工作作出的系统谋划和全面部署，对统一全区认识、汇聚全区力量、实现“双碳”目标具有重要意义。《实施意见》由总体要求、主要目标、重点任务、保障措施等 14 个部分组成，提出了 41 条政策措施，分别提出到 2025 年、2030 年、2060 年的阶段性目标。



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。

01.10-01.14，玉米现货价格收于 2730.59 元/吨，较 01.07 下跌 0.14%。本周东北基层种植惜售情绪有所松动，部分贸易商陆续囤粮，深加工企业还有建库需求，部分加工企业涨价收粮。1 月份，北方玉米主产区种植户玉米变现欲望依旧偏高，新季玉米上市量将继续增加，玉米市场震荡整理。

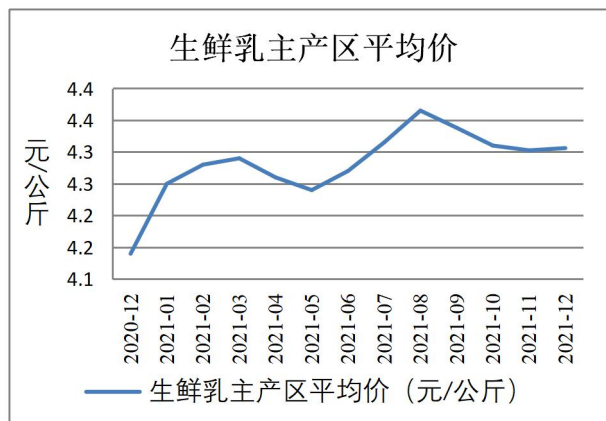
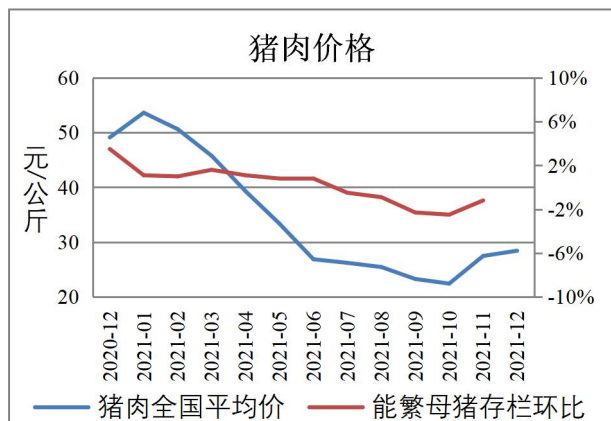


解读：从上图可看出，2021 年棉花价格一路上涨，全年平均价格为 17808.71 元/吨，较 2020 年上涨 24.72%，较 2019 年上涨 24.72%。1-3 月，疫情趋缓经济恢复且新冠疫苗陆续接种，企业对后市订单普遍持乐观心态，棉花价格缓慢上涨；4 月，“新疆棉风波”事件后续影响显现，市场处于观望态势，下游纺织订单乏力，国内棉价徘徊观望；5-9 月，虽然有关部门控制大宗商品涨价，但随着印度和东南亚国家疫情持续发展，纺织业外贸订单回流国内，需求上涨，棉花价格稳步上涨；10-11 月，虽然下游纱企累库现象增加，但全球量化宽松影响显现，通胀压力加剧，能源紧缺现象普遍，资金炒作国际棉价大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

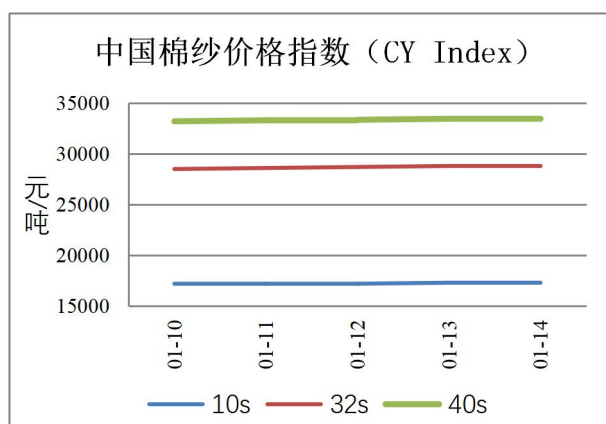
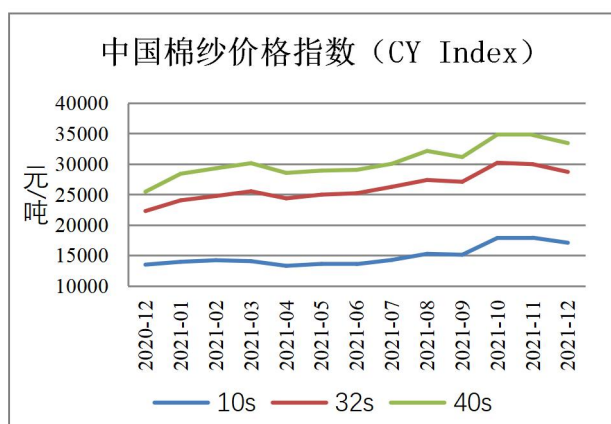
01.10-01.14，棉花现货价格收于 22401.54 元/吨，较 01.07 上涨 0.50%。棉花基本面稳固，原油价格的大涨刺激交易商继续做多棉花，因此本周 ICE 棉价上涨，国内棉价亦随之上涨，纺企因春节刚需补库量小增，但淡季氛围明显，纺企谨慎心态较重，棉花整体订单形势不佳，购销依旧不旺。



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]

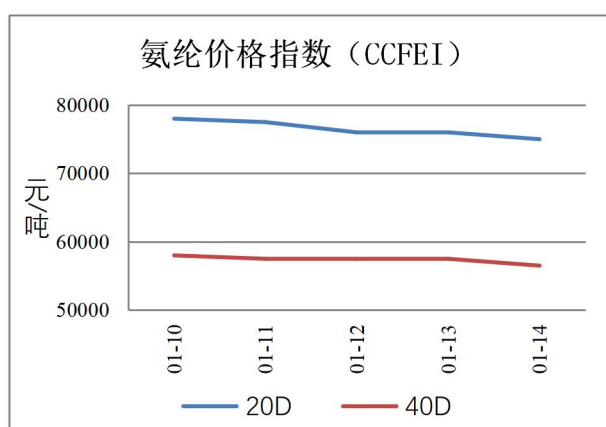
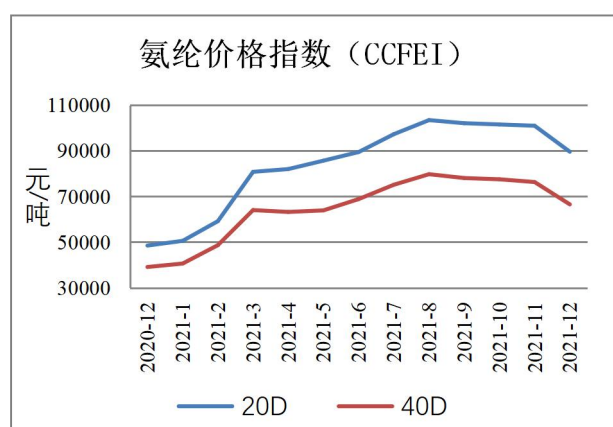


解读：从上图可看出，2021 年棉纱价格整体上涨，10S、32S 和 40S 棉纱全年平均价格分别为 14998.34 元/吨、26539.94 元/吨和 30893.16 元/吨，较 2020 年分别上涨 19.08%、33.31%和 33.18%，

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。

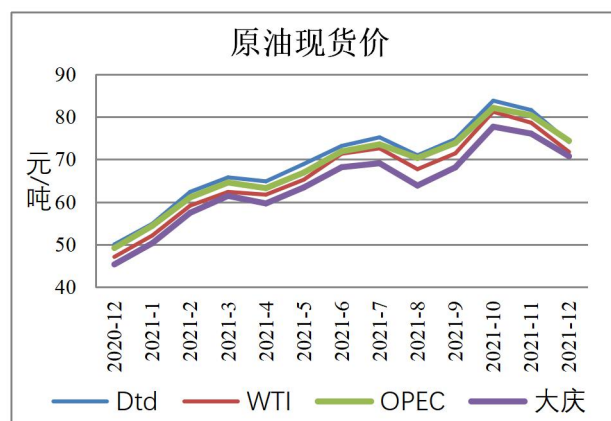
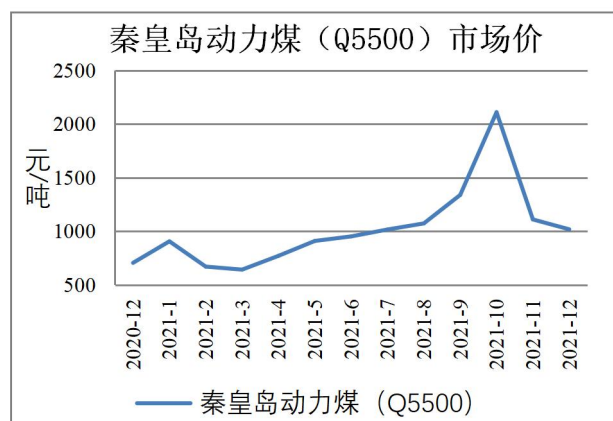
01.10-01.14，10S、32S 和 40S 棉纱现货价格分别收于 17300、28800 和 33450 元/吨，较 01.07 分别上涨 0.58%、1.05%和 0.75%。随着上游棉花价格上涨，本周棉纱价格亦小幅上涨，市场成交略有好转。随着春节临近，纺织市场呈现两极分化，部分企业停产，而江苏、安徽纺企棉纱销售稍有起色，订单主要是以单定产。但受疫情管控影响，棉纱运输困难。



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。

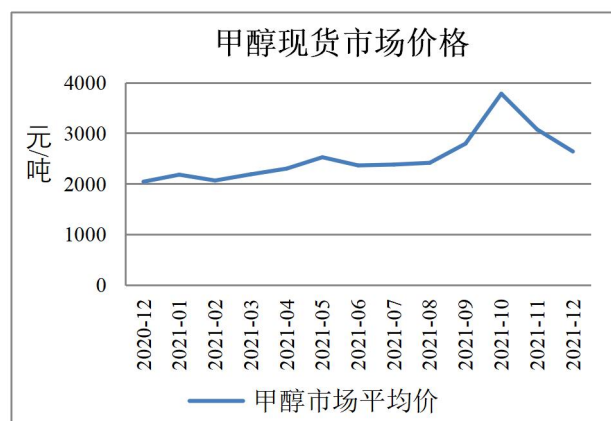
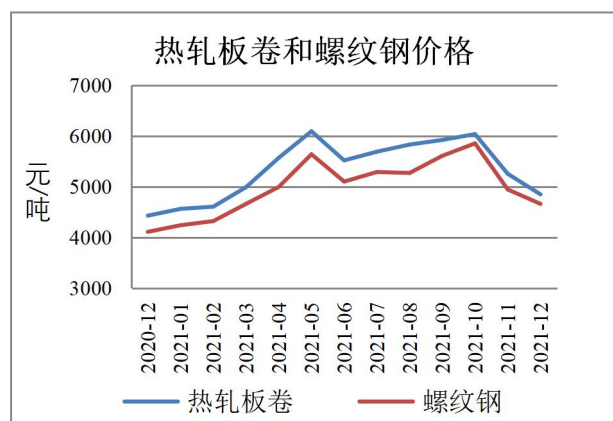
01.10-01.14，20D 和 40D 氨纶价格分别为 75000 元/吨和 56500 元/吨，较 01.07 分别下跌 6.25%和 5.82%。本周国内氨纶市场维持下行，氨纶厂家开工 8.3 成，较上周 8.5 成稍有下滑，但仍相对高位，下游采购心态谨慎，市场成交有限，厂家出货阻力增加。原料 PTMEG 市场价格出现小幅松动；纯 MDI 市场继续稳中走高，国内厂家整体供货限量，市场现货紧张，贸易商报价稳中上调。

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 and 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。

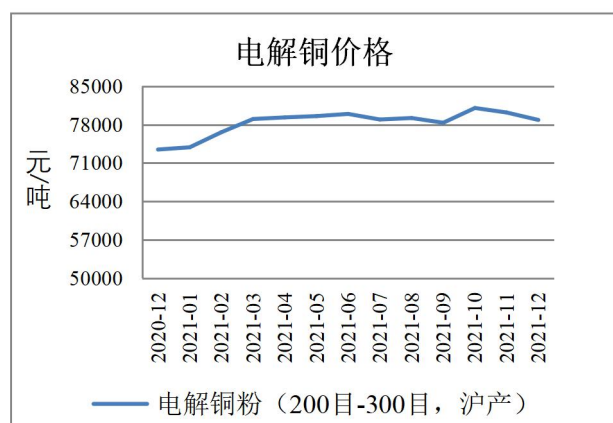


解读：从上图可看出，尽管 2021 年底钢材价格出现大幅回调，但总体来看钢材行业实现了大丰收。本年度钢材行业的景气周期源于国内钢材价格的强劲上涨，主要原因在于中央对于钢铁业产能的有效压制以及钢铁下游市场依然保持了较为强劲的需求。此外，国际大宗商品和能源价格上涨推动了

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。

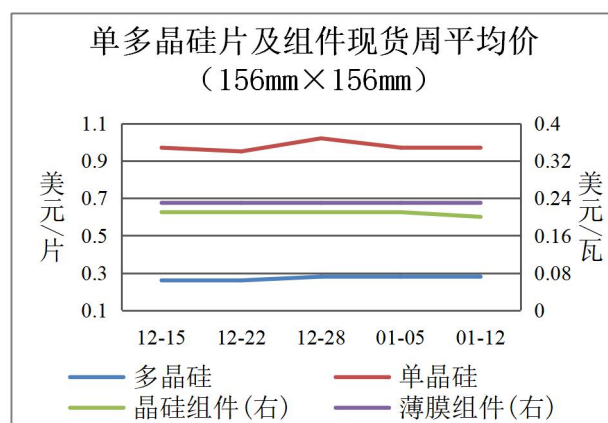
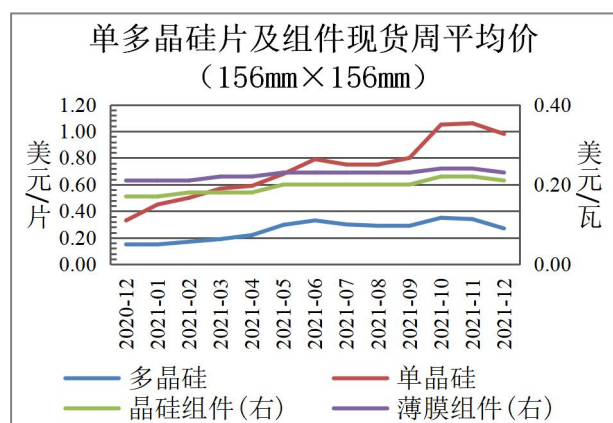
从上图可看出，2021年国内甲醇市场价格先涨后跌。年初，受国内外需求复苏的影响，春节后以原油为代表大宗商品普遍上涨，中国甲醇市场价格也得到稳步修复上涨。后期随着供应阶段性错配导致国内甲醇市场稳步上推。5月国外供应意外减少加之国际航运受限，进口货源量远不及预期，进口价格也在快速上涨，甲醇价格来到了5月底2524.68元/吨。进入6月，甲醇价格开始下跌，一方面全球通胀预期减弱，国际大宗商品价格趋稳，国内需求较为稳定，市场普遍观望，价格随之下滑，加之前期甲醇企业库存较高，导致短期市场供应充足，价格下跌。进入8月，国内受能耗双控和限电政策影响，甲醇减产超预期，加之美国量化宽松，全球通胀严重。此外，能源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

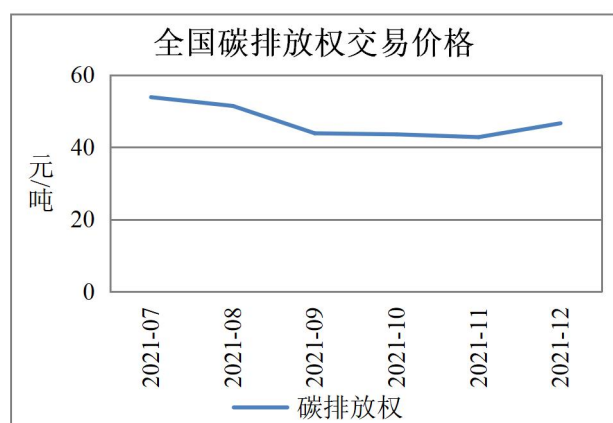
从上图可看出，2021 年铝价跌宕起伏，全年围绕着能耗双控、限电、以及成本端坍塌展开。整体来看铝价同比大幅上涨，创出自 2006 年以来的新高。一方面国内因能耗双控和限电等因素导致供应端持续收紧，另一方面国外因宽松的货币环境，经济政策刺激带动铝需求改善，成本端价格重心上移，供应端偏紧加上需求提升导致铝价上涨明显。分阶段看，上半年受到疫情影响，市场对经济政策收紧的预期，电解铝企业收缩产能，3 月开始，先后有内蒙、云南等电解铝主产地实施能耗双控政策，导致电解铝产能超预期压减。三季度开始，新疆、云南、广西、青海等 9 个产铝大省能耗强度不降反升为一级预警。随后各不达标省份响应国家能耗双控政策，严控电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



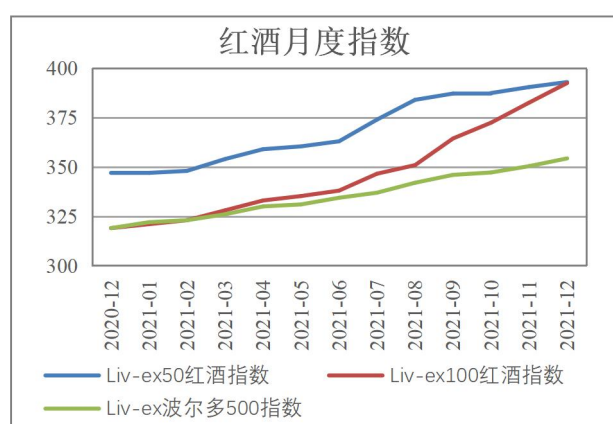
解读：从上图可看出，2021 年 12 月，光伏产业价格整体下跌。其中，多晶硅片均价 0.27 美元/片，同比涨幅 80.0%，环比-20.59%；单晶硅片均价微涨至 0.98 美元/片，同比涨幅 196.97%，环比-7.55%，硅片同比涨幅大幅度下降，环比跌幅进一步增大；晶硅组件和薄膜组件均价分别为 0.21 美元/瓦和 0.23 美元/瓦，同比分别上涨了 23.53%和 9.52%；环比分别-4.55%和-4.17%。2021 年光伏产业整体价格上涨，其中多晶硅片从年初的 0.15 美元/片上涨至 10 月最高价 0.35 美元/片，涨幅高达 133.3%，11 月有所下降；单晶硅片从年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

01.10-01.14，光伏产业价格整体稳定。截止 01.14，单晶硅片均价 0.97 美元/片，多晶硅片均价 0.28 美元/片，较前一期一致。晶硅组件和薄膜组件价格分别为 0.20 美元/瓦和 0.23 美元/瓦，晶硅组件较前一期下降 4.76%，薄膜组件较前一期一致。目前光伏产业供需两端基本稳定，产品价格趋稳。

数据导航



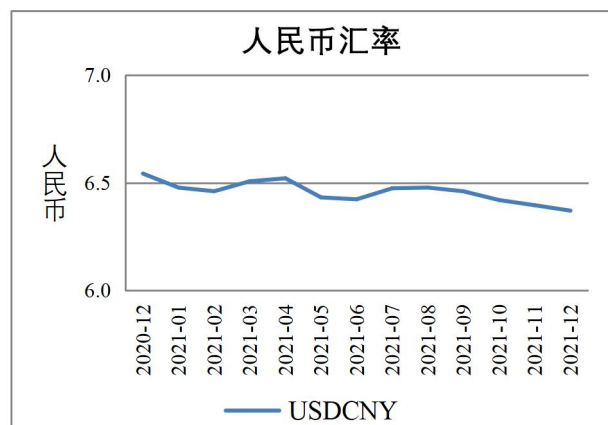
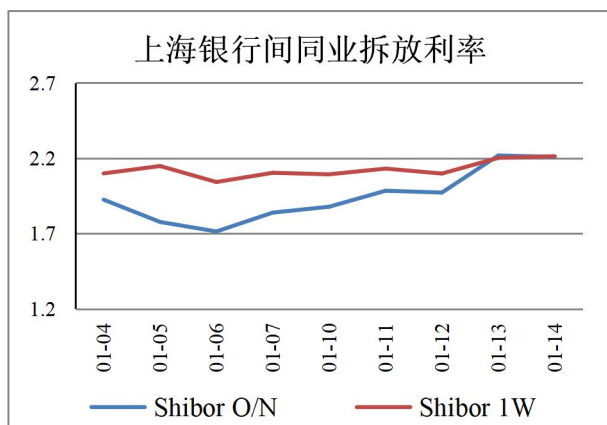
解读：从上图可看出，2021年，自7月16日，全国碳市场正式开盘交易，碳排放权价格由高走低后开始反弹。8月，碳市在经历了开市短暂的上涨后，开始缩量下跌，并在8月底首次“破发”。碳市场交投一度十分冷清，部分日期每日成交量仅几百吨。这一阶段，全国碳市场两千余家企业的交易账户开设进展滞后，大部分企业还未能进入市场交易。9月，碳价持续下跌至42元。期间出现了84万吨的高额大宗协议交易，单日成交量超过前两月总和。这一情况的出现或由于9月底发电行业碳配额核定工作的推进，少数电力集团率先明确了自身配额的盈缺情况后，进行了电厂间配额的调配。10月底生态环境部发布《关于做好全国碳排放权交易市场第一个履约周期碳排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

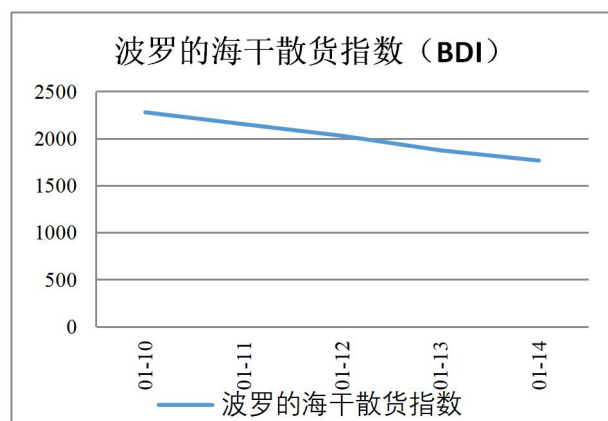
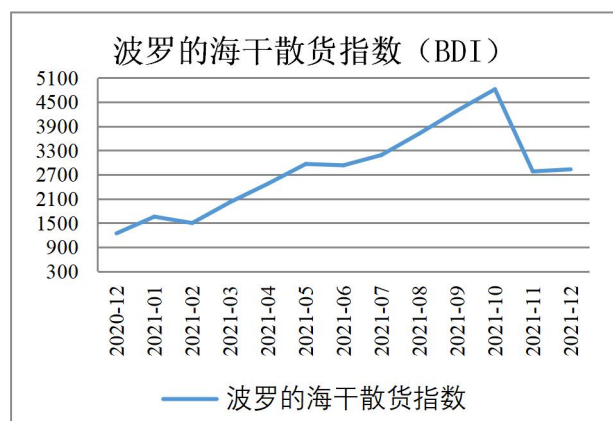


解读：01.10-01.14，银行间同业拆放利率上涨，其中隔夜利率涨幅较大。截止 01.14，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 2.209%和 2.213%，Shibor 隔夜较 01.07 上涨 37bp，Shibor 7 天上涨 11bp。春节临近，企业发薪、居民取钱的局面持续，货币需求增加，推动利率上涨。

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。

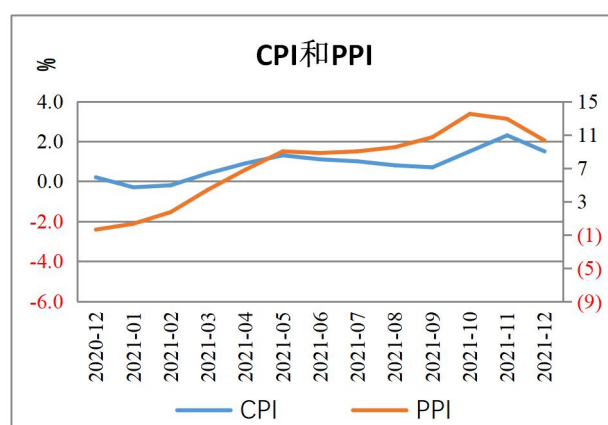
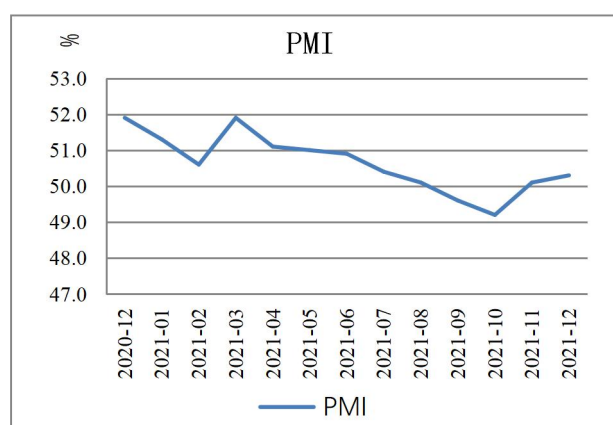
数据导航

[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”。

01.10-01.14，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 一直下降，截至 01.14 报 1764 点，因所有型船需求持续下滑。



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