



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5月9日 / 第15期/总第347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 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

刘元鹏 马彩霞 王国锋 梁俊茹

目录



01

精彩推荐

为何美联储收紧货币让新兴经济体更受伤 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 10 政策法规 / 10 产业信息 / 11
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 / 19 经济类 / 20



精彩推荐

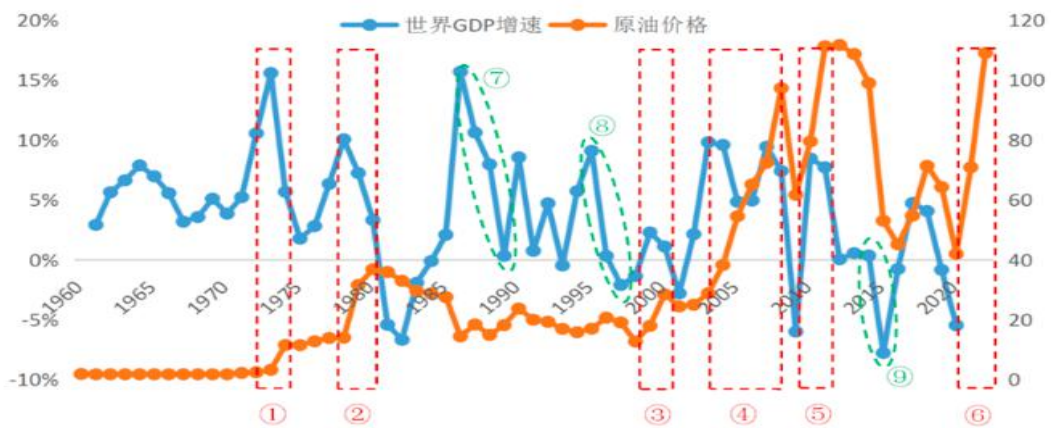
为何美联储收紧货币让新兴经济体更受伤

一、从历史数据看——原油价格大幅上涨加剧经济衰退风险

当前全球经济都受到高油价带来的高通胀困扰，这也是美联储开始加息-缩表的原因。回顾历史，发现油价大幅上涨容易导致全球经济增速下行。

从1960年以来，原油价格涨幅超过100%的情形出现过六次。而每次油价大涨的背景和直接原因皆有不同：第一次（1970-1974年）和第二次（1978-1980年）与中东出现了战争和地缘政治事件有关；第三次（1998-2000年）主要是因为亚洲金融风暴后发生后，油价从低位快速反弹；第四次（2003-2008年）属于全球经济持续快速发展并出现过热，引发需求大增；第五次（2009-2012年）与美国次贷危机后推出QE政策和中國大规模基建刺激政策有关。

六次原油价格上涨导致全球GDP增速下行



来源：WIND，中泰证券研究所

从前面五次原油大涨来看，虽然其直接原因各不相同，但油价大涨后都出现了全球经济增速大幅下滑。

原油价格涨幅超100%时对应全球经济增速变化

区间	油价涨幅	世界GDP增速的变化
① 1970-1974年	543%	从1973年的15.6%下降到1975年的1.8%
② 1978-1980年	163%	从1978年的10%下降到1982年的-6.7%
③ 1998-2000年	124%	从1999年的2.3%下降到2001年的-2.8%
④ 2003-2008年	350%	从2007年的9.4%下降到2009年的-6%
⑤ 2009-2012年	225%	从2010年的8.4%下降到2012年的0附近
⑥ 2020年-现在	220%	?

来源：WIND，中泰证券研究所

那么，为何为什么原油价格波动对全球经济的影响如此之大呢？首先，原油作为最重要的工业原材料，且直接影响各类运输成本，与实体经济的各个环节都关系紧密。

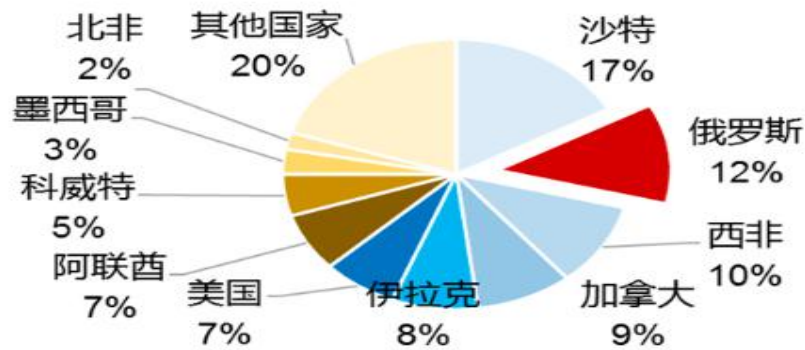
精彩推荐

其次，原油作为最重要的能源，能反映全球经济的总需求。同时，原油价格的涨幅又能反映总成本和物价的上涨压力。油价大幅上涨引起的成本和物价上涨会抑制有效需求和引起货币政策收紧。因此，原油上涨往往代表着总体需求在扩张，而在上涨周期的尾声，油价开始滞涨甚至掉头时，往往意味着总需求收缩和经济下行周期的开启。

第三，原油更贴近实体经济，其对反映经济的“晴雨表”功能更为直接，而股票指数可能更多是货币放水和资产泡沫的晴雨表。

从这轮原油价格持续上涨背后的原因看，前期受疫情影响导致的供给不足，中期受美国等西方国家经济强刺激影响，进一步加剧了供需矛盾，如今由于俄乌冲突的持续化，导致原油价格进一步走高。因为俄罗斯是全球原油的第二大出口国。

全球原油主要出口国家及比重（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

从美国今年一季度的季调环比年化的 GDP 增速看，已经出现了-1.4%的增长，同时 CPI 又维持在 8%以上的高位。为了打压通胀，美联储今年第二次加息 0.5 个百分点，同时准备从六月份开始缩表，这引发了人们对经济衰退的担忧，欧美股市持续走弱，其中纳斯达克指数连续五周下跌，创了最近十多年来下跌时间最长的纪录。

从我国公布的一季度数据看，也明显存在经济下行压力。例如，我国一季度的 GDP 增速为 4.8%，尽管好于预期，但与美国的一季度 GDP 同比 4.3%已经很接近，其中消费和房地产的数据均不乐观。从以往历史看，在全球经济衰退之时，中国经济往往一枝独秀，而这轮与以往显著不同。中国经济增速不再像过去那样，是美国的两倍以上。

二、总体上看——新兴经济体仍处全球从属地位

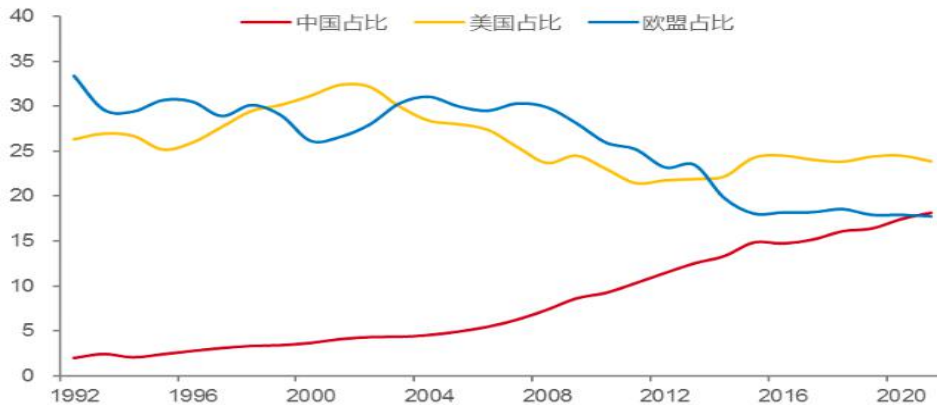
按 GDP 总量排序，全球前十的国家中，只有中国和印度属于新兴经济体，其他八国均属于人均 GDP 超过 3 万美元的发达经济体。但印度主要是因为人口基数大，GDP 的规模大约只有中国的五分之一。如果按 2021 年的全球 GDP 数据，中国、欧盟的 GDP

精彩推荐

分别占全球的 18% 左右，而美国则超过 24%，三大经济体占全球的 GDP 比重超过 60%。

因此，二战结束至今，除中国之外的新兴经济体在全球的影响力，总体看没有显著提高，除了亚洲四小龙崛起之外，其他新兴经济体的地位总体提高不多。其中中国在改革开放后的崛起，成为改变世界经济格局的主要因素。例如，60 年前（1962 年），美国 GDP 在全球的份额为 39%，而中国只有 3%，如今，中国 GDP 在全球的份额提高了 15 个百分点，而美国则下降了 15 个百分点。

美国、欧盟、中国 GDP 占全球份额变化



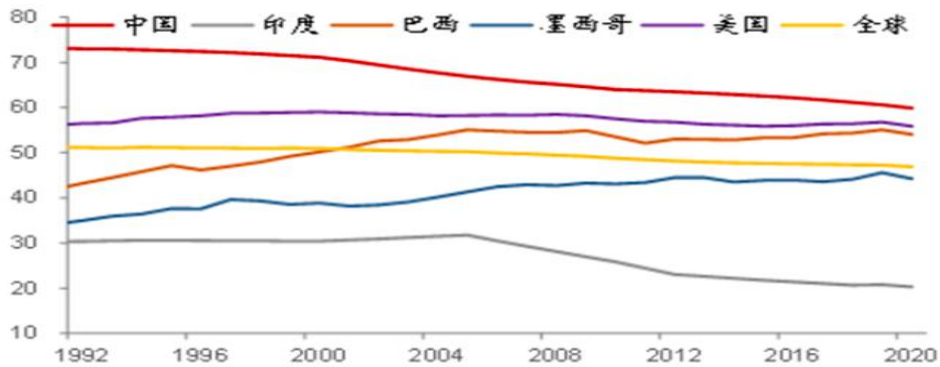
来源：WIND，中泰证券研究所

从全球产业链的架构看，发达经济体大多处在产业链的高端，中国则处在中低端，其他新兴经济体则多处在低端。这就决定了大部分新兴经济体都处在全球分工的不利地位，其经济不仅体量较小，而且也没有形成自身健全的产业体系。要么是作为上游资源品的供给方，受全球经济周期的影响比较大；要么依附于西方国家的产业链中，从事加工业，可替代性较强。

例如，印度的劳动力的平均年龄大约比中国小十岁，理论上比中国更具有人口红利，但为何就业人口数量低于中国呢？核心原因是劳动参与率过低，尤其是女性参与率更低，如下图。这说明，绝大部分新兴经济体之所以从二战至今都难以崛起，除了美欧的霸权地位难以撼动之外，还与本土传统文化、宗教等价值观有关。

精彩推荐

全球15岁以上女性劳动参与率比较（%）



来源：Wind，中泰证券研究所

由于这些新兴经济体与发达国家有较大的依赖性，美国货币政策放松或收紧，都会对这些国家带来很大影响。例如，在1986-1989年、1995-1998年和2014-2015年这三个时期，都是美国以外的国家增速明显下滑，尤其是中国除外新兴经济体，而美国经济增速较高且较稳定。

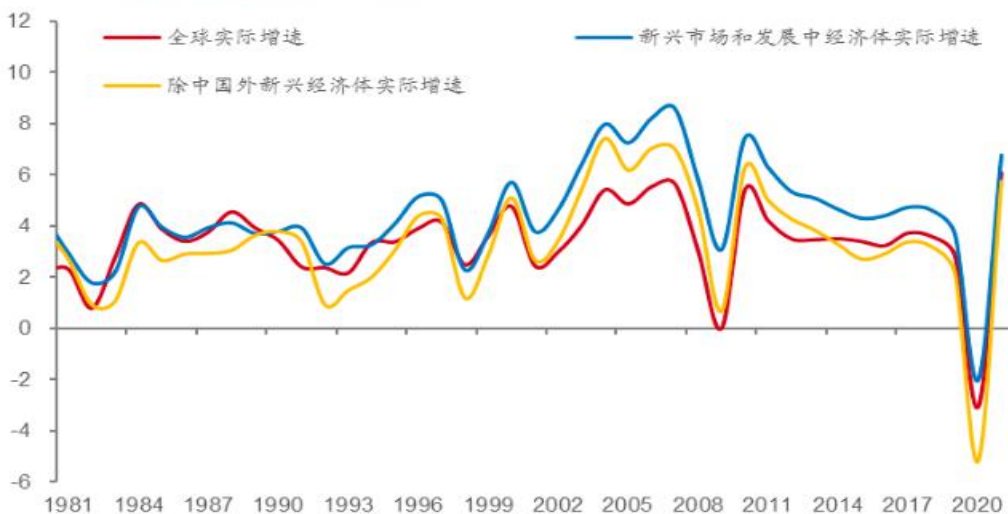
进一步分析，可以发现新兴经济体这三次经济走弱都发生在美国收紧货币的时候：

1986-1989年：美国联邦基金目标利率从1986年内的6%以下提升到1989年的9.8%以上；期间剔除中国后的新兴经济体GDP平均增速明显落后于全球经济增速。

1995-1998年：美国联邦基金目标利率从1994年3%上升到1998年5.2%；期间剔除中国后的新兴经济体GDP平均增速从3.07%降至1.2%，而美国GDP增速却提升了。

2014-2016：美国的QE开始退出，联邦基金目标利率从0.25%上升到0.75%，美元指数在2014年下半年到2016年间上涨了27%；期间剔除中国后的新兴经济体GDP平均增速也低于全球水平。

1980-2020年全球不同经济体的GDP增速



来源：Wind，中泰证券研究所

精彩推荐

那么，这一轮美联储的加息和缩表又将对新兴经济体带来何种影响呢？这实际上取决于加息幅度和缩表规模，如按照缩表至明年年底算，则总规模在 1.6 万亿美元左右，比上一轮缩表的规模 6500 亿美元要大很多。故新兴经济体会面临外资流出和本币贬值的压力，从而使得经济增速回落。

尽管如此，也没有充足理由认为这轮美联储加息加缩表对新兴经济体的冲击会超过 2017-2019 年的上一轮缩表。因为截至 2021 年底新兴市场资金流入约 5700 亿美元，不足上轮 QE 期间的一半。而且，多数新兴市场经济体已经进行了预防性加息，因而资本进一步外流的规模可能相对有限。

表：本次缩表前全球主要经济体政策利率变化情况

经济体 (%)	当前利率	22/4	22/3	22/2	22/1	21/12	21/11	21/10	21/9	21/8	21/7	21/6	21/5	21/4	21/3	21/2	21/1
美国	0.50		0.25														
中国	3.70					-0.10	-0.05										
欧元区	0.00																
日本	-0.10																
英国	0.75		0.25	0.25			0.15										
印度	4.00																
加拿大	1.00	0.50	0.25														
韩国	1.50	0.25			0.25		0.25			0.25							
俄罗斯	14.00	-6.00		11.50		1.00		0.75	0.25		1.00	0.50		0.50	0.25		
澳大利亚	0.10																
巴西	11.75		1.00	1.50		1.50		1.50	1.00	1.00		0.75	0.75		0.75		
墨西哥	6.50		0.50	0.50		0.50	0.25	0.25		0.25		0.25					-0.25
印尼	3.50																-0.25
瑞士	-0.75																
土耳其	14.00					-1.00	-1.00	-2.00	-1.00							2.00	
中国台湾	1.38		0.25														
沙特	1.25		0.25														
波兰	4.50	1.00	0.75	0.50	0.50	0.50	0.75	0.40									
瑞典	0.25	0.25															
泰国	0.50																
挪威	0.75		0.25			0.25			0.25								
以色列	0.35																
尼日利亚	11.50																
丹麦	0.00																
菲律宾	2.50																
阿根廷	47.00	2.50	2.00	2.50	2.00												
马来西亚	1.75																
中国香港	0.75		0.25														
越南	2.50																
埃及	9.75		1.00														
阿联酋	1.55		0.25									0.05					
孟加拉	4.75																
哥伦比亚	4.00					1.00	0.50		0.75								
南非	4.25		0.25		0.25		0.25										
捷克	5.00		0.50	0.75			1.00	1.25	0.45								
巴基斯坦	12.25	2.50					1.00	1.50		0.25							
智利	7.00		1.50		1.50	1.25		1.25	0.75			0.25					
罗马尼亚	3.00		0.50	0.50	0.25		0.25	0.25									-0.25
秘鲁	4.50		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25							
新西兰	1.50		0.50		0.25			0.25	0.25								

来源：CEIC，中泰证券研究所

三、本轮美联储加息-缩表周期——对中国等新兴经济体资本市场影响如何

近期美国股市和债券市场已经明显受到加息及缩表预期的影响，出现了股票和债券价格的显著下跌，如截至 5 月 6 日，美国纳斯达克指数已经从去年的最高点回落了 24%，美国十年期国债收益率已经超过 3%。

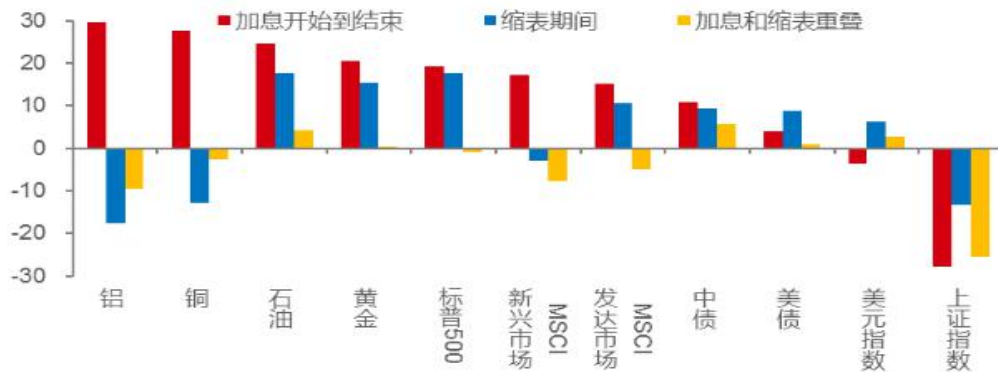
此外，从历史数据来看，房贷利率抬升将提高居民购房成本，抑制购买需求，使房

精彩推荐

地产市场承压。本轮加息及缩表周期中，美联储大概率将主动出售其持有的机构 MBS，或进一步推高抵押贷款利率。因此，美国的房价也有望回落。

对新兴市场而言，上一轮加息和缩表对于新兴市场的冲击较大，发达经济体内部则出现比较明显的分化。随着这轮美联储加息-缩表的持续，新兴市场需求占比更高的大宗商品价格明显应该会回落，新兴市场指数也会逐步调整。

上一轮加息和缩表期间大类资产表现 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

从上图可以发现，在上一轮加息和缩表重叠期间，大部分大宗商品价格出现了下跌，新兴市场的 MSCI 指数跌幅大于成熟市场的 MSCI 指数，而且，上证指数的跌幅超过 25%。

本轮美国收紧货币，美元指数持续走高，新兴市场的资金必然会流出，但由于 2020 年开始的量宽期间，新兴市场股指的涨幅不及发达市场。虽然本次货币收紧节奏较快，加息缩表近乎完全重叠，但考虑到新兴市场今年以来资金有所流出，股指已经回调，风险已有一定释放。

此外，美元指数能走多强也需要打个问号，毕竟美国本身也存在经济衰退和股市泡沫破灭的风险，这与上一轮加息-缩表周期中美国经济的资本市场的处境还是不一样，即这轮美国经济的硬着陆风险更大，股市泡沫也更大。所以，如果美联储加息和缩表幅度低于预期，新兴经济体的货币贬值幅度估计也有限。

精彩推荐

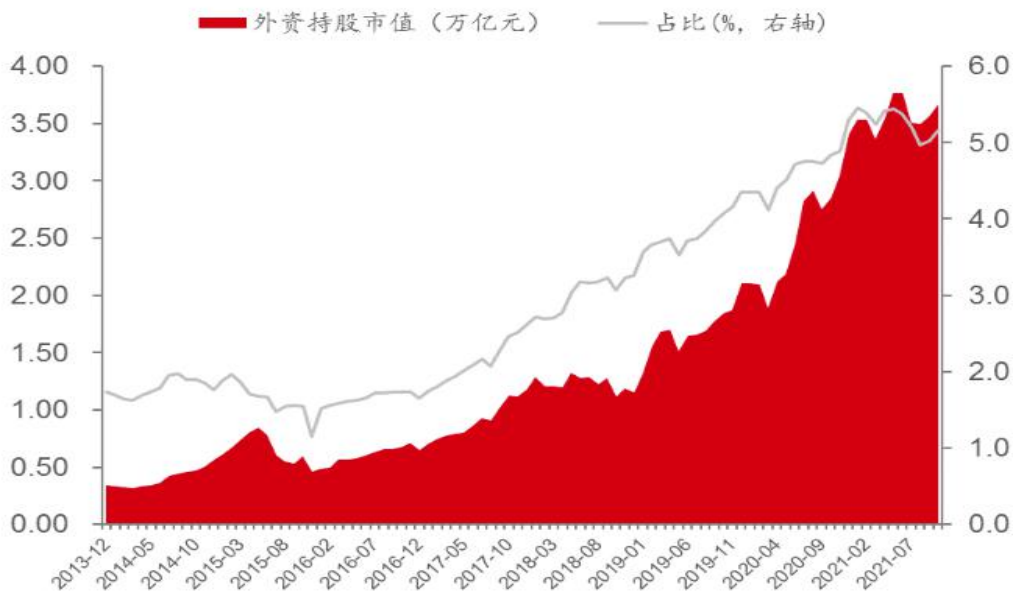
成熟市场与新兴市场的股指表现



来源：BLOOMBERG，WIND，中泰证券研究所

对于中国股市而言，2021年股市就开始调整了，从2021年初至今，上证综指约下跌13.6%。在美联储加息和缩表的背景下，A股市场同样也会面临外资（主要是北向资金）流出的压力。自2019年以来，A股入摩、沪伦通等互联互通机制的完善，沪港通机制日臻成熟，外资占A股流通市值比重稳步提升。2021年全年外资净流入A股市场3846亿元，为过去五年最高水平。

当前外资持股市值占A股流通股比例为4.5%左右



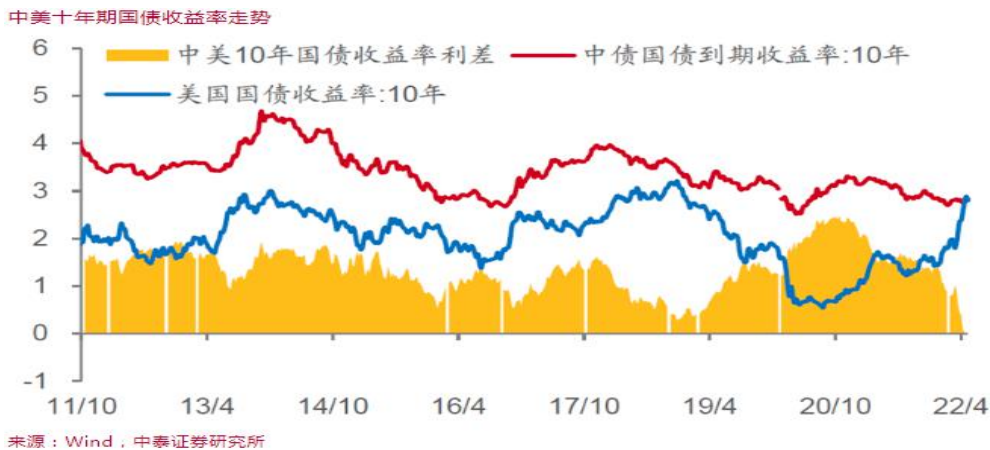
来源：Wind，中泰证券研究所

但目前外资占A股流通市值的比例约为4.5%，与日、韩、印等股市相比，占比仍非常低，故即便出现流出现象，对A股市场的冲击也有限。当然，还得充分估计本轮美元指数上行过程中，人民币贬值的压力有多大。例如，2016年末美元指数在102的时候，对应的人民币兑美元汇率为6.92，因此，人民币汇率回到7左右的水平也不至于引发恐慌

精彩推荐

情绪，而且对提升出口竞争力有利。

但由于美联储加息和缩表，也约束了我国货币政策的宽松空间，如中美 10 年期国债收益率出现了倒挂，而不是过去长期存在的超过“利差 80-100 个基点的舒服空间”，故至少目前降息的空间很小了。因此，这对于通过利率下行途径来提升 A 股的估值水平显然难以走通。



总体上看，在乌克兰危机仍在延续，国内疫情防控形势依然严峻的大背景下，国内资本市场受美联储加息和缩表的影响不如前两者大，因为前两者都可能影响到我国在全球产业链和供应链中的地位，影响到我国的出口和投资。当前**全球经济和政治格局正在进行重构，倒未必是逆全球化**，但中国的外部环境已经变得更加复杂和严峻，这才是影响我国资本市场的重要因素。

总之，这轮美联储的加息-缩表周期，我的基本判断：对新兴经济体的资本市场影响或许要小于上一轮货币收紧周期，但对全球经济格局和增长模式的影响要引起足够重视，需要观察两大问题，一是**高通胀会否长期化**？过去全球之所以在很长时间内没有出现高通胀，因为处在相对和平环境，没有战争和瘟疫给经济带来重大影响，中国利用巨大的人口红利和制造业优势，给全球提供廉价商品。如今，这一格局被打破了，在全球产业链和供应链重构过程中，供给会出现相对不足，使得通胀长期化的风险加大了。

二是要观察**全球产业链和供应链重构过程中的分化现象**，即新兴经济体之间也会出现分化，不会一荣俱荣，一损俱损。过去 40 年中国显然是全球化的最大受益者之一，承接了发达国家产业转移带来的发展机遇。那么，今后中国在全球经济格局重构过程中，究竟能继续受益还是会受损，如何保持不脱钩。此外，哪些新兴经济体可能将借势崛起？

（来源：李迅雷金融与投资）

精彩推荐

解读：

5月5日美联储议息会议决定上调联邦基金目标利率0.5个百分点，为2000年来最大幅度加息。同时决定从6月份起缩表，这意味着美联储的货币政策已经全面收紧。收紧货币通常意味着经济增速放缓，因为利率上行，投资和消费意愿下降。但从历史数据看，美联储收紧货币不仅让美国经济降速，债市、股市和楼市经受考验，而且会给全球新兴经济体带来更多伤害。中国也会面临一定压力，但总体上看我国经济规模较大，有3.3万亿美元外汇储备，另外保留了一些资本项目管制手段，所以对我国来讲，这是值得关注的风险因素，但判断不会发生极端情形。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：一季度，全国规模以上工业企业实现营业收入 31.27 万亿元，同比增长 12.7%；发生营业成本 26.29 万亿元，增长 13.5%；营业收入利润率为 6.25%，同比下降 0.24 个百分点。利润总额 19555.7 亿元，同比增长 8.5%，继续保持平稳增长态势。从三大门类看，采矿业实现利润总额 3835.0 亿元，同比增长 1.48 倍；制造业实现利润总额 14738.1 亿元，下降 2.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 982.5 亿元，下降 30.3%。
- ❖ 财政部：3 月份，全国共销售彩票 329.44 亿元，同比增加 31.33 亿元，增长 10.5%。其中，福利彩票机构销售 133.10 亿元，同比增加 23.67 亿元，增长 21.6%；体育彩票机构销售 196.34 亿元，同比增加 7.66 亿元，增长 4.1%。1-3 月累计，全国共销售彩票 862.45 亿元，同比增加 17.23 亿元，增长 2.0%。其中，福利彩票机构销售 366.72 亿元，同比增加 26.76 亿元，增长 7.9%；体育彩票机构销售 495.74 亿元，同比减少 9.53 亿元，下降 1.9%。
- ❖ 商务部：一季度，我国服务贸易继续快速增长。服务进出口总额 14569.9 亿元，同比增长 25.8%；其中服务出口 7139.8 亿元，增长 30.8%；进口 7430.1 亿元，增长 21.3%。服务出口增幅大于进口 9.5 个百分点，带动服务贸易逆差下降 56.4%至 290.3 亿元。3 月当

月，我国服务进出口总额 5036 亿元，同比增长 14.1%。

- ❖ 央行：2022 年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 201.01 万亿元，同比增长 11.4%；一季度人民币贷款增加 8.34 万亿元，同比多增 6636 亿元。
- ❖ 海关总署：1-4 月累计，我国进出口总值 12.58 万亿元人民币，比去年同期增长 7.9%。其中，出口 6.97 万亿元，增长 10.3%；进口 5.61 万亿元，增长 5%；贸易顺差 1.36 万亿元，增加 39.2%。

[政策法规]

- 中办、国办：印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。目标到 2025 年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强。加快发展大城市周边县城，强化快速交通连接；引导人口流失县城转型发展，支持有条件的资源枯竭县城培育接续替代产业；提升公办养老机构服务能力，提供基本养老和长期照护服务。
- 发改委：宏观政策重点从五方面发力。一是加大宏观政策调节力度，把稳增长放在更加突出的位置，抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度。二是全力扩大国内需求，发挥有效投资关键作用，全面加强基础设施建设。发挥消费对经济循环的牵引带动作用。三是切实稳住市场主体。四是打通产业链供应链堵点卡点。五是坚决守好社会民生底线。

共同关注

- 发改委:要求相关省份发展改革委高度重视,指导督促企业严格落实煤炭中长期合同签订履约要求,采取切实措施保障煤炭中长期交易价格运行在合理区间。各级发展改革部门将全面监测煤炭生产、流通各环节价格,当发现价格超出合理区间时,立即采取提醒、约谈、调查、通报等方式,引导煤炭价格回归合理区间;同时,配合市场监管部门,及时查处市场主体捏造散布涨价信息、哄抬价格、价格串通等违法违规行为。
- 农业农村部办公厅、国家乡村振兴局综合司联合印发《社会资本投资农业农村指引(2022年)》,鼓励通过PPP创新社会资本投入乡村振兴方式。创新政府和社会资本合作模式。鼓励信贷、保险机构加大金融产品和服务创新力度,配合财政支持农业农村重大项目实施,加大投贷联动等投融资模式探索力度。鼓励各级农业农村部门按照有关要求,对本地区农业投资项目进行系统性梳理,探索在高标准农田建设、智慧农业、仓储保鲜冷链物流、农村人居环境整治等领域,培育一批适于采取PPP模式的、有稳定收益的公益性项目,依法合规、有序推进政府和社会资本合作,让社会资本投资可预期、有回报、能持续。鼓励社会资本探索通过资产证券化、股权转让等方式,盘活项目存量资产,丰富资本进入退出渠道。

[产业信息]

- ◆ 市场监管总局:截至4月底,我国实有市场

主体达1.58亿户,仍保持10.5%的较高增速,1-4月,我国新设市场主体在较大基数的基础上仍然实现了正增长,共新设898.7万户,同比增长0.7%。

- ◆ 能源局:我国在氢能加注方面获得新突破,累计建成加氢站超过250座,居世界第一,约占全球总数的40%。在交通领域,我国现阶段以客车和重卡为主,正在运营的以氢燃料电池为动力的车辆数量超过6000辆,约占全球运营总量的12%,已成为全球最大的氢燃料电池商用车生产和应用市场。
- ◆ 联合国粮农组织:2021年,有53个国家或地区约1.93亿人经历了粮食危机或粮食安全程度进一步恶化,同比增加近4000万人,创历史新高。造成当前粮食不安全状况加剧的主要原因是冲突、极端天气和经济危机。这一形势要求采取大规模行动,以可持续方式解决粮食危机的根源,包括结构性农村贫困、边缘化、人口增长和脆弱的粮食系统。仅在危机发生后做出反应已无法解决问题。
- ◆ 德勤:2021年,全球化工行业并购交易金额1036亿美元。交易数量688起,超过10亿美元的并购交易30起,两者均在2020年的低迷后创下十年新高。其中,中国化工行业并购交易数量70起,同比增长11%;并购金额同比下滑40%,为近五年最低水平。
- ◆ 信通院:一季度,钢铁生产保持低位水平,全国粗钢、钢材和生铁产量分别为24338万吨、31193万吨和20091万吨,同比分别下降10.5%、5.9%和11%;黑色金属冶炼和压

共同关注

延加工业实现利润总额 422.4 亿元，同比下降 49.7%，降幅较前 2 个月收窄 6.8 个百分点。

- ◆ 中国有色金属工业协会：一季度，铝价持续高位运行，现货均价 22187 元/吨，同比上涨 37%。统计局此前发布数据显示，一季度，氧化铝、电解铝、铝材产量分别为 1862.4 万吨、963.3 万吨、1393.7 万吨，同比下降 3.5%、0.4%、0.5%。

[金融行业]

- 上交所：2021 年，沪市主板公司合计实现营业收入 47.07 万亿元，同比增长 18%，占全国 GDP 总额超 4 成。实现归母净利润 4.04 万亿元、扣非后净利润 3.81 万亿元，同比分别增长 23%、28%；第一季度至第四季度收入同比增速分别为 26%、22%、14%、9%，净利润同比增速分别为 45%、42%、2%、10%；1221 家公司推出分红方案，占全部盈利公司家数的 84%，现金分红总额接近 1.48 万亿元，较 2020 年大幅增长 26%。150 余家次公司实施回购，完成回购金额合计约 440 亿元。其中约 9 成公司回购用途为实施股权激励或员工持股计划。
- 央行：设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度。科技创新再贷款额度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行等共 21 家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金 60%提

供资金支持。

- 银保监会：向各保险公司、保险资管公司发函，明确保险资金存款银行的资质要求，保险资金应选择“最近三年未发现重大违法违规行为”的商业银行作为存款银行。其中，“重大违法违规行为”是指商业银行存在被监管部门通报的重大违法违规股东；无故拖延、拒绝支付存款本金和利息等。

[宁夏财经]

- ◇ 4 月 29 日，经国务院批复同意，国家发展改革委印发《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》。根据实施方案，到 2025 年，先行区建设取得重要进展，全面实施水资源刚性约束制度，单位地区生产总值用水量下降 15%以上，森林覆盖率达到 20%，草原综合植被盖度达到 57%，黄河干支流水质持续改善。在确保能源安全的前提下，实现能耗强度下降 15.5%、可再生能源装机占比达到 55%，自然资源等重点领域改革稳步推进，经济社会高质量发展取得新成效，形成一批可复制、可推广经验。
- ◇ 5 月 6 日，银川市委办公室和市人民政府办公室联合印发了《银川市葡萄酒产业高质量发展实施意见》，《意见》旨在进一步加快建设宁夏国家葡萄及葡萄酒产业开放发展综合试验区，构建葡萄酒现代产业体系、生产体系、经营体系和技术研发推广体系，推动贺兰山东麓葡萄酒产业向高端化、绿色化、智能化、融合化、品牌化发展，将银川打造成为中国

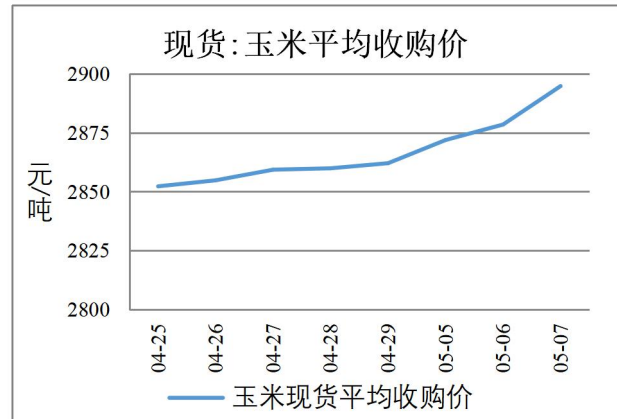
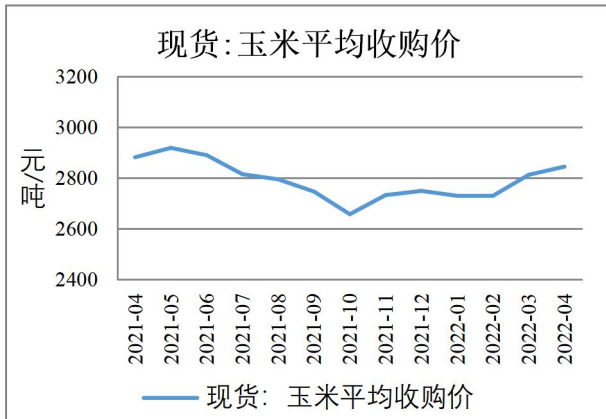
共同关注

葡萄酒产业高质量发展引领区和“世界葡萄酒之都”。

- ◇ 近日，宁夏回族自治区印发《2022年全区持续优化营商环境工作要点》，列出80项任务清单，以进一步转变政府职能，激发市场活力和社会创造力。《要点》提出，坚决破除区域分割和地方保护等不合理限制，实施违背市场准入负面清单案例归集和通报制度，加快破除妨碍统一市场的各种规定和做法。加快健全新型市场准入和退出机制，建立企业开办一体化办理机制，深入推行“一业一证”改革，实行企业年报“多报合一”。
- ◇ 近日，人行银川中支结合宁夏实际，印发了《中国人民银行银川中心支行关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的通知》，从持续推动金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果、加大对乡村振兴重点领域的金融资源投入、提升金融机构服务乡村振兴能力、持续改善农村基础金融服务、加强考核评估和组织宣传等五方面提出16条细化措施，切实提升金融服务乡村振兴质效。

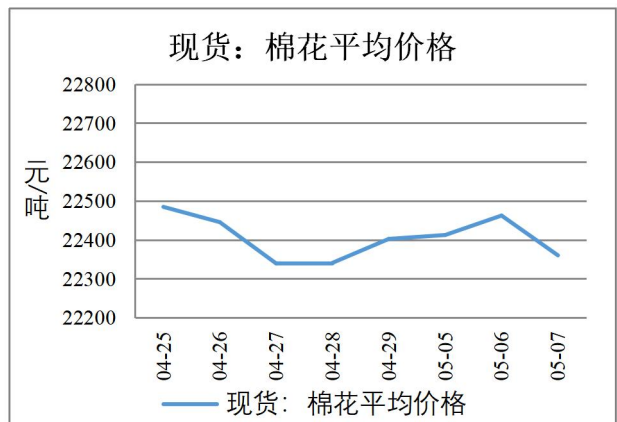
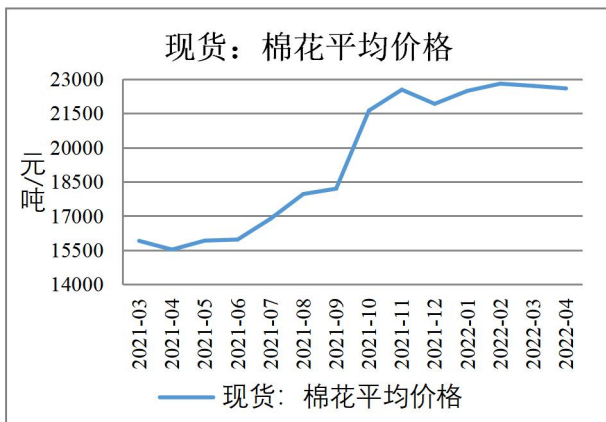
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年4月, 玉米现货平均价格为2844.17元/吨, 环比上涨1.14%。4月, 国内玉米价格整体高位震荡上行。多地疫情发酵在一定程度上影响运输, 国内玉米市场供应下降, 港口及下游深加工厂家小幅提价补库, 带动国内玉米市场价格继续高位偏强运行。中下旬, 随着春播, 农户无暇售粮, 玉米市场可流通粮源持续下降, 加之国际粮食价格持续走高, 国内存粮贸易主体看涨挺价, 诸多利好支撑下, 国内玉米市场价格整体高位稳中偏强运行。

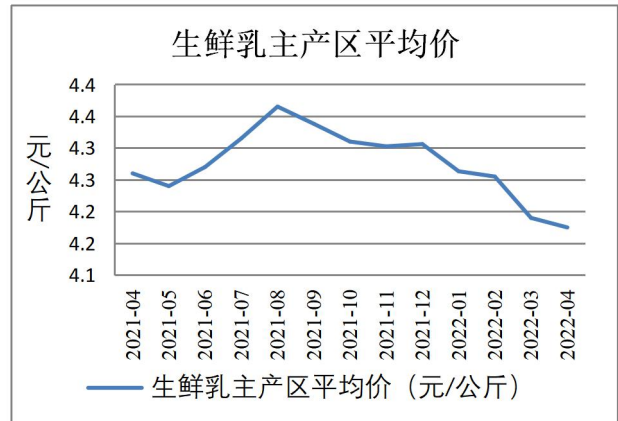
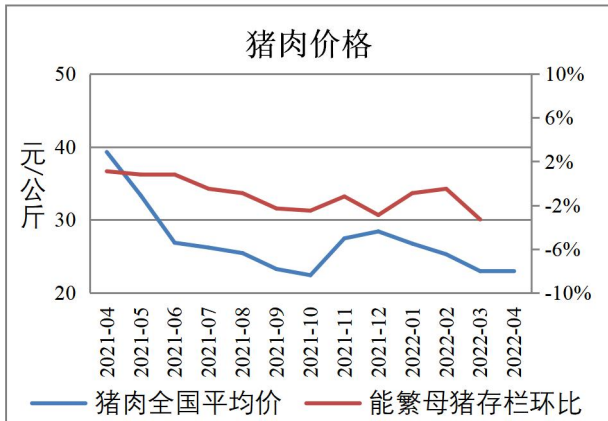
04.25-05.07, 玉米现货价格收于2894.71元/吨, 较04.24上涨1.64%。国内主产区基层余粮不足, 市场整体看涨情绪较高, 多数加工企业看好后市价格, 补库需求持续回暖。东北产地物流未彻底恢复以及产地贸易商惜售, 北方港口上量恢复缓慢, 贸易商对优质粮收购意向较强, 收购价格继续上调。



解读: 从上图可看出, 2022年4月, 棉花现货平均价格为2252.02元/吨, 环比下跌0.50%。4月, 棉花期货价格月度呈现外强内弱格局, 国内供需宽松, 花、纱价格下跌, 购销不旺, 预计短期形势不佳。具体来看, 国内现货价格大幅下跌, 同时轧花厂库存依旧高位, 由于轧花厂对资金的需求迫切, 尽管降价销售, 但成交依旧清淡, 纺企需求不足; 港口外棉清关人民币价格亦下跌, 且库存小幅上涨。

04.25-05.07, 棉花现货价格收于2236.00元/吨, 较04.24下跌0.70%。棉花春播工作基本结束, 整体出苗情况良好。内外棉期货价格大幅涨跌, 整体依旧保持外强内弱的格局。现货方面, 由于资金成本压力增加, 轧花厂现货出售情绪增强, 但纺企原料补库需求偏弱, 采购心态偏谨慎, 多方因素导致棉花现货交投氛围清淡, 价格小幅下跌。

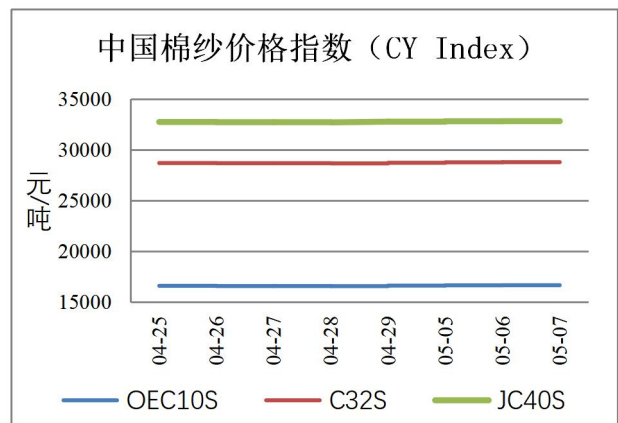
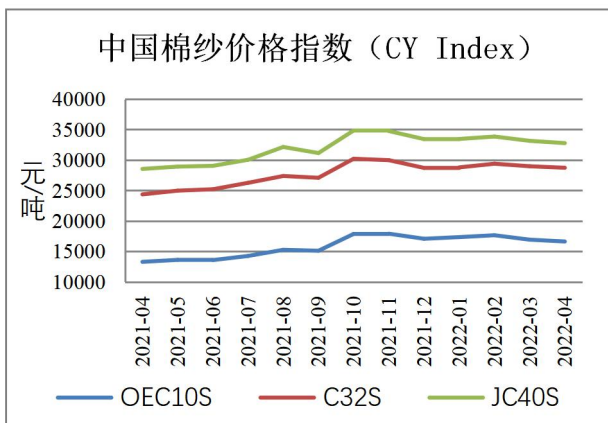
数据导航



解读：从上图可看出，2022年4月，全国猪肉均价为22.91元/公斤，环比下跌0.22%，同比下跌41.69%；3月能繁母猪存栏量环比下跌3.30%。4月，冷冻肉收储及养殖户惜售对国内猪价支撑作用逐步减弱，加之疫情使得终端肉类市场需求更加低迷，国内猪价整体涨势趋缓后小幅回落。

从上图可看出，2022年4月，生鲜乳均价为4.175元/公斤，环比下跌0.36%，同比下跌2.00%。4月，一方面，进口乳粉等制品数量增加，整体市场供应增加；另一方面，受宏观经济增长放缓影响，消费有所减弱；此外，受疫情影响，生鲜乳运输受到影响。生鲜乳市场价格整体下降。

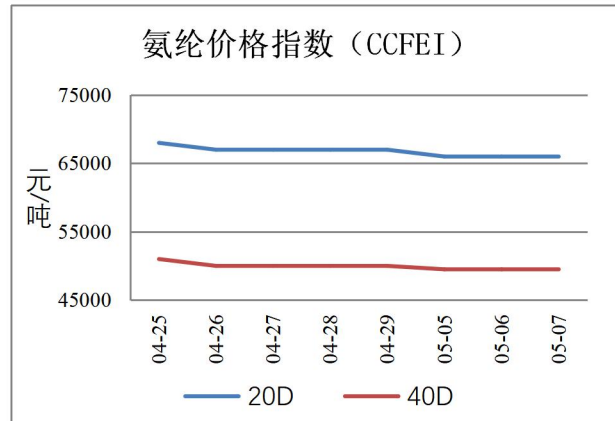
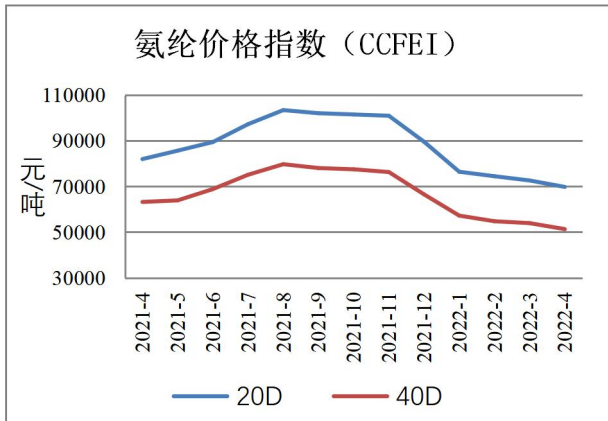
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年4月，OEC10S、C32S和JC40S棉纱价格指数为16618.10、28718.81和32763.81元/吨，环比分别下跌1.77%、0.86%和1.13%。4月，纯棉纱市场交投偏淡，纺企以销定产，旺季不旺，需求疲软，且原料价格高位，大部分纺织厂及贸易商谨慎观望采购，纺企棉纱报价待市而估，市场多为询价压价，实单议价延续弱势；纺企纺纱利润空间逐步被压缩，不少棉纺厂已陷入亏本经营，整体产销弱于同期，后续订单不足，下游部分织厂降开机来缓解库存压力，出货缓慢。

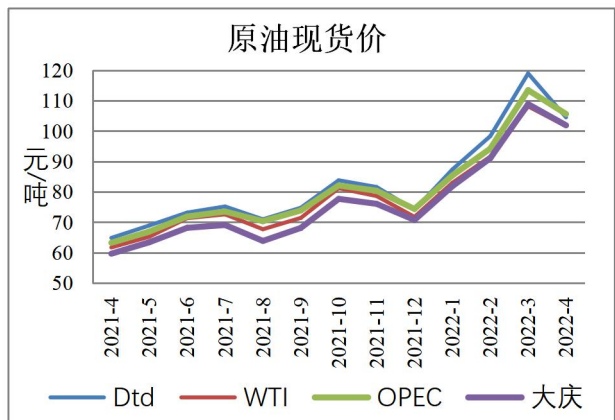
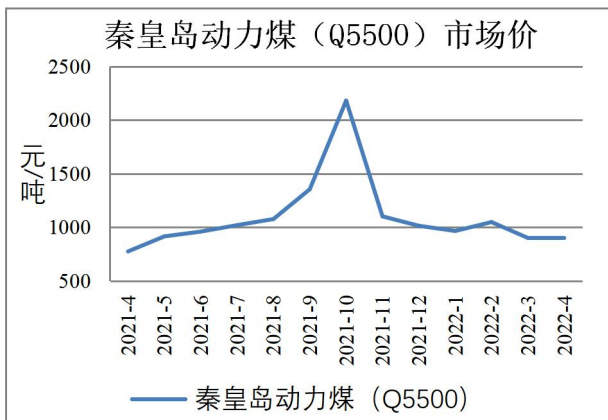
04.25-05.07，OEC10S、C32S和JC40S棉纱现货价格指数分别收于16660.00、28780.00和32820.00元/吨，较04.24分别上涨0.30%、0.21%和0.18%。棉纱市场依旧供大于求，下游需求疲软，订单传导不畅，纯棉纱市场交投偏淡。国内纱线价格稳中略涨，但基本面持续呈弱，棉价承压明显。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年4月，20D和40D氨纶价格指数分别为69785.71元/吨和51309.52元/吨，环比分别下跌3.89%和4.87%。4月，国内氨纶市场行情小幅回落。氨纶厂家开工依旧维持8.3成高位，货源供应增多，部分厂家存有库存压力。原料PTMEG市场价格弱势运行，纯MDI现货紧张，贸易商惜售。下游终端织机开机率仅54%左右，氨纶难有回升的动力，另外物流等不确定因素也影响了终端织造采购原料的信心。目前氨纶市场交投一般，走货刚需乏力。

04.25-05.07，20D和40D氨纶价格指数分别为66000.00元/吨和49500.00元/吨，较04.24分别下跌4.35%和2.94%。本周氨纶市场成交价格大幅走弱。受供需关系及疫情反复影响，氨纶价格及需求端均持续走弱，企业保本微利，部分品种已经亏损，圆机、织布、经编企业开工普遍处于低位，整体跟进不足，预计氨纶后市较弱。

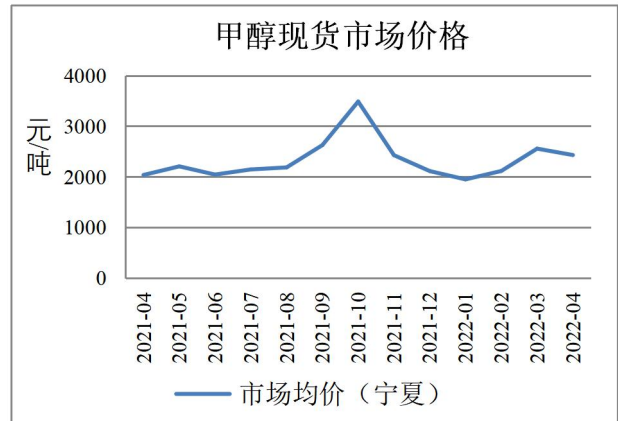
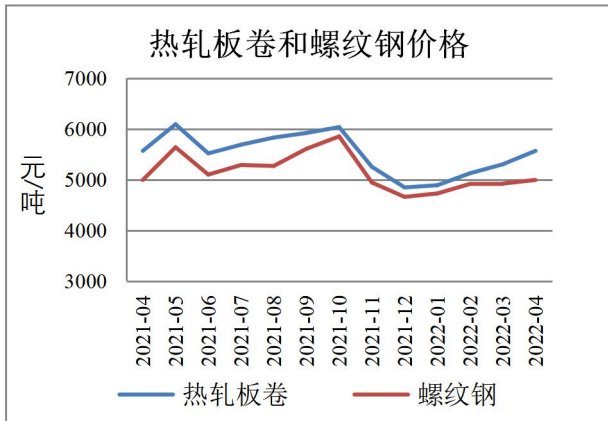


解读：从上图可看出，2022年4月，秦皇岛动力煤(Q5500)市场平均价为900.00元/吨，与上月持平，同比上涨16.18%。4月，动力煤价格相对平稳运行。主产区煤炭生产情况整体稳定，但是因为4月份是淡季，所以多观望运行行情，市场成交一般，国有大矿以长协调运为主；下游电厂方面港口市场现在以长协和保供煤炭为主，下游终端按需采购，交投僵持，观望情绪浓厚。

从上图可看出，2022年4月，布伦特原油价格104.54美元/桶，环比下跌12.14%，同比上涨61.22%；西得克萨斯州中级轻质原油价格101.61美元/桶，环比下跌6.05%，同比上涨64.64%；欧佩克原油价格105.64美元/桶，环比下跌6.91%，同比上涨67.04%；国内原油价格101.91美元/桶，环比下跌6.40%，同比上涨70.85%。4月，一方面，包括中国在内的部分亚洲国家受疫情影响，需求有所收缩，另一方面，尽管俄乌冲突持续发酵，欧盟对俄石油禁令尚在磋商阶段，但石油输出国组织(OPEC)一直延续渐进式小幅增产政策，国际油价略有收缩。综合来看，短期油市干扰因素偏多，有美联储收紧货币政策的影响，OPEC的月度会议对供应的影响，国内疫情走向带来的需求波动，以及最关键的俄罗斯石油在未来受制裁大幅下降带来的上涨预期。

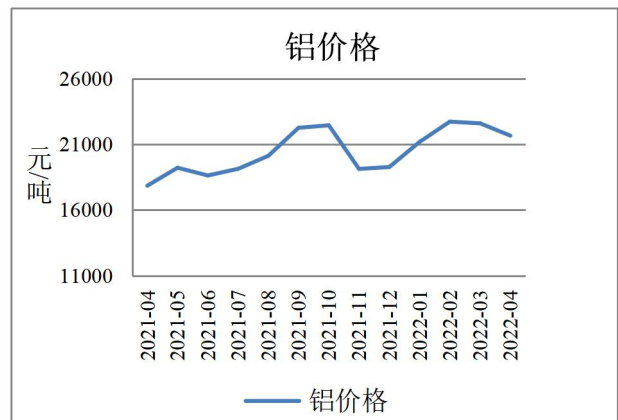
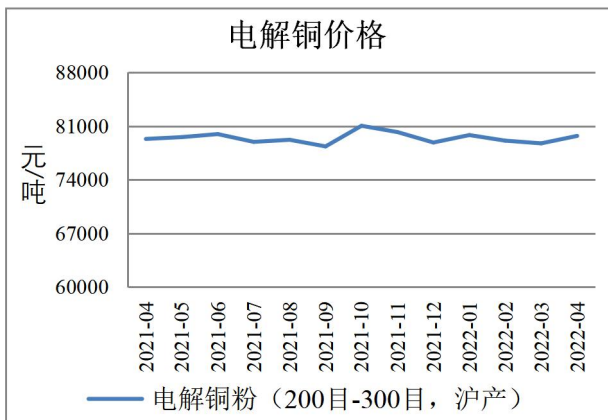
工业品

数据导航



解读: 从上图可看出, 2022年4月, 钢材价格继续保持上涨趋势。其中, 热轧板卷均价为 5569.09 元/吨, 环比上涨 5.00%, 同比持平; 螺纹钢均价为 4995.45 元/吨, 环比上涨 1.46%, 同比持平。本轮钢材价格普遍上涨受供需两方影响: 一方面局部冲突导致全球能源价格上涨推动钢材生产成本增加, 供给减少; 另一方面稳增长预期下, 钢材消费大户房地产、基建等产业需求增加, 促使钢材价格上涨。预计 5 月钢材价格继续保持上涨趋势。

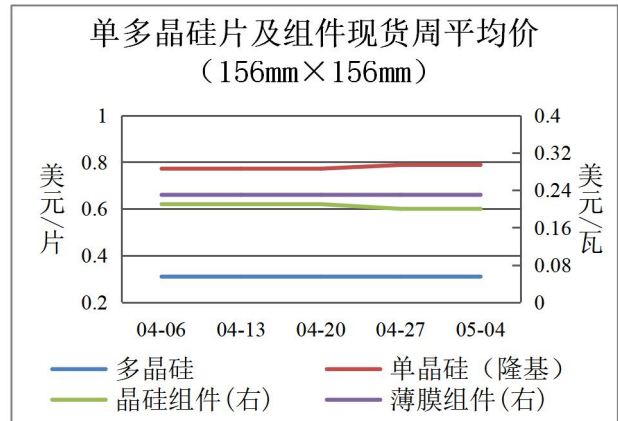
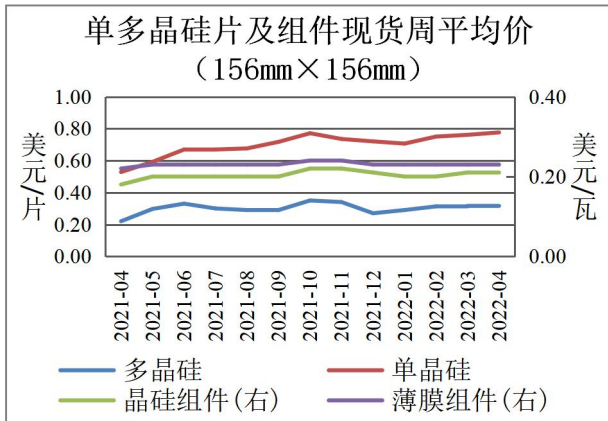
从上图可看出, 2022年4月, 宁夏甲醇市场价格小幅下降, 均价来到了 2430.00 元/吨, 环比下降 4.93%, 同比上涨 19.33%, 涨幅收窄。4 月随着美国计划向市场投放 1.8 亿桶储备石油, 国际油价出现一定幅度的下滑, 原油价格的下降带动化工类产品的价格下降。甲醇作为国际上主要化工类大宗商品, 其价格随之下降。未来, 随着国际原油价格回落, 甲醇价格有望进一步回落。



解读: 从上图可看出, 2022年4月, 电解铜价格震荡回升, 国内电解铜粉(200-300目)均价 79710 元/吨, 环比上涨 1.23%, 同比微涨 0.50%。目前铜价整体处于高位徘徊。一方面国际局势促使能源价格在高位震荡, 推动铜开采成本上涨, 但不确定的国际局势加大避险需求, 美元、黄金等价格的上涨对铜价形成负面影响; 但另一方面国内稳增长预期促使铜需求增加, 电解铜价格微涨。短期来看, 国内供需平稳, 主要随国际市场行情, 铜价格在短期内高位震荡为主。

从上图可看出, 2022年4月, 铝价由涨转跌, 均价来到 21660.56 元/吨, 环比跌 4.14%, 同比上涨 21.35%, 涨幅进一步收窄。随着国内气温回暖, 煤炭需求下降, 价格随之回落, 加之国际原油价格回落进一步降低了电解铝的生产成本, 此外国内复工铝厂产能逐步释放, 供给充足, 铝价进一步回调。预计 5 月大概率继续走低。

数据导航



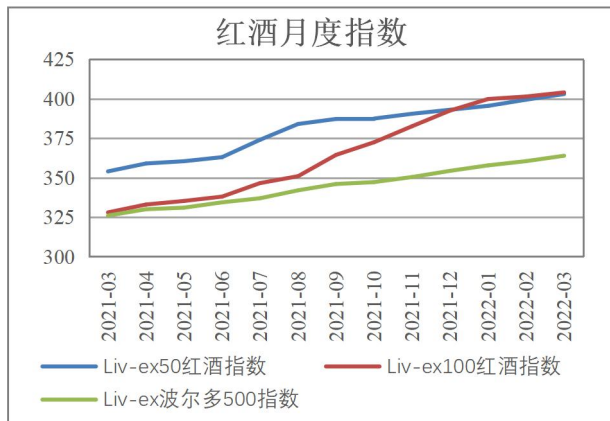
解读：从上图可看出，2022年4月，光伏产业中单晶硅片价格微涨，其他产品价格基本稳定。其中，多晶硅片均价0.32美元/片，同比涨幅43.64%，环比持平；单晶硅片0.78美元/片，同比涨幅46.97%，环比上涨1.97%；晶硅组件和薄膜组件均价分别为0.21美元/瓦和0.23美元/瓦，同比分别上涨了16.67%和4.55%。4月随着用煤淡季的来临，国内煤炭价格稳中有降，一定程度缓解了光伏生产成本。加之需求端光伏装机较去年同期有所增加，单晶硅片价格上涨。综合来看，光伏产业将保持高位震荡趋势，预计5月单晶硅片价格继续小幅度上涨。

04.25-05.07，光伏产业价格保持稳定。截止05.04，多晶硅片均价0.31美元/片，与前一期一致，单晶硅片均价0.79美元/片，较前一期上涨2.14%。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。随着国际市场上增加光伏需求，以单晶硅片为主的光伏产品价格有较大上涨空间，预计后期单晶光伏产品价格仍将保持缓慢上涨趋势。



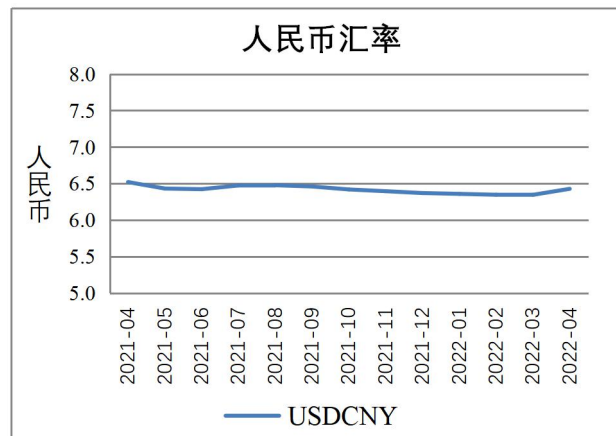
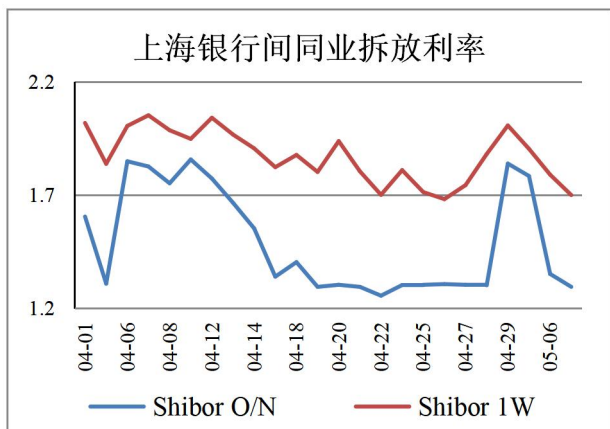
解读：从上图可看出，2022年4月，全国碳排放权均价为59.7元/吨，环比小幅度上涨3.2%，较去年7月上涨10.84%。随着“双碳”目标的逐步实施，碳排放的稀缺性将进一步提升，价格随之增长，预计5月碳排放权价格仍将小幅上涨。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年4月，Liv-ex50红酒指数收于404，环比上涨0.36%；Liv-ex100红酒指数收于407，环比上涨0.69%；Liv-ex500红酒指数收于365，环比上涨0.43%。4月，国际粮食价格受局势影响持续上涨，全球精品葡萄酒收藏投资市场亦延续上涨趋势继续小幅上涨。

[金融类]

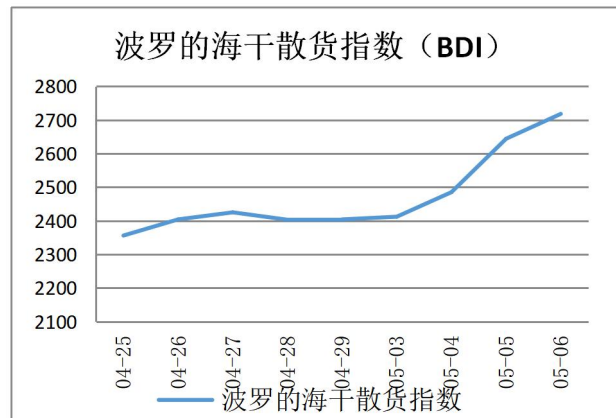
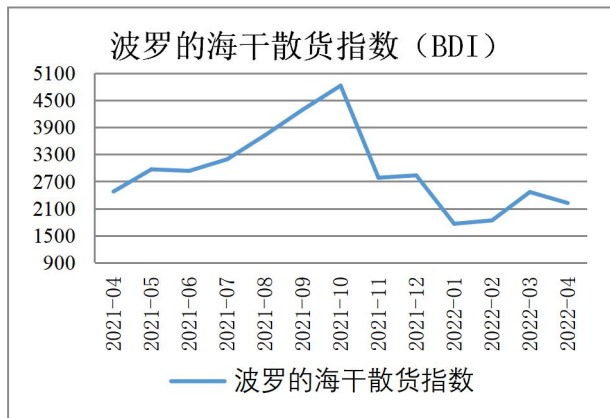


解读：04.25-05.07，银行间同业拆放利率继续下降。截止05.07，Shibor隔夜和7天品种分别为1.294%和1.699%，较04.24分别下降0.8bp和11bp。一方面央行降准向市场释放了一定流动性货币，另一方面疫情影响下货币需求减弱，同业拆放利率随之下降。

从上图可看出，2022年4月，美元兑人民币汇率增长。月均值为6.428，环比涨1.3%，同比下跌1.42%，跌幅收窄。4月随着美联储加息落地，后续加息预期犹存，美元指数大幅度上涨，另外国内疫情影响对外贸易，人民币需求减弱，两项促使人民币贬值，美元兑人民币上涨。

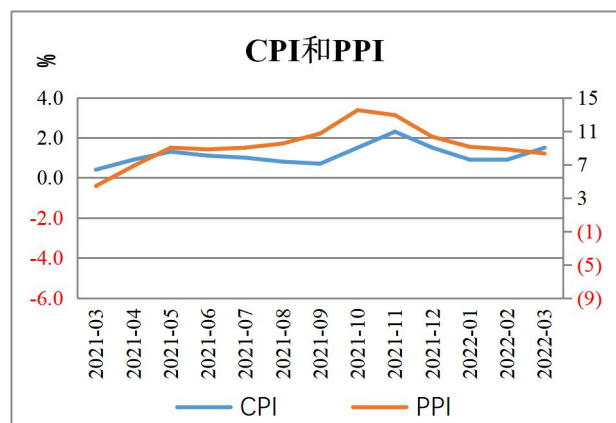
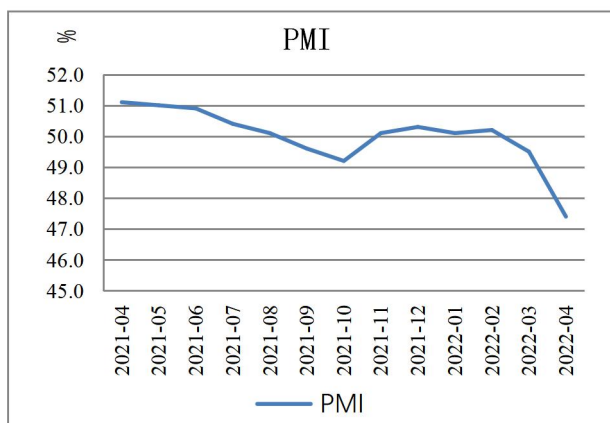
数据导航

[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。从上图可看出，2022年4月，波罗的海指数 (BDI) 开始下降，均值为2220点，环比下降9.89%，同比下降10.29%。

04.25-05.06，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 处于上升趋势，截至05.06报2718点，受巴拿马型、海岬型船运价指数上涨提振。



解读：4月份，制造业PMI为47.4%，制造业景气水平连续下降。本月主要特点：一是产需两端降幅加大。生产指数和新订单指数分别为44.4%和42.6%，企业生产明显下降，市场需求继续走低。二是价格指数高位波动，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为64.2%和54.4%。三是部分行业运行相对稳定。

3月份，CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。其中，食品价格下降1.5%，影响CPI下降约0.28个百分点。非食品价格上涨2.2%，影响CPI上涨约1.77个百分点。在3月份1.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.4个百分点，新涨价影响约为1.1个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。

3月份，PPI同比上涨8.3%。其中，生产资料价格上涨10.7%，涨幅回落0.7个百分点，生活资料价格上涨0.9%，涨幅与上月相同。在3月份8.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为6.8个百分点，新涨价影响约为1.5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