SHUJUDAOHANG

# 数据导航

2020.01.05-2021.01.18

农业品　制造品　金融类　经济类



西部（银川）融资担保有限公司
WEST (YINCHUAN) FINANCING GUARANTEE CO.,LTD.

研发部

# 重点提示

## 农业品

01.05-01.18，玉米现货价格收于 2927.19 元/吨，较前一期上涨 9.41%。受疫情影响，北方部分地区物流受到一定阻碍，叠加临近春节，生猪产能持续恢复，下游玉米饲料加工需求向好，玉米价格大幅上涨。

## 制造品

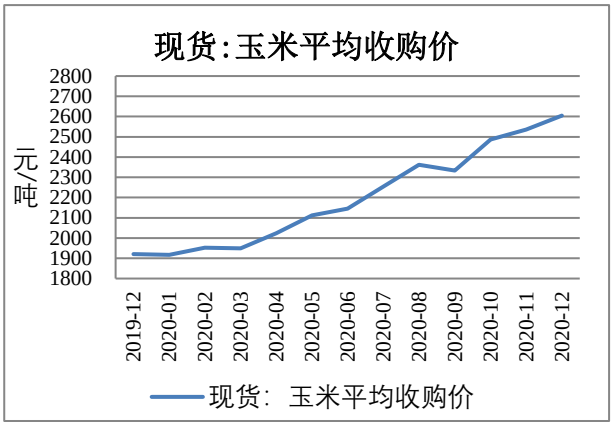
01.05-01.18，受多轮寒潮影响，工业、居民用电激增，电厂对动力煤的需求较大以及疫情反复导致产地对运输车辆管控更加严格，导致煤炭数量缺口加大，价格暴涨。截至本周一，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 1007.50 元/吨，涨幅 20.84%。

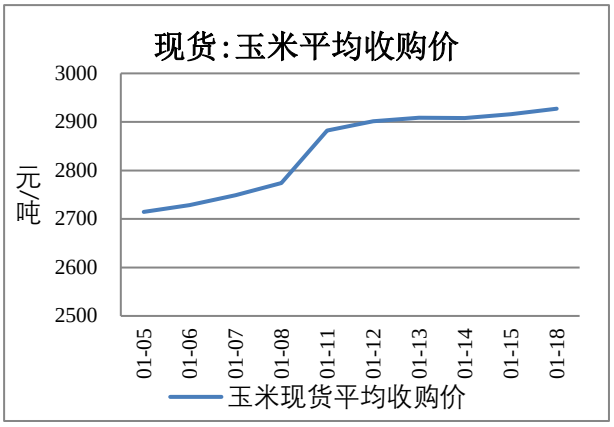
01.05-01.18，国际油价反弹。截至本周一，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油和国内原油价格现货价分别涨至 54.83 美元/桶、52.05 美元/桶、54.68 美元/桶和 51.00 美元/桶，涨幅分别为 7.82%、8.51%、6.09%和 5.51%。

## 金融类

01.05-01.18，央行连续减少逆回购操作量，最低时仅为 20 亿元，是近 10 年来最低。受此影响，银行间短端利率大幅回升，货币市场或将进入结构性偏紧。截至 18 日，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 2.1250%和 2.1770%，较 4 日分别上涨 122.60bp 和 18.40bp。

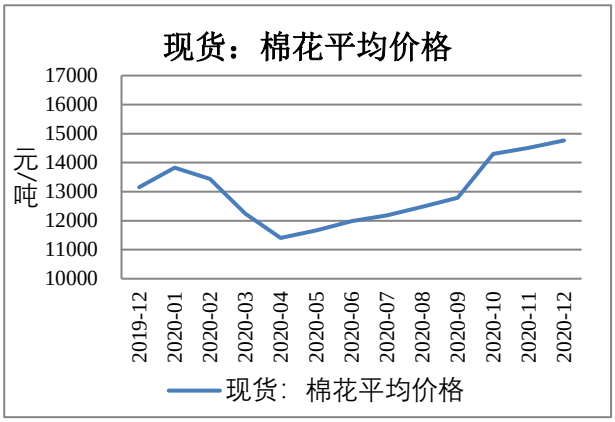
# 农业品类

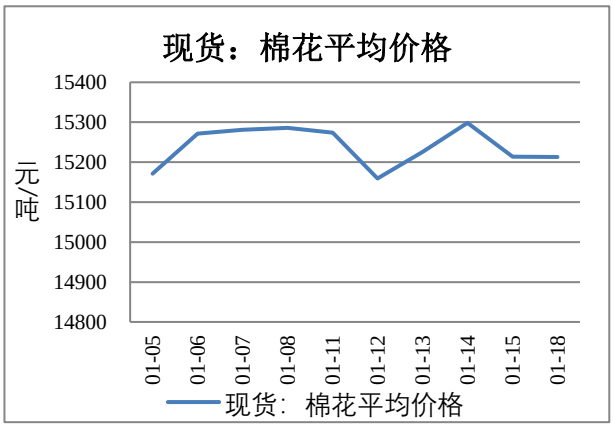



**解读：**从上图可看出，2020 年玉米现货价格整体保持高位运行，全年平均价格为 2222.99 元/吨，较 2019 年上涨 16.66%。1-2 月，正值春节前后，受新冠疫情影响，玉米购销清淡，价格低位震荡；3-5 月，随着疫情得到有效控制，生猪养殖出现增量，玉米加工企业开始生产，推动玉米价格明显上涨；5-8 月，加工企业购销玉米备货期基本结束，叠加临储玉米拍卖“高成交、高溢价”，玉米价格虽有轻微波动，但整体保持持续上涨趋势；9 月临储玉米陆续到达需求终端，供应偏紧局面得到缓解，玉米价格适度小幅回调；10-12 月生猪存栏恢复，玉米需求旺盛，叠加局部地区受到台风及雨雪灾害天气影响，对玉米价格形成强力支撑，玉米价格震荡上行。2021 年，由于存在国家调控、产量增加、疫情控制良好的利好因素影响市场价格的波动，但随着生猪养殖需求端的大幅度恢复，供应缺口进一步加大，预计玉米价格仍会维持高位震荡运行。

01.05-01.18，玉米现货价格收于 2927.19 元/吨，较前一期上涨 9.41%。受疫情影响，北方部分地区物流受到一定阻碍，叠加临近春节，生猪产能持续恢复，下游玉米饲料加工需求向好，玉米价格大幅上涨。

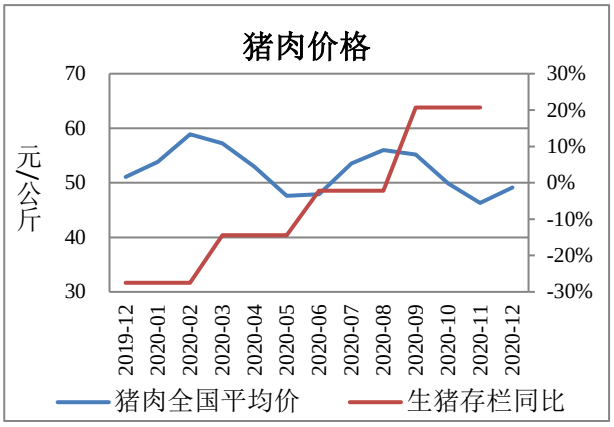


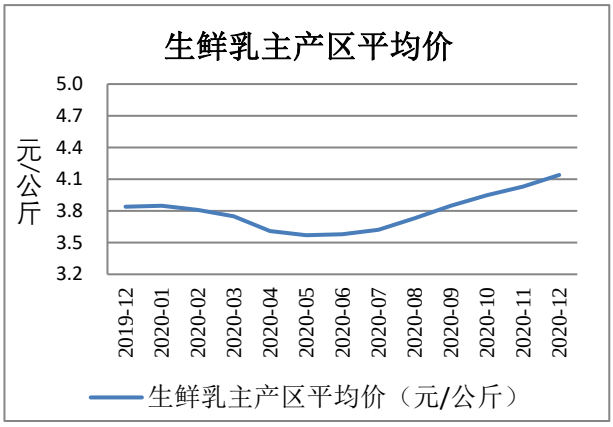




**解读：**从上图可看出，2020 年，棉花现货平均价格总体呈“V”型走势，全年平均价格为 12965.37 元/吨，较 2019 年下降 9.17%。1 月，在中美签署第一阶段贸易协议的提振下，棉价抬升；2-4 月，春节前后，国内疫情和国外疫情相继爆发的影响下，国内棉价先后快速下跌；4-9 月，在全球经济刺激政策、资本市场情绪好转以及金融市场上涨等诸多利好的提振下，4 月国内棉价企稳开始反弹，至 9 月国内棉价延续缓慢上涨走势；10 月，随着下游需求好转以及新棉成本的支撑，棉价开始加速上涨，价格重心明显上移；11-12 月，国外疫情二次爆发，国外棉价上涨拉动国内棉价上涨。2021 年，棉花供应及库存较为充足，但中美关系及疫情发展情况将会很大程度上影响下游需求，预计棉价将延续大幅波动走势，但大涨的空间有限。

01.05-01.18，棉花现货价格持续上涨，收于 15213.08 元/吨，较前一期上涨 0.81%。随着春节临近，消费整体向好，但北方部分城市疫情，各地疫情防控升级，需求可能会有所下降，预计短期内棉价会呈震荡态势。

# 农业品类

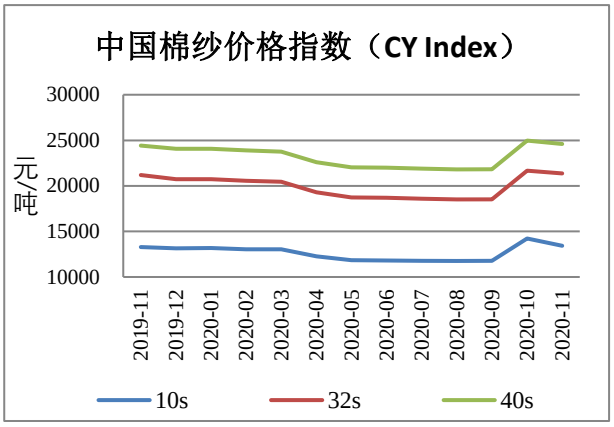


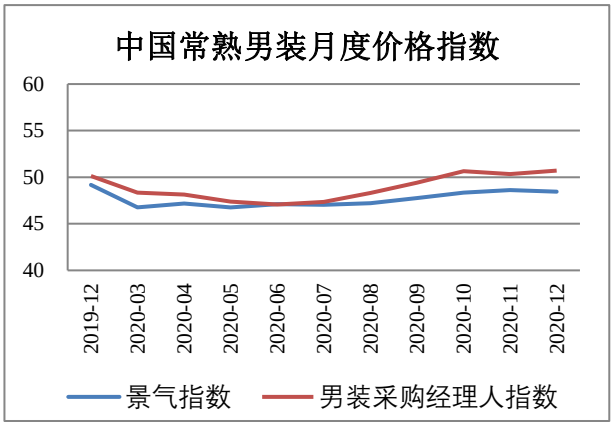




**解读：**从上图可看出，2020 年，全国猪肉均价为 52.46 元/公斤，较 2019 年上涨 55.58%。1-2 月，受疫情和出栏量不足影响，猪肉价格呈高位波动走势；3-5 月，随着疫情形势转好，生猪存栏量逐渐提升，生猪供应量呈上涨趋势，猪肉价格基本成小幅下降趋势；6-8 月，受部分养殖户对猪价上涨持乐观态度，出现惜售现象，导致价格小幅反弹；9-11 月，随着生猪供应量趋于稳定，猪肉价格有所回落；12 月，年底我国居民开始制作腊肉，猪肉的需求量增加，供应偏紧，猪肉价格开始反弹。2021 年，生猪产能大幅度恢复，价格整体震荡下行，但春节期间，供应压力仍然存在，价格仍会呈现上涨。

从上图可看出，2020 年，生鲜乳均价为 3.79 元/公斤，较 2019 年上涨 4.12%。1-5 月，受疫情影响，生鲜乳终端消费不振，但生产持续增加，价格连续 5 个月下跌；6-12 月，随着乳制品市场需求的逐步恢复，同时玉米青贮、豆粕等饲料成本继续上涨等多重因素的影响，国内生鲜乳价格持续上涨。

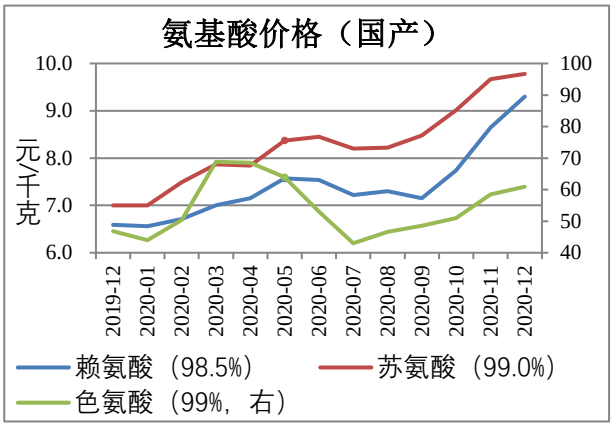
# 制造品类

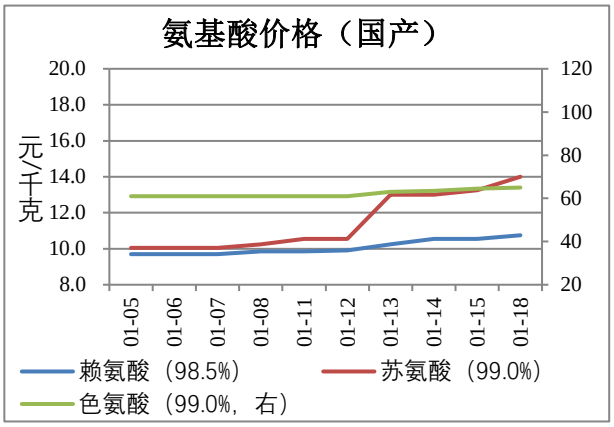



**解读：**从上图可看出，2020 年 11 月，10s 价格为 13429 元/吨，环比下降 5.59%；32s 价格为 21358 元/吨，环比下降 1.43%；40s 价格为 24588 元/吨，环比下降 1.52%。欧洲各国新冠疫情卷土重来，各国再次实行封锁，美国大选如火如荼，叠加纺织淡季即将来临，棉纺行业市场情绪开始冷却。

从上图可看出，2020 年，中国常熟男装景气指数整体先降后涨，年平均指数为 47.52，较 2019 年下降 3.54%。1-6 月受新冠疫情影响，中国常熟男装指数持续下降；7-12 月，随着国内疫情控制情况较好，我国经济持续回暖，常熟男装景气指数有所提升。

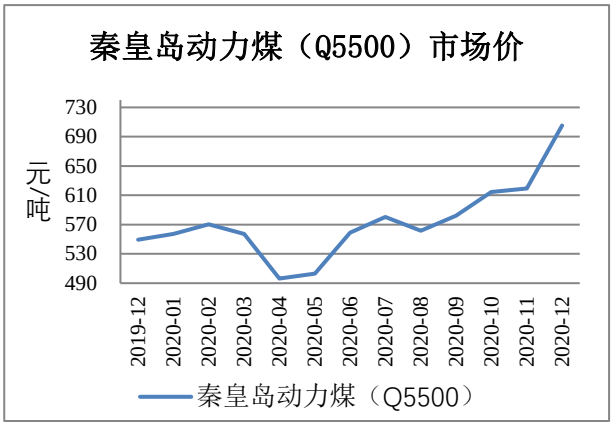


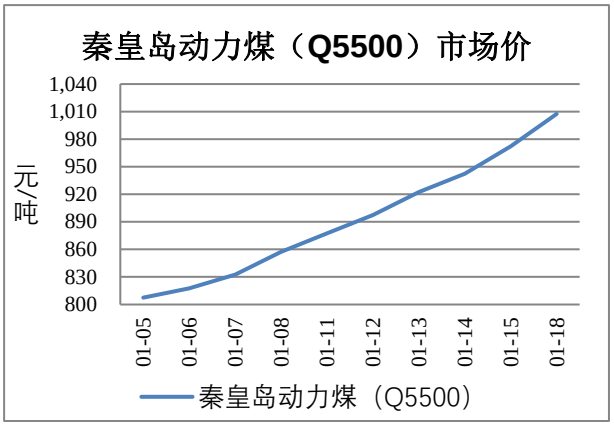




**解读：**从上图可看出，2020 年，赖氨酸均价为 7.49 元/千克，较 2019 年上涨 7.15%；苏氨酸为 8.37 元/千克，较 2019 年上涨 13.88%；色氨酸为 61.00 元/千克，较 2019 年上涨 22.71%。1-5 月，受疫情影响，物流受阻，部分上游受疫情控制影响生产，信息不畅，下游过量采购，氨基酸主要产品先后上升；6-9 月，海外市场受疫情影响，国内出口量下降，同时国内下游进入淡季需求下降，氨基酸主要产品价格下降；10-12 月，生猪产能恢复，下游饲料生产企业随着原材料玉米价格不断上升推动氨基酸生产成本上升，氨基酸主要产品价格持续上涨。2021 年，预计氨基酸主要产品价格仍主要受疫情及原材料玉米价格的影响较大，短期内氨基酸价格继续上行。

01.05-01.18，赖氨酸价格收于 10.75 元/千克，较前一期上涨 13.16%；苏氨酸价格收于 14.00 元/千克，较前一期上涨 40.00%；色氨酸价格收于 65.00 元/千克，较前一期上涨 6.56%。受玉米价格上涨推动成本高位，下游刚性需求较强，叠加北方部分城市疫情影响，运输受阻，氨基酸价格持续升高。

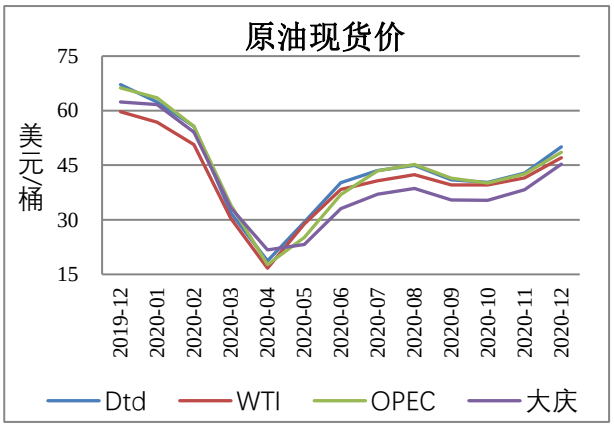
# 制造品类

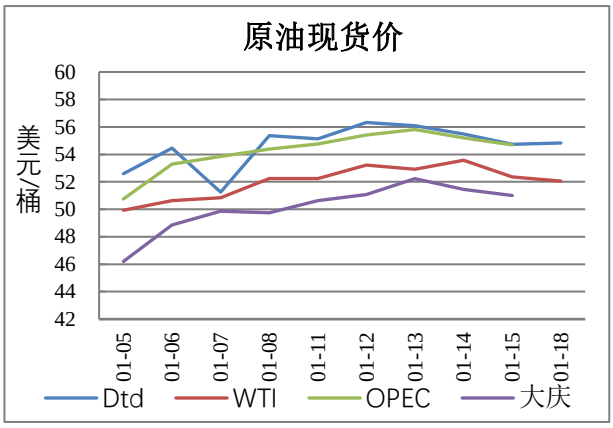



**解读：**从上图可看出，2020 年动力煤价格指数走势可以划分为三个阶段，即 1-4 月份震荡走弱阶段，期间因新冠肺炎传播市场恐慌，大宗商品普遍性走弱，煤价跌至最低价 496 元/吨。5-8 月份煤价震荡走强，此时国内开始快速复产复工，下游需求带动煤价自疫情影响中缓慢恢复，9-12 月份煤价强势上涨，突破历史高位，此阶段多种影响因素相互叠加，如澳煤被限制通关、蒙煤因疫情通关不畅、国内煤矿安全检查、需求旺盛，多因素刺激煤价强势上涨。2021 年“十四五”经济发展开门年，又临近春节，寒冷天气预期犹存，水电乏力，为此煤机发电是主力军，煤炭消耗较高。预计前半年煤价继续在高位震荡，后半年随着供暖结束、煤炭进口量和水电增加，煤价将趋于平稳，但很难有大幅度下跌。

01.05-01.18，受多轮寒潮影响，工业、居民用电激增，电厂对动力煤的需求较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，价格暴涨。截至本周一，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 1007.50 元/吨，涨幅 20.84%。

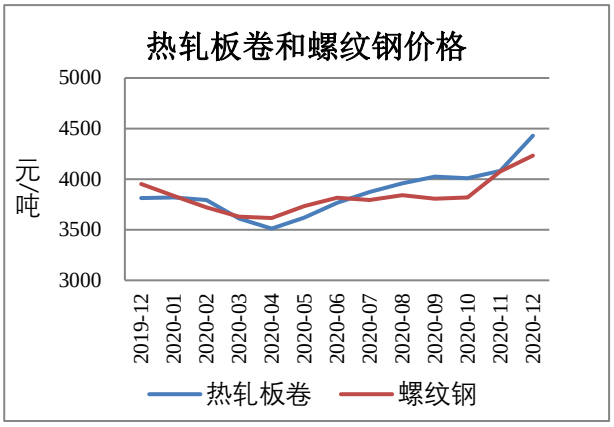


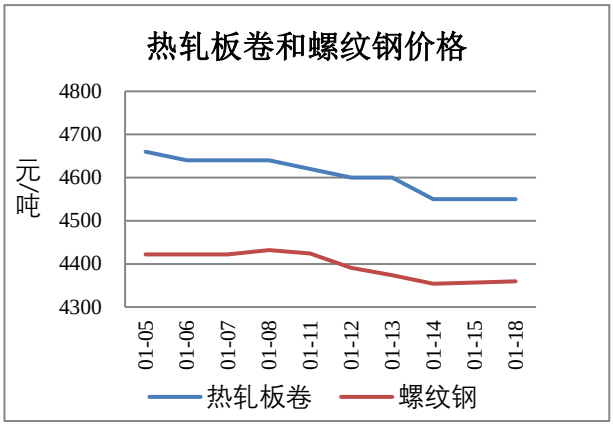




**解读：**从上图可看出，2020 年原油价格指数走势可以划分为四个阶段，即 1-4 月份疫情爆发，油价重挫，负油价出现。5-6 月份，OPEC 减产协议执行，全球逐步复工复产，原油价格震荡走高。7-9 月份，油价先扬后抑。7-8 月份全球原油减产延续，价格回升，8-9 月份全球疫情蔓延，拖累需求市场，原油价格回落。10-12 月份供给端增加，需求预期改观，油价震荡上行。随着疫苗的量产推广以及疫情的控制，2021 年原油需求大概率将逐季恢复。预计 2021 年初全球还将笼罩在英国变种病毒冲击下，但随着研发疫苗在全球接种，疫情会逐渐被控制，原油需求端的恢复确定性要高于供给端，在 OPEC 减产协议延续的前提下，2021 年原油的供需结构将大概率好于 2020 年，国际油价重回 OPEC 掌控，油价中枢有望波动上行，利好石化炼化行业。

01.05-01.18，期初 OPEC+就 2 月份和 3 月份产量政策达成一致，除沙俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计增加日产 7.5 万桶，其余参与国维持 1 月份减产额不变，国际油价反弹。期末叠加疫情进一步恶化，引发需求不确定性担忧，国际原油价格回落。截至本周一，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油和国内原油价格现货价分别涨至 54.83 美元/桶、52.05 美元/桶、54.68 美元/桶和 51.00 美元/桶，涨幅分别为 7.82%、8.51%、6.09%和 5.51%。

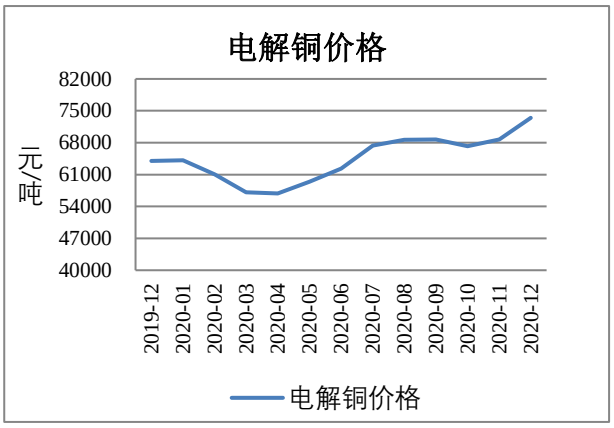
# 制造品类

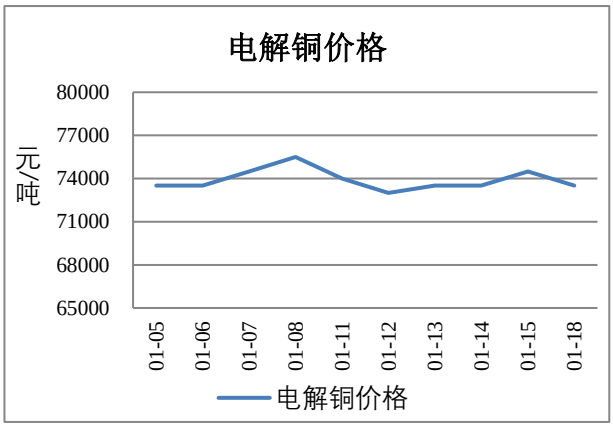



**解读：**从上图可看出，2020 年一季度受突发公共卫生时间影响，经济活动暂停，价格大幅下挫，市场大幅亏损。二季度得益于疫情防控的显著成效和国家救市政策的出台，下游用钢企业率先恢复活力，进而带动上游钢铁生产企业复工复产，供需错配使得库存快速去化，市场心态随之逐步好转，亏损幅度得以有效控制。随着建筑钢材供应在三季度创下新高，前期供需矛盾得到修复，价格进入振荡期。四季度下游赶工现象明显，供需错配再现，库存加速去化以及铁矿石价格疯涨，造成钢价反弹幅度和速度达到年内最大。2021 年全球经济有望恢复性增长，“双循环”格局实现内外经济双促进，基本面利好可期，底部支撑尚存，考虑高库存、高产量的预期之下，钢价再度大幅冲高阻力较大，尤其 2021 年上半年利好消化完毕后，秋冬产量或再创新高，预计下半年震荡空间将进一步加大。

01.05-01.18，近期市场部分地区商家已陆续开始放假，市场逐渐转淡，钢价持续回落。截至本周一，热轧板卷价格下降至 4550 元/吨，降幅 2.42%。螺纹钢价格降至 4360 元/吨，降幅 0.96%。



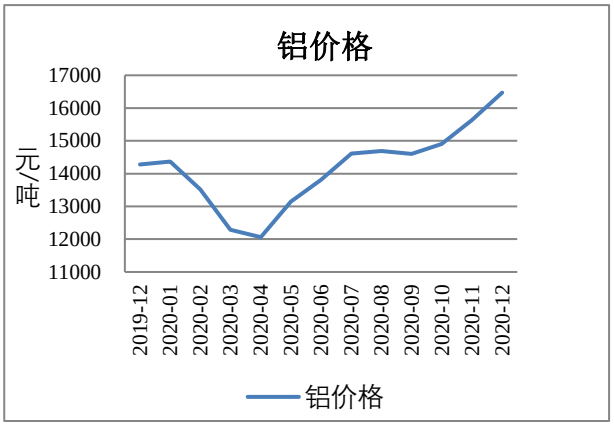



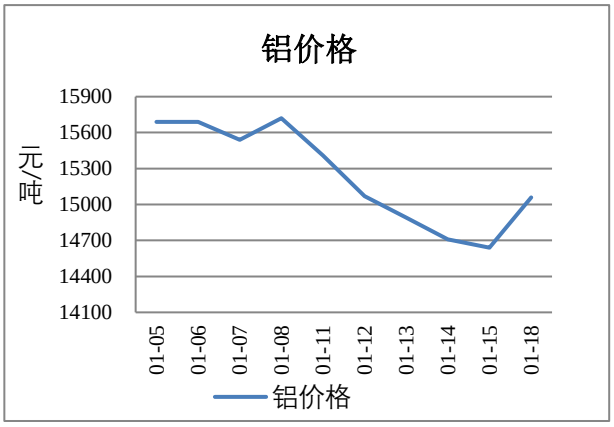

**解读：**从上图可看出，2020 年 1-3 月份铜价处于下跌状态，主要原因就是，年初正值国内疫情暴发，下游厂商受疫情影响延迟开工，需求减弱。短时间库存快速增加，被动累库存导致铜价持续走低。

3-7 月份，随着国内疫情得到控制，国内企业复工复产，再加上国内财政刺激计划和宽松的货币政策加码，下游需求得到恢复，价格上涨。7-11 月份，铜价收复此前跌幅后，处于横盘整理状态，金九银十本是旺季，却呈现旺季不旺的情况。11-12 月份，伴随着新冠疫苗进展和海外财政刺激的乐观预期，令铜价上涨不止。预计 2021 年铜价走势呈现先升后降的趋势，开年由于宏观政策利好，叠加疫苗研发，新冠疫情有望控制，铜价震荡上行。后续国外疫情得到控制秘鲁和智利矿山恢复生产、国内外产能释放，供大于求，铜价会出现一定程度的回调。

01.05-01.18，期初由于国内北方市场再续遭受公共卫生事件“袭击”，部分物流受阻，且有供应端企业提前停工，铜产量减少，价格上涨。期中下游销售企业由于疫情影响也陆续停工，铜市场采购热情降低，消费走弱，价格回落。期末叠加全球疫情继续恶化，出口受限，铜价下跌。截至本周一，电解铜价格较上周同比持平为 73500 元/吨。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 34700 元/吨。）

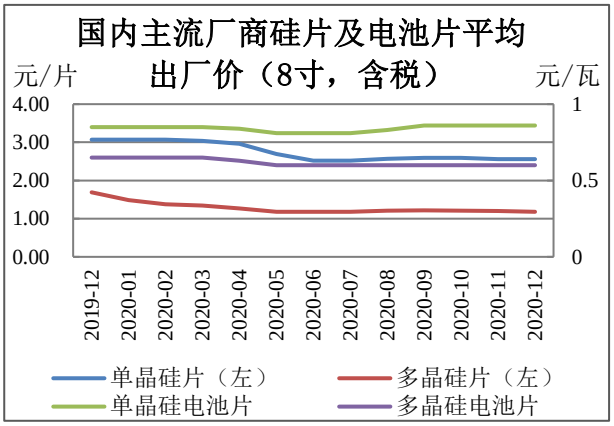
# 制造品类

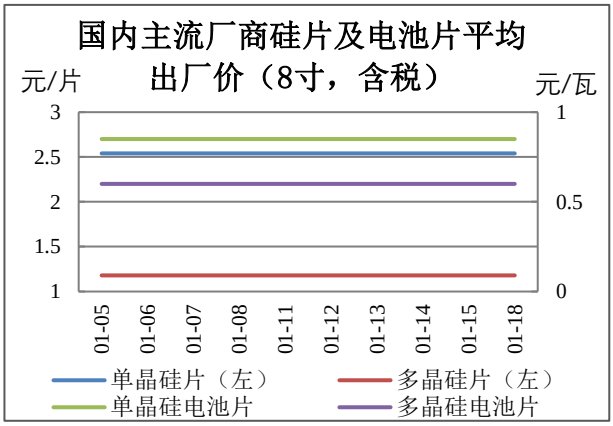



**解读：**从上图可看出，2020 年 1-4 月，疫情在国内迅速爆发，下游加工企业停滞，铝锭现货库存持续累增，避险情绪及基本面双重施压，铝价下跌，最低下探至 12062 元/吨。5-7 月，随着国内疫情得到控制，一季度订单后延，二季度出现明显的赶工潮，库存大幅下滑，现货持续偏紧，需求超预期恢复推动价格反弹触及年前高位。8-9 月，阶段性的高位叠加国外避险情绪不定期的爆发，市场处于观望阶段，价格高位盘整。10-12 月，国内需求持续向好，淡季不淡。价格再次拉涨，最高触及 17080 元/吨，而后随着国内环保限产、限电等政策干扰，价格出现回落。预计 2021 年春节后消费或将有所降温。后续随着育苗在美国、英国等经济体接种，上半年大概率疫苗普及，有助于海外工业产出的修复，电解铝消费持续回暖，下半年铝价有望维持强势。

01.05-01.18，铝价格先跌后涨，期初元旦过后市场需求恢复缓慢，各地现货库存快速累库，现货市场供大于求，成交偏弱，拖累铝价下滑。1 月 7 日预焙阳极价格稳中有升，原材料价格上涨使得电解铝成本有所抬升，铝价上涨。1 月 8 日后全球公共卫生都有不同程度的扩大，市场情绪受到影响，铝价下滑，1 月 15 日北方公共卫生事件出现反复，铝运输受到较大的影响，导致铝价格出现上涨。截至本周一，铝 A00 市场价下降至 15060 元/吨，降幅 3.45%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

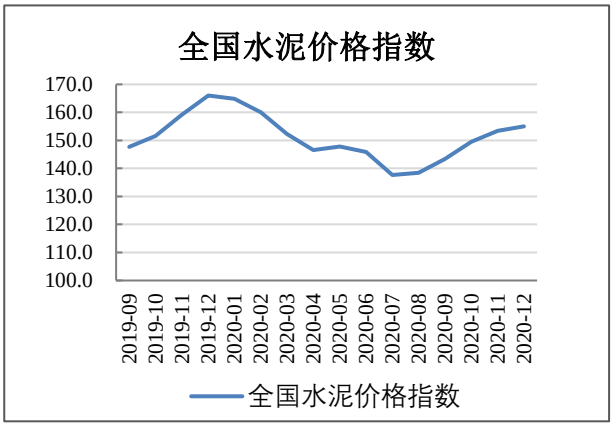


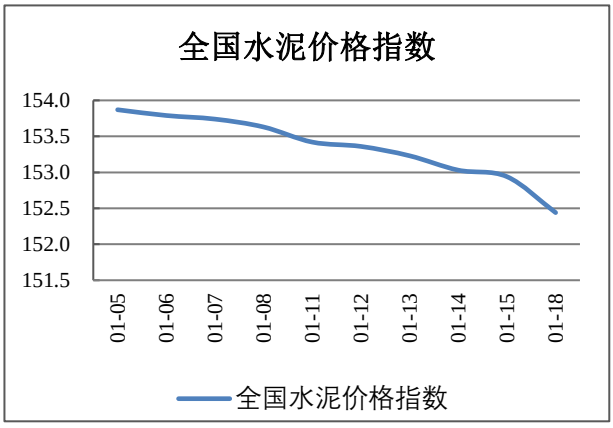




**解读：**从上图可看出，2020 年 12 月，光伏产业链各产品价格继续保持不变，其中单晶硅片均价 2.56 元/片，同比-16.61%，环比 0.00%，同比降幅继续收窄；多晶硅片均价 1.18 元/片，同比-30.18%，跌幅较上月收窄 6.33 个百分点，环比-1.67%。单晶硅电池和多晶硅电池均价分别为 0.86 元/瓦和 0.6 元/瓦，同比分别为 1.18%和-7.69%，环比分别为 0.00%和 0.00%。2020 年是光伏发电平价上网的元年，在平价上网的利好政策刺激下，全年装机量达到了 38GW，同比增长了 42%。整个 2020 年，光伏龙头在资本市场斩获了不俗成绩，其中单晶硅片制造龙头市值翻了近 5 倍。而反观光伏产品，上半年价格反而“跌跌不休”，从年初至 6 月，硅料环节单晶硅料由 73 元/千克降至 59 元/千克，降幅 19%，多晶硅料由 43 元/千克降至 29 元/千克，降幅 33%；硅片环节，多晶硅片由 1.49 元/片降至 1.18 元/片，降幅 21%；单晶硅片由 3.07 元/片降至 2.52 元/片，降幅 18%；电池片环节，多晶电池片由 0.65 元/W 降至 0.6 元/W，降幅 7.6%；单晶电池片由 0.85 元/W 降至 0.81 元/W，降幅 4.7%。6 月底，2020 年度

光伏竞价项目名单落地，高达 26GW 的规模瞬间激起市场浓厚的抢装氛围，7 月伊始，硅料最、硅片、电池片均有不同程度的上涨，进入第三季度基本平稳。2021 年光伏价格仍就取决于需求变化，2020 年 41GW 平价光伏项目按照要求应于 2021 年底前并网，将对下半年光伏产业链价格筑起支撑。当然除了 2020 年的递延项目外，2021 年项目在管理政策明朗之前仍就是未知数，但在“30·60”碳中和的国家目标之下，光伏等新能源被众望所归。

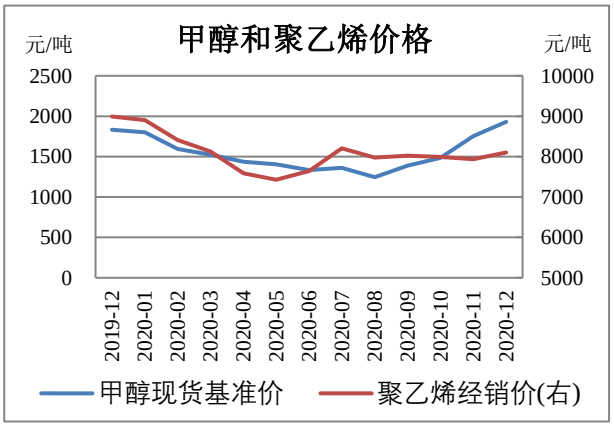
01.05-01.18，单晶硅片、多晶硅片均价分别为 2.56 元/片和 1.18 元/片，单晶硅电池和多晶硅电池均价分别为 0.85 元/瓦和 0.6 元/瓦。各产品价格继续保持不变，已连续 13 周持稳运行。

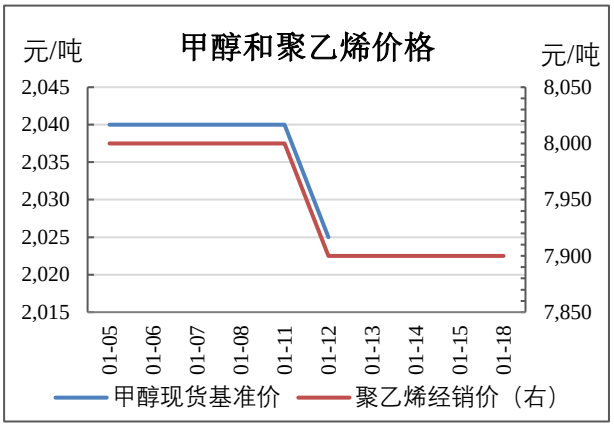



**解读：**从上图可看出，2020 年 12 月，全国水泥价格指数均值为 154.98 点，环比上涨 1.52 点，涨幅 0.99%，较上月有所收窄；同比下降 11.04 点，降幅 6.65%，降幅增加。回顾 2020 年水泥价格走势，年初高开，但后续随着疫情影响，建筑类项目迟迟不能开工，水泥价格指数缓慢下降；6、7 月的雨水天气改写了价格的走势，尽管四季度水泥需求减缓，但依旧保持了三季节价格走势的惯性。全年 P·O 42.5 级袋装均价 478 元/吨、散装 433 元/吨。2021 年是“十四五”计划开局之年，是全面建成小康社会的关键时期。基建方面，中央政府和地方政府在 2020 年密集推出的一大批基建项目有望继续取得较大进展，基建投资增速有望出现回升，基建对水泥需求的拉动将进一步释放。房地产方面，中央明确不将房地产作为短期刺激经济的手段，房地产调控以“稳”为主，房地产市场仍具韧性，从房地产新开工、施工角度看，施工增速整体延续增长趋势，对水泥需求形成一定支撑。

01.05-01.18，气温下降，年关将至，项目停工，水泥市场需求进一步放缓，厂家出货量走低，价格回落。截至 18 日，全国水泥价格指数收于 152.44 点，42.5 级袋装水泥全国价收于 480 元/吨，散装 437.0 元/吨。银川 42.5 级袋装水泥价格为 355 元/吨，散装水泥价格为 341 元/吨。

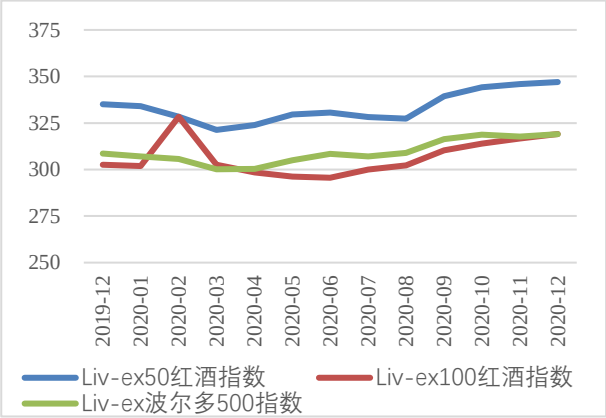



**解读：**从上图可看出，2020 年 12 月，甲醇均价为 1930.4 元/吨，环比上涨 10.1%，同比上涨 5.4%；聚乙烯均价为 8104 元/吨，环比上涨 2.16%，同比下跌 9.9%。12 月中国甲醇和聚乙烯市场呈强势冲高后小幅回落态势运行，冬季北方各省市环保压力陡增，部分企业面临停车，下游需求无力，价格走弱。回顾 2020 年，甲醇价格呈先抑后扬态势。受疫情影响，甲醇价格由 3 月最高 1815 元/吨跌至 6 月初

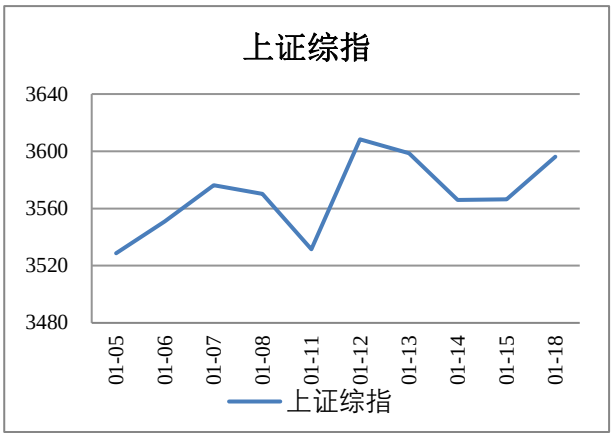
1316 元/吨，整体下跌 27.5%。二季度国内疫情得到控制，夏季全球疫情得到控制，叠加主要经济体强劲的货币及财政政策刺激，商品于二季度逐步企稳反弹。甲醇反弹相对滞后，7 月外盘装置开工转弱，8 月下旬起甲醇大幅补涨，至年底价格最高升至 2075 元/吨；聚乙烯价格走势前三个季度与甲醇类似，四季度基本持稳运行，年末小幅上涨。年初元旦过后临近春节（1 月 25 日过春节），部分市场人士陆续提前进入假期，聚乙烯市场交投气氛降温，市场价格整理为主，一月份均价 8900 元/吨，春节期间，国内新冠疫情爆发， 全国陆续进入封城隔离状态，假期延期，各行业推迟复工，聚乙烯市场活动停滞，石化企业库存快速上涨，各石化纷纷被迫降负荷生产，多数石化企业将装置生产负荷降至 60-80%左右，2 月份国内聚乙烯生产装置开工率处季节同期低位。由于各行业停工停产，下游终端消耗有限，石化高库存下出厂价格接连下调，叠加终端消耗迟缓，在二、三月份国内聚乙烯库存持续维持高位，价格持续走低至四月初期，最低降至 7400 元/吨，降幅 17%。后续随着国内疫情得到有效控制，各行业陆续复工复产，聚乙烯下游行业也得到有效恢复，刚性需求提升，加之国家出台一系列经济宽松政策以刺激经济恢复，大宗商品持续向好，聚乙烯价格呈现一路上涨走势。进入 8 月，聚乙烯生产厂商开工率基本恢复到去年同期水平，供给和需求基本达到平衡，后期价格也呈现出相对平稳的运行态势。

01.05-01.18，甲醇、聚乙烯价格继续双双走低。截至 1 月 12 日，甲醇价格下降至 2025 元/吨，统计期内跌幅 1.46%；截止 1 月 18 日，聚乙烯价格下跌至 7900 元/吨，统计期内跌幅 1.25%。年关将至，加之北方环保压力以及疫情反弹，大宗商品市场活跃度下降，化工产品价格走低。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨）

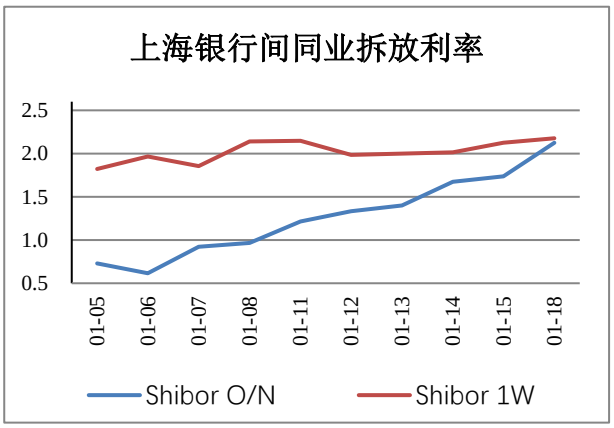



**解读**：从上图可看出，2020 年，葡萄酒价格指数整体先下降后上升，其中，Liv-ex50 红酒指数收于 346.98，同比上涨 3.56%；Liv-ex100 红酒指数收于 318.99，同比上涨 5.43%；Liv-ex 波尔多 500 指数收于 319.38，同比上涨 3.50%。1-6 月，由于新型冠状病毒疫情在全球正处于爆发时期，加之现在处于行业淡季，葡萄酒行业仍旧处于下跌趋势，但由于不同的红酒指数所处地区有所差异，红酒指数仍会出现涨跌不一的情况；6-12 月，疫情得到良好的控制，国内餐饮渠道已全面恢复，作为社交性用酒，国内葡萄酒市场继续回暖，但国外疫情仍在蔓延，抑制红酒指数的大幅上涨。

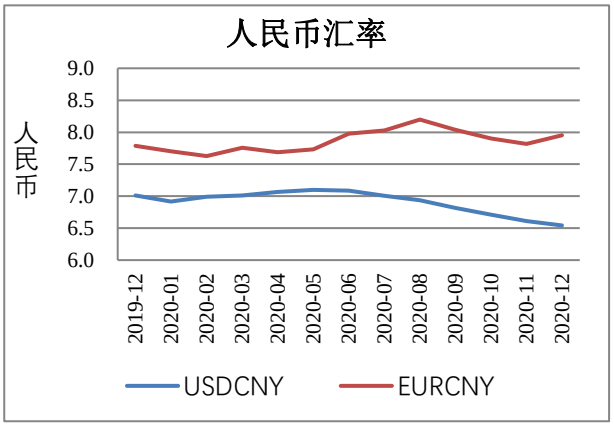
# 金融类

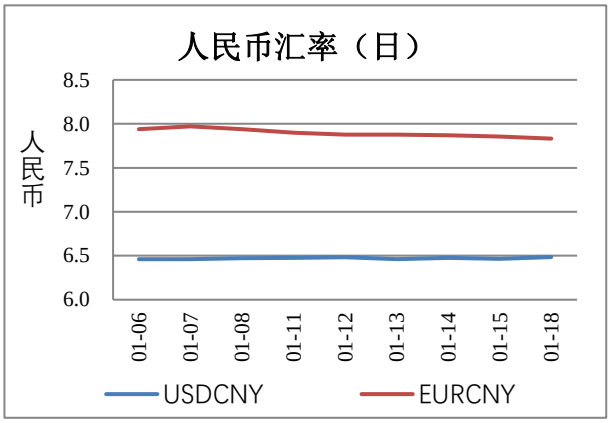



**解读：**01.05-01.18，上证综指在银行、券商等板块的带动下震荡上行。截至 18 日，沪指收涨 3596.22 点，较 4 日涨约 2.7%。同时，两市成交量均有显著放大。鉴于目前市场并未释放出明显的背离信号，预计短期内大盘回调可能不大，仍有一定上涨空间。




**解读：**01.05-01.18，央行连续减少逆回购操作量，最低时仅为 20 亿元，是近 10 年来最低。受此影响，银行间短端利率大幅回升，货币市场或将进入结构性偏紧。截至 18 日，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 2.1250%和 2.1770%，较 4 日分别上涨 122.60bp 和 18.40bp。

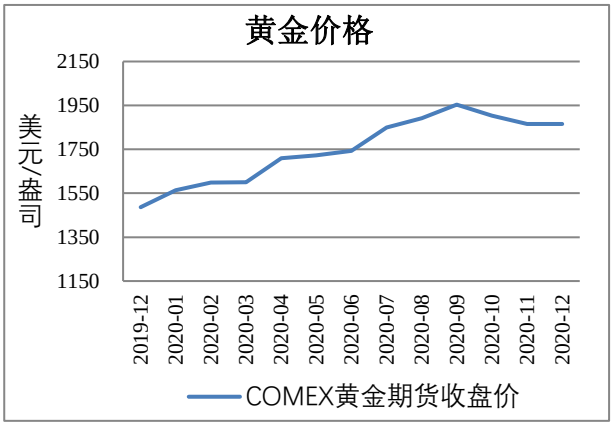


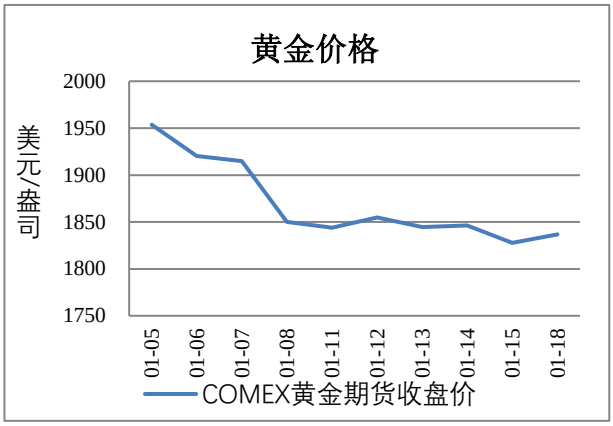




**解读：**从上图可看出，2020 以来，在突如其来的疫情冲击下，全球经济创出二战以来最大衰退，全球货币政策迅速转向进入深度宽松时代，迎来一波全球性“降息潮”。与此同时，中国开始在全球范围内率先复工复产，生产替代效应下，国内出口持续向好，对经济增长的拉动更是超过了最终消费的拉动。在此影响下，人民币兑美元汇率自 2020 年 5 月下旬以来在 7.2 附近开启升值通道。不过，随着美元指数持续走低，英国脱欧日趋明朗，欧元成为避风港，配置价值大增，欧元汇率波动上涨。截至 2020 年 12 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 6.5423 和 7.9547，同比下降 6.71%、上涨 2.12%。

# 金融类

01.05-01.18，在美国大选余波影响之下，人民币对美元汇率在 6.46 至 6.48 之间窄幅波动。受英国正式脱欧以及欧盟计划提高欧元结算地位影响，人民币对欧元贬值。截至 1 月 18 日，人民币对美元和欧元分别报价 6.4883 和 7.8358，较 4 日分别涨 81 个基点、降 1025 个基点。

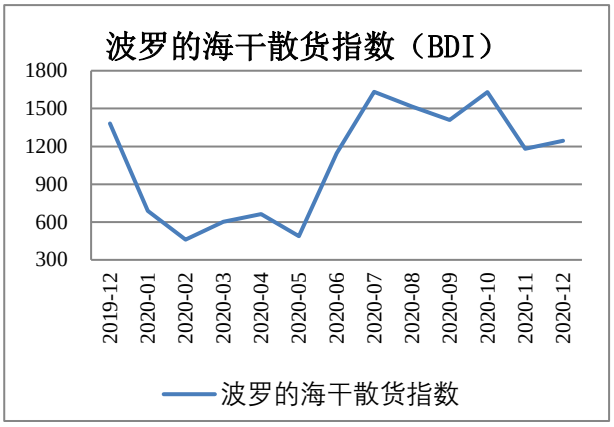


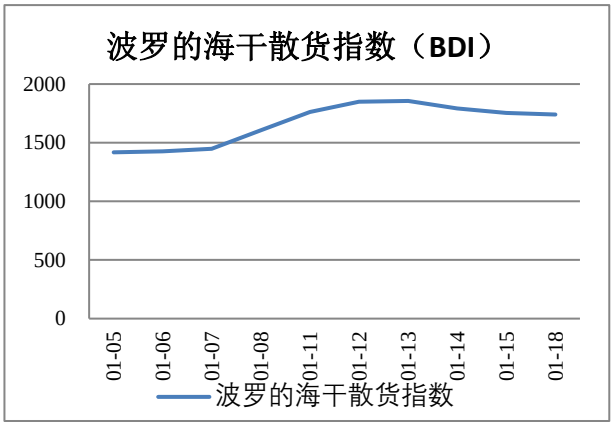




**解读：**从上图可看出，疫情冲击带来的经济复苏高度不确定性、全球性极度宽松的货币政策导致的低利率时代以及对高通货膨胀的担忧，加上不时爆发的地缘政治紧张，都是 2020 年推动黄金走高的关键因素。在这些因素的共同作用下，COMEX 期金由年初的 1486.4 涨至 1864.8，累升超 25%，创自 2010 年以来最大年度升幅。截至 2020 年 12 月底，COMEX 期金均价为 1864.8 美元/盎司，同比涨 25.46%，环比微跌 0.02%。

01.05-01.18，随着美国大选的混乱结束以及美元回升影响，国际金价再次回落。截至 1 月 18 日，COMEX 期金报收 1836.8 美元/盎司，较 4 日跌 5.65%。(美国黄金开采成本为 733 美元/盎司，亚洲为 824 美元/盎司，非洲为 957 美元/盎司；全球十大黄金开采企业中，7 家企业平均开采成本达 1201 美元/盎司。)

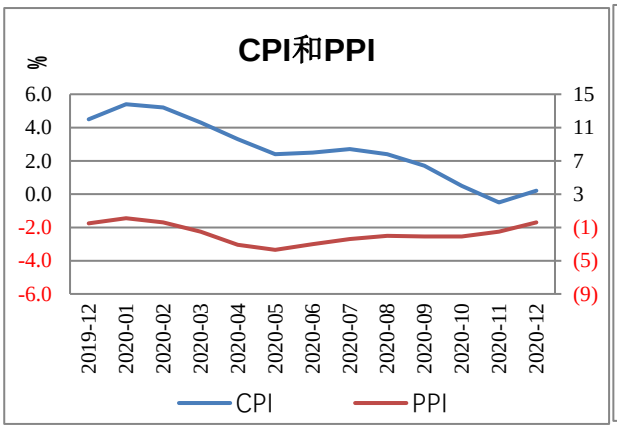
# 经济类

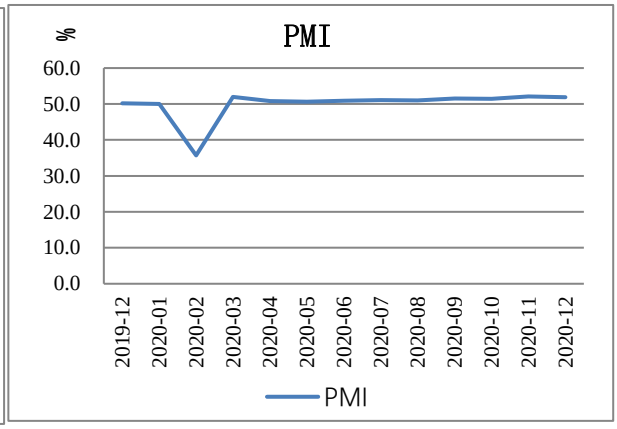



**解读：**波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年，波罗的海干散货运价指数（BDI）上升 276 点，同比升幅 25.32%。对于整个航运业来说,疫情对于市场最直观的影响就是运价的持续暴涨。2020 年年初,基于对市场的悲观预测,大量航线运力被迫撤出市场,但是在中国疫情得到有效地控制之后,货量迅速回复,带动主要航线运价持续上涨,后续,随着全球疫情失去控制,堵港等问题频发,运价更是一涨冲天。展望 2021 年，在疫情没有得到完全控制的情况下,其对全球贸易的影响始终存在，在“双循环”背景下的中国航运业,依然需要全球化发展。

01.05-01.18，波罗的海干散货运价指数（BDI）先升后降，1 月 18 日报 1740 点，因海岬型船运板块疲软抵消了巴拿马型船运和超灵便型船运的上涨。




**解读：**12 月份，中国制造业采购经理指数 51.9%，景气度处于年内较高水平。本月主要特点：一是产需两端继续改善。生产指数和新订单指数分别为 54.2%和 53.6%，均为年内次高点，且两者差值继续缩小，制造业保持较好增势，产需关系更趋平衡。二是进出口指数连续四个月保持扩张。新出口订单指数和进口指数分别为 51.3%和 50.4%，继续位于景气区间。三是高技术制造业引领作用持续显现，对制造业总体复苏的带动较为显著。四是价格指数升至全年高点。近期部分大宗商品价格持续攀升，加之市场需求继续回暖，推动制造业原材料采购价格和产品销售价格加速上涨。五是大、中型企业 PMI 继续保持在临界点以上。

12 月份，CPI 同比由上月下降 0.5%转为上涨 0.2%。其中，食品价格由上月下降 2.0%转为上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.26 个百分点。非食品价格由上月下降 0.1%转为持平。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

12 月份，PPI 同比下降 0.4%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 0.5%，降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料价格下降 0.4%，降幅收窄 0.4 个百分点。

# 经济类

## 免责声明：

本报告仅在法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发布，概不构成广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本报告对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资意见。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如需引用，请注明来源“西部担保”。

## 联系方式：

Tel：0951-7659617

Fax：0951-7659617

Email：yanfabu@xibudanbao.com

Add.：宁夏回族自治区银川市金凤区上海西路 239 号英力特大厦 B 座 18 层