西部担保
WEST GUARANTEE



FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）担保有限公司研发部编写

2020年12月21日 / 第45期/总第286期

西部担保
WEST GUARANTEE



主办

西部(银川)担保有限公司研发部

主编/校稿

白　芳

分析师

张博铭　梁俊茹　刘元鹏　张小娣　郭东强

编辑

张小娣

美工编辑

马淑倩　张凯琦

目录

01 原创天地
肉牛养殖产业盈利分析 / 01

02 热点聚焦
保险：中国银保监会发布《互联网保险业务监管办法》/ 07
租赁：广州：推动南沙自贸区建设全球飞机租赁中心 / 09

03 精彩推荐
互联网公司的三重挑战 / 12

04 共同关注
宏观经济 / 15　政策法规 / 15　产业信息 / 16
金融行业 / 16　宁夏财经 / 17

05 云数据
农产品 / 18　工业品 / 19
金融类 / 24　经济类 / 26

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《肉牛养殖产业盈利分析》

我国肉牛养殖产业由来已久，2017 年以来我国肉牛养殖业行情整体向好，尤其是进入 2020 年供给减少，肉牛行情更是创新高，截止 10 月底全年育肥牛均价达到 33.73 元/kg,较上年均价上涨 13.6%。从收益方面看，肉牛价格提高对肉牛养殖收益增长贡献较明显；从成本内部构成来看，仔畜费用的增加是推动肉牛养殖成本上升的首要因素，2020 年表现尤其明显，因牛源趋紧繁育母牛育肥模式产生的衍生养殖效益要远远大于直接育肥及架子牛育肥的效益,该模式受到了很大程度的追捧。肉牛产业链主要环节可分为养殖、屠宰加工、销售，分开来看养殖、屠宰以及销售商环节成本利润率情况，一般而言养殖户的成本利润率在 12.8%左右，屠宰和销售商一般在 4-5%左右。因此，养殖环节而言，育肥周期和育肥模式的选择会直接影响最终的收益。本文通过分析不同养殖方式的收益，进而对比养殖产业链各环节的盈利能力，以供各位读者参考。

2、精彩推荐：《互联网公司的三重挑战》

近期互联网平台纷纷下架互联网存款产品,互联网企业开始迎来“监管风暴”,互联网企业一月之间从万众瞩目到处罚声讨。今年 11 月市场监督管理总局出台《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿)》和 12 月 11 日中央政治局会议提出“强化反垄断和防止资本无序扩张”，在大众的认知中互联网企业从科技企业促进经济发展的角色转变为不符合“伦理要求”造成社会焦虑和困扰的元凶，互联网企业与国内监管者、与境外监管者、与大众的三重关系中，显然不单单是互联网企业的“无序扩张”，政府监管滞后的放弃执法、选择性执法问题可能更加需要提前规划落实，同时也要正确引导舆论，不能否认互联网平台对于经济的贡献，也不能任其发展，而对于境外环境变化也更要有认知弹性。

3、云数据提示

上周，美国大规模新冠疫苗接种工作已经展开，支撑了市场乐观气氛，国际原油延续上周的涨势。截至周五，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 52.20 美元/桶、49.10 美元/桶、50.78 美元/桶和 46.85 美元/桶，涨幅分别为 3.93%、5.15%、2.36%和 2.52%。

上周，因受到坑口安全、雨雪天发运困难以及下游需求快速上升等的影响，

煤价上涨。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 727.50 元/吨，涨幅 4.12%。

上周，铁矿石由于到港量减少，钢厂需求强劲，供需关系持续偏紧，钢价持续上涨。截至周五，热轧板卷价格上涨至 4420 元/吨，涨幅 2.04%。螺纹钢价格涨至 4230 元/吨，涨幅 2.13%。

上周，受石油和煤炭价格上涨影响，甲醇大幅上涨。截至周五，甲醇价格上涨至 1915 元/吨，涨幅 5.22%。

肉牛养殖产业盈利分析

2017 年以来我国肉牛养殖业行情整体向好，尤其是进入 2020 年供给减少，肉牛行情更是创新高，截止 10 月底全年育肥牛均价达到 33.73 元/kg,较上年均价上涨 13.6%。从肉牛的养殖转化为牛肉在市场上售卖的过程，肉牛产业链主要环节可分为养殖、屠宰加工、销售，而其中养殖也分为不同模式，随着商品牛源趋紧导致不同养殖方式的收益出现较大差异，繁育母牛饲养环节效益优势显著。本文分析不同养殖方式的收益，进而对比养殖产业链的盈利能力。

一、肉牛育肥方式及价格走势

（一）肉牛育肥方式

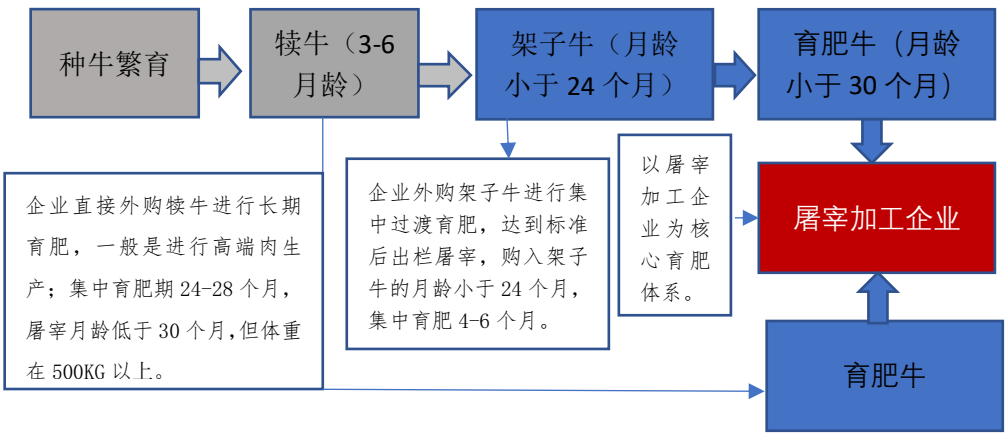
目前，肉牛育肥方式主要有三种方式，即直线育肥、架子牛育肥和成年牛育肥：

直线育肥也叫持续强度育肥，就是犊牛断奶后（3-6 月龄）不吊架子，采用“高精料短周期”的育肥体制，直接转入生长肥育阶段，一般是进行高端肉生产，集中育肥期约 24-28 个月，屠宰月龄低于 30 个月，但体重在 500kg 以上。

架子牛育肥,就是犊牛断奶以后,经过 8-10 个月或再长一些的生长期(1-1.5 岁),当活重达到 300 公斤以上时，牛已有较大的骨架，但还没有达到上市活重，膘情较差，产肉率低，肉质差，而且大多在小养殖户中，以“吊架子”方式粗放散养，收购这类牛进行集中育肥，经过 4-6 个月，使其活重达到 450-500 公斤出栏。

成年牛育肥,大多是役牛、奶牛和肉用母牛群中的淘汰牛，一般小于 30 个月，年龄较大，产肉率低，肉质差。经过育肥，使肌肉之间和肌纤维之间脂肪增加，肉质变嫩，经济价值提高。

图表、肉牛育肥方式

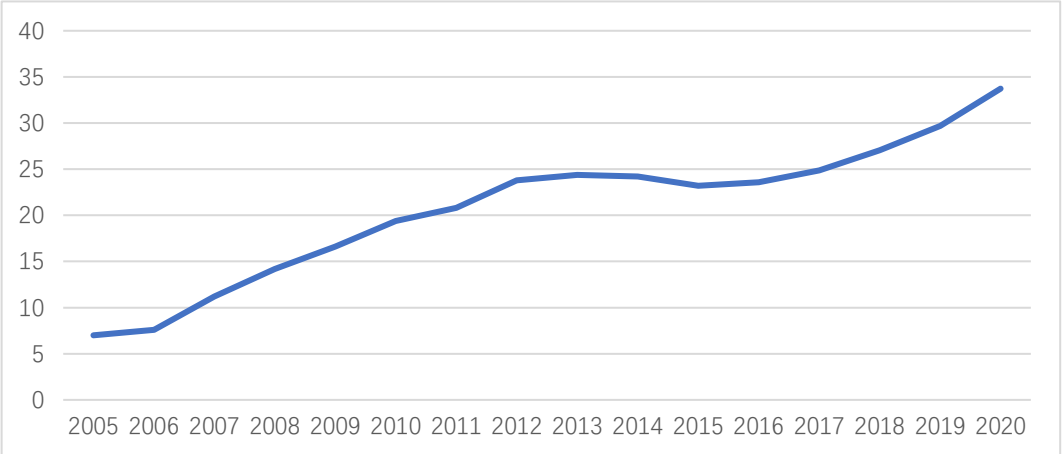


资料来源：公开资料，西部担保研发部

（二）肉牛育肥牛价格走势

2017-2019 年我国育肥牛价格处于连续上涨趋势，最高价一般在年末出现，2019 年我国育肥牛价格在 27.32 元/kg-34.15 元/kg 之间，价格最高点在 11 月份，全年均价达到 29.69 元/kg，进入 2020 年后，肉牛行情继续一路高走，截止 2020 年 10 月底全年均价达到 33.73 元/kg，较上年均价上涨 13.6%。

图表、2005-2020 年 10 月全国育肥牛平均价格走势图（单位：元/kg）



资料来源：牛业科学实践，西部担保研发部

二、肉牛养殖效益分析

（一）肉牛经营效益及效益贡献率

肉牛养殖经营收益的增加主要受价格因素影响。据相关资料，我国肉牛养殖价格增长对于肉牛养殖效益的增加贡献 66.79%，肉牛养殖产量的增长对肉牛养殖效益增加仅贡献了 33.21%，其中，在宁夏表现更加明显，价格对效益的增加贡献率达到 71.31%，处于最高位。

图表、肉牛养殖效益要素贡献率分析（单位：%）

项目	全国	黑龙江	河南	宁夏	新疆
总收益	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
价格	66.79	60.42	68.13	71.31	51.64
产量	33.21	39.58	31.87	28.69	48.36

资料来源：2019 年 3 月第 40 卷第 3 期《家畜生态学报》《中国肉牛养殖成本收益影响因素贡献率分析》，李晨曦，刘文明

从成本和内部构成角度来说，肉牛养殖经营收益会在肉牛养殖成本的变化中体现，其中，成本构成中各要素中，仔畜费用是推动肉牛养殖成本上升的首要因素，其次是人工费用、精饲料费用和青粗饲料费用。从不同省份来看宁夏省养殖成本中仔畜成本相对

占比较低，主要系不同肉牛品种，宁夏肉牛仔畜出栏月龄小，饲养育肥周期长。

图表、肉牛养殖成本构成

成本构成	全国平均	黑龙江	河南	宁夏	新疆
仔畜费	67.10%	65.40%	60.50%	54.60%	74.60%
精饲料费	14.90%	15.70%	8.50%	10.10%	6.00%
青粗饲料费	4.50%	5.40%	2.40%	2.70%	2.70%
人工成本	11.90%	8.30%	16.70%	10.80%	10.70%
合计	98.40%	94.80%	88.10%	78.20%	94.00%

注：数据根据 2018 年各地区散养肉牛费用和用工数据计算整理

资料来源：《全国农产品成本收益资料汇总 2019 年》，西部担保研发部

（二）架子牛育肥经营效益

据相关专业研究机构调研得出，直线育肥、架子牛育肥及成年牛育肥三种方式，架子牛育肥的成本利润率最高，也就是说从经济效益的角度来看，架子牛育肥对于经营户来讲是最佳选择。直线育肥主要是通过对肉牛饲养的管理以达到对肉质量高品质的要求，其经济效益相对来说较弱一些。

图表、不同育肥方式的肉牛头均成本利润率（单位：%）

	直线育肥	架子牛育肥	成年牛育肥
成本利润率	11.2	13.8	11.8

资料来源：《农户肉牛养殖经济效益及影响因素分析-基于吉林省 126 个肉牛养殖户的调查》田露，王艳华，张越杰

中国畜牧业协会牛业分会对我国局部地区基层肉牛养殖的跟踪调研数据，也就是对我国基层农户养牛的经营效益进行了调研，从数据上来看，2019 年架子牛养殖头均利润基本在 4500 元以上，投资回报率虽有差异，但基本都维持在 30%以上。这种结论是基于在饲养与经营管理方面精打细算，量入而出，且通过这种精细化管理，最终获得较好的投资回报率。

图表、2019 年肉牛养殖户经营效益表

项目	辽宁省沈阳市	湖北省黄冈市	黑龙江省大庆市
	辽中区	蕲春县	肇州县
架子牛入栏日期	2018 年 10 月 12 日	2019 年 8 月 4 日	2018 年 10 月 19 日
架子牛入栏平均体重（kg）	248	340	243
架子牛平均购买价格（元/kg）	39.72	36.76	41.56
肥牛出栏日期	2019 年 10 月 3 日	2020 年 1 月 13 日	2019 年 9 月 4 日
肥牛出栏平均体重（kg）	634	599	614
肥牛出栏销售价格（元/kg）	31.1	35	31.2

育肥周期（天）	291	162	320
育肥期平均日增重（kg）	1.326	1.599	1.16
肥牛出栏销售收入（元/头）	19717.4	20965	19156.8
平均饲养总成本（元/头）	4675	2967	4512
平均净利润（元/头）	5191.84	5499.6	4545.72
平均日利润（元/头）	17.84	33.95	14.2
斤牛生产成本（元/kg）	22.91	25.82	23.8
平均年度投资回报率	44.82%	80.12%	35.49%
存栏量（养殖规模）	195	82	49
育肥类别	小体重架子牛育肥	成年架子牛育肥	小体重架子牛育肥
经营状况	正常	高水平经营	正常

注：1.育肥平均年度投资回报率=平均净利润/（架子牛头均购买价格+头均饲养总成本）/育肥周期*365 天*100%

2.饲养总成本中包含精饲料、粗饲料、首要、人工、水、电、机械维修、以及死亡率分摊等综合分摊费用。

资料来源：中国畜牧业协会牛业分会《2019 年我国肉牛产业发展回顾与 2020 年展望》

（三）繁育母牛育肥经营效益

繁育母牛本身的头均净利润也基本维持在 4500 元左右，但由于其生育得犊、可带犊养殖，随着“育肥牛价格的大幅度上涨”传导“犊牛与架子牛的价格大幅度跟进上涨”，以及繁育母牛淘汰后的肉用价值三方面原因，繁育母牛的养殖效益利润甚至可超过头均 7000 元左右，其产生的衍生养殖效益要远远大于直接育肥及架子牛育肥的效益，受到了很大程度的追捧。

图表、2019 年肉用繁育母牛养殖效益表

项目	2019 年
母牛平均繁育年度饲养总成本（元/头）	4560
母牛繁育费用（元/胎次）	200
断奶犊牛年度平均销售价格（元/头）	11200 元
断奶犊牛平均饲养成本（元/头）	1000 元
犊牛出生至断奶销售平均日增重（kg/天）	1.16
母牛平均繁育年度得犊率（%）	91.27
母牛平均繁育年度净利润（元/头）	4549.54
能繁母牛存栏量（头）	10

注：1.养殖方式均为全年舍饲

2.母牛平均繁育年度净利润=（犊牛年度平均销售价格-犊牛平均饲养成本）*母牛平均年度繁育得犊率-母牛平均繁育年度饲养总成本-母牛繁育费用

3.母牛平均繁育年度饲养总成本中包含精饲料、粗饲料、兽药、人工、水、电、机械维修及死亡率分摊等综合分摊费用

资料来源：中国畜牧业协会牛业分会《2019 年我国肉牛产业发展回顾与 2020 年展望》

三、肉牛产业链各环节盈利情况

从肉牛的养殖转化为牛肉在市场上售卖的过程，肉牛产业链主要环节可分为养殖、屠宰加工、销售，整个产业链看，上游饲料环节产品附加值较低，需要依靠规模效益来提高企业盈利；中游环节肉牛养殖一般都集中在西部地区，据统计我国当前有 3000 家肉牛养殖及屠宰加工企业，养殖规模超 10000 头的占比不到 1%，根据我们前面分析可知原材料成本占比过大，因此成本控制仍然是养殖环节的主要目标。

图表、肉牛养殖产业链盈利对比

肉牛养殖产业链	上游企业			中游			下游
具体业务	饲料、牧草	饲料添加剂	遗传育种、犊牛	养殖、屠宰个体户	养殖、屠宰、加工企业	牛肉进口	超市
毛利率	7-8%	8-9%	50-60%	差异较大，10%左右	27-31%	大于 15%	16-17%
代表企业	天邦股份、通威集团	傲农集团、秦草	天山、耀元生物	——	科尔沁、伊赛牛肉、听牧牛业、牧牛鲜生、恒都牛肉	牛格哥	华润万家

数据来源：上市公司公开资料，西部担保研发部

分开来看养殖、屠宰以及销售商环节成本利润率情况，一般而言养殖户的成本利润率在 12.8%左右，屠宰和销售商一般在 4-5%左右。因此，养殖环节而言，育肥周期和育肥模式的选择会直接影响最终的收益。

图表、肉牛养殖、屠宰环节成本利润率

项目	养殖户	屠宰加工企业	销售商
成本利润率	12.80%	4.05%	4.88%

资料来源：《肉牛产业链利益联结程度分析》，2019，张贺，张涛

四、总结

我国肉牛养殖产业由来已久，产业在发展过程中收益也在不断提升。从收益方面看，肉牛价格提高对肉牛养殖收益增长贡献较明显；从成本内部构成来看，仔畜费用的增加是推动肉牛养殖成本上升的首要因素。2020 年表现尤其明显，因牛源趋紧繁育母牛育肥模式产生的衍生养殖效益要远远大于直接育肥及架子牛育肥的效益，该模式受到了很大程度的追捧。

单从养殖环节来看，成本仍然是影响盈利的首要因素，为进一步提升肉牛养殖效益，

就需要在降低肉牛养殖成本和提高肉牛养殖生产力方面采取积极措施。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

中国银保监会发布《互联网保险业务监管办法》

随着互联网技术在保险行业的不断深入运用，互联网保险业务作为保险销售与服务的一种新形态，深刻影响了保险业态和保险监管。互联网保险业务在快速发展的同时也暴露出了一些问题和风险隐患，给行业和监管带来了挑战。为规范互联网保险业务，有效防范风险，保护消费者合法权益，提升保险业服务实体经济和社会民生的水平，银保监会发布实施《互联网保险业务监管办法》。

2020 年 9 月 28 日至 10 月 28 日，银保监会就《互联网保险业务监管办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。金融机构、行业自律组织、互联网科技企业、专家学者和社会公众给予了广泛关注。我会对反馈意见逐条梳理、认真研究，充分吸收科学合理的建议，绝大多数意见已采纳或已纳入相关监管制度。

《互联网保险业务监管办法》修订工作坚决贯彻落实中央精神和决策部署，注意把握以下工作原则：一是问题导向，坚决贯彻落实各项防风险措施；二是统筹推进，做到互联网保险制度协调统一；三是服务实践，做到监管制度务实管用，提高可操作性；四是审慎包容，引导新型业态健康合规成长。

《互联网保险业务监管办法》共 5 章 83 条，具体包括总则、基本业务规则、特别业务规则、监督管理和附则。重点规范内容包括：厘清互联网保险业务本质，明确制度适用和衔接政策；规定互联网保险业务经营要求，强化持牌经营原则，定义持牌机构自营网络平台，规定持牌机构经营条件，明确非持牌机构禁止行为；规范保险营销宣传行为，规定管理要求和业务行为标准；全流程规范售后服务，改善消费体验；按经营主体分类监管，在规定“基本业务规则”的基础上，针对互联网保险公司、保险公司、保险中介机构、互联网企业代理保险业务，分别规定了“特别业务规则”；创新完善监管政策和制度措施，做好政策实施过渡安排。

下一步，银保监会将继续密切跟踪研究互联网保险领域新情况新问题，广泛听取各方面意见建议，及时出台配套政策，逐步构建立体化的互联网保险制度体系，推动互联网保险持续健康发展。

（文章来源：和讯保险）

解读：

热点聚焦

随着互联网等技术在保险行业的不断深入运用，互联网保险技术作为保险销售与服务的一种新形态，深刻影响了保险业态和保险监管。但也随之暴露出一些新风险新隐患。有鉴于此，银保监会从规范互联网保险业务，有效防范风险，保护消费者合法权益角度出发制定了《互联网保险业务监管办法》并于近期正式实施。《办法》厘清了互联网保险业务的本质，从经营要求、营销宣传、售后服务、分类监管等多方面制定了具体的监管规则，以逐步构建起立体化的互联网保险制度体系，推动互联网保险持续健康发展。

精彩推荐

租赁

广州：推动南沙自贸区建设全球飞机租赁中心

12 月 8 日，广州市 15 届 126 次市政府常务会议审议通过《关于促进广州市融资租赁业高质量发展的实施意见》（以下简称《实施意见》）。广州市将推出一系列促进融资租赁业高质量发展的改革创新举措，包括引导融资租赁服务民生领域，积极稳妥发展家庭消费品租赁市场。到 2025 年，广州市建立全国一流、稳健规范、配套完善的现代融资租赁服务体系，培育一批整体优势突出的龙头企业和专业特点鲜明的优质企业。

支持航空公司面

以租赁方式引进飞机

《实施意见》包括 26 条措施。《实施意见》提出了发展目标，到 2025 年，建立全国一流、稳健规范、配套完善的现代融资租赁服务体系，培育一批整体优势突出的龙头企业和专业特点鲜明的优质企业。融资租赁市场渗透率显著提高，融资租赁行业领先地位更加巩固，融资租赁在粤港澳大湾区特色金融地位充分彰显。

《实施意见》明确发挥融资租赁促进投资功能。支持融资租赁企业参与新型基础设施、新型城镇化和交通、水利等重大工程建设，服务企业固定资产投资。支持航空公司通过租赁方式引进飞机。扩展飞机租赁公司业务领域，对航空发动机、模拟机、航材、航空和机场设施设备租赁业务以及老旧飞机资产交易和处置等上下游产业链业务给予奖励。鼓励飞机融资租赁企业开展资产包交易，提高飞机租赁资产周转效率。

稳健推动居民家庭消费租赁

《实施意见》明确引导融资租赁服务民生领域，激发消费潜力。探索在粤港澳大湾区公共医疗、教育、环卫等服务领域的复制推广，鼓励在提供公共服务、推进基础设施建设和运营中购买融资租赁服务。

积极稳妥发展家庭消费品租赁市场。支持通过融资租赁等方式促进汽车销售，加大厂商融资租赁业务支持力度。稳健推动居民家庭消费租赁，提升融资租赁在居家耐用品、信息设备消费的市场渗透率。

《实施意见》明确发展跨境融资租赁。鼓励融资租赁公司利用外债额度和自贸区优势引入境外低成本资金，探索跨境融资租赁资产交易促进资产融通。支持融资租赁公司发挥粤港澳三地法律税务优势，通过融资租赁方式引进国外先进设备，扩大高端设备进口。

推动飞机船舶等

特色租赁业务集聚

《实施意见》明确优化融资租赁空间布局。充分利用广东自贸区南沙片区优势，推动融资租赁公司开展 FT 账户试点，推动飞机、船舶等特色租赁业务集聚。在取得国家级专项性批复的情况下，争取开展经营性租赁业务境内收取外币租金试点，推动南沙自贸区携手港澳建设全球飞机租赁中心。

复制推广自贸区成功经验，推动打造黄埔产业融资租赁集聚区、越秀融资租赁资金集聚区和城市更新样板区、花都绿色融资租赁集聚区的多点支持格局，支持其他各区发挥自身优势建立特色融资租赁集聚区，形成空间错位发展。

《实施意见》明确深化融资租赁改革开放，提升行业发展水平。加快建立现代融资租赁企业制度，建立健全租赁物评估体系。鼓励专业化融资租赁公司发展。

鼓励主业突出、管理先进、具有优良记录的境内外专业机构发起设立或入股融资租赁公司，支持融资租赁公司在自由贸易试验区、海关特殊监管区域设立专业子公司和特殊项目公司开展融资租赁业务。

对飞机、船舶租赁项目和其他项目进行补贴

15 届 126 次市政府常务会议审议通过了《广州市融资租赁产业发展事项资金实施细则》（以下简称《实施细则》）。《实施细则》规定了资金支持范围和标准。涉及飞机、船舶的项目补贴有两项，一是对新开展的飞机、船舶租赁项目，按项目合同金额给予不超过 0.1%的补贴，单个项目最高不超过 100 万元。二是对飞机、船舶租赁老旧资产处置项目，按照项目合同金额给予不超过 0.5%的补贴，单个项目最高不超过 100 万元。

另外，对广州市融资租赁企业为本市企业提供融资租赁服务，或购入广州市先进制造企业生产的设备用于对外融资租赁服务等情况也进行补贴。其中，对于单个融资租赁合同金额在 2000 万元及以上的项目，按项目投放金额给予一定比例补贴。对直租项目给予不超过 0.5%的补贴，对回租项目给予不超过 0.2%的补贴，单个项目最高不超过 500 万元。对于涉及小微、三农、绿色业务，单个融资租赁合同金额不足 2000 万元的、累计融资租赁合同金额在 2000 万元及以上的，按项目投放总金额给予一定比例补贴。对上述项目，按投放总金额给予不超过 0.5%的补贴，单个企业最高不超过 500 万元。

(文章来源：广州改革)

解读：

精彩推荐

此次广东推出的《实施意见》目的在于优化融资租赁空间布局。充分利用广东自贸区优势，推动飞机、船舶等特色租赁业务在广东集聚。使广州市建立全国一流、稳健规范、配套完善的现代融资租赁服务体系，培育一批整体优势突出的龙头企业和专业特点鲜明的优质企业。为实现该目的，主要采取以补贴为主的金融扶持措施，一方面对新开展的飞机、船舶租赁项目给予补贴，另一方面对广州市融资租赁企业为本市企业提供融资租赁服务，或购入广州市先进制造企业生产的设备用于对外融资租赁服务等情况也进行补贴。并在补贴额度上做出具体规范，从而鼓励主业突出、管理先进、具有优良记录的境内外专业机构发起设立或入股融资租赁公司落户广东。

互联网公司的三重挑战

近日，国家市场监督管理局对涉及阿里巴巴、阅文、丰巢的三起未依法申报实施经营者集中案进行了调查，并依据《反垄断法》相关规定，对上述公司分别处以 50 万元人民币罚款的行政处罚。

这一执法行动与11月市场监督管理总局发布《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》和 12 月 11 日中央政治局会议提出“强化反垄断和防止资本无序扩张”联系起来，被认为是互联网平台企业即将遭遇“监管风暴”的象征。一时之间，给人一种互联网经济“冬天来临”的感觉。

要说“冬天来临”或许有点夸张，但是近来互联网平台公司的日子确实不顺，说有“几分寒意”也不为过。

一是政府监管不可避免要加强。

市场监督管理总局对阿里等三家公司的处罚本应该是一项很正常的执法活动，毕竟处罚所依据的《反垄断法》不是一夜之间冒出来的，它在中国已经实施了 12 年。只不过直到此时，反垄断执法机关才首次公开对涉互联网平台公司等 VIE 结构公司的经营者集中交易进行执法，说白了是政府做了早该做的，对互联网企业来说是“该来的终究来了”。在“强化反垄断和防止资本无序扩张”的政策背景下，可以预料其他方面的监管也会逐步加强。

二是外部环境不友好。

俗话说“福无双至，祸不单行”。对于在海外投资或上市的很多中国互联网平台公司来说，除了应对日趋严厉的国内监管，还要顾及外部经营环境的恶化。在保护主义背景下，有些国家对中国背景公司的要求越来越苛刻，监管同步加强。比如美国国会参议院新近通过的《外国公司问责法案》(尚需总统批准签发)，对包括中国公司在内的外国公司在美上市提出更多的信息披露要求，对连续三年未能满足美国公众公司会计监督委员会审计要求的公司，将被禁止在美国交易市场交易等。

如果说这些还属于未知监管，那么像字节跳动等公司已经遭遇了现实的困境。有的国家甚至直接禁止了中国背景公司的企业运营，外部环境的恶化使得中国互联网企业出海遇阻，目前还看不到有效的应对策略。

三是行业公众形象在下降。

近来，这些给民众带来巨大便利，激发中国经济发展活力的企业被推到了风口浪尖。

有人批评它们打着互联网科技企业的旗号，却“只惦记着几捆白菜、几斤水果的流量”。而互联网公司带来的消费主义、娱乐主义文化、网络的成瘾性、对个人隐私的侵扰等问题也引发了很多反思。具有经济价值，但未必符合“伦理要求”，互联网经济给人带来便利的同时，也给人们带来焦虑和困扰，人们不断呼吁政府进行更多管制，这在刑法等领域的立法中已经有所回应。事实上，一场讨伐互联网平台企业的舆论风潮逐渐形成。

互联网企业与国内监管者、与境外监管者、与大众的三重关系中，有问题的显然不单单是互联网企业一方，因此，解决问题也不应该靠简单的声讨、打击。政府监管自身是否存在放弃执法、选择性执法的问题？对境外环境变化的应对是否及时、有效？舆论是否有些“以言杀人”？

问题是大家的，责任各有其份，在一个复杂的世界里，我们不能简单化、情绪化地看问题和处理问题。对于政府来说，要坚守市场化、法治化原则处理监管问题，而不能“生杀予夺”，全无章法可循。法治化监管关键在于执法既要严格、普遍，也要允许执法对象抗辩，更要给予充分的法律救济。

对于企业来说，合法经营不能只是口号，野蛮生长、潜规则盛行的阶段逐步过去，是否按照规则办事既考验政府的管理水平，也考验企业经营者的敬畏心以及抗拒诱惑和利益的能力。企业也要承担起对公众的社会责任，经济效益和财富积累不能正当化其行为，这是历史和现实反复证明的。

对于普罗大众来说，每个人都要自主地生活，并在需要的时候拿起法律武器去表达意见、立场，争取和维护属于自己的权利、利益和安宁，这天经地义，也责无旁贷。正义，不是强者的利益，而是给每个人其应得的东西，要做到这一点，社会中的每个角色都要各守其分，各司其职。

（来源：经济观察网）

解读：

近期互联网平台纷纷下架互联网存款产品，互联网企业开始迎来“监管风暴”，互联网企业一月之间从万众瞩目到处罚声讨。今年 11 月市场监督管理总局出台《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》和 12 月 11 日中央政治局会议提出“强化反垄断和防止资本无序扩张”，在大众的认知中互联网企业从科技企业促进经济发展的角色，转变为不符合“伦理要求”造成社会焦虑和困扰的元凶，互联网企业与国内监管者、与境外监管者、与大众的三重关系中，显然不单单是互联网企业的“无序扩张”，政府监

管滞后的放弃执法、选择性执法问题可能更加需要提前规划落实，同时也要正确引导舆论，不能否认互联网平台对于经济的贡献，也不能任其发展，而对于境外环境变化也更要有认知弹性。

共同关注

[宏观经济]

- 统计局：11 月，70 个大中城市房地产市场价格涨幅总体平稳，略有回落。11 月，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 3.9%和 8.3%；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.2%和2.1%;三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨3.8%和 1.5%。
- 国家能源局：11 月，全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%。分产业看，第一产业用电量 68 亿千瓦时，同比增长 12.9%；第二产业用电量 4679 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第三产业用电量 974 亿千瓦时，同比增长 8.1%。
- 商务部：11 月，全国实际使用外资 987 亿元，同比增长 5.5%，连续 8 个月实现同比增长。1-11 月，全国实际使用外资 8993.8 亿元，同比增长 6.3%，延续了下半年以来的稳中向好态势。分行业看，服务业实际使用外资 7044.6 亿元，同比增长 16.1%，占全国实际使用外资 78.3%；高技术服务业同比增长 31.6%。
- 统计局：1—11 月份，制造业投资同比下降 3.5%，降幅比 1—10 月份收窄 1.8 个百分点。原材料制造业投资增长 0.1%，而 1—10 月份为下降 1.8%，其中，黑色金属冶炼和压延加工业投资增长 25.4%，石油加工、炼焦及其他燃料加工业投资增长 6.1%。装备制造业投资降幅收窄 1.6 个百分点，消费品制造业投资降幅收窄 2.0 个百分点。

[政策法规]

- 发改委:《关于加快推进快递包装绿色转型意见的通知》到 2022 年，电商和快递规范管理普遍推行，电商快件不再二次包装比例达到 85%，可循环快递包装应用规模达 700 万个。到 2025 年，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 1000 万个，包装减量和绿色循环的新模式、新业态发展取得重大进展，快递包装基本实现绿色转型。
- 工信部：就《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见。严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的，必须实施减量或等量置换，制定产能置换方案。光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但需召开听证会并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。
- 发改委等 4 部门：印发《饮料纸基复合包装生产者责任延伸制度实施方案》。到 2025 年，饮料纸基复合包装领域生态设计更广泛开展，废弃饮料纸基复合包装的资源化利用率力争达到 40%。
- 钢铁工业协会：发布《再生钢铁原料》国家标准，将于 2021 年 1 月 1 日起正式实施。该标准将最大限度挖掘国际和国内再生钢铁原料资源，提高铁素资源循环利用率，增加钢铁企业有效选项，

一定程度上抑制对铁矿石的使用和价格的上涨。

[产业信息]

- 网联平台：12 月 10 日 0 时至 12 月 12 日 24 时，“双十二”大促期间，网联平台共处理资金类跨机构网络支付交易 56.33 亿笔，金额 3.78 万亿元，同比涨幅分别为 34.16%和 27.65%。其中，12 月 10 日单日交易规模最高，交易量 19.19 亿笔，交易金额 1.44 万亿元，同比涨幅分别为 31.81%和 32.59%。
- 农业农村部：截至 11 月底，全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90%以上，预计明年上半年产能有望完全恢复。2021 年元旦春节期间，猪肉供应量预计比上年同期增加 3 成左右，元旦春节猪肉价格总体有望低于上年同期水平。
- 贝恩：今年全球奢侈品市场将萎缩 23%，但中国境内奢侈品消费将逆势上扬 48%，达到 3460 亿元。在中国有四大引擎支撑了奢侈品消费市场在 4 月之后回暖，分别是：消费回流、新世代消费者崛起、数字化发展以及海南离岛免税购物。预计到 2025 年，中国有望成为全球最大的奢侈品市场。
- 民航局：11 月，全国民航共完成运输总周转量 82.8 亿吨公里，恢复至去年同期的 77.3%；完成旅客运输量 4441.2 万人次，恢复至去年同期的 83.7%；完成货邮运输量 67.5 万吨，同比下降 3.5%，降幅较上月收窄 3.3 个百分点，其中，国际航线货邮运输同比增长 1.9%，今年以来首次实现月度正增长。

[金融行业]

- 上交所：就退市新规征求意见。拟将退市整理期期限缩短为 15 个交易日，同时取消交易类退市情形的退市整理期设置；取消暂停上市和恢复上市环节；调整原来的财务类退市指标时间跨度设置，明确 1 年触及财务类退市指标即被实施退市风险警示，连续 2 年触及财务类退市指标则直接予以终止上市，提高退市效率。
- 深交所：完善《重新上市实施办法》相关内容。删除创业板不接受公司股票重新上市申请的规定；根据新证券法完善重新上市条件；借鉴首发审核机制，明确重新上市申请及审核流程中不予受理、中止审核、终止审核的具体情形。
- 银保监会：发布《互联网保险业务监管办法》，自 2021 年 2 月 1 日起施行。互联网保险业务应由依法设立的保险机构开展，其他机构和个人不得开展互联网保险业务。互联网企业代理保险业务应获得经营保险代理业务许可。
- 郑商所：自 12 月 18 日结算时起，动力煤期货合约交易保证金标准调整为 8%，涨跌停板幅度调整

为 6%，其中，动力煤期货 2101 合约交易保证金标准调整为 20%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。

[宁夏财经]

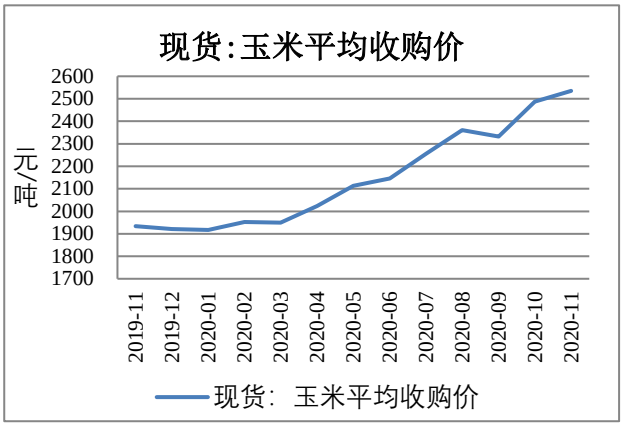
✧ 12 月 18 日，宁夏回族自治区医保局发布消息，自治区医保局、卫健委印发的《宁夏县域紧密型医共体医保支付方式改革的实施意见》指出，将通过紧密型医共体支付方式改革，助推全区县域综合医改，进一步落实分级诊疗制度。力争到 2021 年底，县域内基层就诊率达到 65%以上，县域内就诊率达到 90%以上。

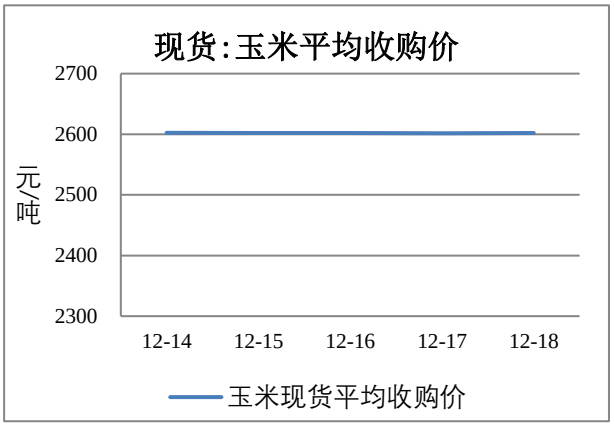
✧ 宁夏回族自治区委员会公布《中共宁夏回族自治区委员会关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》建设现代化基础设施，实施银昆高速宁夏段项目，开展银川城市地下轨道交通项目规划论证，实施宝中、太中银铁路扩能改造项目，争取开工建设银川至太原时速 350 公里高速铁路项目,实现地级市全部通高铁。实施银川河东国际机场改扩建项目，提升机场建设运营水平。

✧ 12 月 19 日,宁夏自治区政府第 81 次常务会审议通过《关于加快发展高新技术企业的若干措施》，提出形成“引导入库一批、精准培育一批、申报认定一批”的培育机制，争取每年新认定高新技术企业 50 家以上。力争到 2025 年全区高新技术企业总量在 500 家以上。

云数据

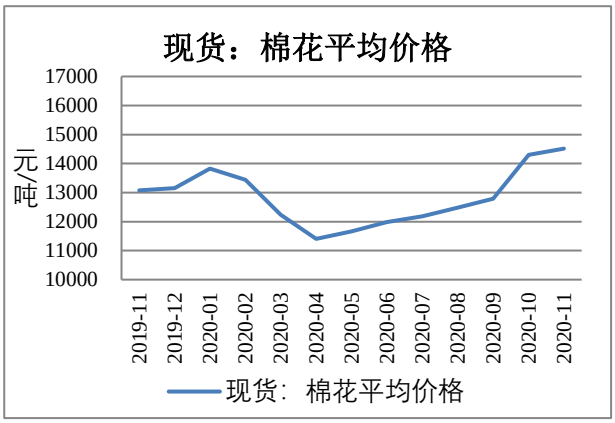
农产品

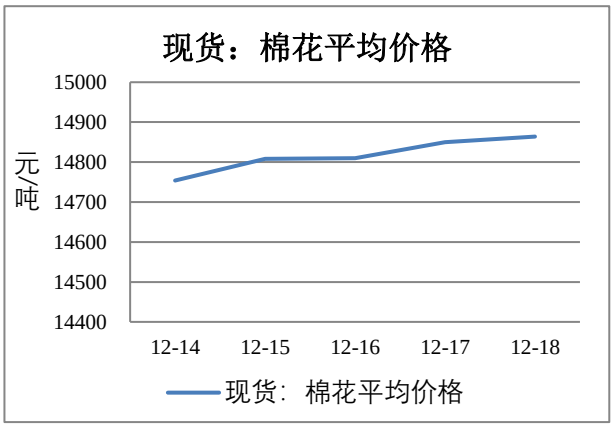




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，玉米现货平均价格为 2535.24 元/吨，较上月上涨 1.93%。一方面受到台风及雨雪灾害天气影响，玉米价格上涨；另一方面国家玉米库存减低，中储粮高价入市收购，给予玉米市场“高价托底”的强力支撑。

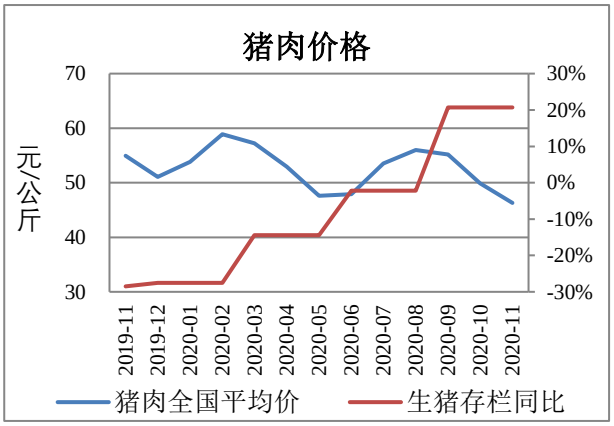
上周，玉米现货价格收于 2601.94 元/吨，较前一周下降 0.07%。国家或中储粮开始大量拍卖玉米，叠加玉米种植和储存户的抛售，近期玉米价格开始回落。

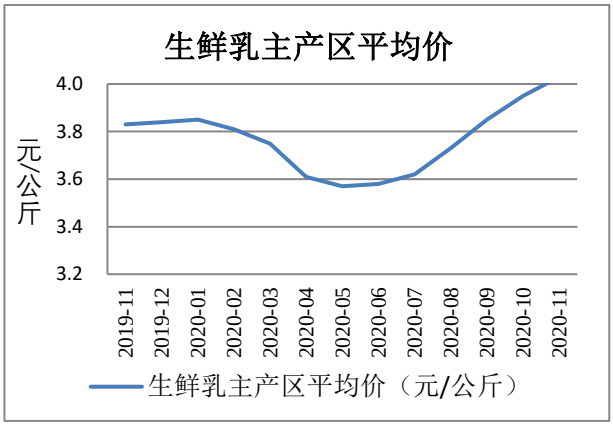




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，棉花现货平均价格为 14514.03 元/吨，较上月上涨 1.53%。因欧洲各国新冠疫情卷土重来及美国大选的不确定性，国外出口订单回流，叠加新疆籽棉抢收，棉花价格上涨。

上周，棉花现货价格持续上涨，收于 14863.85 元/吨，较前一周上涨 1.35%。上游轧花厂看涨意愿较为强烈，但下游需求不足，上涨空间受到抑制，短期内棉价仍会保持震荡走势。



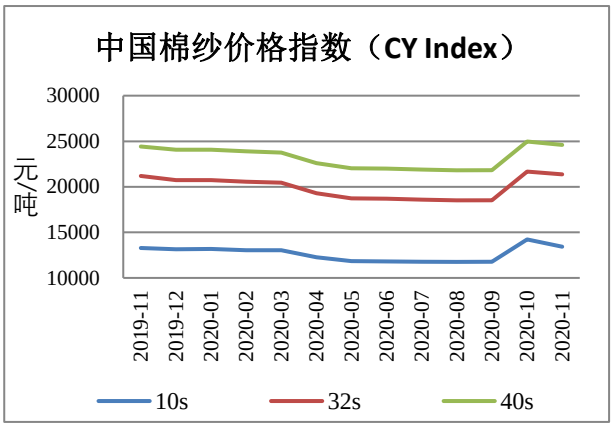


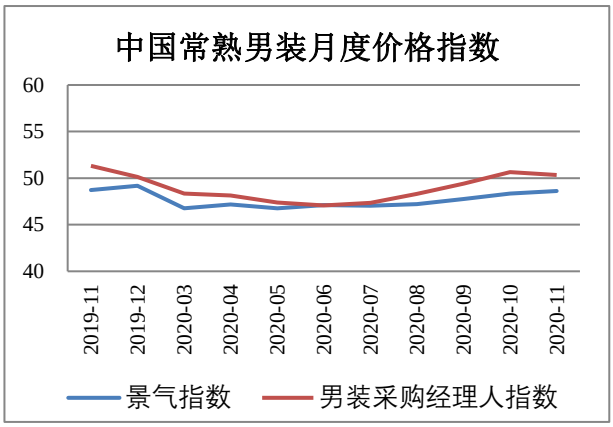
云数据

解读：从上图可看出，2020 年 11 月，全国猪肉均价为 46.30 元/公斤，环比下降 7.23%，同比下降 15.68%。能繁母猪存栏恢复，生猪出栏持续增加，市场猪肉供应量增长，猪肉价格回落，但猪肉市场消费在不断复苏，随着气温下降南方腌腊积极性消费到来，短期内积极的猪肉消费仍会使猪肉价格重新步入上升通道。

从上图可看出，2020 年 11 月，生鲜乳价格为 4.03 元/公斤，环比上涨 2.03%，同比上涨 5.22%。奶牛饲料价格高位运行，拉升奶牛养殖成本，推动奶价持续上涨。

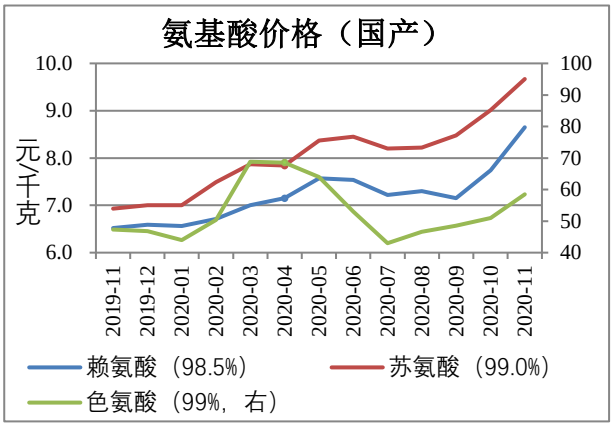
工业品

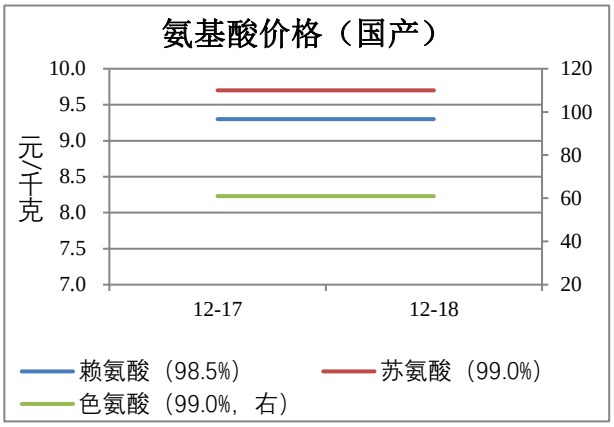




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，10s 价格为 13429 元/吨，环比下降 5.59%；32s 价格为 21358 元/吨，环比下降 1.43%；40s 价格为 24588 元/吨，环比下降 1.52%。欧洲各国新冠疫情卷土重来，各国再次实行封锁，美国大选如火如荼，叠加纺织淡季即将来临，棉纺行业市场情绪开始冷却。

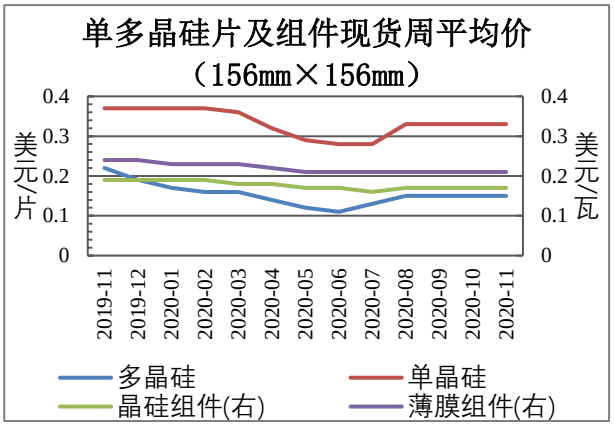
从上图可看出，2020 年 11 月，中国常熟男装景气指数收于 48.62，环比上涨 0.58%，同比下降 0.18%，跌幅继续收窄；男装采购经理人指数收于 50.34，环比下降 0.59%，同比下降 1.91%。由于全国范围内气温普降，冬装销售旺季到来，常熟男装景气指数有所提高。

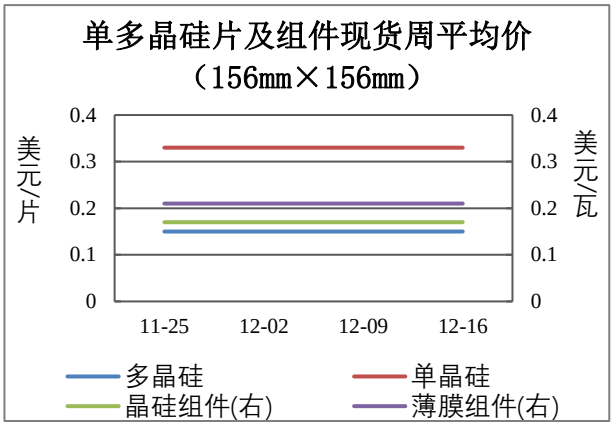




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，赖氨酸均价为 8.65 元/千克，较上月上涨 11.76%；苏氨酸为 9.67 元/千克，较上月上涨 7.33%；色氨酸为 58.48 元/千克，较上月上涨 14.60%。受原材料成本及海外主要氨基酸品种市场价格高位运行的双轮驱动，国内氨基酸价格趋强运行。

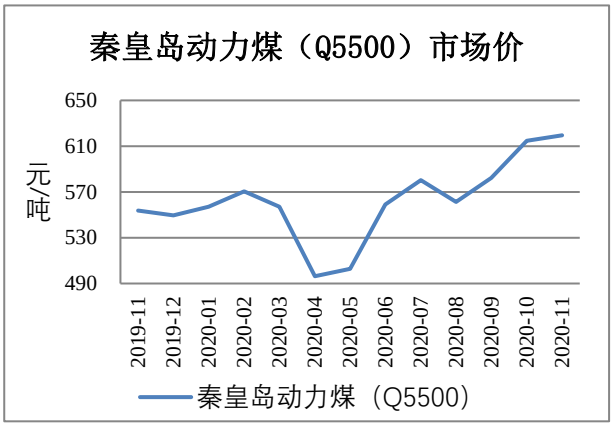
上周，赖氨酸价格收于 9.30 元/千克，苏氨酸价格收于 9.70 元/千克，色氨酸价格收于 61.00 元/千克，较前一周均保持不变。原材料价格有所回落，氨基酸价格逐渐平稳。

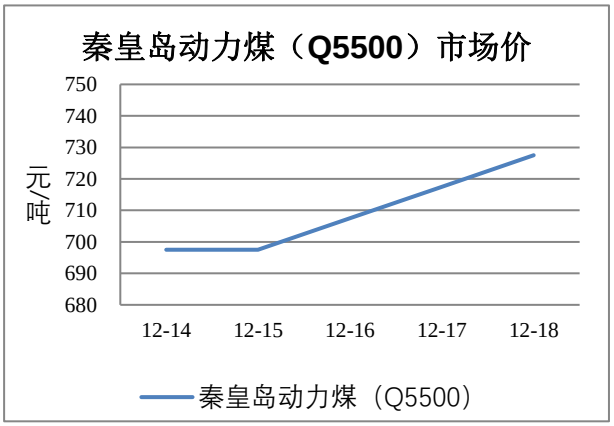




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，光伏产业链各产品价格与 10 月一致，其中单晶硅片均价 0.33 美元/片，同比-10.81%，环比 0.00%，同比和环比均与上月一致；多晶硅片均价 0.15 美元/片，同比-31.82%，跌幅较上月收窄 2.96 个百分点，环比 0.00%。晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦，同比分别为-10.53%和-12.50%，环比分别为 0.00%和 0.00%。进入 4 季度以来，光伏产业各产品价格进入稳定期，价格基本保持不变。目前，国际市场上光伏产品市场需求趋于稳定，国内 2020 年装机容量也基本完成，2021 年装机需求还未公布，后续各产品价格继续以稳为主。

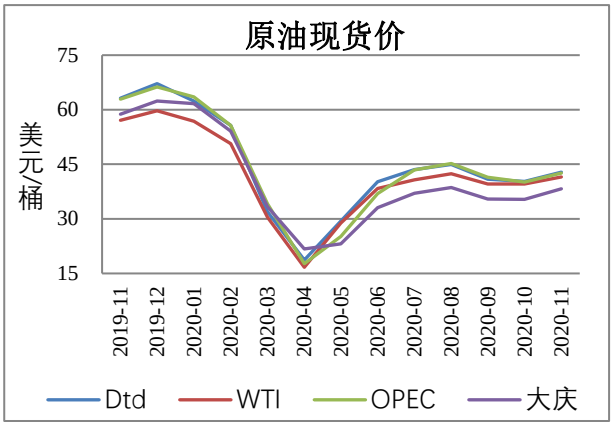
上周，单晶硅片、多晶硅片均价分别为 0.33 美元/片和 0.15 美元/片，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦。各产品价格继续保持不变，已连续 9 周持稳运行。

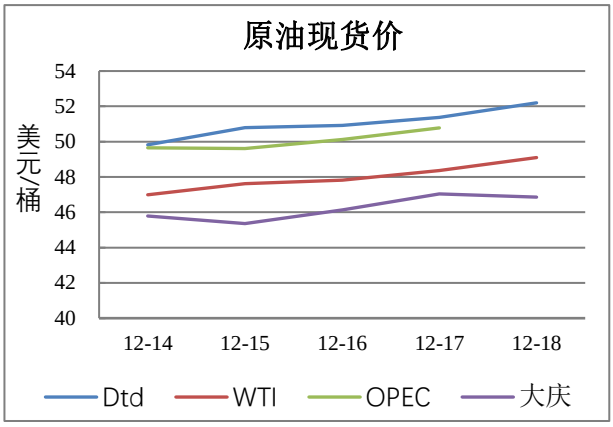




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 620 元/吨，环比上涨 0.80%，同比上涨 11.88%。11 月初，在水电供电减少之后火电厂日耗有所增加，供暖、民用和工业用电仍然处于高位，煤价上涨。月中，受保供稳价政策影响，市场不确定性因素较多，下游观望情绪浓厚，采购需求偏弱，煤价下降。月末，内蒙古鄂尔多斯地区多数煤矿煤管票放松，产量增加，部分下游采购有所放缓，煤价下降。

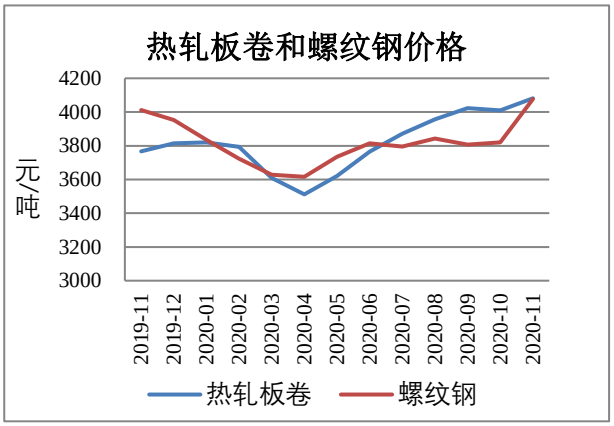
上周，因受到坑口安全、雨雪天发运困难以及下游需求快速上升等的影响，煤价上涨。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 727.50 元/吨，涨幅 4.12%。

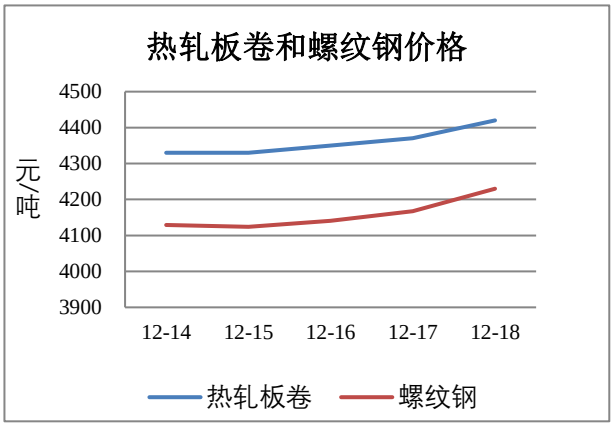




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，布伦特原油价格 42.80 美元/桶，环比上涨 6.17%，同比下降 32.23%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 41.52 美元/桶，环比上涨 4.96%，同比下降 27.32%。欧佩克原油价格 42.61 美元/桶，环比上涨 6.32%，同比下降 32.31%。国内原油价格 35.56 美元/桶，环比上涨 0.36%，同比下降 34.74%。11 月，美国及部分欧洲产油国纷纷减产以及新冠疫苗研发取得重大突破，市场信心得到极大提振，国际油价大幅回升。

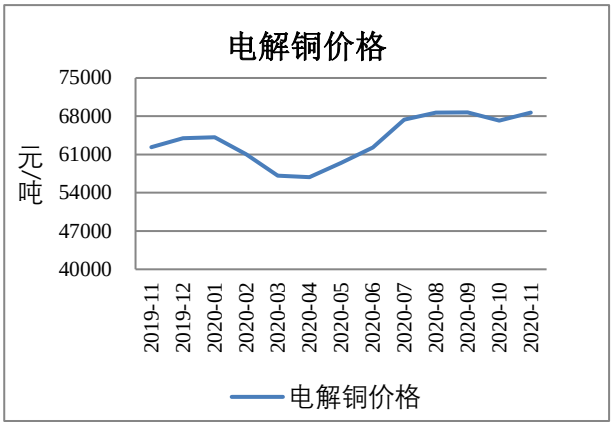
上周，美国大规模新冠疫苗接种工作已经展开，支撑了市场乐观气氛，国际原油延续上周的涨势。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油和国内原油价格现货价分别涨至 52.20 美元/桶、49.10 美元/桶、50.78 美元/桶和 46.85 美元/桶，涨幅分别为 3.93%、5.15%、2.36%和 2.52%。

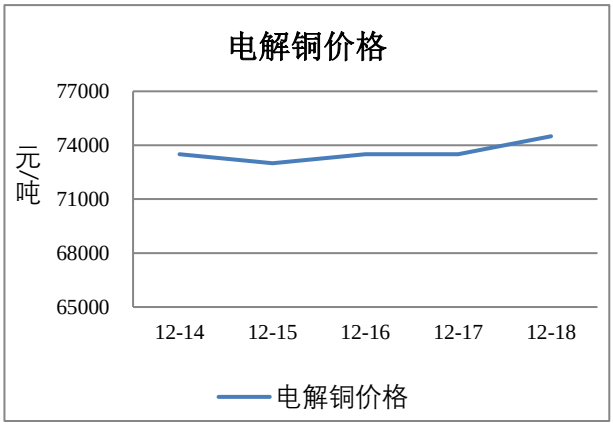




解读：从上图可看出，2020 年 11 月热轧板卷均价为 4081 元/吨，环比上涨 1.77%，同比上涨 8.33%；螺纹钢均价为 4077 元/吨，环比上涨 6.71%，同比上涨 1.61%。11 月份，受年末赶工影响，下游工程需求较为强劲，市场库存均加速消化，部分地区建筑钢材现货资源较为紧俏，钢厂挺价意愿比较强烈，钢价上涨。

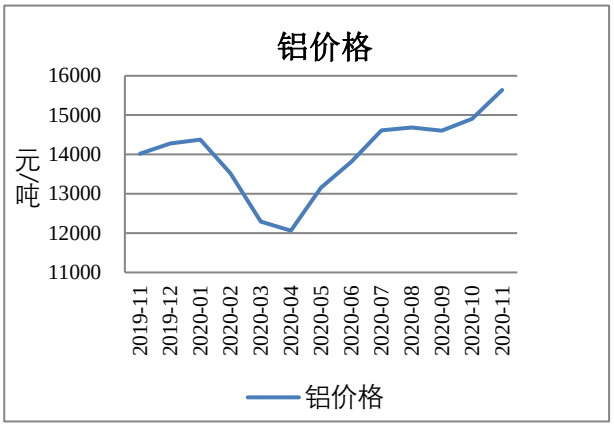
上周，铁矿石由于到港量减少，钢厂需求强劲，供需关系持续偏紧，钢价持续上涨。截至周五，热轧板卷价格上涨至 4420 元/吨，涨幅 2.04%。螺纹钢价格涨至 4230 元/吨，涨幅 2.13%。

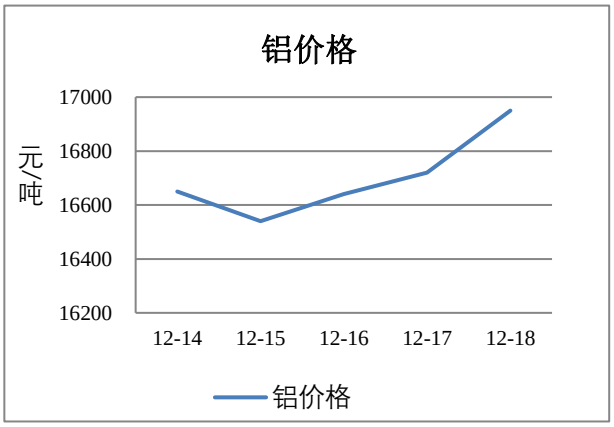




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，电解铜均价为 68690 元/吨，环比上涨 2.19%，同比上涨 10.16%。11 月份，国外疫苗利好频传，叠加全球经济运行良好，多国制造业数据表现亮眼，提振市场情绪，铜价拉升。

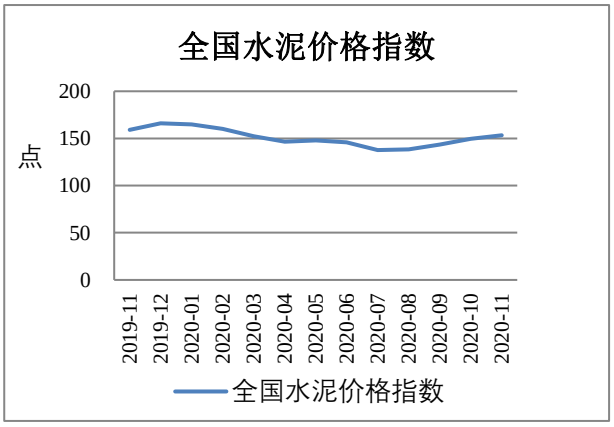
上周，电解铜库存下滑，海外铜价上涨带动国内市场情绪，铜价上涨。截至周五，电解铜价格上涨至 74500 元/吨，涨幅 0.67%。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 34700 元/吨。）

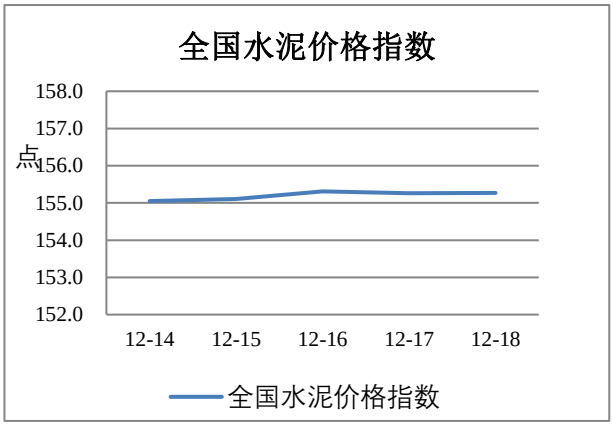




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，铝均价为 15639 元/吨，环比上涨 4.91%，同比上涨 11.55%。11 月初电解铝库存小幅累库，铝价维持短期震荡后。月中随着现货库存再次进入去库状态，现货货源持续偏紧，铝价一路走高，相继突破 15500 元/吨、16000 元/吨。

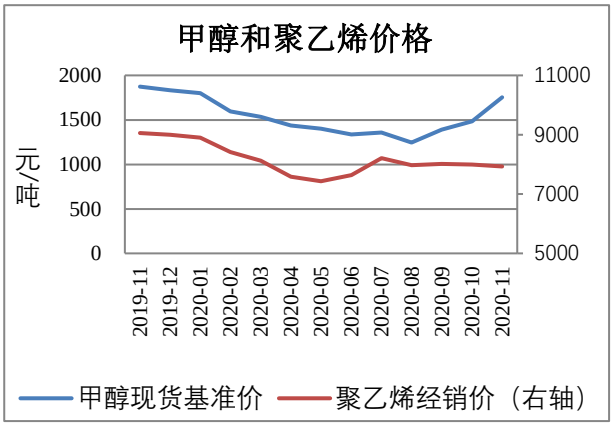
上周，周初铝价在电解铝现货库存累增的情况下，铝价下跌。周二受美国制裁俄罗斯铝业消息影响，铝价大幅拉涨。截至周五，铝 A00 市场价上涨至 16950 元/吨，涨幅 1.36%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

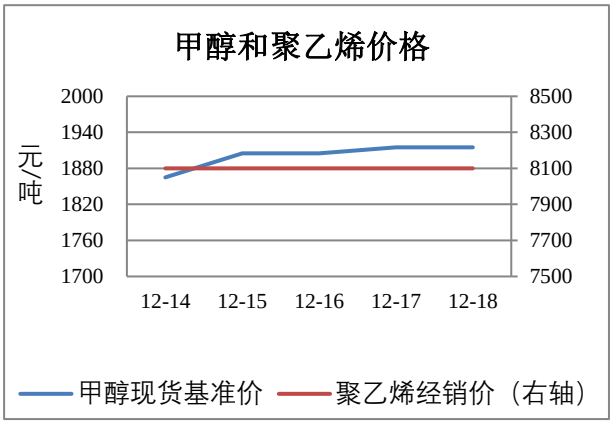




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，全国水泥价格指数均值为 153.46 点，环比上涨 3.94 点，同比下降 5.67 点。11 月份，多地执行错峰生产，供应偏紧以及年末工地赶工，需求增加，水泥价格连续上涨。

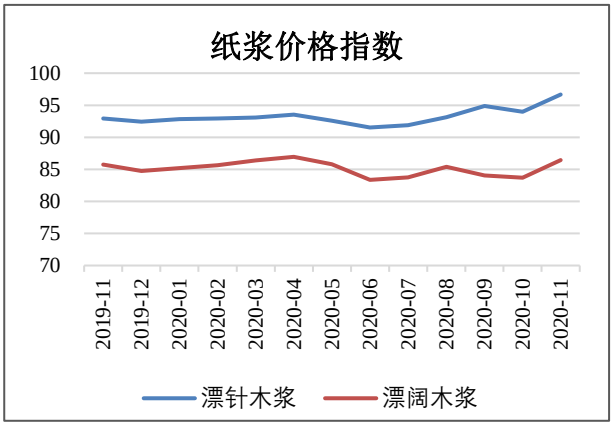
上周，水泥供应持续紧张，错峰生产库存较低，水泥价格上涨。截至周五，全国水泥价格指数涨至 155.27 点，涨幅 0.25 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 355 元/吨，散装水泥价格为 341 元/吨。





解读：从上图可看出，2020 年 11 月，甲醇均价为 1753 元/吨，环比上涨 18.09%，同比下跌 6.43%；聚乙烯均价为 7933 元/吨，环比下降 0.76%，同比下跌 12.41%。11 月甲醇主力合约受到供应偏紧而需求偏强的基本面支撑，价格大幅上行，但中下旬随着基本面利好的逐渐消化，甲醇期价有所回调。聚乙烯下游农膜开工率大幅下滑，同时北方受环保限产影响，部分企业面临停车，需求无力，在无新利好刺激下聚乙烯价格回落。

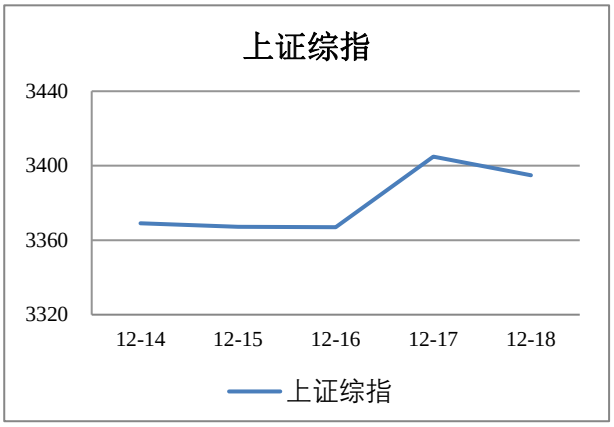
上周，受石油和煤炭价格上涨影响，甲醇价格大幅上涨。截至周五，甲醇价格上涨至 1915 元/吨，涨幅 5.22%。聚乙烯价格较上周同比持平为 8100 元/吨。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



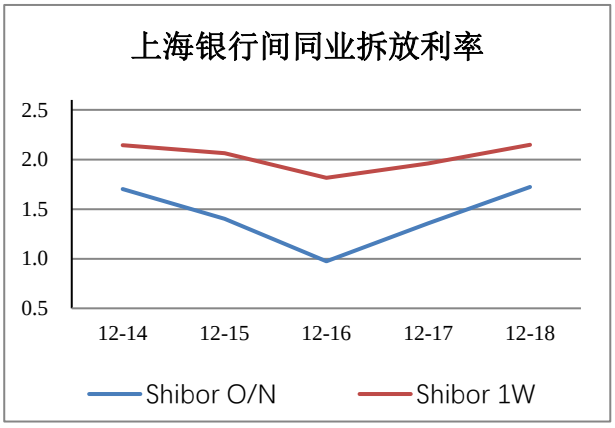
解读：从上图可看出，2020 年 11 月，下游纸企继续补库，致使纸浆市场行情整体呈上升趋势。其中，漂针木浆价格指数环比上涨 2.87%至 96.67 点；漂阔木浆价格指数环比上涨 3.27%至 86.42 点。与去年同期相比，漂针木浆上涨 4.00%，漂阔木浆上涨 0.82%。11 月纸浆市场现货成交量较上月相比有所增加，下游市场需求逐步释放，其中，客户对针叶浆依旧维持刚需采购，浆价大稳小动，短期内预计针叶浆现货市场行情或将维持窄幅上涨态势；阔叶浆市场交投氛围持续向好，下游纸厂从以往消耗自身原料库存转为外购原料，故采购意愿提高，短期内预计阔叶浆现货市场行情或将呈现小幅上涨态势。

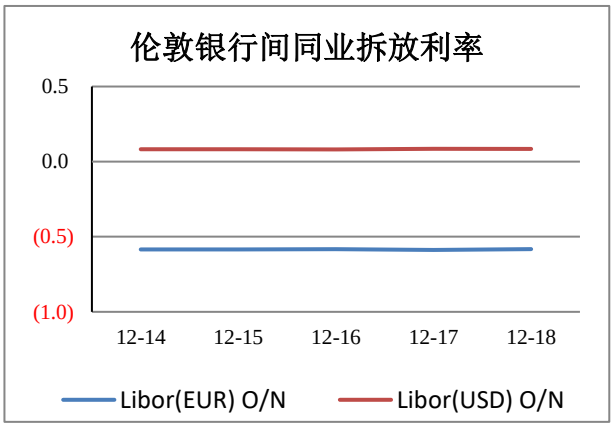
云数据

金融类

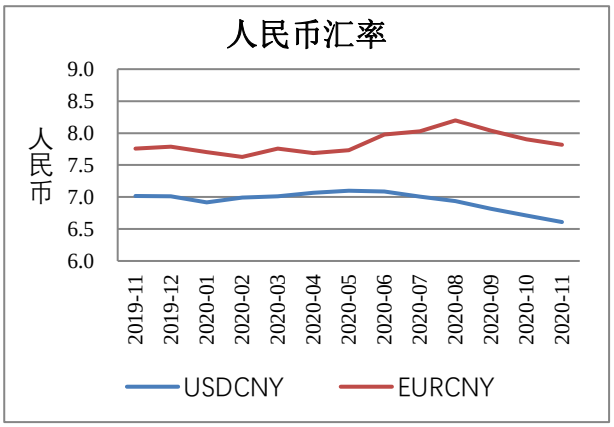


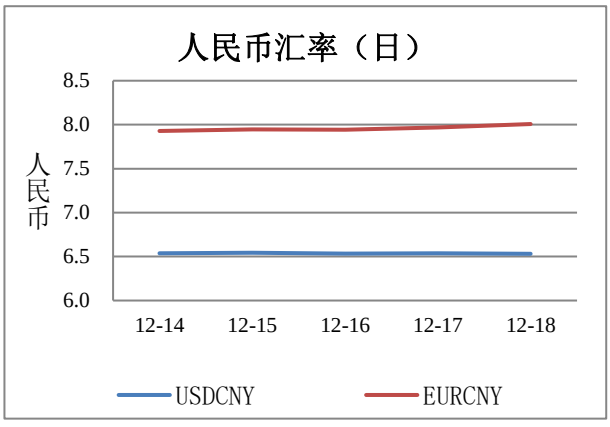
解读：上周，整个 A 股市场总体呈现出反弹行情，但是反弹力度并不大，市场整体多头情绪不是很高。截至上周五，大盘报收 3394.90 点，周涨逾 47 点。总体看，近期整个大盘总体还处于横盘整理阶段，行情或以震荡盘整为主。





解读：上周，尽管央行在周二通过 MLF 操作投放了 9500 亿元天量资金，但是在年末资金需求显著增长影响下，银行间市场资金面保持紧平衡。截至上周五，Shibor 隔夜和 7 天分别报价 1.7230%和 2.1480%，较上周上涨 34.50 点和 6.20 点。伦敦银行间市场方面，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜品种微涨。截至上周五，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜分别报价-0.58329%、0.08438%。

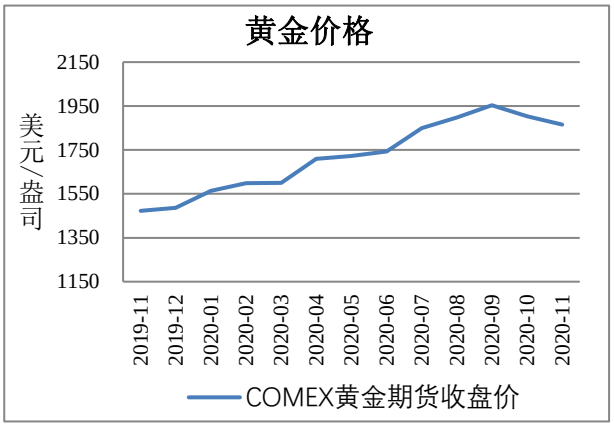


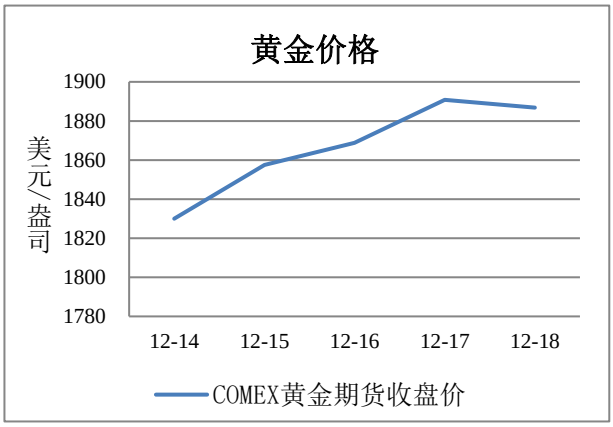


解读：从上图可看出，2020 年 11 月，受欧美等国家传统节假日临近等因素影响，国内出口商品需求持续旺盛，人民币结汇需求阶段性增强，进一步推动人民币对美元、欧元继续升值。截至 2020 年

11 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 6.6088 和 7.8152，分别较 10 月下降 1023 个基点和 857 个基点。

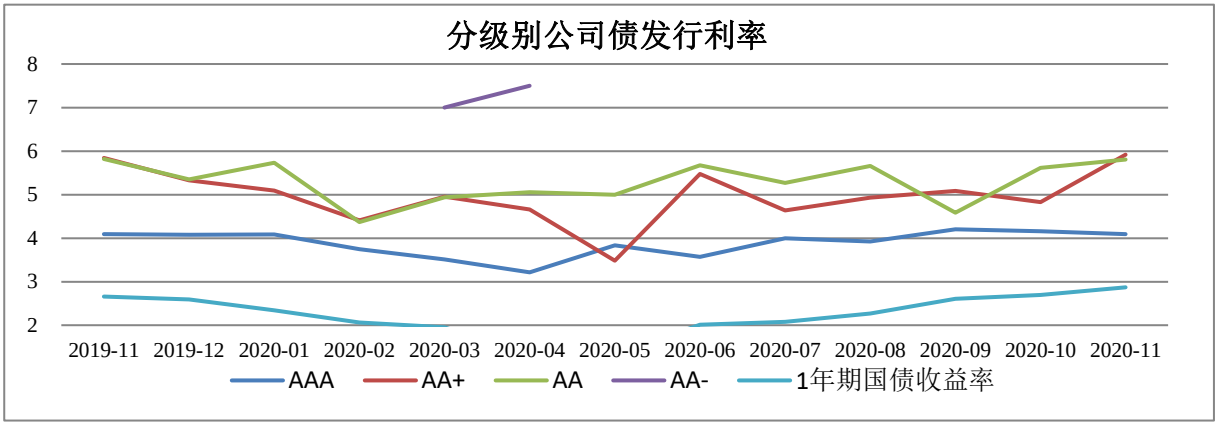
上周，央行超量投放货币波及国内汇市，人民币对美元、欧元汇率走势震荡。截至周五，人民币对美元和欧元分别报价 6.5315 和 8.0072，环比分别降 90 个基点和涨 670 个基点。

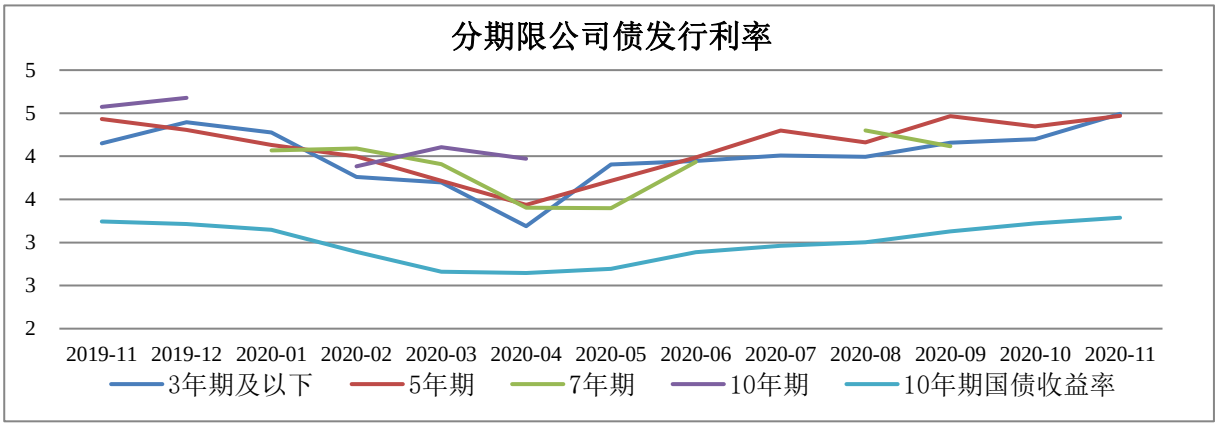




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，随着疫苗开发持续释放利好消息以及美国大选落幕，支撑黄金走强的因素消退大半，国际金价大幅回落。截至 2020 年 11 月底，COMEX 期金均价为 1865.3 美元/盎司，较 10 月，跌约 38.2 美元。

上周，由于美联储公布的利率决议显示美联储对中短期的经济形势预测依然不容乐观，为黄金短期上行提供了支撑，国际金价大跌后迎来大涨。截至上周五，COMEX 报收 1886.8 美元/盎司，周涨 2.35%。(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。)

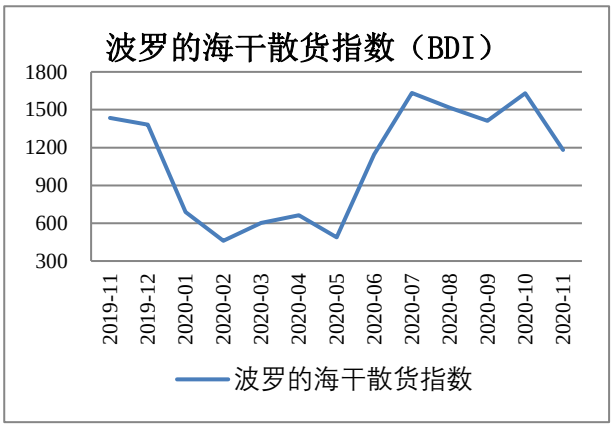


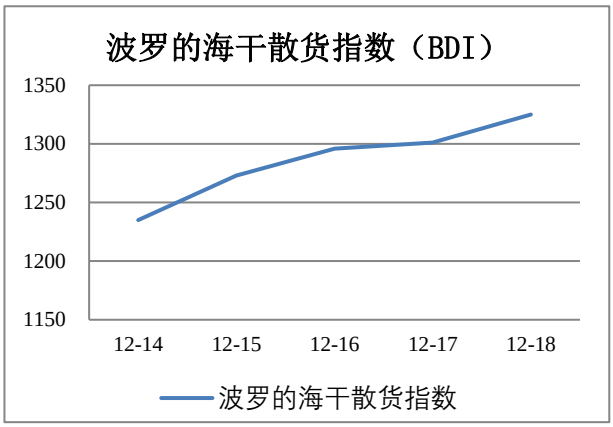


云数据

解读：从上图可看出，2020 年 11 月，交易所共发行 105 只公司债，环比减少 11.76%，发行规模 1389.83 亿元，环比减少 11.59%。**分级别看**，2020 年 11 月 AAA 级债券发行 78 只，占比 74.29%，利率区间为 3.18%-5.90%；AA+级债券 19 只，占比 18.10%，利率区间为 3.80%-7.60%。低评级债券中，AA 级债券 8 只，利率区间为 3.67%-7.50%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发行 53 只，平均利率 4.49%；5 年期债券发行 35 只，平均利率 4.47%；7 年期债券发行 1 只，票面利率 4.11%；10 年期债券发行 2 只，票面利率分别为 4.53%和 4.46%。总体看，国企违约事件打乱了部分发行人发行计划，造成 11 月发行量出现小幅减少。信用利差进一步走扩，AAA 债券利率走低，AA+及 AA 级债券发行利率中枢抬升近 50bp。

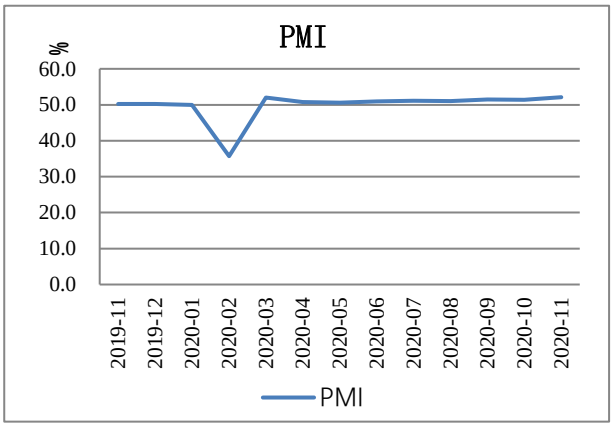
经济类

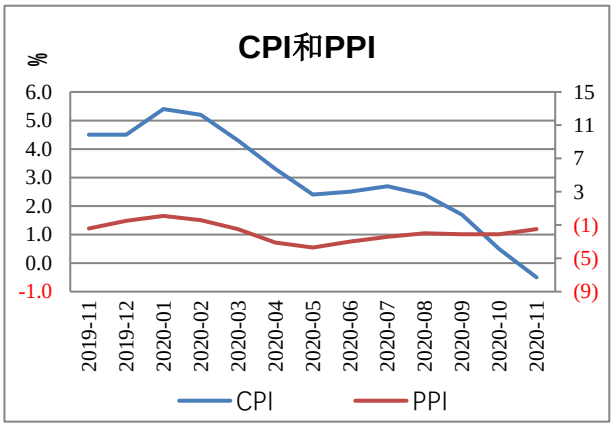




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 11 月，波罗的海指数（BDI）开始下降，均值为 1180.38 点，环比下降 27.62%，同比下降 17.68%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 1325.00 点，因海岬型船运价指数上升。





解读：2020 年 11 月份，中国制造业采购经理指数 52.1%，且各项分类指数普遍改善，制造业市场活力进一步增强，恢复性增长明显加快。在调查的 21 个行业中，PMI 位于扩张区间的增加至 19 个，制造业景气面有所扩大。本月主要特点：一是产需两端协同发力。生产指数和新订单指数为 54.7%和 53.9%，分别高于上月 0.8 和 1.1 个百分点，均上升至年内高点，且两者差值自 6 月份以来逐月缩小，从 2.5 个百分点降至 0.8 个百分点，表明制造业内生动力不断增强，供需循环持续改善。从行业情况看，与高技术制造相关的医药、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产指数和新订单指数均高于 56.0%，位于较高景气区间，产需加快释放，对制造业总体引领带动作用进一步增强。

二是进出口景气度稳步回升。本月新出口订单指数和进口指数为 51.5%和 50.9%，分别高于上月 0.5 和 0.1 个百分点，均为年内高点，且连续 3 个月位于扩张区间，保持逐月回升走势，我国进出口持续恢复向好。三是价格指数升幅较大。随着近期大宗商品价格普遍上涨，以及企业生产、采购活动加快，本月制造业原材料采购价格和产品销售价格均有明显上升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 62.6%和 56.5%，分别高于上月 3.8 和 3.3 个百分点，均为年内高点。从行业情况看，受下游行业需求拉动，上游产品价格上涨幅度更为明显。本月石油加工煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均位于 60.0%以上高位景气区间。四是大中小型企业景气度均有所回升。大、中、小型企业 PMI 分别为 53.0%、52.0%和 50.1%，高于上月 0.4、1.4 和 0.7 个百分点，均位于临界点以上，不同规模企业景气度均有所回升。调查结果显示，本月小型企业生产经营状况有所改善，反映资金紧张的小型企业占比为 42.3%，低于上月 2.6 个百分点，是今年以来的低点，表明前期出台的助企纾困以及针对小微企业的金融扶持等政策措施效果显现。调查结果还显示，制造业行业恢复情况仍不均衡，其中纺织服装服饰业 PMI 今年以来始终位于临界点以下，行业景气度持续偏弱。此外，出口企业中反映受人民币汇率波动影响的企业占比为 18.8%，高于上月 1.7 个百分点；有的企业表示，随着近期人民币持续升值，企业利润承压，出口订单有所减少。

11 月份，CPI 同比下降 0.5%。其中，食品价格由上月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因。食品中，猪肉价格下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.60 个百分点；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大；鲜菜价格上涨 8.6%，涨幅回落 8.1 个百分点；鲜果价格上涨 3.6%，涨幅扩大 3.2 个百分点。非食品价格由上月持平转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。非食品中，交通和通信价格下降 3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降 17.9%和 19.6%；医疗保健价格上涨 1.5%；教育文化和娱乐价格上涨 1.0%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 继续保持稳定，同比上涨 0.5%，涨幅已连续 5 个月相同。据测算，在 11 月份 0.5%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-0.5 个百分点。

11 月份，PPI 同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.8%，降幅收窄 0.9 个百分点；生活资料价格下降 0.8%，降幅扩大 0.3 个百分点。主要行业中，价格涨幅扩大的有有色金属冶炼和压延加工业，上涨 4.1%，扩大 1.2 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 2.0%，扩大 1.7 个百分点。价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降 29.8%，收窄 0.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.3%，收窄 2.2 个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降 3.0%，收窄 3.0 个百分点；煤炭开采和洗选业，下降 2.9%，收窄 2.6 个百分点。据测算，在 11 月份 1.5%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-1.5 个百分点。

免责申明

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”。