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14日 / 第44期/总第285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
宁夏乳制品供需以及本地品牌面临的困境 / 01

02 热点聚焦
基金：深交所首批两只跨市场债券ETF上报 后续扩容可期 / 10
租赁：河南省地方金融监督管理局关于融资租赁公司设立分支机构有关工作的通知 / 13

03 精彩推荐
芯片产能全线吃紧，下游补库存、上游难扩产 / 16

04 共同关注
宏观经济 / 20　政策法规 / 20　产业信息 / 21
金融行业 / 21　宁夏财经 / 22

05 云数据
农产品 / 23　工业品 / 24
金融类 / 30　经济类 / 32

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《宁夏乳制品供需以及本地品牌面临的困境》

2019 年，宁夏乳制品产量 130.17 万吨，同比增长 9.83%，加工总产值 124 亿元。预计 2020 年乳制品产量将达到 148.61 万吨，其中区内消费总量达到 106.47 万吨，估计外部输出 42.14 万吨，宁夏已由全国乳制输入地转变为输出地。本文分析当地乳制品产出消费情况，进而剖析本地品牌企业的问题，当地乳制品企业同时面临着诸多问题，产业链条短小、企业发展规模呈现两极化趋势、产品同质化严重、同业品牌竞争激烈等，未来还需打造地区龙头企业减少企业间无序不良竞争、优化资源配置、提高生产效率、降低生产成本等，从而补充现金流。另外，地区还应强化乳制品安全监管与奶源基地建设，打造优质奶源基地。

2、精彩推荐：《芯片产能全线吃紧，下游补库存、上游难扩产》

一颗完整的芯片制造流程包括：芯片设计——晶圆代工——封装测试。目前芯片全产业链均维持高景气，不管是前段晶圆代工还是后段封测产能全线吃紧。根据文章预测，至少持续到明年第三季度末。芯片行业产能之所以全线吃紧，主要有三方面的原因：一是受疫情影响，上半年中国市场尚未完全复产，企业备库存较为谨慎，直到下半年，才突然出现了这些备货的市场行为；二是受美国对华为的制裁影响，一些国内代工厂、封测厂商担心美国继续扩大制裁范围，芯片需求方提前加库存备货；三是随着国内 5G 网络的全面铺开，部分地区的运营商加紧备货，增加了 5G 芯片需求。此外，供给方面的核心瓶颈在于 8 英寸产能供给不足，尽管很多厂商将资源都在往 12 寸（高端）晶圆倾斜，但往 12 寸过渡也需要时间，从而造成了 8 英寸产能极为紧缺。芯片的供需矛盾造成了其产能的全线吃紧。

3、云数据提示

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。

上周，由于天气和安检等原因带来供给端停产，导致供给减少，而需求端由于经济复苏和冬天供暖导致需求增加，加上进口煤（尤其是澳煤）的严控，最终带来煤炭供需失衡的结果,从而煤价超预期大涨。截至周五,秦皇岛动力煤(Q5500)市场价上涨至 692.50 元/吨，涨幅 6.50%。

上周，燃料需求的反弹以及疫苗相关消息继续提振市场气氛，国际原油连续上涨。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现货价分别涨至50.15美元/桶、46.57美元/桶、48.87美元/桶和45.67美元/桶，涨幅分别为2.11%、0.67%、1.06%和2.39%。

上周，因铁矿石等原料价格暴涨，钢价大幅拉涨。截至周五，热轧板卷价格上涨至4330元/吨，涨幅4.16%。螺纹钢价格涨至4140元/吨，涨幅2.17%。

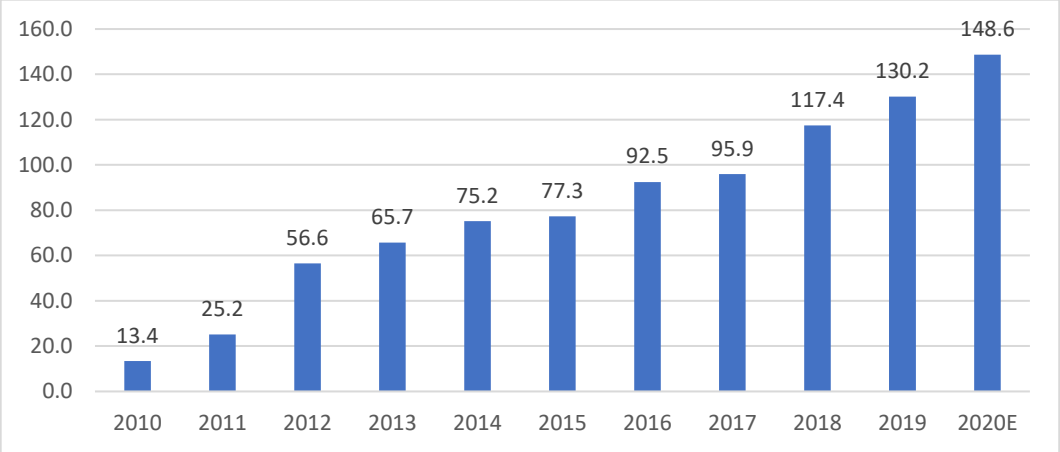
宁夏乳制品供需以及本地品牌面临的困境

一、宁夏乳制品供需情况

（一）宁夏乳制品供给情况

2019 年，宁夏乳制品产量 130.17 万吨，同比增长 9.83%，比 2010 年增长 89.70%，加工总产值 124 亿元。预计 2020 年奶制品产量将达到 148.61 万吨。

图表、乳制品产量（单位：万吨）



资料来源：宁夏统计局，西部担保研发部

注：2020 年全年数据只预测了 11、12 月数据，1-10 月数据来自于宁夏统计局

1、宁夏乳制品加工企业生产情况分析

根据统计数据显示，2019 年，全区规模以上乳制品加工企业 18 家，全部分布在沿黄产业带，其中，银川市 7 家，吴忠市 10 家，中卫市 1 家。

根据奶业年鉴数据计算来看，2018 年，仅伊利（吴忠市）、蒙牛（银川市）在宁夏的乳制品产量占总量 55.85%，大部分就地加工成常温奶和酸奶等乳制品，供应全国市场。其次是宁夏夏进乳业集团股份有限公司占总量的 17.90%，宁夏金河科技股份有限公司和宁夏塞尚乳业有限公司占总量的 3.69%（两家为关联企业）。14 家加工企业每年的乳制品产量为 101.29 万吨，占全区总产量的 83.06%，14 家企业年销售额约 92.28 亿元。

图表、2018 年奶制品生产企业产量情况（单位：万吨，亿元）

名称	年乳制品产量	巴氏奶	UHT 奶	酸奶	奶粉	奶油	奶酪	乳饮料	年销售收入（亿元）
宁夏伊利乳业有限责任公司	49.62	-	44.42	3.78	0.72	0.70	-	-	39.09
蒙牛乳业(银川)有限公司	19.72	-	15.57	2.23	-	-	-	1.91	25.32
宁夏夏进乳业集团股份有限公司	21.01	0.06	11.41	1.40	0.11	-	-	8.03	14.84
宁夏金河科技股份有限公司	2.67	0.01	0.28	1.00	-	-	-	1.39	1.96
宁夏塞尚乳业有限公司	1.66	-	-	-	1.27	0.39	-	-	1.75

中宁县黄河乳业有限公司	0.53	-	-	-	0.53	-	-	-	1.10
宁夏亿美生物科技有限公司	0.61	-	-	-	0.11	0.30	0.20	-	2.20
宁夏北方乳业有限责任公司	1.32	0.15	0.73	0.11	-	-	-	0.33	0.97
银川东君乳业有限公司	2.60	-	-	-	-	-	-	2.60	1.20
宁夏银川平吉堡乳品厂	0.04	-	-	0.04	-	-	-	-	0.08
宁夏上陵实业（集团有限公司）	0.18	0.18	-	-	-	-	-	-	0.08
宁夏雪泉乳业有限公司	0.75	-	0.30	0.25	0.20	-	-	-	0.22
青铜峡市众乐乳业有限公司	0.20	-	-	-	0.20	-	-	-	0.43
吴忠恒枫乳业有限公司	0.38	-	-	-	0.38	-	-	-	1.02

资料来源：《奶业年鉴》，西部担保研发部

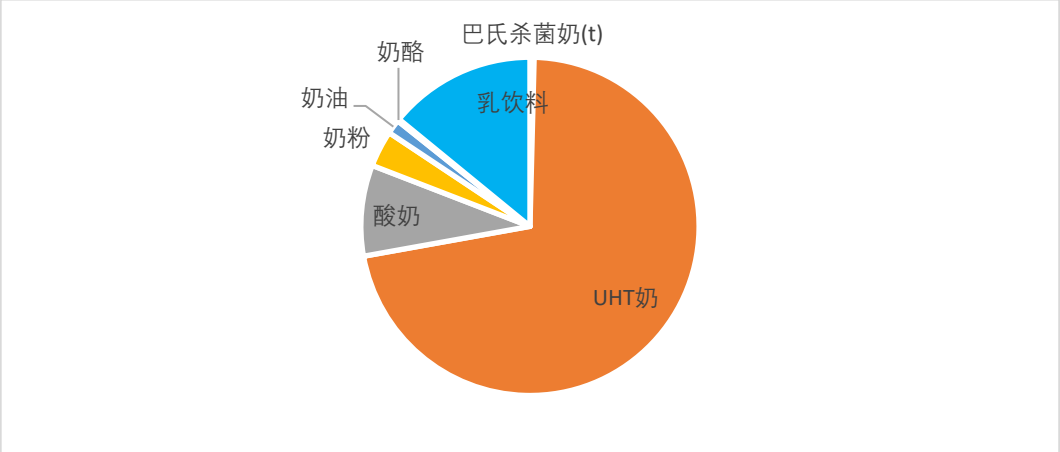
注：①塞尚乳业主要为产品为蛋白粉和蛋白液数据存在问题，塞尚乳业和金河乳业为关联企业

②巴氏杀菌奶：又称低温奶。一般为 72℃~85℃对鲜牛奶进行杀菌（15-16 秒），需要在零下 4℃以下进行冷链运输，运输成本高，保质期短，一般为 7 天。

③UHT 奶：又称白奶或常温奶。即采用超高温瞬时灭菌技术(UHT)生产加工并灌装入无菌包装内的牛奶。其生产工艺是在 135℃~150℃下加热 2~3 秒。常温下可运输，无需冷链，保质期期一般为 1.5-8 个月

从乳制品产量占比来看，占比最大的是 UHT 奶（常温奶），占比达到 71.78%，短期内依然占据市场主导地位，其次为乳饮料和酸奶占比分别为 14.08%和 8.69%，而巴氏杀菌奶仅为 0.40%，由于对生产、运输、存储等方面的专业要求较高，成本亦较高，造成宁夏乳制品加工企业对于这一领域还处于起步期。

图表、各类奶制品产量情况



资料来源：《奶业年鉴》，西部担保研发部

注：奶制品占比为 14 家加工企业产量

2、市场结构分析

2010 年宁夏乳制品加工业年收入仅 14.60 亿元，之后由于行业龙头企业内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“伊利乳业”）和内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司（简称“蒙牛乳业”）入驻宁夏，整个行业年销售额不断迈向新台阶，至 2018 年销售收

入达 83.40 亿元，是 2010 年的 5 倍多，同时由伊利乳业、蒙牛乳业、宁夏夏进乳业集团股份有限公司（简称“夏进乳业”）、银川市金河乳业有限公司（简称“金河乳业”）主导的宁夏乳制品加工业市场集中度由 2011 年的 79.25%上升到 2016 年的 82.13%，2018 年虽有下降但也高达 76.69%。而市场结构也由寡占III型（适度集中）过渡到寡占 II 型（高度集中）。虽然市场上仍以伊利乳业、蒙牛乳业、夏进乳业等企业生产的高端液态奶为主，但是随着行业规模的扩大，宁夏中小型乳制品企业来自于时间的经验积累比较显著，截至 2019 年宁夏乳制品加工业国家知名商标 4 个，自治区商标 10 多个。另外，吴忠市建成特色产区，有保税国际仓储物流区、肉制品加工、乳制品加工区等，乳制品加工业由分散经营模式逐步走向集约化。

图表、2011-2018 年宁夏企业销售情况（单位：万元）

年份 企业	2011 年	2012 年	2013 年	企业	2018
夏进乳业	58922.09	71933.61	107954.30	伊利乳业	390,867.00
维维北塔	1533.59	1227.21	34.74	蒙牛乳业	253,218.00
夏进昊尔	1494.35	1492.29	1801.61	夏进乳业	130,536.00
雪泉乳业	5627.94	3319.16	212.94	亿美生物	22,000.00
红果乳业	6027.27	6344.82	7660.48	金河乳业	18,314.00
北方乳业	3516.18	3371.15	3185.03	塞尚乳业	17,500.00
金河乳业	6819.44	7221.06	9453.74	东君乳业	12,000.00
兴宁黄河				黄河乳业	10,959.00
银湖清真	2304.76	1897.93	5131.39	恒枫乳业	10,169.00
新型乳品				北方乳业	9,675.72
蒙牛银川	70015.14	149829.90	182176.40	众乐乳业	4,250.00
伊利银川	68386.59	150446.6	170902.60	雪泉乳业	2,218.00
行业总额	271300.00	478100.00	582900.00	行业总额	1058774.27

资料来源：《宁夏乳制品加工业市场结构》，《奶业年鉴》，西部担保研发部

注：因数据不全所以无 2014-2017 年数据

图表、宁夏乳制品加工业 2009-2018 年市场集中度（CR4，CR8，CR10，单位：%）

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2018 年
CR4	42.67	46.49	79.25	79.37	80.71	76.69
CR8	53.65	53.65	81.69	82.5	83.76	82.42
CR10			82.81	83.07	83.81	83.62

资料来源：《宁夏乳制品加工业市场结构》，西部担保研发部

注：我们根据市场集中度计算公式 CRn=∑Xi/∑XN，N 是所有的企业数量，2004-2013 年宁夏前 4、前 8、前 10 家乳制品加工企业相关数据的整理计算，得出 5 年间宁夏乳制品加工企业的市场集中度。

图表、美国学者贝恩的市场结构分类

集中度 / 市场类型	CR4 值（%）	CR8（%）
寡占Ⅰ	85≤CR4	
寡占Ⅱ	75≤CR4＜85	85≤CR8
寡占Ⅲ	50≤CR4＜75	75≤CR8＜85
寡占Ⅳ	35≤CR4＜50	45≤CR8＜75
寡占Ⅴ	30≤CR4＜35	40≤CR8＜45
竞争型	CR4＜30	CR8＜40

资料来源：公开资料，西部担保研发部

3、宁夏当地乳制品产量

2019 年的乳制品产量 130.17 万吨，增长率为 9.79%，其中液态奶产量 126.48 万吨，占总产量的 97.17%。2020 年 1-9 月全区液态奶产量 102.73 万吨，占总产量的 97.56%，区内主要以销售液态乳制品为主，干乳制品产量仅为 2.57 万吨，占比 2.44%，产品结构相对单一。

图表、乳制品不同种类产量分布（单位：万吨）

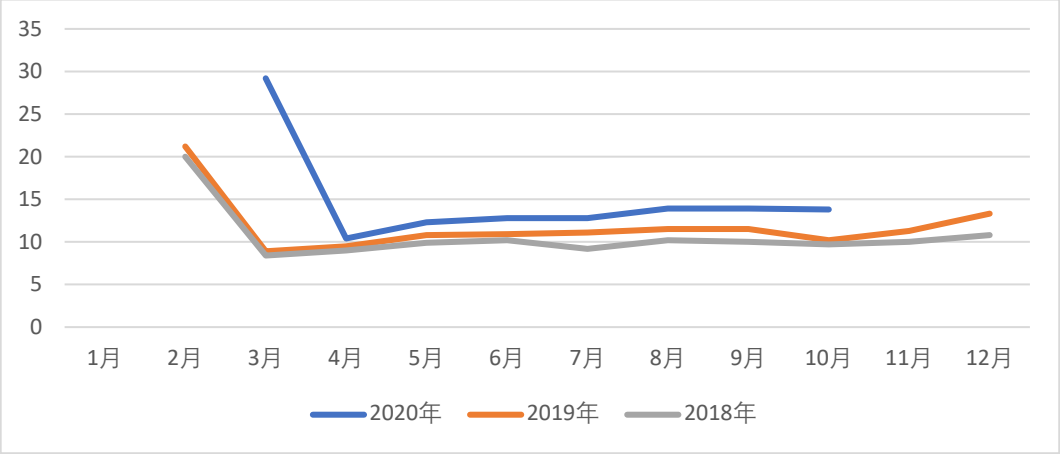
产品名称	2017	2018	2019	截止 2020 年 9 月底	2020 年占全国比例
液态奶产量	90.44	109.86	126.48	102.73	5.39%
干乳制品产量	5.44	7.57	3.69	2.57	2.60%
其中：奶粉产量	1.52	1.29	0.78		
合计	95.88	117.43	130.17	105.3	8.73%

资料来源：《奶业统计资料》，中国奶业经济月报，宁夏统计局，西部担保研发部
注：干乳制品包含奶粉

4、宁夏乳制品各月产量变动情况

通过 2018~2020 年 10 月每月数据可知，奶制品产量在逐年上涨，一般情况下，每年 11-12 月奶制品产量会增加，以应对次年元宵节以及 1 月份的停产检修所需乳制品。从图中可知2020年因为疫情原因停产2个月，但1-10月乳制品产量却同比增加11.34%，说明乳制品消费市场已恢复至常态。

图表、2018-2020 年奶制品月度产量波动情况



资料来源：宁夏统计局，西部担保研发部

（二）宁夏奶制品需求情况

1、乳制品消费渠道

乳制品的销售渠道主要包括“大型商超”、“经销商终端”和“家庭配送”三种模式。其具体的运作模式如下表所示：

图表、乳制品销售渠道运作模式

渠道	经销产品	产品计划方式	结款方式	客户合作方式
商超渠道	产品全品项售卖	所有市场在每月 29 日前上报次月的月度产品预算，经销商提前一周上报订货产品的周计划订单。	签订年度销售合同，并分不同的信用期完成和相应超市系统的结账工作。	采用直营模式通过商超渠道进行销售，公司配备专职业务人员、促销员、配送人员完成整体产品的销售工作。
经销商渠道	产品全品项售卖	所有市场在每月 28 日前上报次月的月度产品预算，经销商提前一周上报订货产品的周计划订单。	同时经销商在订单出货前支付全额预付款项，款到后安排物流发货。	1、终端市场全部实行经销商分销模式，要求具备条件的经销商需独立注册商贸公司，同时以年度为单位与公司签订年度销售合同。 2、如经销商未达成年度考核指标或经销商自愿放弃分销资格的，经公司审核同意后，有权将市场分销权收回，同时公司有权将其所负责区域市场的分销权进行统一招标。
家庭配送渠道	家庭配送巴氏	所有市场在每月 28 日前	客户的订单周期一般为半	统一安排配送员完成配送工作。

	奶和益生菌产品	上报次月的月度产品预算，同时每两天上报一次产品订单需求量，每天的凌晨由配送员完成产品的出货。	年、三个月、一个月，客户在下单前期支付奶款。	

资料来源：公开资料，西部担保研发部

销售渠道主要包括商超渠道、经销商渠道及家庭配送渠道。其中，一般会给商超类客户 1-3 个月的账期;对于经销商和家庭配送类客户,根据计划订单采用预收货款形式。

由于宁夏地区乳制品加工市场基本趋于饱和，如果想在原有市场上争取市场占有率，就要和大型乳制品企业打价格战，造成销售渠道投入过大，利润削减，资金短缺。

2、宁夏当地乳制品消费需求估算

2017 年奶制品消费缺口不在，盈余 2200 吨，主要是由于消费量下降所致。2018 年乳制品消费逐渐回暖达到 96.99 万吨，但是由于产量增加，盈余 20.41 万吨。预计 2020 乳制品总需求将达到 106.47 万吨，产量将达到 148.61 万吨，宁夏已由全国乳制品输入地，转变为输出地。

图表、宁夏乳制品需求测算表

项目	单位	2015	2016	2017	2018	2019	2020（E）
人口总数	百万	667.88	674.9	681.79	688.11	694.85	701.66
城镇人口	百万	368.9	379.88	395.33	405.16	409.13	413.14
农村人口	百万	298.98	295.02	286.46	282.95	285.72	288.52
乳品总消费量	**万吨**	**107.32**	**101.05**	**95.68**	**96.99**	**104.41**	**106.47**
UHT 奶	万吨	81.27	79.08	67.06	60.07	64.66	65.94
乳饮料	万吨	-	10.81	10.93	11.79	12.69	12.94
酸奶	万吨	13.20	9.26	8.00	7.34	7.90	8.06
奶粉	万吨	4.08	1.69	2.39	3.21	3.46	3.53
奶油	万吨	-	0.21	0.67	1.15	1.24	1.27
巴氏杀菌奶	万吨	6.88	0.19	0.25	0.33	0.36	0.36
奶酪	万吨	0.04	0.13	0.14	0.17	0.18	0.18
乳制品产量	**万吨**	**77.3**	**92.5**	**95.9**	**117.4**	**130.2**	**148.61**
缺口	**万吨**	**30.02**	**8.55**	**-0.22**	**-20.41**	**-25.79**	**-42.14**

资料来源:《奶业年鉴》，宁夏统计局、wind，西部担保研发部

注：不包含区外乳制品消费

从宁夏的乳制品消耗与产量情况分析,其盈余乳制品主要销往陕西、甘肃、内蒙古、

山西、青海、四川、新疆等省份，2019 年向外输出奶制品 25.79 万吨，预计 2020 年可达到 42.14 万吨。

二、本地品牌乳业所面临的困境

（一）企业发展规模呈现两极化趋势，产品同质化严重

一方面宁夏乳制品加工厂商众多，规模以上企业寥寥无几，在多年的竞争中乳制品加工厂商规模形成了一极以伊利乳业、蒙牛乳业、夏进乳业、金河乳业为主的大规模、资金实力雄厚的龙头企业，同时另一极以规模小、资金不充足的小企业在行业夹缝中生存的局面；另一方面宁夏乳制品市场企业品牌众多，但是产品同质化严重，宁夏乳制品种单一并且与国内产品趋同，并未形成产品独特、种类多样的乳制品供应体系。大多数消费者在购买时仅看重价格，厂商为抢占市场份额常常以“价格战”和“促销战”为营销手段“伊利乳业”、“蒙牛乳业”等外来品牌凭借成本和资金优势可以长时间采用促销低价策略，而宁夏本土乳制品加工企业规模较小且利润少，无法长时间与大规模企业竞争，导致市场份额逐步缩减，不少小规模企业在激烈竞争中退出或被兼并重组。

（二）同业品牌竞争激烈

宁夏乳制品市场中整体呈现出多个国内知名品牌和地方品牌共存的局面。特别是自 2008 年后乳制品国内著名品牌伊利乳业、蒙牛乳业占据绝对优势地位，宁夏本土“夏进”乳业品牌的地位受到挑战，居于从属地位。从品牌竞争力看宁夏乳制品加工业排名依次为伊利乳业、蒙牛乳业、夏进乳业、金河乳业等。从市场份额看 2010 年夏进乳业市场份额在 32.45%，2011 年伊利和蒙牛凭借自身优势入驻宁夏并且迅速占领宁夏乳品市场，夏进乳业市场份额跌落到 21.72%，下降 10.73 个百分点。金河乳业市场份额由 3.52%下降至 2.51%。截止 2018 年夏进乳业市场份额已被压缩至 14.02%，宁夏本土品牌受到打压，市场竞争力及市场份额呈现衰减趋势。

图表、宁夏龙头企业市场份额占比情况

名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2018 年
夏进乳业	32.45%	21.72%	15.05%	18.52%	14.02%
金河乳业	3.52%	2.51%	1.51%	1.62%	1.85%
伊利乳业		25.21%	31.47%	29.32%	36.92%
蒙牛乳业		25.81%	31.34%	31.25%	23.92%

资料来源：《奶业年鉴》，《宁夏乳制品加工业市场结构》，西部担保研发部

（三）西北地区当地品牌较弱

西北地区本地品牌乳品加工企业除西安银桥收入超过 30 亿元外，其余省份乳企龙头企业都在 10 亿左右徘徊，规模相对较小。

图表、西北地区本地品牌乳制品加工企业销售情况（单位：亿元）

地区	公司名称	2018 年	2019 年	是否上市
陕西	西安银桥		39.3	非上市
甘肃	庄园牧场	6.58	8.14	上市
	燎原乳业	7.21	7.62	非上市
青海	小西牛	3.5	4.2	已退市
	青海天路乳业	1.93	2.24	非上市
宁夏	夏进乳业	13.05	14.5	非上市
	宁夏北方乳业	0.97	0.65	非上市
	宁夏金河乳业	1.83	1.78	新三板
	宁夏塞尚乳液	1.75	1.93	非上市
新疆	新疆天润乳业股份有限公司	14.62	16.27	上市
	新疆西部牧业股份有限公司	4.94	4.62	上市
	新疆西域春乳业	7.1	8	非上市

资料来源:《奶业统计资料》，公司公告，西部担保研发部

（四）产业链条短小，产业组织化程度较低

产业竞争的关键因素就在于产业链条的长短和产业组织化程度高低。目前宁夏乳制品加工业仅有少部分企业采用“基地+农户+企业”和“企业+农户”的经营模式，利用“互联网+”与现代物流技术的厂商更少，此外部分厂商仅从事乳制品加工的一端，而较长的产业链条未形成。乳品业在养殖、加工、销售等行业环环相扣，任何一个环节的不协调都会对乳制品质量产生影响，但从养殖方面看，仍以农户散养为主，企业规模养殖为辅，主要存在养殖规模小、技术低、专业化程度不高、挤奶方式落后的问题。从企业规模和数量现状看，一方面是以伊利乳业、蒙牛乳业、夏进乳业、金河乳业等为首的龙头企业把持着整个行业产业链，另一方面则是规模小、数量多、生产能力差的小微型企业由于未建立固定的奶源基地和销售渠道只能紧守产业链条上的一端，总之宁夏乳制品加工业内部生产、加工、销售和市场、企业、农户之间衔接不够紧密，产业链条与组织化程度有待提升。

三、对策与建议

（一）借力文化产业，挖掘宁夏牛奶文化

宁夏乳制品加工企业要以文化产业为依托，深入挖掘企业品牌文化内涵，塑造企业品牌形象。扶持龙头企业、重点企业发展，让其发挥带动整个产业发展的优势作用，同时要注重招商引资，引进技术人员和管理人员。再次要加强对行业的指导与调控，引导企业分工协作，做到龙头企业“大而精”，中小企业“精而专”。最后积极引导企业形成产业加工园区，共享基础设施，互通信息有无，从而发挥规模效应。

（二）提高技术创新能力，产学研有效结合

宁夏乳制品加工业发展的瓶颈之一就是缺乏专业技术人员和专门研究机构。目前宁夏乳制品研究机构不多，技术人员不足，首先企业要积极引进人才，加大科研经费投入，同时与高等院校农学院合作，让更多的专业技术成果能够尽早转化为现实成果。其次宁夏乳制品加工业协会要积极发挥行业指导能力，在宁夏积极举办乳制品研讨会等活动，吸引更多国内外著名企业参加分享经验，促进厂商合作与技术引进，不断提升宁夏乳制品技术创新能力和产品层次，满足市场需求。

（三）优化品牌战略，打造品牌效应

品牌价值的提升并不是一个孤立的问题，品牌战略是将品牌知名度、品牌忠诚度、品牌形象和感知质量对品牌价值的不同效用有效整合在一起，强化品牌资产的各维度之间对品牌价值的提升力度。制订品牌战略是企业品牌的长久发展之计，现阶段消费者在产品质上无法判断和产品价格趋同的情况下会优先选择知名品牌，因此企业首先要积极营造品牌效应的同时注重发展个性化、多元化、层次化品牌，使品牌在未来立于不败之地，不断地扩充品牌资产，提升品牌价值。其次加快乳品消费宣传和参与国家和地方制定的学生饮用奶计划等，在不断提高乳制品质量的同时，加强整个产业乳品质量管理，以此提升消费者对品牌忠诚度和可信度。

（四）发展大规模龙头企业

遵循资产一体化和适度规模经济化原则，不断优化市场结构和市场绩效。加大政策扶持力度与倾斜力度，同时有效减少企业兼并重组和资源优化成本促进产业集中；其次行业协会要积极引导企业分工协作，减少企业间无序不良竞争，同时完善行业协会规章制度，形成一股良好的市场竞争秩序；最后企业通过强强联合、并购、重组等方式优化资源配置，提高生产效率，降低生产成本。

（五）加强乳制品安全监管与奶源基地建设

宁夏乳制品安全管理方面与国际水平相差较大，关键原因是缺乏行业自律管理和行业组织不健全。要加强乳制品安全监管，实施第三方有效监督措施和积极引导企业进行国际安全认证。其次要加强优质奶源基地建设，坚持因地制宜原则，充分发挥资源优势和劳动力优势，要逐渐将分散的奶牛养殖集中，发挥最大规模优势。最后要倡导规模化养殖和集约化经营，奶牛的集约化经营和规模化养殖，有利于吸纳现代牧业的科技与装备，有利于牛奶质量的安全与控制，也有利于劳动生产率和经济效益的不断提高。采取“基地+农户+企业+X”的经营模式，延长产业链条。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

基金

深交所首批两只跨市场债券 ETF 上报 后续扩容可期

12 月 4 日，首批上交所跨市场债券 ETF 上报，经过一个周末，深交所也迎来了首批跨市场债券 ETF 上报。

2 只深交所跨市场债券 ETF 上报

昨日，证监会网站上报信息出现了两只跨市场债券 ETF，分别为南方中证 5 年恒定久期国开债 ETF、鹏华中债 7-10 年国开行债券 ETF。

一位基金公司产品人士介绍，12 月 4 日上报的来自博时、广发等基金公司的产品是上交所的跨市场债券 ETF 品种，12 月 7 日上报的为深交所的跨市场债券 ETF。据了解，除上述两只基金，一家大型基金公司也将于近日上报同类产品。

跨市场债券基金品种是基金公司近几年一直在策划的产品，近期更是积极推进，这类品种将很快迎来扩容。

据介绍，跨市场债券 ETF 的核心是打通了银行间和交易所两大市场，具有巨大的市场空间。

鹏华基金表示，跨市场债券 ETF 作为创新品种，跟踪的标的指数同时包含在银行间和交易所市场上市流通的债券品种，一方面可以有效促进两个市场的互通，增强债券流动性，另一方面也为机构投资者同时参与银行间和场内交易所债券市场提供了便捷的投资通道。此外，跨市场债券 ETF 采用的实物申赎模式及其工具化属性，可以进一步丰富投资者的交易策略，提高投资效率。

上海一家基金公司固收人士告诉记者，跨市场债券 ETF 打通了原本割裂的银行间和交易所债券市场。以利率债为例，利率债的标的绝大多数托管在银行间市场，交易所利率债在全市场利率债中占比较低。过往在银行间债券市场托管的债券无法用于发行债券 ETF。如果只用交易所债券去发行 ETF，容量非常有限，市场代表性远远不够。跨市场债券 ETF 极大地拓展了这类产品的市场容量。

“从流动性看，跨市场债券 ETF 市场容量大，参与者多，流动性比过往单市场 ETF 要更好。从投资者需求来看，海外机构投资者、国内机构投资者都有相当的配置需求。”上述人士说。

深圳一家基金公司固收人士表示，中国资本市场加速对外开放，债券通的海外投资者成交规模逐月上升。从这个角度看，跨市场债券 ETF 对于境外投资者具有一定吸引

力。资管新规实施之后，银行理财子公司需要加大净值型产品的配置比例，这类资金对于跨市场债券 ETF 应该也有配置需求。未来银行自有资金也有望进入交易所市场投资跨市场 ETF。“银行间债券存量占整个债券市场的 80%以上，跨市场债券 ETF 的推出可以提高债券 ETF 的规模及流动性。最近一两年，不少基金公司都在积极筹备，技术上已经没有大的障碍。”

深沪交易所修订部分条款

深沪交易所 12 月 4 日发布通知，针对跨市场债券 ETF，修订了部分交易和申赎条款。

上交所对相关业务细则的有关条款进行了修订。其中新增的规定包括：“买卖、申购、赎回指数成份证券仅包括证券交易所上市债券的交易所交易基金的基金份额时，应当遵守五个规定，一、当日买入的基金份额，同日可卖出或赎回；二、当日以组合证券为对价申购的基金份额，同日可卖出或赎回；三、当日以现金为对价申购的基金份额，交收完成后方可卖出或赎回；四、当日买入或赎回获得的债券，同日可用于申购基金份额。”上述修改自 2020 年 12 月 4 日起施行。

深交所决定推出所跟踪指数成份证券包含银行间债券市场流通品种的跨市场债券 ETF，对 ETF 细则也做了一些修改。“投资者交易、以组合证券为对价申赎所跟踪指数成份证券包含银行间债券市场交易流通品种的跨市场债券 ETF 时，应当遵守下列规定：一、当日买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；二、当日申购的 ETF 份额，在交收前不得卖出或者赎回。”

业内人士表示，交易所关于实物申赎的要求，是为了避免在应对跨债券 ETF 现金赎回时，卖券操作对市场造成的流动性冲击。

上述深圳基金固收人士表示，跨市场债券 ETF 跟踪的指数是包含银行间债券和交易所债券的综合指数，采用实物申赎模式有利于减少基金的折溢价，提升基金份额交易效率和提升基金的流动性。这有助于进一步满足境内外投资者投资利率债指数型产品的需求，促进债券市场长远健康发展。

（文章来源：证券时报）

解读：

此前，银行间和交易所两个债券市场彼此割裂。无论从债券种类、数量、交易规模还是投资者情况来看，国内的最主要债券交易市场都是银行间市场。而 ETF 又很大程度

上是在交易所交易，这就导致国内债券 ETF 无法获得充分发展。直到 2019 年上半年《关于做好开放式债券指数证券投资基金创新试点工作的通知》落地，才在推出跨市场债券品种方面迈出了重要一步，并终于在今年 12 月启动了跨市场债券 ETF 申报。可以预见，随着跨市场债券 ETF 的出现，债券 ETF 这一产品将获得更为快速的发展，有望成为公募机构涉足固定收益被动投资领域的重要一环。而银行等持债机构也将多了一种持债选择，可以增加所持债券的流动性，有利于久期、利率和流动性等要素的管理。

租赁

河南省地方金融监督管理局关于融资租赁公司设立分支机构有关工作的通知

各省辖市、济源示范区金融工作局：

为贯彻落实《银保监会关于印发融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》（银保监发〔2020〕22号）等文件要求，规范融资租赁公司分支机构设立工作，促进我省融资租赁行业发展，现就做好融资租赁公司设立分支机构有关工作通知如下：

一、分支机构设立条件

（一）子公司设立条件

省内外融资租赁公司申请设立子公司，其注册资本金原则上不低于20000万元人民币或等值外币，且为实缴货币资本、一次性缴纳到位。其他申请条件、申报需要提交的材料、申报程序及有关要求均应按照《公司法》及《河南省地方金融监督管理局 国家税务总局河南省税务局关于做好融资租赁企业有关工作的通知》（豫金发〔2020〕17号）等规定进行办理。

融资租赁公司对外股权投资之和不得超过其注册资本的50%。

（二）分公司设立条件

我省融资租赁公司申请设立分公司，应当对每个分公司拨付不少于3000万元的营运资金，同时具备以下条件：

1.总公司实缴注册资本金达到3亿元人民币或等值外币；

2.总公司最近两个会计年度连续盈利、经营管理规范、无违规经营行为和未列入失信被执行人或被有关部门联合惩戒。

3.具有熟悉与融资租赁业务相关的法律法规的分公司负责人及履行职责所需的从业人员；

4.具有与分公司业务经营相适应的营业场所。

二、需要提交的材料

融资租赁公司在本省设立分公司的，应当向分公司注册地省辖市金融局（含济源示范区，下同）提交下列申请材料：

（一）《河南省融资租赁公司设立分公司申请表》；

（二）总公司董事会（股东会）决议、拟任分公司负责人基本情况表；

（三）具有法定资格的会计师事务所出具的总公司最近两年的财务会计报告；

（四）总公司注册地省辖市金融局出具的总公司信誉良好、经营稳健、财务状况良好、最近2年无重大违法违规记录的监管意见；

（五）拟任分公司负责人的身份证、学历、个人信用报告等材料；

（六）拟设分公司营业场所情况材料。

三、报送程序

申请人按照本通知材料清单要求准备相关材料，报分公司注册地省辖市金融局；分公司注册地省辖市金融局对材料进行完整性审核，认为申请材料齐全、符合条件的，报省地方金融监管局；省地方金融监管局审核后，材料齐全且符合本《通知》要求的，向市场监管部门出具相关意见。

四、有关要求

（一）融资租赁总公司注册地金融工作部门要支持符合条件的融资租赁公司申请设立分公司，在防范风险的同时提供高效便捷的服务。

（二）融资租赁分公司注册地金融工部门应当督促融资租赁公司应当自分公司设立之日起20个工作日内，将分公司注册登记有关情况上报至省地方金融监管局。

（三）融资租赁公司跨省辖市设立分公司的，其总公司注册地金融工作部门及分公司注册地金融工作部门共同承担分公司风险防范处置工作。融资租赁公司分公司的日常监督管理，由分公司注册地金融工作部门负责。融资租赁公司分公司的日常变更工作，由分公司注册地省辖市金融局负责。

（四）融资租赁公司分公司要向注册地金融工作部门及时、准确地报送相关月度经营情况统计报表、全国融资租赁企业管理信息系统以及重大风险情况表。

（五）各级金融工作部门要认真落实属地管理责任，建立健全事中事后监管制度、违法违规经营行为公告制度，切实加强行业监管。对不按要求报送相关信息、经营存在异常、发生重大违法违规行为的分支机构，融资租赁总公司注册地金融工作部门可会同分公司注册地金融工作部门采取加大现场检查频次、限期整改，建议取消分公司、将违规违法行为录入河南省企业信用信息警示系统等方式，予以惩戒。对涉嫌犯罪的，移交司法机关依法查处。

（文章来源：广东省融资租赁协会）

解读：

近日，河南省地方金融监督管理局发布通知，对融资租赁公司设立子公司、分公司条件进行规范。通知指出，省内外融资租赁公司申请设立子公司，其注册资本金原则上不低于20000万元人民币或等值外币，且为实缴货币资本、一次性缴纳到位。融资租赁公司对外股权投资之和不得超过其注册资本的50%。申请设立分公司，应当对每个分公司拨付不少于3000万元的营运资金，同时要求，总公司实缴注册资本金达到3亿元，最近两个会计年度连续盈利、经营管理规范、无违规经营行为和未列入失信被执行人或被有关部门联合惩戒。此举表明，部分地方政府监管层已经意识到金融租赁公司极易通过设立子公司分公司而虚增资本，从而增加租赁行业系统性风险。或许此次河南省政府监管举动将成为指引，后续其他省份可能效仿。

芯片产能全线吃紧，下游补库存、上游难扩产

“这是我从业 30 年遇到缺货最严重的一次”，12 月 8 日，一位从事国产汽车芯片设计的中小企业负责人对记者表示。该公司目前面临断货，原本是一个订单的旺季，如今公司一直延期交付，延期时间在半个月甚至更久。

当前车用芯片产能告急。按照流程，汽车芯片设计公司会根据汽车厂商的需求，进行集成电路设计，再在芯片制造厂进行代工，从封测厂进行封装测试后，再将芯片销售给汽车零部件供应商或模组商，最终供给车厂。芯片设计是其中一个对产能很敏感的环节。

此轮芯片紧缺潮的核心在于芯片代工企业产能相对市场需求出现不足。

德州仪器、瑞萨电子等大厂尚可优先从上游拿产能，但也陆续发布了芯片产能不足、提价的公告，而中小企业，只能向上游代工厂“排队”拿芯片，一些公司甚至排到了明年二季度，面对车厂，它们不得不一再延期交货。

北京国际工程咨询有限公司高级经济师、北京半导体行业协会副秘书长朱晶表示，原则上，汽车芯片是很难出现缺货、断货的，因为它的供应链在芯片产业中属于周期较长、体系较稳定的一类。上述国产汽车芯片设计的中小厂商负责人称，芯片是周期性行业，但相比往常，这一次时间更长、缺货更严重，这种现象非常罕见。

这一轮从今年下半年开始至今的缺货潮并不局限于汽车，也不仅在中国。多位芯片业人士对记者表示，从芯片的工艺节点来看，当前最紧俏的是 8 英寸晶圆，全球工厂的 8 英寸晶圆产能普遍处于吃紧状态。缺货较为严重的车用芯片主要来自此类。另外，消费电子，物联网，智能硬件也用到此类芯片。

在需求方面,中美关系前景不清晰,下游市场在焦虑中开始大规模备库存。在供给方面，芯片代工厂进行扩产可在一定程度上缓解紧张状态。但一位国产代工企业人士对记者表示，由于采购和建设 8 英寸厂需要一定周期，代工厂能扩产的操作空间和意愿都较为有限。

01 产能全线吃紧

在半导体产业链中，上游最先感知到缺货。“今年下半年，代工厂开始进入一个产能紧俏的状态”，一位国产代工企业人士对记者表示，刚开始，代工厂会优先给更有发展潜力的大厂提供产能，砍小厂的订单。发展至今，代工厂不止是砍掉小厂的订单，连大厂的订单也无法满足。

一个在去年始终对该代工企业持观望态度的芯片设计厂，在今年由总经理亲自来公司谈订单，而更多的中小芯片设计厂商都处于“排队”的状态。

上述汽车芯片设计公司人士称，“产能的紧张从 2019 年初开始，起初说说好话、排排队，还是能从代工厂拿到产能的，直到今年 9、10 月，无论什么方法都排不到产能了。

朱晶表示，当前全球集成电路产能供给出现全线紧张的局面，缺货涨价情况已经遍布到行业内很多环节，从集成电路的代工、封装到设计。从接单状况来看，半导体代工产能的吃紧预估将至少延续到 2021 年上半年。

“目前情况已经超出了我们的应对能力，唯一能做的就是等待”，上述汽车芯片设计公司人士称。

02 终端厂囤货

朱晶表示,本轮缺货潮,更多的突发因素来自下游，中国企业因为中美前景不清晰而提前备库存,加大了下游整机厂商的需求量。上述国产芯片代工人士表示,受疫情影响,上半年中国市场尚未完全复产，企业备库存较为谨慎，直到下半年，才突然出现了这些备货的市场行为。

芯片从流片到最终成品需要数月，终端设备目前消化的还是 4-6 个月前的产品，自美国政府制定了关于华为的禁令以来,多个行业的终端厂商都在加紧备货。朵唯集团副总裁张明楚曾对记者表示，今年年中，在消费电子行业，一些手机大厂开始在年中开始囤芯片，这主要是人为因素过多，企业的预期不太乐观。自 8 月开始,手机芯片价格又出现上涨，在采购上，已经出现一些价高、紧俏的现象.

随着 5G 网络在全国范围内铺开，今年也是 5G 基站的需求高峰，根据工信部 12 月数据显示,目前全国有近 70 万座 5G 基站。12 月 10 日,一位运营商人士对记者表示,基站设备还未受到行业芯片短缺带来的冲击，但部分地区的运营商，已经关注到基站的供应链的调整，将一直以进口为主的中低端芯片替换成国货,这些芯片包括电源芯片、射频芯片以及功放芯片。

朱晶认为，如果美国进一步制裁中国大陆相关代工、封测厂商，则 2021 年的全球半导体供应链也会阶段性陷入混乱，供应链加库存备货的动力依旧充足。

从供给端来看，多位芯片业人士对记者表示，从芯片的工艺节点来看，当前最紧俏的是 8 英寸晶圆。

但8寸产能吃紧这并不是突发因素，上述国产代工企业人士称，从芯片的工艺节点来看，8寸芯片的产能长期吃紧。根据公开数据,台积电约有13%的收入在8寸晶圆厂，中芯国际约有40-50%。出于市场经济的因素。全球8寸厂普遍是IDM企业建以自用，并未对外开放，而代工厂为增加竞争力往往选择积极布局先进制成，收缩8寸厂等传统产线。

该人士称,国产企业建厂不足也是造成产能紧张的原因之一。在2018年左右,国产企业对8寸厂的建设一直很热情,很多公司积极向各地政府申请,但是由于代工厂高门槛、高投入、长回报周期的特殊性以及出于对芯片市场过热、防止重复建设的警惕性,很多地方政府对该类项目较为谨慎，就他所在的公司，近年来申报8寸厂的项目在很长时间内都没有被批准。

03 芯片上游能否扩产

对代工厂来说，短期内扩产缺口最大的8英寸晶圆产线具有一定难度。

当前无论国际大厂台积电、联电、格芯、东部高科，还是本土厂商中芯国际、华虹半导体，都有8英寸晶圆产线，但问题在于，代工厂对成熟工艺的扩产动力一直不强，扩充的增量一直很有限。在中国,中芯国际以8英寸为基础业务之一，公开报道显示,该公司在今年8月的业绩电话会议上表示，已经发现部分成熟工艺的需求缺口特别大，为缓解产能供不应求的状况，今年年底前公司8英寸的月产能会增加3万片。

而上述国产代工企业人士称,当前代工厂着手扩产,或恢复原先的8英寸晶圆产线，但难点在于，一方面，无论是新盖厂或利用现有厂房，都需要买机器、调适设备等复杂过程，需要约一年半的周期。另一方面，对代工厂来说，扩产8英寸产线并不经济，相关设备的供应商已经很少，相关设备价格会很高，同时，8英寸晶圆售价相对偏低。所以大部分厂商扩产动力其实不大。

对此，朱晶认为,对于紧缺的8英寸产能,在短时间内几乎没有大规模扩产的可能，往12寸过渡也需要时间，因此2021年至少三季度前都会延续产能紧张的局面。

（资料来源：经济观察报）

解读：

一颗完整的芯片制造流程包括：芯片设计——晶圆代工——封装测试。目前芯片全产业链均维持高景气,不管是前段晶圆代工还是后段封测产能全线吃紧。根据文章预测，至少持续到明年第三季度末。芯片行业产能之所以全线吃紧，主要有三方面的原因：一

是受疫情影响，上半年中国市场尚未完全复产，企业备库存较为谨慎，直到下半年，才突然出现了这些备货的市场行为；二是受美国对华为的制裁影响，一些国内代工厂、封测厂商担心美国继续扩大制裁范围，芯片需求方提前加库存备货；三是随着国内 5G 网络的全面铺开，部分地区的运营商加紧备货，增加了 5G 芯片需求。此外，供给方面的核心瓶颈在于 8 英寸产能供给不足，尽管很多厂商将资源都在往 12 寸（高端）晶圆倾斜，但往 12 寸过渡也需要时间，从而造成了 8 英寸产能极为紧缺。芯片的供需矛盾造成了其产能的全线吃紧。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 中国物流与采购联合会：11 月，全球制造业 PMI 为 53.9%，较上月回落 0.6 个百分点，连续 5 个月保持在 50%以上。欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月有不同程度回落，亚洲制造业 PMI 较上月有小幅上升。
- ❖ 海关总署：1-11 月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，这是继 1-9 月外贸进出口累计增速年内首次转正以来，连续第三个月保持正增长。其中，出口 16.13 万亿元，增长 3.7%；进口 12.91 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 3.22 万亿元，增加 24.6%。前 11 个月，美国为我国第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 3.65 万亿元，增长 6.9%，占我国外贸总值的 12.6%。
- ❖ 统计局：11 月，CPI 环比下降 0.6%，同比下降 0.5%，创 11 年新低。食品价格下降 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。PPI 环比上涨 0.5%，同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。
- ❖ 统计局：2020 年，全国粮食总产量为 13390 亿斤，比上年增加 113 亿斤，产量连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上。全国粮食播种面积 17.52 亿亩，比上年增加 1056 万亩。其中，稻谷播种面积增加，玉米持平，小麦减少。

[政策法规]

- 财政部：发布《关于提前下达 2021 年生猪（牛羊）调出大县奖励资金预算的通知》。全国共计 498 个生猪调出大县将获 26.90 亿元奖励资金。湖北省监利、南漳等 43 个生猪调出大县（市）将获得该项奖励资金 2.26 亿元。
- 国家广播电视总局：印发《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》。利用 3 年左右时间，通过实施广播电视技术迭代，加快重塑广电媒体新生态，加速重构现代传播新格局。加快发展高清超高清视频和 5G 高新视频，推动高标清同播向高清化发展，缩短同播过渡期，逐步关停标清频道。
- 商务部研究院：发布《2020 年中国消费市场发展报告》。新消费成为引领国内大循环的重要动力，拼多多等国内数字经济平台在打通农产品上行、工业消费品 C2M 制造等现代流通体系中发挥着积极作用，并助推市场主体实现数字化转型，催生新业态、新模式，提升产业链、供应链、价值链效益，培育数字经济新动能。
- 央行等四部门：发布《全球法人识别编码应用实施路线图（2020-2022 年）》，数字货币研究所研究推进在数字人民币相关系统报文中使用 LEI 标识交易参与方，完成互联互通平台报文改造，支持

LEI 字段识别和传输。

[产业信息]

- 乘联会：11 月，乘用车生产 227.8 万辆，同比增长 8.0%；零售 208.1 万辆，同比增长 8.0%，实现了连续 5 个月 8%左右的近两年最高增速。1-11 月的零售累计增速-8.3%，较 1-10 月累计增速-10.2%提升 2 个百分点，体现行业的稳步回暖态势。此外，11 月新能源车零售 16.9 万辆，同比增量 9.7 万辆，同比增速 136.5%，乘用车零售市场渗透率 8.0%，成为乘用车零售增长核心动力。
- 中国信通院：11 月，国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%；1-11 月，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，同比下降 21.5%。其中，11 月份 5G 手机出货量 2013.6 万部，占同期出货量的 68.1%；11 月份国产品牌手机出货量 2268 万部，同比下降 27.7%，占同期手机出货量的 76.7%。
- Newzoo、伽马数据：联合发布《2020 全球移动游戏竞争力报告》。2020 年，全球移动游戏市场规模预计超过 860 亿美金，增幅超过 25%；中国自主研发移动游戏海外市场实际销售收入预计将超 130 亿美元，增幅将超过 48%。腾讯、网易、世纪华通、三七互娱、完美世界等进入中国移动游戏企业全球竞争力榜单。
- 国家邮政局：1-11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 741 亿件，同比增长 30.5%；业务收入累计完成 7869.2 亿元，同比增长 17.0%。11 月份，全国快递服务企业业务量完成 97.3 亿件，同比增长 36.5%；业务收入完成 959.4 亿元，同比增长 20.4%。

[金融行业]

- 央行：11 月，我国外汇储备报 3.18 万亿美元，环比增加 505.08 亿美元；黄金储备 6264 万盎司，环比不变。11 月，国际金融市场上受新冠肺炎疫情及疫苗研发进展、主要国家货币及财政政策预期等影响，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。
- 央行、外汇局：为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，引导金融机构市场化调节外汇资产负债结构，决定将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 下调至 1。
- 大商所：就生猪期货合约及相关规则公开征求意见，《征求意见稿》中交易单位为 16 吨/手，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，最低交易保证金为合约价值的 5%。21 世纪表示，证监会刚敲定生猪期货上市日期，大商所便就生猪期货合约及规则征求意见；生猪期货采用“大合约”设计思路，投资门槛稍高于其他商品期货；交易一手生猪期货实际需要保证金 3.67 万元。
- 财政部：对《财政票据管理办法》（以下简称《办法》）进行修改，财政电子票据和纸质票据具有

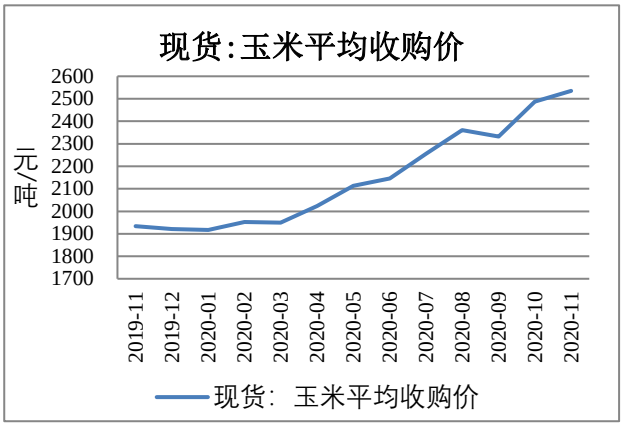
同等法律效力。新规增加了财政电子票据的有关内容，并对电子票据使用管理全流程进行了规范。新规明确电子票据的法律地位，规定“财政电子票据和纸质票据具有同等法律效力，是财会监督、审计监督等的重要依据”。各有关单位（如医保部门、商业保险单位）可以将财政电子票据作为报销入账和电子归档的合法凭证。

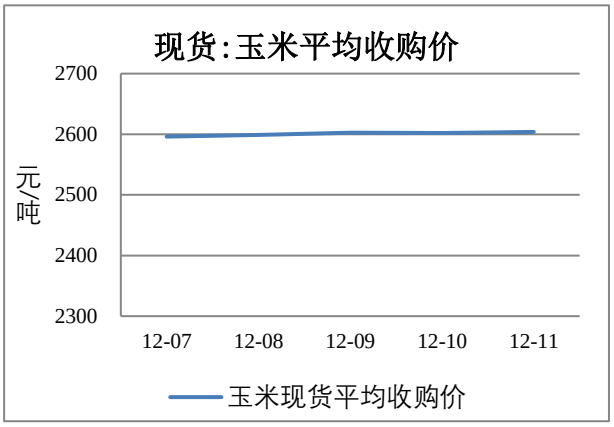
[宁夏财经]

- ✧ 12 月 7 日，在国家标准化管理委员会、宁夏回族自治区市场监督管理厅、自治区工业和信息化厅、自治区发展和改革委员会、自治区财政厅、自治区科学技术厅和银川经济技术开发区管委会的支持指导下，由国家智能铸造产业创新中心主办的国家技术标准创新基地（智能铸造）推进会在银川召开。会上，国家技术标准创新基地（智能铸造）（以下简称“创新基地(智能铸造)”）同时揭牌，这标志着创新基地建设正式启动。
- ✧ 12 月 8 日，宁夏回族自治区全民健身领导小组印发《宁夏回族自治区贯彻落实体育强国建设纲要实施意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，到 2025 年，公共体育服务体系初步建立，竞技体育发展基础不断夯实，体育产业发展速度进一步加快。到 2035 年，初步形成与基本实现现代化相适应的体育发展新格局，体育治理体系和治理能力提高到新水平。
- ✧ 12 月 15 日，2020 年度国家中小企业公共服务示范平台名单被公布，宁夏回族自治区宁夏中小企业服务中心、银川高新技术产业开发区管委会、银川中小在线资信服务有限公司、宁夏众力科技园有限公司、宁夏机械工程学会等 5 家平台入选，其中宁夏现有中小企业公共服务示范平台已达到 12 家。

云数据

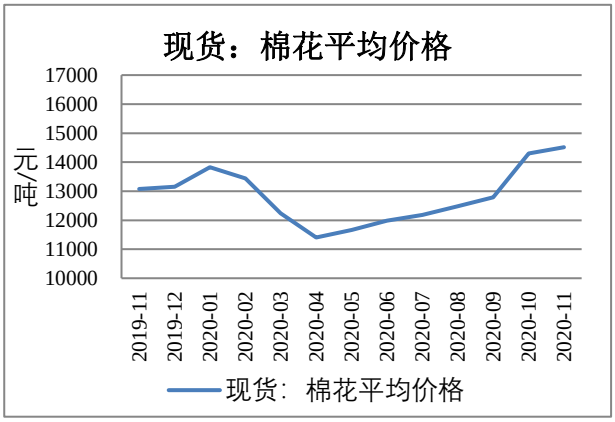
农产品

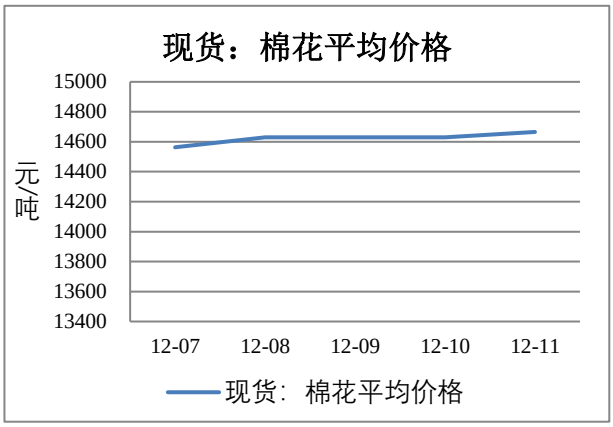




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，玉米现货平均价格为 2535.24 元/吨，较上月上涨 1.93%。一方面受到台风及雨雪灾害天气影响，玉米价格上涨；另一方面国家玉米库存减低，中储粮高价入市收购，给予玉米市场“高价托底”的强力支撑。

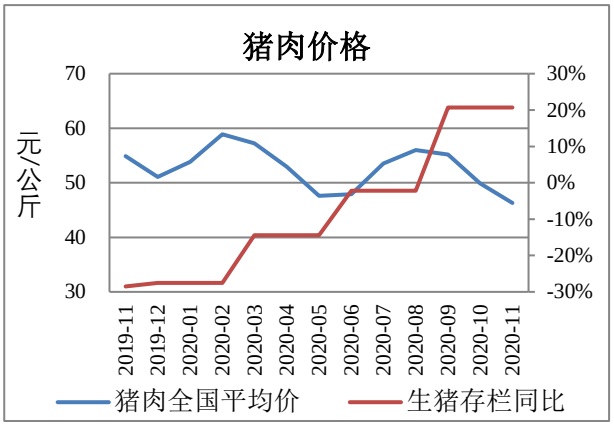
上周，玉米现货价格继续上涨，收于 2603.85 元/吨，较前一周上涨 0.53%。年底是传统的售粮高峰，供应相对有所宽松，但生猪养殖存栏的持续恢复，对玉米价格形成较强支撑，价格仍会保持上涨趋势。

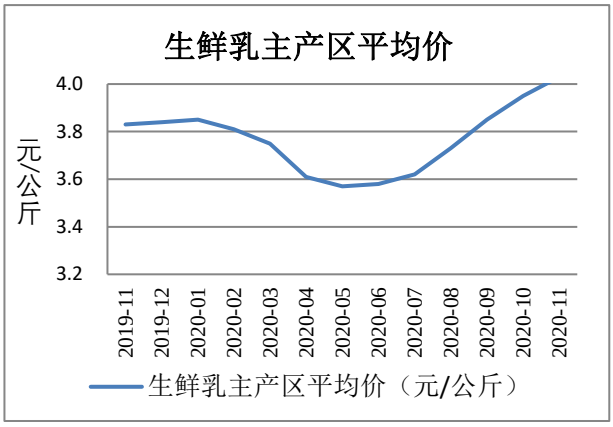




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，棉花现货平均价格为 14514.03 元/吨，较上月上涨 1.53%。因欧洲各国新冠疫情卷土重来及美国大选的不确定性，国外出口订单回流，叠加新疆籽棉抢收，棉花价格上涨。

上周，棉花现货收于 14665.38 元/吨，较前一周上涨 0.86%。国际棉价高位拉动国内棉价，但下游需求进入淡季相对疲软，国内棉价大幅上涨受限，预计短期内棉价震荡走势。

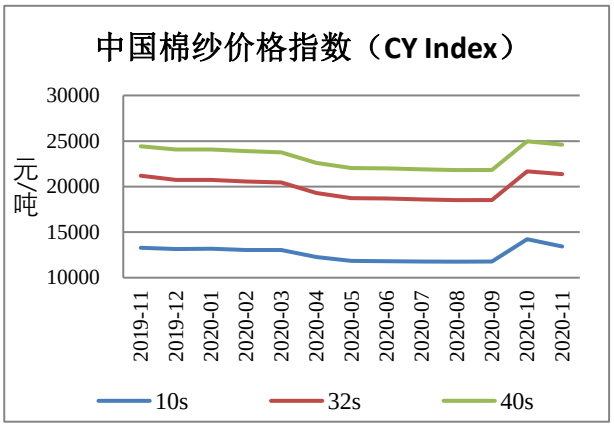


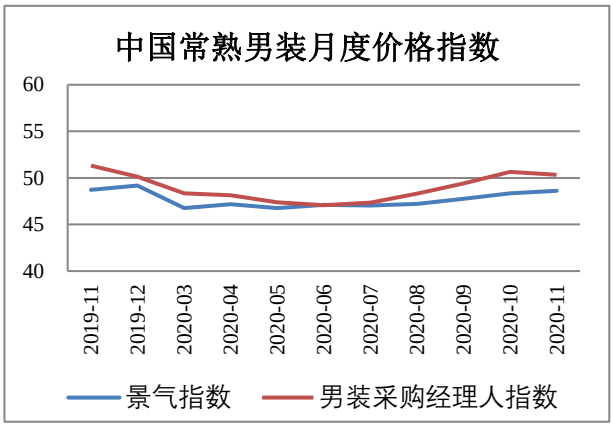


解读：从上图可看出，2020 年 11 月，全国猪肉均价为 46.30 元/公斤，环比下降 7.23%，同比下降 15.68%。能繁母猪存栏恢复，生猪出栏持续增加，市场猪肉供应量增长，猪肉价格回落，但猪肉市场消费在不断复苏，随着气温下降南方腌腊积极性消费到来，短期内积极的猪肉消费仍会使猪肉价格重新步入上升通道。

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

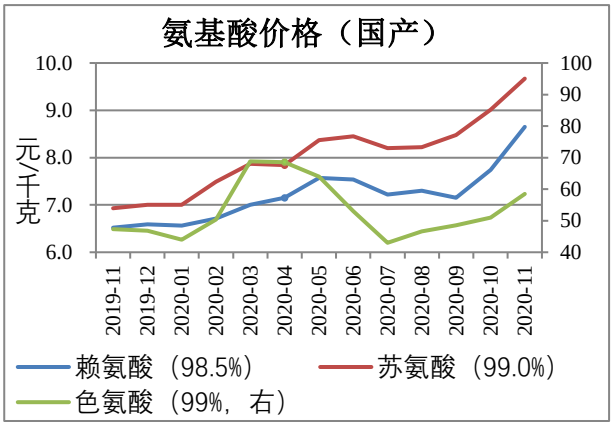


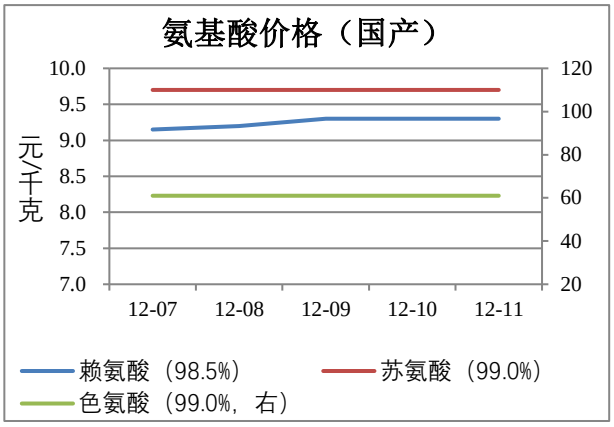


解读：从上图可看出，2020 年 11 月，10s 价格为 13429 元/吨，环比下降 5.59%；32s 价格为 21358 元/吨，环比下降 1.43%；40s 价格为 24588 元/吨，环比下降 1.52%。欧洲各国新冠疫情卷土重来，各国再次实行封锁，美国大选如火如荼，叠加纺织淡季即将来临，棉纺行业市场情绪开始冷却。

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升，但行业仍然整体景气度较弱。

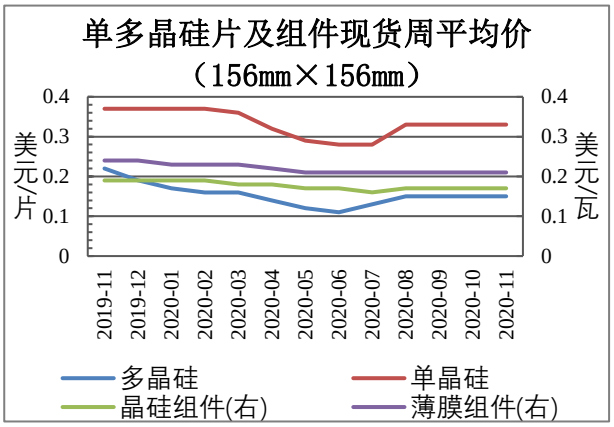
云数据

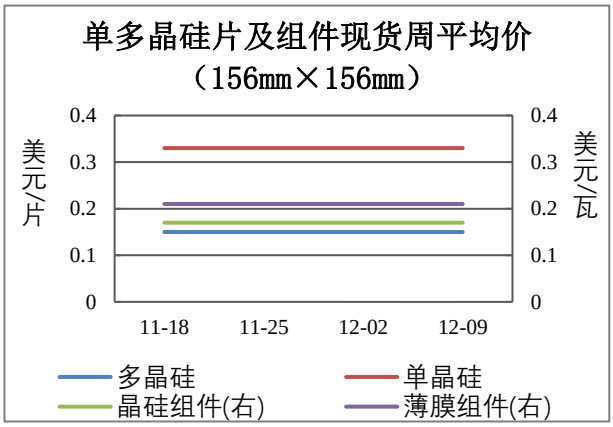




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，赖氨酸均价为 8.65 元/千克，较上月上涨 11.76%；苏氨酸为 9.67 元/千克，较上月上涨 7.33%；色氨酸为 58.48 元/千克，较上月上涨 14.60%。受原材料成本及海外主要氨基酸品种市场价格高位运行的双轮驱动，国内氨基酸价格趋强运行。

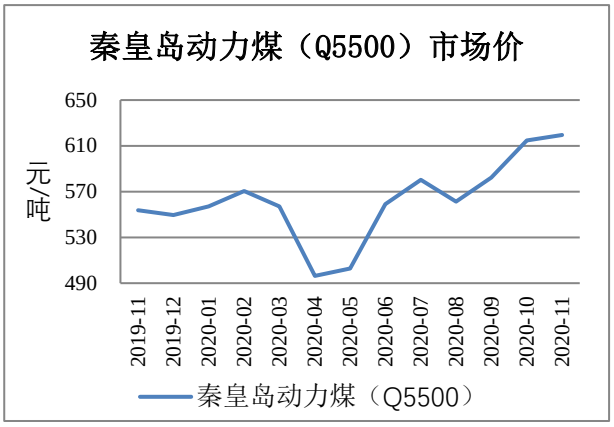
上周，赖氨酸价格收于 9.30 元/千克，较前一周上涨 1.64%；苏氨酸价格收于 9.70 元/千克，较前一周保持不变；色氨酸价格收于 61.00 元/千克，较前一周保持不变。受成本及下游刚性需求支撑，运费上涨，海外市场价格上涨等因素影响赖氨酸市场价格稳中趋强运行。

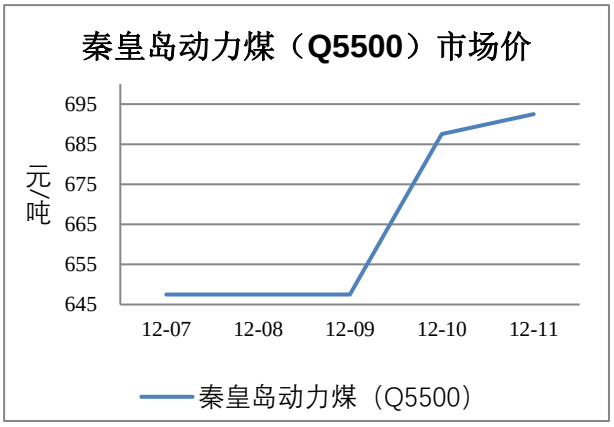




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，光伏产业链各产品价格与 10 月一致，其中单晶硅片均价 0.33 美元/片，同比-10.81%，环比 0.00%，同比和环比均与上月一致；多晶硅片均价 0.15 美元/片，同比-31.82%，跌幅较上月收窄 2.96 个百分点，环比 0.00%。晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦，同比分别为-10.53%和-12.50%，环比分别为 0.00%和 0.00%。进入 4 季度以来，光伏产业各产品价格进入稳定期，价格基本保持不变。目前，国际市场上光伏产品市场需求趋于稳定，国内 2020 年装机容量也基本完成，2021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

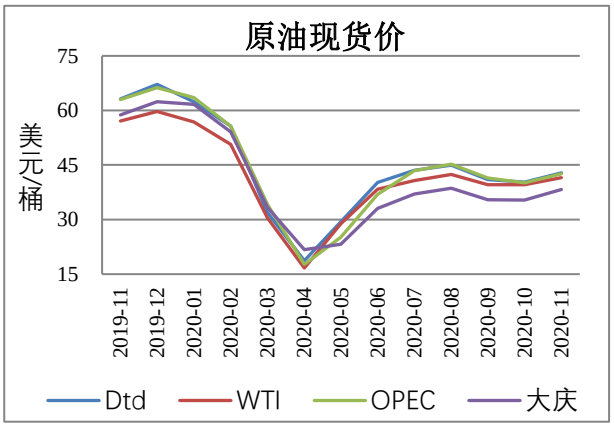
上周，单晶硅片、多晶硅片均价分别为 0.33 美元/片和 0.15 美元/片，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦。各产品价格继续保持不变，已连续 8 周持稳运行。

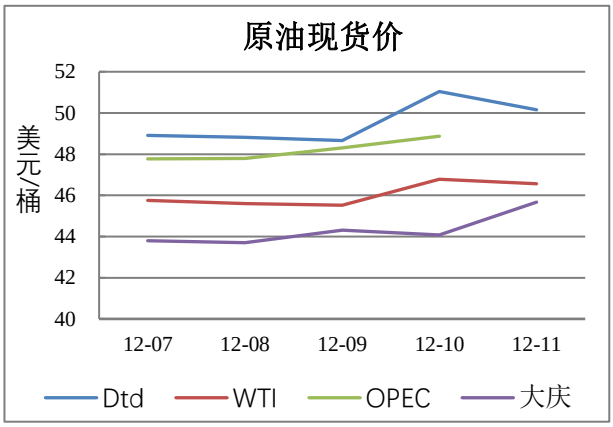




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 620 元/吨，环比上涨 0.80%，同比上涨 11.88%。11 月初，在水电供电减少之后火电厂日耗有所增加，供暖、民用和工业用电仍然处于高位，煤价上涨。月中，受保供稳价政策影响，市场不确定性因素较多，下游观望情绪浓厚，采购需求偏弱，煤价下降。月末，内蒙古鄂尔多斯地区多数煤矿煤管票放松，产量增加，部分下游采购有所放缓，煤价下降。

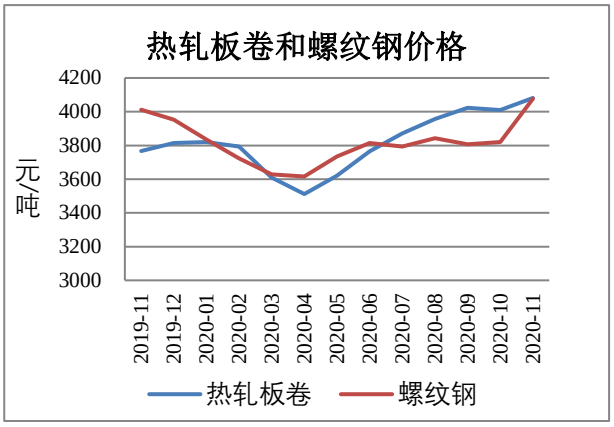
上周，由于天气和安检等原因带来供给端停产，导致供给减少，而需求端由于经济复苏和冬天供暖导致需求增加，加上进口煤（尤其是澳煤）的严控，最终带来煤炭供需失衡的结果，从而煤价超预期大涨。截至周五，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 692.50 元/吨，涨幅 6.50%。

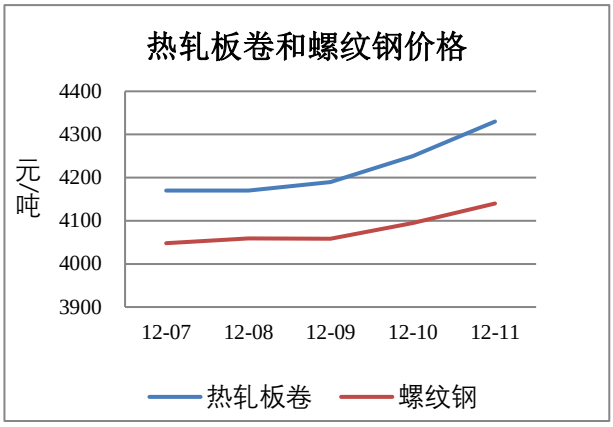




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，布伦特原油价格 42.80 美元/桶，环比上涨 6.17%，同比下降 32.23%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 41.52 美元/桶，环比上涨 4.96%，同比下降 27.32%。欧佩克原油价格 42.61 美元/桶，环比上涨 6.32%，同比下降 32.31%。国内原油价格 35.56 美元/桶，环比上涨 0.36%，同比下降 34.74%。11 月，美国及部分欧洲产油国纷纷减产以及新冠疫苗研发取得重大突破，市场信心得到极大提振，国际油价大幅回升。

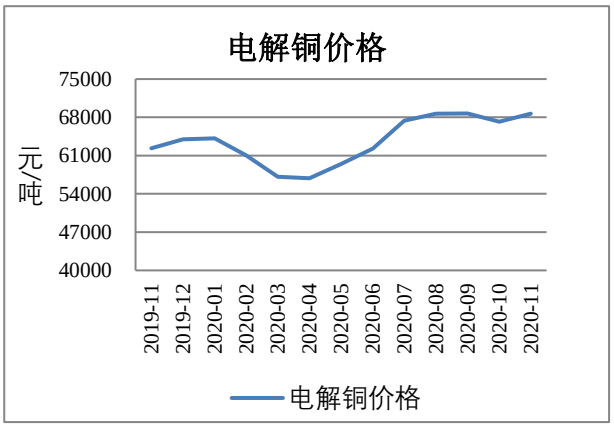
上周，因英国开始大规模接种新冠疫苗，加拿大和美国也分别已经批准和可能很快批准疫苗，燃料需求的反弹以及疫苗相关消息继续提振市场气氛，国际原油连续上涨。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油和国内原油价格现货价分别涨至 50.15 美元/桶、46.57 美元/桶、48.87 美元/桶和 45.67 美元/桶，涨幅分别为 2.11%、0.67%、1.06%和 2.39%。

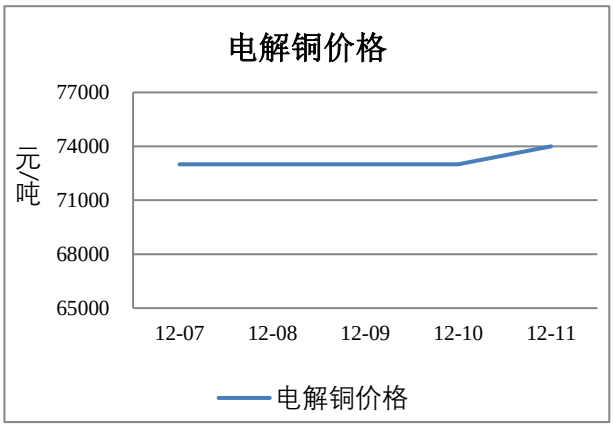




解读：从上图可看出，2020 年 11 月热轧板卷均价为 4081 元/吨，环比上涨 1.77%，同比上涨 8.33%；螺纹钢均价为 4077 元/吨，环比上涨 6.71%，同比上涨 1.61%。11 月份，受年末赶工影响，下游工程需求较为强劲，市场库存均加速消化，部分地区建筑钢材现货资源较为紧俏，钢厂挺价意愿比较强烈，钢价上涨。

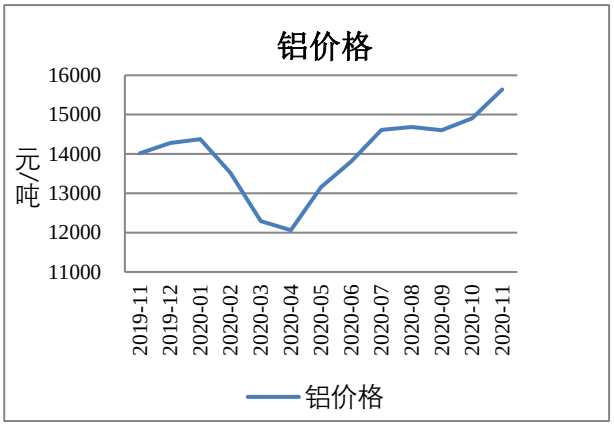
上周，受澳大利亚和巴西铁矿石产出减少以及飓风影响全球最大的铁矿石出口港黑德兰港已经停止运行，造成铁矿石等原料价格暴涨，钢价大幅拉涨。截至周五，热轧板卷价格上涨至 4330 元/吨，涨幅 4.16%。螺纹钢价格涨至 4140 元/吨，涨幅 2.17%。

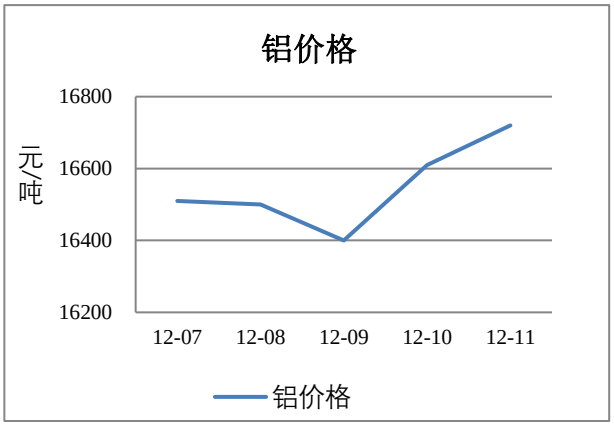




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，电解铜均价为 68690 元/吨，环比上涨 2.19%，同比上涨 10.16%。11 月份，国外疫苗利好频传，叠加全球经济运行良好，多国制造业数据表现亮眼，提振市场情绪，铜价拉升。

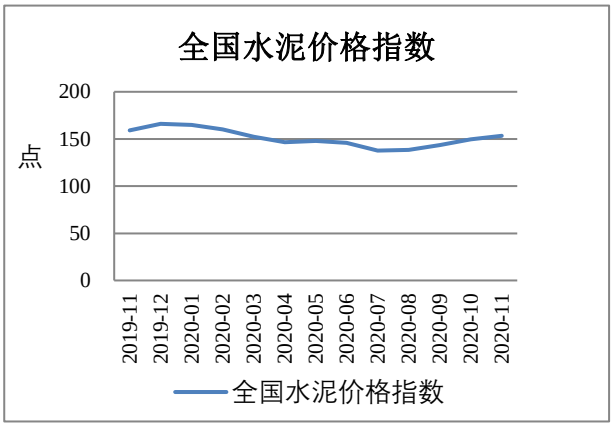
上周，秘鲁和智利铜矿产出减少以及新冠疫苗研发取得突破，受此影响铜价上涨。截至周五，电解铜价格上涨至 74000 元/吨，涨幅 1.35%。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 34700 元/吨。）

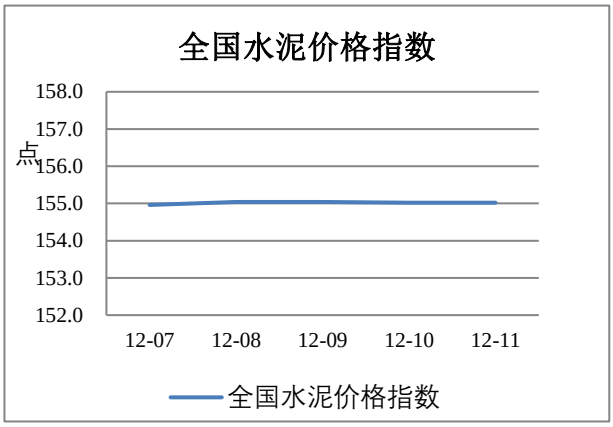




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，铝均价为 15639 元/吨，环比上涨 4.91%，同比上涨 11.55%。11 月初电解铝库存小幅累库，铝价维持短期震荡后。月中随着现货库存再次进入去库状态，现货货源持续偏紧，铝价一路走高，相继突破 15500 元/吨、16000 元/吨。

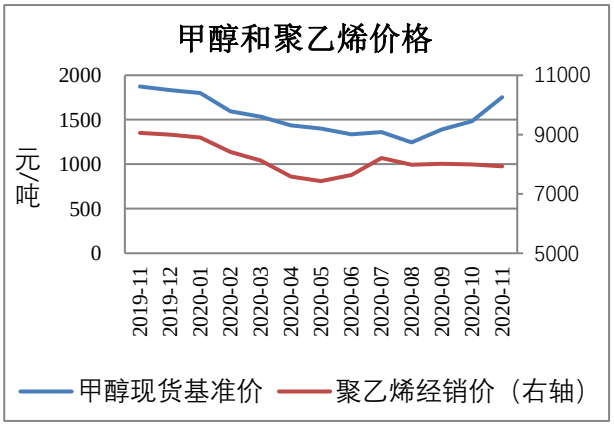
上周，周初铝价在电解铝现货库存累增的情况下，铝价下跌。周中受环保限制影响，电解铝产出减少，铝价回升。截至周五，铝 A00 市场价上涨至 16720 元/吨，涨幅 0.54%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

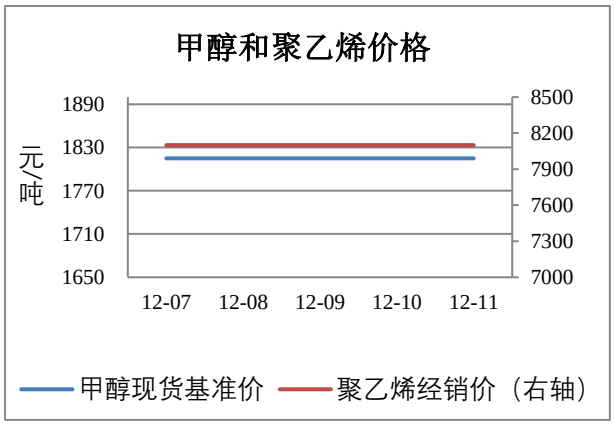




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，全国水泥价格指数均值为 153.46 点，环比上涨 3.94 点，同比下降 5.67 点。11 月份，多地执行错峰生产，供应偏紧以及年末工地赶工，需求增加，水泥价格连续上涨。

上周，部分省份水泥企业执行冬季错峰生产，水泥熟料库容比小幅下降，水泥价格小幅上行。截至周五，全国水泥价格指数涨至 155.02 点，涨幅 0.03 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。

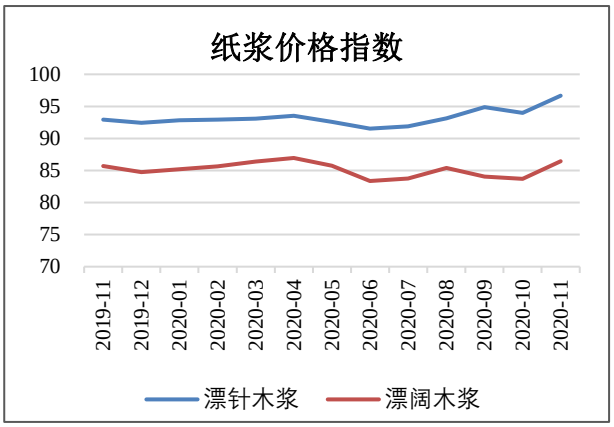




云数据

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。

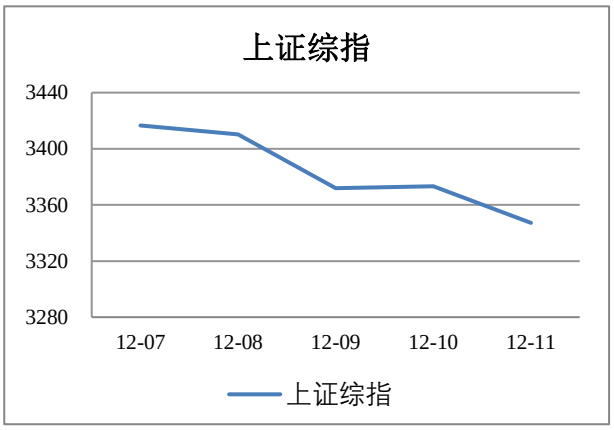
上周，受石油和煤炭价格上涨影响，拉涨甲醇价格。截至周五，甲醇价格上涨至 1815 元/吨，涨幅 0.55%。聚乙烯价格较上周同比持平为 8100 元/吨。（根据原材料的不同，天然气制甲醇的生产成本一般在 1300-1700 元/吨；聚乙烯的生产成本约在 8100-8400 元/吨。）



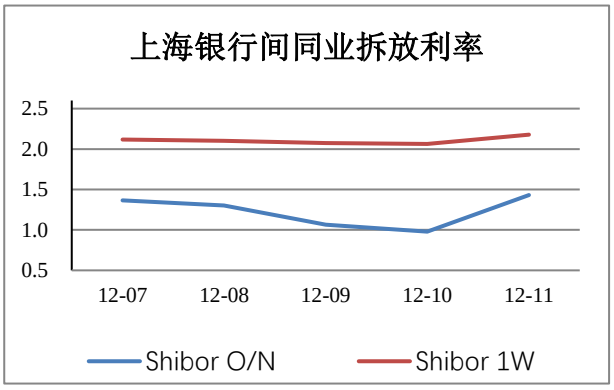
解读：从上图可看出，2020 年 11 月，下游纸企继续补库，致使纸浆市场行情整体呈上升趋势。其中，漂针木浆价格指数环比上涨 2.87%至 96.67 点；漂阔木浆价格指数环比上涨 3.27%至 86.42 点。与去年同期相比，漂针木浆上涨 4.00%，漂阔木浆上涨 0.82%。11 月纸浆市场现货成交量较上月相比有所增加，下游市场需求逐步释放，其中，客户对针叶浆依旧维持刚需采购，浆价大稳小动，短期内预计针叶浆现货市场行情或将维持窄幅上涨态势；阔叶浆市场交投氛围持续向好，下游纸厂从以往消耗自身原料库存转为外购原料，故采购意愿提高，短期内预计阔叶浆现货市场行情或将呈现小幅上涨态势。

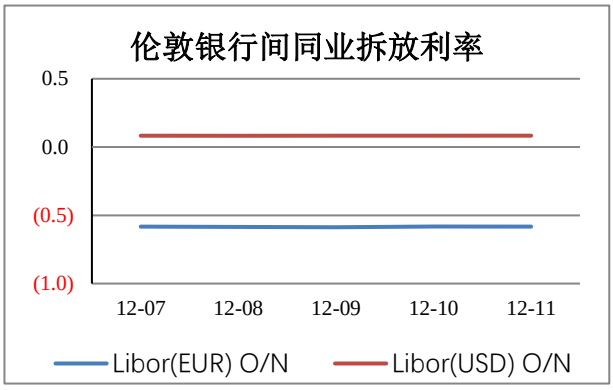
云数据

金融类

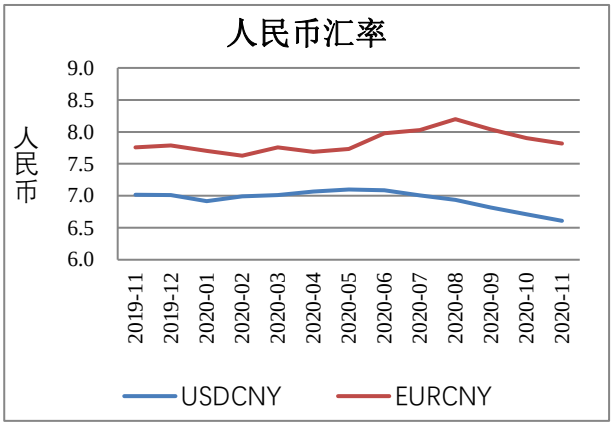


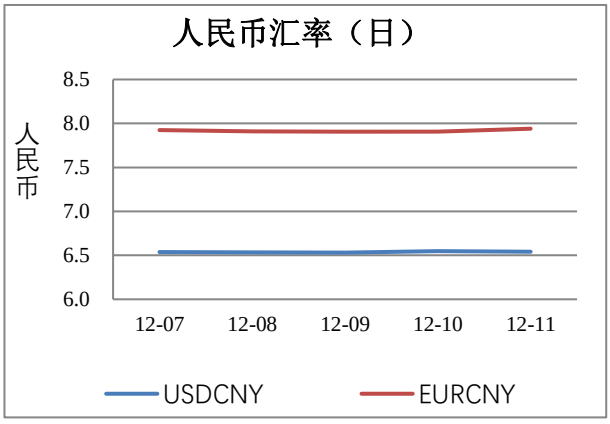
解读：上周，上证综指周五跌破 3400 点，周五报收 3347.19 点。总体看，近期大盘破位验证了大盘上涨并不牢靠，在基本面明显改善之前，大盘或将难有趋势性改变。





解读：上周，在央行继续净回笼资金影响下，银行间资金面收紧，短端利率大幅反弹。截至上周五，Shibor 隔夜和 7 天分别报价 1.4310%和 2.1780%，环比上涨 34.50 点和 6.20 点。伦敦银行间市场方面，因年末资金趋紧等因素影响，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜品种双向波动增大。截至上周五，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜分别报价-0.58386%、0.08325%。

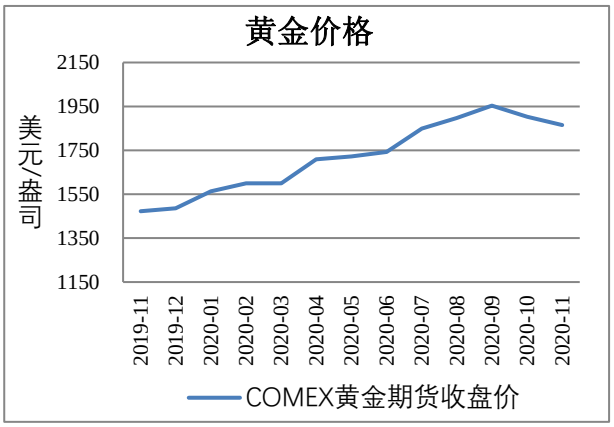


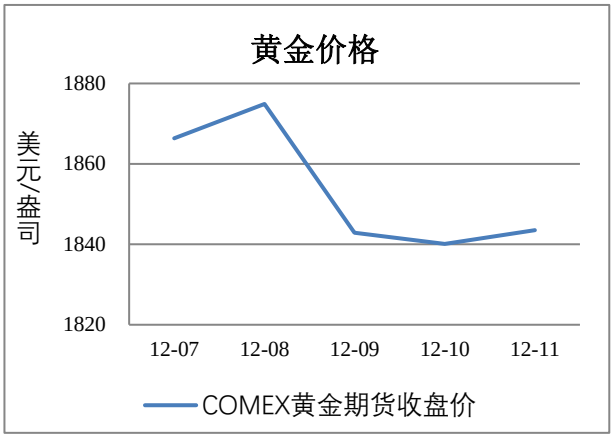


解读：从上图可看出，2020 年 11 月，受欧美等国家传统节假日临近等因素影响，国内出口商品需求持续旺盛，人民币结汇需求阶段性增强，进一步推动人民币对美元、欧元继续升值。截至 2020 年 11 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 6.6088 和 7.8152，分别较 10 月下降 1023 个基点和 857 个基点。

云数据

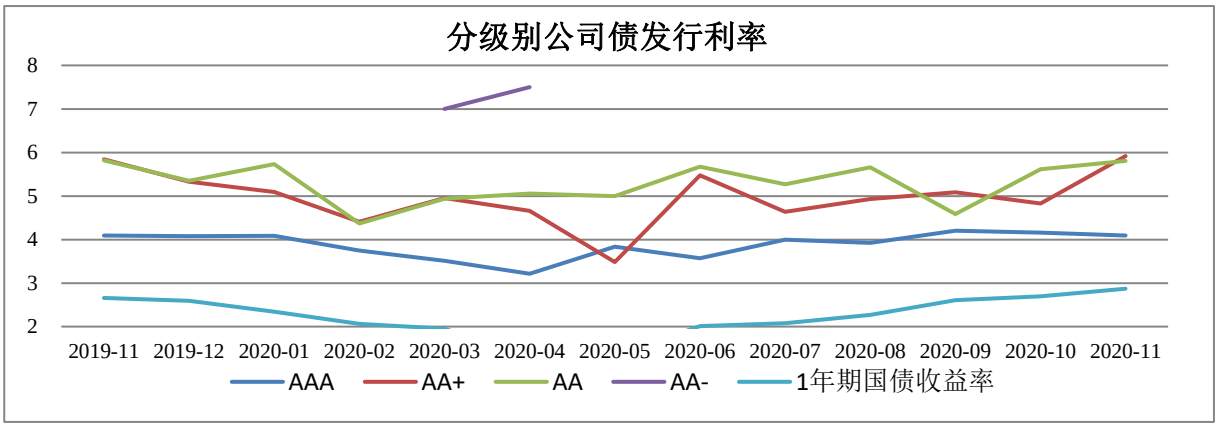
上周，因美元指数持续走低以及欧央行大幅加码宽松、下调 2021-2022 年经济增速预期等外部因素影响，人民币对美元、欧元汇率升值。截至周五，人民币对美元和欧元分别报价 6.5405 和 7.9402，分别周降 102 个基点和 166 个基点。

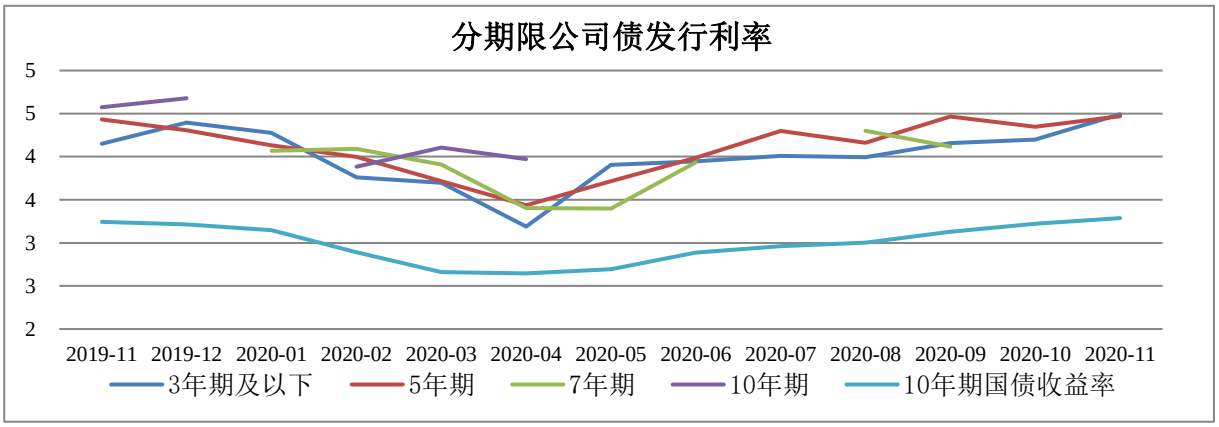




解读：从上图可看出，2020 年 11 月，随着疫苗开发持续释放利好消息以及美国大选落幕，支撑黄金走强的因素消退大半，国际金价大幅回落。截至 2020 年 11 月底，COMEX 期金均价为 1865.3 美元/盎司，较 10 月，跌约 38.2 美元。

上周，美国民主党新经济政策、疫苗批准推出等消息压制了黄金上涨势头，国际金价回落。截至上周五，COMEX 报收 1843.5 美元/盎司，环比近乎持平。(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。)

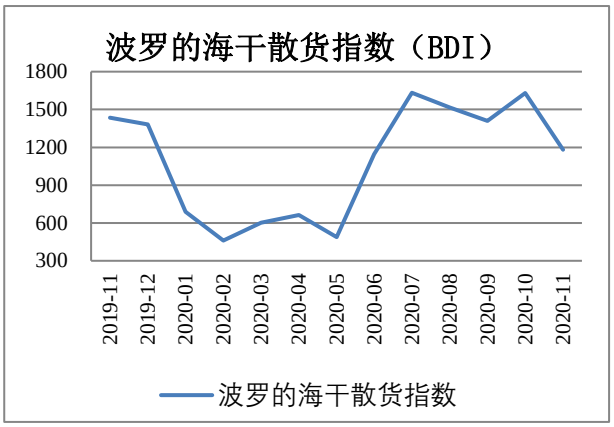


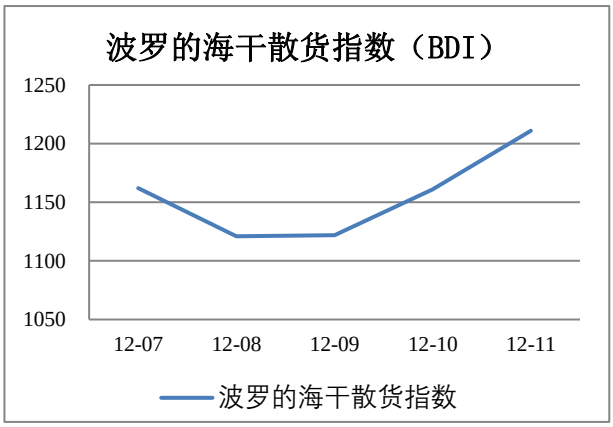


解读：从上图可看出，2020 年 11 月，交易所共发行 105 只公司债，环比减少 11.76%，发行规模 1389.83 亿元，环比减少 11.59%。**分级别看**，2020 年 11 月 AAA 级债券发行 78 只，占比 74.29%，利

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。

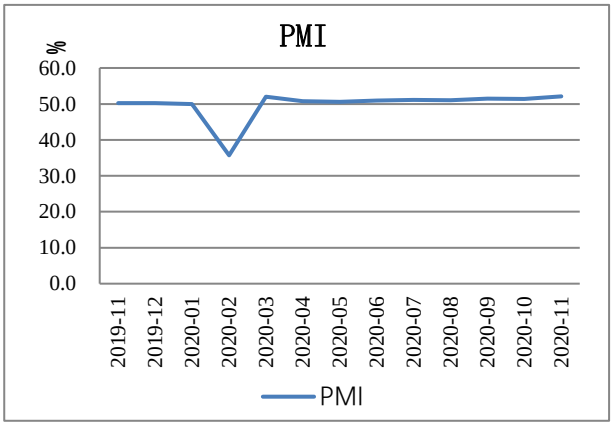
经济类

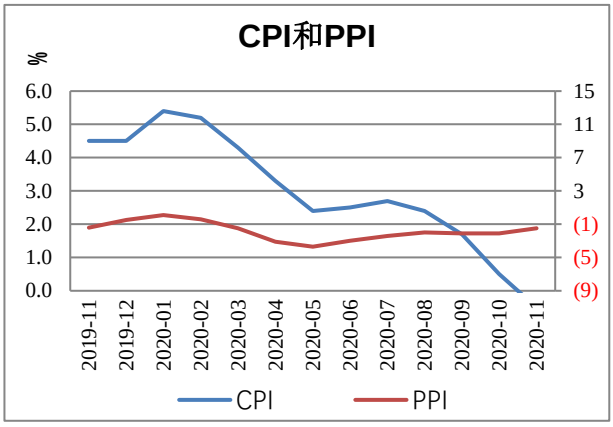




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 11 月，波罗的海指数（BDI）开始下降，均值为 1180.38 点，环比下降 27.62%，同比下降 17.68%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）先降后升，周五报 1211.00 点，因各类型船运价指数上升。





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”。