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11月30日 / 第42期/总第283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
宁夏肉牛供需结构及价格影响因素分析 / 01

02 热点聚焦
保险：银保监会印发监管新规 保险代理人准入退出管理升级 / 9
信托：融资类业务被暂停？北京12家信托董事长明日银保监开会 议题涉及风险类项目 / 11

03 精彩推荐
生鲜供应链的爆发与危机 / 13

04 共同关注
宏观经济 / 25　政策法规 / 25　产业信息 / 26
金融行业 / 26　宁夏财经 / 27

05 云数据
农产品 / 28　工业品 / 29
金融类 / 35　经济类 / 37

内容提要

本期需重点关注的内容有：

1、原创天地：《宁夏肉牛供需结构及价格影响因素分析》

宁夏是全国十大牧区之一，是我国优势农产品区域布局规划确定的优质牛肉生产区，肉牛产业同时也是宁夏农业特色优势产业之一，定位农业支柱产业。2016年以来，宁夏肉牛存栏量逐年呈现两位数增长，相比全国而言宁夏保持较高增速，产业已基本形成了良好的发展态势，但宁夏肉牛养殖多集中在宁南山区，当前龙头企业少，辐射带动效应有待继续提升。本文通过分析宁夏肉牛产业的发展趋势以及供需结构，从而对价格趋势作以研判。

2、精彩推荐：《生鲜供应链的爆发与危机》

生鲜品作为居民生活必需品，在居民生活消费中的占比逐渐增大，拥有较大的市场空间，2018 年规模就已突破 2.6 万亿。而生鲜品又具有鲜活易腐、不耐贮运、生产季节性强、消费弹性系数小等特点。这就使得在传统分销供应链模式下，生产者与消费者相隔多层分销环节，限制了生鲜品流通速度，并造成大量耗损，从而造成消费者很难获得物美价廉的生鲜品。正是传统分销供应链存在的弊端，给冷链物流创造了机会，叠加国内“农改超”政策推进以及头部电商和资本参与，冷链物流的发展进入了快车道。随着疫情对冷链物流发展更进一步的助推，未来冷链物流的发展速度将更快，特别是一些“互联网+冷链物流”的冷链资源整合平台将迅速崛起，借助互联网的公开透明特点，大大减少以往信息不对称的弊端，使平台业务能够快速拓展，成为冷链物流核心模式。

3、云数据提示

上周，国外疫苗利好频传，叠加全球经济运行良好，国内铜库存下滑支撑铜价上涨。截至周五，电解铜价格上涨至 71500 元/吨，涨幅 3.50%。

上周，部分铝 A00 市场地区受货源持续紧张的态势影响，持货商持续挺价出货。截至周五，铝 A00 市场价上涨至 16330 元/吨，涨幅 2.33%。

上周，支撑黄金上升的主要疫情风险动能消去，国际金价跌破 1800 整数关口，周五报收 1784.5 美元/盎司，周降 4.55%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 1230 点，因所有船型运价指数皆上涨。

宁夏肉牛供需结构及价格影响因素分析

肉牛业是我国农业供给侧结构改革重点发展的产业，是改善和升级城乡居民膳食结构的重要产业，我国也是世界第三个牛肉生产国，牛肉生产和消费市场非常大。宁夏是全国十大牧区之一，是我国优势农产品区域布局规划确定的优质牛肉生产区，肉牛产业同时也是宁夏农业特色优势产业之一，是农业支柱产业。本文通过分析宁夏肉牛产业的发展趋势以及供需结构，从而对价格趋势作以研判。

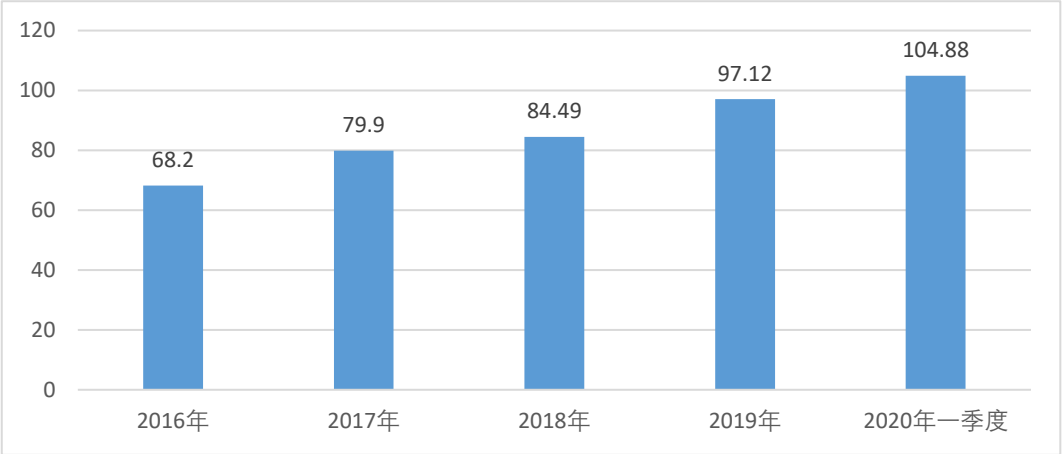
一、宁夏肉牛养殖供给情况

（一）宁夏肉牛养殖

1.存栏量及出栏量

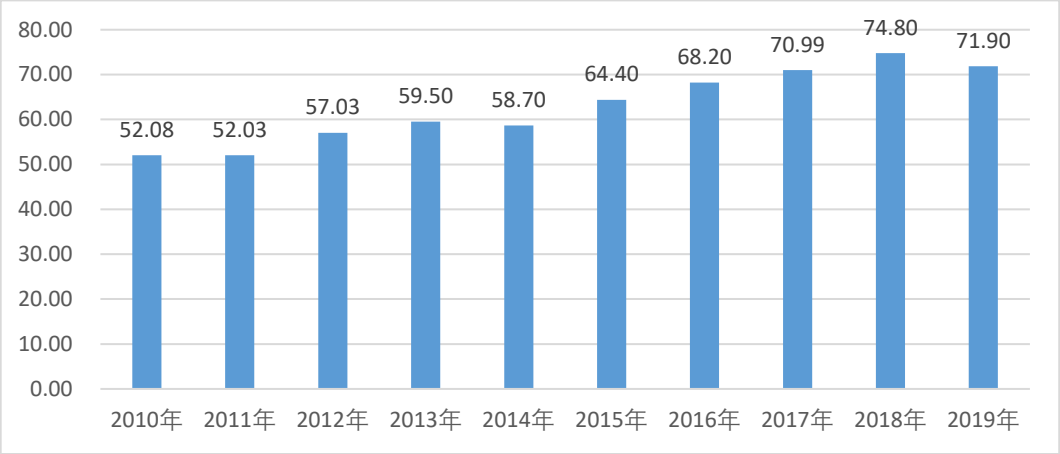
在产业政策的扶持下，宁夏肉牛饲养量及出栏量均保持良好的发展势头。2010-2019 年，全区肉牛存栏量保持递增趋势，截止 2020 年第一季度全区肉牛存栏量 104.88 万头，肉牛出栏量 71.90 万头。

图表、宁夏肉牛存栏量（单位：万头）



数据来源：国家统计局，西部担保研发部

图表、宁夏肉牛出栏量（单位：万头）

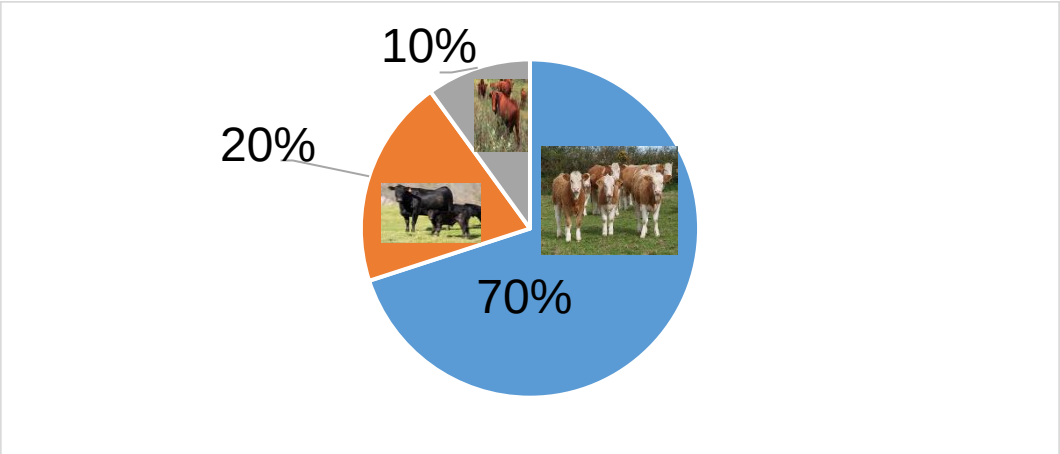


数据来源：国家统计局，西部担保研发部

2. 主要品种

宁夏主要通过发展优质种源，优化品种结构，力争打造具有比较优势和核心竞争力的草畜产业。目前，当地主要饲养的肉牛品种是安格斯、西门塔尔、利木赞、夏洛莱及秦川牛等，其中以西门塔尔牛为主，约占全部饲养量的 70%，安格斯及杂种牛占 20%以上，秦川牛等其他品种占 10%左右。

图表、宁夏主要肉牛品种占比



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部

3. 肉牛养殖走向规模化

宁夏肉牛养殖“出栏数 1-9 头”仍然占绝大多数，受传统养殖观念的束缚，饲养基础设施条件差，基本以传统落后的粗放型饲养方式为主，规模化饲养程度不高，抵御风险能力弱，呈现“小、散、低”的特点，养殖模式难以在短期内实现跨越式的发展。

但是随着政府引进龙头企业，各市县的扶贫政策推进中，肉牛养殖业逐渐向规模化养殖发展。

图表、宁夏肉牛养殖规模情况表

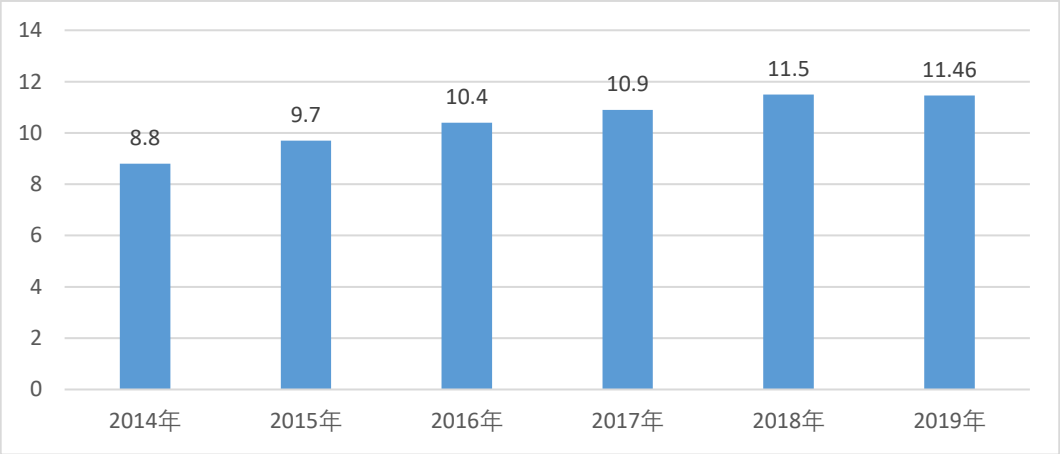
	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
年出栏数 1-9 头	230344	275354	270883	265592	253553	257146	244675	189222
年出栏数 10-49 头	8305	8971	11699	12430	11513	13648	14875	11615
年出栏数 50-99 头	595	666	968	1,052	1,297	1,145	1,076	851
年出栏数 100-499 头	185	215	250	311	336	311	307	347
年出栏数 500-999 头	16	15	26	29	33	31	44	48
年出栏数 1000 头以上	3	5	10	7	14	15	17	23

数据来源：宁夏统计局，西部担保研发部

（二）牛肉产量

2014-2019 年，宁夏全区牛肉产量整体呈现递增趋势。从整体来看，截止 2019 年全区牛肉产量 11.46 万吨，同比下降 0.35%，与全国 667 万吨的牛肉产量相比，宁夏 2019 年牛肉产量占全国牛肉产量的 1.72%。分地区来看，固原市辖区牛肉产量居首位，吴忠市次之，银川市位列第三，另外两市依次分别为中卫市、石嘴山市。

图表、宁夏 2014-2019 年牛肉产量（单位：万吨）



数据来源：宁夏统计局、宁夏统计公报

图表、宁夏各地区牛肉产量（单位：万吨）

	2017 年	2018 年	2019 年
全区总计	10.42	10.92	11.52
银 川 市	1.63	1.86	1.9
银 川 市	0.45	0.59	0.59
永 宁 县	0.52	0.41	0.43
贺 兰 县	0.36	0.37	0.4
灵 武 市	0.31	0.5	0.48
石嘴山市	0.62	0.7	0.83

大武口区	0.01	0.01	0.01
惠 农 区	0.14	0.16	0.17
平 罗 县	0.47	0.53	0.65
吴 忠 市	**2.23**	**2.63**	**2.79**
利 通 区	0.69	0.79	0.84
红寺堡区	0.34	0.63	0.65
盐 池 县	0.02	0.03	0.03
同 心 县	0.88	0.76	0.86
青铜峡市	0.3	0.43	0.42
固 原 市	**4.84**	**4.14**	**4.35**
原 州 区	0.88	0.83	0.9
西 吉 县	1.16	1.45	1.51
隆 德 县	0.55	0.41	0.44
泾 源 县	1.22	0.44	0.43
彭 阳 县	1.04	1.01	1.06
中 卫 市	**1.09**	**1.58**	**1.64**
沙坡头区	0.27	0.49	0.51
中 宁 县	0.33	0.46	0.45
海 原 县	0.5	0.64	0.68

数据来源：宁夏统计年鉴，西部担保研发部

（三）进出口情况

2019 年，宁夏本地进口牛肉 0.54 万吨，同比增长 90.9%，宁夏本地消费市场对牛肉进口与相关肉制品的进口都有较大幅度的增长。与 2019 年宁夏本地牛肉产量 11.46 万吨相比，进口量占本土产量的 4.71%。因此，进口牛肉对宁夏本地市场的影响有限。

图表、宁夏 2018-2020 年 7 月牛肉进出口量和金额统计表

年份	进口金额（美元）	进口数量（吨）	出口金额（美元）	出口数量（吨）
2018 年	17713675.00	2828.53	1068412.00	210.90
2019 年	33554017.00	5399.15	471803.00	89.48
2020 年 7 月	29620183	4027.06	358013	65.80

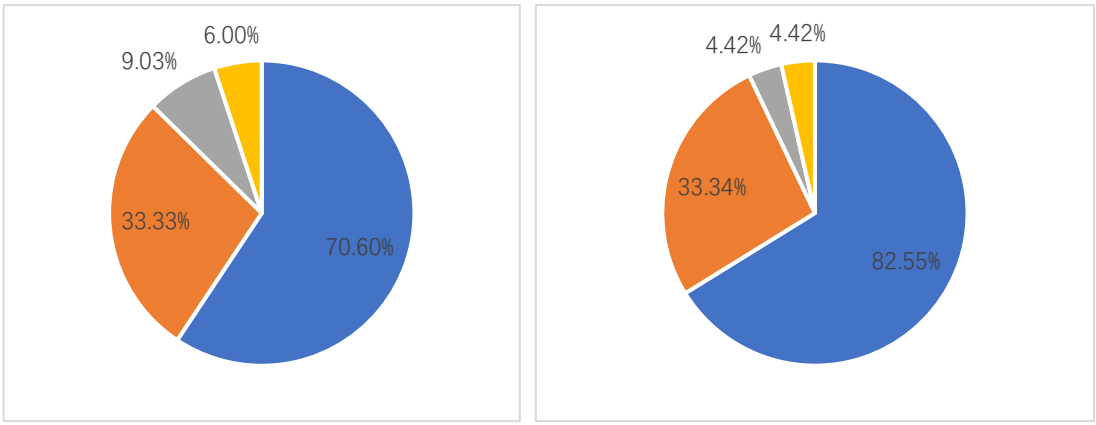
数据来源：中国农业农村部，西部担保研发部

二、宁夏肉牛需求情况

（一）肉类消费结构

近年来，我国城镇居民主要肉类消费中，猪肉占比约为 70%，鸡肉占比不到 30%，其余为牛羊肉，农村居民主要肉类消费中，猪肉消费占比更大，超过 80%，牛羊肉占比小于城镇居民肉类消费。

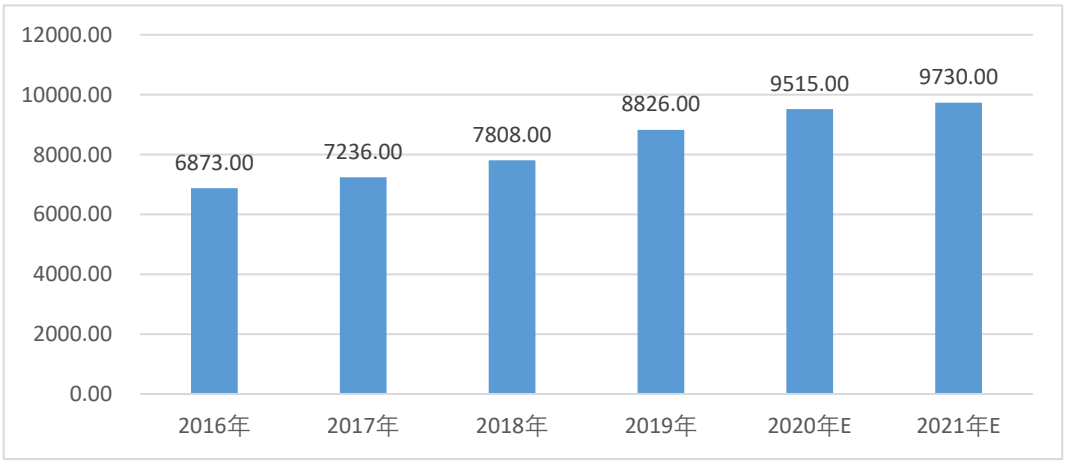
图表、城镇及农村居民主要肉类消费占比



资料来源：公开资料整理，西部担保研发部

我国牛肉消费量逐年上升，且保持持续增长态势。从 2016-2019 年，我国牛肉消费量已由 6873 千吨增加到 8826 千吨，预计至 2021 年将达到 9730 千吨。我国牛肉消费结构中，来自屠宰商贩或小屠宰厂的低档牛肉消费量占牛肉消费总量的比重较高，占比达到将近 80%，中、高档牛肉的消费量约占牛肉消费总量的 20%左右，但随着我国人民生活水平的不断提高，对食品安全和绿色健康消费理念的推动，我国居民对中、高档牛肉的消费量增加，低档牛肉的消费量将不断降低。

图表、我国牛肉消费量（单位：千吨）



资料来源：美国农业部，西部担保研发部

（二）宁夏牛肉消费量估算

宁夏地区因为民族饮食习惯不同，肉类消费结构与全国有所不同。我们根据宁夏统计年鉴的人均牛肉消费量来估算牛肉消费量。

宁夏 2018 年、2019 年两年牛肉人均消费量较全国较高，我们依据此估算宁夏全区牛肉年消费量，得出宁夏本地 2018 年、2019 年对牛肉消费量分别为 2.48 万吨和 2.85 万吨，呈上涨趋势。但是总消费量远小于当地牛肉供给量。

图表、2018-2019 年宁夏牛肉总体消费量

年份	全区总人口（万人）	城镇化率	城镇人均消费（单位：千克）	农村人均消费（单位：千克）	城镇牛肉消费量（单位：万吨）	农村牛肉消费量（单位：万吨）	牛肉总消费量（万吨）
2018 年	688.11	58.88%	3.87	4.40	1.57	1.25	2.82
2019 年	694.66	59.86%	4.37	5.38	1.82	1.50	3.32

数据来源：国家统计局，西部担保研发部

三、宁夏牛肉供需情况分析

从宁夏牛肉供给量和需求量分析，2019 年宁夏年产 11.46 万吨牛肉，进口 0.54 万吨牛肉，由于出口量较少，可忽略不计，得出 2019 年宁夏牛肉供给量可达 12 万吨，而宁夏居民 2019 年牛肉的消费量据我们估计为 3.32 万吨，宁夏本地供给量可以充分满足全区居民购买牛肉的消费量，剩余的供给量有很大的深度发展潜能。

图表、2018-2019 年宁夏牛肉供需平衡表估算

年份	牛肉供给（单位：万吨）	牛肉消费量（单位：万吨）	牛肉进口（单位：万吨）	牛肉剩余（单位：万吨）
2018 年	11.50	2.82	0.28	8.96
2019 年	11.46	3.32	0.54	8.68

数据来源：国家统计局，中国农业农村部，西部担保研发部

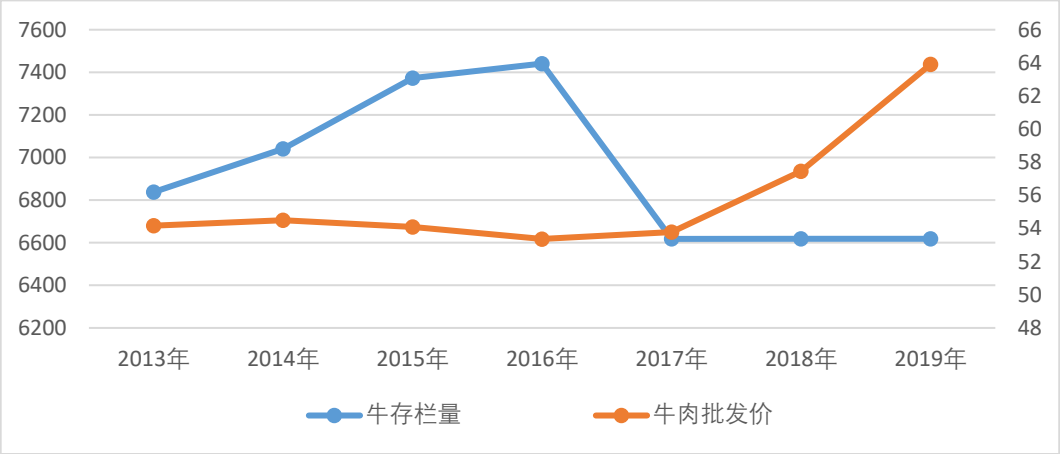
四、牛肉价格影响因素分析

（一）价格波动影响因素分析

1.存栏量下降，牛肉价格上涨

牛肉价格与肉牛存栏量密切相关，存栏量提高，牛肉价格降低，相反，存栏量降低则牛肉价格上涨。2017 年起我国肉牛存栏量大幅下降，牛肉价格开始持续上涨。2019 年，我国牛肉平均价格达 63.91 元/公斤，同比增长 12.26%。据农业农村部预测，未来十年牛肉价格仍将保持上涨。

图表、2013-2019 年肉牛存栏量及牛肉价格（单位：万头、元/公斤）

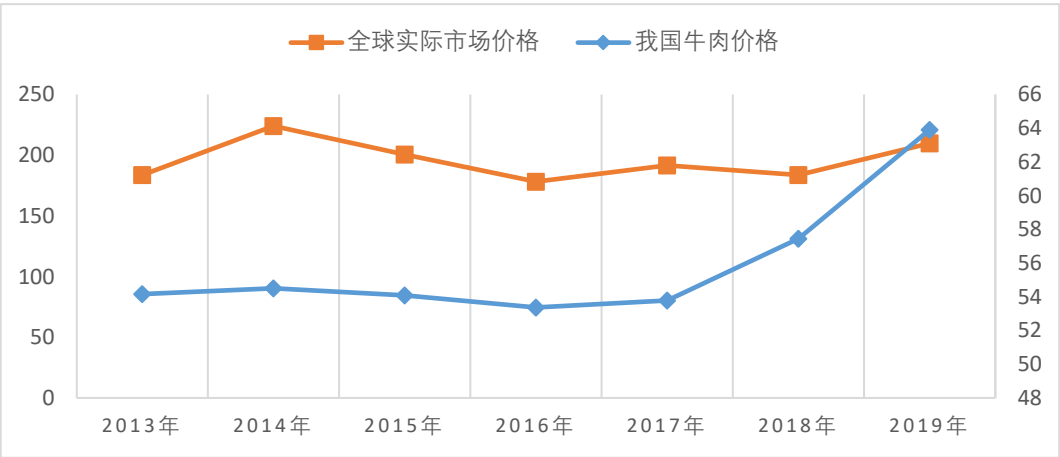


数据来源：农业部，公开资料，西部担保研发部

2. 国外牛肉价格与国内牛肉价格相关度较高

随着牛肉消费的大幅提升，进口依赖度快速提升，国内牛肉价格与国际牛肉价格联动增强。2019 年，我国牛肉价格与国际牛肉价格相关系数达到 0.75，创历史新高。目前我国牛肉价格较高，进口牛肉更具价格优势，2019 年我国牛肉进口均价 4.96 美元/千克，出口均价 7.54 美元/千克。

图表、2013-2019 年国内外牛肉价格(单位:元/公斤，美分/磅)



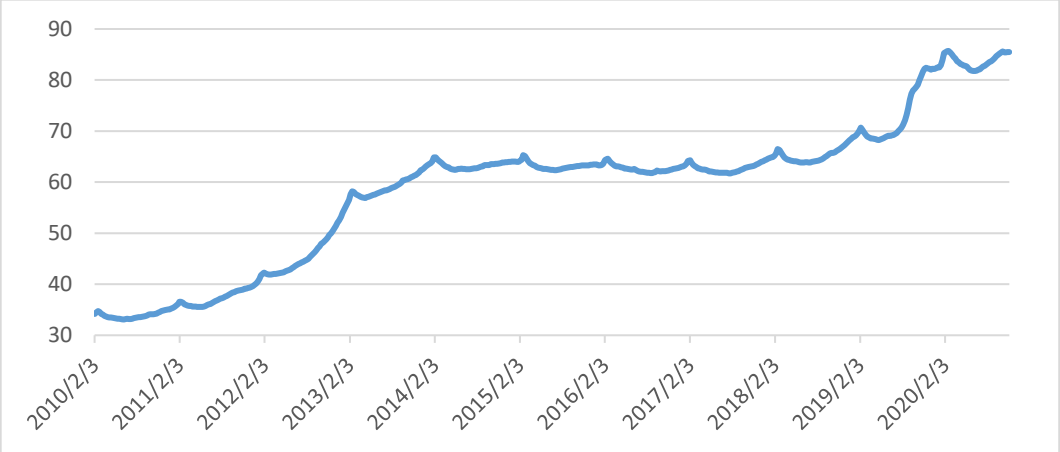
数据来源：农业部，国际货币基金组织

（二）价格研判

近年来，我国牛肉价格一直处于高位运行，其主要原因还是由于牛肉产业长期处于供不应求的态势。我国居民生活收入逐年增加及生活水平的提高，对牛肉的消费逐年上涨，同时猪肉作为我国居民的主要蛋白质来源，猪瘟的蔓延，使牛肉的替代效应加强，需求更加强劲，直接助推了牛肉更多的消费量，使供需缺口愈大，叠加 2020 年新冠疫情影响，在疫情得到有效控制后，肉类消费进一步释放，同时消费渠道也更多元化，国

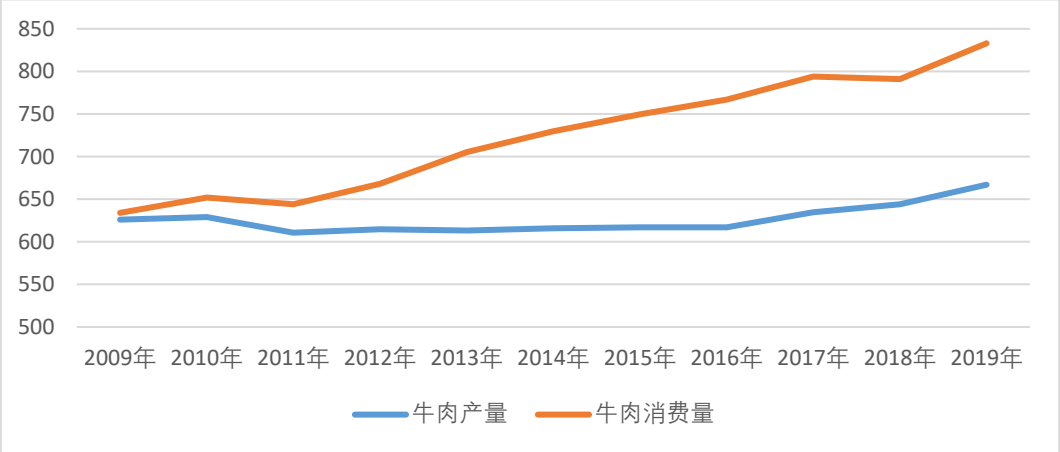
内将对牛肉进一步增长，需求缺口的增大很多都靠进口来满足，但是整个肉牛产业生产的增速定会低于消费的增速，短期来看，牛肉价格仍会继续保持高位运行，并保持持续上涨趋势。

图表、2010-2020 年至今全国牛肉平均价（单位：元/公斤）



数据来源：农业部，西部担保研发部

图表、2009-2019 年我国牛肉产需量情况（单位：万吨）



数据来源：农开基金，西部担保研发部

五、总结

近年来牛肉消费需求大幅提升，牛肉市场供应缺口不断扩大，市场出现供不应求的现象，推动价格的高位运行，这对于肉牛产业来说前景趋势较为明朗。而宁夏作为牛肉主要输出地，肉牛养殖产业发展被定位支柱产业，作为下一步发展的主攻方向。2016 年以来，宁夏肉牛存栏量逐年呈现两位数增长，相比全国而言宁夏保持较高增速，产业已基本形成了良好的发展态势。对于育肥养殖企业来说，规模化养殖是现代畜牧业发展的方向，宁夏肉牛养殖多集中在宁南山区，当前龙头企业少，辐射带动效应有待继续提升。

（作者：西部（银川）担保有限公司 研发部）

热点聚焦

保险

银保监会印发监管新规 保险代理人准入退出管理升级

近日，中国银保监会正式印发了《保险代理人监管规定》(以下简称《规定》)，将于2021年1月1日起施行。《规定》把保险专业代理机构、保险兼业代理机构和个人保险代理人纳入同一部规章进行规范调整，建立了相对统一的基本监管标准和规则。

保险代理人是指根据保险公司的委托，向保险公司收取佣金，在保险公司授权的范围内代为办理保险业务的机构或者个人，包括保险专业代理机构、保险兼业代理机构及个人保险代理人。

截至目前，全国共有保险专业代理法人机构1776家，保险兼业代理机构3.2万家、网点22万个，个人保险代理人900万人，保险中介机构从业人员300万人。

《规定》对保险专业代理机构主要明确了四方面要求：一是加强市场准入管理；二是加强分支机构管控；三是理顺后置审批流程；四是提升最低注册资本。此外，《规定》还调整了缴纳职业责任保险、保证金相关要求，对违规销售非保险金融产品、经营互联网保险业务的行为设定了相应罚则，加强日常合规管理。

《规定》对保险兼业代理机构主要强调三方面要求：一是明确准入条件，规定了保险兼业代理机构业务准入的基本条件，明确了法人持有许可证、授权分支机构经营的模式，并对报告事项与信息披露、保险代理业务责任人等提出要求。二是完善退出机制，规定了保险兼业代理机构依法注销许可证的情形，以及业务退出流程。三是设置相应罚则，对保险兼业代理机构违法违规行为依法设定了规章权限范围内的罚则。

同时，《规定》为保险兼业代理机构的政策制定预留了一定的空间。前期，《商业银行代理保险业务管理办法》已印发实施。下一步，将在《规定》框架下，按照“分类施策、稳步推进”的思路研究制定非银行类兼业代理机构监管政策。

此外，《规定》首次提出了“独立个人保险代理人”概念，表明市场发展趋势和监管引领方向。日前，银保监会已经配套起草《关于保险公司发展独立个人代理人有关事项的通知（征求意见稿)》向社会公开征求意见。《规定》还明确了保险代理机构从业人员的概念，将保险代理机构中从事销售保险产品或者进行损失勘查、理赔等业务的人员纳入本规定，对其行为作出约束，并对违反规定的行为制定相应的罚则。

值得注意的是，《规定》取消了许可证3年有效期的设置。对此，银保监会相关负责人表示：“取消许可证有效期设置，是落实‘放管服’要求，加强和改进保险监管的重要

举措。许可证有效期的取消，将激发企业活力，支持优质公司加快发展。同时，保险监管部门将进一步完善监管手段，加大对扰乱市场的劣质公司的检查和处罚力度，实现扶优限劣。”

（文章来源：经济日报）

解读：

近日，为进一步促进保险中介监管法律制度体系协调统一、深化保险中介市场改革，银保监会正式印发《保险代理人监管规定》（简称“《规定》”）。该规定的颁布可以说是对整个保险代理人行业的一次重新梳理洗牌。数据显示，全国共有保险专业代理法人机构1776家，保险兼业代理机构3.2万家、网点22万个，个人保险代理人900万人，保险中介机构从业人员300万人。庞大的市场规模造成了从业机构、人员鱼龙混杂，保险经纪从业人员与大广用户的合法利益受到冲击。在这样的背景下，《规定》通过对经营规则、市场退出和法律责任等方面建立相对统一的基本监管标准和规则，加大对扰乱市场的劣质公司的检查和处罚力度，实现扶优限劣，将有助于进一步维护保险市场公平，支持优质公司加快发展，为保险行业的持续健康发展赋能助力。

精彩推荐

信托

融资类业务被暂停？北京 12 家信托董事长明日银保监开会 议题涉及风险类项目

26 日，网上流传截图，称接到银保监会窗口指导，全国约 40 家信托公司（共 68 家）立即暂停融资类业务，恢复时间不确定。

对于上述传言，财联社记者独家获悉，北京市辖属的 12 家信托公司董事长被通知明日到银保监开会，议题涉及风险类项目。

不过，也有业内人士向财联社记者表示，“确实有信托公司收到窗口指导，但我们公司没有。”

同时，有业内人士认为，应该只是之前压降不力、没有完成压降指标的信托公司收到了窗口指导。

也有多家信托公司表示，并不清楚相关事宜，目前没有收到相关的文件。

事实上，压降融资类信托业务乃大势所趋。在今年 6 月中旬，就有类似传闻，当时有消息称要求融资类业务全停，后未有确定信息被证实。随后，银保监会有关部门负责人称，监管政策不会一刀切停止信托公司开展融资类信托业务，而是逐步压缩违规融资类业务规模，直至信托公司能够依靠本源业务支撑其经营发展。

根据中国信托业协会最新数据，截至 2020 年 2 季度末，融资类信托为 6.45 万亿元，环比增长 4.33%；2 季度末占比为 30.29%，环比 1 季度末 28.97%上升 1.32 个百分点。

复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，一方面，融资类信托是当前信托业主要的业务类型之一；另一方面，压降融资类信托业务是基本趋势。

融资类信托，是指将受托资金以融资的方式借给资金需求方，多属于类信贷业务，以利差作为信托报酬，具有“影子银行”的特征。为了吸引投资者，信托公司向投资者支付预期固定收益率，类似于吸收存款，对受益人承担了类似银行的信用义务，但是却并没有受到与银行的存贷业务监管要求。一旦信托财产发生损失，信托公司便会承担对受益人的兑付风险，产生了“刚性兑付”，变相构成了信托业的负债，背离了资管新规的要求。

同时，随着企业融资渠道的增多，融资类信托业务的发展空间也将会受限。从融资成本角度来看，我国企业融资首选债券融资，这种融资方式成本较低，而且期限也较长；其次是银行贷款，融资成本也比较低；随后才是信托融资及其他表外融资方式。

（文章来源：财联社）

解读：

如果上述事件属实，说明监管层将对信托行业“影子银行”业务开刀。融资类信托是指将受托资金以融资的方式借给资金需求方，多属于类信贷业务，以利差作为信托报酬，具有“影子银行”的特征。该类业务背离了资管新规的要求，容易产生“刚性兑付”，变相构成了信托业的负债，不利于信托回归本业。事实上，监管层压降融资类信托业务乃大势所趋。数据显示，截至 2020 年 2 季度末，融资类信托为 6.45 万亿元，环比增长 4.33%；2 季度末占比为 30.29%，环比 1 季度末 28.97%上升 1.32 个百分点。可见，融资类信托仍然是当前信托业主要的业务之一，但是信托机构不同于银行，开展融资类信托必将为行业发展埋雷，监管层依据资产新规的要求，对信托“影子银行”业务开刀是迟早的事。

生鲜供应链的爆发与危机

我国生鲜品类繁多，主要包括蔬果类、肉类、海鲜类等，具有鲜活易腐、不耐贮运、生产季节性强、消费弹性系数小等特点。传统分销供应链模式下，生产者与消费者相隔多层分销环节，限制了生鲜品流通速度，并造成大量耗损。

我国目前生鲜零售渠道仍以农贸市场为主，随着“农改超”政策推进及生鲜电商的渠道渗透率提升，未来农贸市场的占比将持续下降，新渠道加速崛起，对中游分销及上游生产提出新要求。

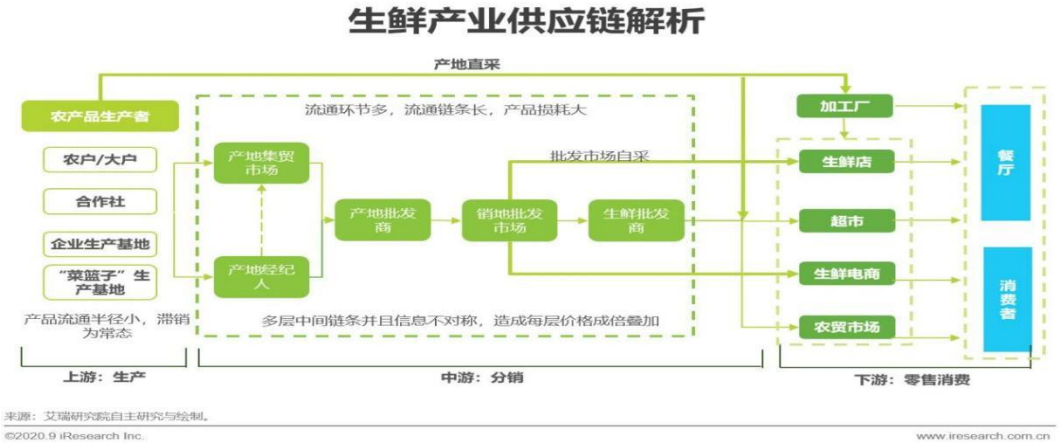
冷链物流是生鲜供应链中游基础设施，2019 年市场规模达 3264 亿元。商流变革与消费升级等因素将从供给与需求两端持续驱动行业发展，疫情时期更是成为生鲜行业关注的核心。

中国生鲜供应链行业概览

疫情时期，冷链物流成为生鲜供应链成功的决定性因素

农业作为供应链最源头的供给端，提供了肉禽、蔬菜、水果、海鲜等生鲜产品。生鲜产品具有鲜活易腐、不耐贮运、生产季节性强、消费弹性系数小等特点。随着生鲜供应链的逐渐成熟，生鲜产品的运输季节、地域限制被克服。

本次疫情期间生鲜电商的爆发将生鲜供应链行业推向了关注的焦点，优秀的生鲜供应链能力成为制约生鲜新零售成功发展的决定性因素。生鲜供应链行业从幕后走向台前，深耕行业的龙头企业将迎来新历史发展机遇。



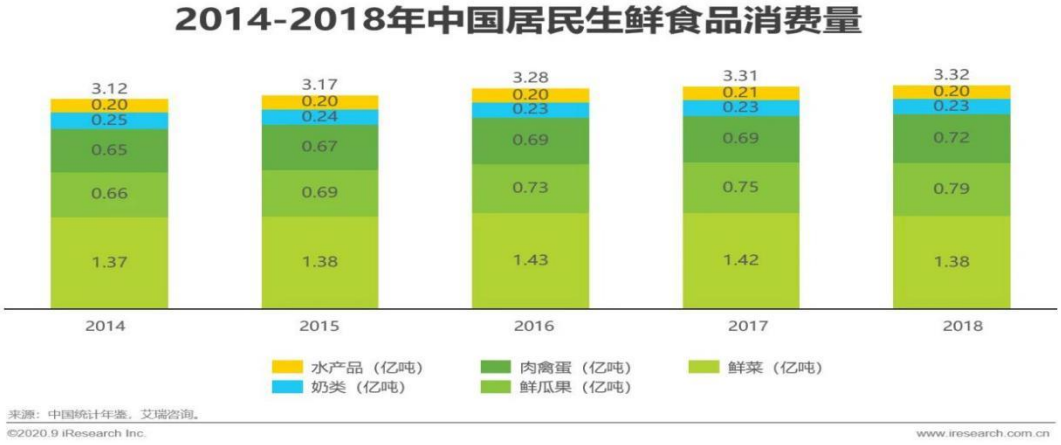
中国生鲜供应链行业规模分析

生鲜食品消费规模逐年稳步上升，2018 年达 3.3 亿吨

中国统计年鉴数据显示，全国居民消费的生鲜食品总量由 2014 年的 3.1 亿吨增长至 2018 年的 3.3 亿吨，年复合增长率为 1.6%。其中，鲜菜占消费量比重最大，2018 年

达 41.6%；鲜瓜果占比提升最为明显，由 2014 年的 21.1%增长至 2018 年的 23.7%；肉禽蛋类比重略有提升，2018 年占比为 21.8%；奶类与水产品占比略有下降，2018 年占比分别为 6.9%与 6.0%。

按亿元以上食品交易市场摊位分类成交额口径统计，我国主要生鲜食品品类成交规模由 2014 年的 2.1 万亿增长至 2018 年的 2.6 万亿，年复合增长率为 5.5%。其中，干鲜果品交易额的增速最快，与居民生鲜食品消费情况相符，表现出居民的食品消费由生活必须的食物向更高品质、多样化的消费结构升级的趋势。





中国生鲜产业链上游：生鲜品类概述

我国生鲜品类繁多，主要包括蔬果类、肉类、海鲜类等

我国主要生鲜品类产品概述

	蔬菜水果	肉类	海鲜水产	乳制品	禽蛋类
					
主要产品	苹果、西瓜、大白菜	牛肉、羊肉、猪肉等	鱼类、贝壳类、虾蟹类	鲜奶、酸奶、冰激凌	鸡蛋、鸭蛋、鹅蛋、鹌鹑蛋等
储存条件	储存温度0-4℃，储存周期在20~30天左右	新鲜肉类最佳储存温度为0~3℃，储存周期为一周；冷冻肉品最佳储存温度为-18℃，储存周期为6-9个月	新鲜水产品脱水即不可存活；冷冻水产品的储存温度为-25~-18℃，储存周期为6-19个月	高蛋白食品，易腐败变质，产品保质期较短，对温度要求较高	禽蛋在2℃-5℃的储存温度下保质期为40天；冬季常温保质期为15天，夏季常温保存期为10天
收获周期	覆盖一年四季，不同品种之间差距较大	猪肉生产周期月六个月，禽类约为三个月	通常夏季为禁渔期，秋冬为海鲜捕捞旺季	冬季奶牛产奶量降低，夏季奶源相对增多	不存在明显周期性
产地分布	热带水果多种植于南部地区	猪类聚集于四川、湖南、河南	渔业集中分布于沿海地带及湖北等地	集中在南方地区的东部沿海地区以及华东地区	河北、河南、山东等地为重点生产区域
生产特征	机械自动化程度较高	机械自动化程度较高，大型规模肉类加工工厂较多	水产品加工较海外国家自动化程度仍旧较低，处于半自动化半人工阶段	液体奶产业已形成伊利和蒙牛为代表的双寡头格局	机械自动化程度较高
加工情况	新鲜蔬果无需加工；部分农副产品需要加工，我国整体果蔬加工率较低	新鲜肉品仅需屠宰步骤；加工肉制品需要经历屠宰、盐腌、烟熏、干燥等一系列加工	新鲜水产品无需加工；水产品加工过程包括切片、整形、入库冷藏等步骤	注重严格杀菌、保鲜	禽蛋类需经过清洗，杀菌等一系列加工步骤

来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

中国生鲜产业链中游：分销模式分析

传统分销供应链模式下，生产者与消费者相隔多层分销环节

由于上游生产的时空分布不均，我国生鲜品目前需要依赖多级产销地批发市场实现全国范围内的分销流通。其中，产地采购商起到整合当地生鲜农产的作用，辐射范围相对较小。而销地批发市场通常交易规模较大，能够辐射省级地理区域。各级批发市场的规模悬殊使得各环节的流通速率、储存条件大相径庭，而繁琐的链条削弱了从业者的盈利能力，限制了从业者改善前述经营条件的能力。同时，由于生产者与消费终端相隔多层分销环节，生产者通过提升品质、建设品牌从而建立终端竞争力的能力也受到大幅限制。

中国生鲜品分销链路示意图

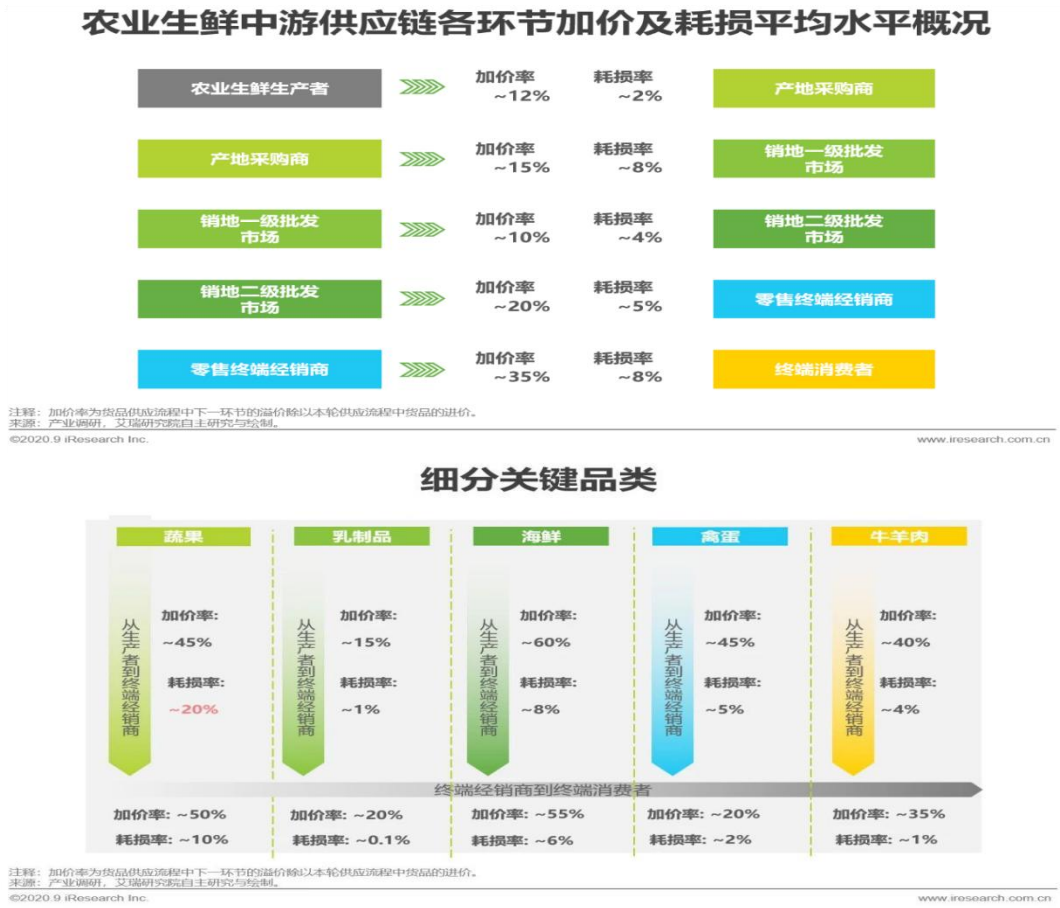


来源：招行研报，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

主要生鲜品总加价率在 100%以上，蔬果类总体耗损率最高



中国生鲜产业链下游：零售渠道分析

超市将逐步替代农贸市场，生鲜电商渗透率仍然较低

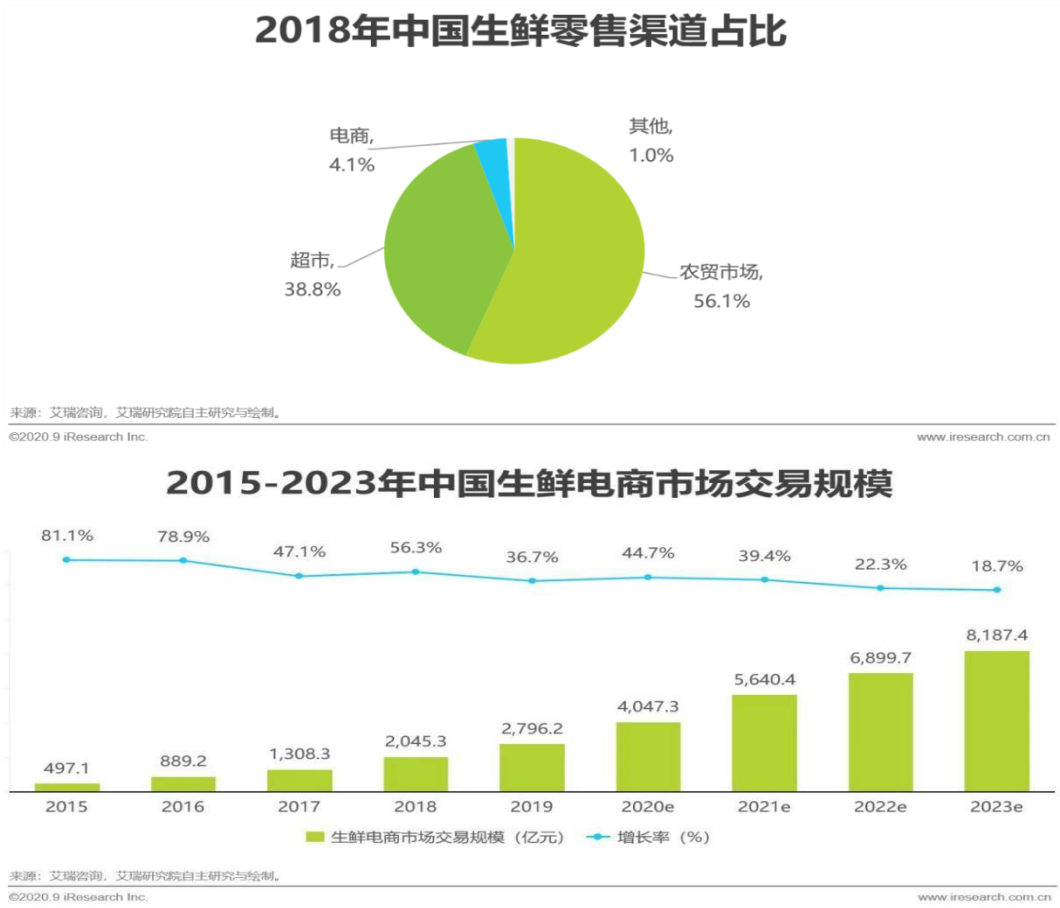
我国目前生鲜零售渠道仍以农贸市场为主，农贸市场作为居民的“菜篮子”，具有鲜活度高，价格亲民、方便便利等特点，在长期内依然会是生鲜流动的主渠道。

随着“农改超” 政策推进及生鲜电商的渠道渗透率提升，未来农贸市场的占比将持续下降，新渠道加速崛起。

结合公开资料估算，2018 年农贸市场在我国生鲜零售渠道中占比为 56.1%，超市为 38.8%，电商渗透率为 4.1%，其他渠道如便利店、个体商贩占比约为 1%。

中国生鲜电商市场发展迅速，2019 年生鲜电商市场交易规模达到 2796 亿元。

阿里京东等电商巨头入局，不断加码供应链及物流等基础建设投资，并带来了线上线下融合的新零售模式，使得生鲜电商市场备受关注。未来随着生鲜电商模式的成熟、网购生鲜用户覆盖数量愈发广泛以及技术成熟、生鲜电商供应链的升级，生鲜电商行业仍将保持快速发展。



生鲜消费升级对传统供应链提出挑战

传统供应链不能有效匹配生鲜消费升级的发展需要

随着消费者对高品质生鲜产品的需求日益增长，传统供应链的许多弊病愈加暴露出来，对生鲜消费升级的全面推进构成了挑战。这些弊病之间呈相互勾连之态，例如生产端对下游缺乏把控，是由于繁琐的分销链路造成了阻隔；而超市、生鲜电商等标准化的新零售渠道拓展遇阻，也与笨拙落后的分销体系不无关联。因此，传统供应链面临的挑战应整体而视之，对各环节的挑战亦不能片面孤立应对。



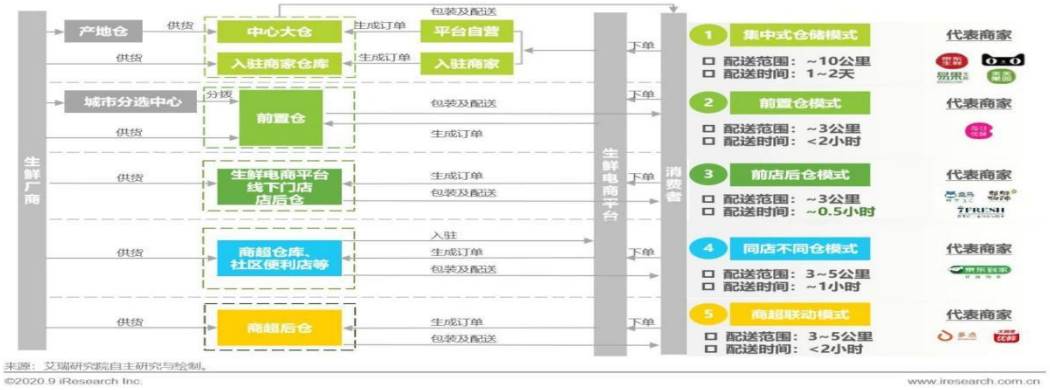
精彩推荐

生鲜电商打响生鲜新零售第一枪

生鲜电商从下游零售端切入，商业模式各有千秋

各新零售业态百花齐放，主要可分为以下几类商业模式，其中前店后仓冷链物流仓储模式配送效率最高，仓储成本较低，线上线下流量较其他模式更容易互通，但其配送范围受一定局限。

生鲜新零售商业模式分析



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。
©2020.9 iResearch Inc.
www.iresearch.com.cn

超市、便利店加入生鲜新零售大军

供应链能力成为新零售玩家发展的瓶颈

连锁超市与便利店一方面在逐步替代农贸市场成为生鲜零售渠道的主导，一方面也在生鲜电商的影响下开始了对新零售业态的探索。然而，各类下游生鲜零售渠道缺乏全方面的冷链物流能力和供应链生态，而传统的生鲜供应链企业也不具备 C 端的服务能力，故大多商超以原有的线下门店加到家配送服务的形式构建新零售方案，导致履约成本偏高。

生鲜新零售供应链发展痛点及趋势



来源：艾瑞研究院自主研究与绘制。
©2020.9 iResearch Inc.
www.iresearch.com.cn



云仓模式成为新型生鲜供应链解决方案

一站式新零售解决方案填补生鲜 B2C 模式市场空白

传统生鲜供应链企业大多是 2B 模式，服务于餐饮、超市、加工厂等，不具备 2C 端的服务能力。因此，生鲜新零售玩家必须依靠自身额外建立 2C 端服务资源。这种供应链两端的分立导致全链条上的资源与数据不能充分整合利用，因而效率始终无法得到有效提升。针对这一痛点，新型的云仓模式应运而生，新型供应链服务商通过整合全国范围内的产业链资源，形成生鲜供应链平台，从而实现了从产地至终端消费者的一站式生鲜供应链解决方案。



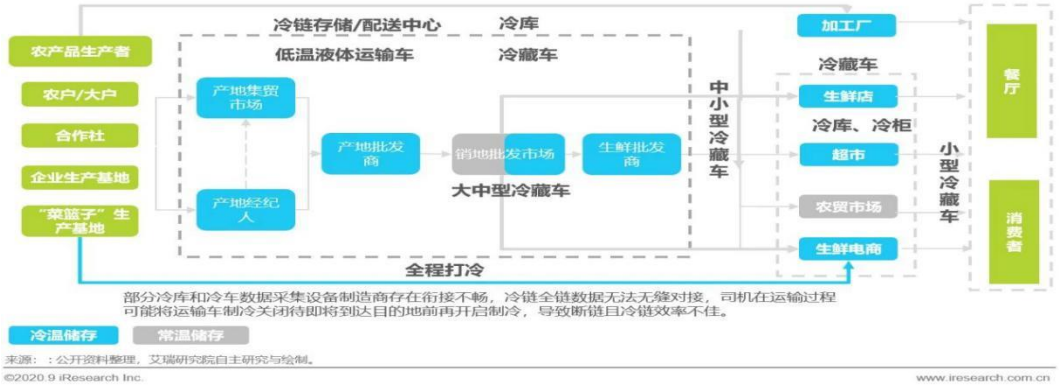
中国冷链物流行业概览

冷链物流是生鲜供应链中游基础设施，过程覆盖等多项环节

冷链物流是指为保持食品新鲜的品质或其他产品（医药等）的效能以及减少运输损耗，在其加工、贮藏、运输、分销、零售等环节，货物始终保持一定温度的一种物流运输方式，由预冷处理、冷链加工、冷链储存、冷链运输和配送及冷链销售几方面构成，涉及冷库、冷藏车、保温盒、冷藏陈列柜等设施。冷链物流行业需要规模化企业的不断投入，通过完整的运输管理信息系统来协调订单处理、运输、配送、承运商管理、运力

管理、返单管理、应收应付管理以及退货管理等业务环节，加强企业的整体联动效应来降低消耗成本，从而形成合理、高效的冷藏链。

中国生鲜供应链的冷链覆盖情况分析



来源：：公开资料整理，艾瑞研究院自主研究与绘制。

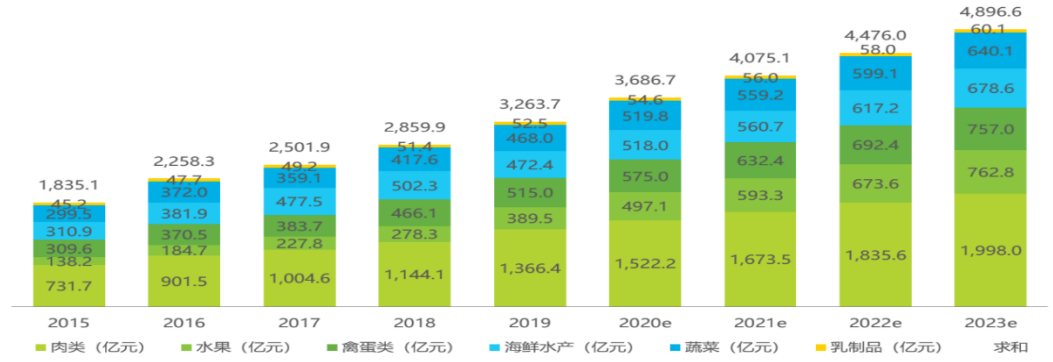
©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

中国冷链物流行业发展规模

2019 年规模达 3264 亿元，肉类为主要来源，水果增速最快

中国生鲜冷链物流行业分品类收入



来源：国家统计局、农业农村部，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

复合增长率

	15-19	19-23e
整体	15.5%	10.7%
乳制品	3.8%	3.4%
蔬菜	11.8%	8.1%
海鲜水产	11.0%	9.5%
禽蛋类	13.6%	10.1%
水果	29.6%	18.3%
肉类	16.9%	10.0%

来源：国家统计局、农业农村部，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

中国冷链物流行业增长驱动因素

资源整合与政策支持推动优质冷链供给的增长

产业中上下游整合，融资收购事件频起：由于冷链物流网前期投资较大，经资本培育，帮助企业提高投入，加快技术进步，建设冷链网络，有效提升资源配置效率，降低物流成本。通过产业中下游并购重组及一系列融资事件为冷链物流行业带来更多资本注入及资源拓展，培育更多如聚盟、九曳等一众成熟冷链物流企业，帮助行业加速增长。

技术升级驱动冷链服务进步：随着 RFID、NFC 等冷链技术研发，以及易果、京东、盒马鲜生等无人零售业态的发展，将带动冷链物联网技术、信息技术快速发展，为冷链物流带来新机遇。

2018-2020年中国冷链物流行业主要融资事件

公司名称	融资轮次	最近融资	融资金额
每日优鲜	F	2020/7	4.9亿美元
莲菜网	B+	2020/6	1.6亿人民币
呆萝卜	A	2019/7	6.3亿人民币
九曳供应链	C+	2019/5	-
海容冷链	IPO	2018/11	6.5亿人民币
九曳供应链	C	2018/10	数亿人民币
美菜	F	2018/10	6.0亿美元
每日优鲜	战略	2018/9	4.5亿美元

来源：公开信息，艾瑞研究院自主研究与绘制。

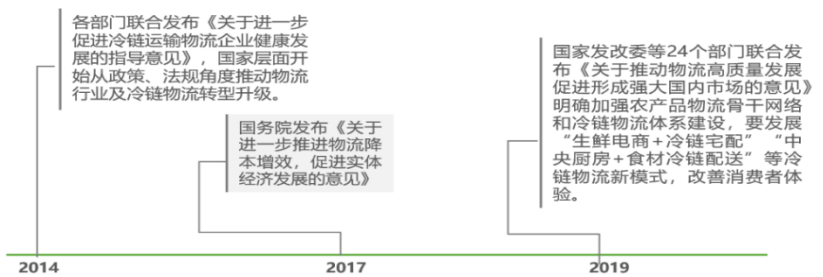
©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

政策助力冷链物流行业发展稳中向好，冷链产业环境不断优化：1）从物流环境看，全国物流运行整体向好，物流发展质量和效益稳步提升，社会物流总额增长稳中有升，且需求结构优化，物流运行环境进一步改善。

2）冷链物流行业，因顺应供给侧结构性改革潮流，近年来冷链物流行业受到高度关注，中央和地方政府因势利导出台多项政策和标准情况，并对农产品冷链流通标准化试点城市名单、试点企业名单，餐饮冷链物流服务规范试点企业名单予以公示，助力冷链行业健康发展。

国家发布冷链物流相关重大法规政策



来源：公开信息，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

新基建促进行业发展脚步，“云仓”业务模式得到广泛关注

在新基建相关的宏观政策影响下，未来以 5G、AI 和工业物联网、互联网为代表的行业将会得到快速发展。随着大数据不断开拓升级赋能冷链物流，冷链物流领域的潜力也将会得到进一步的有效释放，持续朝着自动化、智能化云仓模式的方向发展。

新基建对冷链物流行业影响分析



来源：公开资料整理，艾瑞研究院自主研究与绘制。

©2020.9 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

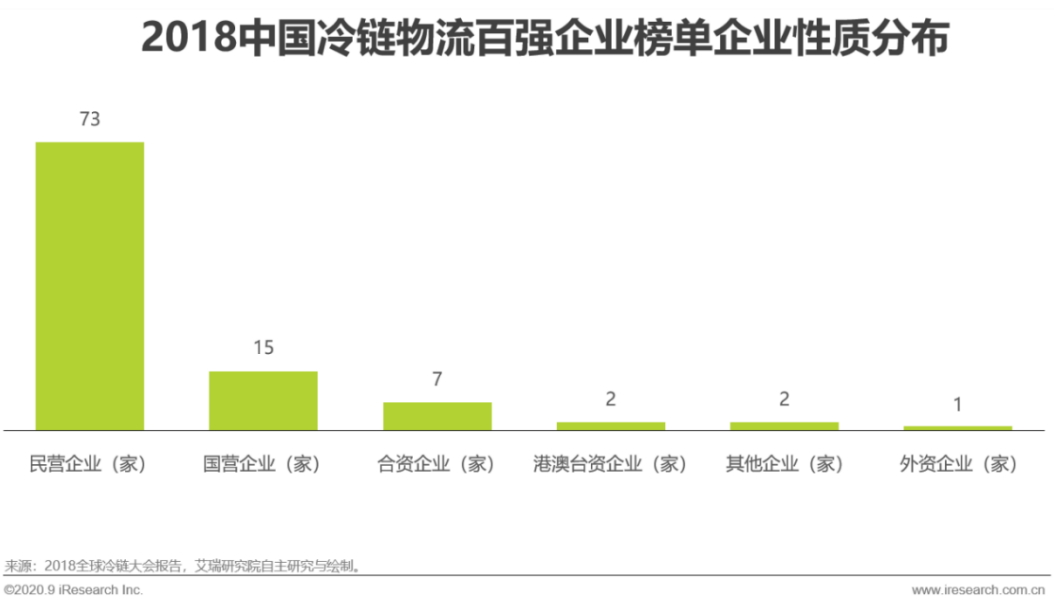
中国冷链物流行业竞争格局

冷链行业头部玩家优势明显，百强玩家靠后入行门槛仍较低

百强玩家靠后排名者稳定性不高，入行门槛仍较低。依据中物联冷链委《2018 年中国冷链物流百强企业研究报告》中“2018 年中国冷链物流百强企业中原百强企业有 75 家，新晋百强企业有 25 家，新晋百强占原百强的 1/3”。

1）一方面体现出当前冷链物流行业发展势头良好，不断有新的企业开展冷链物流业务并涌入百强；2）另一方面体现出冷链物流虽然头部第一梯队玩家优势明显，但是百强冷链物流企业总体稳定性不高，尤其第 71-100 名玩家，行业排名变动较大，行业技术壁垒较弱，入行门槛较低。

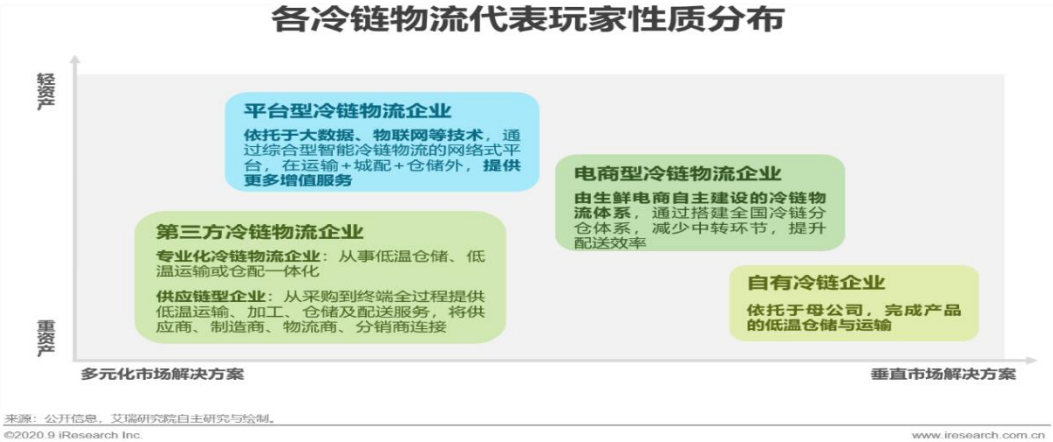
头部玩家优势明显，集中度高，在百强排名中较稳定：1）在冷链物流行业百强收入占比，前 20 名市场占有率约为 66.64%，前 50 强的占比约为 84.72%；2）头部公司希杰荣庆物流供应链有限公司、顺丰速运有限公司、京东物流、九曳冷链物流，仓储物流遍布全国。





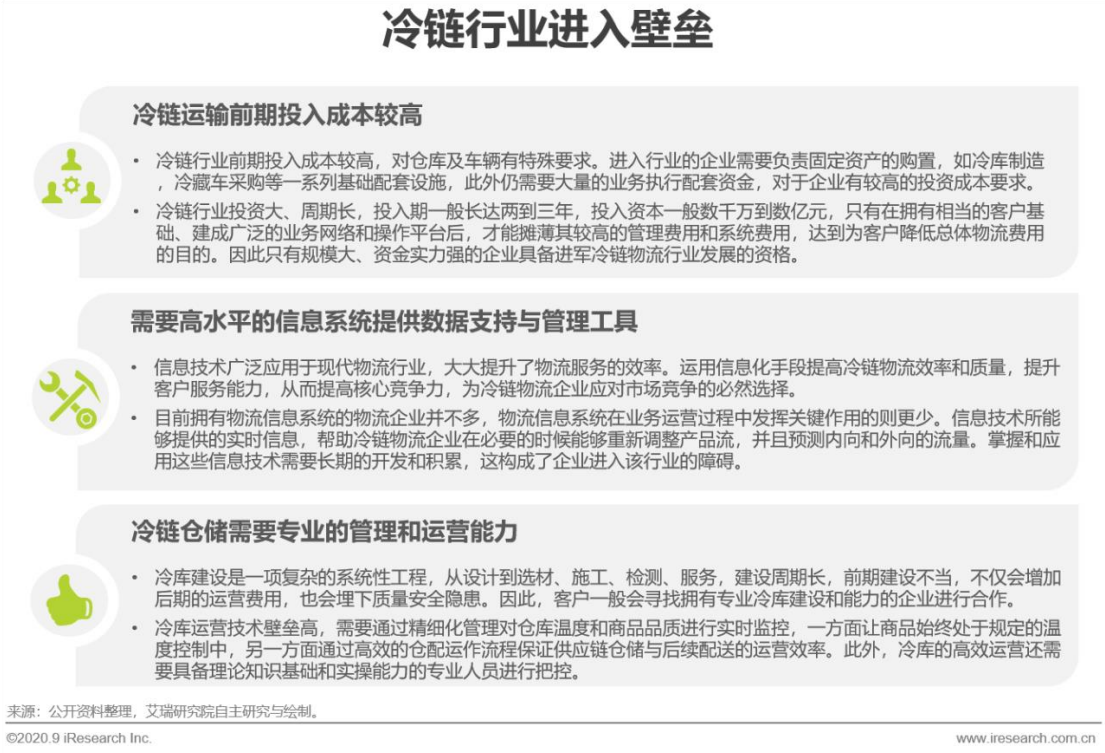
平台型冷链物流企业更符合冷链物流行业发展趋势

过去，传统型冷链物流企业多具有土地、仓储的资源优势，物流网络运作需要更多资本投入，模式较重。未来冷链物流预计将向“互联网+冷链物流”的冷链资源整合平台上发展，通过逐步完善网络搭建，拓展平台式业务，减少资源的信息不对称。



中国冷链物流行业进入壁垒

重投入、重营运、高技术要求为冷链物流行业首要行业壁垒



（资料来源：扑克投资家）

解读：

生鲜品作为居民生活必需品，在居民生活消费中的占比逐渐增大，拥有较大的市场空间，2018 年规模就已突破 2.6 万亿。而生鲜品又具有鲜活易腐、不耐贮运、生产季节性强、消费弹性系数小等特点。这就使得在传统分销供应链模式下，生产者与消费者相隔多层分销环节，限制了生鲜品流通速度，并造成大量耗损，从而造成消费者很难获得物美价廉的生鲜品。正是传统分销供应链存在的弊端，给冷链物流创造了机会，叠加国内“农改超”政策推进以及头部电商和资本参与，冷链物流的发展进入了快车道。随着疫情对冷链物流发展更进一步的助推，未来冷链物流的发展速度将更快，特别是一些“互联网+冷链物流”的冷链资源整合平台将迅速崛起，借助互联网的公开透明特点，大大减少以往信息不对称的弊端，使平台业务能够快速拓展，成为冷链物流核心模式。

共同关注

[宏观经济]

- 工信部：1-10 月，我国电信业务累计完成收入 11323 亿元，同比增长 3.3%。按照上年不变价计算的电信业务总量为 12271 亿元，同比增长 18.7%。分业务来看，固定通信业务收入较快增长，移动通信业务收入降幅继续收窄。此外，互联网数据中心、大数据、云计算等新兴业务收入增势突出。
- 财政部：1-10 月，国有企业营业总收入 496812.9 亿元，同比增长 0.2%；利润总额 26300.5 亿元，同比下降 10.0%。营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的 90%。10 月末，国有企业资产负债率 64.5%，较去年同期提高 0.3 个百分点。
- 统计局：10 月，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比上月加快 18.1 个百分点。1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1-9 月为下降 2.4%，累计利润同比增速年内首次由负转正。
- 财政部：截至 10 月末，今年新入库项目投资额 14635 亿元，同比下降 22.2%；净入库项目投资额 8361 亿元，同比下降 17.2%。10 月，新入库项目投资额 1090 亿元，环比上升 4.7%，同比下降 38.5%；净入库项目投资额 639 亿元，环比上升 34.4%，同比下降 33.4%；签约落地项目投资额 726 亿元，环比下降 65.3%，同比下降 46.2%；开工建设项目投资额 1543 亿元，环比上升 43.9%，同比上升 734.5%。

[政策法规]

- 交通部：要确保如期优质完成好当前各项任务。要科学谋划明年及“十四五”交通运输工作思路。加强调查研究，高质量编制好“十四五”规划及专项规划。要做好加快建设交通强国各项工作。编制好《国家综合立体交通网规划纲要》，推动交通强国建设由试点探索向扩面铺开、全面建设迈进。
- 中新网：《中国互联网发展报告 2020》蓝皮书发布。截至目前全国已建成 5G 基站超 48 万个，5G 网上终端连接数已超过 1 亿。中国人工智能专利申请数量首次超越美国，成为世界第一。从 2020 年开始，全球的 5G 网络有三分之一来自中国技术。
- 发改委：发布《促进木本粮油和林下经济高质量发展的意见》，目标到 2025 年，新增或改造木本粮油经济林 5000 万亩，总面积保持在 3 亿亩以上，年初级产品产量达 2500 万吨，木本食用油年产量达 250 万吨，林下经济年产值达 1 万亿元。鼓励金融机构在商业可持续、风险可控的前提下，针对木本粮油和林下经济产业特点，合理确定贷款期限和贷款利率，加大信贷投入。
- 广电总局：印发《关于加快推进广播电视媒体深度融合发展的意见》的通知提出，用 2 至 3 年时

间，在重点领域和关键环节的改革创新取得实质突破。鼓励通过合资合作、兼并重组、利用多层次资本市场融资上市等打造形成一批拥有知名品牌、主业突出、核心能力强的新型广电企业。创新完善多渠道投融资机制，支持广电机构控股或参股互联网企业、科技企业。支持符合条件的广电企业混合所有制改革，积极稳妥开展跨所有制并购重组。

[产业信息]

- 乘联会：10 月，皮卡市场销售 4.7 万辆，同比增长 18%，月度继续保持超强走势。1-10 月皮卡总量增长 8%。近几年皮卡成为乘商结合的消费新热点，持续表现较强，但近期皮卡车企分化，主力车企强势提升，部分传统皮卡企业面临巨大的增长压力。
- Gartner：第三季度，全球智能手机出货量为 3.66 亿部，同比下滑 5.7%。其中三星以 8080 万部的整体出货量继续领先，市场份额为 22%。在前五大手机厂商中，只有三星和小米的出货量出现了上涨，涨幅分别为 2.2%和 34.9%。
- 易居研究院：1-10 月，全国 100 个城市新建商品住宅成交均价为 15823 元/平方米，同比上涨 10.8%。一线城市房价涨幅在 5%-10%的区间波动，同时近期涨幅曲线总体下行。当前全国各地依然把稳房价作为一项重要的工作，各地房价涨幅有进一步趋稳的可能。
- 钢铁工业协会：1-10 个月，我国粗钢产量 8.74 亿吨，同比增加 5.5%；生铁产量 7.42 亿吨，同比增加 4.3%。钢铁生产保持除 3 月份负增长 1.7%外，各月均保持正增长，为上游煤炭等相关行业需求提供了有力支撑。

[金融行业]

- 上清所：发布关于拓展人民币外汇交易中央对手清算业务清算品种和期限的通知，拓展产品期限，在目前清算范围涵盖近端结算日为 T+2 日及以后，远端结算日为 1 年以内的即期、远期、掉期和期权交易的基础上，将近端结算日向前延伸至 T+1 日，远端结算日保持不变。
- 银保监会：金融资产盲目扩张得到根本的扭转，影子银行风险持续收敛，规模较历史峰值压降了大概 20 万亿元。互联网金融风险大幅压降，全国实际运营的 P2P 网贷机构由高峰时期的约 5000 家，逐渐压降，到今年 11 月中旬完全归零。此外，不良资产处置大步推进，从 2017 年初到今年 9 月末，银行业处置的不良资产超过之前八年的总和。
- 港交所韩颖姣：截至 10 月底，超过 120 家公司在香港上市，募集资金规模将近 2500 亿港元，从行业看，新经济公司募集资金占比达 70%以上。从历史数据看，去年恒生科技指数达到 36%的收益，今年以来达到了 60%的收益水平。这个指数推出后很快受到市场的广泛关注，目前有四个 ETF 产品追踪该指数。

共同关注

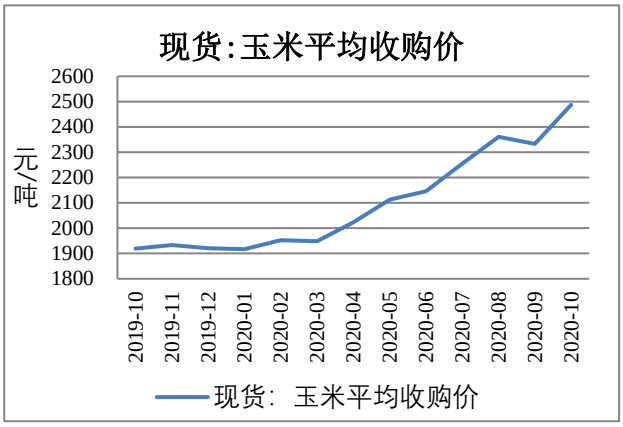
- 银保监会：银行业现有机构数量超过 4600 家，占全部金融机构数量的 86%；资产规模约 315 万亿元，占金融业总资产规模 91%。截至目前，银行信贷融资占社会融资总量的 61%，表内外投资债券占同期债券市场余额的 67%，有力支持了实体经济发展。

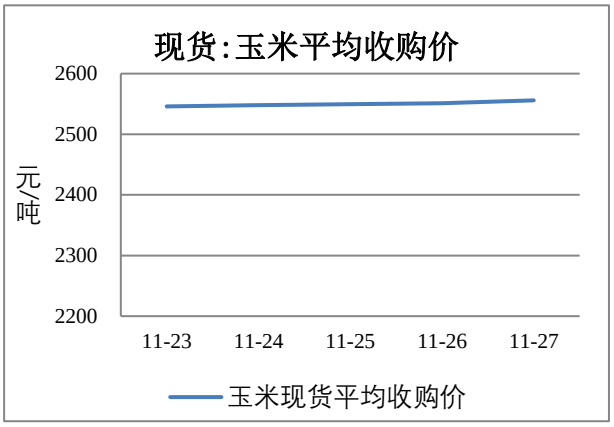
[宁夏财经]

- 11 月 23 日，银川市永宁县墨工科技有限公司研发的全国首条自动化石墨烯生产线进入试生产阶段，项目一期建设厂房 26000 平方米，主要建设年产 20T/2000T 浆料石墨烯生产线。项目达产后，将实现年产能 20 吨高品质石墨烯粉体，对应 2000 吨石墨烯浆料生产线，将大幅提高银川周边高品质石墨烯原材料的供给能力。
- 11 月 26 日，银川市住房和城乡建设局发布，《银川市新建商品房预售资金监管办法(试行)》(以下简称《办法》)将于 12 月 1 日起施行，有效期至 2025 年 11 月 30 日。主要是解决“烂尾楼”危害购房人的权益，防范和化解房地产领域风险、维护购房人合法权益、保障交易安全。
- 11 月 27 日，为助推葡萄酒等涉农重点产业发展，充分发挥自然资源对产业发展的要素保障作用，宁夏回族自治区自然资源厅日前出台《自然资源系统支持葡萄酒等重点产业发展用地的若干政策》，确保政策红利充分释放，助力重点产业高质量发展。

云数据

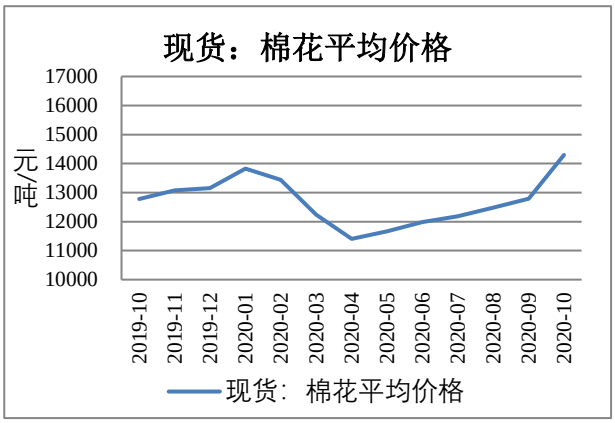
农产品

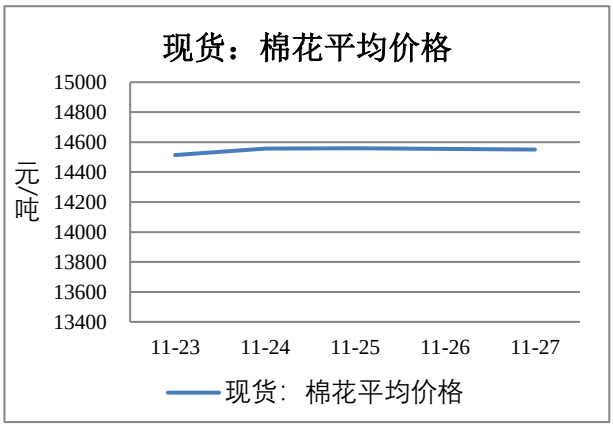




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，玉米现货平均价格为 2487.30 元/吨，较上月上涨 6.63%。生猪存栏恢复，玉米需求旺盛，叠加受灾地区玉米出现倒伏，收获成本增加，玉米价格联动上涨。

上周，玉米现货价格上涨，收于 2555.94 元/吨，较前一周上涨 0.65%。一方面降雪引发的阶段性供应减少，支撑了玉米市场价格；另一方面国家玉米库存减低，中储粮高价入市收购，给予市场“高价托底”的强力支撑。

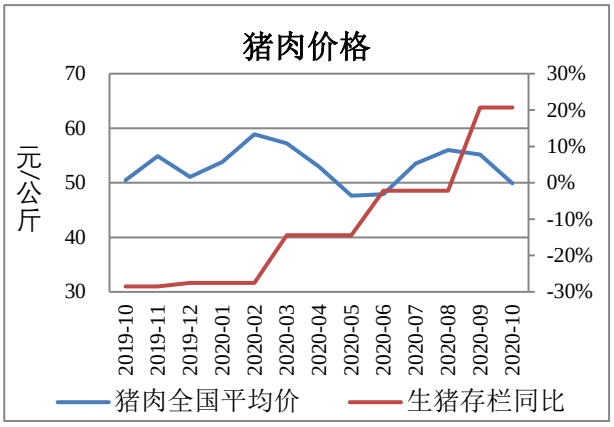


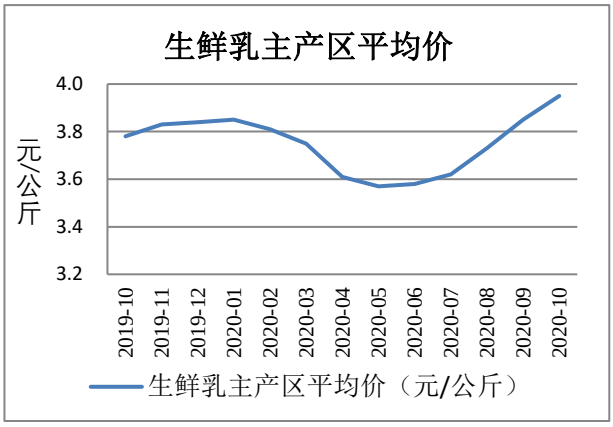


解读：从上图可看出，2020 年 10 月，棉花现货平均价格为 14295.47 元/吨，较上月上涨 10.53%。进入“金九银十“旺季，又是新棉上市之际，由于新疆轧花厂激增，棉花价格一路上涨，叠加印度等东南亚国家因新冠疫情愈发严重，纺织订单回流至国内，下游成品库存减少，需求增加，从而推动棉花价格的上升。

上周，棉价整体先涨后跌，棉花现货收于 14550.00 元/吨，较前一周上涨 0.26%。“双十一”已经结束，“双十二”订单已基本生产，下游纺织淡季来临，预计短期内棉价大幅上涨可能性较小。

云数据

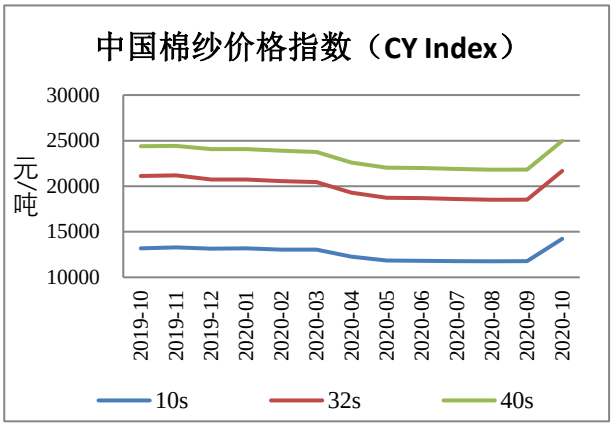


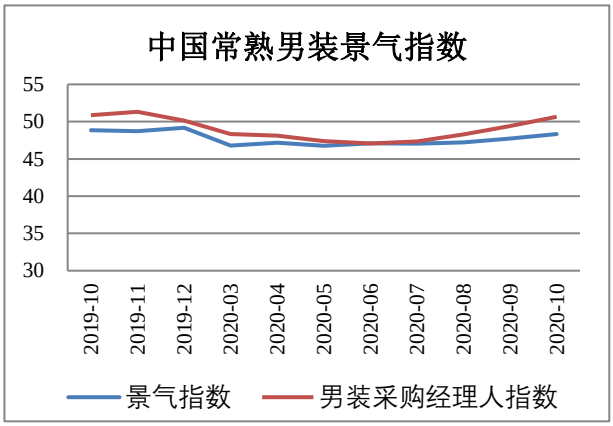


解读：从上图可看出，2020 年 10 月，全国猪肉价格为 49.91 元/公斤，环比下降 9.57%，跌幅进一步扩大，同比下降 1.15%，实现了 2020 年首次下跌。目前全国能繁母猪已恢复到非洲猪瘟前的 5-6 成，生猪供应持续增加，叠加进口猪肉和中央储备肉的投放亦增加了市场猪肉补给，平抑了猪肉价格。而且正遇年底生猪集中出栏，预计猪肉价格大方向会继续下降。

从上图可看出，2020 年 10 月，生鲜乳价格为 3.95 元/公斤，环比上涨 2.6%，同比上涨 4.5%。目前，随着玉米等饲料原材料价格的持续上涨，助推奶牛养殖成本的持续增加，进而带动生鲜乳价格上涨。

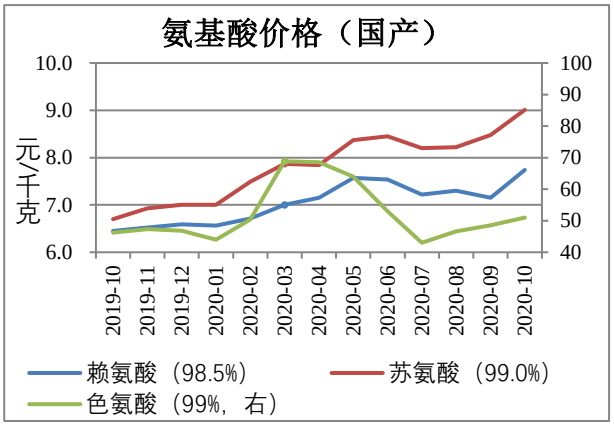
工业品

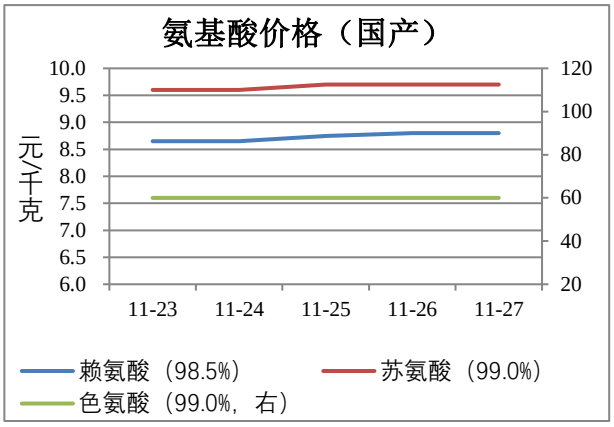




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，10s 价格为 14223.53 元/吨，环比上涨 20.86%；32s 价格为 21667.65 元/吨，环比上涨 17.04%；40s 价格为 24967.65 元/吨，环比上涨 14.43%。“金九银十”，订单增量低于往年，但由于东南亚疫情加重，疫情再度在欧洲爆发，进口纱价格上涨，国内纱线价格倒挂，出现了大幅上涨。

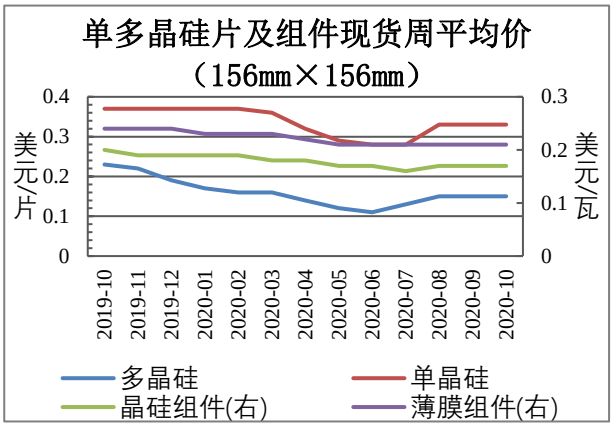
从上图可看出，2020 年 10 月，中国常熟男装景气指数收于 48.34，环比上涨 1.24%，同比下降 1.1%，跌幅继续收窄。男装采购经理人指数收于 50.64，环比上涨 2.51%，同比下降 0.24%。四季度是服装销售的旺季，叠加各大电商平台的双十一促销，常熟男装景气指数和采购经理人指数双双上涨。后期随着冬季换季服装的持续上市，常熟男装景气度预计进一步上升。

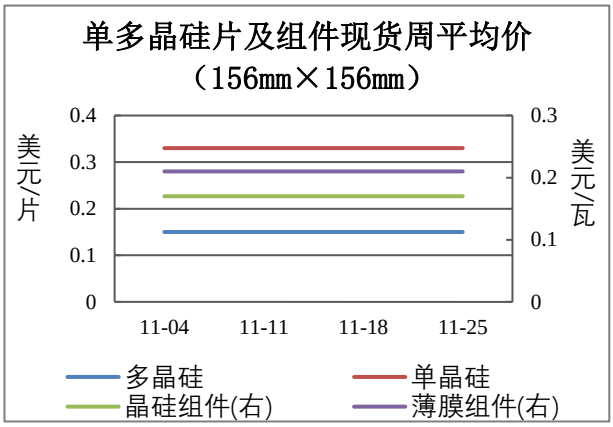




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，赖氨酸均价为 7.74 元/千克，较上月上涨 8.25%；苏氨酸为 9.01 元/千克，较上月上涨 6.25%；色氨酸为 51.03 元/千克，较上月上涨 5.17%。受原材料价格高开高走的影响，氨基酸生产成本压力增加，叠加库存较少，氨基酸价格继续上涨。

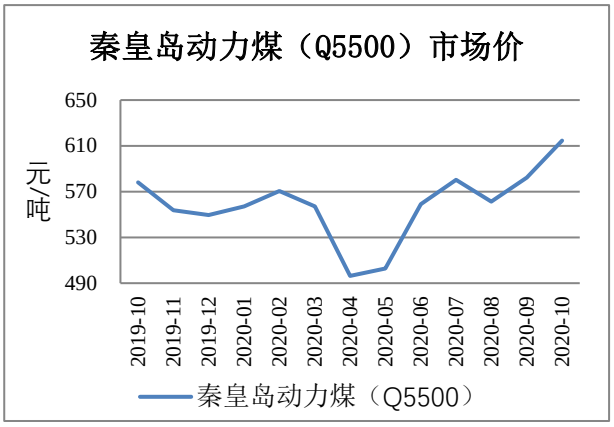
上周，赖氨酸价格收于 8.80 元/千克，较前一周上涨 1.73%；苏氨酸价格收于 9.70 元/千克，较前一周上涨 1.04%，色氨酸价格收于 60.00 元/千克，较前一周保持不变。受原辅料成本支撑，赖氨酸、苏氨酸价格小幅上调。

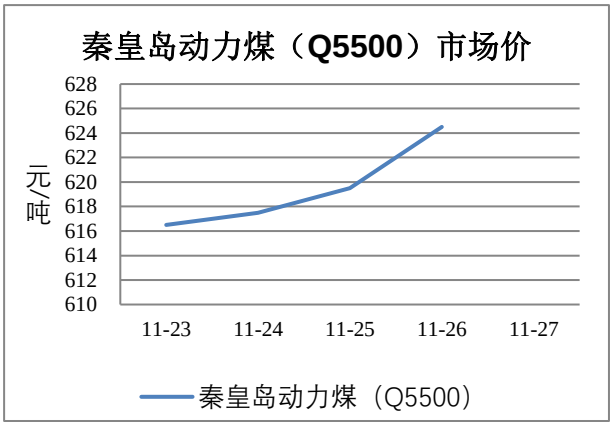




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，光伏产业链各产品价格与 9 月一致，其中单晶硅片均价 0.33 美元/片，同比-10.81%，跌幅继续收窄，环比 0.00%；多晶硅片均价 0.15 美元/片，同比-34.78%，环比 0.00%，同比和环比均不变。晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦，同比分别为-15.00%和-12.50%，跌幅较上月一致，环比分别为 0.00%和 0.00%。进入 4 季度以来，光伏产业各产品价格进入稳定期，价格基本保持不变。目前，国际市场上光伏产品市场需求趋于稳定，国内 2020 年装机容量也基本完成，后续各产品价格继续以稳为主。

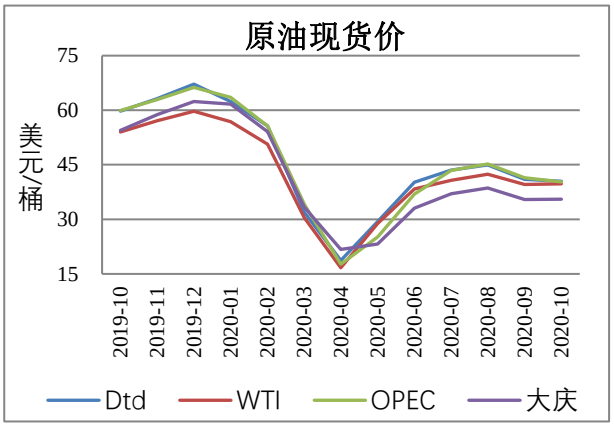
上周，单晶硅片、多晶硅片均价分别为 0.33 美元/片和 0.15 美元/片，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件均价分别为 0.17 美元/瓦和 0.21 美元/瓦。各产品价格继续保持不变，已连续 6 周持稳运行。

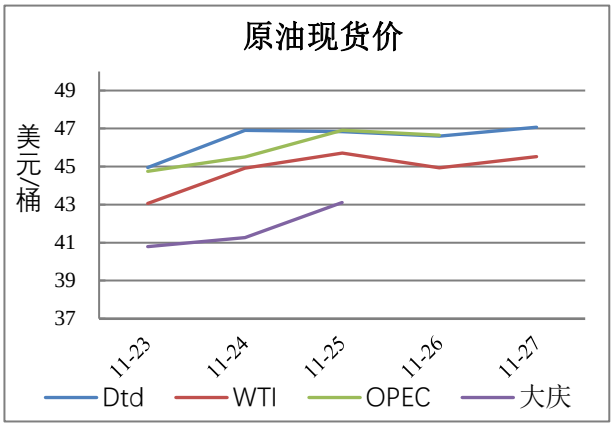




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，秦皇岛动力煤（Q5500）平均价为 615 元/吨，环比上涨 5.53%，同比上涨 6.32%。10 月初，受到大秦线进入检修、坑口方面销售好，进口煤管控等的影响，煤价上涨。月中，北方地区开始供暖，煤炭需求量增加，煤价继续上涨，月末，内蒙古鄂尔多斯地区多数煤矿煤管票放松，产量增加，部分下游采购有所放缓，煤价下降。

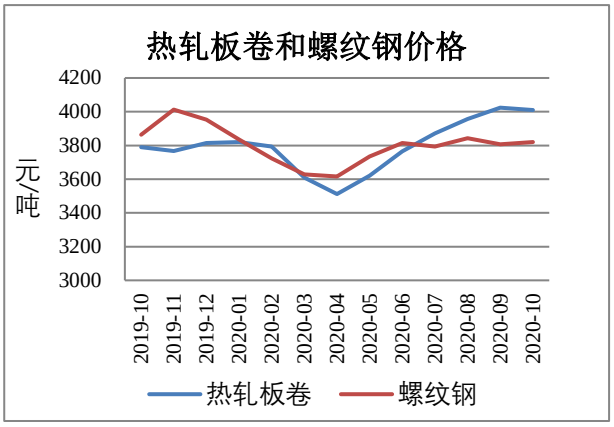
上周，临近年末各地安全形势严峻，加之陕蒙部分煤矿煤管票限制，货源供应偏紧，煤价上涨。截至周四，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价上涨至 624.5 元/吨，涨幅 0.80%。

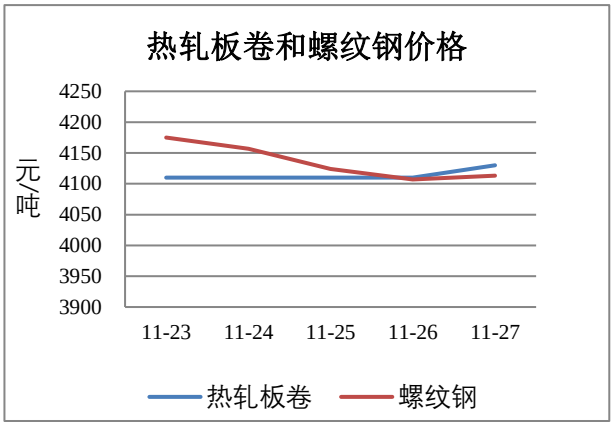




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，布伦特原油价格 40.51 美元/桶，环比下降 1.08%，同比下降 32.17%。西得克萨斯州中级轻质原油价格 39.73 美元/桶，环比上涨 0.31%，同比下降 26.43%。欧佩克原油价格 40.25 美元/桶，环比下降 2.94%，同比下降 32.79%。国内原油价格 35.56 美元/桶，环比上涨 0.36%，同比下降 34.74%。10 月，国际原油价格涨跌不一，欧洲一些国家疫情加剧，造成市场担忧布伦特原油和欧佩克原油价格下滑。

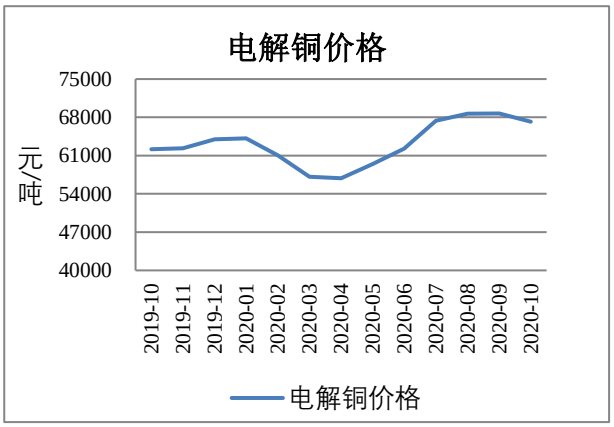
上周，尽管新冠病毒肺炎新增病例在美国和其他地区持续激增，然而疫苗又有新进展的消息支撑石油市场气氛，国际油价继续上涨。截至周五，布伦特原油、西得克萨斯州中级轻质原油、欧佩克原油和国内原油价格现货价分别涨至 47.07 美元/桶、45.53 美元/桶、46.66 美元/桶和 43.11 美元/桶，涨幅分别为 7.39%、7.42%、7.03%和 8.84%。

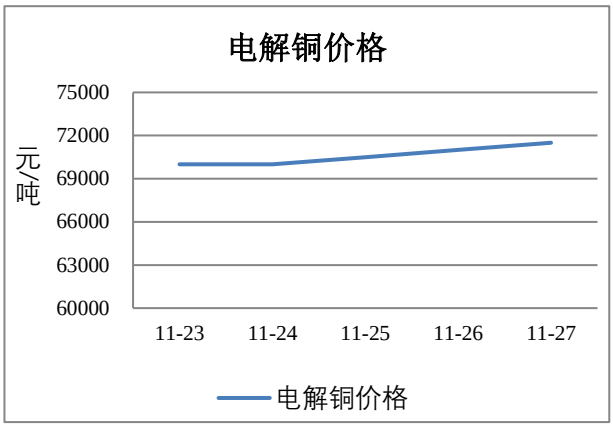




解读：从上图可看出，2020 年 10 月热轧板卷均价为 4011 元/吨，环比下降 0.33%，同比上涨 5.81%；螺纹钢均价为 3821 元/吨，环比上涨 0.35%，同比下降 1.12%。10 月份，在“银十”季节国内宏观经济不如预期，市场需求减弱，热轧板卷价格下降。螺纹钢需求端相对表现良好，库存持续快速去化，带动价格低位回升。

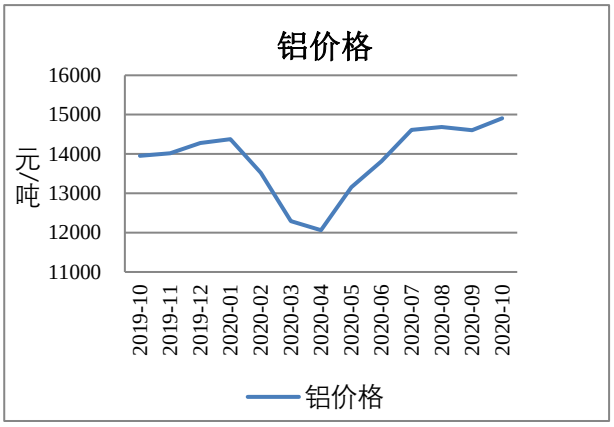
上周，进入取暖季，部分地区空气质量与下游环保停限产影响，热轧钢卷产量下降，价格上涨。天气转冷，工地停工，建筑钢材需求下降，螺纹钢价格走低。截至周五，热轧板卷价格上涨至 4130 元/吨，涨幅 0.48%。螺纹钢价格下降至 4113 元/吨，降幅 1.48%。

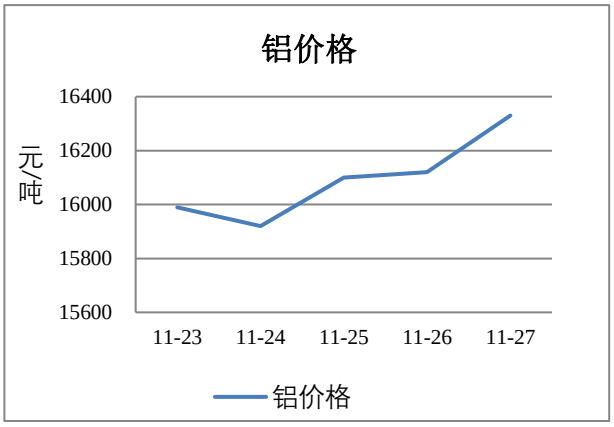




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，电解铜均价为 67219 元/吨，环比下降 2.16%，同比上涨 8.18%。10 月份，铜价先涨后跌，月初，因“金九银十”国内市场向好，需求量增加，铜价上涨。月末，全球疫情形势再度严峻，削弱海外需求，铜价下跌。

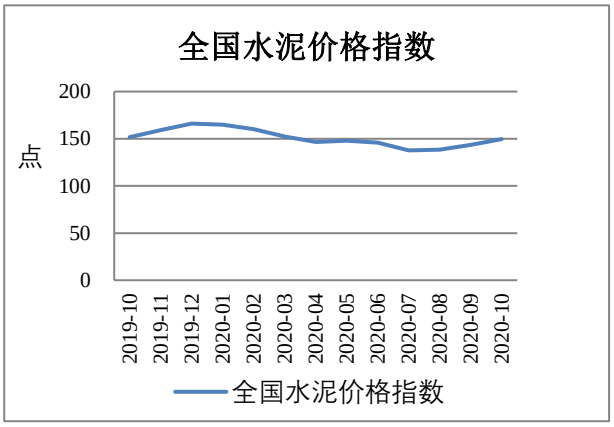
上周，国外疫苗利好频传，叠加全球经济运行良好，国内铜库存下滑支撑铜价上涨。截至周五，电解铜价格上涨至 71500 元/吨，涨幅 3.50%。（按照电解铜的加工成本 3550 元/吨估算，其生产成本约为 34700 元/吨。）

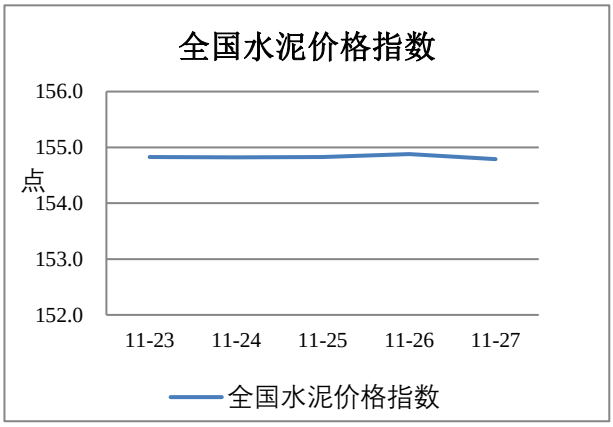




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，铝均价为 14907 元/吨，环比上涨 2.10%，同比上涨 6.82%。10 月份，在电解铝现货库存持续下滑的背景下，铝价大幅走高。

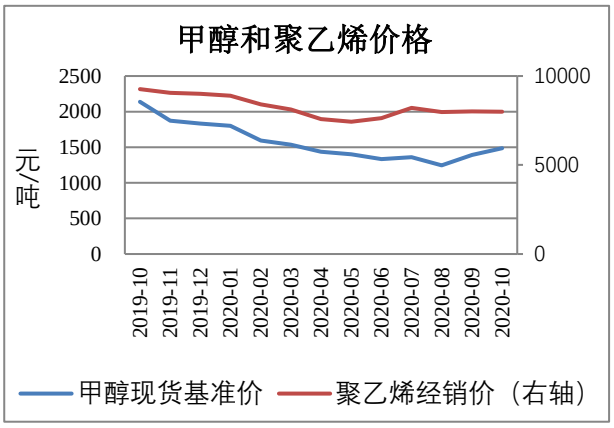
上周，部分铝 A00 市场地区受货源持续紧张的态势影响，持货商持续挺价出货。截至周五，铝 A00 市场价上涨至 16330 元/吨，涨幅 2.33%。（电解铝的成本价约为 13000 元/吨左右。）

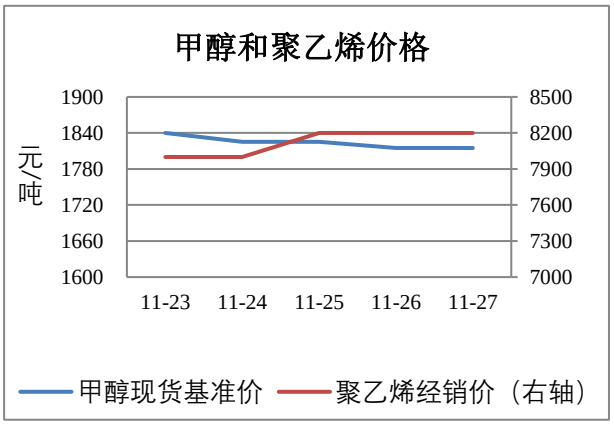




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，全国水泥价格指数均值为 149.52 点，环比上涨 6.15 点，同比下降 2.12 点。10 月份，部分地区发布四季度错峰生产停窑计划以及环保政策趋严，市场需求向好，水泥价格持续上涨。

上周，周初进入年尾黄金施工期，水泥需求增加，价格上涨，周末北方地区持续降温，工地停工，需求减弱，水泥价格回落。截至周五，全国水泥价格指数涨至 154.79 点，涨幅 0.12 点。银川 42.5 级袋装水泥价格为 361 元/吨，散装水泥价格为 347 元/吨。

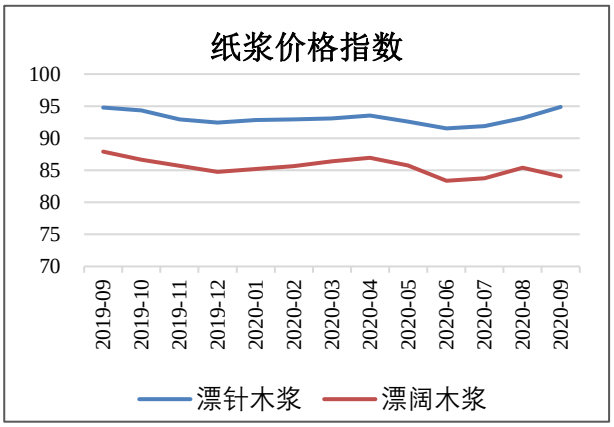




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，甲醇均价为 1485 元/吨，环比上涨 6.80%，同比下跌 30.55%；聚乙烯均价为 7994 元/吨，环比下降 0.32%，同比下跌 13.70%。10 月份，受环保检查以及生产线冬季

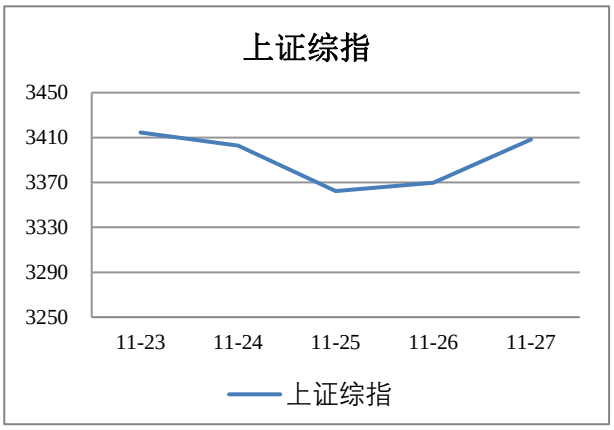
检修影响，库存下降，价格上涨。聚乙烯下游成交不佳，下游观望等降价情绪居多，造成价格震荡下行。

上周，部分地区停车甲醇装置恢复，区域内供应增加，市场需求走弱，甲醇价格下降。原油价格继续上涨，带动聚乙烯原料价格上涨，聚乙烯价格上涨。截至周五，甲醇价格下降至 1815 元/吨，降幅 1.38%。聚乙烯价格上涨至 8200 元/吨，涨幅 3.66%。（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。）

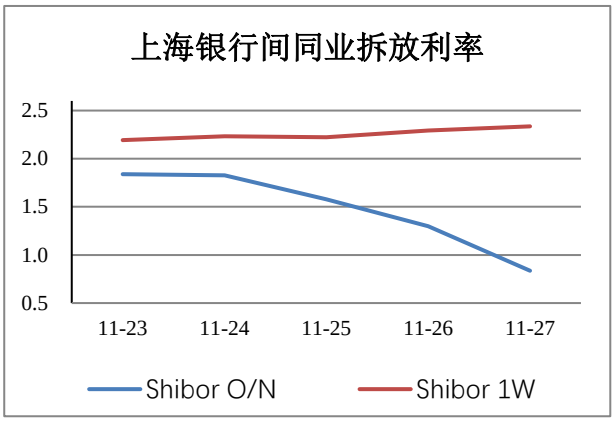


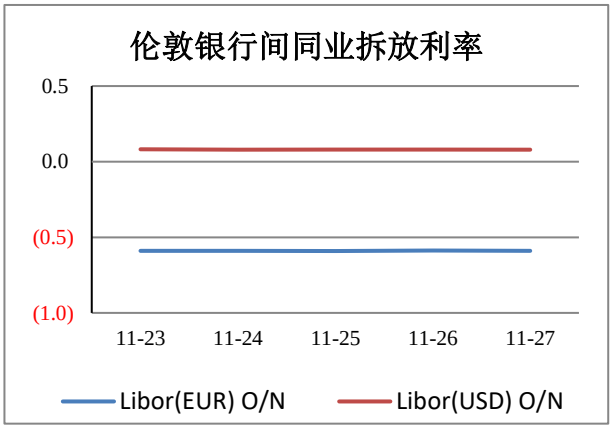
解读：从上图可看出，2019 年 9 月，漂针木浆价格指数继续走高，漂阔木浆价格指数略有下降。分别收于 94.88 和 84.07，环比分别为 1.86%和-1.53%。与去年同期相比，漂针木浆微涨 0.08%，今年同比首次为正，漂阔木浆下降 4.37%，跌幅略有扩大。9 月纸浆市场成交量较上月相比有所增加，但下游市场需求并未完全释放，纸浆市场行情表现基本为维持平稳，浆价上涨空间受限。针木浆随着造纸行业进入传统旺季，叠加国外部分浆厂计划性减产，贸易商对针叶浆现货价格提涨意向增强，但下游终端需求较为有限，客户对高价位纸浆拿货积极性不高，针木浆整体上涨幅度有限。漂阔木浆市场成交均量增价减，客户采购略有放量，在外盘价格下调的带动下，阔叶浆现货价格小幅下行。预计未来木浆市场行情将以稳为主。

金融类

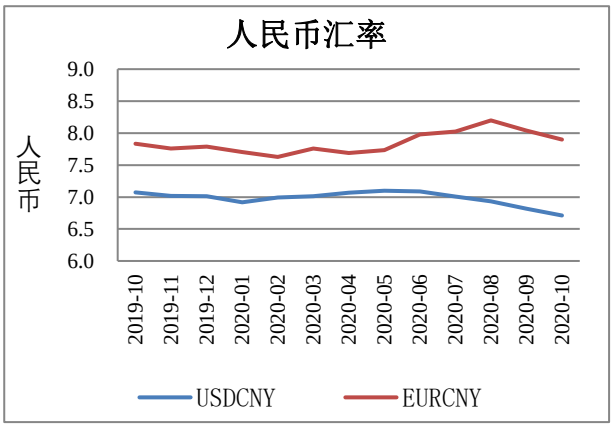


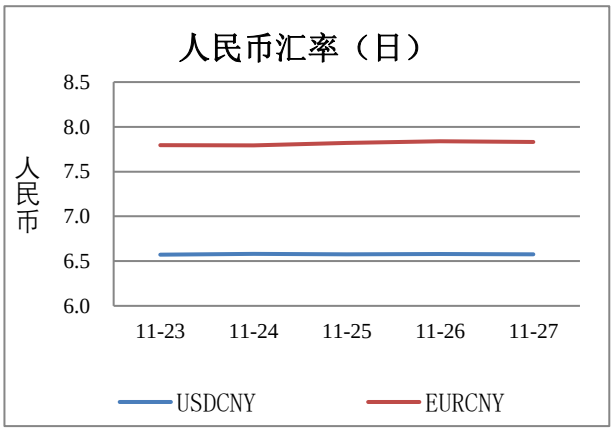
解读：上周，A 股市场高位整理，上证综指探底 3344 后快速回升，最后收在 3408.31 点。近期，A 股市场底部正在稳步抬升，但在上升过程中仍有反复，量能未有放大。因此，国内 A 股市场还未形成趋势上升行情，存在回撤可能。





解读：上周，央行继续通过逆回购操作净投放 1300 亿元，引导短端资金利率大幅下行，市场资金面整体宽松。截至上周五，Shibor 隔夜和 7 天分别报价 0.8360%和 2.3360%，环比下跌 112.30 点，上涨 10.80 点。伦敦银行间市场方面，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜品种近乎持平。截至上周五，Libor(EUR)隔夜和 Libor(USD)隔夜分别报价-0.59014%、0.08025%。

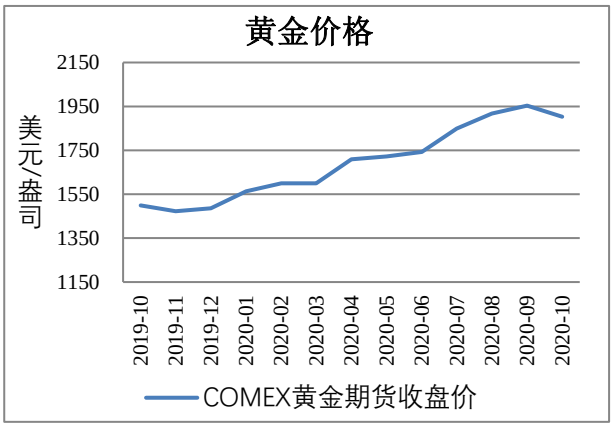


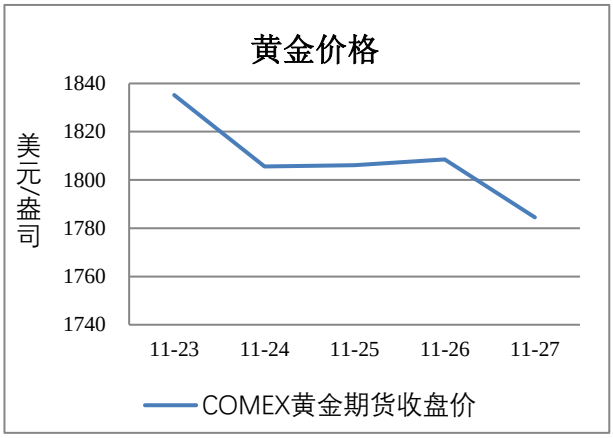


解读：从上图可看出，2020 年 10 月，中国经济复苏领先全球、出口份额快速恢复，美元持续贬值以及欧美疫情卷土重来等因素作用下，人民币汇率保持升值。截至 2020 年 10 月底，人民币兑美元、欧元汇率分别报价 6.7111 和 7.9009，较 9 月环比分别下降 1037 个基点和 1369 个基点。

云数据

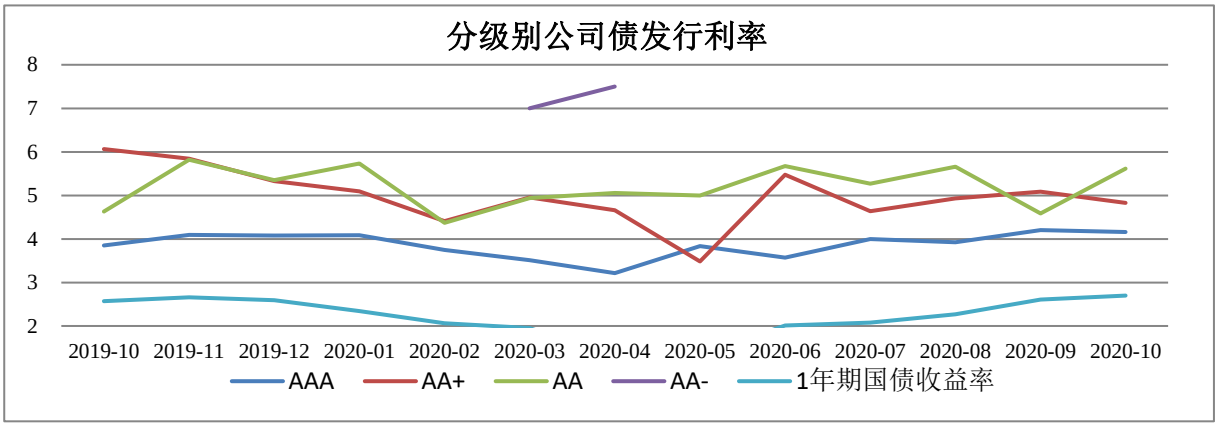
上周，受美元维持弱势运行以及投资者转向增持欧元影响，人民币对美元、欧元汇率走势分化。截至上周五，人民币兑美元、欧元分别报价 6.5755 和 7.8322，环比分别降 31 个基点、增长 258 个基点。

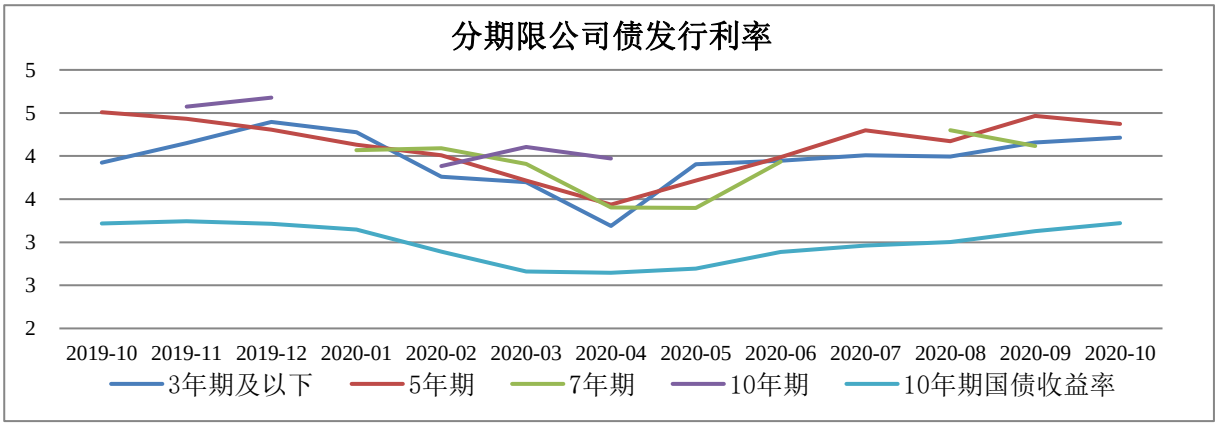




解读：从上图可看出，2020 年 10 月，国际黄金涨势放缓已连续三月价格回落，随着市场避险情绪消退，大量投资者开始寻求低位抄底的机会，国际黄金跌多涨少。截至 2020 年 10 月底，COMEX 期金均价为 1903.5 美元/盎司，较 9 月，跌约 50 美元。

上周，随着新冠疫苗研发逐渐明朗，支撑黄金上升的主要动能消去，国际金价跌破 1800 整数关口，周五报收 1784.5 美元/盎司，周降 4.55%。(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。)

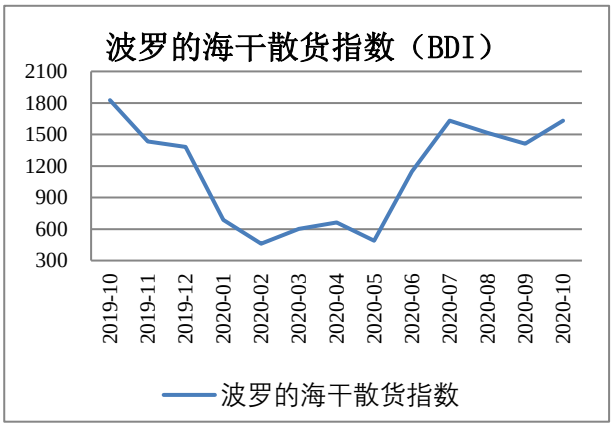


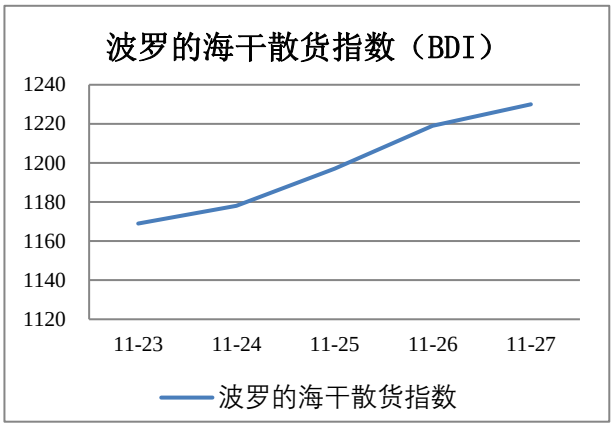


解读：从上图可看出，2020 年 10 月，交易所共发行 119 只公司债，环比增加 2.59%，发行规模 1368.7 亿元，环比下降 21.05%。**分级别看**，2020 年 10 月 AAA 级债券发行量达 94 只，占比 78.99%，利率区间为 3.25%-6.67%；AA+级债券 21 只，占比 17.65%，利率区间为 3.79%-7.80%。低评级债券

中，AA 级债券 4 只，利率区间为 3.99%-7.50%；无 AA-级债券发行。**分期限看**，3 年期及以下债券发行 70 只，平均利率 4.21%；5 年期债券发行 28 只，平均利率 4.37%；无 7 年期和 10 年期债券发行。总体看，市场基准利率依然处于上行通道，债券融资成本保持近期高位。单只债券平均发行规模有所下降，或意味着高资质发行人发行热情有所减退。

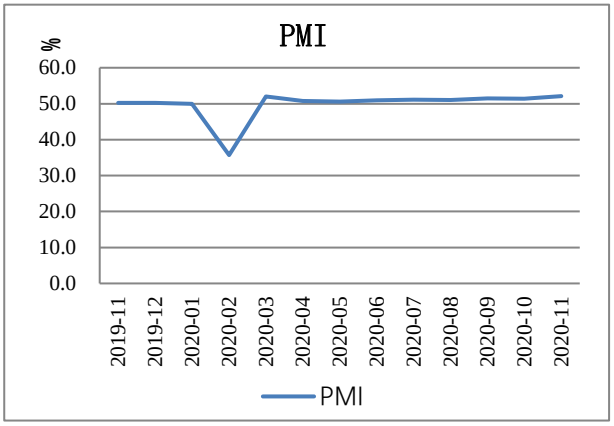
经济类

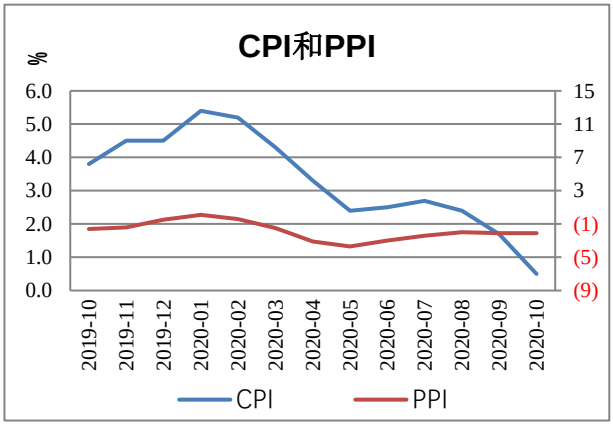




解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数（BDI）主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2020 年 10 月，波罗的海指数（BDI）开始上升，均值为 1630.77 点，环比上升 15.59%，同比下降 10.71%。

上周，波罗的海干散货运价指数（BDI）持续上升，周五报 1230 点，因所有船型运价指数皆上涨。





解读：随着统筹疫情防控和经济社会发展取得显著成效，我国经济继续稳定恢复。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。

10 月份，各地区各部门继续做好保供稳价工作，市场供求总体稳定。CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。其中，食品价格上涨 2.2%，涨幅比上月回落 5.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.49 个百分点。食品中，鲜菜、牛肉和羊肉价格分别上涨 16.7%、7.0%和 3.6%，涨幅分别回落 0.5、2.0 和 1.8 个百分点；猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 18.3%、13.2%和 6.5%，降幅分别扩大 0.6、4.1 和 1.8 个百分点。非食品价格持平。其中，医疗保健价格上涨 1.5%；教育文化和娱乐价格上涨 1.1%；交通和通信价格下降 3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降 17.4%和 19.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。据测算，在 10 月份 0.5%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，比上月回落 0.8 个百分点，新涨价影响约为 0.1 个百分点。

随着国内工业生产持续恢复，10 月份工业生产价格总体平稳。从同比看，PPI 下降 2.1%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 2.7%，降幅收窄 0.1 个百分点；生活资料价格下降 0.5%，降幅扩大 0.4 个百分点。主要行业中，价格降幅收窄的有煤炭开采和洗选业，下降 5.5%，收窄 2.0 个百分点；燃气生产和供应业，下降 5.4%，收窄 0.1 个百分点。价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 30.4%，扩大 4.2 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 18.5%，扩大 1.6 个百分点。此外，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 2.9%，涨幅与上月相同；黑色金属冶炼和压延加工业价格由平转涨，上涨 0.3%。农副食品加工业价格上涨 1.9%，涨幅回落 2.0 个百分点。据测算，在 10 月份 2.1%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.1 个百分点，新涨价影响约为-2.0 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”。