数据导航 7.28-8.10

西部（银川）担保有限公司　　行业分析师 张小娣

重点提示

1. 2020 年 7 月，全国猪肉价格为 53.94 元/公斤，环比上涨 12.66%，同比上涨 92.37%。由于南方多省市因强降雨天气持续导致洪水泛滥，生猪调运困难，叠加市场肥猪已基本消耗，受年初疫情仔猪调运的影响，现阶段出栏量呈低位，供应面偏紧支撑了猪价的上涨。
2. 2020 年 7 月，国产赖氨酸 7.22 元/千克，环比下降 4.24%；苏氨酸为 8.20 元/千克，环比下降 2.96%；色氨酸为 43.00 元/千克，环比下降 18.94%。受下游多数企业停止报价或停产检修，市场成交清淡，价格表现为下跌。而随着临储玉米拍卖的高溢价影响，原料玉米价格持续偏强运行促使氨基酸生产成本上升，后续会表现为由成本推动的氨基酸价格上涨。7.28-8.10 间，赖氨酸价格收于 7.35 元/千克，较上期上涨 2.08%；苏氨酸价格收于 8.15 元/千克，较上期不变；色氨酸价格收于 45.50 元/千克，上涨 7.06%，氨基酸市场交易清淡，而成本压力供应偏紧，市场价格有所上扬。
3. 2020 年 7 月，10s 价格为 11781.74 元/吨，环比下降 0.23%；32s 价格为 18593.48，环比下降 0.53%；40s 价格为 21895.22 元/吨，环比下降 0.51%。7 月仍是纺织市场的淡季，内需恢复缓慢，外部订单更是受疫情重创，短时间内棉纱价格指数上涨可能性较小。

详情解析

1 号航线：葡萄酒价格

伦敦国际葡萄酒交易所葡萄酒价格指数（2003 年 12 月=100）									
时间	Liv-ex50 红酒指数	同比	环比	Liv-ex100 红酒指数	同比	环比	Liv-ex 波尔多 500 指数	同比	环比
2019-01	350.61	-1.13%	0.12%	311.98	-0.16%	-0.02%	318.22	0.32%	0.07%
2019-02	348.14	-2.32%	0.24%	309.76	-1.11%	-0.15%	316.90	-0.90%	-0.10%
2019-03	347.62	-1.24%	-0.15%	309.03	-0.53%	-0.24%	315.03	-0.49%	-0.59%
2019-04	347.11	-1.75%	-0.15%	308.55	-1.00%	-0.16%	314.80	-1.01%	-0.07%
2019-05	346.05	-2.37%	-0.31%	308.01	-1.62%	-0.18%	315.04	-1.45%	0.08%
2019-06	347.30	-3.00%	0.36%	309.22	-2.34%	0.39%	317.36	-1.61%	0.74%
2019-07	348.75	-2.59%	0.42%	310.07	-1.40%	0.27%	317.80	-0.86%	0.14%
2019-08	349.69	-2.89%	0.27%	312.37	-0.50%	0.74%	317.05	-1.42%	-0.24%
2019-09	348.62	-3.01%	-0.31%	311.35	-1.55%	-0.33%	315.50	-2.85%	-0.49%
2019-10	343.08	-3.51%	-1.59%	308.37	-1.77%	-0.96%	313.38	-2.33%	-0.67%
2019-11	337.65	-4.02%	-1.58%	304.42	-2.86%	-1.28%	310.14	-2.72%	-1.03%
2019-12	335.06	-4.32%	-0.77%	302.56	-3.04%	-0.61%	308.58	-2.96%	-0.50%
2020-01	334.04	-4.73%	-0.30%	301.88	-3.24%	-0.22%	307.11	-3.49%	-0.48%
2020-02	328.35	-13.09%	-9.42%	328.35	6.00%	8.77%	305.59	-3.57%	-0.49%
2020-03	321.29	-7.57%	-2.15%	302.56	-2.09%	-7.85%	300.14	-4.73%	-1.78%
2020-04	323.93	-6.68%	0.82%	298.46	-3.27%	-1.36%	300.41	-4.57%	-0.09%
2020-05	329.62	-4.75%	1.76%	296.25	-3.82%	-0.74%	304.90	-3.22%	1.49%
2020-06	330.60	-4.31%	0.30%	295.59	-4.41%	-0.22%	308.36	-2.84%	1.13%
2020-07	328.25	-5.88%	-0.71%	300.01	-3.24%	1.50%	306.96	-3.41%	-0.45%

数据解读：2019 年 Liv-ex100 葡萄酒指数收于 302.56 点，环比下跌 0.61%，同比下跌 3.04%，全年表现稳定，在 3%范围窄

幅波动。2019 年国内葡萄酒行业仍处于深度调整期，产量和进口量的大幅减少。1-11 月国内葡萄酒产量为 3.72 亿升，较上年同期减少 36.0%，已连续 7 年维持下滑趋势。1-10 月葡萄酒进口量为 5.46 亿升，较上年同期减少 11.2%；葡萄酒进口额为 28.9 亿美元，较上年同期减少 11.9%。葡萄酒进口量已连续 2 年呈负增长且降幅在扩大，已超过国内产量。从国际上看，Liv-ex100 葡萄酒指数在经历 2011-2015 年持续下降、2016-2017 年的价值回归之后，近 3 年处于相对平稳期，表明优质葡萄酒市场需求进入稳定期，市场竞争表现为产区品牌之间的市场份额争夺。从国内来看，对于葡萄酒的追求趋于理性。高档葡萄酒在经历 2017 年年中“断崖式”下跌之后，基本维持在 350 元/瓶左右，中低端葡萄酒价格波动较大，进一步优胜劣汰。2020 年 7 月，随着欧洲国家暑期的到来，交易活动整体放缓，其中 Liv-ex50 红酒指数收于 328.25，同比下降 5.88%，Liv-ex100 收于 300.01，同比下降 3.24%，Liv-ex 波尔多 500 收于 306.96，同比下降 3.41%。

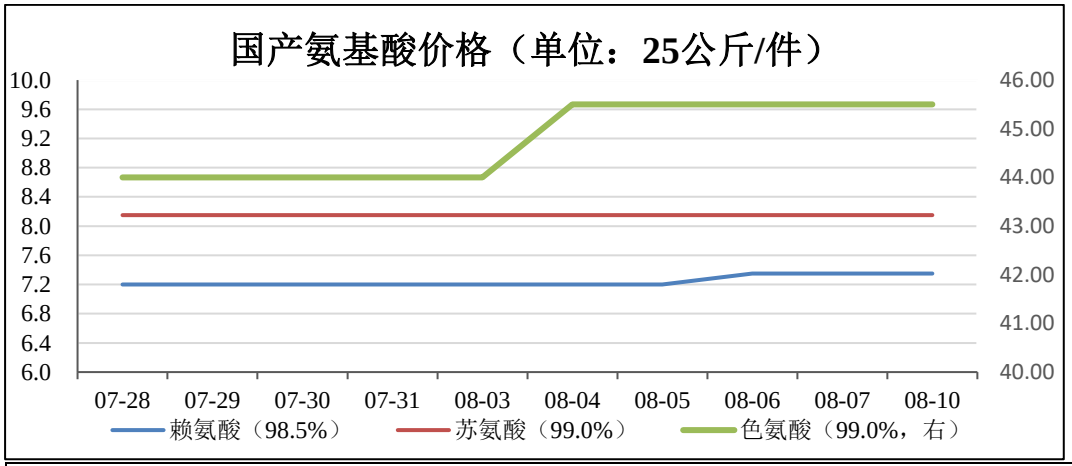
2 号航线：猪肉价格

猪肉全国平均价（单位：元/公斤）								
时间	猪肉			仔猪			能繁母猪存栏增减	
	价格	同比	环比	价格	同比	环比	同比	环比
2019-01	23.16	-9.03%	-2.24%	22.00	54.71%	-2.78%	-14.75%	-3.56%
2019-02	22.55	-9.73%	-2.63%	23.04	54.73%	4.73%	-19.10%	-5.00%
2019-03	23.61	4.33%	4.70%	30.35	9.80%	31.73%	-21.00%	-2.30%
2019-04	24.58	18.29%	4.11%	36.45	40.63%	20.10%	-22.30%	-2.50%
2019-05	24.71	26.59%	0.53%	38.11	58.26%	4.55%	-23.90%	-4.10%
2019-06	25.62	29.20%	3.68%	39.77	65.71%	4.36%	-26.70%	-5.00%

2019-07	28.04	37.45%	9.45%	42.61	75.57%	7.14%	-31.90%	-8.90%
2019-08	33.95	54.60%	21.08%	47.07	85.53%	10.47%	-37.40%	-9.10%
2019-09	42.00	80.80%	23.71%	55.87	118.07%	18.70%	-38.90%	-2.80%
2019-10	50.49	114.39%	20.21%	68.28	176.66%	22.21%	-37.80%	0.60%
2019-11	54.91	133.46%	8.75%	77.75	232.83%	13.87%	-34.60%	4.00%
2019-12	51.09	115.66%	-6.96%	75.41	233.23%	-3.01%	-31.60%	2.20%
2020-01	52.96	128.67%	3.66%	77.11	250.50%	2.25%	-28.20%	1.20%
2020-02	58.89	161.15%	11.20%	81.70	254.60%	5.95%	-23.10%	1.70%
2020-03	57.23	142.40%	-2.82%	91.23	200.76%	11.73%	-19.10%	2.80%
2020-04	52.96	115.46%	-7.46%	98.95	171.47%	8.40%		
2020-05	47.63	92.76%	-10.06	96.28	152.64%	-2.70%		3.90%
2020-06	47.88	86.89%	0.52%	96.14	141.74%	-0.15%		
2020-07	53.94	92.37%	12.66%	104.27	144.71%	8.46%		

数据解读：2019 年猪肉平均价格 33.72 元/公斤，较 2018 年上涨 50.2%。12 月，全国猪肉价格为 51.09 元/公斤，环比下降 6.96%，同比上涨 115.66%。2019 年经历了非洲猪瘟和环保一刀切，使得猪肉在短期内供给不足，3 月开始猪肉价格一路飙涨，11 月达到峰值。12 月在政府部门多举措增加猪肉供给，包括鼓励生猪养殖、增加猪肉进口等使猪肉价格出现一定幅度的下跌。短期来看，春节是猪肉消费的传统旺季，短期内猪肉价大幅度下降的可能性较小。2020 年 7 月，全国猪肉价格为 53.94 元/公斤，环比上涨 12.66%，同比上涨 92.37%。由于南方多省市因强降雨天气持续导致洪水泛滥，生猪调运困难，叠加市场肥猪已基本消耗，受年初疫情仔猪调运的影响，现阶段出栏量呈低位，供应面偏紧支撑了猪价的上涨。

3 号航线：氨基酸价格



国产氨基酸价格（单位：25 公斤/件）									
时间	赖氨酸（98.5%）	同比	环比	苏氨酸（99.0%）	同比	环比	色氨酸（99%）	同比	环比
2019-01	7.64	-14.64%	-4.86%	7.45	-33.90%	-2.99%	54.91	-52.58%	-4.02%
2019-02	7.25	-15.30%	-5.10%	7.35	-24.23%	-1.34%	54.63	-52.91%	-0.51%
2019-03	7.21	-17.69%	-0.55%	7.46	-19.96%	1.50%	55.02	-49.40%	0.71%
2019-04	7.30	-16.28%	1.25%	7.97	-15.39%	6.84%	50.02	-42.83%	-9.09%
2019-05	7.32	-6.51%	0.27%	7.95	-10.07%	-0.25%	51.95	5.68%	3.86%
2019-06	7.35	-3.29%	0.41%	7.95	-4.45%	0.00%	53.24	-0.80%	2.48%
2019-07	7.12	-6.32%	-3.13%	7.76	-6.17%	-2.39%	48.59	-19.15%	-8.73%
2019-08	6.62	-15.67%	-7.02%	7.02	-13.55%	-9.54%	43.91	-31.01%	-9.63%
2019-09	6.45	-19.38%	-2.57%	6.66	-15.16%	-5.13%	43.86	-27.42%	-0.11%
2019-10	6.45	-20.47%	0.00%	6.70	-12.07%	0.60%	46.26	-21.59%	5.47%
2019-11	6.52	-20.78%	1.09%	6.93	-10.00%	3.43%	47.32	-19.24%	2.29%
2019-12	6.59	-17.93%	1.07%	7.00	-8.85%	1.01%	46.82	-18.16%	-1.06%
2020-01	6.56	-14.14%	-0.46%	7.00	-6.04%	0.00%	44.00	-19.87%	-6.02%
2020-02	6.71	-7.45%	2.29%	7.49	1.90%	7.00%	50.40	-7.74%	14.55%

2020-03	7.00	-2.91%	4.32%	7.87	5.50%	5.07%	68.82	25.03%	36.55%
2020-04	7.15	-2.05%	2.14%	7.84	-1.63%	-0.38%	68.57	37.19%	-0.36%
2020-05	7.57	3.42%	5.87%	8.37	5.28%	6.67%	63.97	23.14%	-6.71%
2020-06	7.54	2.59%	-0.40%	8.45	6.29%	0.96%	53.05	-0.36%	-17.07%
2020-07	7.22	1.40%	-4.24%	8.20	5.67%	-2.96%	43.00	-11.5%	-18.94%

数据解读：2019 年国产赖氨酸均价 6.99 元/千克，同比下降 14.6%；苏氨酸均价为 7.35 元/千克，同比下降 15.02%；色氨酸均价为 49.71 元/千克，同比下降 32.96%。全年国产氨基酸价格均出现超两位数下跌，上半年中美贸易摩擦加剧，叠加环保治理趋严，特别对待散户养殖的“一刀切”，致使猪养殖受到巨大冲击。作为饲料原料的氨基酸用量受下游养殖业影响，量价双双走低。从供给端来看，全球氨基酸产能向中国转移。2019 年赖氨酸产量 193 万吨，占全球比重的 63%。有 17 家生产企业；苏氨酸产量 64 万吨，占全球比重的 90%，有 10 家生产企业；色氨酸 1.84 万吨，占全球比重 35%，厂商数量为 8 家。从需求端来看，受养殖行业影响，需求走弱。氨基酸利润大幅压缩至亏损加深，倒逼行业开工率低。行业利润同比降 96%，开工率同比降 9.2 百分点。在出口方面，以价换量。赖氨酸、苏氨酸、色氨酸年度出口均价分别降 16%、21%、39%。出口量同比增加分别为 39%、16%、15%。好在年末国家出台了一些政策支持养殖业，带动了氨基酸产品价格年末反弹。2020 年 7 月，国产赖氨酸 7.22 元/千克，环比下降 4.24%；苏氨酸为 8.20 元/千克，环比下降 2.96%；色氨酸为 43.00 元/千克，环比下降 18.94%。受下游多数企业停止报价或停产检修，市场成交清淡，价格表现为下跌。而随着临储玉米拍卖的高溢价影响，原料玉米价格持续偏强运行促使氨基酸生产成本上升，后续会表现为由成本推动的氨基酸价格上涨。

7.28-8.10 间，赖氨酸价格收于 7.35 元/千克，较上期上涨 2.08%；苏氨酸价格收于 8.15 元/千克，较上期不变；色氨酸价格

收于 45.50 元/千克，上涨 7.06%，氨基酸市场交易清淡，而成本压力供应偏紧，市场价格有所上扬。

4 号航线：棉纱价格

中国棉纱价格指数（CY Index）（单位：元/吨）									
时间	OEC10s	同比	环比	OEC32s	同比	环比	OEC40s	同比	环比
2019-01	14198	-1.78%	-0.43%	23133	0.64%	-1.00%	26418	-0.06%	-0.36%
2019-02	14190	-1.73%	-0.06%	23124	0.67%	-0.04%	26436	0.14%	0.07%
2019-03	14479	0.10%	2.04%	23411	1.67%	1.24%	26701	1.07%	1.00%
2019-04	14179	-2.08%	-2.07%	23059	-0.15%	-1.50%	26392	-0.22%	-1.16%
2019-05	14005	-3.95%	-1.23%	22668	-2.94%	-1.70%	26039	-2.24%	-1.34%
2019-06	13460	-8.75%	-3.89%	21907	-8.16%	-3.36%	25316	-6.15%	-2.77%
2019-07	13371	-8.31%	-0.66%	21737	-8.80%	-0.77%	25136	-6.62%	-0.71%
2019-08	13181	-9.47%	-1.42%	21388	-10.88%	-1.61%	24755	-8.30%	-1.51%
2019-09	13163	-9.87%	-0.14%	21147	-12.98%	-1.13%	24453	-9.85%	-1.22%
2019-10	13189	-9.12%	0.20%	21112	-12.64%	-0.17%	24397	-9.66%	-0.23%
2019-11	13283	-7.51%	0.71%	21191	-10.80%	0.38%	24424	-8.52%	0.11%
2019-12	13152	-7.77%	-0.99%	20742	-11.23%	-2.12%	24080	-9.18%	-1.41%
2020-01	13172	-7.23%	0.16%	20723	-10.42%	-0.09%	24071	-8.88%	-0.04%
2020-02	13026	-8.21%	-1.11%	20556	-11.11%	-0.80%	23895	-9.61%	-0.73%
2020-03	13035	-9.97%	0.07%	20444	-12.67%	-0.55%	23736	-11.10%	-0.67%
2020-04	12267	-13.48%	-5.89%	19288	-16.35%	-5.65%	22580	-14.44%	-4.87%
2020-05	11844	-15.43%	-3.45%	18739	-17.33%	-2.85%	22037	-15.37%	-2.40%
2020-06	11809	-12.27%	-0.30%	18692	-14.67%	-0.25%	22007	-13.07%	-0.14%
2020-07	11782	-11.88%	-0.23%	18593	-14.47%	-0.53%	21895	12.89%	-0.51%

数据解读：2019 年，棉纱价格整体处在下跌趋势。从时间来看，下游坯布和棉纱价格的下跌要早于棉花价格的下跌。从同

比下跌幅度上来看，全年 OEC10s 棉纱均价 13654 元/吨，下跌 7.77%，OEC32s 棉纱均价 22052 元/吨，下降 11.23%，OEC40s 棉纱均价 25379 元/吨，下降 9.18%。整体下降幅度在 10%左右。棉纱市场价格在 1-4 月波动不大，OEC32s 棉纱主流报价为 23200-24000 元/吨，受“金三银四”小旺季的影响，纺企走货顺畅，排单紧凑，库存低位运行，工厂满负荷开机生产纱线；但是自 4 月份清明节以后，下游坯布市场订单不足，织厂成品库存累库现象普遍，从而倒逼纱线厂的利润，行情开始转淡。5-8 月储备棉轮出期间累计投放量为 116.23 万吨，成交总量为 99.62 万吨，其中纺织企业共竞得 58.74 万吨，非纺织企业竞得 40.88 万吨；加之中美经贸关系恶化，下游外销订单大幅减少，主流地区市场消费疲软；各地区纺织企业后道订单不足，停机现象普遍，纱线库存高位运行；棉花、棉纱价格大幅下跌。9-12 月是纺织行业的传统旺季，受原料价格上涨，纺企及贸易商涨价心态浓郁，但是后道订单严重不足，常规品种出货缓慢。部分纺企受下游需求量降低稍有影响，库存理性可控；个别纺企排单紧凑，但是利润微薄，低价走量，维持车间生产，弱于去年同期水平。2020 年 7 月，10s 价格为 11781.74 元/吨，环比下降 0.23%；32s 价格为 18593.48，环比下降 0.53%；40s 价格为 21895.22 元/吨，环比下降 0.51%。7 月仍是纺织市场的淡季，内需恢复缓慢，外部订单更是受疫情重创，短时间内棉纱价格指数上涨可能性较小。

5 号航线：中国常熟男装内销价格指数

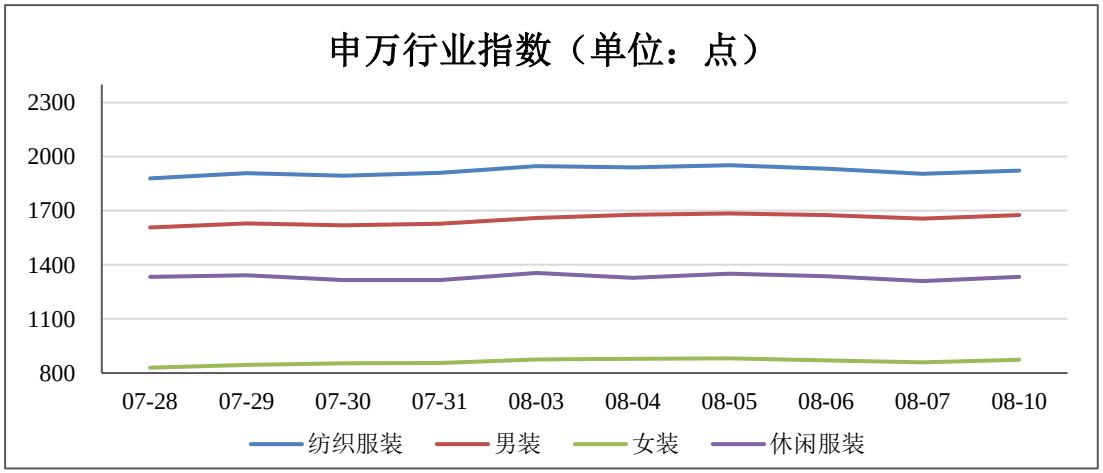
中国常熟男装内销价格指数									
时间	男装	同比	环比	西服类	同比	环比	全棉休闲衬衫类	同比	环比
2019-01	97.12	2.19%	-5.00%	81.93	-5.57%	0.00%	107.74	0.64%	-5.22%

2019-03	97.06	0.06%	-0.06%	81.93	0.00%	0.00%	104.39	5.15%	-3.11%
2019-04	96.00	-1.03%	-1.09%	81.93	0.00%	0.00%	99.93	4.85%	-4.27%
2019-05	95.07	1.47%	-0.97%	81.93	0.00%	0.00%	98.88	8.99%	-1.05%
2019-06	95.00	2.90%	-0.07%	81.93	0.00%	0.00%	97.55	5.18%	-1.35%
2019-07	93.78	9.58%	-1.28%	81.93	0.00%	0.00%	93.86	8.11%	-3.78%
2019-08	98.86	8.86%	5.42%	104.04	26.99%	26.99%	106.63	9.72%	13.61%
2019-09	101.76	3.29%	2.93%	105.12	28.30%	1.04%	114.21	5.04%	7.11%
2019-10	104.49	1.91%	2.68%	105.12	28.30%	0.00%	118.75	8.09%	3.98%
2019-11	104.28	-0.64%	-0.20%	105.12	28.30%	0.00%	120.79	6.71%	1.72%
2019-12	102.66	0.42%	-1.55%	105.12	28.30%	0.00%	118.03	3.84%	-2.28%
2020-03	97.22	0.10%	-5.30%	105.12	28.30%	0.00%	107.33	-0.38%	-9.07%
2020-04	98.28	1.26%	1.09%	105.12	28.30%	0.00%	104.26	-0.12%	-2.86%
2020-05	99.46	3.60%	1.20%	105.12	28.30%	0.00%	103.52	3.59%	-0.71%
2020-06	99.03	4.17%	-0.43%	105.12	28.30%	0.00%	97.90	-0.99%	-5.43%
2020-07	98.29	3.46%	-0.75%	105.12	28.30%	0.00%	98.10	-0.56%	0.20%

数据解读：2019 年常熟男装价格指数先抑后扬。其中，男装指数同比上涨 0.42%，年末和年初基本持平，中间受季节因素影响先降后升。西服类价格指数收 105.12，同比上涨 28.3%，休闲衬衫类收 118.03，同比上涨 3.84%。从常熟男装价格指数来看，男装价格上涨动力不足，常熟男装内销价格指数走势与上年同期大体一致，中国传统男装行业呈现出明显的产品结构单一、购买率低，回暖速度较慢的特征，男装企业生产经营出现两极分化。从消费情况来看，市场商户面临较大的价格向下传递压力，同业竞争压力继续增加。注重品质和价格的内生增长模式在男装业显得愈发重要。男装业产品结构性调整仍在继续，区域性专业化优势会越来越明显，创新力强，规模大的企业优势会日益突出。2020 年 7 月，男装市场仍然处于秋装上新的过渡期中，市

场人流量较少，销量较小。男装指数收于 98.29，环比下降 0.75%。

6 号航线：申万服装行业指数



申万行业指数（单位：点）												
时间	纺织服装	同比	环比	男装	同比	环比	女装	同比	环比	休闲服装	同比	环比
2019-01	1820.57	-34.19%	-2.58%	1852.76	-30.43%	-4.64%	1172.49	-45.29%	-4.56%	1561.24	-31.60%	-1.64%
2019-02	1913.31	-29.53%	1.04%	1970.83	-28.01%	-1.41%	1189.74	-45.54%	3.15%	1685.70	-26.56%	7.97%
2019-03	2172.17	-18.01%	13.53%	2148.09	-18.95%	8.99%	1361.26	-37.12%	14.42%	2020.47	-14.37%	19.86%
2019-04	2280.32	-11.35%	4.98%	2169.73	-15.85%	1.01%	1511.43	-32.49%	11.03%	2117.09	-8.93%	4.78%
2019-05	2017.58	-22.27%	-11.52%	1932.25	-26.84%	-10.95%	1311.22	-44.20%	-13.25%	1862.21	-23.72%	-12.04%
2019-06	1938.36	-19.88%	-3.93%	1869.50	-25.92%	-3.25%	1293.59	-42.01%	-1.34%	1642.41	-29.68%	-11.80%
2019-07	1923.33	-13.91%	-0.78%	1825.81	-22.75%	-2.34%	1304.71	-35.92%	0.86%	1622.78	-23.05%	-1.20%
2019-08	1836.97	-11.71%	-4.49%	1751.46	-20.11%	-4.07%	1254.65	-25.29%	-3.84%	1480.61	-24.47%	-8.76%
2019-09	1925.08	-1.53%	4.80%	1760.31	-16.03%	0.51%	1465.72	4.06%	16.82%	1535.49	-14.55%	3.71%

2019-10	1899.38	6.59%	-1.34%	1699.71	-13.22%	-3.44%	1492.33	23.50%	1.82%	1516.68	-3.83%	-1.23%
2019-11	1804.57	-4.23%	-4.99%	1660.58	-14.63%	-2.30%	1303.59	0.89%	-12.65%	1332.82	-18.54%	-12.12%
2019-12	1966.21	6.34%	8.96%	1741.94	-10.34%	4.90%	1333.7	8.57%	2.31%	1482.38	-6.61%	11.22%
2020-01	1958.91	7.60%	-0.37%	1726.19	-6.83%	-0.90%	1339.65	14.26%	0.45%	1478.07	-5.33%	-0.29%
2020-02	1868.25	-2.36%	-4.63%	1593.98	-19.12%	-7.66%	1174.25	-1.30%	-12.35%	1339.44	-20.54%	-9.38%
2020-03	1933.92	-10.97%	3.52%	1584.78	-26.22%	-0.58%	1182.94	-13.10%	0.74%	1491.18	-26.20%	11.33%
2020-04	1861.18	-18.38%	-3.76%	1579.10	-27.22%	-0.36%	1063.51	-29.64%	-10.10%	1402.97	-33.73%	-5.92%
2020-05	1752.50	-13.14%	-5.84%	1460.56	-24.41%	-7.51%	849.41	-35.22%	-20.13%	1259.07	-32.39%	-10.26%
2020-06	1823.42	-5.93%	4.05%	1466.49	-21.56%	0.41%	873.40	-32.48%	2.82%	1269.06	-22.73%	0.79%
2020-07	1914.32	-0.47%	4.99%	1595.60	-12.61%	8.80%	854.12	-34.54%	-2.21%	1332.69	-17.88%	5.01%

数据解读：2019 年申万服装行业指数整体平稳，从年初的 1849 点到年末的 1966 点，同比上涨 6.34%。其中男装收 1741.9，同比下降 10.34%；女装收 1333.7，同比上涨 8.57%；休闲服装收 1482.38，同比下降 6.61%。长期来看，自 2017 年后，申万服装指数保持下降趋势，与大盘趋势基本一致。2019 年小阳春，大盘一度回复到 3100 点，服装行业顺势上涨，在一季度末达到 2280.32 的小高峰。之后受中美贸易影响，大盘一路跌至 2800 点以下，服装指数紧随大盘下跌，直至年末出现翻转。服装纺织行业受外部因素影响较大，特别是中美贸易争端。年末受中美贸易第一阶段协议签订影响，叠加转统旺季的到来，服装行业整体好转。2020 年 7 月，我国国内疫情防控常态化，内需市场逐步缓慢恢复，更受到大盘的整体带动，服装指数继续小幅回升，上升至 1914.32 点，环比上升 4.99%。

7.28-8.10 间，我国国内内需市场缓慢恢复，受大盘提振，服装行业指数小幅回升，其中纺织服装上涨至 1922.72 点，环比上涨 3.63%；男装上涨至 1676.11，环比上涨 4.58%；女装上涨至 874.18 点，环比上涨 6.88%；休闲服装上涨至 1333.23 点，涨

幅 2.14%。

链接：

1．Liv-ex 是 The London International Vintners Exchange 的缩写，译为伦敦国际葡萄酒交易所。Liv-ex 是全世界最权威的精品酒交易市场，也是国际间最具公信力的葡萄酒销售指标。Liv-ex 中每款葡萄酒的价格均为 1 箱（即 12 瓶）计算而得的中间价。Liv-ex50 红酒指数主要记录过去 10 个物理年份内（不包括期酒）波尔多五大酒庄所产出的 50 款在精品葡萄酒市场最活跃的葡萄酒价格变动情况；Liv-ex100 红酒指数每月按供给和稀有程度加权计算 100 种二级市场交投活跃的精品葡萄酒价格变动情况，这 100 款葡萄酒包括 94.62%的波尔多红酒、2.96%的香槟、1.02%的勃艮第红酒、0.85%的波尔多白酒和 0.55%的意大利葡萄酒，主要反映波尔多葡萄酒的整体市场情况；Liv-ex 波尔多 500 指数反映的是更大范围精品葡萄酒市场趋势，是最全面的波尔多葡萄酒指数。考察精品葡萄酒价格变动情况，一般依据 Liv-ex100 红酒指数。

2．氨基酸上游产业为玉米、大豆和小麦等粮食产业，下游覆盖范围较广，包含调味品、食品添加剂、医药、饲料、保健品、化妆品等，上下游市场变动，会对氨基酸价格产生较大影响。

3．影响棉纱价格的首要因素是棉花的价格，棉花成本约占棉纱成本的 70%，不同的配棉方式会导致每吨价差可达 1000 元左右。由于棉花进口受到配额限制，棉纱进口没有限制且关税较低，国内棉纱价格受到进口棉纱的冲击。

4．常熟的男装产量占全国 20%以上的市场份额，其产品价格的波动情况在很大程度上能够反映全国男装产业的走势。一般而言，由于一季度和四季度的服装面料成本和售价相对较高，节日消费集中，销售额高于其他两个季度，成为服装销售旺季。

5．同一行业上市公司的发展前景受到一些相同因素的影响，其股价会表现出一定的共性，申万行业股价系列指数反映沪深 A 股各个行业平均股价的变化情况。男装股价高于女装股价，其主要原因是男装品牌集中度明显高于女装且消费相对稳定，销售业绩预期较好。服装行业周期性特征明显，在经历前期高增长，2011 年达到增长高峰后，品牌服装行业自 2012 年进入去库存行业性调整阶段。品牌服装上游由于劳动力成本上升、环保政策收紧等因素，面临整体产能向东南亚转移的趋势；下游的品牌和渠道分享大部分的产业链价值，其中渠道占整个行业利润的 50%，品牌占市场价值的 40%，制造环节利润相对较薄。

免责声明：

本报告仅在法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发布，概不构成广告。

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

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

联系方式：

Tel：0951-7659617

Fax：0951-7659617

Email：yanfabu@xibudanbao.com

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