



西部担保
WEST GUARANTEE

FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）融资担保有限公司战略发展部编写
2022年2月21日 / 第06期/总第338期

.....



主办

西部(银川)融资担保有限公司战略发展部

| 总 编

闫丽婷

| 副总编

海金波

| 编辑委员会

李 芊 韩晓辉 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

梁俊茹 王国锋 刘元鹏 马彩霞

● ● ● ● ● ● ●

精彩推荐

2021年棉纺织行业运行分析及未来发展趋势 / 01

共同关注

宏观经济 / 18	政策法规 / 18	产业信息 / 19
金融动态 / 19	宁夏财经 / 20	

金融动态 / 19 丁俊刚 / 20

数据导航

农业品类 / 21	制造品类 / 22
金融类 / 26	经济类 / 27

金融网 / 20 经济网 / 21

2021 年棉纺织行业运行分析及未来发展趋势

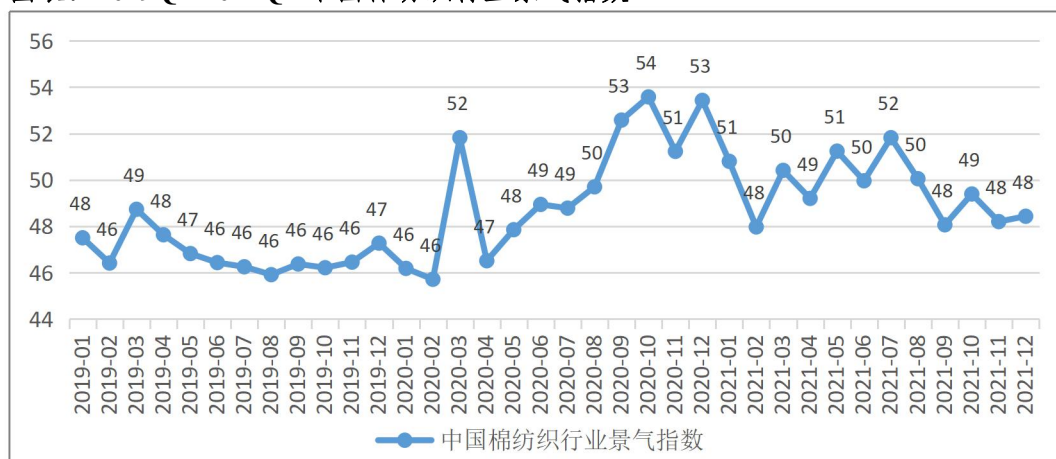
据统计，我国是目前世界上最大的棉纺生产国，产能约占全球总产能的 50%。近年来，无论是 2018 年的中美贸易冲突，还是 2020 年初开始肆虐全球的新冠肺炎疫情，对我国棉纺织行业的影响都是巨大甚至不可逆的。本文结合近年我国棉纺行业的发展情况，对 2021 年棉纺产业的运营做了复盘，同时对行业未来的发展趋势进行了分析，供读者参阅。

一、2021 年棉纺织行业整体运行分析

（一）棉纺织行业景气情况

根据中国棉纺织行业协会统计数据，2021 年 8 月份前我国棉纺织行业景气指数平均值在荣枯线（50）以上，进入 9 月份景气指数开始下降，表明 2021 年前 8 个月我国棉纺织行业震荡复苏，9 月份以后景气程度开始回落。整体来看，**2021 年棉纺织行业整体景气程度表现较好**。这主要是因为上半年乃至第三季度延续 2020 年四季度东南亚疫情导致的外贸订单回流趋势，进入 8 月份，原料棉花价格逐渐上涨，而下游坯布价格上涨缓慢且坯布企业累库现象日益明显，棉纺织行业利润压缩严重，企业开始谨慎生产。

图表：2019Q1-2021Q4 中国棉纺织行业景气指数



数据来源：wind，西部担保

分季度来看，一季度景气指数为 49.73，较 2020 年四季度下降 3.02 个点，主要有两方面原因，一是在全球化背景下，自 2020 年下半年国外疫情日趋严重，生产企业大面积停工，对于口罩等防疫物资的需求增加，进入 2021 年一季度，这部分需求逐步减少；二是气温回升，且圣诞节、元旦、春节等节日刚过，棉纺服装行业进入淡季。进入二季度，越南、印度等东南亚国家疫情大规模暴发，外贸订单大部分回流至国内，加之夏季服装行业的旺季效应使得棉纺行业得到支撑，景气指数上升为 50.13。三季度，上述支

撑因素强度略有减弱，且受国内疫情、汛情冲击，原材料价格上涨，能源动力紧张，行业景气指数为 49.98，较上季度略有下降。进入四季度，国外变异病毒此起彼伏，且原材料价格持续高位，部分纺织大省出现疫情，多数企业态度谨慎，行业景气指数继续下降至 48.67。

（二）棉纺织行业运行分析

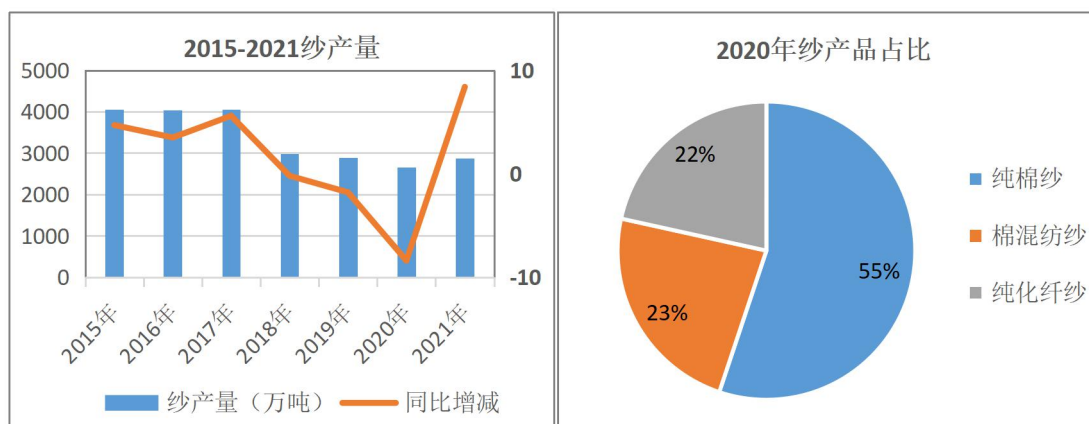
2021 年，得益于我国疫情的管控效果，棉纺织行业发展情况亦略有恢复，无论是产量还是营业收入都呈现出一定程度的上涨。

1.2021 年纱产量达到疫情前水平，纯棉纱占比超 50%

棉纺织行业产品纱按照纺织原料不同分为纯棉纱、棉混纺纱和纯化纤纱。纯棉纱是指 100%棉花纺的纱线，棉混纺纱是指棉花、涤纶、粘胶等纤维混纺而成的纱线，而纯化纤纱则是指人造纤维纺成的纱线。一直以来，纯棉纱生产占据着我国棉纺织行业产能的半壁江山。

据万得统计数据，2021 年我国纱产量为 2873.7 万吨，较 2020 年增长 8.4%，与 2018 年、2019 年基本持平，较 2018 年中美贸易冲突前下降明显。2020 年纱产量为 2661 万吨，其中纯棉纱产量约为 1467 万吨，占比约为 55.1%，棉混纺纱和纯化纤纱的产量分别为 620 万吨和 573 万吨，占比分别为 23.3%和 21.6%。

图表：2015-2021 年棉纺织产品产量分析

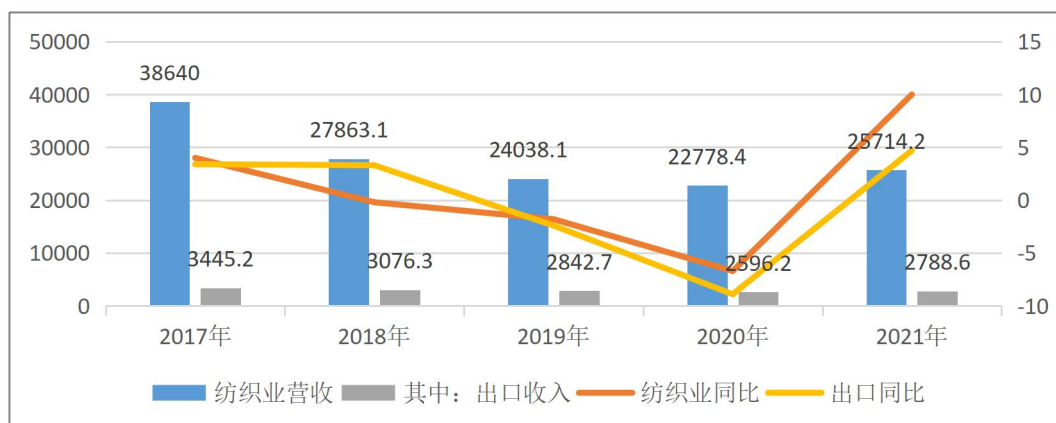


数据来源：wind，西部担保

2.2021 年营收较疫情前略有增长，但较 2017 年大幅减少

据国家统计局统计数据，2021 年我国棉纺织行业营业收入约为 25714 亿元（统计口径为 2021 年行业内规上企业），较 2020 年增长 10.0%；2021 年棉纺织业出口交货收入约 2788 亿元，占行业总营收的比例约为 10.8%，较 2020 年增加 192 亿元，占比降低 0.6 个百分点。

图表：2017-2021 年棉纺织行业营收情况（单位：亿元，%）



数据来源：wind，西部担保

我国棉纺织行业营业收入自 2017 年达到峰值后，2018 年至 2020 年逐年下降，2021 年有所恢复。据我们分析，这种恢复很可能只是阶段性的，出现恢复的主要原因是 2020 年底东南亚国家受新冠变异毒株德尔塔影响纺织行业受到打击，大部分欧美服装订单转移至我国，另外原材料推升价格上涨从而带动营收的增长。而进入 2022 年，随着新冠疫苗的普遍接种，这种影响一定程度上正在减小。

3.2021 年棉纺织业原料价格上涨，产品结构亦有所变化

2021 年棉纺织行业营收较 2020 年增加约 3000 亿元，增长率达 10%，而同期纱产品产量增加约 210 万吨，增长率为 8.4%，营收较产量增幅高出 1.6 个百分点。这一方面是因为原料价格上涨引起的纱类产品价格上涨所致，另一方面与产品结构变化有关，主要表现为纯棉纱产品比例小幅降低、棉混纺纱产品比例小幅提高。

二、2021 年棉纺织行业市场分析

（一）纱线

1.供需关系分析

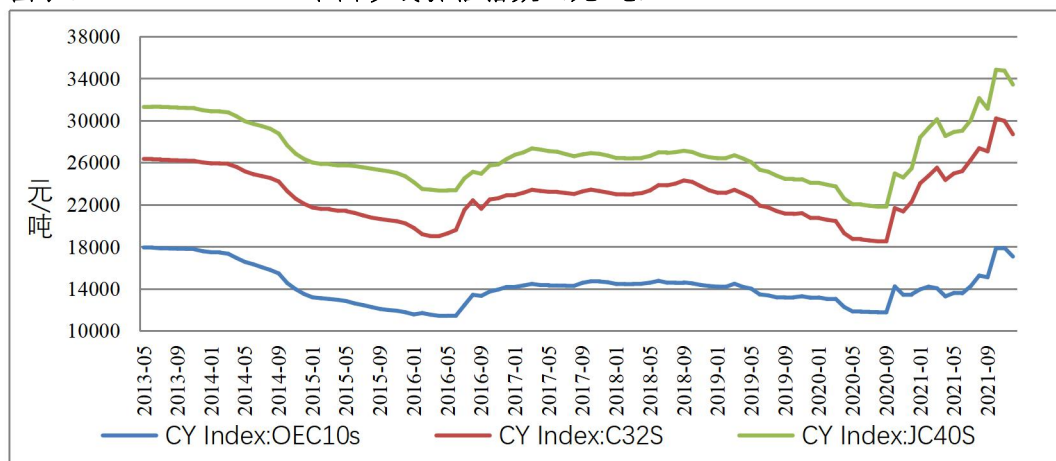
2021 年前期，全球经济持续恢复，消费端表现强劲，纱线产量及消费量较 2020 年均有所提升，进入四季度，下游消费减弱，且期末库存较 2020 年大幅增加。据统计 2021 年我国纱线产量为 2873.7 万吨，较 2020 年增加 8.4%；消费量预计 3080 万吨，较 2020 年增加 11.4%；截止 2021 年 12 月底，纱线库存天数为 27.23 天，较 2020 年同期增加 18.28 天，增幅达到 184.36%。总体来看，2021 年较上年供给、消费均出现增长，但期末库存也较大。

2.纱线价格分析

（1）2021 年纱线价格整体上涨，达 2013 年以来新高

根据中国棉花信息网统计数据，受供需关系和原料价格变动影响，2021年纱线价格整体上涨，现已上涨至2013年以来新高。下图为全棉气流纺10支纱OEC10S、32支纯棉纱C32S和40支精梳全棉纱JC40S自2013年5月至2021年12月的价格变动趋势。

图表：2013.05-2021.12 中国纱线价格指数（元/吨）

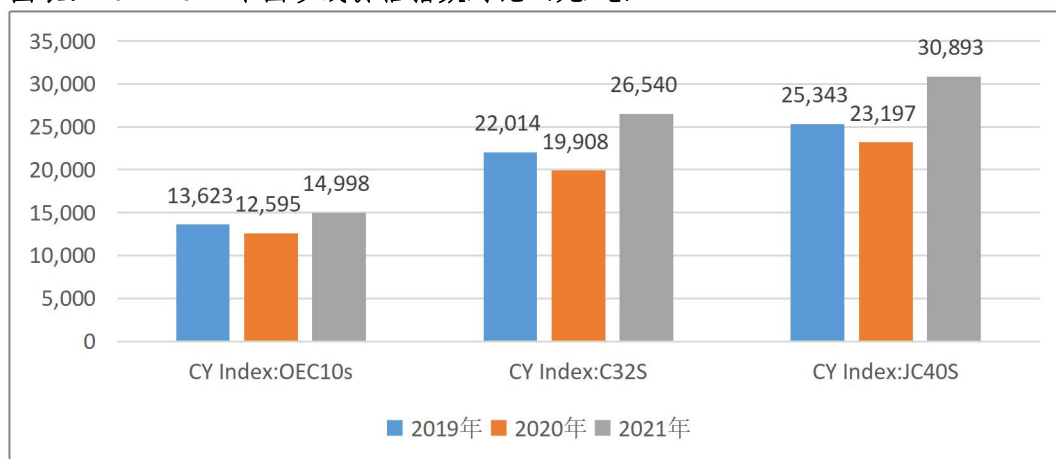


数据来源：wind，西部担保

（2）32支纯棉纱较2020年价格涨幅超33%

2021年，OEC10S、32S和JC40S三种纱线的平均价格分别为14998.34元/吨、26539.94元/吨和30893.16元/吨，较2020年分别上涨19.08%、33.31%和33.18%，较2019年分别上涨10.09%、20.56%和21.90%。

图表：2017-2021 中国纱线价格指数对比（元/吨）



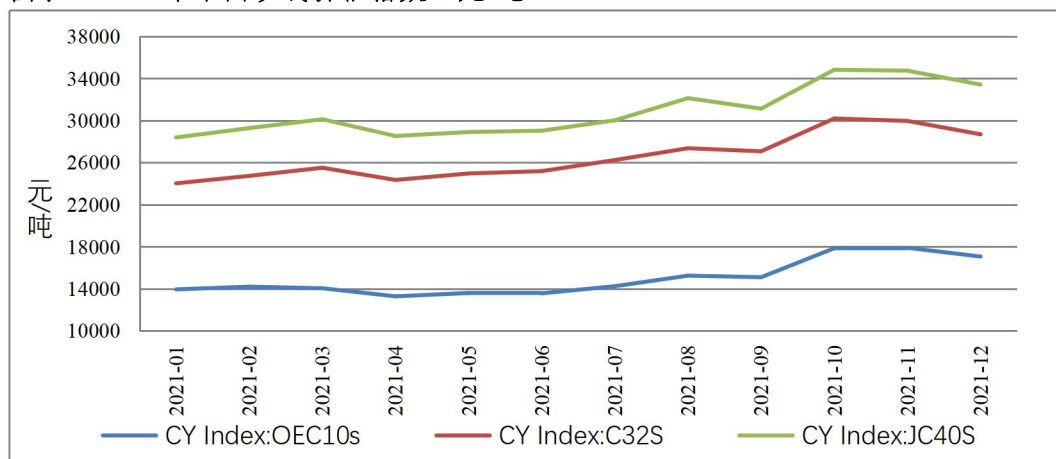
数据来源：wind，西部担保

具体来看，1-3月，全球疫情及疫苗接种情况良好，消费预期向好，棉纱价格上涨。4月，受国外疫情反弹影响，棉纱销售疲软，且进入需求淡季，棉纱价格有所下降。5-8月，越南、印度等东南亚国家疫情严重，下游服装订单回流国内，需求增加棉纱价格出现上涨，同时，全球量化宽松导致的通货膨胀加剧和资金炒作大宗商品价格飙升致使上游原材料棉花价格持续上涨，进一步推动棉纱涨价。9月，下游坯布库存充足，纱企累

原创天地

库现象突出，且棉纱价格高位，下游客户接受度不高，市场成交冷清，此外受限电政策影响，大部分纺织厂减产持续，短期棉纱出现下降。10月，虽然限电政策有所缓解，产能释放，但是上游原材料价格大幅上涨，在原料支撑下，短期棉纱大幅上涨。11-12月，随着上游棉花回调，纺织企业原料价格高位压力有所缓解，开机率提高，但下游坯布库存仍然较充足，棉纱价格出现回调。

图表：2021年中国纱线价格指数（元/吨）



数据来源：wind，西部担保

（二）原料

棉花、涤纶短纤、粘胶短纤是棉纺织行业的三大原料，近年来其在棉纺织领域的占比也在发生变化，2021年，三者在原料成本中所占的比重约为41%、40%和19%。下面对以上三大原料2021年的市场价格进行分析。

1.棉花

2021年，中国棉花价格指数(229)平均值为18278.45元/吨，较2020年高出5028.19元/吨，上涨幅度高达37.95%，当前价格已涨至2011年8月以来最高水平。

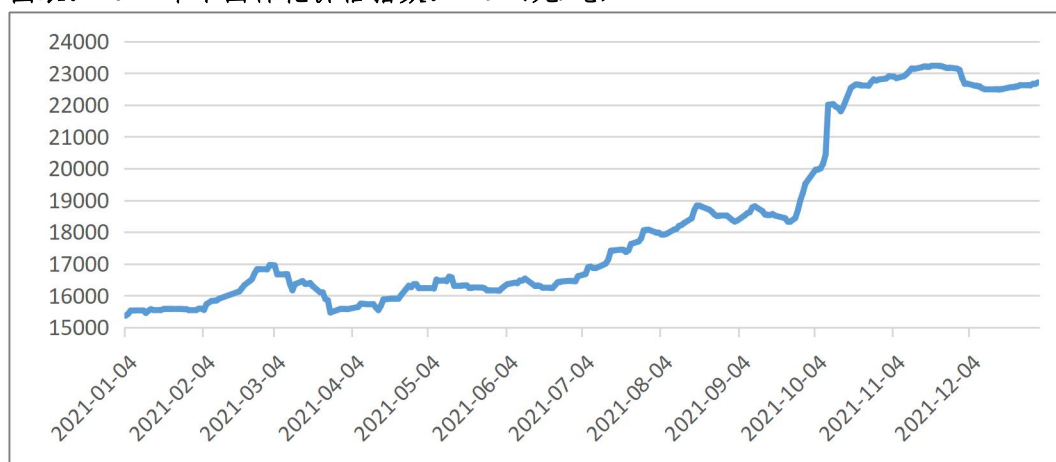
图表：2003.01-2021.12 中国棉花价格指数：229（元/吨）



数据来源：wind，西部担保

具体来看，1-3月，疫情趋缓经济恢复且新冠疫苗陆续接种，企业对后市订单普遍持乐观心态，棉花价格缓慢上涨；4月，“新疆棉风波”事件后续影响显现，市场处于观望态势，下游纺织订单乏力，国内棉价徘徊观望；5-9月，虽然有关部门控制大宗商品涨价，但随着印度和东南亚国家疫情持续发展，纺织业外贸订单回流国内，需求上涨，棉花价格稳步上涨；10-11月，虽然下游纱企累库现象增加，但全球量化宽松影响显现，通胀压力加剧，能源紧缺现象普遍，资金炒作国际棉价大幅飙升，同时棉花采摘成本上升，国内棉价大幅蹿涨；12月，下游纱企累库现象继续存在，加之节日来临，加工进入尾声，棉花需求减弱，棉花价格高位回落。

图表：2021年中国棉花价格指数：229（元/吨）



数据来源：wind，西部担保

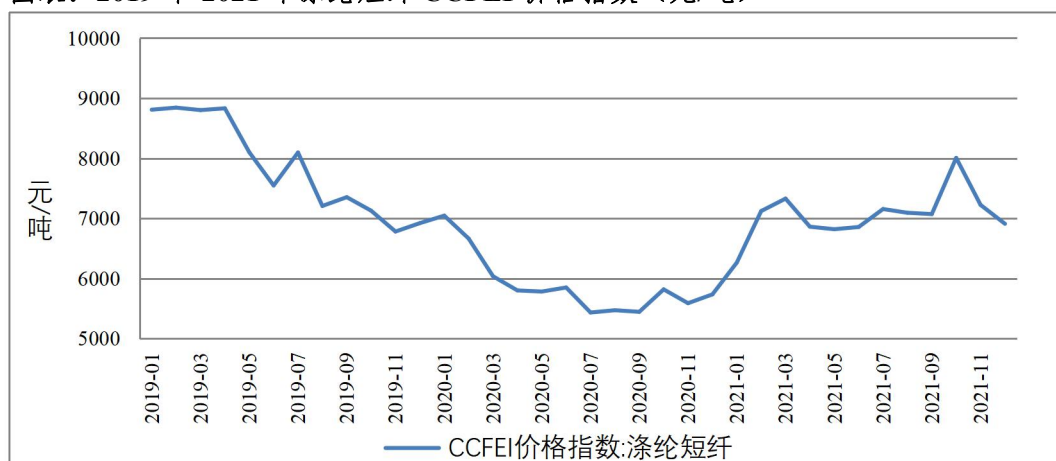
2021年虽然经历了“新疆棉事件”风波的扰动和中储棉大量棉花的投放上市，但受疫情影响，以我国新疆北疆地区和美国为主的北半球棉花主产区减产，国内轧花厂产能严重过剩导致的抢收，以及全球货币宽松政策引发的通胀，多方因素推动棉花价格节节攀升。

2. 涤纶短纤

涤纶是一种合成聚酯纤维，是由石油解裂产生的有机二元酸和二元醇缩聚而成的聚酯经纺丝所得的合成纤维。

2021年涤纶短纤CCFEI价格指数均值为7049.42元/吨，较2020年上涨20.57%，较疫情前有所下降。据万得统计数据，涤纶短纤1月份指数均值为6263.67元/吨，10月份涨至8006.67，涨幅达27.83%，最高时达到8306.67元/吨，其后逐渐下降，12月份指数均值为6910.00元/吨。我们分析，其上涨的原因主要是2020年末疫情导致国外产量骤降和2021年末的欧洲能源短缺。

图表：2019 年-2021 年涤纶短纤 CCFEI 价格指数（元/吨）



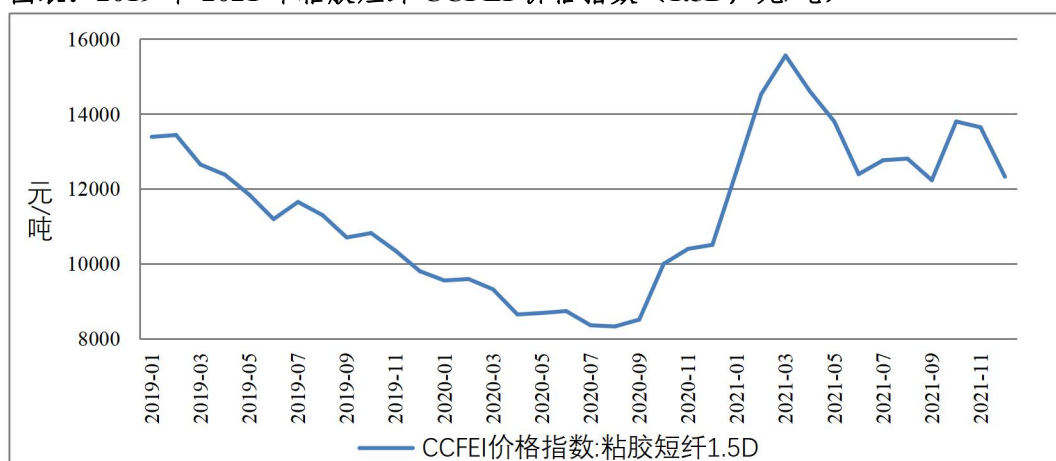
数据来源：wind，西部担保

3.粘胶短纤

粘胶，又名黏胶丝，是人造纤维的一种，其主要原料是化学浆粕，包括棉浆粕和木浆粕两种，是通过化学反应将天然纤维素分离出来再生而成，国内所用原料主要是棉浆粕。棉浆粕是以棉短绒为原料，通过蒸煮、漂白、除砂、抄造等一系列工序生产出来的浆粕。

2021 年度 1.5D 粘胶短纤 CCFEI 价格指数均值为 13381.50 元/吨，较 2020 年上涨 45.41%，较疫情前有所下降。2021 年，粘胶短纤市场价格上涨的原因主要有两方面，一是国外变异毒株导致的产量下降和需求增加，二是国内能耗双控对产能利用率的限制。

图表：2019 年-2021 年粘胶短纤 CCFEI 价格指数（1.5D，元/吨）



数据来源：wind，西部担保

（三）小结

结合前文提到的棉花、涤短和粘短在原料成本中所占的比重约为 41%、40%和 19%，以 C32S 纱线为例，我们对 2021 年纱线和 229 棉花、涤纶短纤、1.5D 粘胶短纤市场价格进行了分析，粗略估算得出：2021 年原料综合价格增长率约为 32.4%，低于纱线价格

增长率约 0.9 个百分点。由此可得，在不考虑人工、其它生产成本及销售成本的情况下，2021 年棉纺织行业的综合毛利率略有上涨。

图表：2017-2021 年棉纺织行业价格同比增减情况

时间	纱线：C32S	棉花：229	涤纶	粘胶：1.5D
2017 年	11.53%	15.94%	19.94%	8.36%
2018 年	1.54%	0.80%	13.40%	-8.03%
2019 年	-6.57%	-11.40%	-16.47%	-19.99%
2020 年	-9.57%	-9.29%	-25.57%	-20.68%
2021 年	33.31%	37.95%	20.57%	45.41%
综合	33.31%	32.42%		

数据来源：wind，西部担保

三、2021 年棉纺织行业企业运营分析

棉纺织行业按照纺织原料不同分为纯棉纱、棉混纺纱和纯化纤纱；按照产业集群划分为纯棉纱、粘胶纱和色纺纱集群。色纺纱、花式纱等高端纱线，随着近年来社会生产的快速发展以及人们对衣着要求的逐渐提高，市场占比越来越高，同时行业内企业的盈利能力也颇为亮眼。粘胶纱也称人棉纱，是纯化纤纱，以人造棉为原料纺织而成，由于市场占比较低，本报告不单独对其进行分析。此外，纯棉纱线、以包芯纱为代表的棉混纺纱线是传统纱线里的佼佼者。下文我们将以样本企业为依托，对以上几种纱线 2021 年的市场盈利能力进行分析。

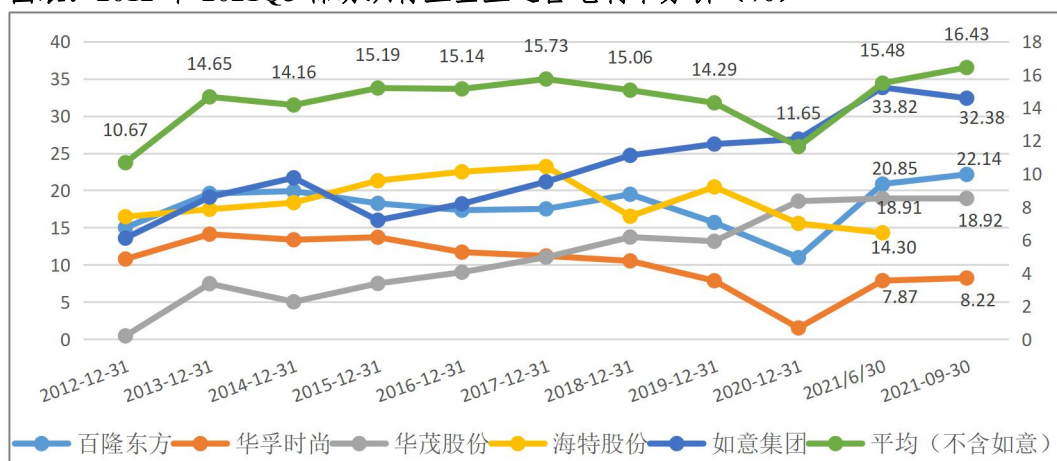
（一）行业整体盈利分析

为分析棉纺织行业企业整体运营情况，本报告选取了四家行业内以色纺纱线、花式纱线为代表产品的上市公司百隆东方、华孚时尚、华贸股份和海特股份，根据企业年度报告披露信息，对他们的经营数据进行分析。色纺纱线、花式纱线按品类分包含了纯棉纱、棉混纺纱和纯化纤纱。

1.2021 年企业运行良好，科技附加和品牌效应突出

2021 年截止 9 月底，百隆东方、华孚时尚、华贸股份和海特股份四家企业的平均毛利率为 16.43，为 2012 年以来历史毛利率最高水平，较 2020 年上涨 4.78 个百分点，与 2021 年上半年对比亦有所增长。由此可知，2021 年色纺纱集群企业运行情况良好且逐渐改善，主要原因为疫情给国外（尤其是越南、印度等东南亚国家）企业生产造成了一定的打击，我国承接了大部分国外服装订单转移，行业产能利用率得到了提高。

图表：2012 年-2021Q3 棉纺织行业企业运营毛利率分析（%）



数据来源：企业年报，西部担保

备注：如意集团为纺织全产业链企业，其余四家企业为纺织行业龙头企业，主营高档纱线、包芯纱、色纺纱、花式纱线等，且产品品牌效应明显，海特股份因做市商不足两家被强制停牌。

但是，需要特别指出的是，以上几家企业是纺织行业龙头企业，其研发投入在行业占比较高，技术水平较高，且产品在国内外市场上具有较为突出的品牌效应，因此，他们的业绩表现在业内也排在前列。

2. 纺织产能一体化企业具有更高的抗风险能力

此外，本报告以如意集团为例进行横向比较，自 2018 年中美贸易冲突以来，贯穿纺织行业全产业链的如意集团毛利水平明显高出另外四家企业，尽管这四家企业产品在行业内具有明显的品牌效应。由此可推测，全产业链企业抗风险能力高于棉纺织产业链前端企业。

（二）纯棉纱企业运行分析

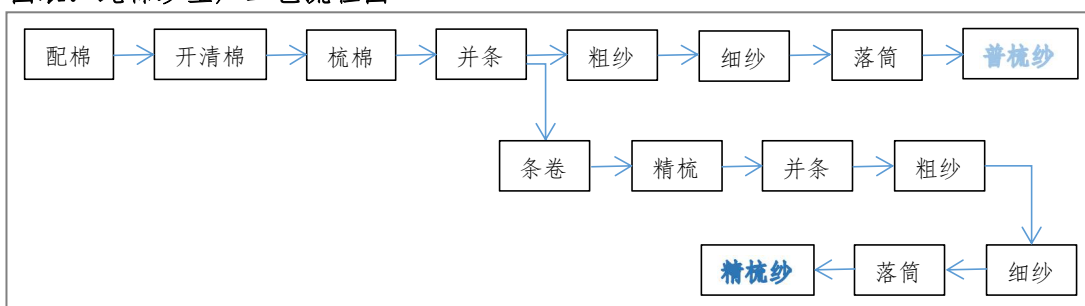
纯棉纱是棉花纤维经纺纱工艺加工而成的纱，经合股加工后称为棉线。根据纺纱工艺的不同，可将棉纱分为普梳纱和精梳纱。

纯棉纱线在我国纱线领域的市场占比约为 41%，其生产原材料较为单一，90%以上均为原棉，生产成本的 70% 为原材料棉花，此外，直接工资约占 12%，动力及燃料约占 8%，设备折旧、消耗及其他成本约为 10%。其生产主要耗用电量、蒸汽和水。目前国内纯棉纱产区与原料棉花产区高度重叠，主要分布在山东、新疆、河南等地，以上地区产能约占全国的 50%。

1. 生产工艺

纯棉纱加工设备主要有开棉机、清花机、梳棉机、并条机、粗纱机、细纱机、络筒机、打包机等。其生产主要有开清、梳棉、并条、落筒等工艺，具体生产工序如下：

图表：纯棉纱生产工艺流程图

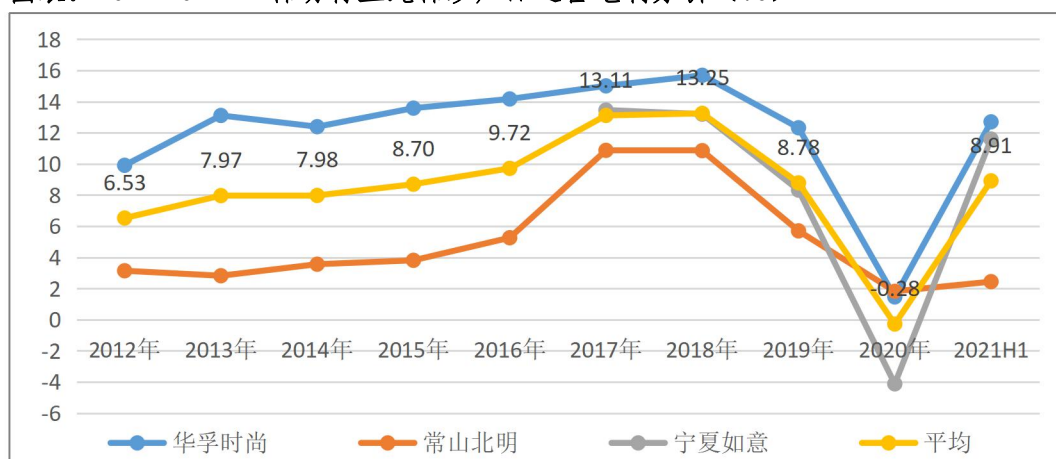


资料来源：公开资料，西部担保

2.2021 年纯棉纱线产品盈利能力分析

为精准对焦纯棉纱产品生产行业毛利率，本报告选取华孚时尚、常山北明和宁夏如意三家企业，并对上述三家企业的纱线产品经营数据进行分析。常山北明和宁夏如意主营普通纱线制造、销售；华孚时尚主营中高档色纺纯棉纱线制造、销售。截止 2021 年上半年（宁夏如意为 2021 年全年数据），三家企业纱线产品平均毛利率为 8.91%，较 2020 年上涨幅度较大，与 2019 年对比略有上升，较 2017 年和 2018 年下跌幅度较大。

图表：2012-2021H1 棉纺行业纯棉纱产品运营毛利分析（%）



数据来源：企业年报，西部担保

由此可判断，疫情对纯棉纱线产品生产的影响已基本消退。这主要是因为自 2020 年始的疫情纵然短期内对全球供应链造成了巨大的打击，但随着疫苗全面接种的推进，全球供应链正逐步恢复。此外，2021 年的棉花供给减少和冬季的拉尼娜效应导致的棉花需求增加，以及全球范围内的货币通胀导致的棉花价格上涨。

3.2018 年中美贸易冲突对纯棉纱线产品影响分析

继续以上述三家企业为样本进行分析，2018 年纱线产品平均毛利率为 13.25%，中美贸易冲突后的 2019 年纱线产品毛利率降为 8.78%，下降达 4.47 个百分点，可见 2018 年中美贸易冲突对纱线产品毛利率水平影响较大。而且一定程度上上述影响尚未恢复。

（三）包芯纱企业运行分析

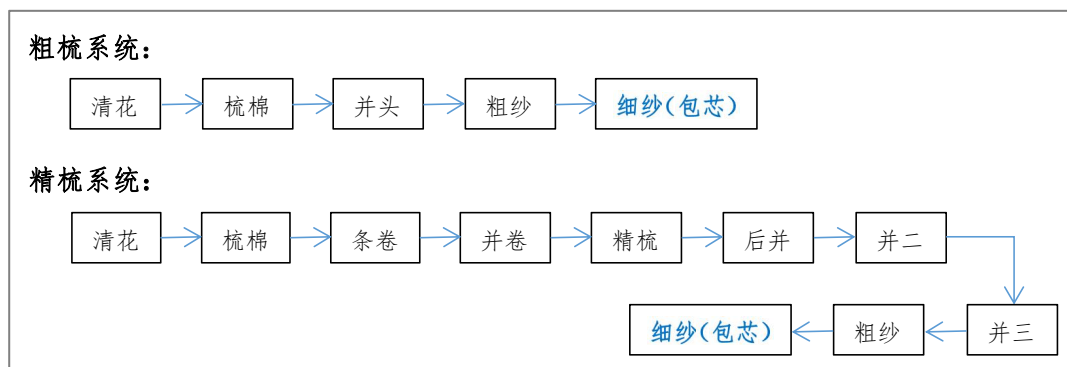
在我国纱线领域，以包芯纱线为代表的棉混纺纱线的市场占比约为 40%，略低于纯棉纱线。包芯纱又称复合纱或包覆纱，它是由两种或两种以上的纤维组合而成的一种纱线，一般以强力和弹力都较好的合成纤维长丝为芯丝，外包棉、毛、粘胶纤维等短纤维一起加捻而纺制成的纱。比较常见的包芯纱有涤棉包芯纱，此外还有氨纶、锦纶、腈纶等包芯纱。

包芯纱线的生产原材料包含棉花（或毛、粘胶纤维等短纤维，基本以棉花为主）、涤纶长丝（或氨纶、锦纶、腈纶等长丝纤维，根据弹性、舒适度等参数选择）。棉花（等短纤维）约占 52%，涤纶长丝（等长丝纤维）约占 48%。与纯棉纱线一致，生产成本的 70%为原材料，12%为直接工资，动力及燃料约占 8%，设备折旧、消耗及其他成本约为 10%。生产过程主要耗用电力、蒸汽和水。

1.生产工艺

纺制包芯纱是在普通环锭纺细纱机上进行的，但需要对细纱机进行改装，根据使用的长丝品种不同，改装的方法也不同。包芯纱的生产工序基本与纯棉纱线一致，详细工序如下：

图表：包芯纱生产工艺流程图

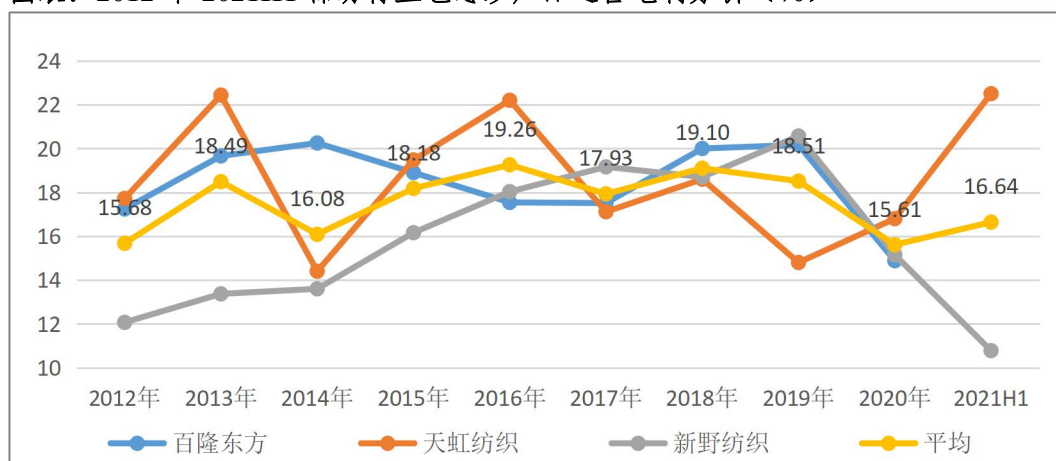


资料来源：公开资料，西部担保

2.2021 年包芯纱线产品盈利能力分析

本报告选取百隆东方、天虹纺织和新野纺织三家包芯纱线生产领域龙头企业为例进行分析。截止 2021 年上半年，上述三家企业纱线产品平均毛利率为 16.64%，较 2020 年上涨 1.03 个百分点，较疫情前 5 年（2015 年-2019 年）平均毛利率下跌 1.95 个百分点。由此可判断，我国后疫情时代包芯纱线产品毛利水平有所恢复，但尚不及疫情前水平。

图表：2012 年-2021H1 棉纺行业包芯纱产品运营毛利分析（%）

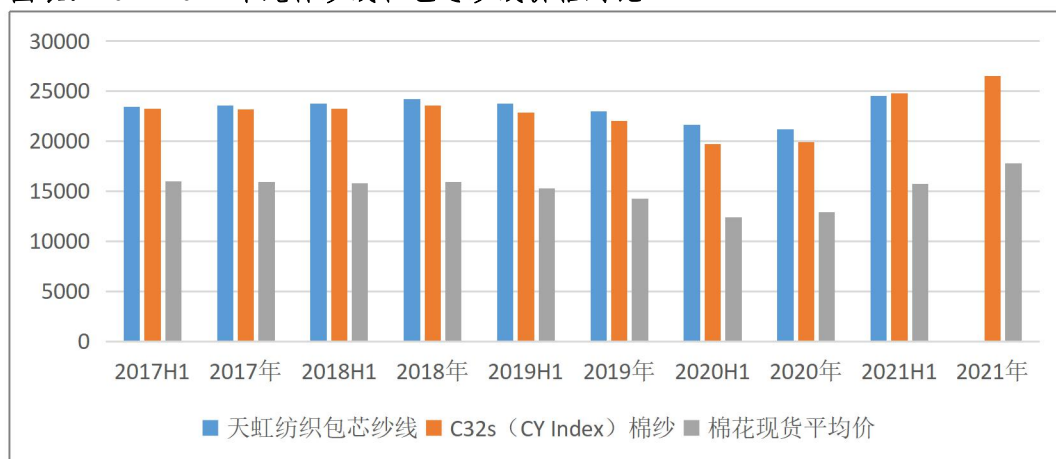


数据来源：公司年报，西部担保

3.包芯纱线价格分析

天虹纺织是国内最大的包芯纱生产企业，本报告以其公开数据为样本进行分析。截止 2021 年上半年，天虹纺织各类包芯纱线（涤纶、氨纶、其他占比约为 5:3:2，支数不详）平均售价为 24497 元/吨，较 2020 上半年均价上涨 13.11%。同时期，C32S (CY Index) 棉纱均价自 19719.75 元/吨上涨至 24812.58 元/吨，上涨幅度达到 25.83%，较包芯纱线涨幅高出 12.7 个百分点。由此可见，疫情以来包芯纱线价格上涨幅度与纯棉纱线相比较小，这主要是因为棉花价格上涨较多。

图表：2017-2021 年纯棉纱线和包芯纱线价格对比



数据来源：公司年报，西部担保

4.包芯纱线原料分析

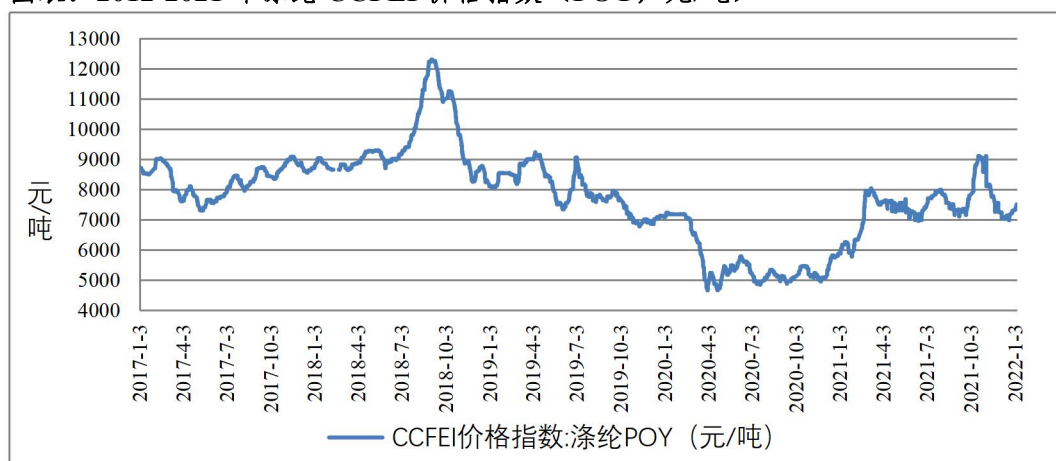
包芯纱线生产原料中，棉花（等短纤维）约占 52%，涤纶、氨纶等长丝纤维约占 48%。棉花价格前文已分析，2021 年，中国棉花价格指数（229）平均值为 18278.45 元/吨，较 2020 年高出 5028.19 元/吨，上涨幅度高达 37.95%。下面将市场占比较大的涤纶和氨纶包芯纱的长丝原材料进行分析。

（1）涤纶长丝

涤纶长丝有 DTY、POY 等品类，本报告以预取向丝 POY 为例进行分析。根据中国化纤经济信息网（CCFEI）统计数据，2021 年，涤纶长丝 POY 均价为 7448 元/吨，较 2020 年的 5551 元/吨上涨 25.5%，较疫情前有所下降。

2021 年涤纶纤维价格的波动主要由疫情对西方产能的打击，全球范围内的货币量化宽松，2021-2022 年冬天的欧洲能源危机导致的石油价格大涨，以及疫情给人们的消费习惯带来的影响引起。我国涤纶长丝经历 2018 年的高位震荡后，产能调整后进入平衡状态，涤纶长丝价格亦进入周期性波动状态。因此，我们预计涤纶长丝的价格短期内将在稳态震荡。

图表：2012-2021 年涤纶 CCFEI 价格指数（POY，元/吨）

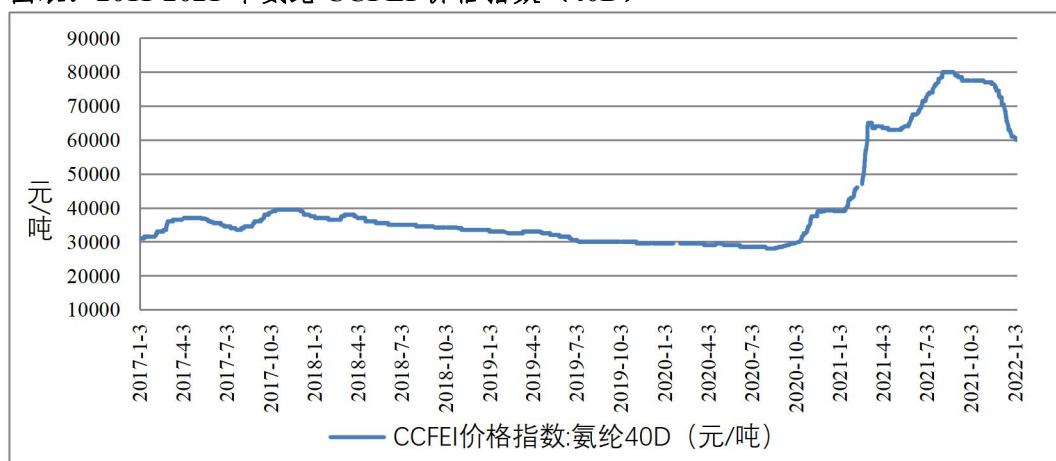


数据来源：wind，西部担保

（2）氨纶

根据中国化纤经济信息网（CCFEI）统计数据，2021 年，40D 氨纶价格指数平均值为 67424 元/吨，较 2020 年的均值 30902 元/吨上涨了 54.2%，2020 年以前氨纶市场价格相对稳定。可见，受疫情、供需关系等多重因素影响，氨纶价格 2021 年涨幅较大，涨至 2011 年以来最高水平，最高时达到 8 万元/吨，与 2020 年 8 月时的最低价 2.8 万元/吨相比涨幅达到 185.7%。

图表：2011-2021 年氨纶 CCFEI 价格指数（40D）



数据来源：wind，西部担保

近期，受供需关系、原料价格变化影响，氨纶价格正逐步下降，据估计未来头部氨纶企业的合理净利润预计在 6000-10000 元/吨左右，届时氨纶市场价将在 5 万元/吨左右。

（3）小结

包芯纱生产原料棉花（等短纤维）约占 52%，涤纶长丝（等长丝纤维）约占 48%。结合前文对棉花、涤纶长丝、氨纶长丝市场价格的分析，我们粗略估算 2021 年包芯纱线产品盈利能力相对纯棉纱线较好。另外，据中国棉花信息网预估，2021 年以包芯纱为主要品类的棉混纺纱线的市场占比较 2020 年的 23%约提升了 2 个百分点。

总体而言，无论是在盈利能力还是市场占比提升方面，2021 年，包芯纱线的市场表现均要略好于纯棉纱线。

四、棉纺织行业发展趋势

棉纺织行业的发展受产品本身的价值因素、供需关系及包含消费者的消费习惯、产品形象等在内的诸多因素影响，下文主要从影响较大的价值因素、供需关系等方面进行分析。

（一）价值因素

1.原料成本

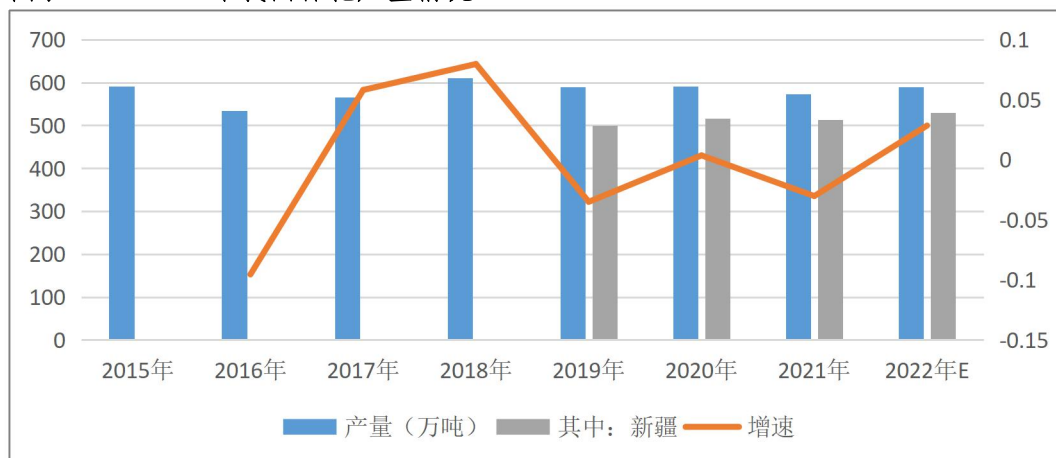
作为棉纱生产的主要原料，棉花成本约占棉纱成本的 70%，其价格变动会直接影响棉纺行业的盈利能力。

（1）2022 年我国棉花种植面积将增加，产量增长

根据国家统计局数据，2021 年我国棉花产量为 573.1 万吨，受气候变化等因素影响较 2020 年减产 17.9 万吨，其中新疆棉花产量为 512.9 万吨，占比达到 89.5%，其他地区产量 60.2 万吨。另据新疆自治区发改委披露，预计 2022 年新疆地区棉花户均播种面

积较上年增加 3.18%，以 2021 年单位面积产量计算，则 2022 年新疆地区棉花将增产至少 17 万吨。另外考虑当前棉花价格高位影响，2022 年全国棉花供应预计有所增加。

图表 2015-2021 年我国棉花产量情况



数据来源：国家统计局，西部担保

(2) 2022 年预计我国棉花内需转弱，出口减少

一方面，内需转弱。近期结束的中央经济工作会议明确指出，我国经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，棉花作为关系国计民生的大宗商品也面临着需求转弱的局势。但是，值得一提的是，我国经济内循环比例的提升，将有利于内需市场的复苏。据国家统计局公布的数据显示，2021 年规模以上工业增加值增长 9.6%，两年平均增长 6.1%，制造业强势增长，为未来国内经济增长带来较强预期。另一方面，出口减少。2022 年美国禁止进口中国涉疆产品事件预计将持续发酵，欧美服装产品订单将流回越南、印度等东南亚国家，而且较大的内外棉价差导致我国棉花几无出口优势。

(3) 供需转弱，宏观面资金收紧，棉价涨势难续

综合以上分析，未来棉花市场供给增加，同时需求转弱，供需关系发生变化，而且下游需求难以支撑如此高的原料价格。此外，2022 年，预计欧美进入加息周期，宏观面资金将收紧，利空大宗商品，预计棉花价格涨势难续。不过，受疫情影响，全球棉花种植成本将大幅提升，中国国储库存偏低存在轮入需求、印度 CCI 库存耗尽，新冠变异病毒带来的疫情不确定风险，产业政策面的风险，以及主产国天气和宏观环境动荡的风险，以上诸多因素将令国内外棉价动荡加剧。预计 2022 年内外棉花价将位于偏高位水平，上半年以高位震荡为主，三季度预期震荡下滑，四季度或企稳反弹。

2. 生产成本

(1) 人力资源成本上升

原创天地

近年来，纺织业逐渐向越南、印度等东南亚国家转移，主要原因是国内人力成本逐渐上升。随着我国人口比例的变化，老龄化人口占比将逐渐增长，人力成本会愈加上升。

（2）直接生产成本上升

随着国内对环保和能耗水平的重视程度越来越高，纺织企业的排污、能耗将面临标准逐步抬升的局势，这将导致老旧、高耗能产能淘汰的同时增加企业的污染治理成本。因此，纺织业生产成本会逐步上升。

（二）供需关系

1.供给

（1）产能利用率或小幅下降

据国家统计局数据，2021 年第一至第四季度纺织业产能利用率分别为 78.30%、80.90%、79.50%和 79.20%，较 2019 年平均提升了 1.175 个百分点。预计 2022 年随着东南亚国家产能逐步恢复、订单流出，我国服装消费额的增长和国内经济内循环比例的提升，产能利用率会出现较小程度的下降。

（2）原料供给将逐渐宽松

根据前述分析，预计 2022 年国内棉花需求有所降低，同时国内棉花产量有所增长，棉花供给环境呈现较 2021 年略有宽松。

2.需求

一方面，2022 年，美国禁止进口中国涉疆产品风波将持续发酵，服装产品订单可能会流回东南亚、印度这些国家；另一方面，国内经济面临需求收缩的局面，坯布、服装等下游行业需求难以支撑如此高的原料价格。因此 2022 年，国内棉纺织行业需求预计减弱。

（1）内销随宏观经济转弱有所收缩

2021 年的中央经济会议指出，2022 年我国的宏观经济发展面临需求收缩的局面，国内棉纺织市场同样面临下行压力，内需动力不足，棉纺织产品需求预计有所收缩。

（2）“新疆棉事件”发酵或致我国棉纺产品出口不利

我国棉纺行业产品的涉疆属性和内外棉价差或对纺织产品出口不利。一方面，自 2021 年初开始的新疆棉花风波，随着欧美国家的推波助澜已逐渐蔓延至所有的涉疆产品，预计 2022 年事件会持续发酵，届时占据我国棉花产量 85%以上的新疆棉制品棉纱、坯布及服装等产品出口可能会受到影响；另一方面，1 月 27 日，中国棉花价格指数（229）

为 23266 元/吨，进口棉价格指数（FC Index: S）为 21892 元/吨，内外棉差价达到 1374 元/吨，较高的内外棉价差使得我国棉纱及其制品出口几无优势。

（三）消费习惯和产品形象

随着新冠疫情对全球居民生活习惯、健康理念的冲击，预计未来消费会转向更加亲肤的混纺产品，纯棉纺产品的市场占比会收缩。此外，无论是 2021 年的东京奥运会，还是 2021 年的雨雪等自然灾害中的社会捐助行为，抑或是 2022 年北京冬奥会，在这些全社会行为中，一批品、质兼优的国内纺织服装企业异军突起，对青年一代消费群体的消费风向产生了较大的引领作用。

五、总结

作为棉纺织大国，我国产能约占据全球的一半，这主要有三方面的原因，一是棉纺行业是劳动密集型行业，而历史上我国劳动力成本较低；二是我国的人口基数意味着巨大的市场；三是我国为北半球原棉最主要的生产国之一。在此背景下，2018 年的中美贸易冲突给我国棉纺织行业带来了较大的影响，2018 年行业营收较 2017 年下降了近 28%，2019 年营收额较上年又出现了近 13% 的收缩。

2020 年初，新冠肺炎疫情爆发，其在短期内使得我国民众的生产活动出现停止，但随着国内疫情形势的好转，我国棉纺织行业逐渐恢复生产，并且在 2021 年表现良好。2021 年我国棉纺织行业实现营业收入约 25714 亿元，较 2020 年增长 10.0%，其中行业出口交货收入约 2788 亿元，占行业总营收的比例约为 10.8%。

通过对行业内的不同产业集群和不同属性产品的深入分析，我们得出：

1.相较于普通纯棉纱线、棉混纺纱线产业集群，色纺纱线、花式纱线等中高档纱线生产企业集群具有更大的盈利空间。此外，一体化产能布局、具有创新技术能力和品牌效应是纺织行业盈利能力的关键所在。

2.疫情对纯棉纱线生产的影响已基本消退，但 2018 年中美贸易冲突对其影响较大，预计未来随着我国经济内循环比例的提升，其影响将逐步收缩。当前纯棉纱线产品生产的毛利率在 8%-11% 左右，处于较低水平。

3.疫情对包芯纱线生产的影响正逐步恢复，但受原料棉花价格高位所限进展缓慢。当前包芯纱产品生产的毛利率在 14%-20% 左右。

4.未来，随着棉花价格向正常水平恢复，包芯纱线与纯棉纱线的盈利能力差距将有所减小，预计会恢复到 5% 左右。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：2022 年 1 月，CPI 同比上涨 0.9%，其中，城市上涨 1.1%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 3.8%，非食品价格上涨 2.0%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 1.7%；CPI 环比上涨 0.4%，其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.3%；食品价格上涨 1.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.3%。
- ❖ 统计局：2022 年 1 月，全国工业生产者出厂价格同比上涨 9.1%，环比下降 0.2%；工业生产者购进价格同比上涨 12.1%，环比下降 0.4%。
- ❖ 商务部：2022 年 1 月，全国实际使用外资金额 1022.8 亿元人民币，同比增长 11.6%（折合 158.4 亿美元，同比增长 17.6%；不含银行、证券、保险领域，下同）。从行业看，服务业实际使用外资金额 823 亿元人民币，同比增长 12.2%。高技术产业实际使用外资同比增长 26.1%，其中高技术制造业增长 32%，高技术服务业增长 24.6%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长 28.4%和 29.1%（含通过自由港投资数据）。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资同比分别增长 8.7%、46.2%和 42.2%。
- ❖ 外管局：2022 年 1 月，银行结汇 15399 亿元人民币，售汇 13632 亿元人民币，结售汇顺差 1766 亿元人民币。

[政策法规]

- 发改委等 14 部门：印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》。引导外卖等互联网平台企业进一步下调餐饮业商户服务费标准，降低相关餐饮企业经营成本。进一步对服务业行业提出精准防疫要求，不得非经流调、无政策依据对餐厅等相关服务场所等实施关停措施、延长关停时间。不得在国务院联防联控机制政策要求基础上擅自增加对服务业的疫情防控措施。
- 发改委等四部门：同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划 10 个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。有权威机构和专家估算，“东数西算”工程每年投资体量会达到几千亿元，对相关产业拉动作用会达到 1：8。
- 农业农村部等八部门：联合印发《“十四五”全国农药产业发展规划》提出，到 2025 年，农药产业体系更趋完善，绿色发展和高质量发展水平不断提升。推进农药生产企业兼并重组、转型升级、做大做强，培育一批竞争力强的大中型生产企业。到 2025 年，园区内农药生产企业产值提高 10 个百分点。
- 交通运输部等 8 部门：修订发布《关于加强网络预约出租汽车行业事前事中事后全链条联合监管有关工作的通知》。主要包括增加事

共同关注

前联合监管要求，督促网约车平台公司不得接入未取得相应出租汽车许可的驾驶员和车辆；完善全链条联合监管事项，将未取得网约车经营许可擅自从事经营活动等 8 方面违法违规行为纳入联合监管工作事项。

- 国家发改委等十二个部门：印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，从财政税费政策、金融信贷政策等五大方面提出 18 项具体措施促进工业经济平稳增长。财政税费方面，延长阶段性税费缓缴政策，将 2021 年四季度实施的制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策，延续实施 6 个月；继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠政策；延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。

[产业信息]

- 央视财经：近期，铝价迎来新一轮快速上涨。业内分析称，此轮铝价上涨，主要原因是铝材供需偏紧。今年春节期间，我国电解铝的主要产地广西百色疫情防控升级，限制了当地产能。此外，随着国内基建地产板块的回升和铝材板带在新能源汽车和航空材料中的广泛应用，铝材市场需求正在迎来快速增长。
- 中经网：与往年相比，险企 2022 年“开门红”稍显黯淡。1 月，五大险企共实现保费收入 5719.61 亿元，同比增长 1.86%；其中“开门红”主力军寿险业务保费收入合计 4441.45 亿元，同比下降 0.21%；财险业务保费收入同比增长 11.93%，为 1142.3 亿元。

- 国资委：2021 年，央企煤炭产量突破 10 亿吨大关，创下历史新高。2021 年，中央发电企业全年发电量达 4.95 万亿千瓦时，同比增长 10.2%，占全国发电量比重为 64.6%；去年 9 月底以来，国家电网、南方电网累计组织跨区跨省支援 732 次、电量 53 亿千瓦时。
- 半导体行业协会：2021 年，全球半导体销售额为 5559 亿美元，同比增长 26.2%；共售出了 1.15 万亿片芯片，均创历史新高。中国市场销售额为 1925 亿美元，仍是全球最大的半导体市场，同比增长 27.1%。

[金融行业]

- 银保监会：发布《关于防范以“元宇宙”名义进行非法集资的风险提示》。一些不法分子蹭热点，以“元宇宙投资项目”“元宇宙链游”等名目吸收资金，涉嫌非法集资等违法犯罪活动。如编造虚假元宇宙投资项目、打着元宇宙区块链游戏旗号诈骗、恶意炒作元宇宙房地产圈钱、变相从事元宇宙虚拟币非法谋利等。请社会公众增强风险防范意识和识别能力，谨防上当受骗，如发现涉嫌违法犯罪线索，请积极向当地有关部门举报。
- 银保监会：印发《融资租赁公司非现场监管规程》，明确各地方金融监管部门承担融资租赁公司非现场监管主体责任，负责本地区融资租赁公司法人机构非现场监管工作。
- 上海金融法院：首次发布《私募基金纠纷法律风险防范报告》指出，涉私募基金案数量近六年呈上升趋势，当前私募基金行业风险

共同关注

管理存在的主要问题包括小规模的管理人数量居多、合规人员配备较少、私募股权基金投资标的较为单一等。报告建议，完善细化投资者适当性义务的履行标准，完善关于本金收益承诺的监管规范，加强对私募基金退出的规范引导。

[宁夏财经]

✧ 近日，据自治区水利厅消息，2022 年宁夏水量分配及调度计划已经下达，分配各市、县(区)年度取水总量指标计划为 76.02 亿立方米。其中，黄河水总量为 66.93 亿立方米，当地地表水 1.63 亿立方米，地下水 6.38 亿立方米，非常规水 1.08 亿立方米。同时，据银川市水务局消息，银川市 2022 年度取水总量指标计划为 23.41 亿立方米，其中黄河水总量为 20.88 亿立方米，地下水 2.18 亿立方米，非常规水 3410 万立方米。

✧ 2 月 17 日，据华兴时报消息，2021 年，我区与 RCEP 成员国贸易额 68.7 亿元，占全区进出口总额的 32%。其中，出口 53.7 亿元，增长 92.5%。出口额较大的商品为金属锰、锂镍钴锰氧化物、硅铁、制造半导体器件或集成电路用的机器及装置、抗菌素、硅、钽、双氰胺，进口额较大的商品为机床、铁矿石、硅料、天然橡胶。

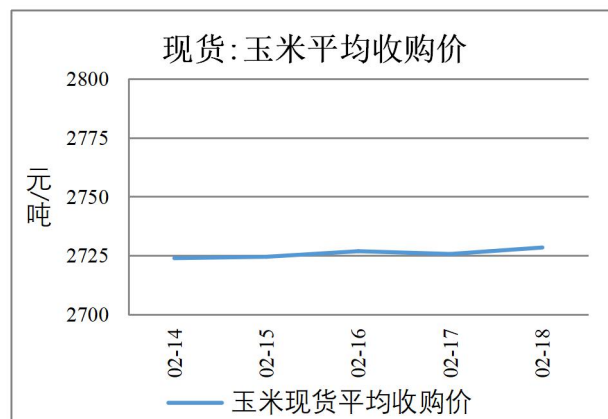
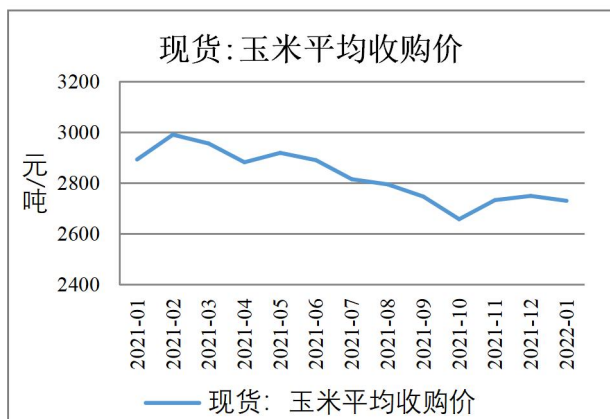
✧ 2 月 21 日，据新华社自治区政府获得的消息，作为 8 个国家算力枢纽节点之一，宁夏日前出台了促进大数据产业快速发展的新举措，将从降低电价、资金支持、税费减免等多方

面支持大数据产业做大做强。

✧ 近日，据宁夏发展改革委消息，“宁电入湘”工程，宁夏除在送端配套建设 400 万千瓦煤电之外，工程主要配套建设新能源 1300 万千瓦，按中卫沙漠光伏 600 万千瓦、红寺堡戈壁光伏 300 万千瓦与中卫海原等风电 400 万千瓦组织，其将带动宁夏新能源上下游制造业投资 1000 亿元、新能源发电投资 1000 亿元，电网配套设施投入 1000 亿元。

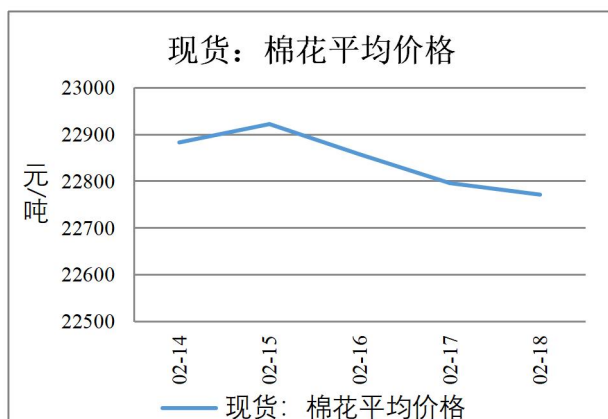
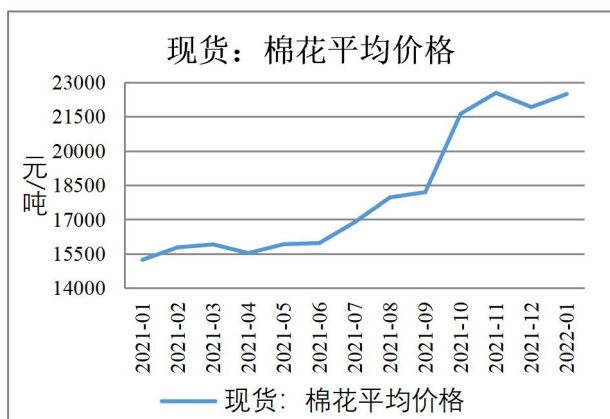
数据导航

[农业品类]



解读：从上图可看出，2022 年 1 月，玉米现货平均价格为 2729.18 元/吨，环比下跌 0.70%。1 月，国内种植户出售玉米的积极性依旧偏高，新季玉米上市供应量总体继续增加，需求端因春节临近总体适度下降，购销趋淡，玉米市场价格震荡整理。

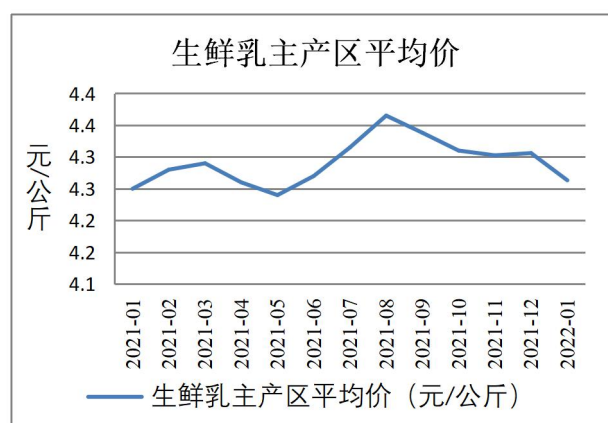
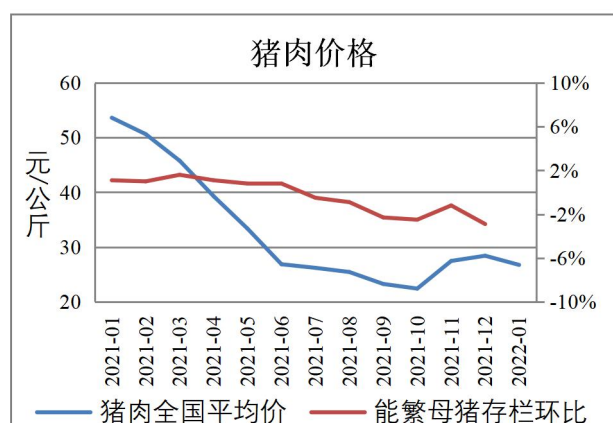
02.14-02.18，玉米现货价格收于 2728.43 元/吨，较 02.11 上涨 0.14%。本周，玉米市场贸易逐步启动，但需求终端以继续消化库存为主，新增采购需求偏低，玉米价格走势稳定为主。



解读：从上图可看出，2022 年 1 月，棉花现货平均价格为 22487.44 元/吨，环比上涨 2.60%。1 月，内外棉期货价格上涨，棉花现货价格亦跟涨，但随着节日临近，下游纺织厂逐步进入放假状态，交易基本进入半停滞状态。

02.14-02.18，棉花现货价格收于 22770.77 元/吨，较 02.11 下跌 0.30%。本周，鉴于美国国内上月 CPI 指数创新高，高盛预测美联储 2022 年的加息由五次增加至七次，此外，俄乌局势暂时缓和，大宗商品价格重心下移，内外棉期货价格受宏观环境与新年度种植预估数据影响出现大幅下调，棉花现货价格也出现回落。

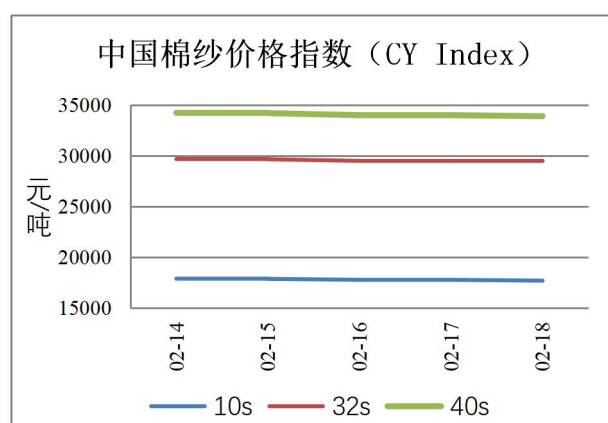
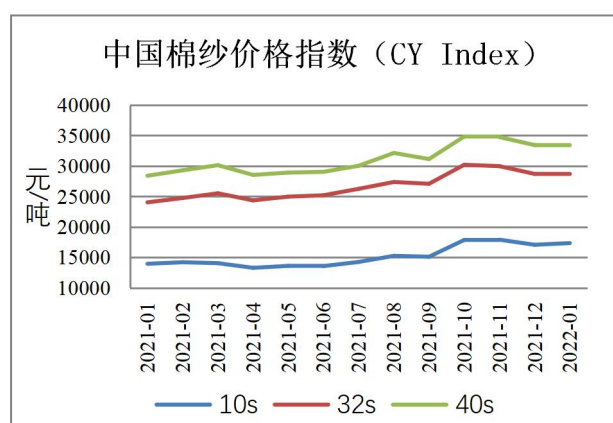
数据导航



解读：从上图可看出，2022年1月，全国猪肉均价为26.96元/公斤，环比下跌5.09%，同比下跌49.47%；11月能繁母猪存栏量环比下跌1.20%。1月，猪肉消费市场疲软，屠企开工率高位下滑，同时养殖端担忧后市行情，出栏积极性有所提升，市场供应充足，猪肉价格持续走低。

从上图可看出，2022年1月，生鲜乳均价为4.26元/公斤，环比下跌0.99%，同比上涨0.31%。1月，生鲜乳市场供应有所增加，价格震荡下行。

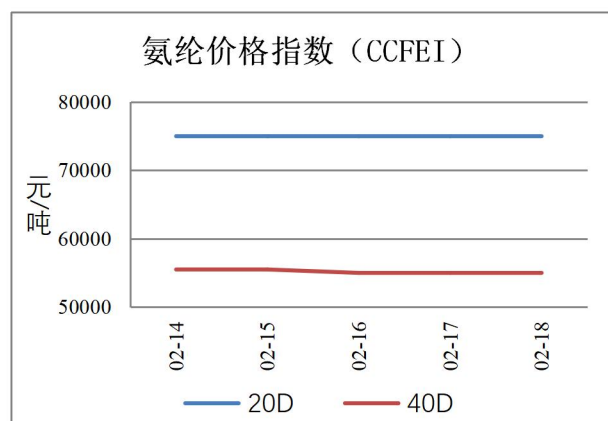
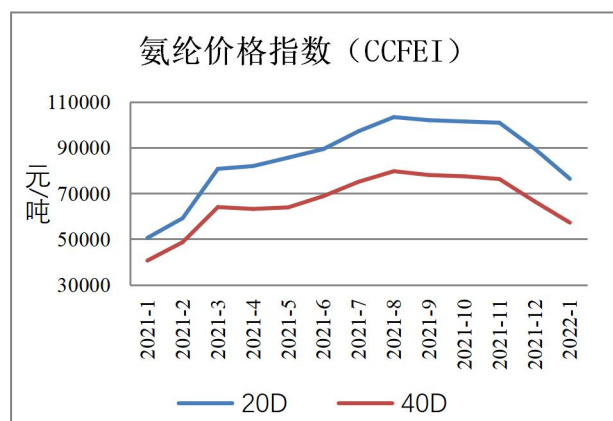
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年1月，10s棉纱价格指数均价为17331.50元/吨，环比上涨1.56%；32s棉纱价格指数均价为28776.50元/吨，环比上涨0.28%；40s棉纱价格指数均价为33441.50元/吨，环比上涨0.05%。1月，棉纱价格整体随上游棉花价格上涨而小幅上涨，但市场购销不佳，江苏地区接单走货，新疆地区出货平平。

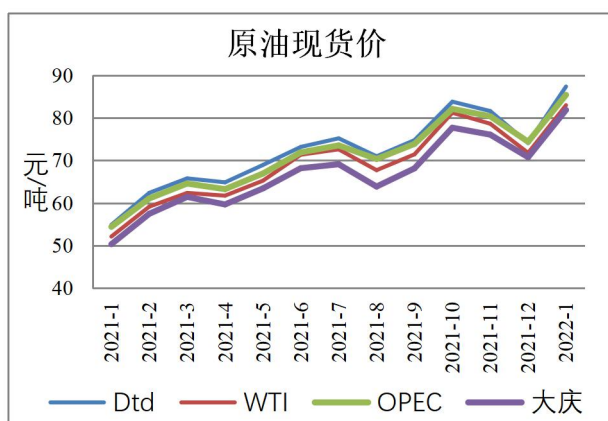
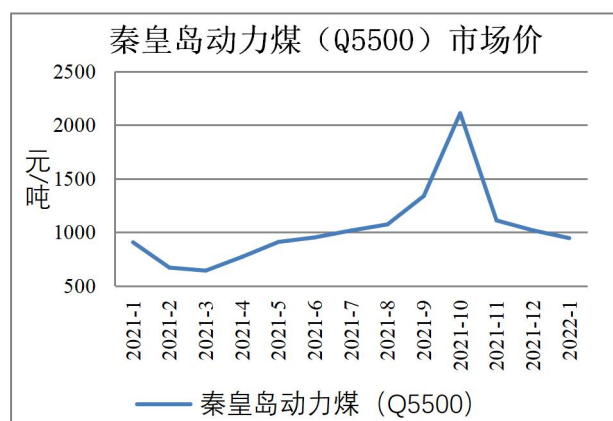
02.14-02.18，10S、32S和40S棉纱现货价格指数分别收于17700、29450和33900元/吨，较02.11分别下跌0.39%、0.10%和0.38%。春节假期刚过，纺企下游订单不佳，走货不畅，市场购销平淡，棉纱市场价格随上游原材料棉花呈下跌趋势。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年1月，20D氨纶价格指数平均为76425.00元/吨，环比下跌14.67%；20D氨纶价格指数为57225元/吨，环比下跌13.98%。1月份氨纶市场仍延续弱势运行，厂家开工高位震荡，亦有部分厂家维持满开状态，多数厂家开工略有下滑，截止月末行业开工6.5成左右。货源供应维持充足，市场交投寡淡，询盘成交稀少，厂家出货阻力明显增加，有累库现象。

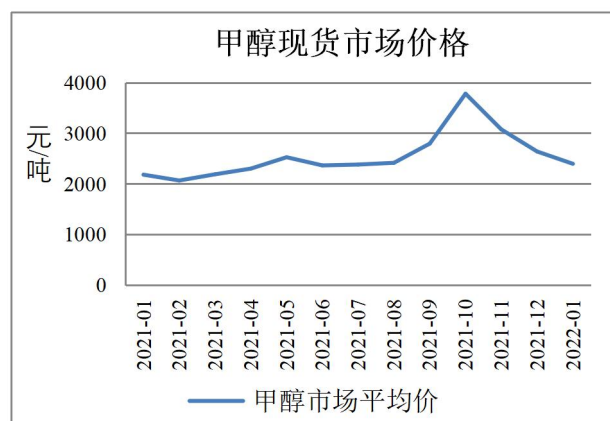
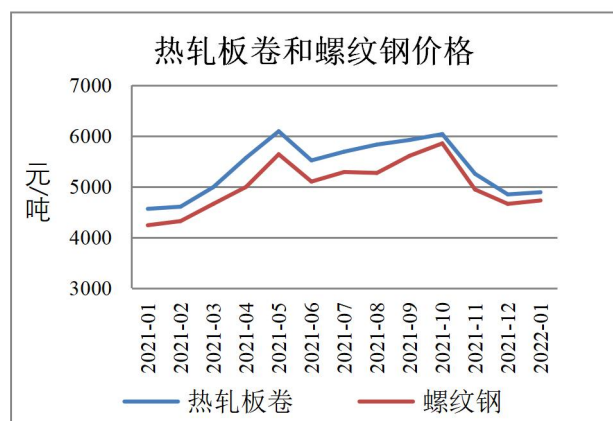
02.14-02.18, 20D和40D氨纶价格指数分别为75000元/吨和55000元/吨, 20D氨纶与02.11持平, 40D较02.11下跌0.90%。春节假期刚过，受氨纶厂家累库现象和下游企业开工率低影响，本周氨纶市场依旧交投寡淡，市场询盘成交稀少，氨纶价格小幅下跌。



解读：从上图可看出，2022年1月，秦皇岛动力煤 (Q5500) 市场平均价为945.00元/吨，环比下跌7.16%，同比上涨4.30%。1月，受岁末年初煤矿安全检查政策趋严对产量的影响，严寒天气驱动居民采暖用煤需求的支撑，和疫情管控叠加雨雪天气对煤炭运输形成的制约，动力煤价格持续上行，但受限于调控政策，涨幅不大，整体月度平均价低于上月。

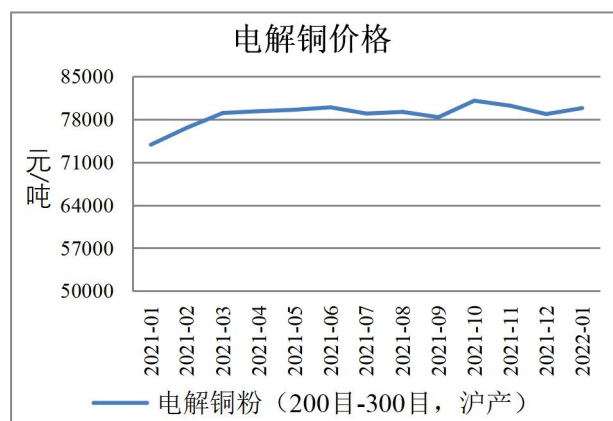
从上图可看出，2022年1月，布伦特原油价格87.37美元/桶，环比上涨17.94%，同比上涨57.29%；西得克萨斯州中级轻质原油价格82.98美元/桶，环比上涨15.62%，同比上涨59.26%；欧佩克原油价格85.41美元/桶，环比上涨14.83%，同比上涨57.05%；国内原油价格81.86美元/桶，环比上涨15.70%，同比上涨62.73%。1月，疫情、国际局势发展导致国际原油部分供应链中断，另据国际能源机构 (IEA) 发布的一份报告，全球石油需求或将恢复到疫情爆发前的水平，库存正在迅速减少，需求依然强劲，欧佩克+在恢复更多产能方面面临困难，多重因素致使原油价格持续上涨，当前原油价格已达到2014年10月以来的最高水平。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年1月，钢材价格止跌反弹。其中，热轧板卷均价为4890.95元/吨，环比上涨0.87%，同比上涨7.16%，涨幅进一步收窄；螺纹钢均价为4729.05元/吨，环比上涨1.44%，同比上涨11.51%。从供给端来看，1月北方钢铁重镇如唐山、邯郸等地环保限产政策不会有明显松动，随着北京冬奥会的日益临近，河北空气质量提升愈加重要，钢厂停产、限产或将成为常态。“十四五”原材料工业发展规划指出：到2025年，粗钢等重点原材料大宗产品产能只减不增，并探索建立钢铁行业错峰生产机制。压减产能，错峰生产，减少排放，将是2022年钢铁行业发展的三条主线。因此，1月份钢材供应端仍以偏紧为主。需求方面，尽管建筑钢材需求降到最低，工业用钢材需求也有不同程度的减少，但钢贸商的冬储较为活跃，弥补了钢材的需求不足，加之春节假期后各类工程陆续开工，钢材需求逐步回暖，从而促使钢材价格由下降转换为上涨。预计2月仍将保持缓慢上涨趋势。

从上图可看出，2022年1月，国内甲醇市场价格继续下跌，均价来到了2395.35元/吨，环比下跌9.21%，跌幅进一步收窄，同比上涨9.87%，基本恢复到2021年初水平。从整个1月甲醇价格变化趋势来看，月初价格最低，来到了2382元/吨，后续保持缓慢的上涨，平均价格较上月下降。一方面受国内煤炭、天然气价格缓慢上涨影响，带动甲醇价格上涨，另一方面在控碳的大背景下，随着北京冬奥会举办，北方甲醇厂减产，供给较少促使甲醇价格上涨，但价格涨幅较低，均价低于2021年12月，在趋势上表现为整体下降。随着春节假期结束，各类厂商陆续开工，预计2月甲醇仍将保持缓慢上涨趋势。

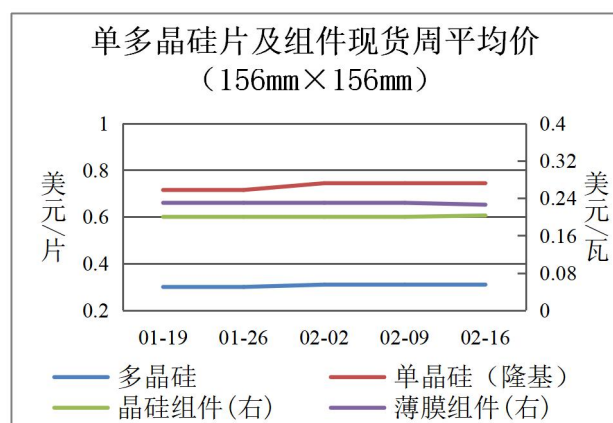
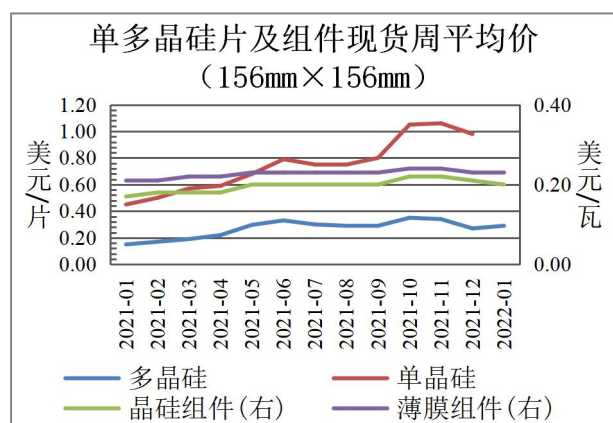


解读：从上图可看出，2022年1月，铜价出现反弹，国内电解铜粉（200-300目）均价79820元/吨，环比上涨1.29%，同比上涨8.07%。1月以来，随着煤炭、原油等能源价格的上涨，大宗商品价格出现不同程度上涨，电解铜随之涨价。此外，国内春节假期结束，铜加工企业陆续开工，铜材采购增加，价格随之上涨。预计后续价格仍将保持波动上涨趋势。

从上图可看出，2022年1月，铝价涨幅较大，均价为21215.79元/吨，环比上涨9.96%，同比上涨40.94%。供给方面，国内受环保、冬奥会、能耗等影响，减产幅度较大，短期供应偏紧；国际方面欧洲危机持续发酵，俄乌局势严峻，天然气、煤炭和电力价格暴涨，欧洲最大的铝冶炼厂生产

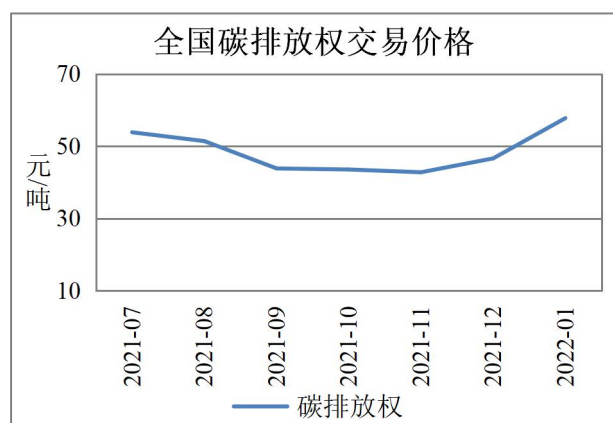
数据导航

先后受到巨大影响，引发市场对海外供应的担忧。需求方面，从去年年底开始，铝下游需求一直维持较好的情况，铝锭库存快速去化，价格持续上涨。今年一月份，部分地区进入季节性淡季，库存企稳且开始增加，而华东地区部分下游企业担忧疫情和冬奥会影响生产和运输，提前补库补订单，需求延续此前的旺盛情况。此外，国内托底政策陆续发布，支撑市场乐观情绪，新能源领域预期向好，出口订单、光伏组件等维持较好的订单需求，房地产领域或伴随政策回暖而复苏，市场整体正向发展，综合推动铝价上涨。预计短中期供应仍旧偏紧，需求端预期良好，铝库存持续去库，对铝价具有较强的支撑，铝价仍将维持高位行情。



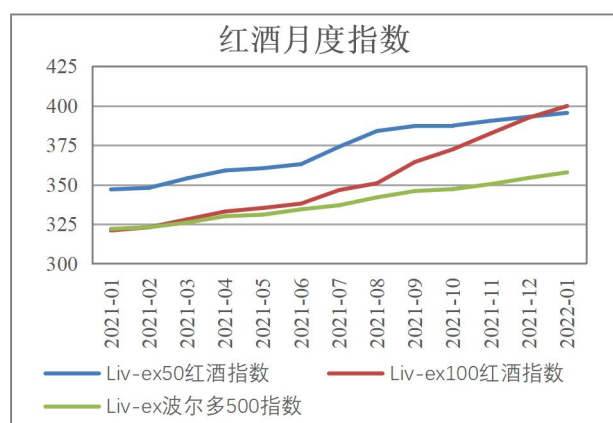
解读：从上图可看出，2022 年 1 月，光伏产业价格整体小幅度上涨。其中，多晶硅片均价 0.29 美元/片，同比涨幅 93.3%，环比 7.41%；晶硅组件和薄膜组件均价分别为 0.20 美元/瓦和 0.23 美元/瓦，同比分别上涨了 17.65%和 9.52%；环比分别-4.75%和 0.0%。1 月份国内煤炭、原油等价格缓慢上涨，小幅度拉升光伏生产成本，但整个行业产能过剩预期较浓，价格难大幅度上涨。预计未来仍将维持震荡趋势。

02.14-02.18，光伏产业价格持续稳定。截止 02.16，多晶硅片均价 0.31 美元/片，单晶硅片均价 0.74 美元/片，与前一期一致。晶硅组件和薄膜组件均价分别为 0.20 美元/瓦和 0.23 美元/瓦，与前一期一致。目前，光伏产业供需两端基本稳定，后续随着光伏企业陆续开工，未来价格预计会上涨。



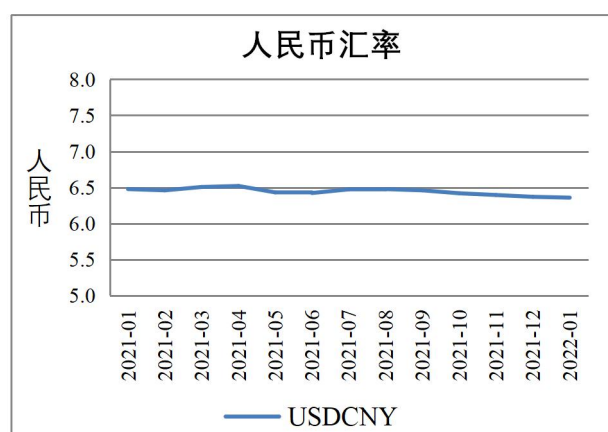
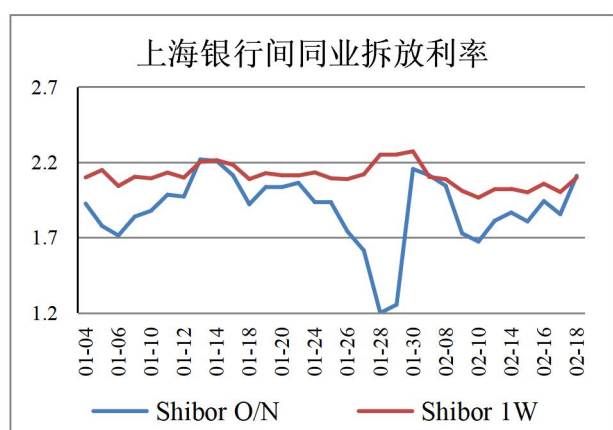
解读：从上图可看出，2022 年 1 月，全国碳排放权均价为 57.78 元/吨，环比上涨 23.89%，涨幅增加，较去年 7 月上涨 7.28%。本月全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 786.25 万吨，总成交额 4.1 亿元。其中，挂牌协议成交量 99.18 万吨，成交额 5700 万元，最高成交价 61.60 元/吨，最低成交价 51.71 元/吨；大宗协议成交量 687.06 万吨，成交额 35382.83 万元，平均 51.5 元/吨。随着碳市场参与主体地增加，市场运行健康有序，交易价格稳中有升。预计短期内碳排放权价格缓慢上涨。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年1月，Liv-ex50 红酒指数收于 395，环比上涨 0.63%；Liv-ex100 红酒指数收于 400，环比上涨 1.86%；Liv-ex500 红酒指数收于 358，环比上涨 0.98%。受 2021 年北半球葡萄酒产量减少约 18%，以及能源、干货和运输成本持续上涨影响，1 月，全球精品葡萄酒收藏投资市场持续上涨。

[金融类]

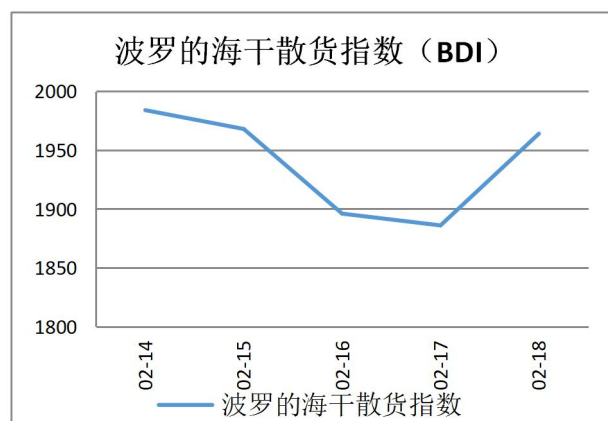
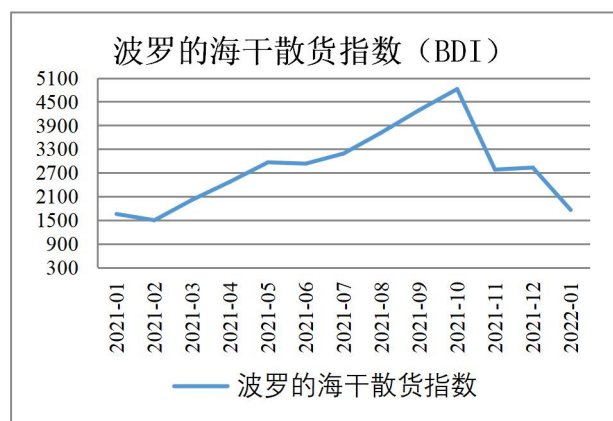


解读：02.14-02.18，银行间同业拆放利率震荡上升。截止 02.18，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 2.110%和 2.098%，较 02.11 分别上涨 29.8bp 和 7.7bp。近几周货币供给下降，主要因春节前央行逆回购到期，央行回笼资金，银行间同业拆放利率上涨。

从上图可看出，2022 年 1 月，美元兑人民币汇率整体呈现下跌，但月末大幅度拉升，月均值为 6.3588，环比下跌 0.18%，同比下跌 1.83%。1 月上旬美元兑人民币汇率围绕 6.37 左右波动，12 日期美元指数走弱，叠加中国 12 月份贸易数据保持强劲，美元兑人民币汇率震荡下跌，17 日后市场预期美国 1 月议息会议将带来更加明晰的加息路线，美元指数受到良好支撑，在几天的窄幅震荡后一路上行，使得美元兑人民币汇率大幅度拉升。未来一段时间，在美指止跌反弹、国内降息落地的情况下，人民币体现出较强的韧性，短期内仍将继续维持震荡态势。

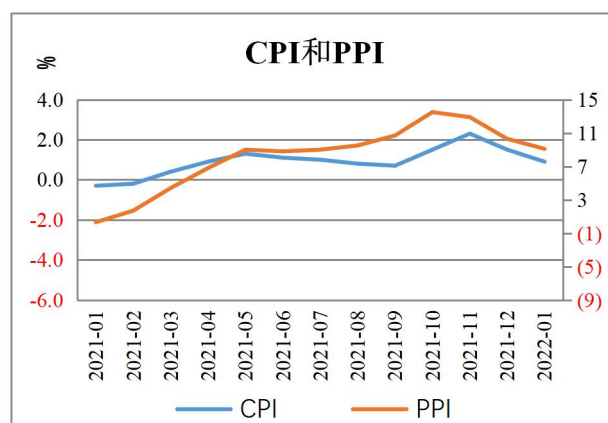
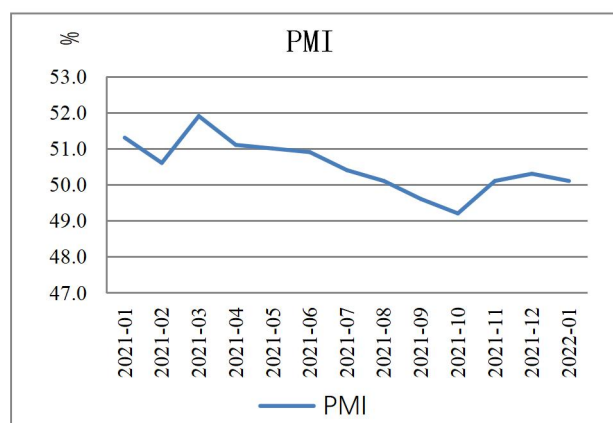
数据导航

〔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，2022 年 1 月，波罗的海指数 (BDI) 开始下降，均值为 1760.8 点，环比下降 37.83%，同比上升 6.23%。

02.14-02.18，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 先降后升，截至 02.18 报 1964 点，因海岬型船和巴拿马型船需求强劲。



解读：1 月份，制造业 PMI 为 50.1%。本月主要特点：一是生产持续扩张。生产指数为 50.9%，制造业生产扩张步伐有所放慢。二是需求仍显不足。新订单指数为 49.3%。三是价格指数同步回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.4%和 50.9%。四是大型企业景气水平稳中有升。大型企业 PMI 为 51.6%，中型企业 PMI 为 50.5%，小型企业 PMI 为 46.0%。五是企业预期有所改善。生产经营活动预期指数为 57.5%，制造业企业信心有所回升。

1 月份，CPI 同比上涨 0.9%。其中，食品价格下降 3.8%，影响 CPI 下降约 0.72 个百分点。非食品价格上涨 2.0%，影响 CPI 上涨约 1.64 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%。

1 月份，PPI 同比上涨 9.1%。其中，生产资料价格上涨 11.8%，涨幅回落 1.6 个百分点；生活资料价格上涨 0.8%，涨幅回落 0.2 个百分点。



西部（银川）融资担保有限公司
Western (Yinchuan) Guarantee Co., Ltd.



咨询
热线

/ 0951-7835555

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层

网址：www.xibudanbao.com