



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9月26日 / 第33期/总第365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

| 编辑委员会

李 芊 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

刘元鹏 马彩霞 王国锋

目录



01

精彩推荐

美联储采取40年来最猛烈的加息方式，开启全球衰退周期 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 10 政策法规 / 10 产业信息 / 11
金融动态 / 11 宁夏财经 / 12



03

数据导航

农业品类 / 13 制造品类 / 14
金融类 / 18 经济类 / 18



精彩推荐

美联储采取 40 年来最猛烈的加息方式，开启全球衰退周期

一、美联储连续三次大幅加息 75BP：全球经济开启新一轮衰退周期，中国经济有望走出低谷、重新引领全球

美联储议息会议要点：

1) 9 月美联储加息 75bp，将联邦基金利率抬升至 3.0%-3.25% 区间，连续三个月加息 75bp。此前已作出充分的市场预期引导。

2) 市场更关注全年加息终点，委员会预计今年的利率中位数应在 4.25%-4.5% 之间，2023 年在 4.5%-4.75% 区间，并在 2024 年开启降息。今年只剩下 2 次加息窗口，推测有两种操作选择：75bp-50bp，或 100bp-25bp。会后 CME 显示 11 月加息 75bp 的概率为 64.5%。

3) 按原计划加速缩表进程。9 月起每月 950 亿缩表上限：国债 600 亿、MBS350 亿；较前三月规模扩大一倍。

4) 美联储再次调低了美国经济整体增长预期、调高了通胀和失业预期。

鲍威尔发言表示：美联储将延续其在 JH 会议中的鹰派观点，并强调利率将升至足额限制水平。同时，在就业和通胀间，鲍威尔再次强调了物价稳定是长期充分就业的基础，再次明确了优先抗通胀的政策目标。在提到美国经济是否能软着陆时，鲍威尔表示软着陆非常具有挑战，并明确表态软着陆的机会大小取决于就业市场中劳动人口的供给以及通胀下降的速度。

在美联储会议结束后，美元指数报收 110.8，上涨 0.17%；10 年期美债收益率 3.54%，上涨 0.74%；2 年期美债收益率 4.1%，上涨 2.6%；而 Comex 黄金受到普京与 9 月 21 日发表的讲话影响，出现小幅上涨，报收 1679.5，上涨 0.23%。

本次鲍威尔发言偏鹰，旨在建立美联储的信誉，坚定降通胀的长期预期。在美国经济增长预期严重放缓的背景下，鲍威尔持续的强调抗通胀，无疑是在扭转市场此前对其的鸽派印象。此外，美联储也进一步表示了大宗商品等供给端的不确定性所带来的挑战。整体来看，美联储似乎不仅在就业和通胀间选择了抗通胀，在软着陆和通胀之间也暂时表明了其抗通胀到底的决心。

对于美国经济基本面，我们认为：1) 美国软着陆概率进一步降低。PMI 数据显示美国经济整体下行，但制造业和服务业 PMI 均出现下滑；美国真实库存基本恢复疫前水平，步入主动去库阶段；部分利率敏感型交易已经出现疲软或下滑现象。2) 美国通

精彩推荐

胀短期难降，主要有两方面原因。一方面，连续高强度加息对核心 PCE 抑制作用不大；另一方面，美国通胀已经扩散，且核心分项看不到下降逻辑。3) 就业市场供需基本恢复至疫情前，但个别接触性行业缺口可能演化为永久性就业缺口。薪资涨幅尚未完全启动，未来有上行压力。

为何通胀这么高？长期来看，全球宏观范式正发生转变。当下，不平等问题导致逆全球化、人口增速导致全要素生产率下滑、能源格局重塑导致绿色溢价，正在冲击供给端。供给侧出了问题，却在需求侧吃药，实体经济无法吸收美元超发，引发剧烈通胀，美联储采取 40 年来最猛烈的加息方式。

预计全球经济可能在今年底-明年上半年开启一轮深度衰退，主要原因是美联储从无限 QE 到无下限收紧货币的政策剧烈摆动，以及地缘冲突引发能源价格暴涨推升全球通胀以及生产生活成本。

如果能够推动新基建、新能源、民营经济重获信心、平台经济完成整改进入常态化监管重新出发、房地产软着陆等，中国经济有望走出低谷、重新引领全球。

二、美联储议息会议释放以下重要信息：

鲍威尔表示其延续 JH 会议中的主要观点，即坚定地抗通胀。至于未来何时停止加息，鲍威尔并未给出明确的判断。会议中鲍威尔强调，“年化 PCE 通胀水平，可以观察到通胀仍徘徊在 4.5-4.8 之间，因此我们将继续加息”。此外，鲍威尔也明确表示，“不会通过一两次的的数据就认为通胀已经转好，将关注长期数据”。缩表方面，鲍威尔未在会议中过度提及，仅表示目前缩表速度较好，暂不考虑改变缩表速率。

美联储认为劳动力供需虽出现了一定缓解，但仍非常紧张。新增就业岗位出现下降，但目前职位空缺与失业人数的比例约为 2:1。当被问及是否可以接受预测中 4.4% 的失业率时，鲍威尔表示，“据我们了解，目前通胀对人们生活影响很大，若我们想在长期保持低失业率就必须解决通胀问题”。再次强调了在物价稳定和充分就业的双目标下优先抗通胀的政策纲领。

美联储再次调低了美国经济整体增长预期、调高了通胀和失业预期。2022 年 9 月的经济预测显示，2022 年美国 GDP 增速预计全年 0.2%，前值为 1.7%；而通胀预测为 5.4%，前值 5.2%；失业率为 3.8%，前值为 3.7%。同时，鲍威尔也在会议中明确，“我们提到美国经济会经历一段趋势之下（under trend）的增长，但这是让通胀回归的必要条件”。在谈论到软着陆与衰退时，鲍威尔表示，“本轮通胀与以往通胀有很多不同点，

精彩推荐

其中，1) 目前的就业市场异常强劲，2) 长期通胀预期平稳，3) 通胀多半源自供给冲击”。同时，鲍威尔表示，“软着陆非常具有挑战性，软着陆的机会大小取决于就业市场中劳动人口的供给，以及通胀下降的速度”。结合目前经济数据来看，美国经济下行趋势在所难免。8月美国 PMI 制造业和服务业均出现不同程度的下滑，其中制造业 Markit 制造业 PMI 较上月下降 0.9 个百分点，为 51.3%，服务业 PMI 下降 3.2 个百分点，为 44.1%。

美联储加息符合预期，但鲍威尔发言仍旧偏鹰，市场反应较强烈。与会前 CME 观察显示 84% 的概率加息 75 个 bp，16% 的概率加息 100bp。因此从加息幅度来看并未超出市场预期。但鲍威尔讲话仍然偏鹰。美国股票市场在决策公布后出现下跌。其中道指跌 1.7%；标普 500 跌 1.71%，纳指跌 1.79%。会后，美债 10 年期利率升至 3.55%。截至 2022 年 9 月 22 日 2 时，美元指数上升 0.99 个百分点，报 111.42。

CME 数据显示，议息会议后市场认为 11 月加息 50 个 bp 的概率为 35.5%，75 个 bp 的概率为 64.5%；全年利率目标区间为 4.25%-4.5% 的概率最大。较上次会议后数据而言，市场与美联储的分歧逐步缩窄，全年利率预测处于同一区间。从仅剩的 2 个加息窗口来看，未来仍有 100 个 bp 的缺口，考虑到美联储明确通胀优于就业的态度、通胀数据不会出现大幅改善，9 月美联储加息力度大概率维持在 50 个 bp。

本次会议整体维持了美联储自 JH 会议以来的鹰派作风，我们认为旨在保证其对通胀预期的稳定。目前根据点阵图，预计未来还有 100bp-125bp 的加息空间，但时间窗口所剩无几。因此，若此后的数据没有出现较大波动，美联储未来或将维持 75bp 的加息幅度。此外，从缩表的进程和规模来看，缩表传导到实体经济尚需时日。主要是 ON RRP 账户仍有一定规模，且 NBFI 类机构在美债拍卖市场中的份额较大。因此缩表的影响有待进一步观察。

三、美国经济软着陆概率进一步降低

在美国 8 月 CPI 公布以前，市场共识是通胀见顶并开始回落，大多数观点都认为 8 月的数值会比预期更低。8 月美国 CPI 同比录得 8.3%，虽连续两个月的同比下行，但仍超预期；核心 CPI 环比录得 0.6%，更是处于市场预期之外，也一定程度反映美联储从 6 月开始连续两次的 75bp 加息对于核心 CPI 的压制不明显，由此引发了市场对于加息 75bp 是否有能力抑制通胀的质疑。

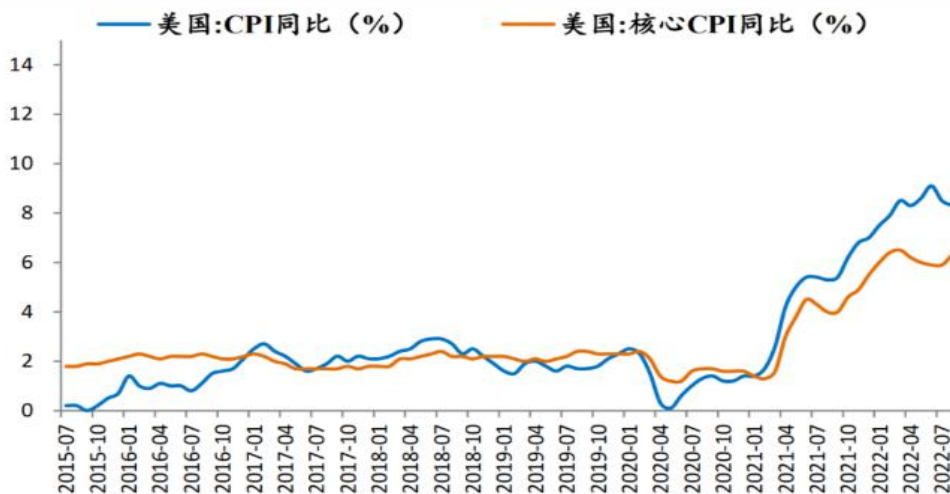
从分项上看，能源分项环比下跌 5%，汽油价格指数下跌 10.6%，然而这些并没有带来 CPI 的下降，而是被别的分项上涨所抵消；食品指数环比上升 0.8%，而占比超 40%

精彩推荐

的住宅项（房价等权与房租）环比 0.7%，同比 6.2%。对于核心 CPI 拉动最大的是服务项中的医疗服务，环比 0.8%，同比 5.6%。新车环比上涨 0.8%，二手车环比下降 0.1%。

我们维持美国通胀（尤其是核心 CPI）易缓难降的判断；我们在 7 月点评中提到关注 7-9 月基数效应消退之后核心 CPI 可能再度反弹。从目前来看，随着通胀宽度的提升，以及汽油价格可能再次反弹的传导效应，美国核心 CPI 未来持续承压。重点关注几大关键分项：1) 耐用品消费价格环比开始分化。二手车环比已经开始下降，考虑到近期海运价格持续下降、需求疲软、供应链压力缓解的情况下，新车环比可能会年内出现拐点向下；2) 房价的传导远未到顶。房租的调整大概滞后市场价格 12-15 个月。美国房价直到 2022 年 3 月才出现明显向下的趋势。预计该分项或 2023 年 Q1 才有明显缓和，核心 CPI 未来压力仍在。3) 从服务向商品切换的过程并没有带来显著的通胀压力减小。核心 CPI 中的医疗服务通胀环比年内新高，而核心商品 CPI 环比也有上升，呈现广谱传导，即通胀宽度提升。4) 汽油价格出现了显著调整，已回落到 3 月初的水平。但考虑到美国释放战略原油储备（每日 100 万桶）将于中选前到期，且尚未表明延长期限；近期美国财长耶伦警告油价有再次上升的风险，以及地缘不确定因素的上升，我们预计油价在月末可能会出现反弹。

图表：8 月 CPI 持续回落，核心 CPI 再次抬头



资料来源：Wind，泽平宏观

就业市场呈现从紧平衡向平衡态过渡趋势。8月季调后新增非农就业人数 31.5 万人，略高于市场预期 30 万人；7 月新增非农 52.8 万人，预期仅 25 万人，尽管 6、7 月非农共计被下修了 10.6 万人。近三个月的非农就业依然反映出美国企业和居民部门强劲的劳

精彩推荐

动力需求。8月家庭就业报告显示失业和就业人数双增，整体劳动参与率增长是美国8月失业率超预期上升的主要原因。与此同时，工资增速月环比0.3%也小于0.4%预期。

从就业缺口看，今年8月的非农就业总数1.527亿人已经高于疫情前的1.525亿人。分行业看，比较明显的可以看到服务业中的休闲旅游业（Leisure and Hospitality）仍然有近120万人的就业缺口，且6月到8月的新增就业人数为9.5万人和3.1万人。在如此边际效应下，我们认为这近120万人的缺口几乎可以理解为永久性缺口。这也反映了疫情带来的提前退休、被迫离职（岗位的消失），以及对于接触式行业就业偏好的下降（再次感染风险）。然而其他行业相较于疫情前（2020年2月）基本上就业缺口都已经修复。

从薪资角度看，8月平均时薪环比上涨低于预期，可以理解为工资通胀螺旋已经被部分市场预期所包括。在更改了编纂方式后，8月小非农显示跳槽（Job-Changers）所带来的中位数工资增幅16.1%，依然远高于留任（Job-Stayers）的中位数工资增幅7.6%。且留任的休闲餐饮业依然有近12.1%的工资增幅。再联系到最近美国铁路工人的罢工以超20%的工资涨幅收尾，美国未来的工资通胀螺旋会更加突出。

从ISM的PMI分项看，新订单分项再次升至枯荣线上方51.3%，反映美国经济韧性，但已经开始分化。具体来看，1）制造业部门仅电子制造业和运输制造业的新订单指数扩张；2）产出分项从53.5%降至50.4%，仅石油煤炭制造业，运输制造业和机械制造业处于扩张区间；3）价格（原材料价格）分项持续多个月回落，8月为52.5%，2020年8月以来第一次低于60.0，主要是资源品价格下滑以及需求疲软；4）库存分项从57.3%下降至53.1%，需求回落、补库意愿下滑、价格回落，进入主动去库存阶段；5）就业在三个月收缩后重回扩张，8月从49.9%上升至54.2%，反映出了美国劳动力市场紧平衡的缓和。Markit的两个PMI指数均创造了2020年7月以来新低；其中服务业PMI更是大幅低于预期且连续两个月跌入收缩区间。

Markit和ISM两个不同PMI指数出现分叉的情况，主要还是源自两者的编纂方式差异。包括了调查对象的差异、分项权重的差异、问卷内容的差异以及季调的差异。概括来说，当美国经济相对好于全球经济时，ISM服务业（大企业为主）强于Markit（全规模企业）；且当下受到通胀和加息周期的冲击，中小企业的信心相比于大企业较弱，进一步的拉大了ISM服务业和Markit服务业的指数差。

精彩推荐

整体的耐用品受到了国防品、飞机和零部件订单下降近 50% 的拖累。7 月工厂核心生产资料订单增幅超过预期，主要是设备需求以及潜在的页岩油行业资本开支周期即将到来，对零售的支撑更多出现在核心资本品。有观点认为，当下企业部门正在投资较长的技术和设备，部分原因是劳动力的持续短缺，需要通过技术革新、加大资本投入以获取更高的生产水平。

美国经济或已经从被动补库进入主动去库的阶段，尤其是零部件等制造业偏上游部分订单锐减说明企业正在把控其库存数量，这与上文 PMI 库存分项的回落互相印证。库存的变化，既有对于当下加息周期的敏感反馈，又反应了供需的强弱变化。可能带来企业的利润率的压制，叠加高利率下再投资意愿的薄弱，加速去库。

从企业部门的角度看相继有跨国企业在其财报中下调了 2022 年全年业绩预期，其中不乏很多录得超预期强劲 Q2 财报的企业。这些企业大多都是零售行业，而这两个月间，随着利率的持续提升（尤其是对加息最敏感的抵押贷款利率）和金融条件收紧，金融业也开始了裁员。由于购房需求疲软，花旗集团和高盛等已经被迫（在按揭贷款业务方面）裁员，并刺激银行（业）高管们针对按揭贷款业务方面的收入下滑发出警告。

亚特兰大联储 GDPNowcast 模型在 9 月 20 日最新更新中，对美国第三季度 GDP 增速的预期下调至 0.3%，此前 9 月 15 日的预测为 0.5%，9 月 9 日的预测为 1.3%。在美国 CPI、零售销售等关键宏观经济数据公布后，Nowcast 模型显示，对美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长的预期分别从 1.7% 和 -6.1% 下降至 0.4% 和 -6.4%，但其预测美国政府第三季度实际支出增长会从 1.3% 扩大到 2%，因此与下滑的消费与投资对冲一大部分。

四、欧洲经济体债务风险加剧

欧洲近两个月多变的局势主要围绕着北溪 1 号的检修与关闭以及随之而来持续上升的能源价格展开。欧洲经济基本面的问题，最关键的就是能源问题。随着 9 月 5 日俄罗斯宣布将切断北溪 1 号天然气供应直到西方解除制裁，能源问题更加突出。截至 9 月 5 日，欧盟的天然气储气率已经达到 81.9%，其中德国储气率达到 86.1%。这里需要澄清一点的是，储气率达到 100% 仅能满足欧洲冬季长达两个多月的高峰需求，剩余的需求将需要在冬季连续数月从俄罗斯以外（国家）进口来满足。在储气率维持在接近目前水平的情况下，欧盟仍需将需求降低约 15% 以平稳过冬。而未来俄乌局势的演化也会有直接的影响。

精彩推荐

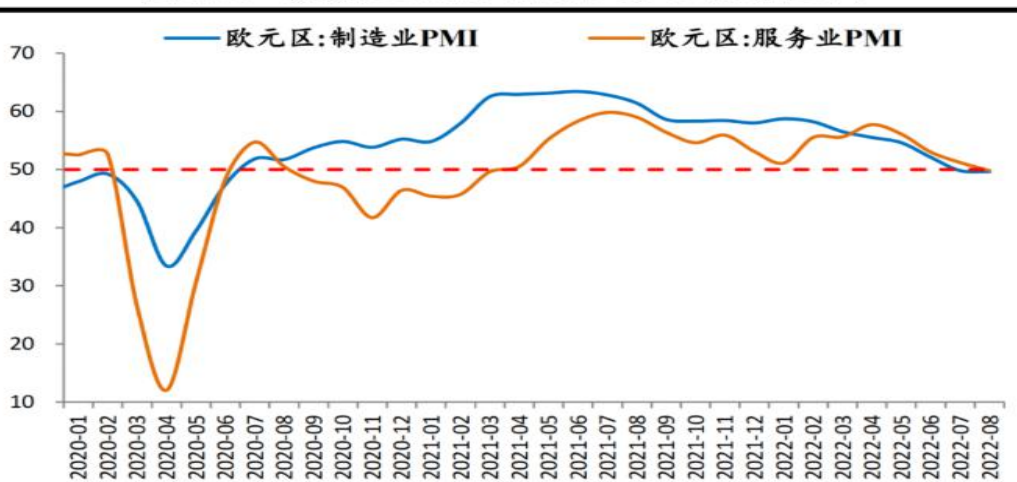
图表：4条俄气对欧洲供应管道（除开北溪2号）

名称	供气量
北溪一号	每年容量 550 亿方，每天气量大概 5.5 亿
亚马尔管道	每年容量 330 亿方
乌克兰管道	2020 年 650 亿方，2021-2024 年每年 400 亿方
土耳其西管道	每年容量 330 亿方，一半供土耳其，一半供欧洲

资料来源：Wind，泽平宏观

从欧元区 PMI，以及英国，德国的各种景气度数据看，欧元区的制造业需求全面走弱，叠加超高的通胀以及北溪 1 号断气后过冬的能源压力，整体面临的宏观环境十分艰难。作为欧洲经济引擎的德国，其制造业 PMI 持续进入收缩区间且 PPI 录得历史最高的环比 7.9%，对于未来工业生产产生更大的压制。随着能源成本的膨胀，迄今为止德国政府对公司的救助措施还不够。现在，联邦政府正在寻找更直接的解决方案来增加流动性并避免其所谓的该行业可能出现的“多米诺骨牌效应”，包括历史性的国有化三家能源公司。我们认为一方面具体的细节尚未公布，另一方面对能源限价并不会带来缓和，反而加深断气风险。

图表：欧元区 PMI 双双进入收缩区间



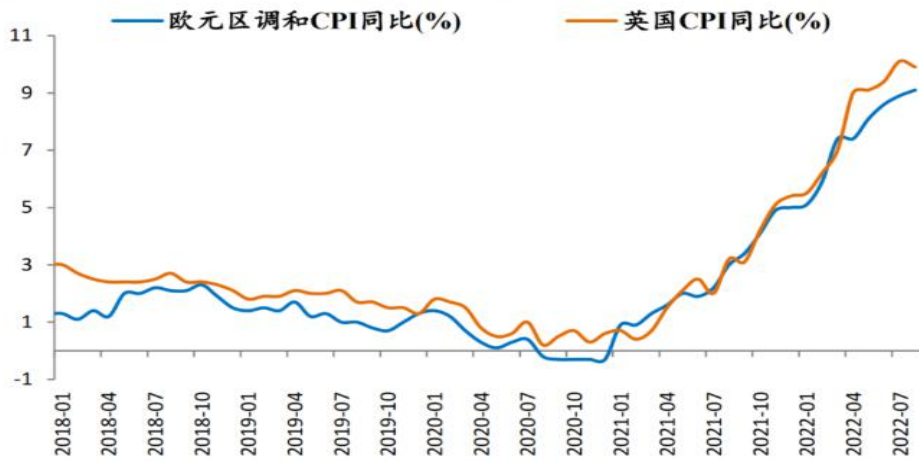
资料来源：Wind，泽平宏观

欧央行在 9 月会议加息 75 个基点，并准备在 10 月会议再次加息 75 个基点并考虑缩表事宜。欧央行行长称未来加息的次数可能多于两次而少于五次，且 75 个基点不会成为常态。这大概意味着未来还有四次加息，空间在 175bp-225bp，终点利率在 3%-3.5% 左右。在经济数据预期方面，欧央行大幅上调通胀预期，预计 2022、2023、2024 年的平均通胀率分别为 8.1%、5.5%和 2.3%，此前预测分别为 6.8%、3.5%和 2.1%。预计今年平均通胀率为 8.1%意味着年内欧元区的 CPI 可能最高达到两位数同比增速。欧央行

精彩推荐

同时整体下调未来两年经济增长预期，预计 2022、2023 和 2024 年 GDP 增长预期分别为 3.1%、0.9%和 1.9%，此前预测分别为 2.8%、2.1%和 2.1%。然而，这一份下调后的经济预测在市场看来也过于乐观。近日巴克莱银行认为欧洲 2023 年经济萎缩 1.1%，而通胀会高达 6.3%。

图表：欧元区调和 CPI 持续走高



资料来源：Wind，泽平宏观

在缩表的具体措施上，一些欧央行官员考虑让常规的资产购买计划（APP）所购入债券自动到期，不继续再投资（和美联储缩表方式一致，也是我们认为最有可能的缩表方式）。但其他的操作方式包括了降低银行系统的超额准备金和减少欧央行今年 7 月推出的反金融分裂工具——简称 TPI 的“传导保护工具”购债。然而，有部分欧央行官员认为，如果欧央行停止 APP 再投资，远端利率可能上升太快，并且拉大一、二线国家国债利差，对本就流动性堪忧的南欧国债市场造成更大的抛售恐慌。

然而这潜在的加息终点和提上日程的缩表进程也将欧央行推向两难境地。一方面欧洲通胀的压力尚未见顶，欧元区和英国的通胀还传导至核心商品/服务以及劳动力成本，这都意味着欧央行需要更大力度的加息以压制通胀。另一方面欧元区，尤其是南欧二线国家的债务压力相较于欧债危机时期不降反增。财政支付大幅增长的背景下，其主权债务的偿债压力和欧元的贬值压力（持续跌破平价）都会使得债务危机发生的可能进一步增加。

政府部门杠杆率上看，欧猪五国当下都已超过欧债危机时的水平，而截止 2022 年第一季度，欧元区整体债务杠杆率近 96%，也超过欧债危机时的水平。更要紧的是，债务与通胀相互交织，债务压力越大的国家，财政支出以压制能源通胀的负担也就越重。

精彩推荐

据欧洲智库 Bruegel 数据显示，2021 年 9 月至 2022 年 7 月，欧元区四大国德、法、西、意应对能源危机的相关财政支出占 GDP 比重分别为 1.7%，1.8%，2.3%和 2.8%。除开德国，其余三国的政府杠杆率均超 100%，即使是德国，也超过了欧盟设立的 60%红线。

总的来说，欧央行抗通胀意志坚定，欧央行更现实的目标是防止当时“主权债务危机——公债资产缩水——银行部门资产负债表恶化——银行流动性紧缩——信贷衰退——经济衰退——债务负担加剧”链条重现。

（来源：泽平宏观）

解读：

9 月 22 日凌晨，美联储连续第三次加息 75 个基点，联邦基金利率上升至 3.00-3.25% 目标区间。在通胀形势“喜忧参半”、通胀演绎不确定的背景下，美联储坚定选择保卫信誉，势必确保通胀回落，哪怕牺牲“软着陆”的可能性。美国经济增长可能会持续下降，但应该不会陷入严重的经济萧条。面对复杂的外部经济形势，中国仍然坚持稳增长的宏观经济政策目标，坚持执行扩张性的财政、货币政策。在美联储升息的背景下，坚持汇率浮动，坚持跨境资本流动的有效管理。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：8月份，生产原煤3.7亿吨，与上月基本持平，同比增长8.1%，增速比上月回落8.0个百分点，日均产量1195万吨；进口煤炭2946万吨，同比增长5.0%，上月为下降21.8%。1-8月份，生产原煤29.3亿吨，同比增长11.0%；进口煤炭16798万吨，同比下降14.9%。8月份，生产原油1694万吨，同比下降0.2%，上月为增长3.0%，日均产量54.6万吨。进口原油4035万吨，同比下降9.4%，降幅比上月收窄0.1个百分点。1-8月份，生产原油13694万吨，同比增长3.2%。进口原油33018万吨，同比下降4.7%。8月份，生产天然气170亿立方米，同比增长6.3%，增速比上月放缓1.9个百分点，日均产量5.5亿立方米。进口天然气885万吨，同比下降15.2%，降幅比上月扩大9.1个百分点。1-8月份，生产天然气1437亿立方米，同比增长5.5%。进口天然气7105万吨，同比下降10.2%。
- ❖ 统计局：1-8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；其中，住宅投资68878亿元，下降6.9%。
- ❖ 央行：8月份，债券市场共发行各类债券52821.3亿元。国债发行10381.0亿元，地方政府债券发行3909.4亿元，金融债券发行10289.6亿元，公司信用类债券发行12404.4亿元，信贷资产支持证券发行331.5亿元，同业存单发行15091.9亿元。

- ❖ 发改委：1-8月份，高技术产业投资同比增长20.2%，年内增速持续保持在20%以上。高技术制造业投资同比增长23.0%，其中，电子及通信设备制造业投资增长28.0%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长27.4%，航空、航天器及设备制造业投资增长15.6%。高技术服务业投资同比增长14.2%，其中，电子商务服务业投资增长44.9%，科技成果转化服务业投资增长20.0%，研发设计服务业投资增长16.9%。
- ❖ 能源局：截至8月底，全国发电装机容量约24.7亿千瓦，同比增长8.0%，其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长16.6%；太阳能发电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长27.2%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用2499小时，比上年同期减少67小时，其中，火电2930小时，比上年同期减少64小时；核电4995小时，比上年同期减少224小时；风电1460小时，比上年同期减少40小时。

[政策法规]

- 国办：印发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》，全流程优化电子电器行业生产准入和流通管理，大幅降低制度性交易成本。其中提出，将锂离子电池纳入强制性认证管理，将卫星互联网设备、功能虚拟化设备纳入进网许可管理。加大基础电子产业支持力度，支持符合条件的基础电子企业上市融资。

共同关注

- 工信部：电信产业是数字经济的先导核心产业。中国移动、中国电信、中国联通协同创新推动了电信产业迅速跃升。要进一步优化集成电路的产业结构，加强制造环节。以数字基础设施为核心发展“新基建”，比如发展5G网络，数据中心，计算中心，工业互联网等。
- 农业农村部等八部门：印发《开展高价彩礼、大操大办等农村移风易俗重点领域突出问题专项治理工作方案》，定于今明两年在全国范围开展高价彩礼、大操大办等农村移风易俗重点领域突出问题专项治理。治理重点为高价彩礼、人情攀比、厚葬薄养、铺张浪费等。

[产业信息]

- ◆ 河南省：印发《河南省加快推进公路沿线充电基础设施建设行动实施方案》。2022年底前，高速公路服务区充电桩覆盖率达到100%，进入全国第一梯队。2023年底前，完成具备条件的14处现有普通干线公路服务区充电基础设施建设，提供基础充电服务。
- ◆ 央视财经：受益于当下新能源汽车需求拉动，从年初至今，不少机床生产企业景气度提升。多家机床生产企业表示，许多新能源汽车企业不停地催货，希望机床生产企业能够在保证质量的基础上尽快交货。国外进口的机床，交货周期长，价格昂贵，给国内机床企业提供了更多的机会。
- ◆ 发改委：2021年，我国清洁能源消费占比达到25.5%，比2012年提升了11个百分点；

煤炭消费占比下降至56%，比2012年下降了12.5个百分点；风光发电装机规模比2012年增长了12倍左右，新能源发电量首次超过1万亿千瓦时。目前，我国可再生能源装机规模已突破11亿千瓦，水电、风电、太阳能发电、生物质发电装机均居世界第一。

- ◆ 广州市：印发《广州市氢能基础设施发展规划（2021-2030年）》。“十四五”目标新建制氢站1座，累计建成制氢站3座以上，加氢站50座以上；开展1-2座制氢加氢合建站建设；形成3.5万公斤/天（1.3万吨/年）燃料电池用氢气制氢能力，形成不低于4.0万公斤/天加氢能力（1.5万吨/年），可以满足6000辆以上氢燃料电池车运行用氢需求。

- ◆ 工信部：2021年中国光伏产业链主要环节多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到50.6万吨、226.6GW、197.9GW、181.8GW，产量全球占比超过70%，光伏新增装机54.88GW，连续9年位居全球首位。下一步将持续优化产业发展环境，支持行业协会等建设，加强产融合作，支持光伏产业发展。

[金融行业]

- 银保监会：上半年，21家主要银行减免服务收费1375亿元，同比增长9.5%。下一步将继续督促银行机构切实做好金融服务，通过管理提升、流程优化、技术进步等途径，向其他各类市场主体合理让利。
- 银保监会：房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转。坚持“房住不炒”定位，围绕“稳

共同关注

地价、稳房价、稳预期”目标，持续完善房地产金融管理长效机制。合理满足房地产市场融资需求，稳妥处置恒大等部分头部房企风险。地方政府隐性债务风险得到稳妥处置。增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。

[宁夏财经]

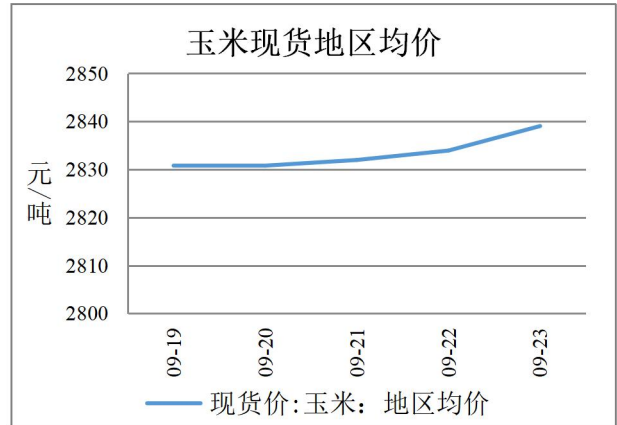
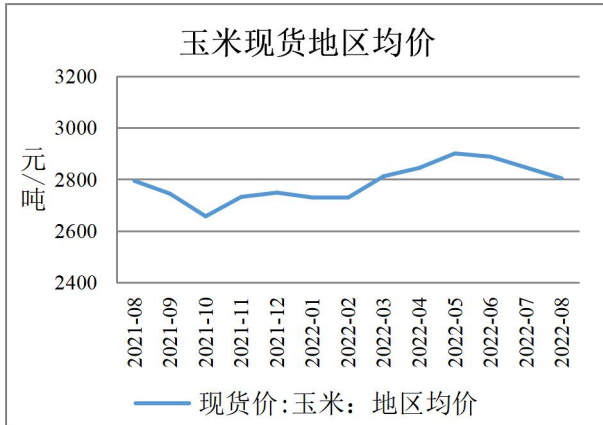
- ◇ 1-8 月份，全区规模以上工业增加值同比增长 9.2%，比 1-7 月份加快 0.1 个百分点。其中，轻工业增加值同比增长 13.1%，加快 1.2 个百分点；重工业增长 8.9%。
- ◇ 1-8 月份，全区固定资产投资同比增长 11.1%，比 1-7 月份加快 0.3 个百分点。其中，第一产业投资同比增长 13.6%；第二产业投资增长 14.1%，比 1-7 月份加快 2.3 个百分点；第三产业投资增长 8.5%。1-8 月份，全区社会消费品零售总额 889.18 亿元，同比增长 2.1%，比 1-7 月份加快 0.5 个百分点。其中，限额以上消费品零售额 317.59 亿元，同比增长 7.0%，加快 0.6 个百分点。1-8 月份，全区货物贸易进出口总额 174.14 亿元，同比增长 66.8%。其中，出口 139.27 亿元，同比增长 76.1%；进口 34.87 亿元，增长 37.7%。
- ◇ 近日，自治区自然资源厅会同林业和草原局印发《宁夏回族自治区自然资源领域生态产品价值实现机制建设方案(试行)》，提出到 2025 年，我区自然资源领域生态产品价值实现的制度框架初步形成，自然生态系统质量明显提升，典型地区生态产品调查监测和评

价机制初步建立，多元化的生态产品价值实现路径及自然资源领域支持政策体系逐步完善，生态产品“难度量、难交易、难变现”等问题得到初步解决。

- ◇ 1-8 月份，银川市“三新”产业规上工业企业实现工业总产值 428.9 亿元，同比增长 31%，高于市级工业总产值增速 2.1 个百分点，对市级工业总产值增长贡献度达 43%。65 个“三新”产业项目开工率 97%，累计完成工业投资同比增长 1.45 倍，占市级工业投资的 75%。
- ◇ 9 月 22 日，宁夏“碳普惠”平台正式上线运行。该平台由自治区发展改革委指导建设。旨在建立人人可参与、人人可受益的碳普惠机制，对社会公众节能降碳等绿色行为产生的减碳量予以量化并以碳普惠形式进行适当奖励，鼓励社会公众践行低碳行为，助推形成人人碳普惠的绿色低碳生活新风尚。目前，平台与“我的宁夏”政务 App、支付宝蚂蚁森林等应用达成合作，已完成 25 个绿色场景数据贯通，覆盖衣、食、住、用、行各个领域。

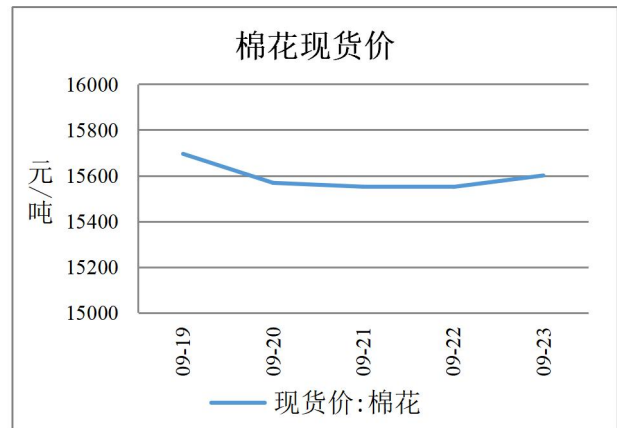
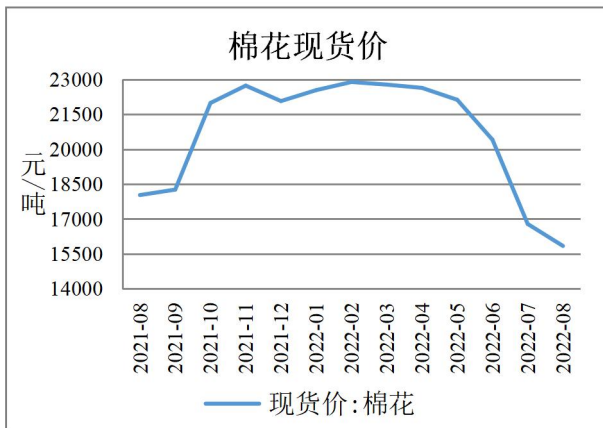
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年8月, 玉米现货平均价格为2803.66元/吨, 环比下跌1.48%。8月国内玉米价格弱势趋稳后小幅反弹, 整体震荡偏弱运行。随着南方产区早春玉米零星入市, 存粮贸易主体出库变现意图增加, 国内玉米市场供应持续回升, 下游深加工企业玉米到货量大幅增加, 下游厂家完成收购任务后纷纷下调收购价格, 国内玉米市场价格整体持续承压偏弱运行。8月下旬, 玉米价格持续弱势, 存粮贸易主体惜售挺价, 港口及深加工企业玉米到货量随之回落, 为刺激到货部分地区小幅上调玉米收购价格, 带动国内玉米市场价格月底小幅回升。

09.19-09.23, 玉米现货价格收于2839.02元/吨, 较09.16上涨0.28%。上周, 国内玉米价格偏强运行。进入9月下旬, 东北产区玉米仍未全面上市, 部分地区新季玉米零星上市, 下游饲料企业的需求明显上升, 部分企业小幅上调玉米收购价格抢先收粮, 助推国内玉米市场价格整体高开。此外, 国际粮食价格持续走高, 进口玉米到港成本不断回升, 港口地区玉米价格随之小幅上行, 加之近期北方降雨多发使产区新粮上市出现一定延缓, 诸多因素助推国内玉米市场价格小幅偏强运行。

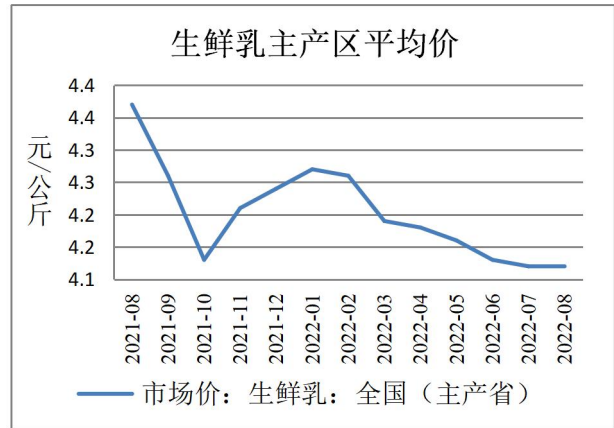


解读: 从上图可看出, 2022年8月, 棉花现货平均价格为15835.90元/吨, 环比下跌5.64%。进入8月份, 海外棉花产需出现缺口, 外棉期货大涨, 郑棉主力小涨。现货方面, 全国皮棉价格运行走势表现平稳, 贸易商和轧花企业顺势销售现有库存, 下游纺企因订单不足保持随用随买的原料采购模式, 棉花整体交投氛围较为清淡; 进口棉挺价意愿较强, 但内外棉价格倒挂明显, 外棉价格优势不佳, 其购销不及新疆棉, 成交清淡, 基本有价无市; 新疆长绒棉价格持续下行, 现货库存较少, 下游刚需采购, 走货不快。下游纺企开机小幅上涨, 但谨慎心理依旧较强。

09.19-09.23, 棉花现货价格收于15600.50元/吨, 较09.16下跌0.67%。上周, 受美联储加息致美元上涨影响, ICE美棉期价震荡下跌2.87%, 郑棉期价大跌4.97%。现货方面, 临近国庆长假, 下游纺企节前补库, 皮棉资源部分成交, 整体购销氛围同比仍偏淡; 进口棉清关货源不多, 成交淡稳, 且受期货下跌影响, 价格承压; 长绒棉报价资源较少, 下游刚需采购, 走货不快。此外, 内外棉现货价

数据导航

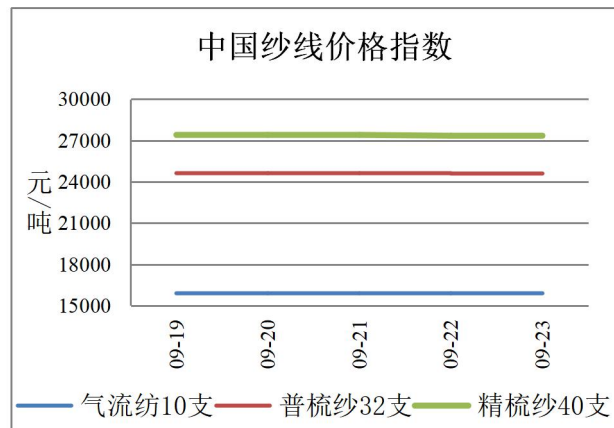
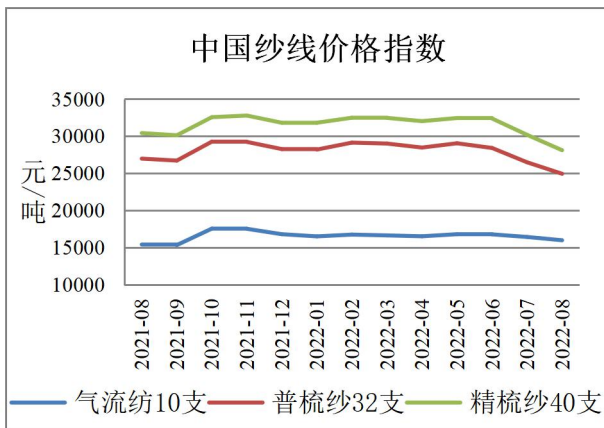
格周度大幅收窄，但短期来看，价差倒挂程度仍较深。



解读：从上图可看出，2022年8月，全国猪肉均价为33.88元/公斤，环比上涨1.07%，同比上涨33.23%；7月全国能繁母猪存栏量环比上涨0.50%。8月全国猪肉平均价格涨势放缓，具体表现为上半月微跌，下半月上涨。后续随着各地学校复课影响，预计猪肉价格还有上涨空间。

从上图可看出，2022年8月，生鲜乳均价为4.12元/公斤，环比上月持平，同比下跌5.72%。上月受产量持续增长影响，加之国内市场饲料价格高位、人工成本增加等因素，生鲜乳生产成本维持高位，随着乳制品消费旺季来临，国内生鲜乳收购价止跌企稳。

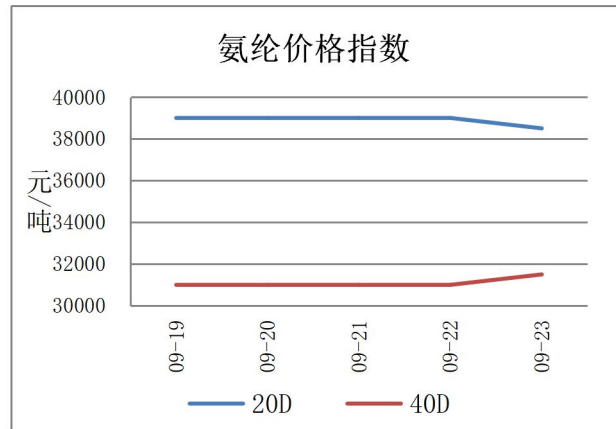
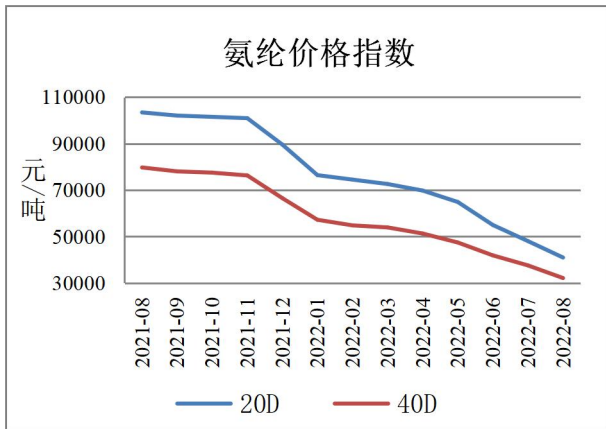
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年8月，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别为15,997.39、24,941.09和28,111.52元/吨，环比分别下跌2.68%、5.84%和6.85%。8月棉纱现货行情维持弱势，纱厂去库存为主。受到高温天气带来的限电和部分地区疫情困扰，棉纱和坯布企业的开机率维持在低位震荡。月底市场反映终端需求略有好转，在下游成品库存偏高和需求表现一般的情况下，市场偏谨慎。目前外销订单未有持续好转，内销打样询价不足，旺季订单迟迟不启动，市场对“金九银十”信心不足。

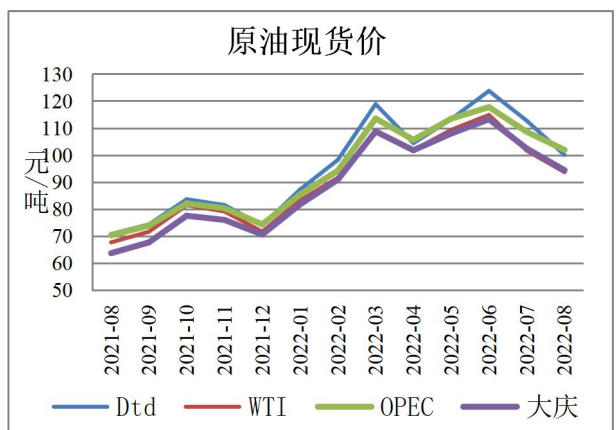
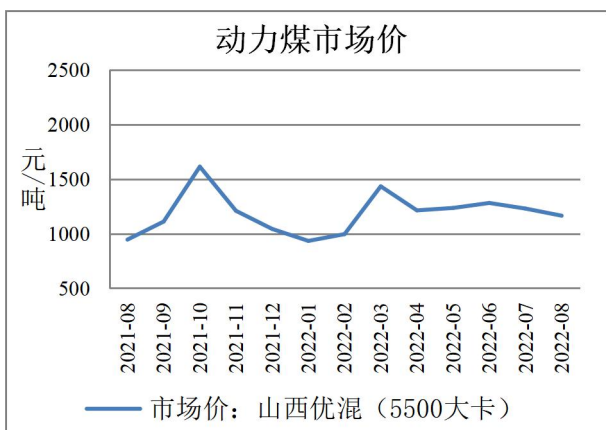
09.19-09.23，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别收于15900.00、24595.00和27340.00元/吨，分别较09.16上涨0.32%、0.16%和0.07%。上周，纺企走货较前期虽有所好转，库存压力稍缓，但终端需求仍未大幅回暖，整体成交缺乏连续性和稳定性，纱厂根据自身纱线库存来合理控制产销，报价随行就市，一单一议。截至9月23日，主流地区纺企开机负荷为68.2%，周环比增幅2.3%。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年8月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为40,978.26和32,152.17元/吨，环比分别下跌14.71%和14.48%。8月国内氨纶市场行情跌势依旧，行业开工下滑至5.1成，但厂内现货供应仍充足，因部分厂家检修，库存压力较上月稍有缓解。成本端PTMEG市场价格偏弱整理，成交气氛清淡，供应商出货仍有让利；纯MDI市场继续下滑。下游整体开工负荷下降，需求疲软。

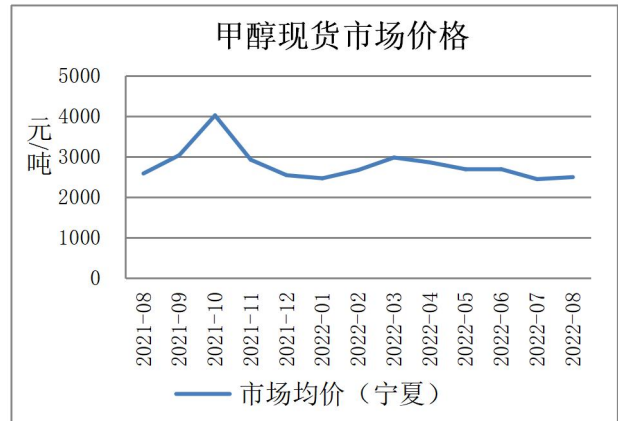
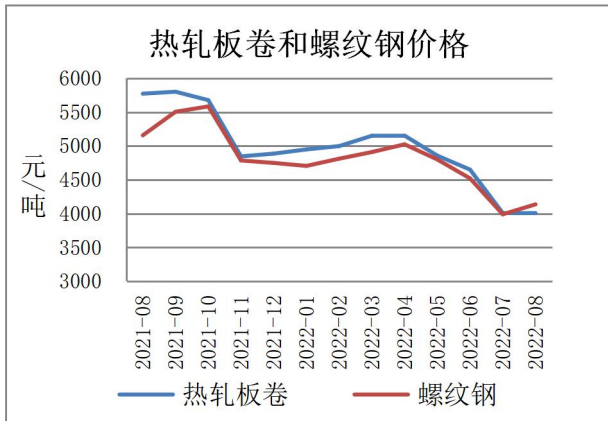
09.19-09.23，20D和40D氨纶平均价格指数分别为38500.00和31500.00元/吨，20D氨纶平均价格指数较09.16下跌1.28%，40D氨纶价格指数较09.16上涨1.61%。上周，高端氨纶产品出现了缺货排单的情况，但低端产品新增需求不多，同时受成本端利好支撑，市场震荡维稳运行。截止9月22日，行业开工保持5.3成，氨纶企业库存有一定下降。原料端PTMEG开工维持3.5成，整体支撑心态增强；纯MDI市场持续上涨，行业开工6.6成。下游江浙织机综合开机率略有上升，其中，圆机领域开工3-4成，经编领域开工6成附近，市场由淡逐渐转旺，需求端支撑增强，尤其表现在高端产品方面。



解读：从上图可看出，2022年8月，动力煤市场平均价为1164.03元/吨，较上月下跌5.31%，同比上涨23.18%。8月动力煤价格整体先跌后涨，月初产地方面多积极兑现长协煤为主，下游用户有序拉运，煤矿基本无库存，下游化工等非用电采购近期多维持刚需采购为主。月末产地方面，煤矿多正常生产，销售情况较好，下游港口市场方面仍以补充长协煤为主，贸易商涨价情绪较高，但是下游仍维持刚需采购，市场成交一般。

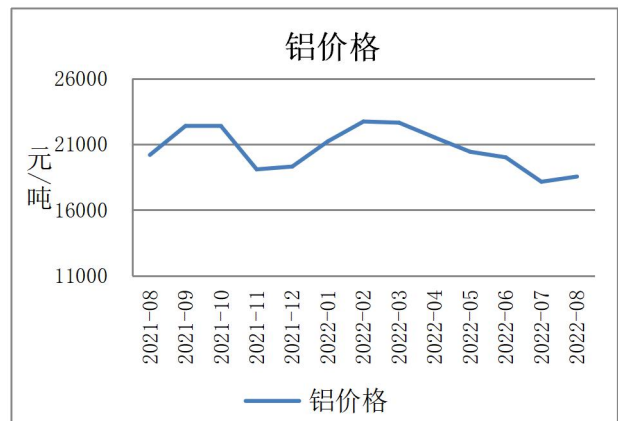
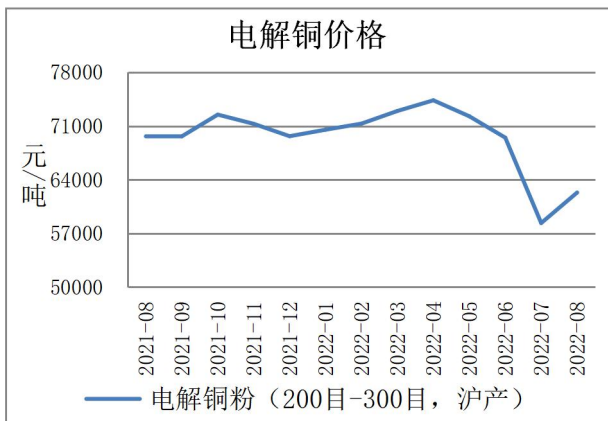
从上图可看出，2022年8月，布伦特原油价格100.03美元/桶，环比下跌11.23%，同比上涨41.27%；西得克萨斯州中级轻质原油价格93.67美元/桶，环比下跌7.82%，同比上涨38.30%；欧佩克原油价格101.90美元/桶，环比下跌6.14%，同比上涨44.89%；国内原油价格94.40美元/桶，环比下跌7.81%，同比上涨48.15%。8月份国际原油整体震荡下行，呈现w形走势，波动幅度在10美元/桶左右，区间震荡于90-100美元/桶之间。主要影响因素有欧美对俄罗斯石油实施制裁，全球经济形势疲弱，以及全球主要产油国增产能力有限。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年8月，钢材价格止跌。其中，热轧板卷均价为4002.78元/吨，环比下降0.09%，同比下降30.65%；螺纹钢均价为4136.05元/吨，环比上涨3.69%，同比下降19.79%。一方面随着高温季节用电量增加，部分钢厂停产检修，使得钢材供给减少，需求端随着各地房地产刺激政策颁布，加之乡村振兴建设，钢材需求有所回暖，进而使得钢材价格出现止跌反弹趋势。

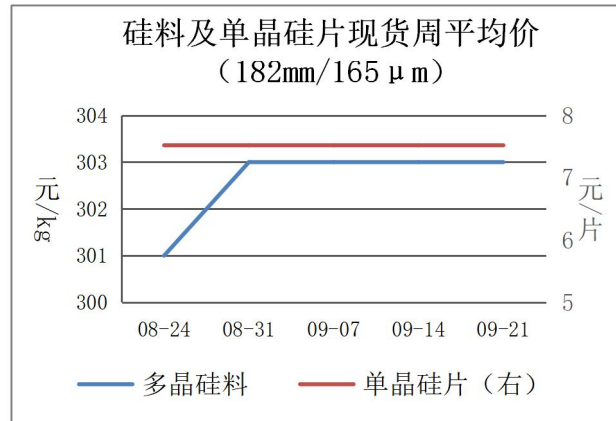
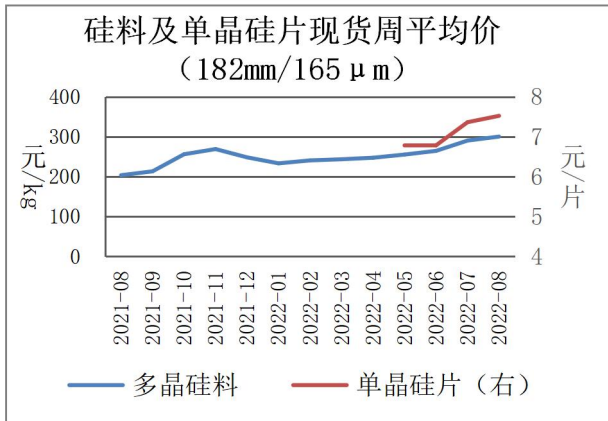
从上图可看出，2022年8月，甲醇市场价格止跌后小幅上涨，均价来到了2492.94元/吨，环比上涨2.06%，同比下降3.46%，降幅收窄。8月国际油价止跌上涨，甲醇的生产成本增加预期增强，加之8月国际大宗商品价格普遍止跌，甲醇价格随之小幅上涨。



解读：从上图可看出，2022年8月，电解铜价格止跌小幅上涨，国内电解铜($\geq 99.95\%$)均价62325.65元/吨，环比上涨6.82%，同比下跌10.52%，跌幅收窄。8月石油价格止跌反弹带动国际大宗商品价格上涨，加之国内各地出台刺激房地产市场的政策，铜材需求走强，进而推动其价格上涨。

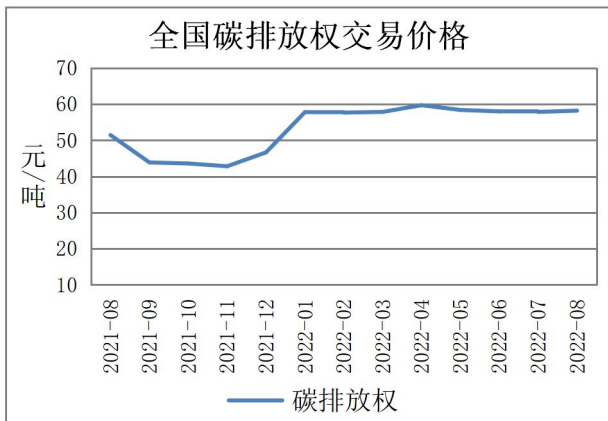
从上图可看出，2022年8月，铝现货价格止跌小幅反弹，均价为18543.77元/吨，环比上涨2.17%，同比下跌8.15%。8月国际原油价格整体上涨，带动大宗商品价格止跌反弹，加之美元加息预期减弱，对大宗商品价格形成支撑，进而促进电解铝价格上涨。

数据导航

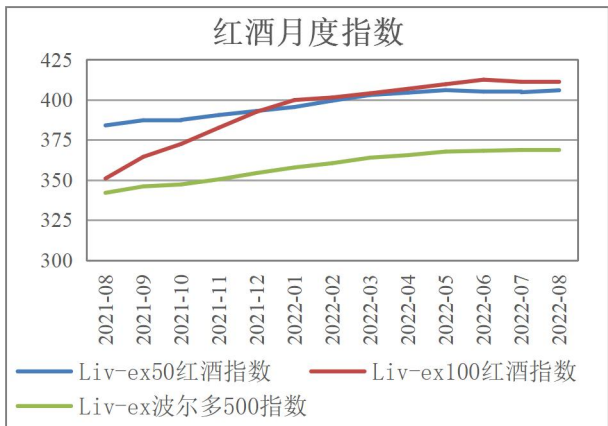


解读：从上图可看出，2022年8月，光伏产业整体价格继续上涨。其中，多晶硅料均价达到300元/kg，环比上涨3.45%，同比上涨47.60%，涨幅有所扩大；单晶硅片价格为7.52元/片，环比上涨2.17%。今年以来光伏产业景气度进一步提升，上游硅料价格持续上涨，推动整个行业成增加，下游随之涨价。8月尽管工信部牵头进行了协调，但硅料价格上涨趋势没变。目前光伏产业景气预期不减，后续涨价概率较大。

09.19-09.23，光伏产业链价格持续趋稳。截止09.21，多晶硅料均价为303元/kg，保持了三周的稳定；单晶硅片均价不变，为7.52元/片。目前，光伏产业上游多晶硅新增产能逐步释放，供给相对充足，价格逐步企稳，上游价格的稳定为下游价格稳定提供了条件，预计短期内光伏产业以稳为主。



解读：从上图可看出，2022年8月，全国碳排放权均价为58.19元/吨，环比小幅上涨0.61%，同比上涨13.14%。目前，整个碳排放权交易市场处于淡季，控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

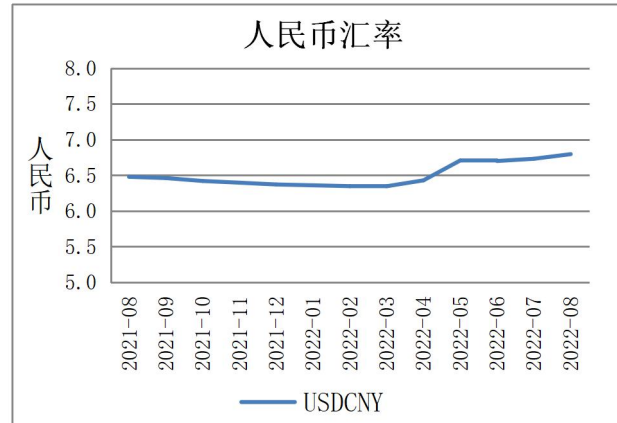
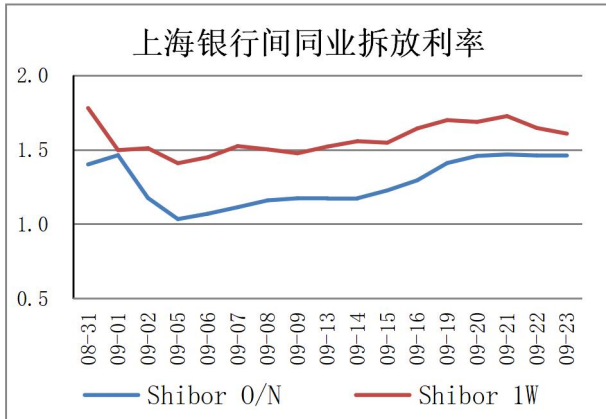


解读：从上图可看出，2022年8月，Liv-ex50红酒指数收于405.9，环比上涨0.3%；Liv-ex100

数据导航

红酒指数收于 411.2，环比上月持平；Liv-ex500 红酒指数收于 368.7，环比上月持平。8 月，红酒指数整体趋稳，精品葡萄酒的价格波动低于股票市场，相对较为稳定。

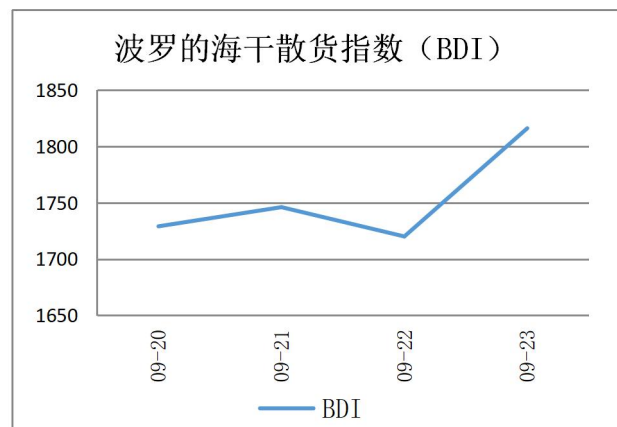
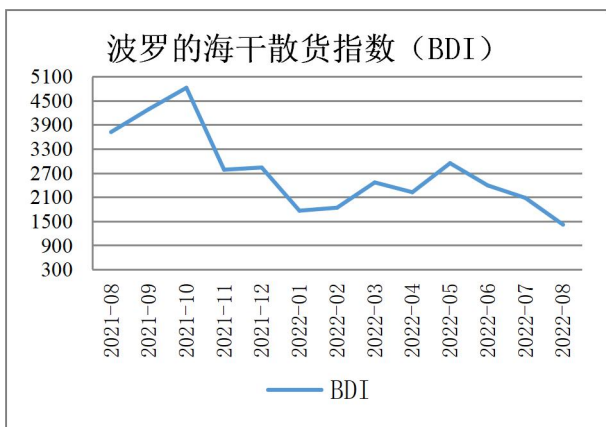
[金融类]



解读：09.19-09.23，银行间同业拆放利率涨跌不一。截止 09.23，Shibor 隔夜和 7 天品种分别为 1.465%和 1.608%，较 09.16 分别上涨 10.71bp 和下跌 3.5bp。22 日美联储加息 75 个基点，造成全球汇率波动，人民币大幅度贬值影响到国内利率，目前市场避险情绪浓烈，短期货币需求高于中长期。因此银行间同业拆放利率中隔夜利率上涨，7 天品种利率下跌，出现一定的分化。

从上图可看出，2022 年 7 月，美元兑人民币汇率小幅上涨。月均值为 6.7300，环比涨 0.46%，同比涨 3.95%，同比已实现连续三个月上涨。7 月美联储继续加息 75 基点，符合市场预期，美元指数上涨，从而造成人民币较美元有所贬值，但幅度较小。一方面人民币需求旺盛，使得人民币较美元贬值有限，另一方面目前国际上较为看好中国市场，人民币升值预期较高，人民币对欧元继续升值。未来随着美元加息预期减弱，美元对人民币汇率回落的概率较大。

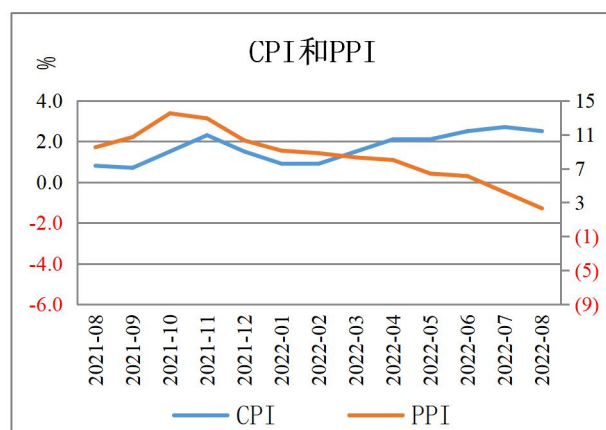
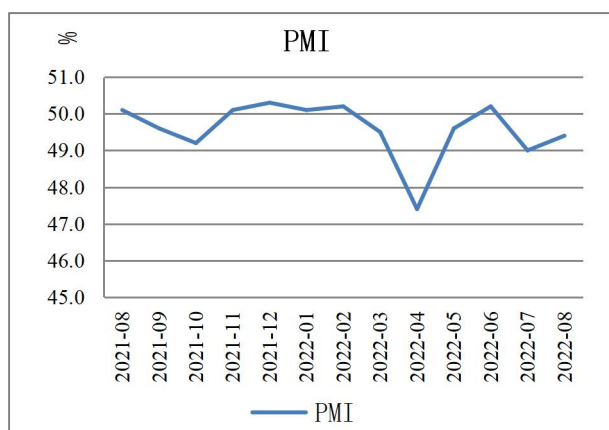
[经济类]



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 8 月，波罗的海指数 (BDI) 继续下降，均值为 1412 点，环比下降 32.05%，同比下降 62.01%。

09.20-09.23，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 大幅上涨，截至 09.23 报 1816.00 点，较 09.16 上涨 31.83%，主要受到海岬型船需求增加的支撑。

数据导航



解读：8月份，制造业PMI为49.4%，比上月上升0.4个百分点，位于临界点以下。本月主要特点：一是产需指数一平一升，生产指数为49.8%，与上月持平，新订单指数为49.2%，高于上月0.7个百分点，两个指数均继续位于收缩区间，表明制造业产需恢复力度仍需加强；二是价格指数低位回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为44.3%和44.5%，比上月上升3.9和4.4个百分点，制造业市场价格总体水平降幅收窄；三是大、中型企业PMI有所回升；四是部分重点行业保持扩张。

8月份，CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨6.1%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.09个百分点。非食品价格上涨1.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.38个百分点。据测算，在8月份2.5%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.8个百分点，新涨价影响约为1.7个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅与上月相同。

8月份，PPI同比上涨2.3%，涨幅比上月回落1.9个百分点。其中，生产资料价格上涨2.4%，影响PPI上涨约1.87个百分点，是推动PPI上涨的主要动力；生活资料价格上涨1.6%，影响PPI上涨约0.38个百分点。据测算，在8月份2.3%的PPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为2.5个百分点，新涨价影响约为-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