



**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10月31日 / 第37期/总第369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

做好应对全球经济衰退和欧洲金融危机的准备 / 01



02

## 共同关注

宏观经济 / 16      政策法规 / 16      产业信息 / 17  
金融行业 / 18      宁夏财经 / 19



03

## 数据导航

农业品类 / 20      制造品类 / 21  
金融类 / 25      经济类 / 25



# 精彩推荐

## 做好应对全球经济衰退和欧洲金融危机的准备

### 一、经济筑底，外需骤降，扩大内需重要性上升

三季度 GDP 交卷了。2022 年第 1、2、3 季度 GDP 增速分别为 4.8%、0.4%和 3.9%，前三季度 GDP 增速 3.0%。

当前中国经济正在筑底，但外需骤降、出口大幅下滑，做好应对全球经济深度衰退和欧洲金融危机的准备，提前预备好弹药扩大内需。

三季度经济数据反映：内需处于恢复通道，外需受全球经济衰退影响回落。7-9 月经济正在筑底，基建投资和高端制造业投资高增为主要拉动项，房地产销售和投资低迷，消费疲软，出口明显下滑。2020 年以来，中国产业链优势凸显，出口对 GDP 起重要支撑作用。但三季度开始，外需下滑对出口拖累明显，稳内需重要性上升。

要对全球经济形势有充分估计，在外需回落时，更要稳增长、扩内需。稳增长优先于防通胀，宽信用优先于宽货币，当前关键要提振市场主体信心，信心比黄金重要。

中国经济在向高质量发展转型的过程中，做好长短期政策相结合，短期稳增长，长期提高潜在增长率和发展可持续。

短期看，稳增长上升为首要任务。四季度经济在全年份量最重，用好政策性开发性金融工具，用好专项再贷款、财政贴息等政策。有领先性的社融信贷反弹，经济有望短期筑底，但政策需要继续发力。

长期看，跟过去相比，中国式现代化更强调经济发展的质量、平衡、安全和可持续性。理解中国式现代化，学习二十大报告经济思想，概括为一个中心任务，八大重要支撑。（1）中心任务：以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴；（2）加快构建新发展格局，着力推动高质量发展；（3）构建高水平社会主义市场经济体制，两个毫不动摇；

（4）坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力；（5）推进共同富裕，完善分配制度、促进机会公平、规范财富积累机制；（6）建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度；（7）建立生育支持政策体系，实施积极应对人口老龄化国家战略；

（8）推动绿色发展，促进人与自然和谐共生，加快规划建设新型能源体系；（9）以新安全格局保障新发展格局。

如果科学应对，中国经济有望重新引领全球，我们有世界上最强大的产业链、有世界上最完善的基础设施、有勤劳智慧的广大人民群众、有富有创新精神的企业家群体、有集中力量办大事的举国体制优势、有富有韧性的经济体系。

# 精彩推荐

相信随着中国式现代化的不断推进，各界将不断增强对中国经济前景光明的信心。



## 二、充分估计全球经济衰退和欧洲金融危机的形势

我们对未来的世界经济有三大判断：第一大判断，欧洲有可能爆发全面经济金融危机，部分新兴市场国家可能也难逃一劫；第二大判断，全球经济正在开启新一轮深度衰退，美国经济也难以幸免独善其身；第三大判断，如果作出科学应对，中国经济有望重新引领全球，关键是新基建、新能源、民营经济重获信心、平台经济发挥创新作用、稳楼市房地产软着陆等。

**现在世界经济三大周期叠加：中国筑底、美国滞胀、欧洲衰退。**

美国处于经济周期的“滞胀”阶段，需求已经掉头向下。9月美国 PMI 超预期下滑至 50.9%，创下 2020 年 5 月以来新低，新订单指数为 47.1%，较上月下降 4.2 个百分点。同时，美国 9 月社零同比 8.2%，较上月增幅收窄 1.2 个百分点；商品房销售套数环比下降 1.5%；新开工房屋数量环比下降 8.1%；消费者信心指数处于历史低位。

但持续超预期的就业市场和通胀数据给美联储的加息奠定了基础，下一轮美联储加息幅度大概率维持在 75bp，继续压制需求。9 月美国 CPI 继续高于预期，短期内或难以大幅下降；供给收缩仍是主要原因，能源食品和住房仍是拉动 CPI 的主要因素。9 月美国非农数据新增就业人数强于预期，主要新增就业集中在接触类行业，如休闲、酒店等；未来随着加息的进行、需求的回落，就业市场将逐渐冷却。

欧洲在经历能源危机所带来的高通胀压力，经济动能正在进一步衰竭，资本和产业正在大幅流出欧洲。欧元区 9 月调和 CPI 同比从 8 月 9.1% 进一步上升到 9.9%；英国 9 月 CPI 同比重回两位数，录得 10.1%，整个欧洲依然在期待通胀拐点。从经济景气度指标看，欧元区 10 月制造业 PMI 初值录得 46.6，创 2020 年 7 月以来新低。英国 10 月制

# 精彩推荐

制造业 PMI 录得 45.8，为 2020 年 5 月以来新低。各类核心零售数据和制造业订单数据也持续超预期的录得负值。

但是，为对抗通胀，欧央行的加息步伐还在继续，这对欧洲经济雪上加霜，导致欧洲衰退程度更深。10 月 27 日欧央行预计会继续加息 75bp，其存款机制利率达到 1.5%。据欧央行的表态，年内政策利率至少要达到 2% 的中性水平，即本周加息后预计至少还有一次 50bp 加息。

在美联储加息周期尚未放缓的大背景下，前几周英国养老金面临的流动性危机或是一次预演，欧洲金融市场依然十分脆弱，尤其是南欧二线国债市场的流动性枯竭风险。

## 三、9 月经济金融数据呈以下特点

(1) 基建和高端制造业投资表现较好，是主要拉动项。9 月基础设施建设投资（不含水电燃气）同比增长 10.5%，较 8 月下滑 3.7 个百分点；其中，9 月水利环境设施和交运仓储投资同比分别增长 11.6% 和 13.2%，分别较 8 月下降 9.6 和上升 4.0 个百分点，水利环境增速下滑主因公共设施管理业投资同比增长弱于上月、但环比增速实际为正。制造业投资同比增长 10.7%，较 8 月上升 0.1 个百分点；新基建相关行业电气机械和计算机等电子设备制造业投资同比分别增长 45.3% 和 26.9%。

(2) 房地产销售和投资负增长，是主要拖累项。9 月商品房销售面积和销售额同比分别为 -16.2% 和 -14.2%，较上月降幅有所收窄；房地产投资同比增长 -12.1%，也较上月降幅收窄。房地产开发资金来源同比 -21.3%；土地购置面积和土地成交价款同比分别为 -65.0% 和 -55.4%；新开工、新增施工和竣工面积同比分别为 -44.4%、-43.2% 和 -6.0%。

(3) 9 月金融数据超预期，社融信贷回升，预示经济将继续筑底。9 月存量社融增速 10.6%，较上月上升 0.1 个百分点，主要在于政策性金融工具发力，银行加快信贷投放。M2 同比增速 12.1%，较上月回落 0.1 个百分点，M1 同比增速 6.4%，较上月回升 0.3 个百分点。M1-M2 剪刀差缩窄，反映实体经济活跃度提升。

(4) 消费仍然疲软。9 月社会消费品零售总额同比 2.5%，扣除价格因素，实际同比 -0.7%；两年复合增速 3.5%。分品类看，汽车消费有韧性，必需消费品类表现较为稳定，石油受油价影响回落，可选消费品与房地产产业链表现不佳。

(5) 失业率回升，稳就业、保民生是首要任务。9 月，全国城镇调查失业率为 5.5%，31 个大城市城镇调查失业率为 5.8%，分别较上月上升 0.2、0.4 个百分点。16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 17.9%、4.7%，较上月变动 -0.8、0.4 个百分点。

## 精彩推荐

---

---

(6) 出口回落，外需拖累。9月出口同比增长5.7%，预期增5.8%，前值增7.1%，两年复合增速16.3%。主因欧美制造业PMI扩张放缓、贸易收缩，外需整体疲软。

(7) CPI温和，PPI持续回落，拿掉猪以后没有通胀。9月CPI同比上涨2.8%，较上月上升0.3个百分点。猪周期和物价周期错位，导致CPI虚高；核心CPI只有0.6%，较上月下降0.2个百分点，呈现内生性通缩。PPI9月同比上涨0.9%，环比下降0.1个百分点，大宗传导效应叠加保供稳价见成效，有助于缓解下游企业成本压力，但同时反映终端需求不足。

### 四、工业生产回升

9月份，规模以上工业增加值同比增6.3%，较8月回升1.9个百分点，1-9月规模以上工业增加值同比增长3.9%。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.84%。分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长7.2%，较上月回升1.9个百分点；制造业同比6.4%，较上月继续回升3.3个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.9%，较上月下降10.7个百分点。

分行业看，9月份，41个大类行业中有32个行业增加值保持同比增长，比上月增加8个行业。在极端天气消退、复工复产加速的影响下，计算机、电气机械等高技术制造业、装备制造业和汽车制造业保持高增，黑色冶炼等中游加工行业增速回升。

(1) 高技术制造业同比增长9.3%，较上月大幅回升4.7个百分点，恢复势头加速，高于总体工业增加值及制造业增速。计算机、通信和其他电子设备制造业同比10.6%，较上月回升5.1个百分点；电气机械和器材制造业同比15.8%，较上月继续回升1个百分点。金属制品业同比1.3%，较上月回升3.6；专用设备制造业同比4.9%，较上月继续回升0.4个百分点；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业同比7.6%，较上月回升1.8个百分点。医药制造业同比-7.5%，降幅较上月收窄5.6个百分点。

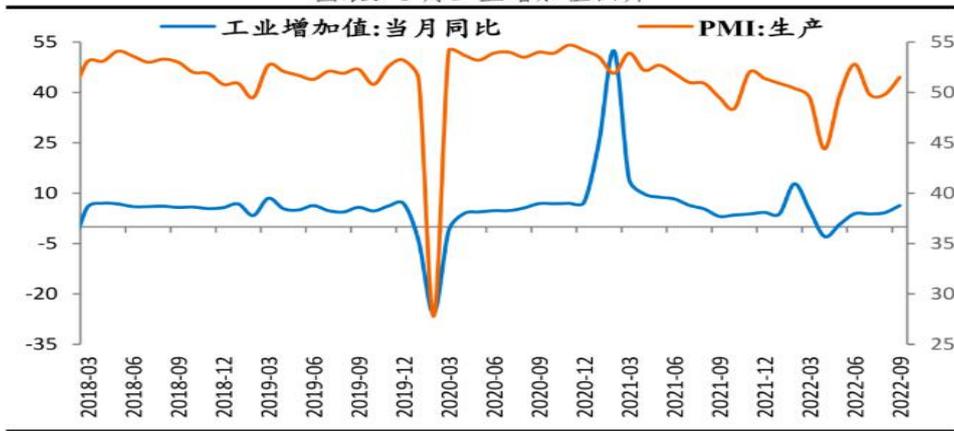
(2) 汽车制造业维持高增。汽车制造业同比23.7%，其中，新能源汽车产量同比增长110.0%。

(3) 消费行业中，农副食品加工业同比1.5%，较上月回升3.8个百分点；食品制造业同比2.7%，较上月回升0.2个百分点。

服务业恢复势头较弱。9月份，全国服务业生产指数同比1.3%，较上月回落0.5个百分点。

# 精彩推荐

图表：9月工业增加值回升



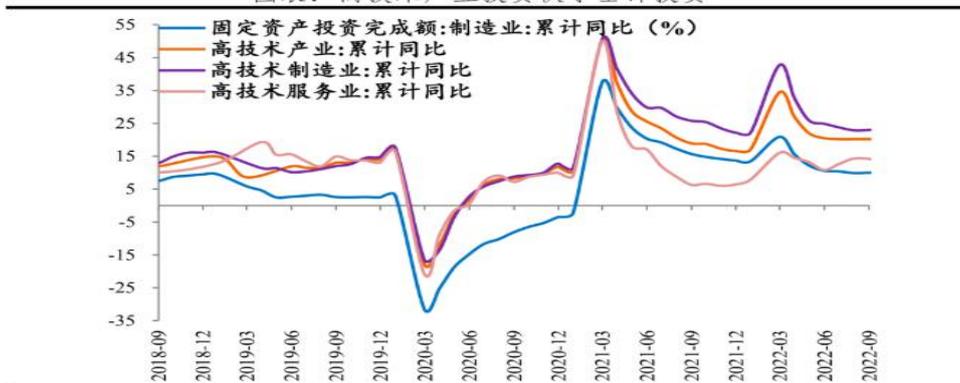
资料来源：Wind，泽平宏观

## 五、固定资产投资增速保持稳定

9月固定资产投资（不含农户）当月同比增长6.6%，较8月上升0.1个百分点；1-9月固定资产投资（不含农户）累计同比增长5.9%，较1-8月上升0.1个百分点。分投资主体看，1-9月民间固定资产投资和国有控股企业固定资产投资累计同比分别为2.0%和10.6%，较1-8月分别下滑0.3和上升0.5个百分点。

高技术制造业和社会领域投资持续增长较快。1-9月高技术产业投资增长20.2%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长23.4%、13.4%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业和计算机及办公设备制造业投资分别增长28.8%、26.5%、12.6%；高技术服务业中，电子商务服务业、科技成果转化服务业、研发设计服务业投资分别增长45.1%、22.1%、18.7%。社会领域投资增长13.2%，其中卫生、教育投资分别增长29.9%、8.1%。

图表：高技术产业投资快于全部投资



资料来源：Wind，泽平宏观

## 六、房地产销售和投资继续低迷

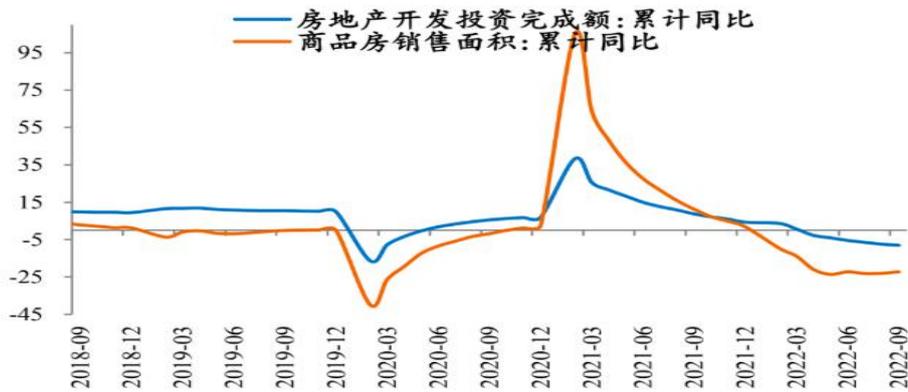
房企销售和资金到位情况仍较为低迷。9月商品房销售面积和销售额同比分别为-16.2%和-14.2%，分别较8月降幅缩窄6.4和5.7个百分点。9月房地产开发资金来源同

## 精彩推荐

比-21.3%，较8月降幅缩窄0.5个百分点，维持低迷水平。短期居民对房市信心不足、观望情绪较浓，叠加房地产置业长周期、老龄化少子化到来，中央对房地产政策持续松绑、央行降息，地方放松限售、限购、落户、公积金、保交楼等利好政策接连出台，但对市场提振作用有限，房地产市场整体成交偏冷。房企资金回笼速度仍慢。9月房企从国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款到位的开发资金同比分别为-25.4%、-25.5%、-18.7%和-18.2%，保持两位数负增速。

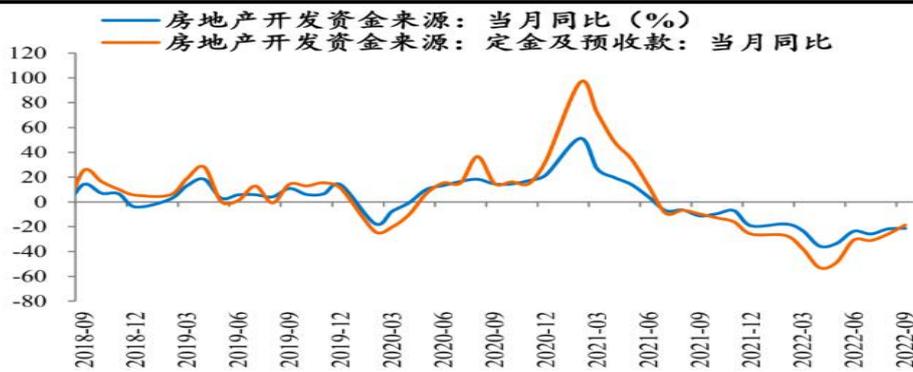
9月房地产投资同比增长-12.1%，较8月上升1.7个百分点；1-9月房地产投资累计同比增长-8.0%，较1-8月下滑0.6个百分点。土地购置和建安投资整体仍弱。土地市场方面，整体成交低迷，9月土地购置面积和土地成交价款同比分别为-65.0%和-55.4%，分别较8月下降8.4和14.4个百分点。施工方面，新开工、施工同比降幅仍较大，9月新开工、新增施工和竣工面积同比分别为-44.4%、-43.2%和-6.0%，分别较8月上升1.3、4.6和下滑3.5个百分点。二十大报告中强调“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”，未来增加保障性住房的供应将提振建安投资。

图表：9月房地产销售和 investment 仍低迷



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：房企资金到位保持两位数负增速



资料来源: Wind, 泽平宏观

# 精彩推荐

## 七、基建投资表现亮眼

9月基础设施建设投资(不含水电燃气)同比增长10.5%，较8月下滑3.7个百分点；1-9月基础设施建设投资(不含水电燃气)累计同比增长8.6%，较1-8月上升0.3个百分点。9月水利环境设施和交运仓储投资同比分别增长11.6%和13.2%，分别较8月下降9.6和上升4.0个百分点，水利环境增速下滑主因公共设施管理业投资同比增长弱于上月、但环比增速实际为正。交运仓储中，9月铁路和道路投资同比增速分别为-7.3%和10.0%，较8月分别下滑26.5和0.8个百分点。水利环境中，9月水利管理业和公共设施管理业投资同比增速分别为19.4%和11.1%，分别较8月上升0.6和下降11.1个百分点。另外，9月水电燃气投资高增，同比增长34.2%，较8月上升19.7个百分点。

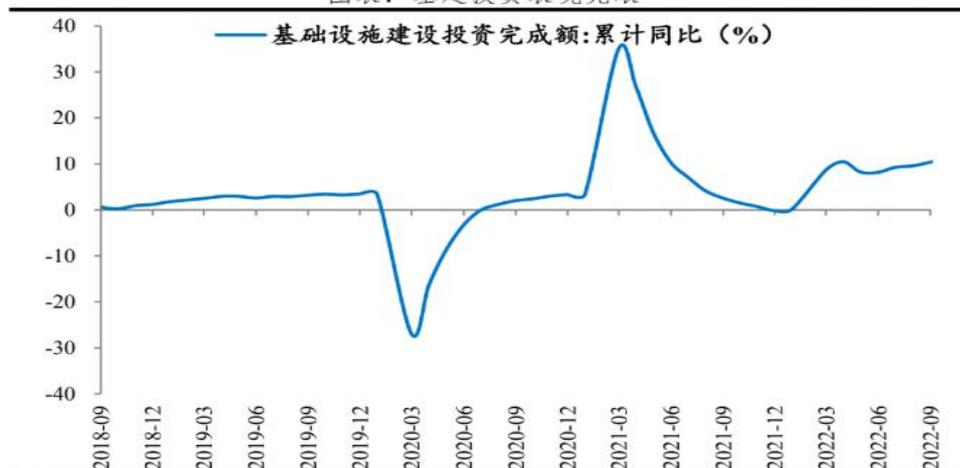
资金、项目双重松绑推动落实下，9月基建投资继续表现亮眼。

资金端，盘活专项债与政策性金融工具双重加持。在地方新增专项债券3.47万亿元限额7月末基本发行完毕、1.4万亿元政策性金融工具和盘活5000多亿专项债地方结存限额等政策措施下，撬动银行和资本市场的信贷资金参与基建项目的投资效应可观。

项目端，中央推动地方多批专项债项目和重大项目申报扩容、开工提前。去年9月财政部部署地方报送2022年的专项债券项目，1月财政部会同发改委布置地方补报一批专项债储备项目，两批合计储备7.1万个项目；6月发改委要求地方申报2022年第三批地方政府专项债券项目。2022年2月以来多省春季、二季度重大工程集中开工均较往年提前。9月以来，一批新能源基建项目集中开工。

预计随着专项债已募集未使用资金和政策性金融工具自身以及撬动的资金逐步落实、基建项目加快落地，四季度基建将继续表现亮眼，拉动固投整体。

图表：基建投资表现亮眼



资料来源：Wind，泽平宏观

## 八、制造业投资韧性强

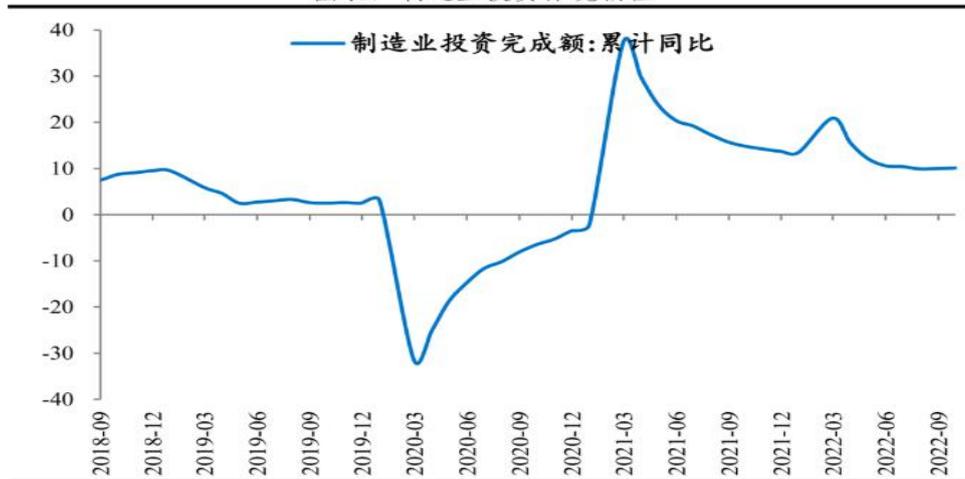
## 精彩推荐

9月制造业投资同比增长10.7%，较8月上升0.1个百分点；1-9月制造业投资累计同比增长10.0%，较1-8月上升0.1个百分点。

设备制造业、农副食品制造业和新基建相关制造业投资增长较快。1)制造业补链强链和技改支持下，设备制造业投资仍保持较快增速，9月通用设备和专用设备制造业投资同比分别增长15.5%和15.0%。2)农副食品制造业投资增长加快，9月农副食品加工业投资增长20.9%。3)新基建相关投资高速增长，拉动新能源产业链企业投资，9月新基建相关行业电气机械（包含光伏、新能源汽车电池等）和计算机等电子设备制造业（包括5G等）制造业投资同比分别增长45.3%和26.9%。

预计随着新型基建、绿色经济、数字经济转型升级的相关项目的推进，叠加制造业补链强链和技改支持的政策，制造业投资将继续对固投整体有所支撑。二十大报告提出“着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平”、“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字强国”。

图表：制造业投资体现韧性



资料来源：Wind，泽平宏观

## 九、消费疲软

消费回落，线下消费场景待发力，消费信心需提振。9月社会消费品零售总额同比2.5%，较上月回落2.9个百分点；两年复合增速3.45%，较上月回落0.49个百分点。扣除价格因素，社会消费品零售总额同比实际-0.68%，较上月下降2.91个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额同比1.2%。1-9月份，社会消费品零售总额同比0.7%。按消费类型来看，商品零售与餐饮行业两年复合同比十分疲软，餐饮行业受扰动因素影响大。9月商品零售同比3.0%，较上月回落2.1个百分点，两年复合同比3.75%，较上月回落

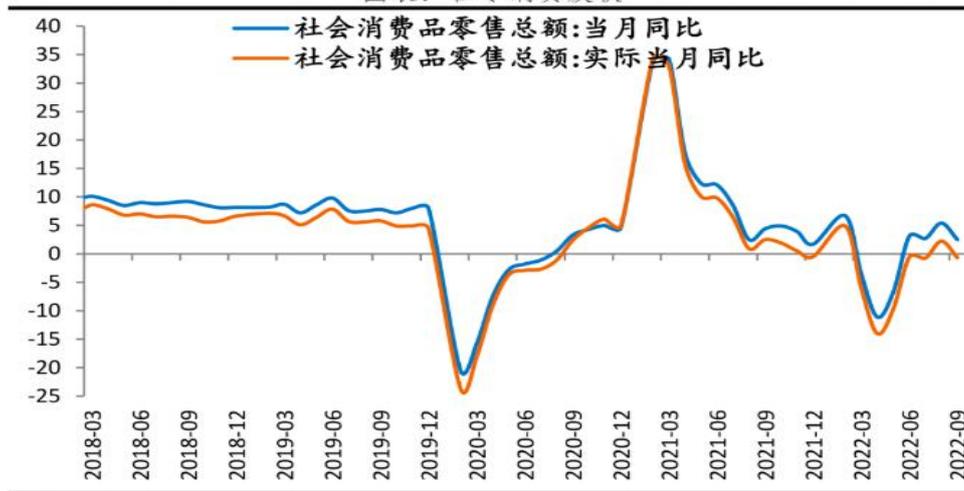
## 精彩推荐

0.45 个百分点；餐饮收入同比-1.7%，较上月大幅回落 10.1 个百分点，两年复合同比 0.67%，较上月回落 1.08 个百分点。

分品类看，汽车消费有韧性，必需消费品类表现较为稳定，石油受油价影响回落，可选消费品与房地产产业链表现不佳。1) 必需消费品类表现稳定。粮油、食品类同比 8.5%；饮料类同比 4.9%。2) 可选消费品表现不佳。化妆品类同比-3.1%，金银珠宝类同比 1.9%，较上月继续回落 5.3 个百分点。3) 石油及制品类受国际油价影响回落。石油及制品类同比 10.2%，较上月回落 6.9 百分点。4) 汽车类消费韧性强。9 月，汽车类同比 14.2%，较上月回落 1.7 个百分点。5) 房地产产业链表现不佳。建筑及装潢材料类同比-8.1%，较上月回升 1.0 个百分点；家具类同比-7.3%，较上月回升 0.8 个百分点；家用电器和音像器材类同比-6.1%，较上月下滑 9.5 个百分点。

消费恢复缓慢一定程度受制于居民收入和就业，当前就业仍然存在结构性问题。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月上升 0.2 个百分点；31 个大城市城镇调查失业率为 5.8%，较上月上升 0.4 个百分点。16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 17.9%、4.7%，较上月变动-0.8、0.4 个百分点。前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，名义同比 5.3%；扣除价格因素实际同比 3.2%，比上半年加快 0.2 个百分点。城镇居民人均可支配收入 37482 元，名义同比 4.3%，实际同比 2.3%；农村居民人均可支配收入 14600 元，名义同比 6.4%，实际同比 4.3%。

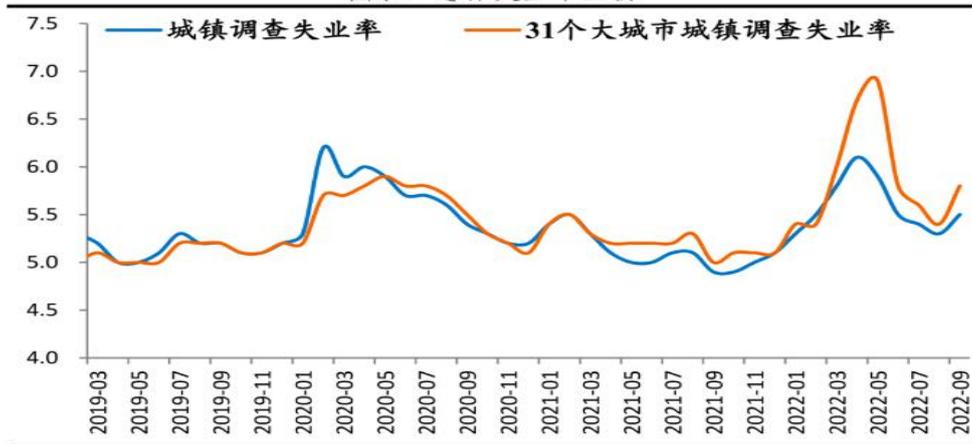
图表：社零消费疲软



资料来源：Wind，泽平宏观

# 精彩推荐

图表：总体失业率上扬



资料来源：Wind，泽平宏观

## 十、外需疲软，出口下滑

9月出口（以美元计价，下同）同比增长5.7%，预期增5.8%，前值增7.1%，两年复合增速16.3%。主因欧美制造业PMI扩张放缓、贸易收缩，外需整体疲软。

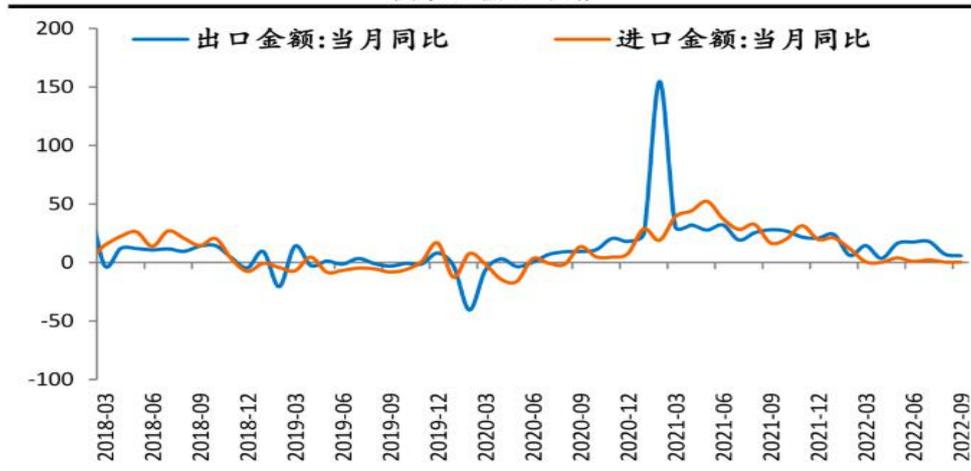
具体来看，受国际地缘因素、海外经济放缓、以及欧洲部分地区能源供应链受阻等影响，外需持续疲软。10月韩国出口金额同比-5.5%，前值-8.8%，1-9月累计同比15.3%，2021年全年同比32.4%。9月美国Markit制造业PMI为52.0%，小幅回升0.5个百分点；欧元区制造业PMI为48.4%，德国制造业PMI为47.8%，连续三个月位于收缩区间；日本制造业PMI降至50.8%。

分地区看，对主要贸易伙伴出口较上月均出现明显下滑趋势，9月东盟为最大出口贸易伙伴。具体来看，对东盟、美国、欧盟、日本、韩国出口额分别环比5.8%、2.0%、-8.5%、1.7%和-2.1%。分产品看，高技术制造业出口额环比改善。9月机电、高新技术产品同比5.8%、-1.1%，较上月变动1.5、2.8个百分点；劳动密集型产品同比2.0%，环比-5.0%。

进口增长0.3%，预期增1.3%，前值增0.3%；两年复合增速8.2%。从产品看，大宗商品进口分化明显，大豆量价齐升，铁矿石价跌量升，原油价升量跌，钢材量价齐跌。其中，大豆、铁矿砂、钢材进口金额同比33.9%、-38.8%和-18.7%，进口量同比12.1%、4.3%和-29.3%；原油进口额同比34.2%，进口量同比-2.0%。高技术产品、机电产品进口持续回落。9月进口高新技术、机电产品同比-8.3%、-7.9%。其中，集成电路、汽车、飞机进口额同比17.7%、-11.6%和121.6%。

# 精彩推荐

图表：出口下滑



资料来源：Wind，泽平宏观

## 十一、社融信贷扩张

9月存量社融规模340.65万亿元，同比增速10.6%，较上月上升0.1个百分点。新增社会融资规模3.53万亿元，同比多增6274亿元。从供给端来看，政策性金融工具加快落地，助力宽信用进程。从需求端来看，9月制造业PMI、非制造业PMI指数均处于扩张区间，基建、制造业投资发力，带动融资需求回暖。

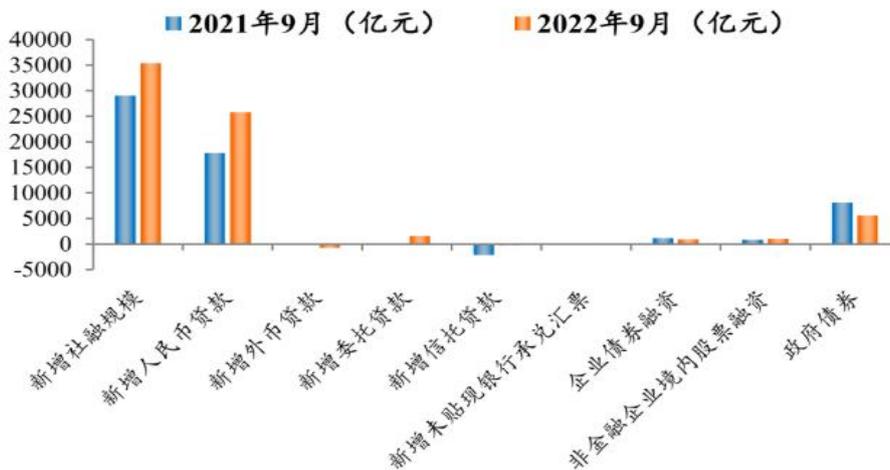
从社融结构来看，信贷、非标融资构成主要支撑，政府债、企业债对社融的拖累减弱。9月新增人民币贷款2.57万亿元，同比多增7964亿元；表外融资增加1449亿元，同比多增3555亿元。其中，新增未贴现票据134亿元，同比多增120亿元。信托贷款减少192亿元，同比少减1906亿元。委托贷款增加1507亿元，同比多增1529亿元，延续8月的大幅多增态势。政府债券净融资5525亿元，同比少增2541亿元；新增企业债券876亿元，同比小幅少增261亿元；新增股票融资1021亿元，同比小幅多增249亿元。

9月金融机构口径信贷余额同比增速为11.2%，较前值提高0.3个百分点。9月金融机构口径新增人民币贷款24700亿元，同比多增8100亿元，超市场预期回暖。结构上，企业贷款方面，短贷、中长期多增，票据多减。9月新增企业贷款19173亿元，同比多增9370亿元。短期贷款、中长期贷款、票据融资同比分别多增4741亿元、多增6540亿元、多减2180亿元。居民贷款方面，短贷、中长贷均少增。9月居民贷款增加6503亿元，同比少增1383亿元。其中短期贷款增加3038亿元，同比少增181亿元，中长期贷款增加3456亿元，同比少增1211亿元。居民端信贷同比少增反映房地产市场需求依然偏弱。

## 精彩推荐

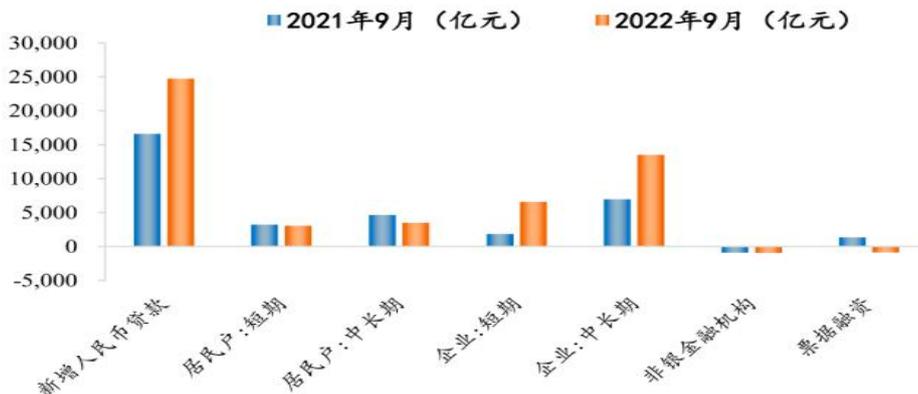
M2 增速 12.1%，M1 增速 6.4%，较上月分别回落 0.1、上升 0.3 个百分点，M2 与 M1 剪刀差小幅缩窄，反映实体经济活跃度提升。1) 企业存款增加 7649 亿元，同比多增 2457 亿元。居民存款增加 23894 亿元，同比多增 3232 亿元。主因信贷修复、减税缴费、财政投放等因素。2) 财政存款减少 4800 亿元，同比少减 231 亿元。受季节性因素影响，季末财政支出增加，财政存款加快向企业和居民存款转化。3) 非银金融机构存款减少 2805 亿元，同比多减 2136 亿元。季末为应对考核，叠加银行将理财转化为一般存款，非银存款向居民企业存款转化。

图表：9 月新增社融结构



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：9 月新增信贷结构



资料来源：Wind，泽平宏观

## 十二、CPI 温和，PPI 持续回落

9 月 CPI 同比上涨 2.8%，涨幅较上月扩大 0.3 个百分点；环比 0.3%较上月回升 0.4 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，较上月下降 0.2 个百分点。

(一) 非食品同比涨 1.5%，涨幅较上月回落 0.2 百分点，影响 CPI 上涨约 1.21 个百分点，主要是受到国际原油价格下滑、通胀在消费部门传导、短期扰动因素的影响：

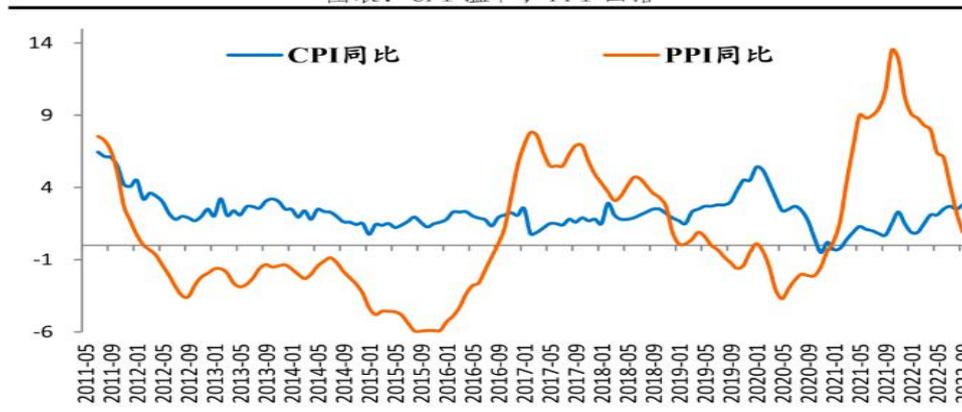
## 精彩推荐

一是受国际原油价格影响，国内油价边际回落。9月汽油、柴油和液化石油气价格分别同比上涨19.2%、21.0%和16.6%，同比涨幅继续回落；二是通胀在消费部门传导。八大类消费品价格同比均上涨。三是短期扰动因素导致出行价格下滑，从环比看，飞机票和交通工具租赁费价格分别为-9.9%和-2.9%。

(二) 食品项同比上涨8.8%，涨幅较上月回升2.7个百分点，影响CPI上涨约1.56个百分点。本月食品项价格变动结构主要是受以下两方面影响：一是猪价为CPI支撑项之一，同比继续上升。9月猪肉价格同比上升36.0%，较上月涨幅继续扩大13.6个百分点。生猪产能逐步调整，预期后续猪价将触底回升，但不具备大幅上涨条件。二是受气候及节日效应的叠加，其他日常食品价格上升。从同比看，鲜菜、蛋类、鲜果、粮食价格同比分别上涨12.1%、7.3%、17.8%、3.5%，涨幅较上月分别扩大6.1、5.6、1.5、0.2个百分点。

PPI同比继续回落，环比下降。本月PPI同比上涨0.9%，涨幅比上月继续回落1.4个百分点；环比-0.1%，降幅较上月收窄1.1个百分点。购进价格同比上涨2.6%，环比下降0.5%。购进价格看，多类原料价格持续边际回落。9月燃料动力类、有色金属材料电线类、化工原料类环比分别为-0.6%、-0.7%、-1.7%。出厂价格看，保供稳价见成效，内需疲软，实体经济活力不足。9月，石油煤炭及其他燃料加工业同比17.2%，较上月回落4.1个百分点；石油和天然气开采业同比31.1%，较上月回落3.9个百分点；化学原料和化学制品制造业同比1.0%，较上月回落3.5个百分点。煤炭开采和洗选业同比转降，为-2.7%，较上月回落11.3个百分点。食品及电力涨幅扩大。电力热力生产和供应业同比10.1%，较上月上升0.9个百分点；农副食品加工业同比7.4%，较上月上升0.9个百分点。

图表：CPI温和，PPI回落



资料来源：Wind，泽平宏观

# 精彩推荐

图表：猪周期或已进入新一轮筑底上行期



资料来源：Wind，泽平宏观

## 十三、制造业 PMI 重回扩张区间

9月制造业 PMI 为 50.1%，较上月回升 0.7 个百分点。

(一) 生产指数和新订单指数分别为 51.5%和 49.8%，分别较上月变动 1.7 和 0.6 个百分点。

(二) 新出口订单指数为 47.0%，低于上月 1.1 个百分点，主因欧美经济扩张趋缓。

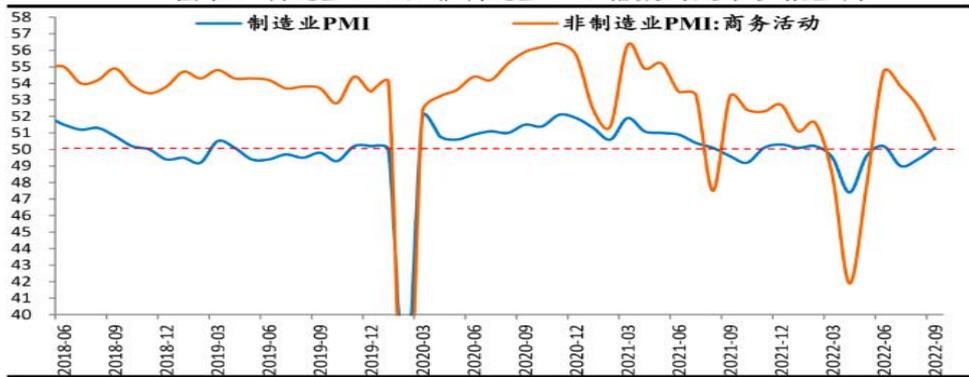
(三) 9月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.3%和 47.1%，分别比上月大幅上升 7.0 和 2.6 个百分点。主因原油、国际金属等大宗商品价格震荡，以及国内保供稳价政策发力。出厂价格和原材料价格指数差值扩大至 4.2%，原材料价格震荡，企业利润承压。出厂价格收缩，一定程度反映需求恢复不稳定。截至 9 月 30 日，布伦特原油、LME 铜、螺纹钢、动力煤、焦煤均价环比-9.9%、-2.8%、-2.1%、11.4%和 2.6%。

(四) 9月大、中、小型企业 PMI 分别为 51.1%、49.7%和 48.3%，较上月变动 0.6、0.8 和 0.7 个百分点。小型企业主要经营指标景气改善，但仍需政策支持。

9月非制造业商务活动指数为 50.6%，低于上月 2.0 个百分点。其中，业务活动预期指数为 57.1%，仍位于高景气区间；建筑业商务活动指数为 60.2%，较上月回升 3.7 个百分点，基建发力；服务业商务活动指数为 48.9%，较上月下滑 3.0 个百分点。

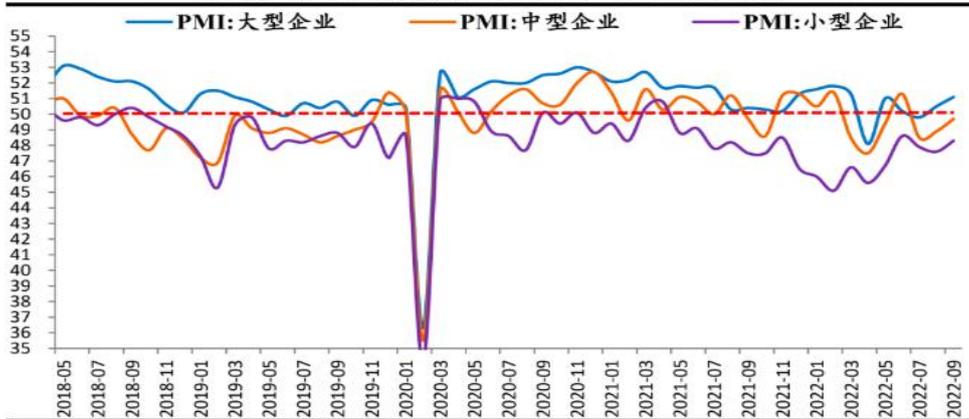
# 精彩推荐

图表：制造业 PMI、非制造业 PMI 指数均处于扩张区间



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：小型企业恢复基础不牢，仍需政策纾困



资料来源：Wind，泽平宏观

(来源：泽平宏观)

## 解读：

现在世界经济三大周期叠加：中国筑底、美国滞胀、欧洲衰退。我国 2022 年第 1、2、3 季度 GDP 增速分别为 4.8%、0.4%和 3.9%，前三季度 GDP 增速 3.0%。经济数据呈现出当前中国经济正在筑底，但外需骤降、出口大幅下滑，内需消费疲软。应做好应对全球经济深度衰退和欧洲金融危机的准备，提前刺激扩大内需。近期召开的稳经济大盘四季度工作推进会议中强调的——四季度经济在全年份量最重，不少政策将在四季度发挥更大效能，稳经济政策出台之后对于市场信心会有一些的修复，但是整体当前预期转弱大势难改。

# 共同关注

## [ 宏观经济 ]

- ❖ 统计局：前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 3.2%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 37482 元，增长 4.3%，扣除价格因素，实际增长 2.3%；农村居民人均可支配收入 14600 元，增长 6.4%，扣除价格因素，实际增长 4.3%。
- ❖ 统计局：1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 62441.8 亿元，同比下降 2.3%。其中，国有控股企业实现利润总额 20947.9 亿元，同比增长 3.8%；股份制企业实现利润总额 45593.4 亿元，下降 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14814.5 亿元，下降 9.3%；私营企业实现利润总额 17005.0 亿元，下降 8.1%。
- ❖ 统计局：1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；其中，住宅投资 78556 亿元，下降 7.5%。1-9 月份，商品房销售面积 101422 万平方米，同比下降 22.2%，其中住宅销售面积下降 25.7%；商品房销售额 99380 亿元，下降 26.3%，其中住宅销售额下降 28.6%。
- ❖ 统计局：9 月份，生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 12.3%，增速比上月加快 4.2 个百分点，日均产量 1289 万吨。1-9 月份，生产原煤 33.2 亿吨，同比增长 11.2%。9 月份，生产原油 1681 万吨，同比增长 1.4%，上月为下降 0.2%，日均产量 56.0 万吨。1-9 月份，生产原油

15375 万吨，同比增长 3.0%。9 月份，生产天然气 164 亿立方米，同比增长 4.6%，增速比上月放缓 1.7 个百分点，日均产量 5.5 亿立方米。1-9 月份，生产天然气 1601 亿立方米，同比增长 5.4%。

- ❖ 央行：2022 年三季度末，金融机构人民币各项贷款余额 210.76 万亿元，同比增长 11.2%；前三季度人民币贷款增加 18.08 万亿元，同比多增 1.36 万亿元。
- ❖ 外管局：2022 年 9 月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交 23.42 万亿元人民币。其中，银行对客户市场成交 3.67 万亿元人民币，银行间市场成交 19.75 万亿元人民币；即期市场累计成交 8.45 万亿元人民币，衍生品市场累计成交 14.97 万亿元人民币。2022 年 1-9 月，中国外汇市场累计成交 180.27 万亿元人民币。
- ❖ 能源局：截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 24.8 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.9%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 28.8%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2799 小时，比上年同期减少 87 小时。其中，火电 3295 小时，比上年同期减少 49 小时；核电 5576 小时，比上年同期减少 267 小时；风电 1616 小时，比上年同期减少 24 小时。

## [ 政策法规 ]

- 国务院办公厅：印发《第十次全国深化“放

# 共同关注

管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出 40 项具体举措，包括落实好延续免征新能源汽车购置税等政策；给予地方更多自主权，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产市场平稳健康发展；结合实际出台针对性支持其他消费领域的举措；确保全国能繁母猪存栏量稳定在 4100 万头以上，切实做好猪肉市场保供稳价工作等。

- 国办：印发《全国一体化政务大数据体系建设指南》。2023 年底前，全国一体化政务大数据体系初步形成，基本具备数据目录管理、数据归集、数据治理、大数据分析、安全防护等能力，数据共享和开放能力显著增强，政务数据管理服务水平明显提升。建立政务数据目录动态更新机制，政务数据质量不断改善。
- 国务院发布《促进个体工商户发展条例》，从资金、财税、金融、社保、创业就业、社区便民、数字化发展、知识产权保护、纾困帮扶等多个方面，为个体工商户发展提供全方位支持。市场监管总局数据显示，截至 9 月底，全国登记在册的个体工商户 1.11 亿户，占市场主体总量的 2/3，带动就业近 3 亿人。
- 生态环境部：发布《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》。2021 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年降低 3.8%，比 2005 年累计下降 50.8%，非化石能源占一次能源消费比重达到 16.6%，风电、太阳能发电总装机容量达到 6.35 亿千瓦，单位 GDP 煤炭消耗显著降低，森林覆盖率和

蓄积量连续 30 年实现“双增长”。

- 商务部：《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》正式发布，将从明年 1 月 1 日起施行。新版《鼓励目录》扩大了鼓励外商投资先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等高精尖领域的范围，支持劳动密集型外资企业向中西部、东北地区投资。
- 国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间。会议部署加快释放扩消费政策效应，因城施策支持刚性和改善性住房需求；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。

## [ 产业信息 ]

- ◆ 央视财经：锂电储能是当前国内新型储能领域发展最快的技术路线，国内风电光伏等基地的建设直接带动了锂电储能的需求，相关产业的订单快速增长。前三季度，全国新增投运新型储能项目装机规模 963.7 兆瓦，同比增加 120%，其中锂电储能占到绝大多数。相关企业表示，订单和交付的数量是去年同期的两倍左右。
- ◆ 中证报：受气候环境变化和欧洲能源危机影响，浙江桐乡濮院的羊毛衫风靡欧洲。进出口企业介绍，今年欧洲客户提出保暖性强的新需求，高领羊毛衫成火爆单品。数据显示，9 月，浙江桐乡濮院羊毛衫市场实现交易额 123 亿元，比 8 月增长 30%。1-9 月，实现交

# 共同关注

易额 568.9 亿元。

- ◆ 央广网：工信部 10 月 28 日发布《道路机动车辆生产准入许可管理条例(征求意见稿)》。对比新旧两版政策发现，在具体政策条文中强化了车辆网络安全、数据安全及个人信息保护。同时，2018 版中有关鼓励“代工”的条文在《征求意见稿》并未出现，这意味着“代工”模式或已被禁止。
- ◆ 华为：发布《低碳智能县域解决方案白皮书》，根据测算，2025 年我国分布式光伏技术可开发潜力为 14.9 亿千瓦，其中农村、城镇住房屋顶光伏和工矿厂房，合计 13.3 亿千瓦，占到技术可开发总潜力的 89%。
- ◆ 工信部：前三季度，我国软件业务收入 74763 亿元，同比增长 9.8%，增速与 1-8 月持平。软件业利润总额 7930 亿元，同比增长 2.7%，增速较 1-8 月回落 0.9 个百分点。软件业务出口 391 亿美元，同比增长 5.7%，增速较 1-8 月提高 0.9 个百分点。
- ◆ 财政部等三部门：发布关于对电子烟征收消费税的公告，将电子烟纳入消费税征收范围，在烟税目下增设电子烟子目。电子烟实行从价定率的办法计算纳税。生产（进口）环节的税率为 36%，批发环节的税率为 11%。纳税人出口电子烟，适用出口退（免）税政策。将电子烟增列至边民互市进口商品不予免税清单并照章征税。
- ◆ 财政部等三部门：发布扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知，自 2022 年 11 月起，在北京市朝阳区等

48 个市（市辖区）实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。纳入政策实施范围的项目包括医院、学校、办公楼、综合体、展览馆、会展中心、体育馆、保障房等政府采购工程项目，含适用招标投标法的政府采购工程项目。

- ◆ 中信建投：压缩空气储能被视为最具发展潜力的物理储能技术，是解决“弃风”、“弃光”等新能源消纳问题的重要途径之一。国内压缩空气储能项目的主流技术是蓄热式压缩空气储能(TS-CAES)。相比于传统 CAES 技术，TS-CAES 技术实现了能量回收，提升了效率。压缩空气储能存在多种商业模式，包括可再生能源+储能、电网侧相应电网调度、用户侧峰谷价差套利等。

## [ 金融行业 ]

- 央行：国务院关于金融工作情况的报告提到，进一步加大金融支持实体经济力度，引导更多资金投向先进制造业、战略性新兴产业。一是满足实体经济有效融资需求。二是完善薄弱环节金融服务。三是强化经济转型升级金融支持。四是支持基础设施和重大项目建设。五是加强金融基础设施建设。
- 银保监会：三季度末，银行业总资产 373.9 万亿元，同比增长 10.2%。其中，各项贷款同比增长 10.7%。保险业总资产 26.7 万亿元，同比增长 9.8%。保险资金运用余额 24.5 万亿元，同比增长 9.3%。保险公司原保险保费收入 3.8 万亿元，同比增长 4.9%。

# 共同关注

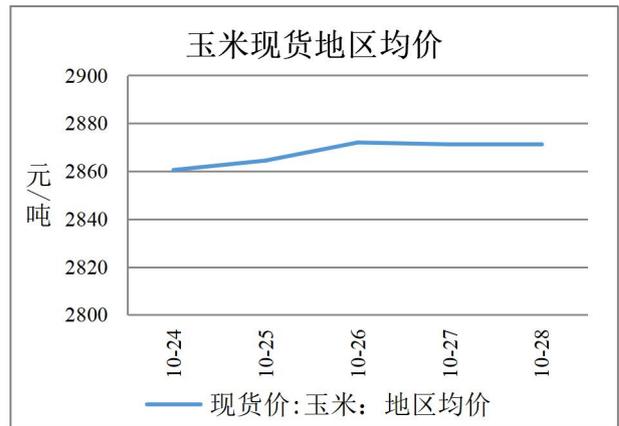
## [宁夏财经]

- ◇ 2022年前三季度,全区实现生产总值3599.18亿元,按不变价格计算,同比增长4.9%。其中,第一产业增加值258.56亿元,增长5.3%;第二产业增加值1690.05亿元,增长7.6%,对经济增长的贡献率为64.7%;第三产业增加值1650.57亿元,增长2.6%。
- ◇ 近期,自治区人力资源和社会保障厅制定印发《关于应对疫情影响开展四季度就业再攻坚的通知》,提出12条就业再攻坚措施,着力稳岗拓岗,助力经济发展,全力保障全区就业大盘持续稳定。
- ◇ 10月24日,银川市住房公积金管理中心下发通知,自2022年10月1日起,下调首套个人住房公积金贷款利率:五年期以下(含五年)贷款利率由2.75%下调至2.6%;五年期以上贷款利率由3.25%下调至3.1%。此外,第二套个人住房公积金贷款利率保持不变,即5年以下(含5年)和5年以上利率分别为3.025%和3.575%。
- ◇ 近日,国家知识产权局公布2022年国家地理标志产品保护示范区筹建名单,本次全国共29家示范区获批筹建,贺兰山东麓葡萄酒国家地理标志产品保护示范区在列。此次入选国家地理标志产品保护示范区,是贺兰山东麓葡萄酒地理标志品牌建设的一次突破性进展,对进一步提升贺兰山东麓葡萄酒品牌价值、扩大市场影响力将起到重要推动作用。
- ◇ 1-9月,宁夏实现进出口199.5亿元,同比增

长66.2%,增速排名全国第1位。其中,出口156.4亿元,增长71.1%,增速排名全国第4位;进口43.1亿元,增长50.6%,增速排名全国第2位。

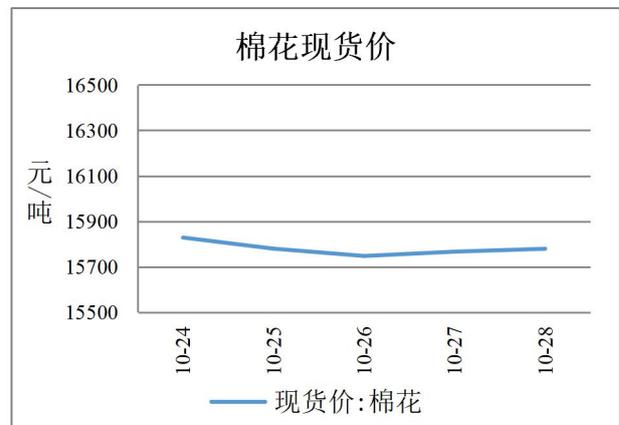
# 数据导航

## [ 农业品类 ]



**解读:** 从上图可看出, 2022年9月, 玉米现货平均价格为2823.96元/吨, 环比上涨0.72%。9月, 国内玉米价格整体震荡偏强运行。供应端, 随着国际粮食价格持续上涨, 进口玉米到港成本持续增加, 加之新季玉米仍未全面上市, 市场流通优质粮源渐少, 玉米市场整体供应小幅偏紧, 港口及深加工企业持续上调玉米收购价格, 需求支撑下, 国内玉米市场价格整体持续偏强运行。

10.24-10.28, 玉米现货价格收于2871.18元/吨, 较10.21上涨0.64%。上周, 一方面, 受国际谷物价格高位影响, 进口玉米价格走高, 进口量减少, 国内玉米现货价受到支撑; 另一方面, 国内玉米受天气和疫情管控影响, 上市流通放缓, 同时种植成本居高, 农户期望价高。整体而言, 国内市场玉米流通不畅, 价格仍在震荡调整中。



**解读:** 从上图可看出, 2022年9月, 棉花现货平均价格为15667.71元/吨, 环比下跌1.06%。9月, 国内外棉价均承压运行, 交易重心明显下挫。国内市场面临新棉丰产、新疆棉禁令存在恶化可能影响需求预期、以及轧花厂新棉收购心态谨慎的局面, 诸多因素叠加致使棉价持续承压; 而国际市场在需求预期转弱、供应端紧张情况或不及预期以及天气扰动尚存的情况之下, 维持宽幅震荡运行态势。9月随着“金九银十”传统旺季的到来, 下游纺企开机小幅上涨, 但谨慎心理依旧较强。

10.24-10.28, 棉花现货价格收于15779.00元/吨, 较10.21下跌0.21%。当前棉花处于青黄不接时期, 受新疆疫情防控影响, 新棉上市进度缓慢, 且出疆发运困难, 纺企用棉略显紧张, 但终端消费市场低迷, 下游纺企后期订单依旧跟进不足, 整体需求仍处疲软态势, 棉花基本面弱勢格局愈发明显。

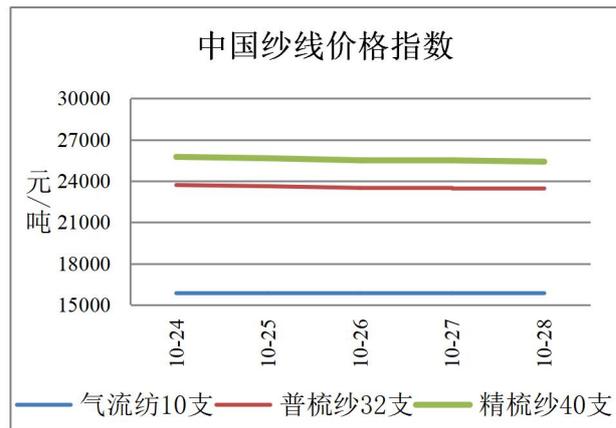
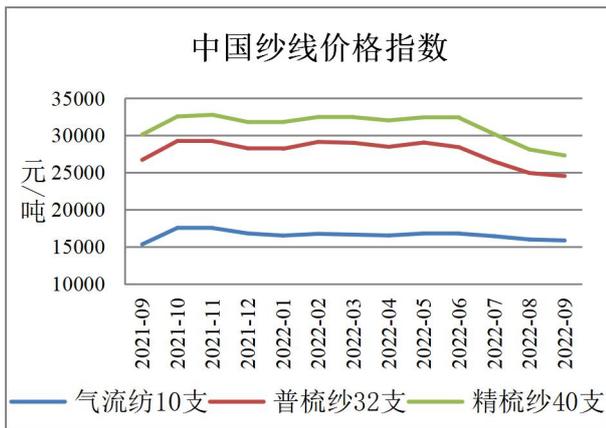
# 数据导航



**解读：**从上图可看出，2022年9月，全国猪肉均价为36.07元/公斤，环比上涨6.46%，同比上涨55.21%；8月全国能繁母猪存栏量环比上涨0.60%。9月，猪肉价格随着需求增加、饲料价格上涨及外围通胀影响持续上涨，整个9月中央储备冻猪肉投放5批共8.71万吨，预计10月之后猪价会有一波较大的下跌，届时也会迎来新一轮的猪肉收储。

从上图可看出，2022年9月，生鲜乳均价为4.14元/公斤，环比上涨0.49%，同比下跌2.82%。9月，饲料价格高位、人工成本增加等因素，推动生鲜乳市场价格持续走高。

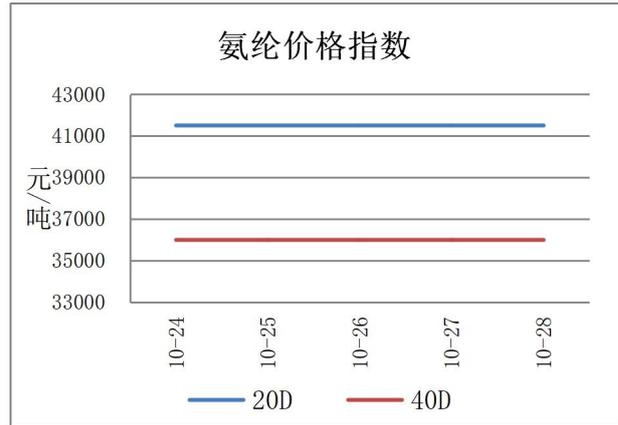
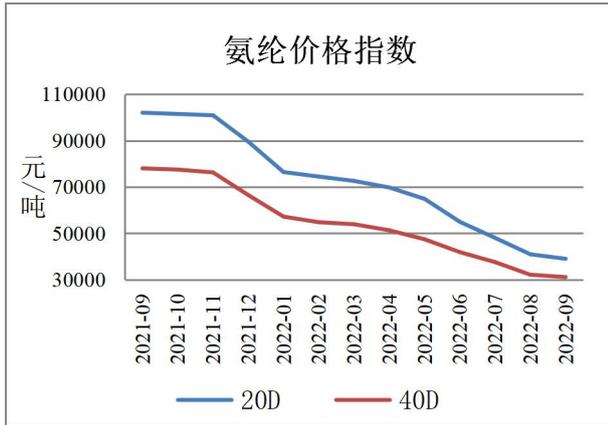
## [ 制造品类 ]



**解读：**从上图可看出，2022年9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15861.90、24536.19和27306.19元/吨，环比分别下跌0.85%、1.62%和2.86%。9月，棉纱企业以去库走货为主，整体市场成交一般，产业观望心态浓厚。下游新增订单不足，织厂采购相应减少，价格局部出现下跌，总体呈稳中有跌态势。开机率方面，安徽安庆地区大型纱厂的开机率可达到80-90%左右，小厂开机率在60-70%附近浮动。

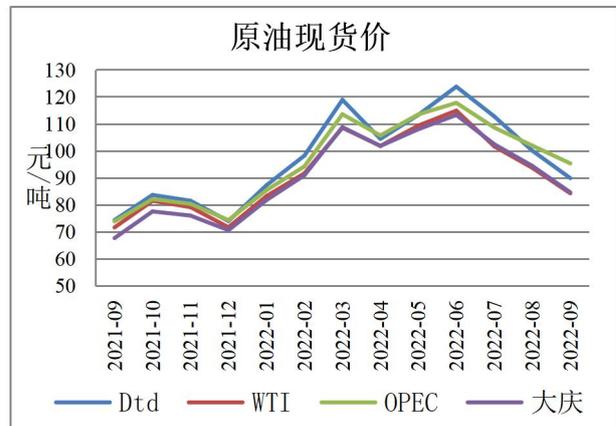
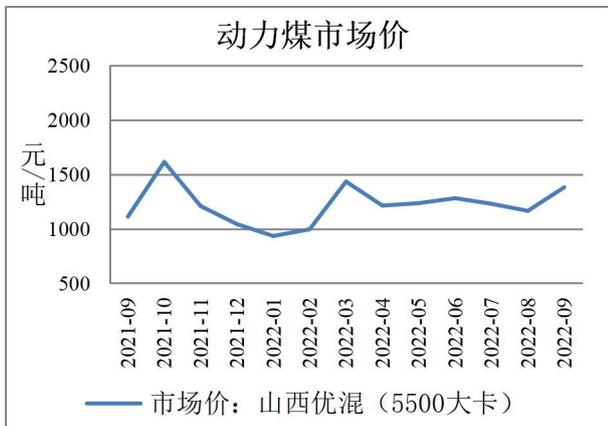
10.24-10.28，气流纺纱10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线平均价格指数分别收于15850.00、23455.00和25400.00元/吨，分别较10月21日下跌0.01%、1.47%和1.93%。近期，棉纱价格震荡运行，供给端纺纱厂方面减产效果明显，供需矛盾得到一定缓解，纺企出货议价空间有所放大；但下游订单采购意愿较低，实际订单根据走货量商谈价格，且织厂担心纱线价格继续下跌，采购除刚需部分外，谨慎备货。

# 数据导航



**解读：**从上图可看出，2022年9月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为39023.81和31142.86元/吨，环比分别下跌4.77%和3.14%。9月末，国内氨纶市场止跌企稳，行业开工提升至6.1成，市场货源供应充足。原料端PTMEG价格盘整后挺价，行业开工维持4.9成低位，价格随成本BDO价格上行，工厂挺价意向增强；纯MDI市场在经历强势拉涨后，月末涨势放缓。需求端随着氨纶价格上行，叠加“金九”终端消费逐渐进入传统旺季，秋冬订单陆续到来，阶段性补货需求释放。开工方面，浙江萧绍地区圆机、包纱开工在3-5成；江苏地区圆机市场开工水平在3-4成，包纱、经编市场开工水平维持在5-6.5成；广东地区开工谨慎，整体水平在3.5-6.5成。

10.24-10.28，20D和40D氨纶平均价格指数分别为41500.00和36000.00元/吨，与上一期持平。近期国内氨纶市场价格暂稳运行，行业开工在6.9成附近。原料PTMEG市场挺价运行，行业开工约7成，但新疆地区运输偏缓，供应商仍惜价销售；纯MDI市场有所下探，市场整体商谈气氛欠佳，贸易商积极出货。当前纺织行业“金九银十”渐行渐远，下游刚需拿货，订单不足，同时又面临着终端纺织服装出口市场的压制，中长线订单仍比较匮乏，当前圆机领域开工4成附近，经编领域开工维持在6-7成。

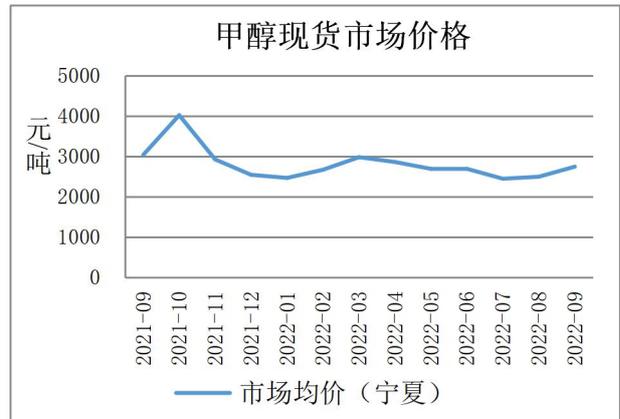


**解读：**从上图可看出，2022年9月，动力煤市场平均价为1380.67元/吨，较上月上涨18.61%，同比上涨24.35%。9月，本月动力煤价格整体偏强运行，我国整体用电需求仍处于相对高位，且西南地区水电增发乏力，煤电继续发挥托底作用。临近月末，国内即将进入国庆假期，叠加会议召开前夕，国内煤矿安监趋严，部分下游用户积极备货。国际上，印尼煤价格持续上涨，其较国内煤的优势逐渐收窄甚至倒挂，加之人民币兑美元汇率不断贬值，进口煤采购成本不断上升。

从上图可看出，2022年9月，布伦特原油价格89.87美元/桶，环比下跌10.16%，同比上涨20.86%；西得克萨斯州中级轻质原油价格84.26美元/桶，环比下跌10.05%，同比上涨17.60%；欧佩克原油价格95.32美元/桶，环比下跌6.46%，同比上涨29.02%；国内原油价格84.62美元/桶，环比下跌10.36%，同比上涨24.99%。9月，需求端，随着俄乌冲突的延续和全球越来越多的国家通胀高企，美联储引领全球央行加息抗通胀令市场对全球经济增长的担忧加剧，需求下降，加之作为全球货币的美元的大幅

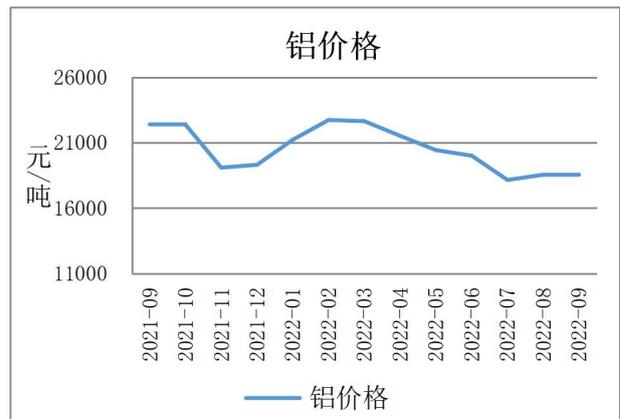
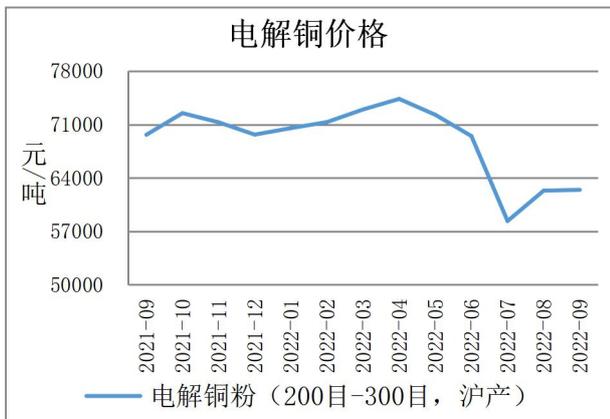
# 数据导航

升值，对以美元计价的原油等大宗商品估值形成打压。供应端，一方面美国战略石油储备连续下跌，创 38 年以来新低，另一方面，产油国 OPEC+对降库存、减产挺油价的意愿越来越明显，同时西方对俄罗斯的制裁仍在升级，市场供应趋紧。



**解读：**从上图可看出，2022 年 9 月，钢材价格小幅下跌。其中，热轧板卷均价为 3929.14 元/吨，环比下降 1.84%，同比下降 32.26%；螺纹钢均价为 3951.22 元/吨，环比下降 4.47%，同比下降 28.22%。一方面房企的信用风险仍未出清，资金回笼不理想加上融资环境趋紧，导致房地产行业信用风险继续攀升；另一方面，行业营收净利呈现正增长的企业屈指可数，盈利大幅下挫，导致钢材价格小幅下跌。

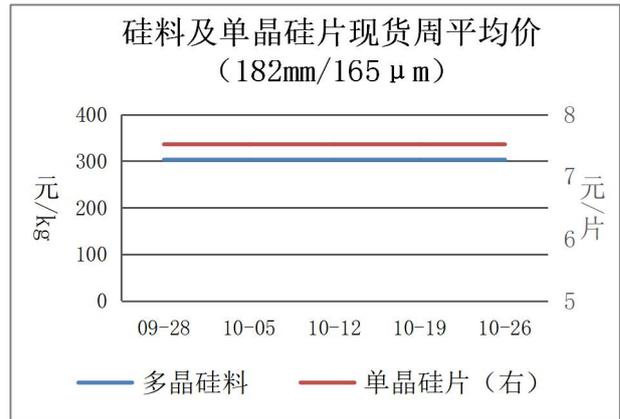
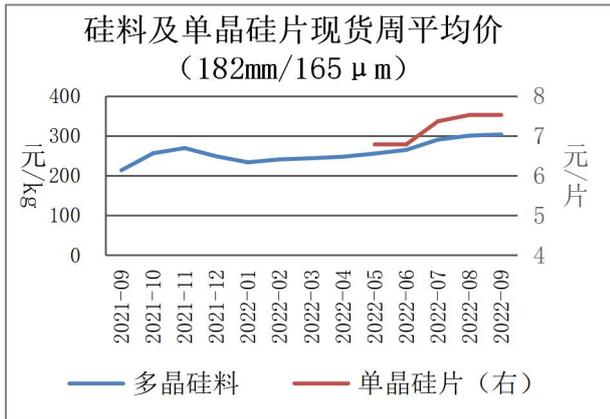
从上图可看出，2022 年 9 月，甲醇市场价格继续上涨，均价来到了 2741.49 元/吨，环比上涨 9.97%，同比下降 9.64%。虽然国际原油震荡下行，但煤炭价格坚挺，原材料支撑甲醇行情，同时节前下游备货意向浓厚，需求旺盛，甲醇市场行情走势上扬。



**解读：**从上图可看出，2022 年 9 月，电解铜价格止跌趋稳运行，国内电解铜 ( $\geq 99.95\%$ ) 均价 62433.57 元/吨，环比上涨 0.17%，同比下跌 10.36%。受美联储加息影响，电解铜等大宗商品价格承压，同时全球铜显性库存的回升令低库存对铜价的支撑出现偏弱。总体上，供需现实延续偏紧。

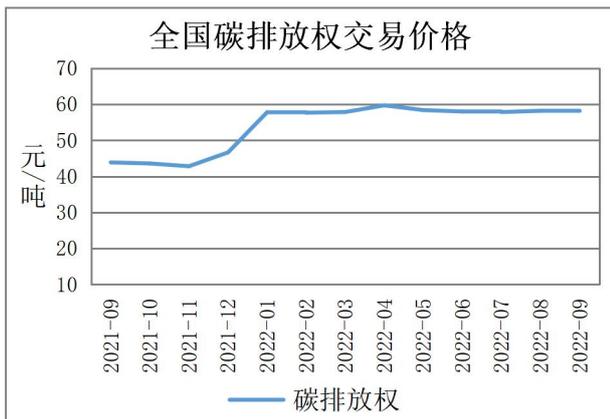
从上图可看出，2022 年 9 月，铝现货价格趋稳，均价为 18536.19 元/吨，环比下降 0.04%，同比下跌 17.23%。同受美联储加息影响，铝价承压运行。国内供应端受西南干旱影响偏紧，需求相对弱勢。

# 数据导航

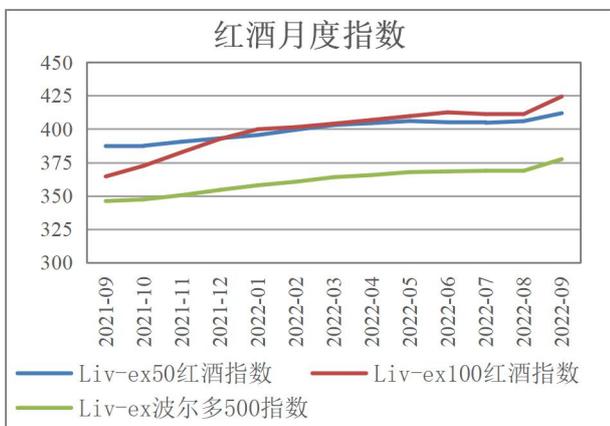


**解读：**从上图可看出，2022年9月，光伏产业整体价格持稳运行。其中，多晶硅料均价303元/kg，环比上涨1.00%，同比上涨42.25%；单晶硅片价格为7.52元/片，与上一期一致。9月，新疆疫情、云南四川干旱对高耗能的硅产业供应产生影响，硅产业市场处于上行阶段；市场成交一般，上下游僵持状态明显，金属硅价格窄幅震荡运行。

10.24-10.28，光伏产业链价格保持不变。截止10.28，多晶硅料均价为303元/kg，保持了六周的稳定；单晶硅片均价为7.52元/片，与上期一致。目前，光伏产业链进入相对稳定期，供给需求实现动态平衡，产品价格稳定，短期内各产品价格保持稳定。



**解读：**从上图可看出，2022年9月，全国碳排放权均价为58.02元/吨，环比下降0.29%，同比上涨32.28%。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。

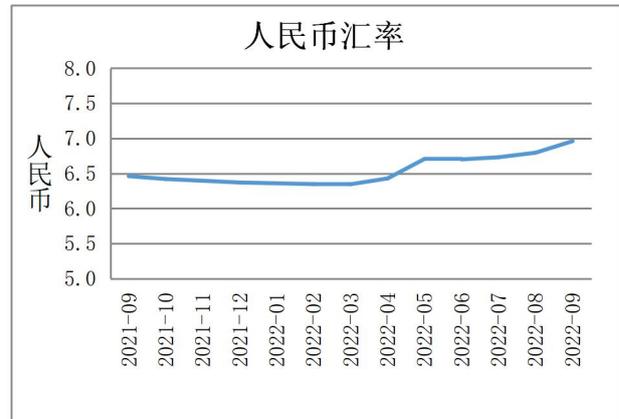
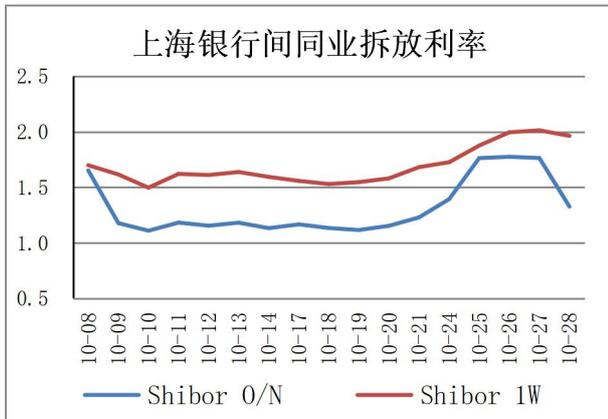


**解读：**从上图可看出，2022年9月，Liv-ex50红酒指数收于411.9，环比上涨1.48%；Liv-ex100红酒指数收于424.4，环比上涨3.21%；Liv-ex500红酒指数收于377.4，环比上涨2.36%。9月，受全

# 数据导航

球通胀及股市震荡影响，红酒作为避险投资，指数整体大涨。

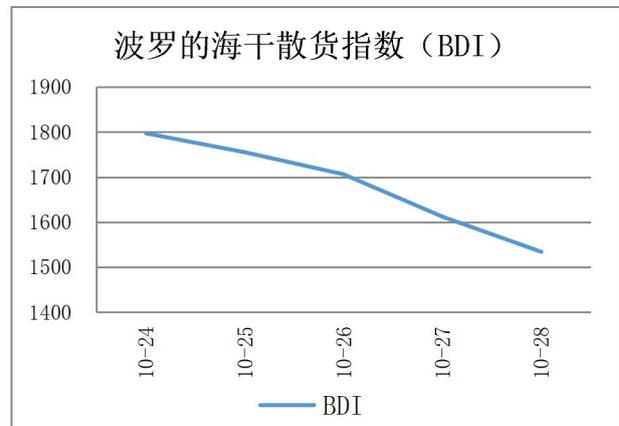
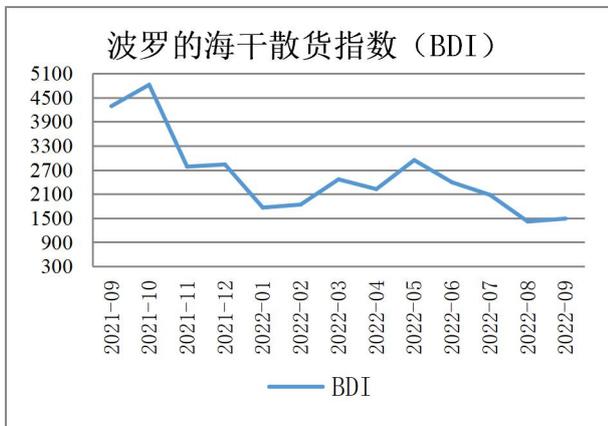
## [ 金融类 ]



**解读：**10.24-10.28，银行间同业拆放利率整体上涨。截止10.28，Shibor隔夜和7天品种分别为1.327%和1.963%，较10.21分别上涨9.7bp和上涨28.1bp。目前，央行货币政策整体收缩，短期利率小幅上涨。

从上图可看出，2022年9月，美元兑人民币汇率继续上涨。月均值为6.9600，环比涨2.43%，同比涨7.74%，同比已实现连续五个月上涨。9月，美联储强势加息75个基点，中美利差呈现倒挂现象，人民币承压，从而造成人民币兑美元贬值。

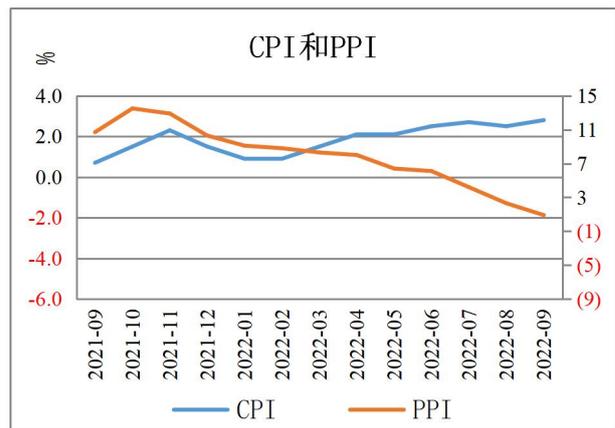
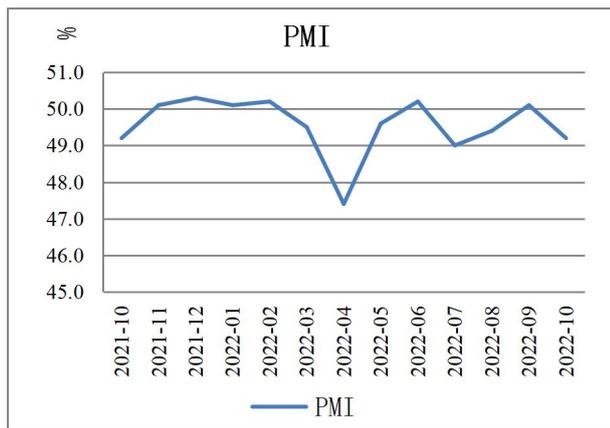
## [ 经济类 ]



**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9月，波罗的海指数（BDI）小幅上涨，均值为1487点，环比上涨5.29%，同比下降62.01%。

10.24-10.28，波罗的海干散货运价指数（BDI）继续下跌，截至10.28报1534点，较10.21下跌15.67%，连续第三周周线下滑，为8月底以来最差周度表现。主要受海岬型船运价指数下降影响。

# 数据导航



**解读：**10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.9个百分点，低于临界点。本月主要特点：一是供需两端有所放缓，生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.1%，比上月下降1.9和1.7个百分点，制造业生产和市场需求景气度均有所回落；二是价格指数连续回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.3%和48.7%，高于上月2.0和1.6个百分点，其中主要原材料购进价格指数连续两个月位于扩张区间，制造业原材料采购价格总体水平较上月继续上涨；三是大型企业保持扩张，大型企业PMI为50.1%，比上月下降1.0个百分点，继续保持扩张；四是多数行业预期稳定，生产经营活动预期指数为52.6%，位于景气区间，制造业恢复发展预期总体稳定。

9月份，CPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中，食品价格上涨8.8%，涨幅比上月扩大2.7个百分点，影响CPI上涨约1.56个百分点。非食品价格上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.21个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨2.6%，涨幅比上月回落0.4个百分点。据测算，在9月份2.8%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2.0个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅比上月回落0.2个百分点。

9月份，PPI同比上涨0.9%，涨幅比上月回落1.4个百分点。其中，生产资料价格上涨0.6%，涨幅回落1.8个百分点；生活资料价格上涨1.8%，涨幅扩大0.2个百分点。据测算，在9月份0.9%的PPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.3个百分点，新涨价影响约为-0.4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](http://www.xibudanbao.com)