



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24日 / 第36期/总第368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

如何面对全球经济的滞胀与分化—中国经济的新特征与投资机会 / 01



02

共同关注

宏观经济 / 09 政策法规 / 10 产业信息 / 10
金融行业 / 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

如何面对全球经济的滞胀与分化—中国经济的新特征与投资机会

现今，全球经济形势和政治形势日趋复杂，我们正遇到一个百年未见之大变局。人类在经历了较长的和平时期之后，很多问题在累积，世界的历史就是由和平的历史与战争的历史构成。战争时间越长，世界改变得越多；和平时间越长，世界固化得越深。

一、存量经济主导时代，经济增速放缓

2017年，中国经济便已进入存量经济主导的时代。在增量经济时代，经济总量相对较小，同样的增量会得到更高的增长率，比如在改革开放之初，我国GDP占全球的份额只有2%，从2%提高到4%用了很短的时间。到了经济体量足够大的时候，增量对存量的影响降低了，经济增速就会放缓，我国现在所面临的就是这样一种特征。这在全球是一个普遍现象，我们把它称之为K型经济，K的向上一斜是机会、代表成长，K的向下一斜是风险、衰退和老化。

当然，如今的经济放缓也不仅仅是由于经济体量的改变。受疫情影响，人口流动性在减弱，物流受阻，资金流也在减少。银行资金贷不出去，居民更倾向于储蓄和提前还贷。即使M2超过12%，与经济增速的剪刀差加大。不过，无论是疫情，还是俄乌战争，都是影响经济的中短期因素。长期来看，影响最大的还是人口的持续老龄化。2021年，我们迈入深度老龄化（65岁以上人口占总人口的比重超过14%）社会，预计只需要8年的时间，中国便会进入到超级老龄化（超过20%）时代。

虽然面临着经济减速的压力，但是中国还是有很强的竞争力。我国劳动人口的劳动参与率始终处于全球领先地位，而充满进取心的文化传统始终激励着我们，拼搏奋斗精神也很大程度体现在体育赛场。

二、二战胜利至今，社会分化加剧

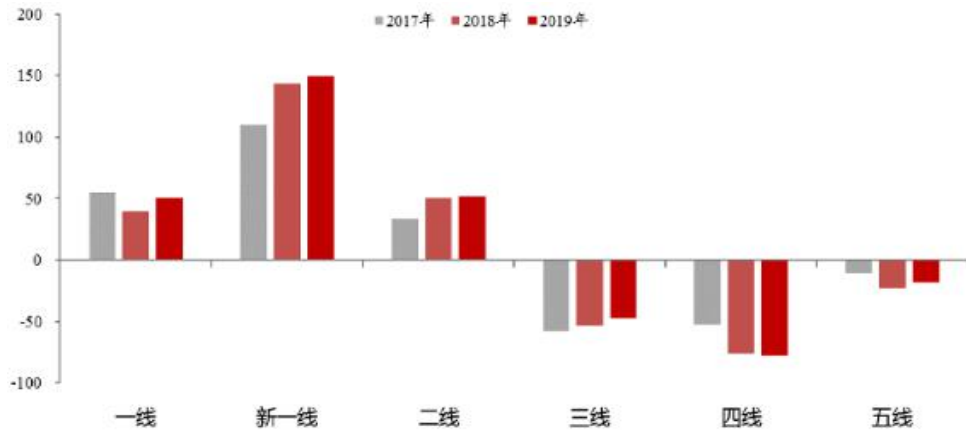
1945年二战结束至今，全球拥有了77载和平时期，社会的各种分化也在日益加剧。想要理解现今经济，就需理解这些年正在进行中的各种分化。

（一）人口的分化

不少人在过去、乃至现在仍然认为，我们房地产未来发展的空间很大，因为中国的城镇化率相较于发达国家还有相当大的差距，故房地产会继续繁荣。而我认为中国以农业人口迁移为特征的城市化进程基本结束了。农村人口往城里转移，这是真正的城市化；行政区域由农村变更为市区的变化，不是真正意义上的城市化，因此，我们不能简单和西方国家进行比较。

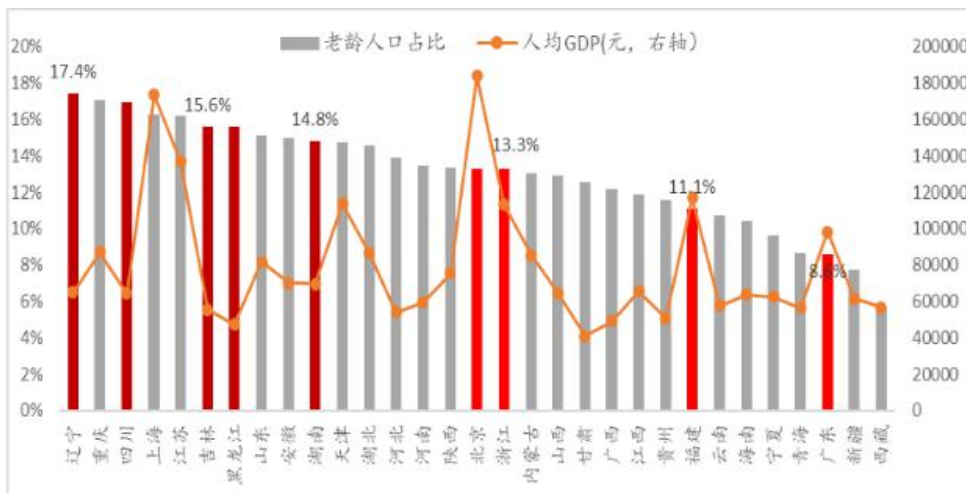
精彩推荐

那么，为什么我们城市化率水平开始放缓了呢？因为我们未富先老，过早进入了老龄化社会。中国现在正在经历的，主要是大城市化，而不是城市化。大城市化方兴未艾，人口在横向流动，不是农村到城市，而是城市到城市，是中小城市往大城市。北上广深一线城市人口净流入，二线省会城市人口也在净流入，新一线城市人口也在净流入，整个人口是从中小城市往大城市流。



(二) 经济的分化

根据许多发达国家的发展经验，人口集中度的提高，必然会导致经济集中度的提高。目前来看，中国的经济体量最大的两个增长集有两个，一个长三角，一个珠三角，这两个区域是创造中国大部分 GDP 的地方，其他地方可能都会慢慢衰退。再过 20 年以后，第二次婴儿潮中出生的人口会依次迈向预期寿命的平均线，预计 2032 年以后中国人口每隔 5 年内会减少 1 个亿左右。到那时，中国社会人口格局和经济格局将会发生巨变。

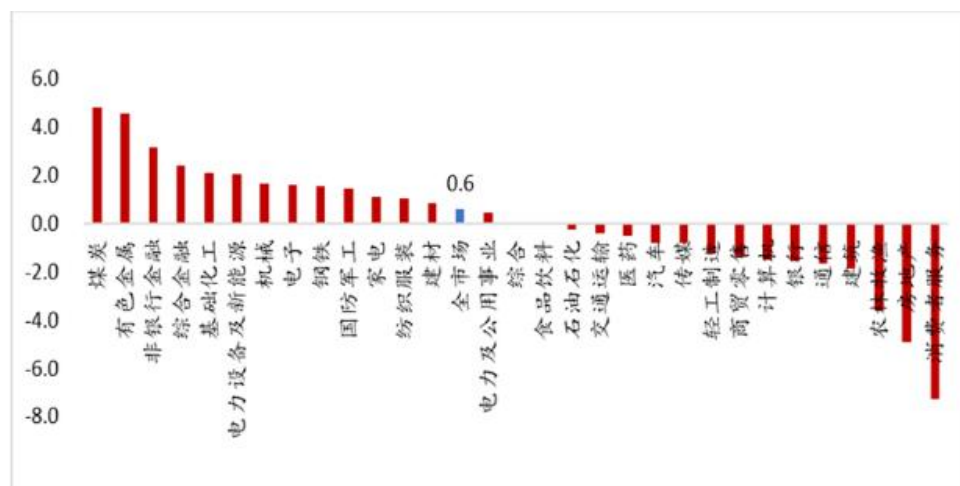


(三) 产业的分化

国内资本都倾向于挑选全新赛道，并为此掘地三尺，往往一个赛道还没有形成盈利模式，股价却已经炒到天上去了。股市的提前量被打得越来越早，但新陈代谢的大趋势

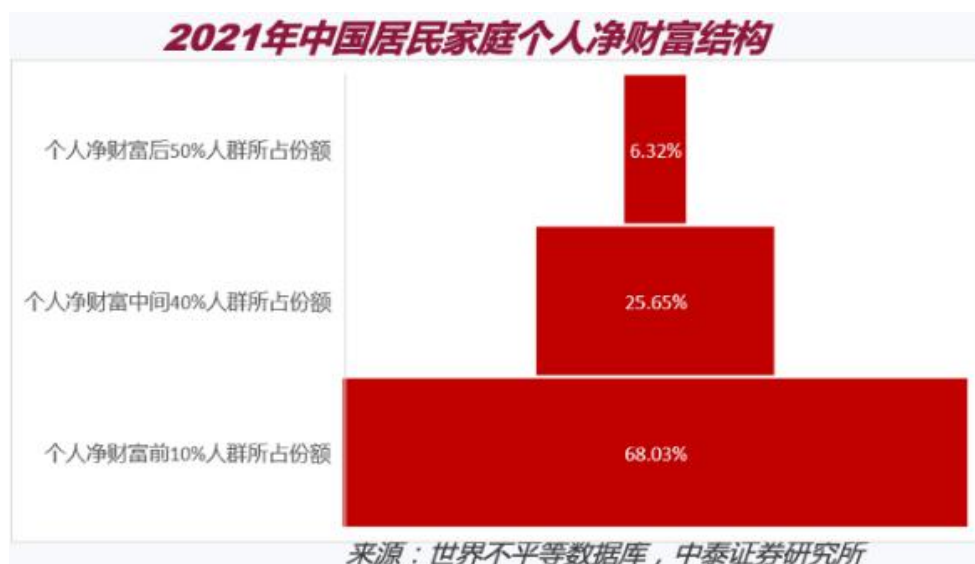
精彩推荐

肯定是成立的，新的产业崛起，传统产业衰退，所以产业也在不断分化。行业内也是同理，各产业内巨头集中度不断提高，资本市场也在由散户市场转向机构市场，所以分化是个大趋势。



（四）居民收入的分化

为什么1-7月份社会消费品零售总额是负增长的？这还是跟我们居民收入结构有关系。收入差距的扩大是和平持续的必然结果，即使游戏规则是公平公正的，大家的起点都在同一个起跑线上面，最终的结果还是分化且差距不断扩大，这个叫帕累托分布。二战到现在以来，全球财富游戏的规则也不公平、不透明，更何况大家起跑线也不一样，所以导致了全球性的问题，全社会的问题。



精彩推荐



《21 世纪资本论》的作者曾说过，由于资本的回报率高于薪资的增长率，所以贫富差距扩大，这可以解释消费比较弱的原因，因为消费的主力是中低社会阶层，但是社会大部分的财富被 10% 的人所拥有，或者 1% 的人所拥有。因为大部分人没有机会，所以“躺平”便会成为普遍情况。疫情更是将缩小收入差距的难度加大，这一现象就是阶级固化。中国代际传承的弹性偏大，基尼系数虽然有回落，但也不低，这是我们需要面对和优化的。而这些才能很好地解释为什么我国消费对 GDP 的贡献偏低的原因。

三、困难重重，全球经济步入下行

(一) 世界经济发展至今，当下缺乏一个强有力的领跑者

二战之后，世界经济的发展进入了一场接力赛，不同国家交替着引领世界经济前进的脚步。

1) 美国是第一棒，借着此前积累的工业基础和战争中的资本积累领跑全球。

2) 80 年代后日本是第二棒，大量的海外投资，大量的出口，导致美国想方设法打压日本，以稳固自身老大地位。

3) 90 年代开始中国接过了第三棒，从 90 年代初的大量引进外资，到 2000 年以后大规模发展重化工业，到后来的房地产大开发。

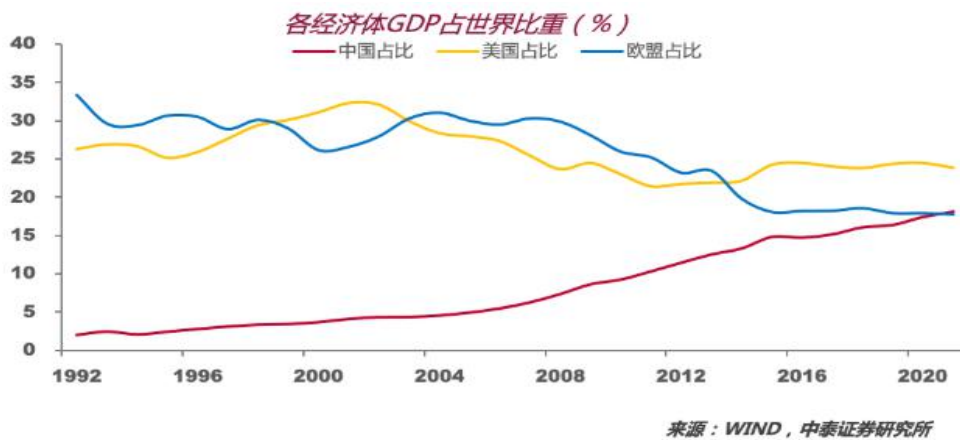
然而到如今 2022 年，中国开始面临人口老龄化的压力，房地产步入下行周期后，投资拉动的模式很难再发扬光大。没有国家接棒了，印度显然不能担当重任，因为经济体量只有中国的五分之一，而且制造业偏弱。这就是全球经济面临的大问题。二战结束之后，全球人口数量从 26 亿提高到现在的 80 亿，翻了两倍多，地球上从未发生过人类以爆炸式的速度增长，人与自然的关系从未变得那么尖锐，由此也产生了一系列问题，

精彩推荐

例如病毒在已经被灭绝的生物身上转移到人类身上，人类成为诸多病毒的新宿主。病毒的广泛传播给现有的产业链和供应链带来了一系列麻烦。

（二）国与国之间冲突增加，国际关系暗流涌动。

以前，西方世界维持高福利，无非依赖资源出口型国家如俄罗斯，提供原油、天然气，中国提供廉价的商品，美国提供廉价国防，欧洲人可以相安无事，维持高福利。现在格局不一样了，俄罗斯不给欧洲提供天然气和原油了；中国愿意继续提供便宜商品，但美国却希望“去中国化”，“去中国化”必然带来成本上升，进而导致通胀。再加上疫情使得供应链、产业链受阻，各种矛盾出现。



因此，从原本的互补到竞争是必然的，各种积蓄已久的问题阻碍着经济的增长。我们正处在一个时代，就国内而言我们面临人口老龄化压力，从国际而言，超级老龄化下的欧盟问题更大，美国也存在诸多问题，期望通过改革来解决。然而改革的成本是很大的，所以靠举债来维持成为主流举措，代价就是全球结构性问题越来越严重，矛盾越来越大，却无法解决。过去的不平衡往往通过战争推倒重来，但如今进入核武器时代，大国间发生战争一定是两败俱伤，故概率不大。久而久之，战争的方式就变成贸易战、科技战、金融战。所以，我认为这一轮的通胀还没结束，虽然美国的通胀有所见底，有所回落，但是到了冬季，欧洲的原油库存下降，必然会带来新一轮上涨。如此往复，各类成本急剧上升。如今虽然美国加息，导致人民币贬值，但人民币汇率相较其他货币还是相对坚挺的。

因此，从原本的互补到竞争是必然的，各种积蓄已久的问题阻碍着经济的增长。

世界开始动荡，且动荡会越来越剧烈。我们可能要跟病毒共处、要跟战争共处，要跟通胀共处，要跟社会关系的紧张共处。世界局势的严峻性不容忽略，全球进入到比烂的时代。如今的我们，可能早已习惯于和平，习惯于岁月静好，习惯于人口不断地增加。

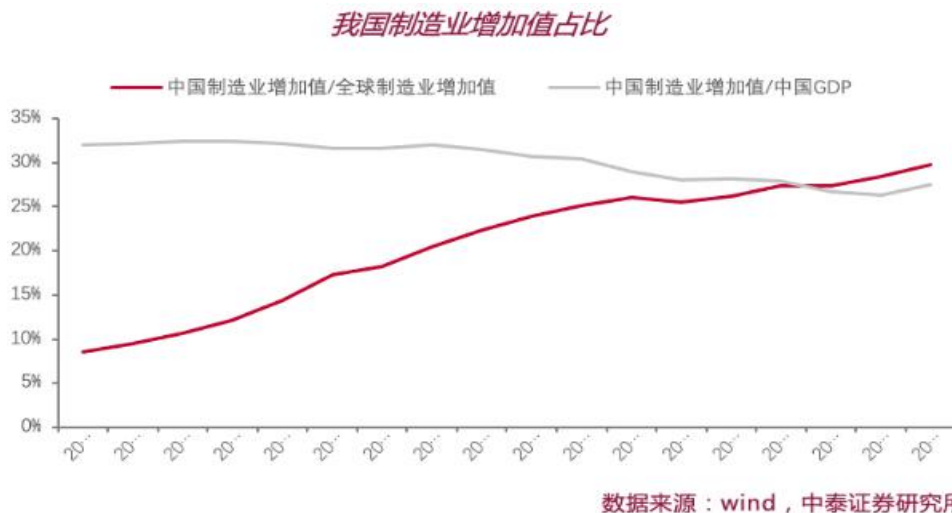
精彩推荐

但是，未来可能会发生的许多场景我们没有见识过，比如没有见识过房价全线大跌，没有见识过总人口数量降低，故看待问题不能按照自己的意愿，面对如今的国际形势，我们必须树立起危机意识。

四、身处经济转型路口，中国制造需挑大梁

如今许多风险并未凸显，原因是许多风险的出现往往存在时滞。以房地产为例，美国上一轮房地产牛市中，房价下跌是在 2006 年，2008 年发生次贷危机，而美国建筑业周期的峰值是在 2002 年，存在一个五年的时滞。研究经济的时候，一定要考虑你关注的指标是领先指标还是滞后指标。我做过一个计算，我国基建投资的总额加房地产投资总额占 GDP 的比重，在 2017 年就已经出现下行了；城市化率乘以年轻人占总人口的比重，也是 2017 年出现了拐点。那为什么 2017 年及之后房价还涨那么多呢？因为它有一个滞后效应，不是说一旦出现拐点马上就下来了，房地产的回落往往伴随着人口结构的长周期。由此，你可以发现和判断这一行业的大趋势。

关于制造业层面，虽然目前大家对制造业的看法十分悲观，但制造业大的趋势还是好的。我认为，中国制造的地位不会被撼动，纵使印度、越南、印尼在崛起，中国制造业面临部分产业转移，但全球三大产业链——美国产业链、德国产业链和中国产业链中，中国产业链的规模最大。因此，对于中国经济而言，虽然房地产的下行必然会带来经济下行，但也不用太悲观，首先是中国的土地是管控的，其次是中国与房地产相关的金融衍生品并不多。



当然，我们也必须正视现状的问题，制造业存在一些问题，尤其是制造业企业的现金流普遍出现问题，整体市场需求在萎缩。

精彩推荐

在内部，中国制造业的问题还是在于需求端，我们需要面对如何扩大消费这一难题。前几年我写过文章提出，我们有十亿人没坐过飞机，有6亿人没用过抽水式马桶。前些年我们通过大量出口的方式消化了这些产能，但是数量如此庞大的出口十分依赖外需。如今伴随着全球经济回落，我们不得不重新审视中国制造业如何走出困局。同样的，如果中国与美国及其他西方国家的合作关系出现裂痕甚至破裂，将对我们出口的打击更大。

过去中国经济增长，主要靠投资拉动。2008-2021年我国GDP的占比当中，投资贡献占44%，约为全球平均水平的2倍。为什么中国经济这么依赖于投资呢？首先一点，国人偏好储蓄，第二，是我们经济发展的模式决定的。在西方，调节往往依赖无形之手，更多依赖于市场。而我们则更多依赖于政策，尤其是逆周期政策。未来，中国要稳住经济大盘的关键便在于消费，而不是继续依靠投资拉动经济增长。

五、中小企业困难重重，却是经济发展的重要一环

如今，我国的中小企业在资金以及市场层面还面临着各式各样的问题。在资金层面，政策上银行宜对不良率提高容忍度，要给中小企业更多贷款，但现实情况多是银行的婉拒；在企业互助层面，国家政策上大企业要帮助中小企业，但企业都存在着利益关系，在操作层面也很难实现。

从全球来讲中小企业占比极高，特专精新的也是不少。一大批中小企业在制造业中做着“隐形冠军”，甚至许多发达国家的工业体系是由大量中小企业构成的。中小企业并不意味着能力小，只要给予合适的发展空间和政策支持，还是能堪重任的。考虑到中小企业对国家发展的各方面能做出巨大的贡献，这一类企业目前面临的问题也非常值得深思。

六、环境巨变，投资方向需做调整

在种种因素影响下，目前我们需要做的更多是审视投资方向如何顺应时代潮流。这个世界没有一劳永逸的商业模式能够持续下去，变化是必然。

在政府投资层面，从目前大趋势来讲，投资集中于房地产的现象要开始改变，目前主要是靠基建投资拉动来弥补房地产投资的下滑，但这很难持续。需要进一步加大民间投资的比例。

与此同时，居民的资产配置也需要重新审视。目前来看，市中心跟郊区的房价差过小，未来价差的扩大是必然。与此同时，城市核心区住房的价格却并不会会有较大波动。至于房地产在中国居民资产当中总体的配置比例，在未来应该要进一步下降。当然这个

精彩推荐

过程不会那么快，现在居民受信心与环境影响，投资意愿普遍较弱，面临资产负债表的收缩趋势，但未来经过调整之后，大家心态定会走稳，届时资产配置情况就需要相应调整。即增加金融资产配置比例，降低房地产的配置比例，增加海外资产的配置比例。

（来源：李迅雷金融与投资）

解读：

近年来，世界形势变得愈加复杂，全球经济放缓，疫情的发生和持续导致全球产业链和供应链不畅。在世界主要经济体的通胀居高不下的情况下，世界经济发展会呈现怎样的趋势？反观我国近年来的发展，主要靠投资拉动，如果把投资再细分为制造业投资、基建投资和房地产开发投资，发现制造业的两年平均投资增速只有 2%，基建投资的两年平均增速只有 2.6%，但房地产开发投资的两年平均增速则高达 8.2%，拉动经济的三驾马车存在明显不均衡问题将是影响我国经济持续发展的重要问题。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。分产业看，第一产业增加值 54779 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 350189 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 465300 亿元，增长 2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。
- ❖ 统计局：前三季度，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。其中，民间固定资产投资 232043 亿元，同比增长 2.0%。分产业看，第一产业投资 10558 亿元，同比增长 1.6%；第二产业投资 132146 亿元，增长 11.0%；第三产业投资 278708 亿元，增长 3.9%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.53%。
- ❖ 统计局：前三季度，社会消费品零售总额 320305 亿元，同比增长 0.7%，增速比 1-8 月份加快 0.2 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 287131 亿元，增长 0.7%。从环比看，9 月份，社会消费品零售总额 37745 亿元，同比增长 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元，增长 1.2%。
- ❖ 海关总署：前三季度，我国进出口总值 31.11 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.9%。其中，出口 17.67 万亿元，增长 13.8%；进口 13.44 万亿元，增长 5.2%；贸易顺差 4.23 万亿元，扩大 53.7%。按美元计价，前三季度我国进出口总值 4.75 万亿美元，增长 8.7%。其中，出口 2.7 万亿美元，增长 12.5%；进口 2.05 万亿美元，增长 4.1%；贸易顺差 6451.5 亿美元，扩大 51.6%。
- ❖ 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%。前三季度，全国居民人均消费支出 17878 元，比上年同期名义增长 3.5%，扣除价格因素影响，实际增长 1.5%。分城乡看，城镇居民人均消费支出 22385 元，增长 1.8%，扣除价格因素，实际下降 0.2%；农村居民人均消费支出 11896 元，增长 6.4%，扣除价格因素，实际增长 4.3%。
- ❖ 统计局：9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%。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%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.9%。分经济类型看，9 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.9%；股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台商投资企业增长 5.4%；私营企业增长 4.4%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。

共同关注

[政策法规]

- 党的二十大报告：提出建设现代化产业体系，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、数字中国。全面推进乡村振兴，坚持农业农村优先发展，巩固拓展脱贫攻坚成果，加快建设农业强国。
- 交通部运输部等四部门：发布《关于加快建设国家综合立体交通网主骨架的意见》指出，到 2025 年，主骨架能力利用率显著提高，运行效率、服务质量和统筹融合发展水平明显提升，实体线网里程达到 26 万公里左右。
- 上海：印发《本市推动外贸保稳提质的实施意见》提出，保障外贸企业稳定经营，包括稳定外贸企业供应链，提升跨境贸易便利化水平，畅通国际贸易货物运输。《意见》明确提出，建立重点企业名录，对企业生产、物流、用工等方面困难问题，加大协调解决力度。
- 国家林业和草原局、自然资源部：联合印发《全国湿地保护规划（2022—2030 年）》，提出将实施 30 个湿地保护修复项目。《规划》提出到 2025 年，全国湿地保有量总体稳定，湿地保护率达到 55%；新增国际重要湿地 20 处、国家重要湿地 50 处。

[产业信息]

- ◆ 中新网：随着北半球冬季临近，中国各地取暖设备迎来出口高峰。浙江绍兴是亚洲最大

布匹专业市场，中国轻纺城所在地，同时培育了袜子、领带、伞等纺织产业。近期，该市电热毯、毛毯、打底裤等纺织类取暖“神器”走俏欧洲等地。

- ◆ 证券日报：经历了 8 月的量价齐跌后，9 月以来银行同业存单发行规模提高且利率也有所回升。仅 9 月，银行同业存单发行规模为 1.79 万亿元，明显高于 7 月的 1.46 万亿元和 8 月的 1.53 万亿元。与此同时，同业存单发行利率也有所上行。
- ◆ 中证网：造纸行业进入传统季节性旺季，近期下游备货量增加。从造纸企业披露的产销数据看，部分龙头企业产销量出现一定放量，同时瓦楞纸、箱板纸等产品价格回升。业内称，近期，多家纸企发布涨价函，成品纸价格得到提振，相关企业盈利能力有望改善，看好上市纸企下半年业绩持续修复。
- ◆ 中证报：今年以来超过 10 家农商行获批筹建。业内认为，筹建农商行有助于提升金融服务精准度，服务当地经济发展。在后续的业务发展上，农商行有其竞争优势，可以走出一条与大型商业银行不同的道路，服务“三农”、服务小微企业，巩固农村市场份额，带动地方发展。
- ◆ 证券时报：国产 OLED 屏已在加速向高端市场渗透，并开始辐射千元机市场。国内 OLED 产业在技术方面与韩系厂商差距已不大，部分参数甚至更优。主流厂商在加快推动 OLED 向手机、智能穿戴领域渗透的同时，也将 IT、车载等视作潜在目标市场。此外，

共同关注

中国新建及拟建的 OLED 产线已达 20 条以上，总投资超万亿元。

- ◆ 证券时报：当前全球集运市场量价连续回落，LNG 航运却一船难求，屡现“天价”租约。LNG 运输船在即期市场的日租金水平最高已经高达 45 万美元/天，在大西洋市场的 LNG 运输船的最高日租水平也高达 42.5 万美元/天。新船订单爆棚更是直接佐证了 LNG 贸易的高热度，全球主流船厂的交船期已排到 2027 年。
- ◆ 上证报：三季度以来，电网、抽水蓄能等大型基础设施建设快马加鞭，多项电网大型工程进入关键节点。二季度末至三季度电网以及电源侧投资落地均明显提速。业内表示，电网投资加速落地趋势明显，通常三季度电网投资基本占全年的 25%，后续四季度占比预计将达到 40%，电力产业链企业有望迎来全年业绩兑现高峰。
- ◆ INSG：2021 年世界初级镍产量为 261.2 万吨，预计 2022 年将达到 303.6 万吨，2023 年将达到 338.7 万吨。2021 年全球初级镍使用量为 277.5 万吨，预计 2022 年将增至 289.2 万吨，2023 年将增至 321.6 万吨；隐性市场平衡在 2021 年出现 16.3 万吨的供应赤字；2022 年的盈余为 14.4 万吨，2023 年为 17.1 万吨。
- ◆ 中证报：政策性开发性金融工具正加速落地，已落地规模超 6000 亿元。此外，随着 10 月底之前的 5000 多亿元专项债地方结存限额发行完毕，叠加设备更新改造专项再贷款等结构性货币政策工具应用，重大项目和基建

投资增长有望按下“快进键”，助力稳增长。

- ◆ 能源局：力争到 2025 年，国内能源年综合生产能力达到 46 亿吨标准煤以上。重点从三个方面守住能源安全底线。一是扎实抓好固本强基。充分发挥煤炭的压舱石作用和煤电的基础性调节性作用；二是扎实抓好有序替代。全面构建风、光、水、核等清洁能源供应体系；三是扎实抓好风险管控。大力推进能源安全监测预警能力建设，建立健全煤炭、油气、电力供需等预警机制。

[金融行业]

- 银保监会：批复同意农银理财与法巴资管合作筹建中外合资理财公司，农银理财和法巴资管出资比例将分别为 49% 和 51%。截至目前，农银理财净值型理财产品规模已突破 2 万亿元，法巴资管资产管理总值达 5000 亿欧元。
- 中证金融宣布：整体下调转融资费率 40 个基点，并同步启动市场化转融资业务试点。中证金融表示，此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。此次转融资市场化改革，旨在提高资本市场资源配置效率，更好服务于证券公司多样化融资需求。改革的核心是“灵活期限、竞价费率”。
- 证监会表示：对于涉房地产企业，证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下，

共同关注

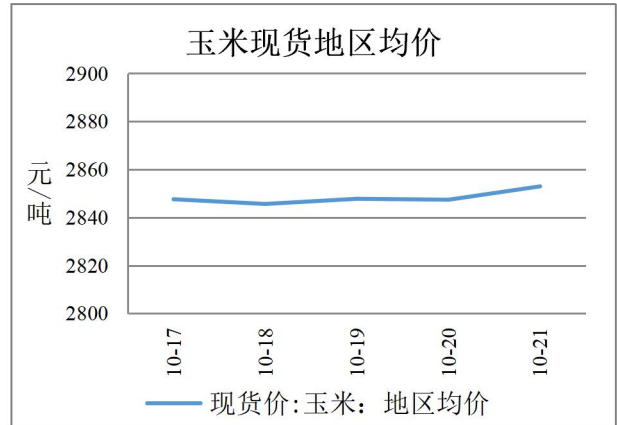
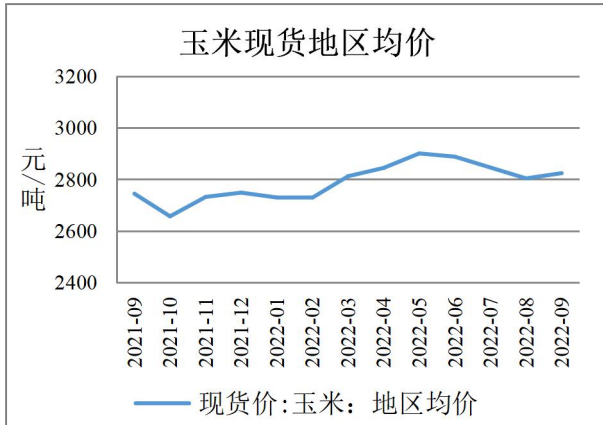
允许存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资。一是自身及控股子公司最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超 10%；二是参股子公司最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超 10%。

[宁夏财经]

- ◇ 近日，宁夏回族自治区自然资源厅印发《全区不动产登记队伍作风常态化建设实施方案》，聚焦提高窗口服务质量、优化便民利企举措、提升队伍能力素质、完善作风建设机制、依法依规办理、推动工作落地见效等 6 个方面，提出了 26 条工作举措，推动不动产登记队伍作风常态化建设。
- ◇ 近日，科技部对外正式发布首批创新型县(市)验收通过名单，盐池县以“科技支撑民生改善”为主题，成为宁夏唯一入围的县(市)。据悉，近年来，盐池县坚持科技创新、产业创新和管理创新，企业在创新中的主体地位更加稳固，中小企业创新活力竞相迸发，民生改善等方面创新成效显著，通过大力实施创新驱动战略引领县域社会经济高质量发展。
- ◇ 据宁夏日报消息，2022 年上半年，宁东基地地区生产总值同比增长 6%；工业总产值增长 36.8%；工业增加值增长 7.4%，体量占全区的三分之一；固定资产投资增长 20.6%，推动经济实现量的合理增长和质的稳步提升。

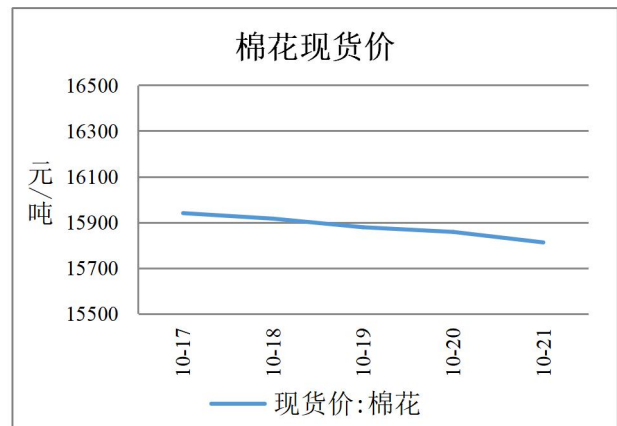
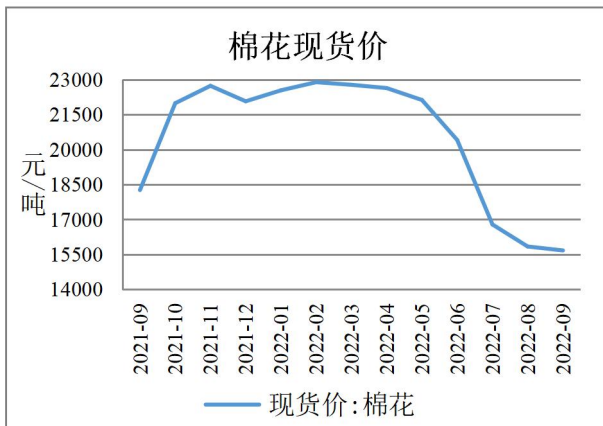
数据导航

[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。

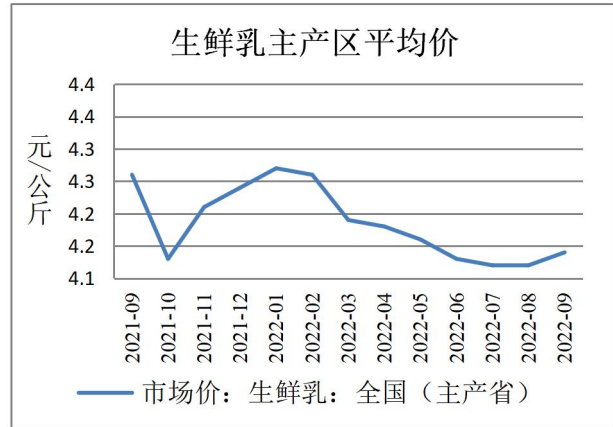
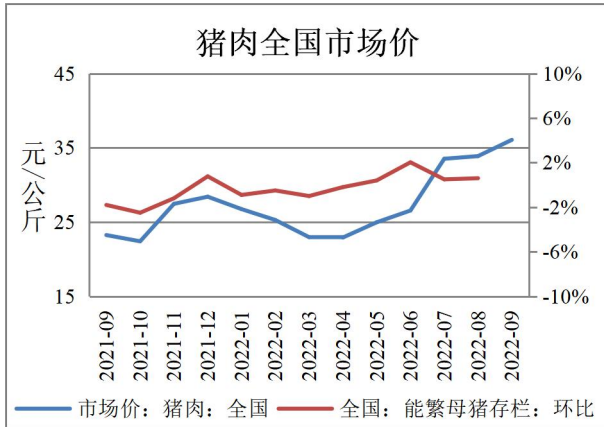
10.17-10.21, 玉米现货价格收于 2852.94 元/吨, 较 10.14 上涨 0.19%。进入十月中旬, 受前期降雨影响, 东北产区玉米上市依旧偏慢, 农户普遍存在惜售挺价心态, 市场贸易依旧以陈粮为主, 受饲用行情较好支撑下游需求持续回升, 进口玉米成本持续走高, 国内玉米市场价格整体持稳运行。



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。

10.17-10.21, 棉花现货价格收于 15811.83 元/吨, 较 10.14 下跌 0.79%。上周, 受经济衰退的忧虑和美元上涨继续带来需求下降的担忧, ICE 美棉期货呈震荡下行态势; 下游需求不及预期, 郑棉主连亦大幅下跌。现货方面, 受疆内疫情导致的运输不畅影响, 内地纺企用棉略显紧张, 皮棉价格坚挺, 但轧花厂收购新棉心态谨慎; 长绒棉价格持稳, 下游采购意愿不强, 市场成交稀少。

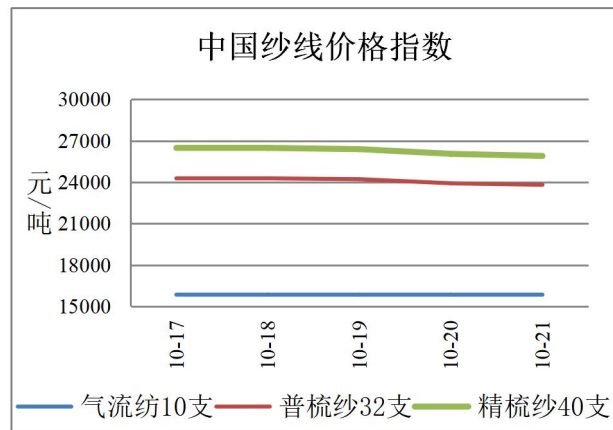
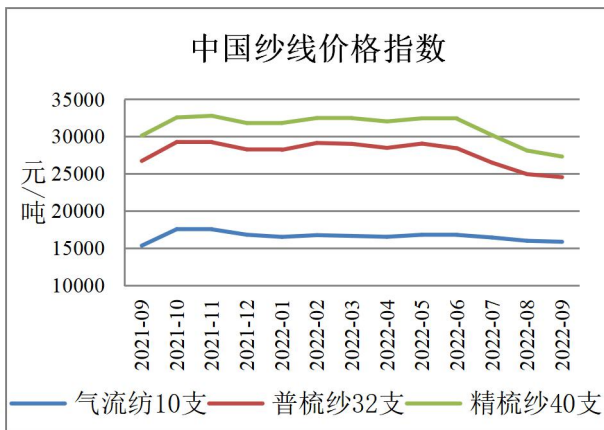
数据导航



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。

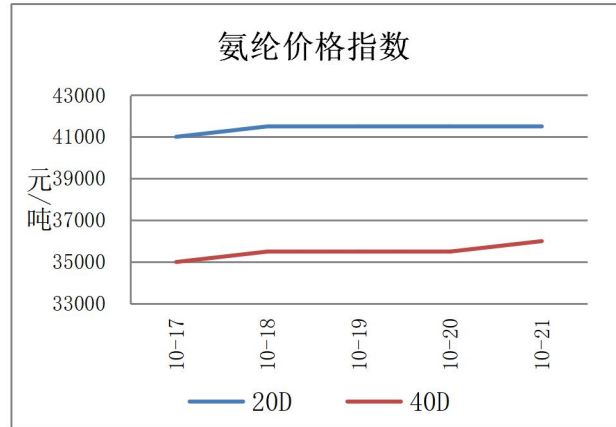
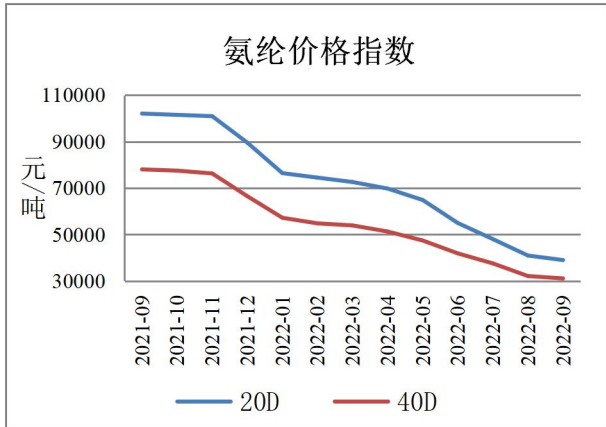
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年9月，气流纺10支、纯棉普梳32支和纯棉精梳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。

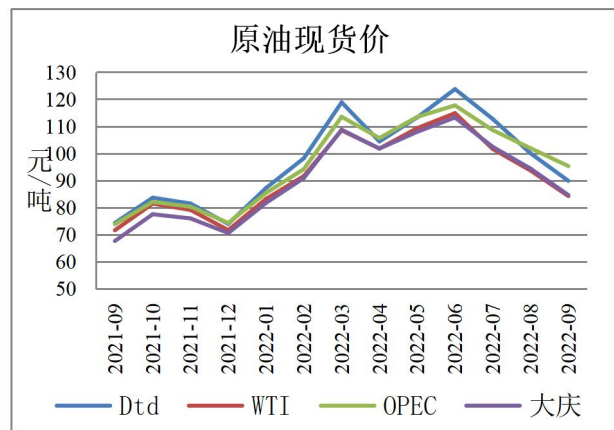
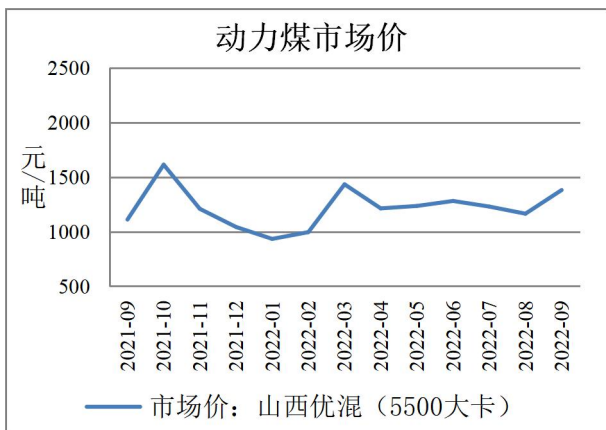
10.17-10.21，气流纺10支、纯棉普梳32支和纯棉精梳40支纱线平均价格指数分别收于15850.00、23805和25900.00元/吨，分别较10.14下跌0.01%、2.04%和2.45%。上周，棉纱市场交投冷清，尽管部分商家报价低位，但成交依旧清淡。纺企方面，需求不及预期，即期利润亏损，采购意愿偏谨慎，依旧持观望态势居多，主流地区纺企开机负荷为64.3%，开工负荷小幅增加，下游订单平稳跟进，短期部分货源紧缺使得工厂开机有所恢复。

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。

10.17-10.21，20D和40D氨纶平均价格指数分别为41500.00和36000.00元/吨，分别较10.14上涨2.47%和4.35%。上周，氨纶价格继续上涨，行业开工6.9成，市场现货供应暂稳。原料端，PTMEG受成本端支撑作用影响市场稳定整理，行业开工稍有提升至7.1成；纯MDI市场成本高位、现货紧张，贸易商惜售，市场主流报价维持高位。下游纺企接单情况有所好转，但仍以短单、小单为主，终端订单量远不及往年同期水平，需求并未出现集中放量的景象。纺织市场开工低位，其中圆机领域开工4成附近，经编领域开工6-7成。

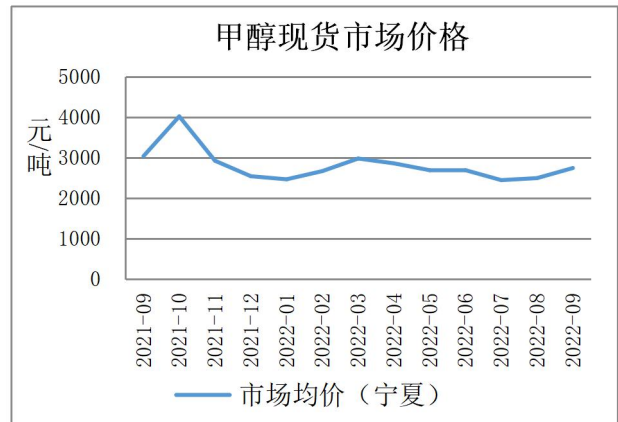
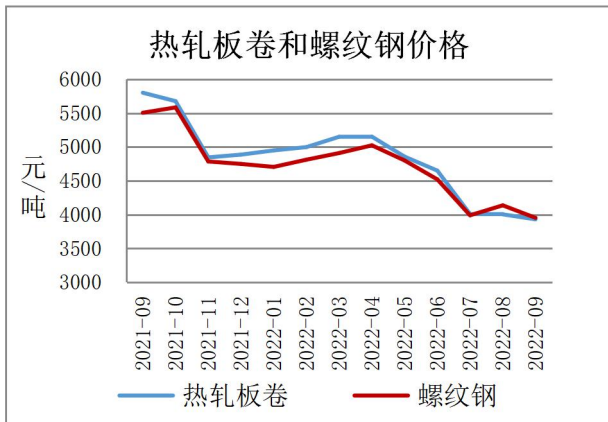


解读：从上图可看出，2022年9月，动力煤市场平均价为1380.67元/吨，较上月上涨18.61%，同比上涨24.35%。9月，本月动力煤价格整体偏强运行，我国整体用电需求仍处于相对高位，且西南地区水电增发乏力，煤电继续发挥托底作用。临近月末，国内即将进入国庆假期，叠加会议召开前夕，国内煤矿安监趋严，部分下游用户积极备货。国际上，印尼煤价格持续上涨，其较国内煤的优势逐渐收窄甚至倒挂，加之人民币兑美元汇率不断贬值，进口煤采购成本不断上升。

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

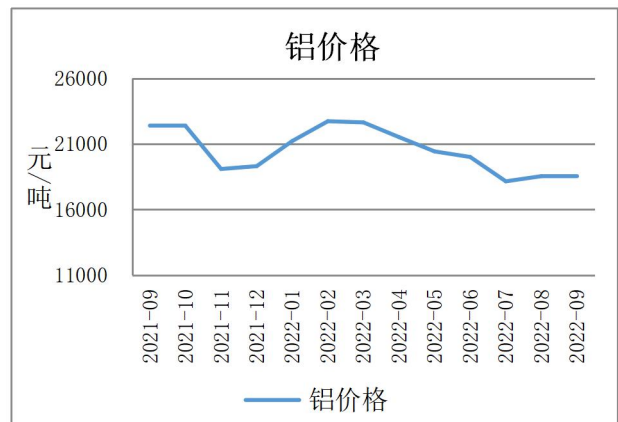
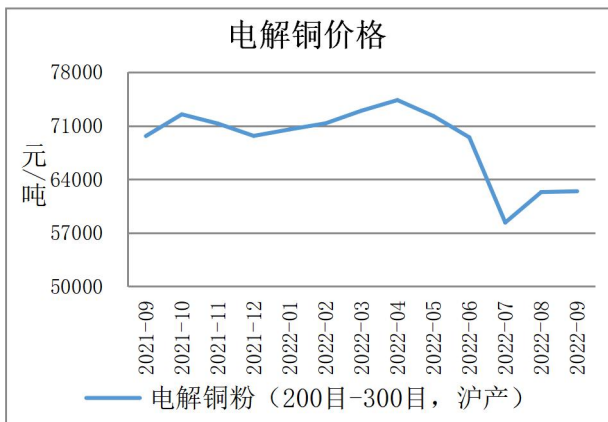
数据导航

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。

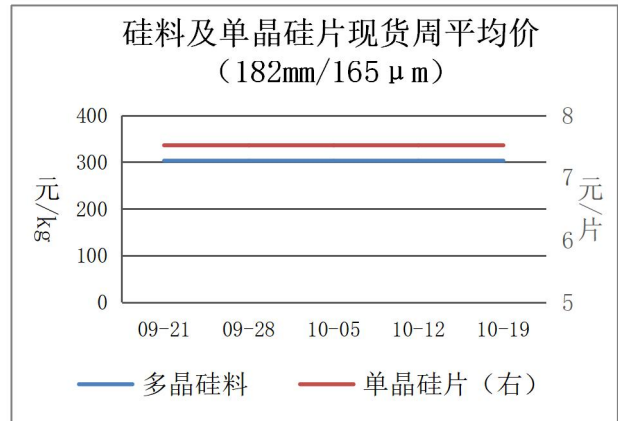
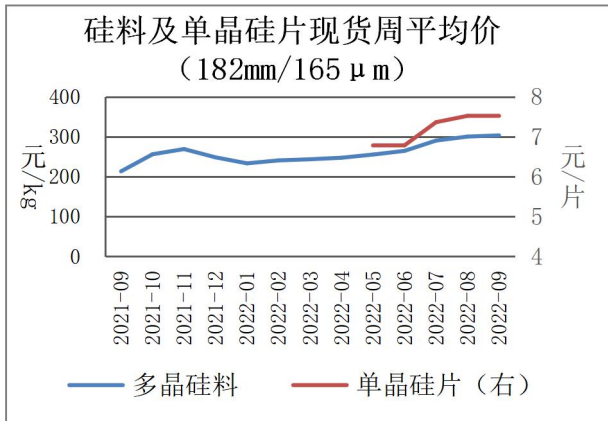
从上图可看出，2022 年 9 月，甲醇市场价格继续上涨，均价来到了 2741.49 元/吨，环比上涨 9.97%，同比下降 9.64%。虽然国际原油震荡下行，但煤炭价格坚挺，原材料支撑甲醇行情，同时节前下游备货意向浓厚，需求旺盛，甲醇市场行情走势上扬。



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。

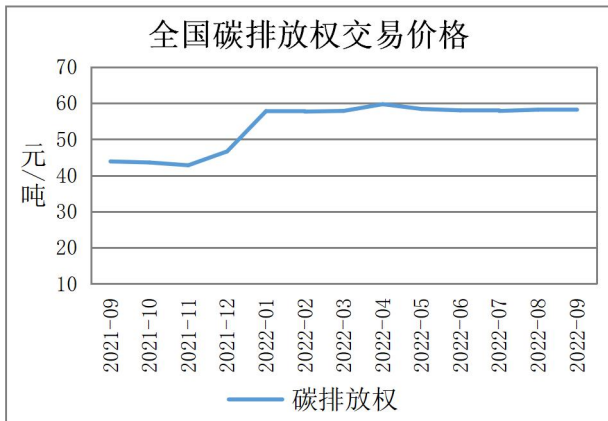
从上图可看出，2022 年 9 月，铝现货价格趋稳，均价为 18536.19 元/吨，环比下降 0.04%，同比下跌 17.23%。同受美联储加息影响，铝价承压运行。国内供应端受西南干旱影响偏紧，需求相对弱勢。

数据导航

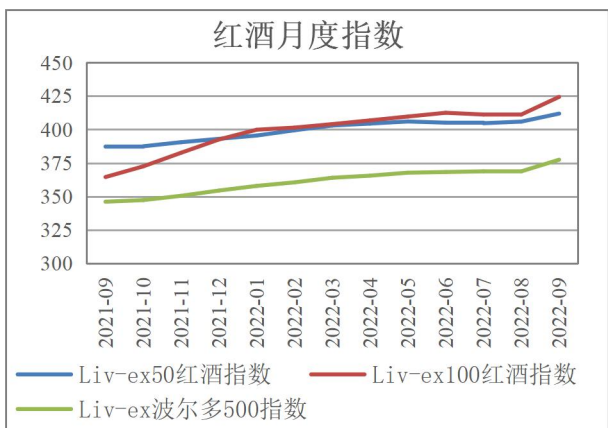


解读: 从上图可看出, 2022年9月, 光伏产业整体价格持稳运行。其中, 多晶硅料均价 303 元/kg, 环比上涨 1.00%, 同比上涨 42.25%; 单晶硅片价格为 7.52 元/片, 与上一期一致。9月, 新疆疫情、云南四川干旱对高耗能的硅产业供应产生影响, 硅产业市场处于上行阶段; 市场成交一般, 上下游僵持状态明显, 金属硅价格窄幅震荡运行。

10.17-10.21, 光伏产业链价格保持不变。截止 10.19, 多晶硅料均价为 303 元/kg, 保持了五周的稳定; 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。

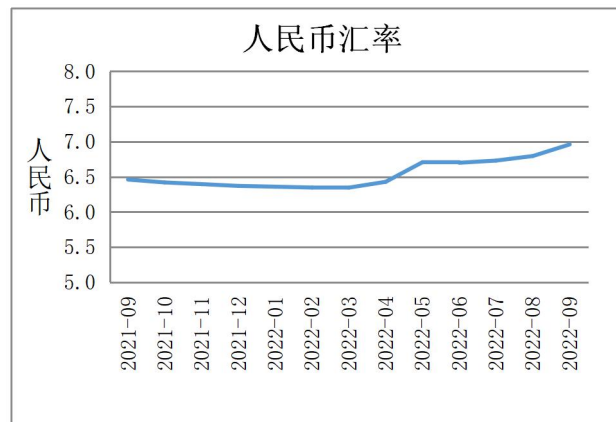
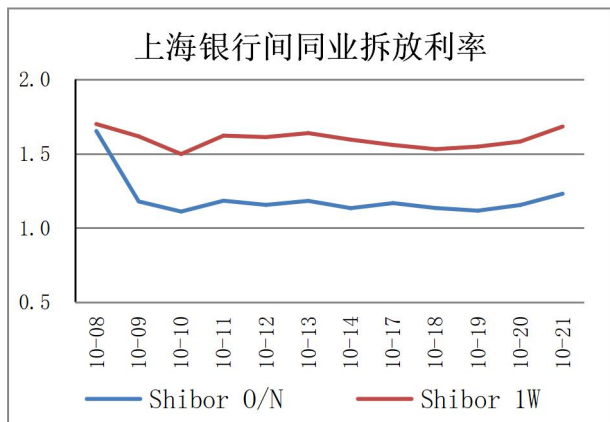


解读: 从上图可看出, 2022年9月, Liv-ex50 红酒指数收于 411.9, 环比上涨 1.48%; Liv-ex100 红酒指数收于 424.4, 环比上涨 3.21%; Liv-ex500 红酒指数收于 377.4, 环比上涨 2.36%。9月, 受全

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。

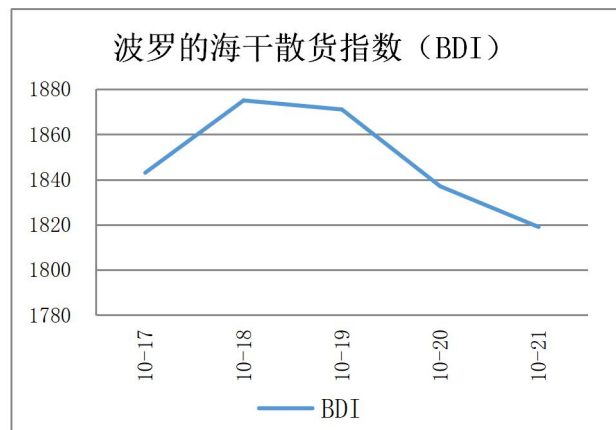
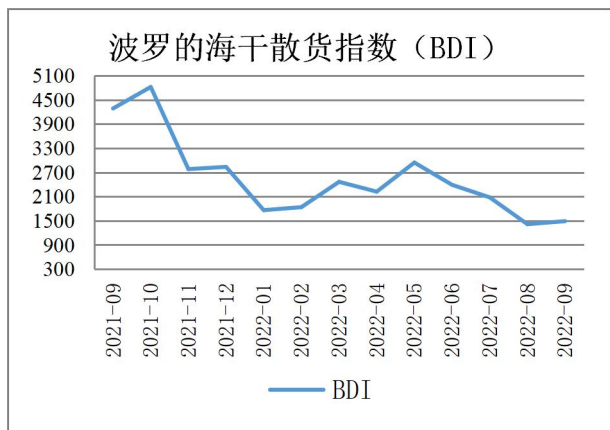
[金融类]



解读：10.17-10.21，银行间同业拆放利率小幅上涨。截止10.21，Shibor隔夜和7天品种分别为1.230%和1.682%，较10.14分别上涨9.7bp和8.8bp。目前，整个货币市场相对稳定，短期利率波动幅度较小。

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。

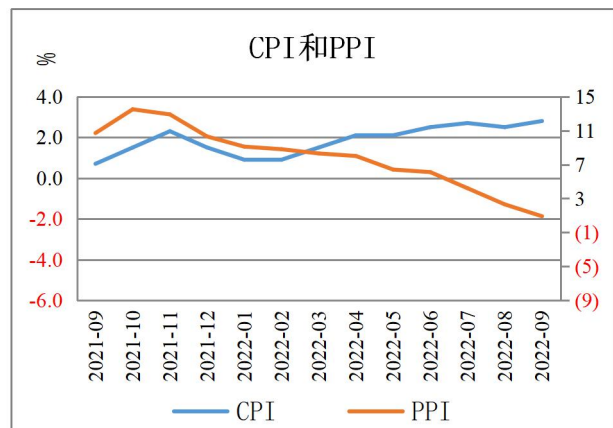
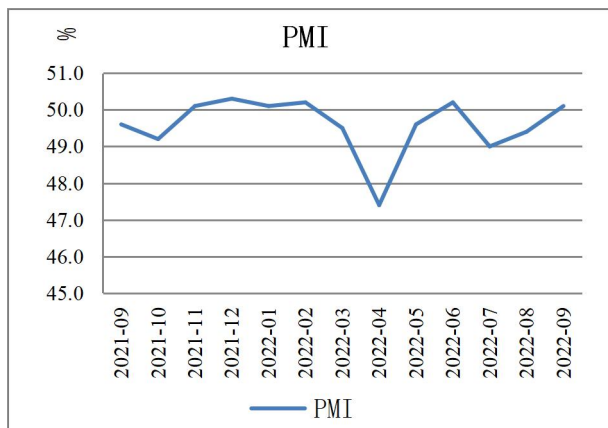
[经济类]



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%。

10.17-10.21，波罗的海干散货运价指数（BDI）出现下跌，截至10.21报1819点，较10.14下跌1.03%，主要受海岬型船舶需求减弱影响。

数据导航



解读：9月份，制造业PMI为50.1%，比上月上升0.7个百分点，升至临界点以上。本月主要特点：一是生产有所扩张，生产指数升至51.5%，高于上月1.7个百分点，重新回到临界点以上，采购量指数升至50.2%，制造业市场活跃度有所上升；二是大、中、小型企业景气水平均有所回升，大型企业PMI为51.1%，比上月上升0.6个百分点，连续两个月位于扩张区间，中型企业PMI为49.7%，比上月上升0.8个百分点，景气水平持续改善，小型企业PMI为48.3%，比上月上升0.7个百分点，景气水平由降转升；三是企业预期有所改善，生产经营活动预期指数为53.4%，高于上月1.1个百分点，制造业企业信心有所回升。

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