LPR报价维持不变；英国央行加息50个基点

〈宏观〉2022.09.25

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路3131号明申中心大厦26楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：张璐丝

投资咨询证号：Z0018067

电话：021-24016033

邮箱：13801583936@163.com

主要内容：

1-8月，固定资产投资累计增速+5.8%，环比+0.1pct。基建投资持续高景气度，稳增长仍然是未来一段时间的政策主旋律；房地产销售面积增速环比回升6.3%，当前行业宽松政策仍有较大的释放空间。社零超市场预期，复苏态势延续，1~8月，社零总额为28.3万亿元，同比+0.5%。工业增加值增速加快，制造业持续复苏，8月规模以上工业增加值同比增长4.2%，前值3.8%，环比增长0.32%。一线城市商品住宅销售价格环比微涨，二三线城市环比转降或降幅扩大。

本周美联储再次大幅加息75个基点，重申继续加息是适宜的，将按计划推进缩表，联邦基金目标利率提升至3.00%-3.25%。美国9月Markitl制造业PMI初值为51.8，服务业PMI初值为49.2，**制造业和服务业萎缩幅度均有所放缓**。上周初请失业金人数为21.3万人，为2022年5月28日当周以来新低，就业市场仍然紧张。美国9月密歇根大学消费者信心指数初值59.5，基本持平，消费者对经济发展轨迹显示出不确定的迹象，未来几个月通胀预期可能会保持相对不稳定的状态。美国9月NAHB房产市场指数46，续刷2020年5月以来新低，接近6%的抵押贷款利率导致了新房需求的冻结。因抵押贷款利率大幅上升和房价上涨，美国8月成屋销售连续第七个月放缓，总数年化480万户，为2020年5月以来新低。欧元区8月CPI终值同比升9.1%，创历史最大增幅。能源危机加剧了对衰退的担忧，欧元区9月制造业PMI初值为48.5，德国9月制造业PMI初值为48.3，均创27个月来新低，**欧元区第三季度经济或将收缩**0.1%。英国9月制造业PMI初值为48.5，服务业PMI初值为49.2，英国经济可能陷入了衰退。本周**英国央行加息50个基点至2.25%，日本央行维持关键利率在-0.10%不变**，均符合市场预期。

风险点：流动性收紧；海外经济系统性风险；美联储政策变化

一、宏观数据

国内方面：

投资表现一般，地产弱基建强。1-8月，固定资产投资累计增速+5.8%，环比+0.1pct；其中，房地产开发投资累计增速-7.4%，环比-1.0pcts；广义基建投资增速+10.4%，环比+0.8pct。基建投资持续高景气度，机构表示“稳增长”仍然是未来一段时间的政策主旋律，建筑央企或最受益。房地产销售面积同比增速为-22.6%，单月增速环比回升6.3%，当前行业宽松政策仍有较大的释放空间，后续随着宽松政策逐步释放及落地，销售数据或将持续回暖，房企资金紧张状况有望得到改善，进而带动新开工及竣工端回暖。

社零超市场预期，复苏态势延续。1~8月，社零总额为28.3万亿元，同比+0.5%。其中，除汽车以外的消费品同比+0.7%。单8月看，社零总额为3.6万亿元，同比+5.4%。其中城镇消费品零售额31593亿元，同比增长5.5%，乡村消费品零售额4665亿元，同比增长5.0%；必选品类维持稳健，可选品类呈现一定分化；线上渠道渗透率维持较高水平，线下业态持续修复。虽然8月社零面临疫情、极端高温天气等压力，但仍在同期较低基数下实现超预期增长，社会消费加速恢复。

工业增加值增速加快，制造业持续复苏。8月份，规模以上工业增加值同比增长4.2%，前值3.8%，增速提升一定程度受低基数影响，环比增长0.32%。分三大门类看，8月采矿业、制造业、电热燃水业分别增长5.3%、3.1%、13.6%，增速分别环比变动-2.8pct、0.4pct、4.1pct。采矿业工业增加值增速连续5个月回落，一方面受价格回落影响主动减产，另一方面由于需求端疲软，产成品存货增速快速上行。制造业同比增速相比上月加快0.4pcts，8月份伴随稳经济一揽子政策持续落地见效，面对高温、疫情多点散发、限电等不利因素影响工业生产小幅回升，展望9月伴随国内稳经济目标推动制造业复苏有望持续。受高温天气影响，电热燃水业增加值同比增速进一步提高。

一线城市商品住宅销售价格环比微涨，二三线城市环比转降或降幅扩大。8月份，70个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数有所增加，各线城市涨幅回落或降幅扩大。具体而言，8月70个大中城市中有19城新建商品住宅价格环比上涨，环比看，上海涨幅0.6%领跑，其他一线城市中，北京涨0.4%、广州跌0.2%、深圳跌0.4%。一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.2个百分点;二手住宅销售价格环比由上月上涨0.2%转为持平。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降0.2%;二手住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点。

海外方面：

当地时间 9 月 21 日，**美联储再次大幅加息 75 个基点**，将联邦基金利率的目标区间提升至 **3.00%-3.25%**。这是美联储今年以来第五次加息，也是连续第三次加息 75 个基点，创自 1981 年以来的最大密集加息幅度。美联储此次加息已经将联邦基金利率提高至 2008 年初以来的最高水平。FOMC 声明称，通胀仍偏高，上调储备余额利率(IOR)至 3.15%，提高贴现利率至 3.25%。**重申继续加息是适宜的，将按计划推进缩表。**美联储 FOMC 9 月点阵图显示，美联储预计在 2022 年至少还会加息 75 个基点，直到 2024 年才会降息。

美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，**为 2022 年 5 月 28 日当周以来新低，**预期 21.8 万人，前值自 21.3 万人修正至 20.8 万人；四周均值 21.675 万人，前值自 22.4 万人修正至 22.275 万人；至 9 月 10 日当周续请失业金人数 137.9 万人，预期 140 万人，前值自 140.3 万人修正至 140.1 万人。机构评：初请失业金人数数据与定于 10 月第一周发布的美国劳工统计局就业报告的调查相符。因此，它支持另一个不错的信息，即**就业市场依然紧张。**对美联储来说，这意味着他们将继续加速加息，因为他们担心强劲的就业市场会导致通胀加剧。

美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.5，预期 60，前值 58.2。消费者预计未来 5-10 年价格将以每年 2.8%的速度攀升，这一预期是 2021 年 7 月以来的最低水平。密西根大学周五公布的数据显示，消费者预计未来一年的物价上涨 4.6%，为去年 9 月以来的最低水平。密歇根大学消费者调查主任评：9 月消费者信心基本持平，仅比 8 月高出 1.3。一年的经济前景继续从夏初的极低水平上升，但长期前景的温和下滑在很大程度上抵消了这些升幅。在 8 月份信心明显改善之后，**消费者对经济发展轨迹显示出不确定的迹象，未来几个月通胀预期可能会保持相对不稳定的状态。**密歇根大学消费者信心调查结果与预期基本一致，当前现况指标略低于预期，而预期数据略高于预期。5-10 年的通胀预期中值出人意料地降至 2.8%，尽管这一数字显然需要在终值公布时进行修正。令人鼓舞的是，“由于物价高，不宜购买大型耐用品”指标从 50 降至 42，这是自新冠疫情开始以来的最大降幅。

美国 9 月 NAHB 房产市场指数 46，续刷 2020 年 5 月以来新低，预期 47，前值 49。机构：许多美国人想住在新房子里，但很少有人愿意为 6%的抵押贷款利率买单，这导致了**新房需求的冻结**，一些建筑商甚至完全停止了营销。预计美国 9 月 NAHB 房产市场指数将从 49 下降至 47，最低预计降至 42。

美国 8 月新屋开工总数年化 157.5 万户，预期 144.5 万户，前值 144.6 万户；年化月率 12.2%，预期 0.30%，前值-9.60%。

美国 8 月成屋销售总数年化 480 万户，为 2020 年 5 月以来新低，预期 470 万户，前值 481 万户修正至 482 万户。机构评：美国 8 月**成屋销售连续第七个月放缓**，因抵押贷款利率大幅上升和房价上涨。根据全美房地产经纪人协会的数据，美国四大地区的销售月度环

比有所不同，其中两个地区出现增长，一个地区保持不变，另一个地区出现下降。然而，从同比来看，所有地区的销售额都出现了下降。

美国 9 月 Markitl 制造业 PMI 初值为 51.8，预期 51.1，8 月终值 51.5，8 月初值 51.3；服务业 PMI 初值为 49.2，预期 45，8 月终值 43.7，8 月初值 44.1；综合 PMI 初值为 49.3，预期 46.1，8 月终值 44.6，8 月初值 45。标普全球市场情报的首席商业经济学家评：通胀方面也有更好的消息，供应商短缺压力缓解至 2020 年 10 月以来的最低水平，这帮助缓解了原材料价格的部分压力。这些供应链的改善，伴随着自今年早些时候以来需求的明显软化，帮助企业成本和商品及服务的平均销售价格的整体通胀率降至 2021 年初以来的最低点。然而，按照历史标准，通胀压力仍然很高，而且，随着商业活动的下降，调查继续描绘出一幅经济在滞胀环境中挣扎的总体图景。美国企业 9 月份产出连续第三个月下降，如果排除 2020 年初的大流行封锁，这是全球金融危机以来经济最疲弱的一个季度。然而，尽管 9 月份**制造业和服务业产出均出现下滑**，但与 8 月份相比，这两项产出的**萎缩幅度均有所放缓**，尤其是服务业，订单量恢复温和增长，缓解了人们对当前经济低迷程度的一些担忧。

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 48.5，创 27 个月来新低，预期 48.7，8 月终值 49.6，8 月初值 49.7；服务业 PMI 初值为 48.9，预期 49，8 月终值 49.8，8 月初值 50.2；综合 PMI 初值为 48.2，预期 48.2，8 月终值 48.9，8 月初值 49.2。标普全球市场情报的首席商业经济学家评：尽管有一些迹象表明供应链中断有所缓解，但人们关注的焦点显然已从供应链转移到能源和生活成本上升上，这不仅打击了需求，在某些情况下还限制了制造业生产和服务业活动。与此同时，能源成本飙升重新点燃了通胀压力。随着供应短缺的缓解，通胀压力在前几个月曾出现一些降温迹象，但现在又加速了。因此，政策制定者在控制通胀的同时避免经济硬着陆的挑战正变得越来越困难。随着企业报告业务状况恶化，以及与能源成本飙升相关的价格压力加剧，欧元区可能陷入衰退。**PMI 数据初值显示，欧元区第三季度经济将收缩 0.1%**，在截至 9 月的三个月里，经济下滑速度加快，显示出自 2013 年以来最糟糕的经济表现（不包括疫情封锁月份）。德国正面临着最艰难的条件，经济恶化的速度是全球金融危机以来除疫情以外从未见过的。在需求下滑、企业对前景越来越悲观的情况下，该调查的前瞻性指标显示，欧元区第四季度经济下滑加剧，增加了该地区陷入衰退的可能性。

欧元区 8 月 CPI 终值同比升 9.1%，创历史最大增幅，预期升 9.1%，初值升 9.1%，7 月终值升 8.9%；环比升 0.6%，预期升 0.5%，初值升 0.5%，7 月终值升 0.1%。欧盟统计局表示，由于俄乌战争，能源成本飙升，同比增幅中有 **3.95 个百分点来自更昂贵的能源 2.25 个百分点来自食品、酒精和烟草。**但即使剔除波动较大的能源和未加工食品(欧洲央行称之为核心通胀)，欧元区 8 月核心调和 CPI 同比终值为 5.5%，与预期一致，前值 5.5%。工业品价格同比上涨 5.1%，服务价格上涨 3.8%。对整体通胀目标为 2%的欧洲央行上周史

无前例地将关键利率上调了 75 个基点，并承诺将进一步加息，将**对抗通胀作为首要任务，而欧元区正走向冬季衰退和天然气配给短缺。**

德国 9 月制造业 PMI 初值为 48.3，创 27 个月新低，预期 48.3，8 月终值 49.1，8 月初值 49.8；服务业 PMI 初值为 45.4，预期 47.2，8 月终值 47.7，8 月初值 48.2；综合 PMI 初值为 45.9，预期 46，8 月终值 46.9,8 月初值 47.6。标普全球市场情报经济副总监评：**德国经济似乎将在第三季度出现收缩**，PMI 数据显示其 9 月份经济下滑程度加剧，该调查的前瞻性指标也在恶化，因此第四季度的前景看起来也不太好。9 月份商业活动的进一步下滑是由服务业引领的。由于客户因预算紧缩而削减支出，以及对前景的不确定性加剧，服务业的需求迅速减弱。尽管原材料短缺对制造业产出的限制似乎有所缓解，导致 9 月份生产水平出现了较浅的下降，但由于能源危机加剧了对衰退的担忧，与服务业同行一样，商品生产商对未来几个月的经济活动越来越担忧。在潜在通胀压力看起来可能正在缓解之际，能源价格的新一轮飙升，已导致企业投入成本 5 个月来首次出现更快增长，进而导致商品和服务平均价格再次加速上涨。

9 月 22 日，**英国央行加息 50 个基点至 2.25%**，符合市场预期，自去年 12 月已连续 7 次加息。英国央行委员投票决定从 10 月 3 日开始国债销售，以 9-0 决定在未来 12 个月内将国债持有量减少 800 亿英镑至 7580 亿英镑。英国央行表示，预计 2022 年第三季度 GDP 萎缩 0.1%（8 月预测为增长 0.4%），将连续第二个季度萎缩，符合技术衰退的定义；预计未来几个月通胀率将超过 10%，预计 10 月份通胀率将在略低于 11%的水平达到峰值。英国央行行长贝利表示，货币政策委员会将在必要时对更持久的通胀压力做出有力回应。

英国 9 月制造业 PMI 初值为 48.5，为 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，8 月终值 47.3，8 月初值 46；服务业 PMI 初值为 49.2，跌破荣枯线，创去年 1 月来新低，预期 50，8 月终值 50.9，8 月初值 52.5；综合 PMI 初值为 48.4，预期 49，8 月终值 49.6，8 月初值 50.9。标普全球市场情报的首席商业经济学家评：**英国经济可能陷入了衰退**，供应限制、能源价格飙升以及因英镑疲软导致的进口成本上升正在增加成本压力。标普报告中的前瞻性指标出现了恶化，表明今年早些时候的经济放缓已经变成了衰退。英国央行周四表示，该国经济在第二季度出现了萎缩，并将在第三季度继续下滑，符合经济衰退的特征。

日本央行维持关键利率在-0.10%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，符合预期。日本央行维持对利率的前瞻性指导不变，表示预计短期和长期政策利率将维持在目前或更低水平。日本央行表示，新冠疫情特别融资计划将不会在 9 月底结束，将把疫情融资计划中的部分措施延长 6 个月；将在必要时毫不犹豫地采取额外的宽松措施，同时关注疫情对经济的影响必须对金融、外汇市场的动向及其对日本经济、物价的影响；日本核心消费通胀将保持在 2.5%左右，通胀预期上升受能源、食品和耐用品价格上涨影响，核心消费者物价可能在年底前加速上涨；通胀在 2.5%-3%的范围内，核心消费者通胀的上升可能会放

缓；尽管大宗商品价格上涨，日本经济仍在回升。日本央行行长黑田东彦表示，不排除未来调整前瞻指引的可能性，但目前没有必要改变前瞻指引；负利率政策不会造成严重问题；正试图限制负利率对银行的负面影响；没有必要为了效仿海外央行抗击高企的通胀而退出负利率政策；美联储加息会对全球产生各种影响；不认为美联储加息会降低日本经济增长预期。对外汇前景的预测往往是错误的，汇率确实在影响进口价格，**不认为政府会干预汇市**，目前2.8%的通胀率是不可取的，2022 财年 CPI 预期有上调机会。

日本 8 月核心 CPI 同比增 2.8%，预期增 2.7%，前值增 2.4%。日本 8 月全国 CPI 同比增 3%，预期增 2.9%，前值增 2.6%；环比增 0.4%，前值增 0.4%。

利率市场方面：

银行间市场资金面依然宽松。周度变化方面，截至 9 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 1.47，上升 17.1BP，SHIBOR7 天报收 1.61，下降 3.5BP；R001 报收 1.53，上升 15.4BP，R007 报收 1.66，下降 0.2BP；DR001 报收 1.46，上升 16.1BP，**DR007 报收 1.56，下降 5.4BP。**同时近期各年期债券利率较上一周小幅下降，十年期国债收益率处在 2.663%水平。

本周央行公开市场累计进行 1000 亿元逆回购操作，同时周中总计 80 亿元逆回购和 400 亿国库现金定存到期，因此周度央行公开市场净投放 520 亿元。交易员表示，税期走款近尾声场内资金供给仍属宽松，不过价格仍处高位；季末临近，非银类机构拆借跨季资金亦暂难度有限，仍需关注下周实际情况。

9 月 LPR 报价维持不变：1 年期 LPR 报 3.65%，上次为 3.65%；5 年期以上品种报 4.30%，上次为 4.30%。机构表示， 8 月 LPR 下调及一揽子稳经济政策落地后进入政策效果观察期，9 月 LPR 报价不动符合市场普遍预期；降成本和宽信用目标下判断 LPR 报价仍有下调空间，重点关注信贷修复情况以及其他降成本工具的催化，在近期银行开始新一轮存款利率下调带动下，10 月 5 年期 LPR 报价下调概率较大；四季度 MLF 利率存在下调空间，LPR 报价将持续下调。

二、大宗商品、股指与国债市场

股指：

本周美联储 9 月加息 75BP 且重申继续加息是适宜的，中美摩擦风险、人民币汇率波动、海外流动性紧缩担忧等国内外风险因素升温，对市场情绪仍有一定压制。国内方面，多地疫情反复，房地产周期未见拐点，出口走弱，经济增长缺乏动力，社会面需求不足限制经济复

苏的进程。当前股指估值位于历史偏低分位数水平，内需复苏上缺乏信号引导，导致预期难以改善，预计二十大之后盘面会有更多的动态。短期预计维持震荡走势。偏弱震荡

国债：

利多方面，当前稳增长政策对经济托底效果有所显现，8 月社融和经济数据 都有一定超预期，基建增速较高，但从较长期逻辑来看，疫情影响、房地产下行周期、外需承压，基本面数据依旧低迷，货币宽松仍不会退出，基本面和资金面环境对多头仍有支撑。利空方面，短期内债市受稳增长、房地产政策信号扰动及资金面边际收敛担忧影响而陷入调整，十月会议政策加码预期限制利率下行空间。从技术面上看，当前 10 年期国债收益率在 2.65%附近，预计依旧在 2.6%-2.75%低位震荡。短期预计国债期货将延续高位震荡格局。

原油：

金融属性方面，多国央行追随美联储脚步在本周继续加息，除日本央行保持利率不变，高利率状态大概率持续至明年年底，市场对于欧美经济衰退预期加剧。需求端，欧美激进加息打击实体经济及石油消费；目前库存在 80 美元具有较强估值支撑，若库存继续积累，供需估值或将同步下移。供给端，俄罗斯总统普京和沙特王储穆罕默德进行了通话，赞扬了在 OPEC+框架内的努力，确认了他们将坚持现有协议的意向。伊核协议短期内难以达成，同时沙特也不会大幅减产；欧盟正考虑对俄罗斯实施新制裁，包括设定石油价格上限、收紧高科技出口限制。短期预计油价震荡区间 85-95 美元/桶，中期受经济周期影响仍有下行空间。

铜：

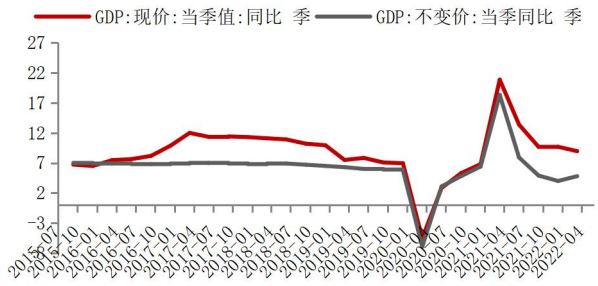
近期的高升水导致下游市场畏高情绪浓烈，需求端处“金九银十”消费旺季预期下，下周临近国庆预计迎来一波节前备货，库存有望进一步走低，但关注高升水的影响。对比前几轮加息周期，铜价走势并不反应为单纯的疲弱，反而大多情况有所走强，由此可见市场担忧的并不是加息本身，而是在经济不甚乐观情况下的大幅加息所引发的衰退预期。目前海外宏观压制与国内旺季消费拉扯，预计下周铜价震荡调整，美元强势仍是主要压力。全球经济衰退担忧仍在加剧，中长期悲观氛围持续。

黑色：

短期“利空出尽”局面渐显，而国内稳经济、促销费等利好消息的影响力或逐步增加，另外丰润当地疫情也或逐步改善，届时钢坯自身需求层面或逐步改善，同时月底交单局面渐增，叠加国庆假期前的补货行为增加，因此预计国庆假期前，钢坯价格或呈现窄幅震荡反弹的走势。供给来看：对于生产端而言，目前长流程企业利润微薄，短流程企业普遍处于亏损状态。而现有原料价格相对偏强但成材现货价格涨幅有限，因此钢厂利润短期难以得到有效修复。在吨钢利润压制下，供给端回升仍将有限。需求来看：下周即将面临国庆长假，常规情况下下游工地将会进行提前备货。另一方面，二十大”召开在即，在现有天气条件利于下游施工情况下，终端工地赶工期现象也将有发生，因此预计下周需求表现较本周仍有提升空间。心态来看：本周随着美联储加息落地、库存去化超出预期以及需求持续回暖极大提振了市场悲观情绪，现货市场信心得到明显回暖。综合来看，预计下周建筑钢材价格将呈稳中偏强趋势运行。

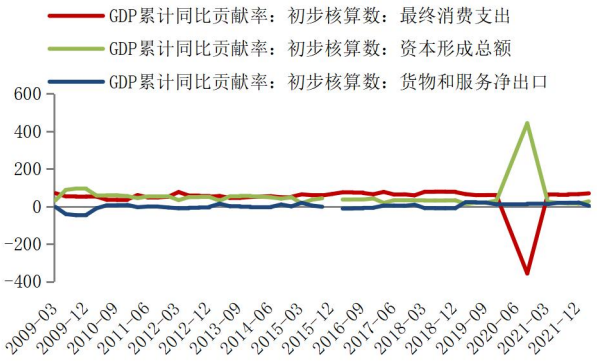
三、图表

图 1： GDP：当季同比 (%)



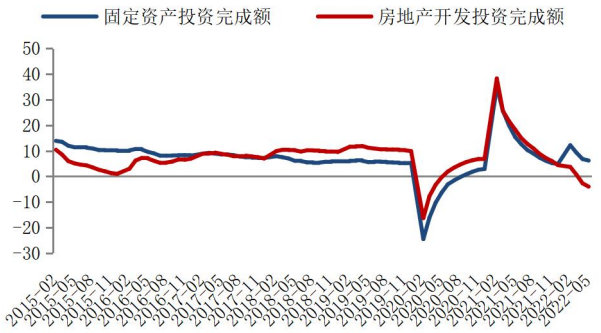
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： GDP 累计贡献率（%）



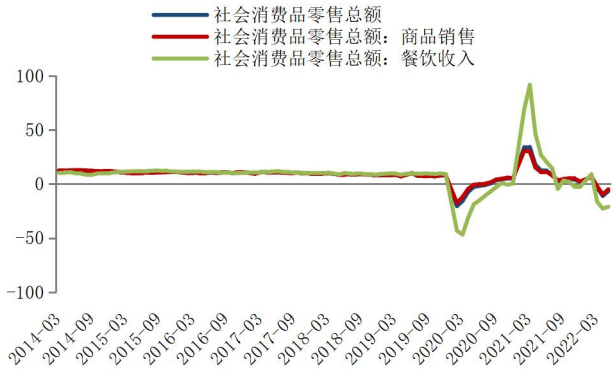
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 固定资产投资：月度累计同比（%）



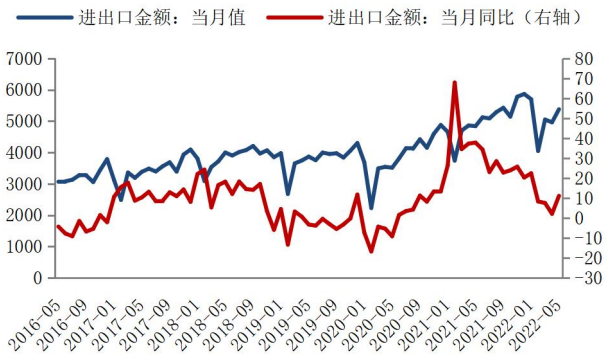
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 4： 社会消费品零售总额：当月同比(%)



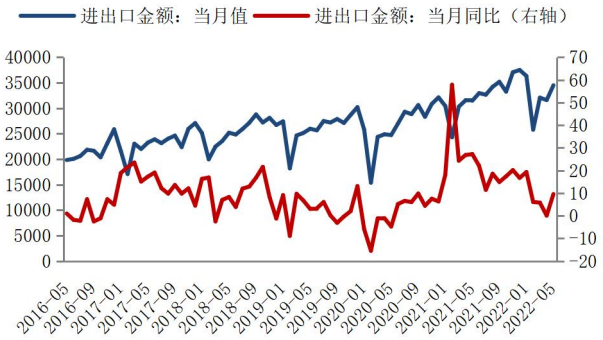
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5： 国家进出口（亿美元 %）



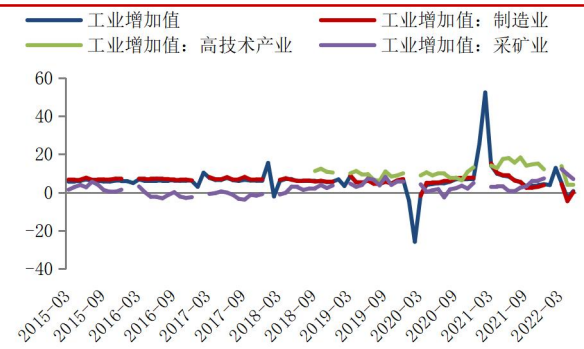
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 6： 国家进出口（亿元人民币 %）



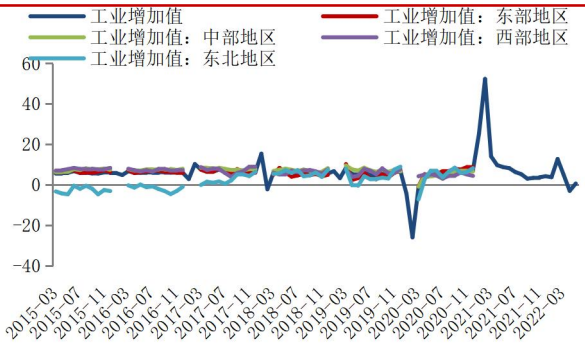
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 7： 工业增加值：分行业：当月同比（%）



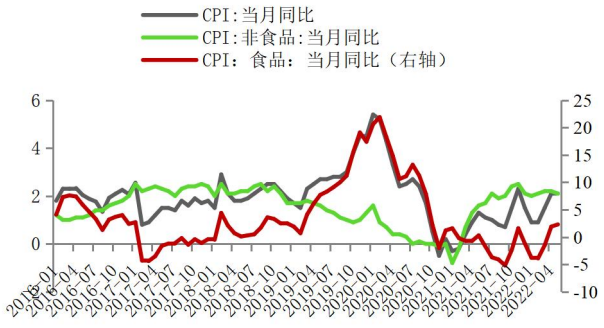
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 工业增加值：分地区：当月同比(%)



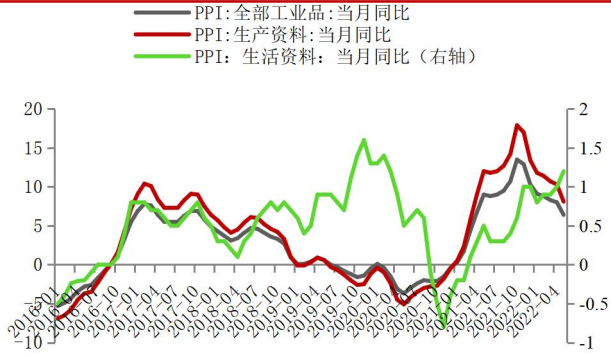
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： CPI 数据：当月同比(%)



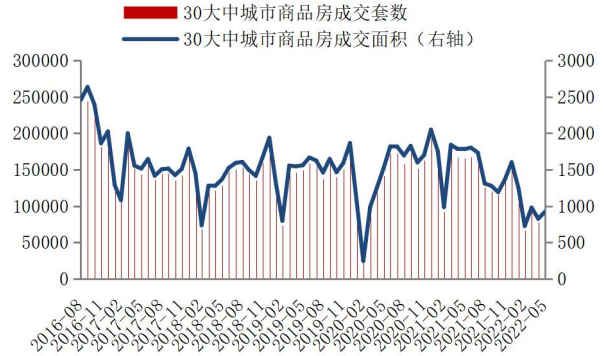
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10： PPI 数据：当月同比(%)



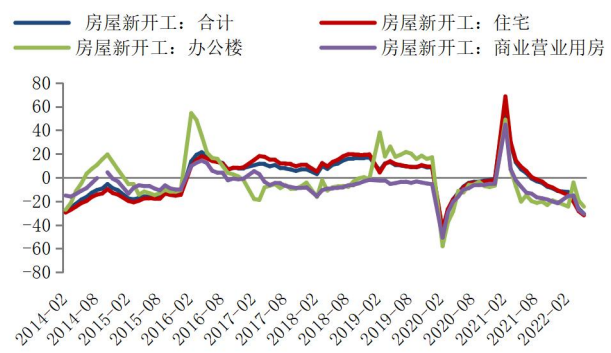
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11： 30 大中城市商品房成交(套 万平方米)



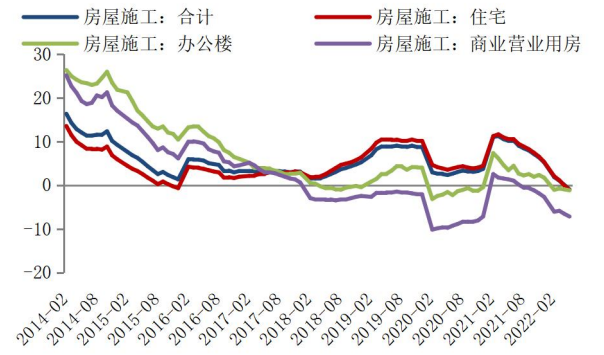
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12： 房屋新开工情况：月度累计同比（%）



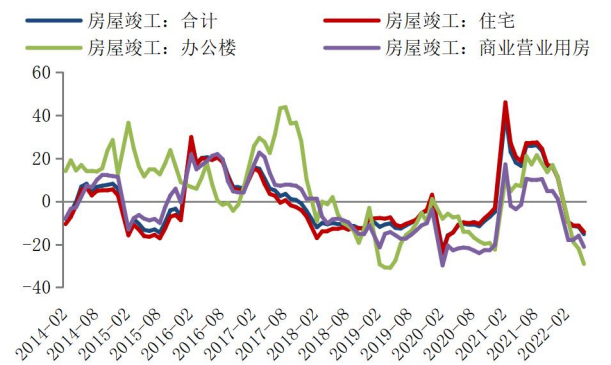
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 13： 房屋施工情况：月度累计同比（%）



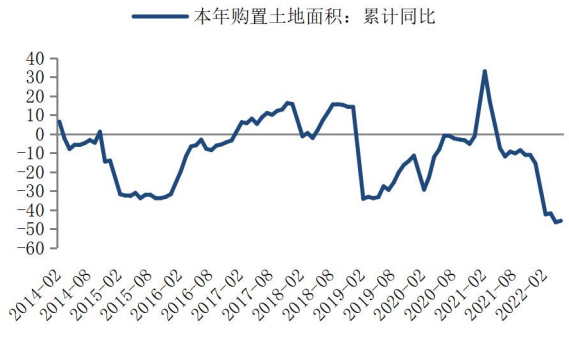
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14： 房屋竣工情况：月度累计同比（%）



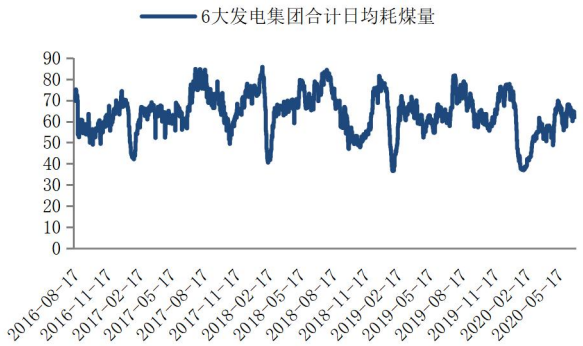
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 15：土地购置情况：月度累计同比（%）



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 16：6 大发电集团日均耗煤(万吨)

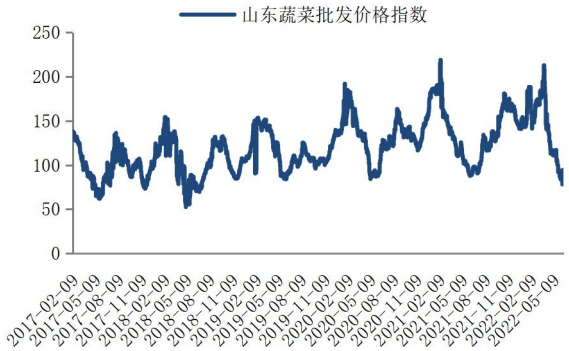


数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 17：猪肉平均批发价格（元/千克）

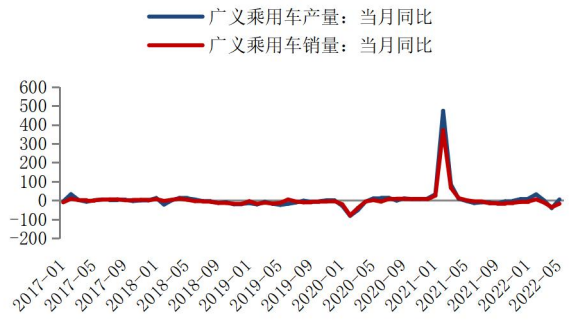
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 18：蔬菜平均批发价格（元/千克）



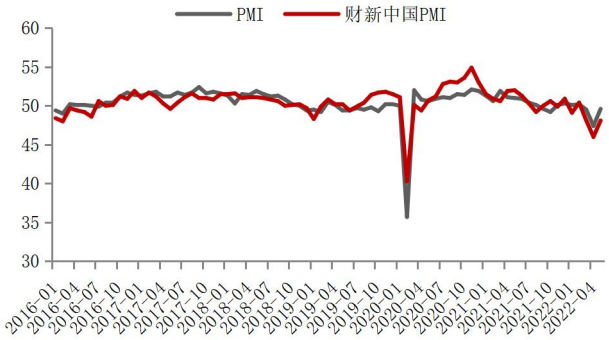
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 19：广义乘用车产销情况（%）



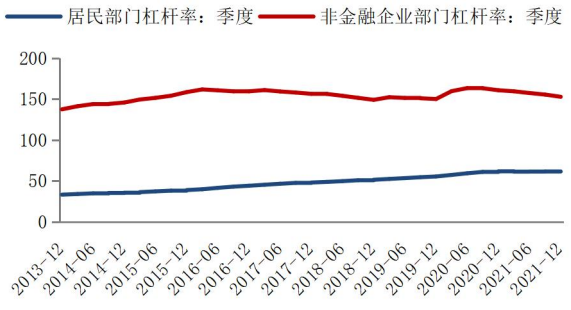
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 20：制造业 PMI (%)



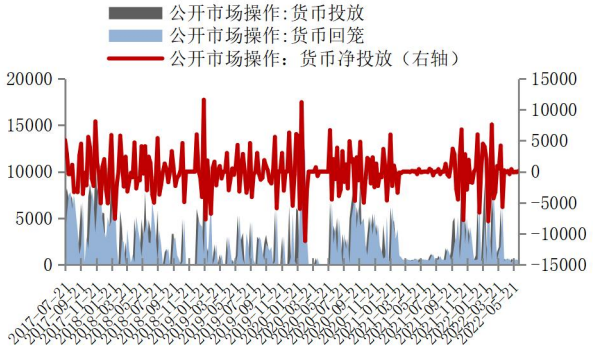
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 21：部门杠杆率情况（%）



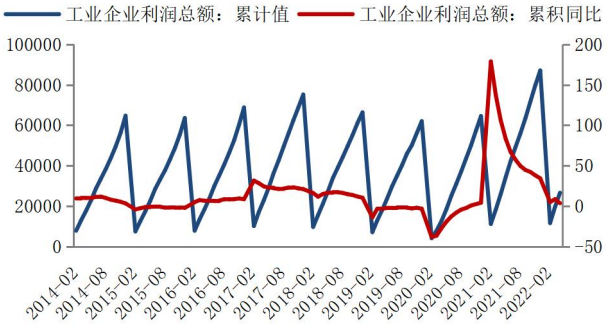
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 22：公开市场操作（亿元）



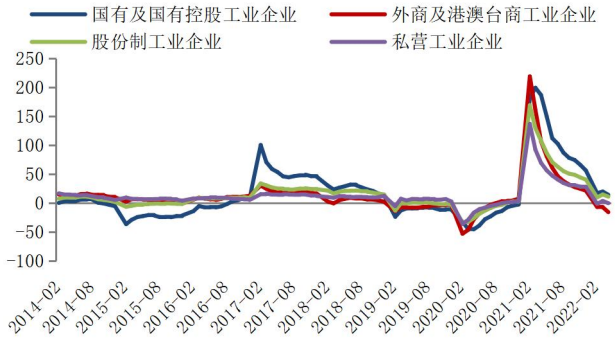
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 23：工业企业利润情况（亿元 %）



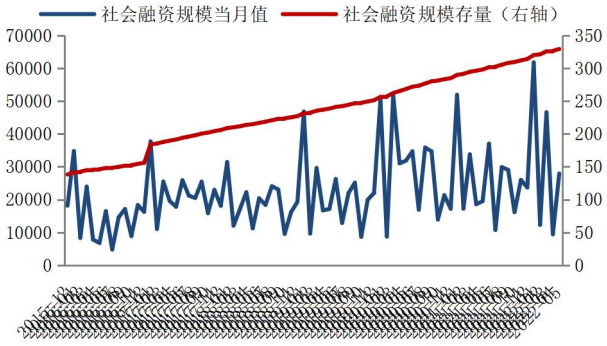
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 24：各类型工业企业利润累计同比（%）



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 25：社会融资规模情况（亿元）

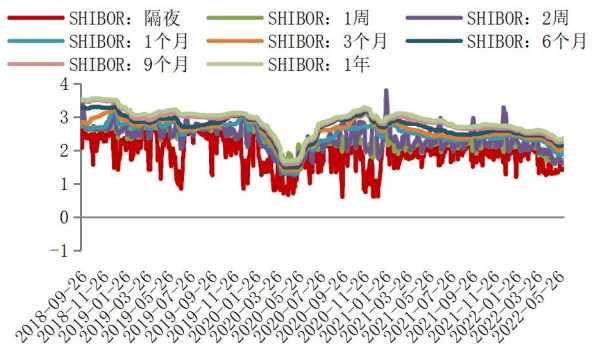


数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 26：M1、M2 增速（%）

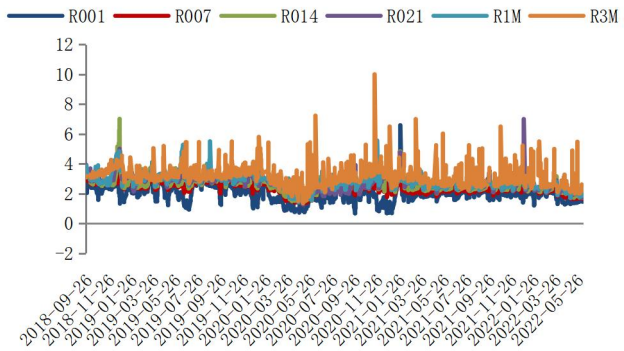
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 27： SHIBOR 利率（%）



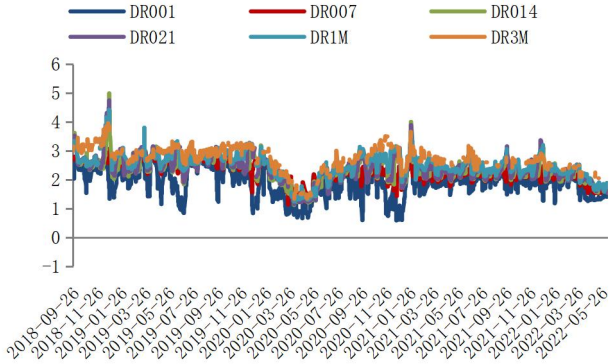
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 28： R 利率（%）



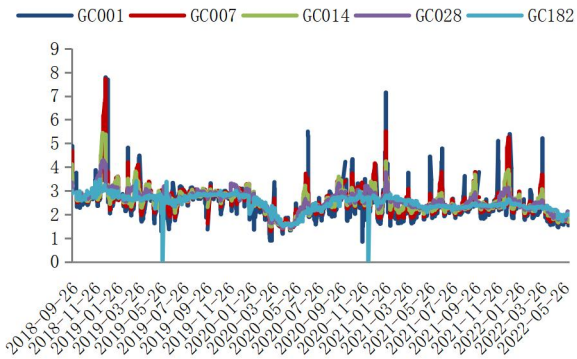
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 29： DR 利率（%）



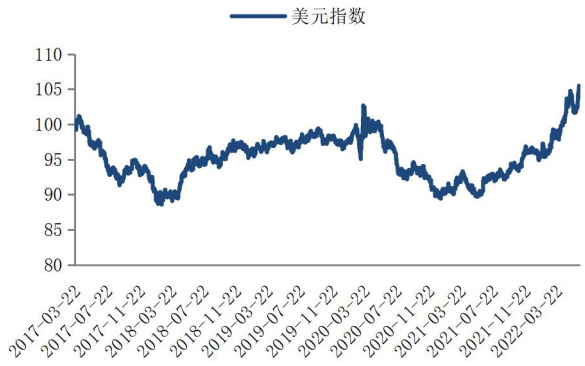
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 30： GC 利率（%）



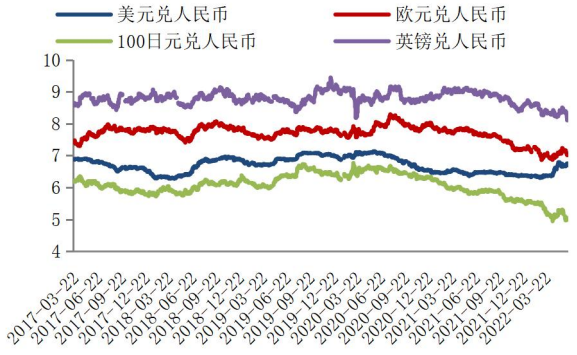
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 31： 美元指数



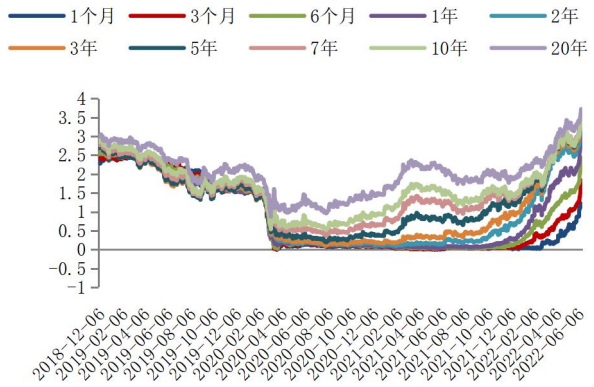
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 32： 人民币汇率



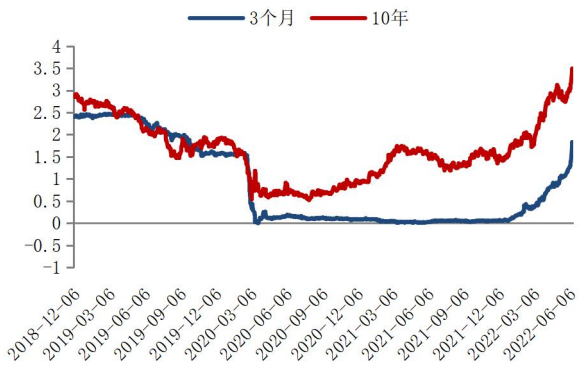
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 33：美国国债收益率（%）



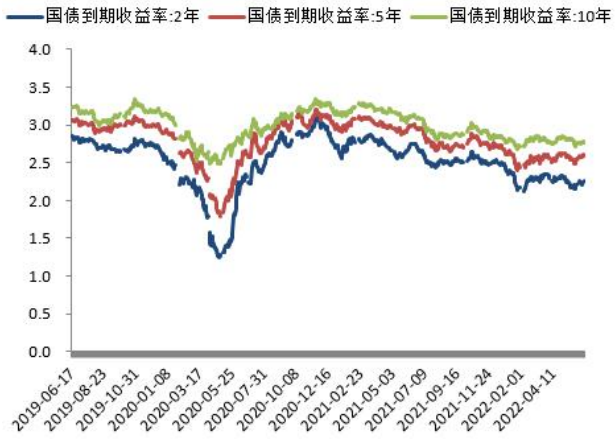
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 34：美债长短端利率（%）



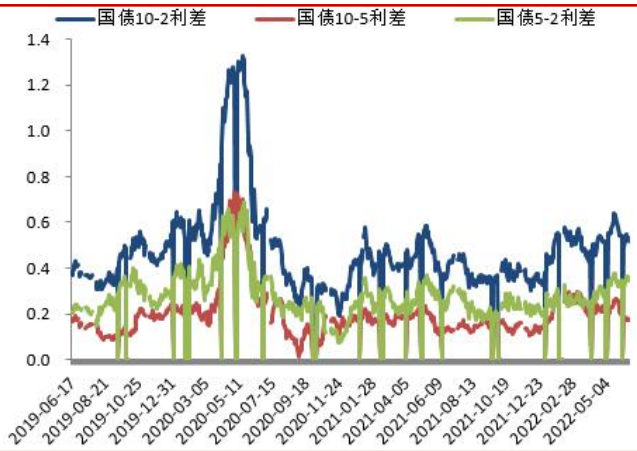
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 35：国债到期收益率（%）



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 36：国债收益率利差（%）



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 37：中债国开债到期收益率（%）

数据来源：Wind 大陆期货研究所

四、消息面

1、**【工信部：加快修订完善光伏标准体系推进光伏组件回收利用】**从工业和信息化部 20 日举行的“大力发展新一代信息技术产业”新闻发布会获悉，近年来中国光伏产业规模及市

场应用实现了快速的发展。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。工信部下一步将加强公共服务保障，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。加快修订完善光伏标准体系，推进光伏组件回收利用。

2、**【国家能源局：1-8 月太阳能发电装机容量同比增长 27.2%】**国家能源局数据显示，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，全国主要发电企业电源工程完成投资 3209 亿元，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电 1025 亿元，同比增长 323.8%。电网工程完成投资 2667 亿元，同比增长 10.7%。

3、**【央行：8 月末企业贷款平均利率为 4.05%为有统计以来最低值】**央行发布文章称，2022 年 8 月末，企业贷款平均利率 4.05%，为有统计以来最低值。建立存款利率市场化调整机制，引导长期存款利率下行，稳定银行负债成本，为让利企业提供坚实基础。仅 2020 年一年，金融系统主动让利实体经济 1.5 万亿元。利率市场化调节金融资源配置作用的持续发力，有利于提高小微、民营企业信贷市场的竞争性，促进金融资源更多流向小微、民营企业。

4、**【商务部：中方对美方近期通过的《通胀削减法案》中有关歧视性电动汽车补贴条款表示关切】**商务部新闻发言人束珏婷表示，中方对美方近期通过的《通胀削减法案》中有关歧视性电动汽车补贴条款表示关切。相关措施以整车北美当地组装等条件作为提供补贴的前提，对其他进口同类产品构成歧视，涉嫌违反世贸组织最惠国待遇、国民待遇等原则。我们注意到，已经有其他世贸组织成员对美方的措施表达了严重关切。美国作为世贸组织成员，应以符合世贸组织规则的方式实施相关投资政策，维护公平竞争的贸易秩序。中方将持续跟踪评估美方立法的后续实施情况，必要时将采取措施维护自身合法权益。

联系我们
大陆期货研究所
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼
电话：021-54071958
微信：DLQH-YJS
微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。