



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8月8日 / 第27期/总第359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

房地产上行周期或结束，如何深度影响金融业？ / 01



02

共同关注

宏观经济 / 09 政策法规 / 09 产业信息 / 10
金融动态 / 10 宁夏财经 / 11



03

数据导航

农业品类 / 13 制造品类 / 14
金融类 / 18 经济类 / 19



精彩推荐

房地产上行周期或结束，如何深度影响金融业？

30年前，中国经济体量很小，金融体量更小，但M2增速却很快，以至于当时市场对于居民3000多亿元总储蓄会否成为“笼中虎”而热议，担心“笼中虎”冲出来抢购商品，导致银行发生挤兑和恶性通胀。

如今，我国住户储蓄余额已经超过100万亿元，但上半年消费却是负增长。同时，M2规模已经达到258万亿元，居全球第一；上半年金融业增加值占GDP比重高达8.7%，在全球大国中高居第一。

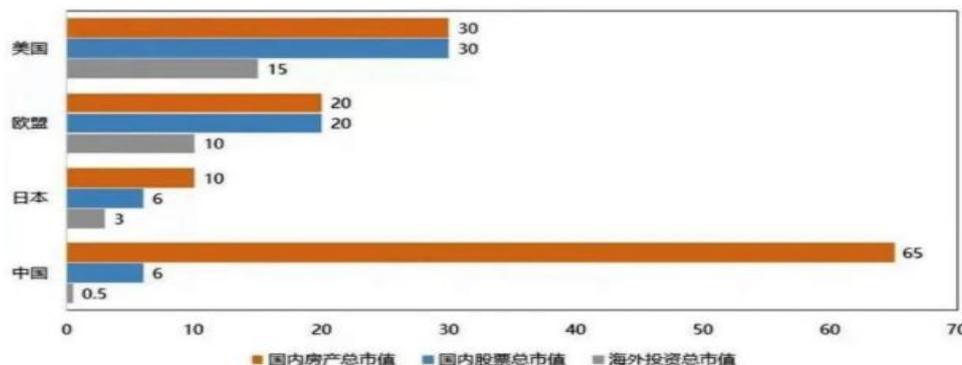
因此，我国的金融是名副其实的大金融，尤其以银行为大。随着房地产开发投资负增长的出现，我国货币扩张的步伐势必会放缓，未来大金融的发展趋势如何，结构将如何变化呢？

一、金融体量大的深层原因

上世纪90年代之前，我国的金融体量非常小，增长也比较慢。1990年后，随着外资的大量流入和外贸出口的大幅增加，央行通过外汇结算制度的方式，通过外汇占款的方式大量投放基础货币，我国货币规模开始大幅扩张。之后在农业大国向制造业大国转型的过程中，基础设施建设和重工业化过程也需要大量信贷，银行贷款大幅增加。2000年以后的房地产崛起，在土地资产化的过程中，更进一步做大了金融体量。

如今，我国房产总市值规模已经非常巨大，按《华尔街日报》2020年初的估算，其规模超过美国、欧盟和日本之和，达到65万亿美元，大约是我国GDP的4倍。这就容易解释我国的M2规模接近美国加欧盟之和。

中美欧日各类资产规模比较（万亿美元）



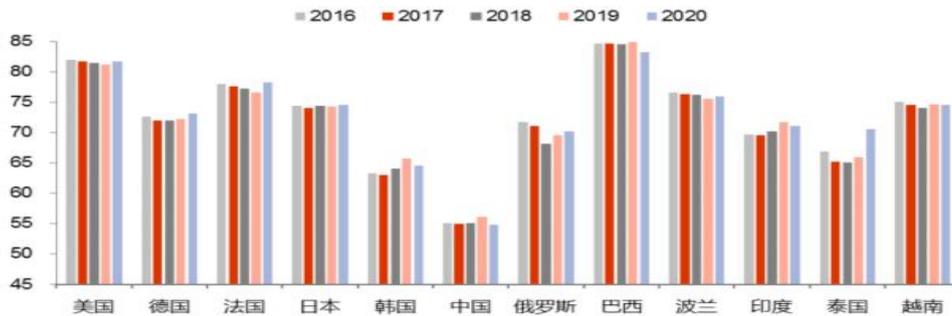
数据来源：华尔街日报

我国经济增长模式与西方国家有一个显著不同，就是GDP中投资（即资本形成）的贡献过大，大约是全球平均水平的两倍，即平均贡献在40%左右，而消费贡献偏低。

精彩推荐

投资更需要融资，这就导致我国金融业体量巨大，且仍在不断扩张，迄今 M2 增速仍维持在 10% 以上，而上半年 GDP 增速只有 2.5%。

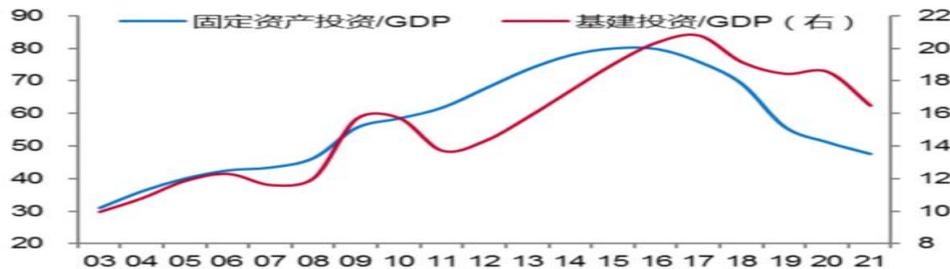
中国的最终消费占 GDP 比重偏低



来源：Wind，中泰证券研究所

2015-2016 年，我国固定资产投资额占 GDP 比重达到 80%，是日本 1991 年房地产泡沫破灭前的两倍多。不过，无论是固定资产投资还是基建投资，2017 年以后均出现了回落，说明靠投资拉动的经济增长动能已在减弱。

中国基建投资和固定资产投资占 GDP 比重 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所

除了以银行为融资主体的间接融资规模全球第一之外，我国这些年来的直接融资规模也很大。以近年来证券市场的股权融资为例，从 2017 年至 2021 年，首次公开发行股票 (IPO) 和再融资金额合计 5.2 万亿元，其中 2021 年就达 1.5 万亿元，为全球第一。这说明虽然我国的直接融资占比远不及美国，但股权融资规模却已经超过美国，这与注册制的推进有关，说明我国上市门槛大幅降低，有利于直接融资规模的做大。

二、房地产上行周期或结束将显著影响金融规模结构

今年上半年的房地产数据非常差，其中房地产开发投资增速为 -5.4%，从过去拉动经济的主要动力成为负贡献。伴随着商品房销售额的大幅下降，土地购置面积和新开工面积等都出现大幅下降，上半年居民新增房贷规模也接近于零。

精彩推荐

商品房销售与居民房贷双双回落



来源：Wind，中泰证券研究所

房地产投资增速、新开工面积和商品房销售额均出现负增长，究竟是暂时的还是反映长期趋势？从年轻人（20-49岁）比例和城镇化率水平这两大指标的变化看，均出现了回落，如2021年城镇化率水平只提高0.82个百分点，增速明显放缓，同时年轻人占总人口比例早在十年前就已经下降。也就是说，支持房地产的基本面已经不支持房价上涨了，至于其他支撑因素则另当别论。

去年四季度以来，有关房地产的放宽政策不断推出，但效果并不明显，或许说明政策只能改变斜率却不能改变趋势。好在国内房价走势总体比较平稳，说明政策虽然不能改变趋势，但至少能起到“稳房价、稳地价和稳预期”的作用。

由于房地产作为准金融资产，占银行总资产的比重约为30%，与房地产相关的贷款占银行的贷款余额比重也在30%左右，许多银行理财产品或信托产品，都与房地产挂钩。**房地产业收缩，将对金融行业的规模和结构带来显著影响。**

从日本的案例看，1990年日本房地产鼎盛时期，全球上市公司前十大市值公司中，日本的银行占了其中六家，另两家也是日本的公司。仅仅过了十年，到2000年，前十大市值公司中，已经没有了日本银行股。又到了2010年，即中国重化工业化和房地产的鼎盛时期，中国工商银行和建设银行进入全球前十大市值公司。

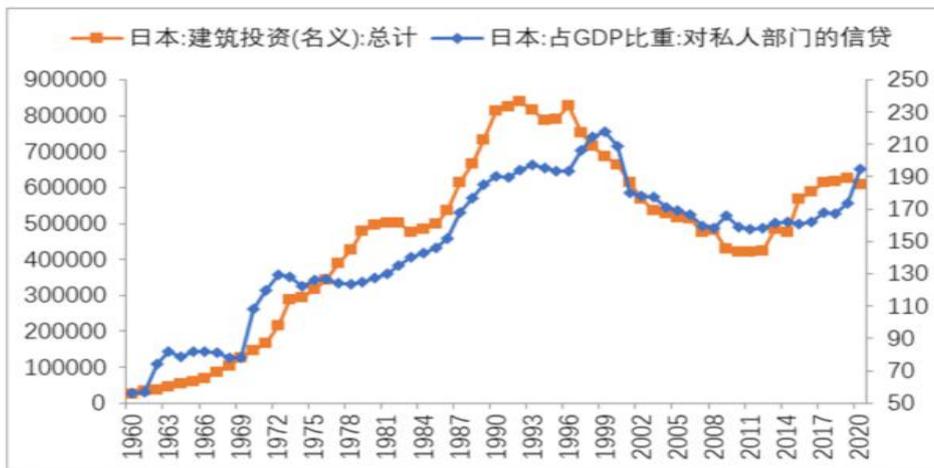
精彩推荐



无论从美国还是日本信贷数据看，其增量都与房地产呈现明显正相关性，说明**间接融资的比重与房地产周期的相关性比较大**。在房地产以及重资产行业繁荣发展的时期，间接融资（银行信贷）具有更高的效率，土地、房产等资产作为抵押物具有天然优势。

相应地，新兴科技行业发展前期普遍具有高风险、高回报和轻资产的特征，不适合间接融资模式，而是适合直接融资尤其是股权融资。因此，2021年全球市值前十大公司中，美国独占八家，无一例外都是高科技和互联网公司，台积电也跨入前十。

日本信贷占GDP比重与建筑投资

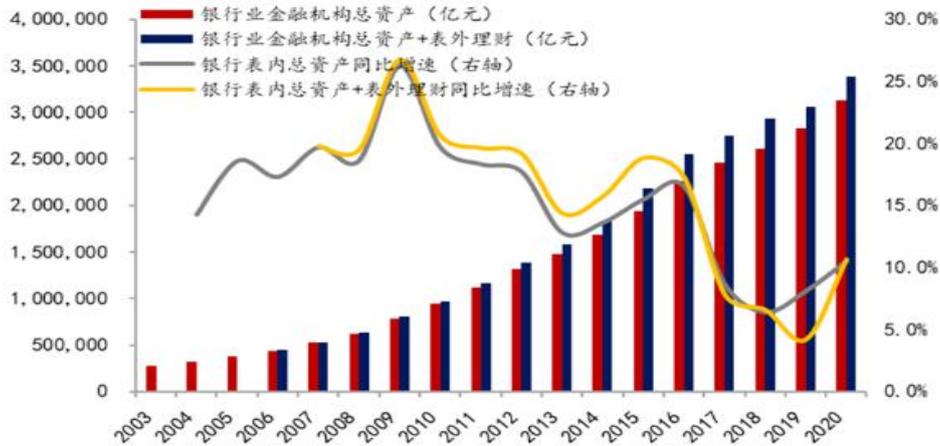


来源: wind, 中泰证券研究所

我国银行的估值水平从10多年前开始回落，股价从平均3倍左右的PB（每股净资产）回落到如今80%的银行股不足1倍PB，其背后的基本面是中国经济增速自2010年后开始回落，银行净资产收益率也大幅回落，从2010年平均的20%以上，下降至2021年的10%左右。

精彩推荐

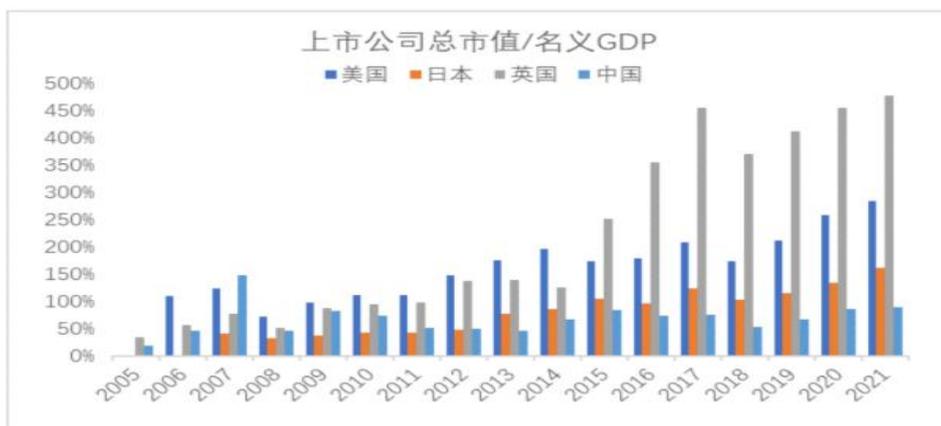
截至 2021 年末，银行业总资产 344.7 万亿元。尽管近年来银行业总资产还在显著上升，但从趋势看增速在回落。如前所述，银行总资产中 30% 以上是房地产，如果房地产行业出现收缩，则银行总资产也可能缩水。



因此，我们不妨推测，如果房地产步入下行周期，我国金融业增加值占 GDP 比重过高的局面也将改变。

如果我国金融业以银行为主的间接金融占比下降，那么，直接融资占比就应该升。从我国经济结构来看，转型才刚刚开始。从证券化率来看，A 股总市值/名义 GDP 的比值远低于美国、日本、英国等发达经济体。故我国直接融资（尤其是权益市场）提升空间很大。

中国上市公司市值占 GDP 比例仍较低



来源：wind，中泰证券研究所

近两年虽然我国 IPO 数量和总额都创历史新高，但 A 股市场资金面压力却并不大，仅公募基金带来的增量资金就大于 A 股的总融资额（含再融资）。随着未来社保和养老金的入市规模扩大，以及资本市场开放度的提升，外资投资 A 股的比例还将有较大空间，那么直接融资的比重将继续提高，非银金融业的发展空间也会比较大。

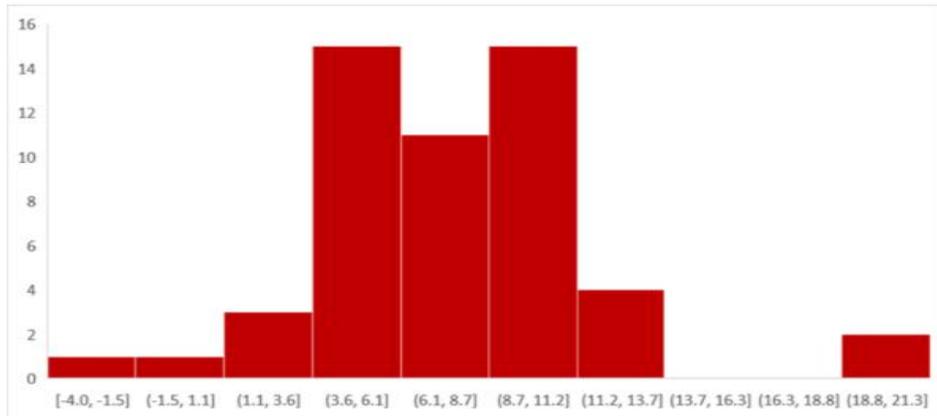
三、中国金融业：除了做大，更要做强

精彩推荐

中国经济体量全球第二，与此相对应的是，在最新的全球 500 强企业中，中国以 143 家企业入榜，排名全球第一。在世界 500 强企业中，美国有 31 家金融公司上榜，中国有 36 家。不过，这类排名是按销售收入来的，实际上反映的是“500 大”而不是“500 强”。

我国证券行业商业模式同质化严重，头部公司综合实力差异不大，小型券商生存空间承压，ROE 分布左侧长尾现象明显。

2021年中国证券及期货上市公司ROE分布



来源：Wind，中泰证券研究所

相比高度开放和高度竞争的制造业，我国金融业无论是开放度还是国际竞争力都存在明显差距。我国制造业对外开放的历史较早，进入壁垒较低，即便如此，我国仍不能被称为制造业强国，尽管体量已经是美国加上欧盟之和；在全球产业链中，我国制造业主要分布于中低端。

反观金融业，大而不强问题更为突出。首先，我国金融业的牌照管理颇为严格，监管要求高，因此，大部分金融机构都为国有控股，尤其是大型金融机构。在经济高速增长时代，银行、券商和保险等即便都是同质化经营，也能在不断做大的蛋糕下获得可观收益。

其次，在全球金融混业经营的大趋势下，我国还是实行分业经营和分业监管。分业经营是一把双刃剑，一方面有利于防控风险，另一方面不利于金融企业发挥综合优势，提升业绩。我国券商目前最高杠杆率也就是 5 倍左右。这也是我国金融机构 ROE 水平普遍不高的原因。

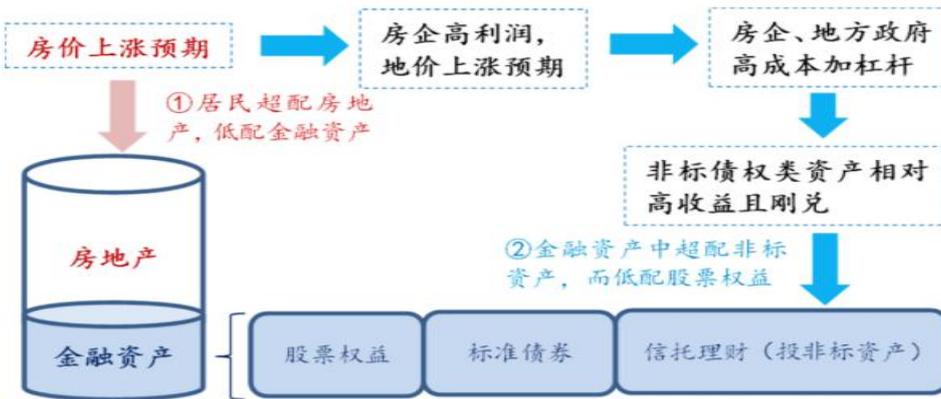
再次，外资占比相对较低。尽管这些年来金融开放度不断提高，但由于开放时间较晚，国内金融细分领域的巨无霸都已经形成，外资金融机构跑马圈地的难度增加。但反过来讲，由于与跨国金融机构的竞争深度不足，国内金融机构的全球化视野和创新能力也存在不足。迄今为止，国内大部分金融机构的主要收入都来自境内，来自境外的收入

精彩推荐

占比普遍较低。因此，中国还没有出现一家全球知名的跨国金融机构，尽管有些金融机构一度进入市值全球前十的行列。

随着房地产步入下行周期，我国居民的资产配置结构将发生巨大变化，即从以房地产为主的资产配置逐步转为金融资产为主。目前居民家庭的资产配置结构中，房地产占比超过 60%以上，但金融资产占比很低，尽管我国住户的银行储蓄余额已经超过 100 万亿元，仅今年上半年就增加 10 万多亿元。

房地产预期改变将影响居民财富配置方向



来源：中泰证券研究所李倩云供图

目前，资管新规下理财产品实行净值化管理，能满足保守型投资者需求的产品明显不足，银行普遍存在“资产荒”，这为国内财富管理机构的崛起提供了巨大契机。截至 2021 年末，公募基金管理的基金总规模超过 25 万亿元，而私募基金管理的基金总规模达到 19.76 万亿元，比 2020 年增加 3.79 万亿元。私募基金的高度市场化属性决定了其未来规模还将突飞猛进。

综上所述，由于长达 20 多年的房地产上行周期可能终结，这将给金融业带来深远的影响，同时也促使金融机构加速转型和创新，给居民的财富管理带来巨大需求，从而又助推金融业的发展壮大，切换盈利模式。当前金融机构大而不强、内强外弱的特征非常明显，经营模式趋同和局部垄断的现象突出。未来，一定会有高度市场化、智能化、富有创新活力的金融机构脱颖而出，一定会出现一批国际知名的本土跨国金融机构。

（来源：李迅雷金融与投资）

解读：

当下，我国的 M2 规模已经达到 258 万亿元，全球第一，上半年金融业增加值占 GDP 比重高达 8.7%，位居全球大国中第一。因此，我国的金融是名副其实的大金融，尤其以银行为大。可以说 M2 规模扩张与房地产的上行周期互相成就，由于长达 20 多

精彩推荐

年的房地产上行周期可能终结，这将给金融业带来深远的影响，同时也促使金融机构加速转型和创新，给居民的财富管理带来巨大需求，从而又助推金融业的发展壮大，切换盈利模式。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：7月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月下降1.2个百分点，位于临界点以下；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.8%和52.5%，比上月下降0.9和1.6个百分点，连续两个月位于扩张区间。总体上看，我国经济景气水平有所回落，恢复基础尚需稳固。
- ❖ 商务部：2022年1-6月，全国实际使用外资金额7233.1亿元人民币，按可比口径同比增长17.4%（下同），折合1123.5亿美元，增长21.8%。从行业看，服务业实际使用外资金额5371.3亿元人民币，增长9.2%。高技术产业实际使用外资增长33.6%，其中高技术制造业增长31.1%，高技术服务业增长34.4%。从来源地看，韩国、美国、德国实际对华投资分别增长37.2%、26.1%和13.9%（含通过自由港投资数据）。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长15.6%、25%和43.9%。
- ❖ 海关总署：今年前7个月，我国进出口总值23.6万亿元人民币，比去年同期增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，增长14.7%；进口10.23万亿元，增长5.3%；贸易顺差3.14万亿元，扩大62.1%。按美元计价，前7个月我国进出口总值3.64万亿美元，增长10.4%。其中，出口2.06万亿美元，增长14.6%；进口1.58万亿美元，增长5.3%；贸易顺差4823亿美元，扩大61.6%。

- ❖ 外管局：截至2022年7月末，我国外汇储备规模为31041亿美元，较6月末上升328亿美元，升幅为1.07%。2022年7月，我国外汇市场运行总体稳定，境内外汇供求基本均衡。国际金融市场上，受主要国家货币政策、经济增长前景及通胀预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

[政策法规]

- 国家发改委等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，目标是到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。方案提出，重点控制化石能源消费，有序推进钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业煤炭减量替代；推进氢能制储输运销用全链条发展；推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。实施低碳零碳工业流程再造工程，研究实施氢冶金行动计划。
- 央行、文旅部：印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》提出，要进一步拓宽文化和旅游企业的融资渠道，加大对符合条件的文化和旅游企业发行债券的支持力度。探索建立文化和旅游企业资产及产品评估体系，支持盘活文化和旅游企业资产。鼓励采取多种措施稳定文化和旅游行业从业人员队伍，改善对文化和旅游行业从业人员的征信服务。

共同关注

[产业信息]

- ◆ 小牛电动 CEO 李彦:小牛电动正在寻找新的电池技术替代。2023 年,计划推出首款钠离子两轮电动车。在同等续航里程下,钠离子电池比锂电池重,但是具有成本优势。电池成本在上涨,在车价上涨幅度有限的情况下,要在其他方面寻找降本方法。
- ◆ 上证报:铝箔量价齐升,钠电池打开行业新空间。业内称,今年公司电池铝箔订单量稳步增长,产品供不应求。7月,客户临时加单情况较多,总订单量达到 11000 多吨。由于产线来不及调整,截至 7 月底电池铝箔合计发货量为 9500 吨,未完成的只能顺延到下个月。
- ◆ 上证报:近期,山东、北京、广东等多地都明确拿出“真金白银”促进氢能产业发展。涉及燃料电池汽车推广、加氢站建设、产业链打造等多个领域。业内称,预计到 2025 年燃料电池汽车累计推广量将超过 15 万辆,加氢站将超过 1000 座,氢能产业累计产值将超过 9600 亿元。
- ◆ 北极星电力网:2020-2022 年疯狂的扩产潮下,硅片数据均首屈一指,仅今年上半年,扩产规模便高达 400GW+。截至 2021 年底,隆基、中环等 10 家主流企业的单晶硅片产能便达到 367GW,2022 年预期奔向 600GW+。
- ◆ 央视网:截至 2021 年底,我国已建成 142.5 万个 5G 基站,总量占全球 60%以上,5G 用户数达到 3.55 亿户。全国超 300 个城市启动

千兆光纤宽带网络建设,千兆用户规模达 3456 万户。农村和城市实现“同网同速”,行政村、脱贫村通宽带率达 100%,行政村通光纤、通 4G 比例均超过 99%。

- ◆ 国家电网:1-7 月,完成电网投资 2364 亿元,同比增长 19%,目前在建项目总投资 8832 亿元。到年底前,预计再完成近 3000 亿元电网投资,项目总投资 4169 亿元,届时在建项目总投资有望创历史新高,达到 1.3 万亿元,带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。
- ◆ 证券日报:前 7 个月地方债发行规模达 5.66 万亿元。其中,剔除 135 亿元中小银行专项债后,新增专项债发行规模 3.45 万亿元。受专项债加快发行的带动,上半年,基础设施投资同比增长 7.1%,增速比前 5 个月加快 0.4 个百分点。随着地方加快专项债使用,将对下半年稳经济起到托底作用。
- ◆ 工信部:上半年,全国锂离子电池产量超过 280GWh,同比增长 150%,全行业收入突破 4800 亿元。锂离子电池环节,储能电池产量达到 32GWh,新能源汽车动力电池装车量约 110GWh。锂离子电池产品出口同比增长 75%。

[金融行业]

- 银保监会修订发布《保险资产管理公司管理规定》,自 9 月 1 日起施行。《规定》对保险资管公司的境内外保险公司股东一视同仁,取消外资持股比例上限,同时对所有类型股东设定统一适用的条件,严格非金融企业股

共同关注

东的管理。另外,《规定》新增“公司治理”专门章节,严管股东行为;将“风险管理”单列一章,全面维护长期资金安全;明确提出八项保险资管公司的禁止行为。

- 财政部出台《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》,针对金融企业财务管理中发现的收支管理不规范、资产风险分类不实、核销后管理不到位、境外资产管理薄弱、会计核算不准确等问题,从四方面进一步规范金融企业财务行为,强化金融企业财务管理。优化内部收入分配结构,工资总额加大向基层员工倾斜,建立健全薪酬分配递延支付和追责追薪机制等,并要求金融企业高管及重要岗位员工基本薪酬一般不高于薪酬总额的35%,绩效薪酬的40%以上应当采取延期支付方式,延期支付期限一般不少于3年。
- 银保监会就《人身保险产品信息披露管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。《办法》明确了保险产品在售前、售中、售后全过程的信息披露内容,以及服务特殊人群的信息披露要求。

[宁夏财经]

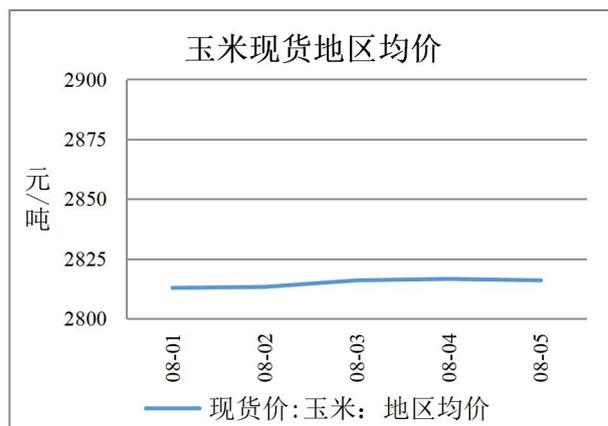
- ◇ 8月1日,宁夏回族自治区政府新闻办举办的相关新闻发布会披露,“十四五”期间,自治区发展改革委同文化旅游、自然资源、水利、林草等部门,共谋划储备了文化旅游各领域重点项目110个,储备项目总投资约35亿元。其中,国家文化公园项目26个,国家重点文物保护和考古发掘项目3个,重要自然遗产保护展示项目1个。
- ◇ 8月1日,宁夏举行“以先行区建设为牵引推动高质量发展实现新突破”系列新闻发布会,专题为“打造文化兴盛沃土”。据宁夏财政厅消息,未来五年,自治区财政将积极统筹优化资金结构,进一步加大资金投入力度,强化绩效导向,创新管理手段,更好地支持文化繁荣发展,打造文化兴盛沃土。对产业市场主体,建立梯次培育机制。大力支持文化旅游新业态,支持文旅+葡萄酒、文旅+枸杞等产业融合发展。
- ◇ 8月5日,国家重点研发计划部省联动项目“黄花菜、高山蔬菜产业关键技术研究与应用示范”启动。“冷凉蔬菜”作为我区的6个特色产业之一,而高山蔬菜产业是我国避灾农业的重要组成部分和战略资源,该项目的实施,可以有效弥补蔬菜“伏缺”“秋淡”市场不足,满足群众需求,又可以为农民增收致富提供科技支撑,从而为乡村振兴做出科技贡献。据统计,高山蔬菜优势产区规划涉及16个省区133个重点县市,面积2500万亩以上、产值逾1700亿,产区大部分是革命老区,高山蔬菜产业是这些区域农民致富的重要途径,是促进山区乡村振兴的优势产业和重要推进器。
- ◇ 8月6日,历经1386天的艰苦掘进,西北在建客专第一长大隧道、新建银兰高铁中卫至兰州段最后一座隧道——香山隧道实现贯通,标志着银兰高铁中兰段施工进展取得重大突破,为全线建成开通奠定坚实基础。香山隧

共同关注

道位于宁夏回族自治区中卫市沙坡头区，全长 17.763 公里，横贯香山山脉。银兰高铁中兰段是我国“八纵八横”铁路网京呼银兰通道的重要组成部分，也是“一带一路”建设发展核心区域内的重要交通基础设施，预计年底具备开通运营条件，届时，中卫至兰州列车运行时间将由现在的 5 小时缩短到 1 小时左右。

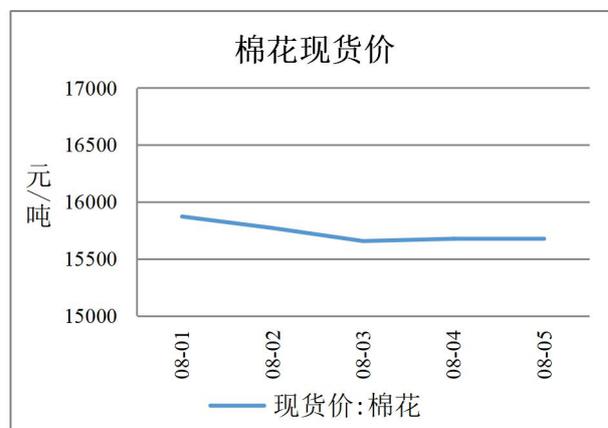
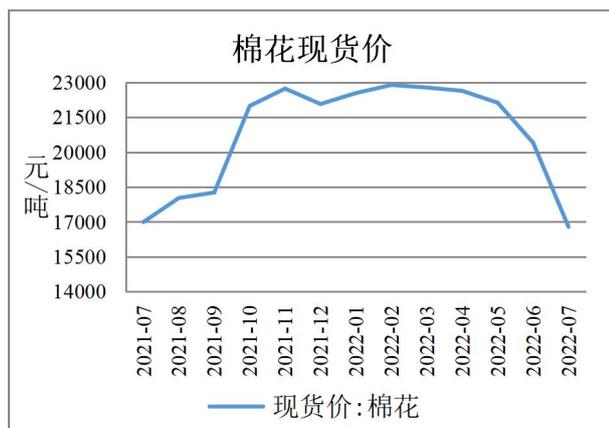
数据导航

[农业品类]



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 玉米现货平均价格为2845.71元/吨, 环比下跌1.46%。本月国际粮食价格持续回落, 国内新季玉米预期丰产, 玉米及替代品成本整体回落, 加之降雨天气频发, 玉米储存难度增加, 存粮风险使部分贸易商出库变现, 国内玉米市场整体供应持续回升, 市场价格弱势下行。玉米价格持续回落, 存粮贸易主体加速出库变现, 导致玉米市场供应继续回升, 下游持观望态度浓厚, 玉米市场价格整体承压。

08.01-08.05, 玉米现货价格收于2816.08元/吨, 较07.29上涨0.11%。上周国内玉米现货价格底部震荡。供应方面, 国内主产区基层玉米已出尽; 需求方面, 深加工企业库存有所下降, 但成品库存依然高位, 市场贸易主体库存较高, 饲企替代普遍、无做高库存动力, 因而整体市场需求有限, 走货速度偏慢。



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 棉花现货平均价格为16782.13元/吨, 环比下跌17.77%。进入7月份, 内外棉期货大跌, 国内棉花供应宽松、需求不佳的格局未见改善, 现货价格亦大幅下跌探底。供应侧部分企业货源相对较多, 报价坚挺, 部分企业货源稀少, 报价相对偏低, 需求侧因棉花价格波动较大, 而下游工厂少有接单, 用棉需求较低, 补库多维持谨慎心态, 整体成交依旧清淡。此外当前新疆棉花长势良好。

08.01-08.05, 棉花现货价格收于15680.17元/吨, 较07.29下跌0.95%。上周, 内外棉期货均下跌, 当前国内棉花基本面维持弱势, 下游企业开机率继续低位, 补库意愿较低, 成品产销率亦较低。

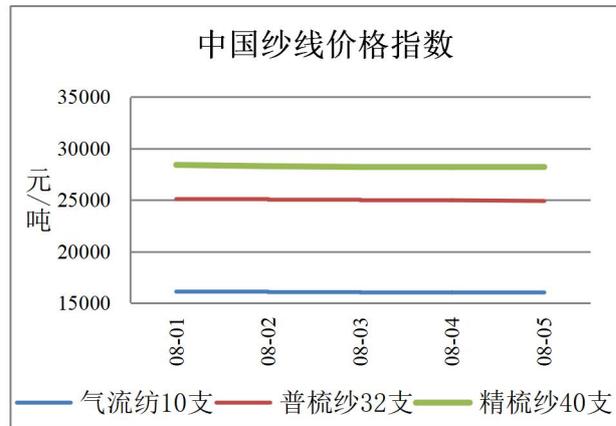
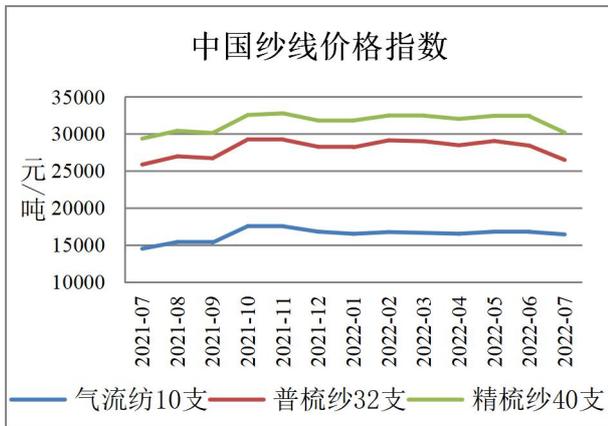
数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，全国猪肉均价为33.38元/公斤，环比上涨27.70%，同比上涨27.45%；6月全国能繁母猪存栏量环比上涨2.03%。本月猪肉价格大幅上涨，养殖主体逐渐扭亏为盈，主要原因是生猪养殖成本上升，推动猪肉价格上涨，另外也有一些特殊因素：如学校和工厂复工复产，社会餐饮逐步放开，下游消费增加。整体来看，能繁母猪存栏连续两月回升，市场供应产能处于正常合理水平。

从上图可看出，2022年7月，生鲜乳均价为4.13元/公斤，环比下跌0.24%，同比下跌4.40%。本月生鲜乳价格继续下跌，主要是因为上游饲料价格下降致使养殖成本降低，此外，市场原奶供应依旧宽松。

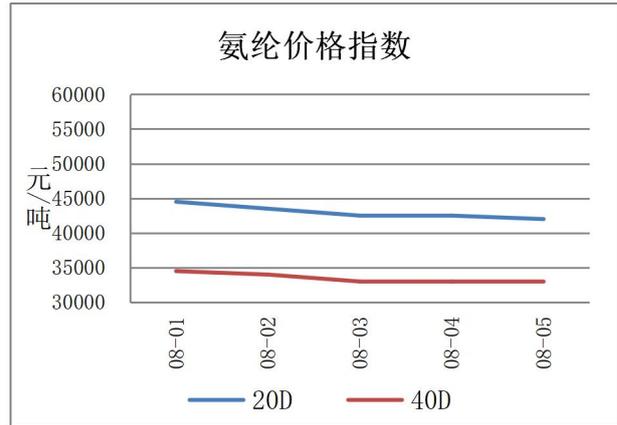
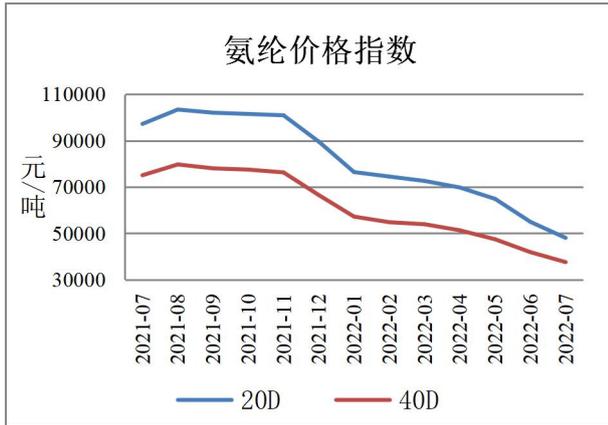
[制造品类]



解读：从上图可看出，2022年7月，气流纺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16438.10、26487.62和30180.20元/吨，环比分别下跌2.09%、6.78和6.79%。本月棉纱价格在原料棉花价大幅下跌的背景下亦跌势运行。在纺织淡季叠加新冠疫情扰动下，纺企停机、停产现象普遍，供需矛盾得到一定缓解，但需求端恢复情况仍不明朗，加上美联储加息预期对大宗商品利空影响依旧存在，市场主体谨慎观望，下游订单采购意愿较低。

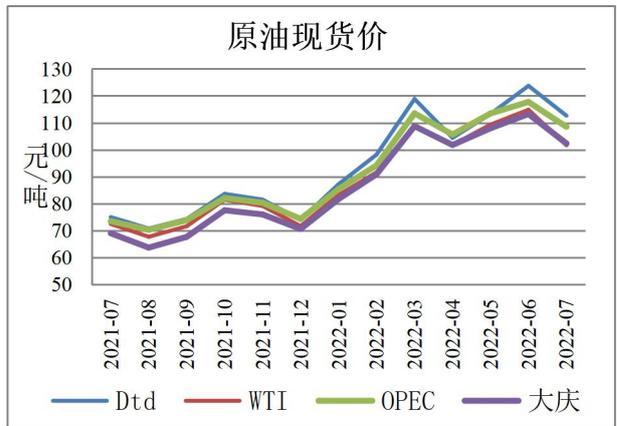
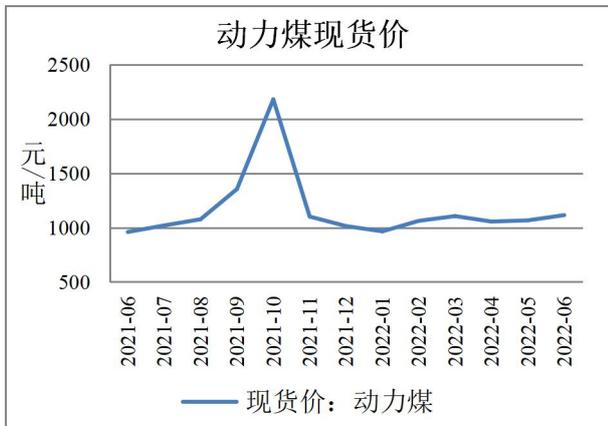
08.01-08.05，气流纺10支、纯棉普梳纱32支和纯棉精梳纱40支纱线价格指数分别收于16000.00、24900.00和28200.00元/吨，较07.29分别下跌0.62%、1.07%和1.05%。上周，棉纱现货价格持续走低，下游观望情绪浓，成交情况不佳。纺织厂现多以订单生产为主，同时尽量减少库存压力。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，20D和40D氨纶平均价格指数分别为48047.62和37595.24元/吨，环比分别下跌12.60%和10.28%。本月国内氨纶市场价格仍旧保持下滑趋势，目前氨纶部分厂家减产降负，行业开工下调至7.2成，但库存仍在高位，市场货源供应充足。成本端PTMEG行业开工下滑；纯MDI市场也在下行，市场主流报价均现下调。下游纺织行业当前处于淡季，且受高温天气影响部分下游企业收到限电通知，当前多数织造工厂开机率处于低位，市场按需跟进，需求未见回暖，持续弱势运行。

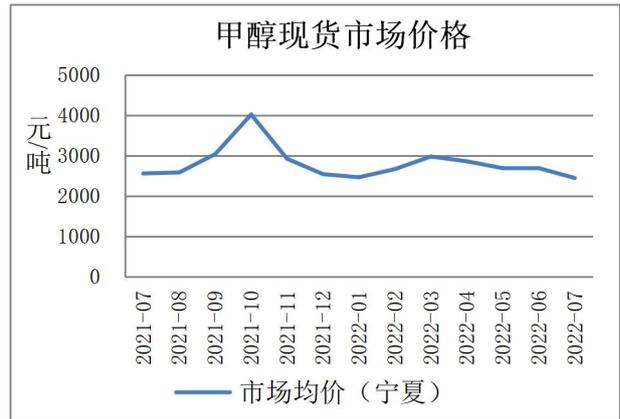
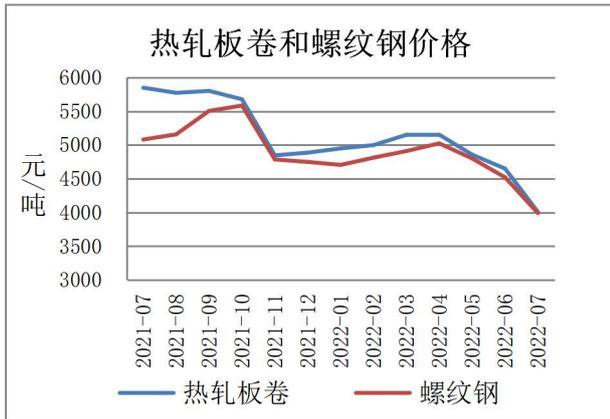
08.01-08.05，20D和40D氨纶价格指数分别为42000.00元/吨和33000.00元/吨，较07.29分别下跌5.62%和4.35%。上周氨纶市场价格继续保持下行趋势，行业开工降至7.2成，但市场供应仍充足。原料端PTMEG市场价格依旧弱势，成本面跌幅略减缓，但下游氨纶压价持续；纯MDI市场行情下滑，需求疲软。下游重点纺织企业需求清淡，行业整体开工维持在3-6成。



解读：从上图可看出，2022年6月，动力煤现货市场平均价为1114.33元/吨（截止6月22日），较上月上涨4.52%，同比上涨16.18%。6月，国内动力煤价格先涨后跌，震荡运行。具体来看，前半月受电网“迎峰度夏”影响，煤价持续上涨，进入下半月，主管部门高度重视能源保供稳价工作，频频发文，加强统筹协调，督促主产区增产增供。

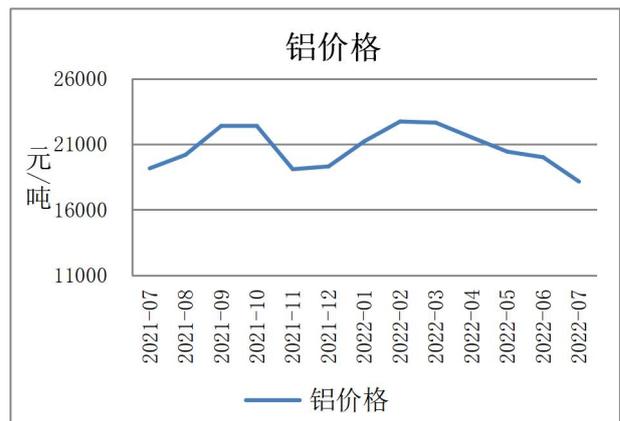
从上图可看出，2022年7月，布伦特原油价格112.62美元/桶，环比下跌8.96%，同比上涨50.08%；西得克萨斯州中级轻质原油价格101.64美元/桶，环比下跌11.49%，同比上涨40.21%；欧佩克原油价格108.49美元/桶，环比下跌7.84%，同比上涨47.55%；国内原油价格102.32美元/桶，环比下跌9.64%，同比上涨48.23%。本月，国际原油价格大幅下跌的原因是全球大部分主要经济体上半年经济表现不佳，且通胀创多年来新高，市场对经济衰退预期上升。此外，欧美对俄罗斯石油实施制裁，七国集团正商讨对俄罗斯化石燃料出口设置价格上限的机制，这有可能使俄罗斯进一步减产，叠加其他主要产油国增产能力有限，使得全球石油供应趋于紧张。

数据导航



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 钢材价格继续下跌。其中, 热轧板卷均价为 4006.98 元/吨, 环比下降 13.82%, 同比下降 31.49%; 螺纹钢均价为 3988.74 元/吨, 环比下降 11.74%, 同比下降 21.48%。一方面随着国内煤炭保量降价, 钢材生产成本逐步回落, 另一方面需求端受房地产市场投资下滑所累, 钢材需求较弱, 从而导致钢材价格下跌。短期来看, 国内房地产市场正处于调整期, 投资速度有所下降, 加之国际大宗商品价格有回落预期, 因此, 预计未来一个月钢材价格仍会保持下降趋势。

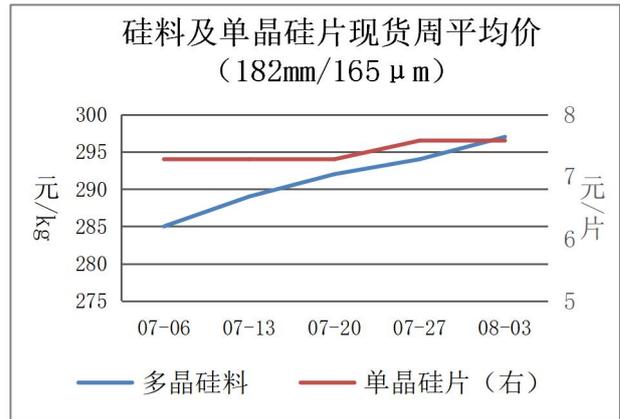
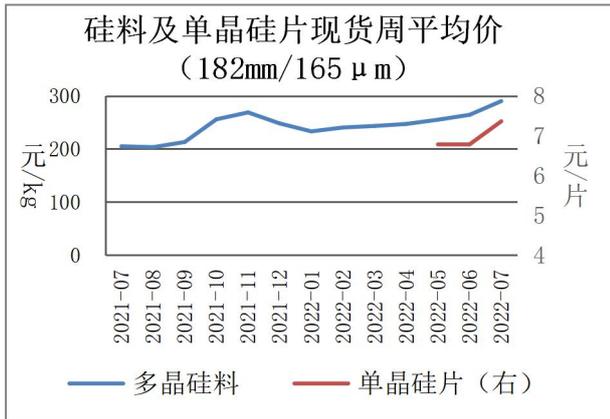
从上图可看出, 2022年7月, 甲醇市场价格继续缓慢下降, 均价 2442.61 元/吨, 环比下降 9.15%, 同比下降 4.18%, 自去年三月以来实现首次同比下降。进入7月国际油价出现了一波下跌, 油价下跌降低了甲醇的生产成本, 加之7月国际大宗商品价格普降, 甲醇价格随之下降。



解读: 从上图可看出, 2022年7月, 电解铜价格大幅度下降, 国内电解铜($\geq 99.95\%$)均价 58343.81 元/吨, 环比下跌 16.03%, 同比下跌 16.24%。国际油价回落带动大宗商品价格下降, 加之不确定的国际局势加大避险需求, 美元加息使得美元指数走强对铜价形成负面影响; 此外, 国内房地产行业投资减速降低了对铜的需求, 进而造成电解铜价格继续下降。预计未来电解铜价格仍将保持下降趋势, 但降幅会有所放慢。

从上图可看出, 2022年7月, 铝现货价格继续下跌, 均价为 18150.16 元/吨, 环比跌 9.27%, 跌幅增加, 同比跌 5.27%, 实现了近两年以来的首次下降。7月国际原油价格下降带动大宗商品价格下降, 美元走强对其价格形成负面影响, 加之国内外受疫情影响, 需求尚未完全恢复, 进而造成电解铝价格持续下跌。

数据导航



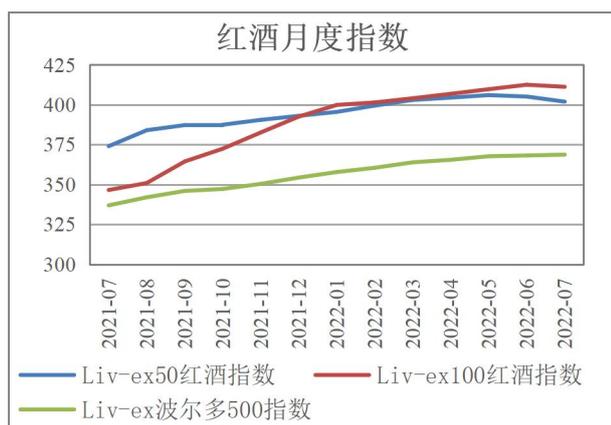
解读：从上图可看出，2022年7月，光伏产业整体价格继续上涨。其中，多晶硅料均价达到290元/kg，环比上涨9.77%，同比上涨41.46%，涨幅有所扩大；单晶硅片均价为7.36元/片，环比上涨8.55%。近几个月以来，受国际能源危机影响，光伏产业获得了国际市场关注，各国光伏装机超预期，加之上游硅料扩产不及预期进而导致硅料价格加速上涨，硅料价格上涨推动硅片成本上涨，进而推动整个产业链价格整体上涨。目前工信部已成立专家组正在协调硅料价格快速上涨造成的影响。预计未来一段时间硅料价格会保持高位震荡。

08.01-08.05，光伏产业链整体呈上涨趋势。截止08.03，多晶硅料均价297元/kg，较前一期上涨1.02%；单晶硅片均价7.58元/片，与前一期一致。目前整个光伏产业中硅料涨价趋势依旧，推动整个行业成本上涨，硅片在经历了两连涨后趋于稳定，但硅料价格持续上涨会推动硅片成本。预计短期内硅片及光伏配件涨价概率增大。



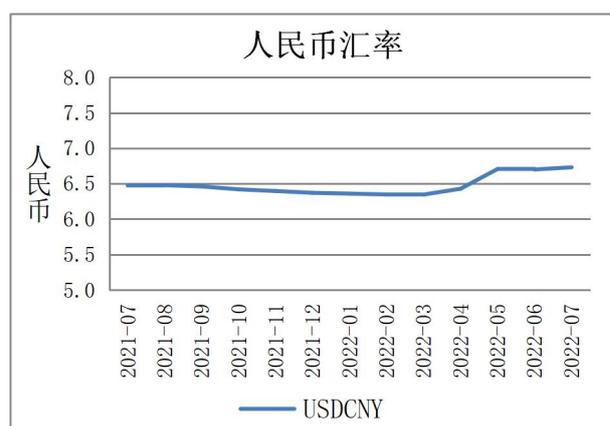
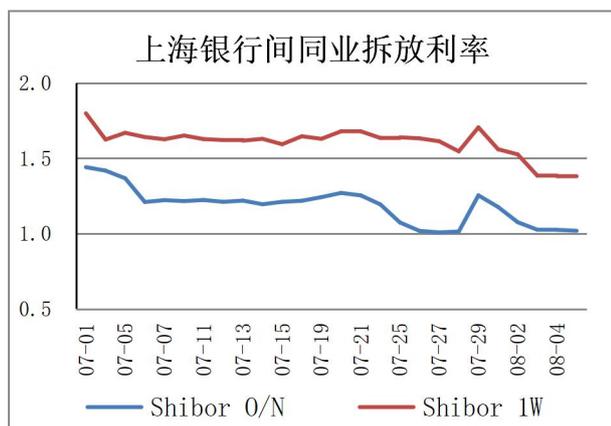
解读：从上图可看出，2022年7月，全国碳排放权均价为57.84元/吨，环比小幅下跌0.28%同比上涨7.39%。目前，各个控排企业碳排放配额较为充足，碳排放权交易需求较小，价格较为稳定。

数据导航



解读：从上图可看出，2022年7月，Liv-ex50红酒指数收于402，环比下降0.79%；Liv-ex100红酒指数收于411，环比下降0.32%；Liv-ex500红酒指数收于369，环比上升0.14%。7月，受全球性经济衰退预期影响，红酒指数整体有下降趋势，但高品质葡萄酒投资仍受追捧。

[金融类]

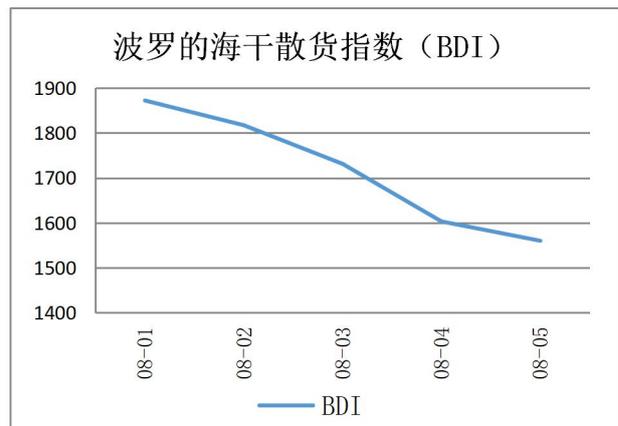
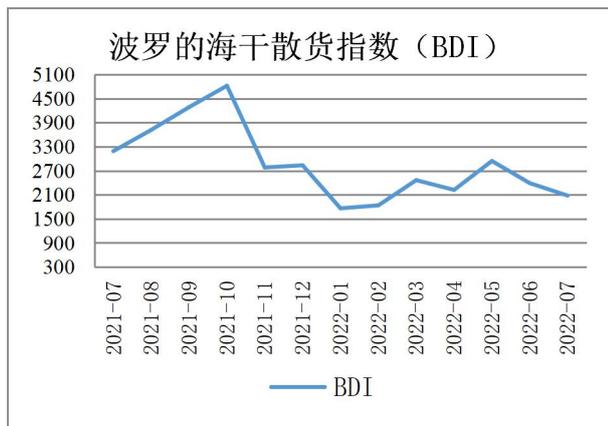


解读：08.01-08.05，银行间同业拆放利率下降。截止08.05，Shibor隔夜和7天品种分别为1.019%和1.384%，较07.29分别下降23.5bp和32.1bp。尽管上周央行通过逆回购回笼货币60亿元，但受到外部紧张局势情绪影响，市场观望情绪较浓，货币需求放缓，进而造成银行间同业拆放利率下降。

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。

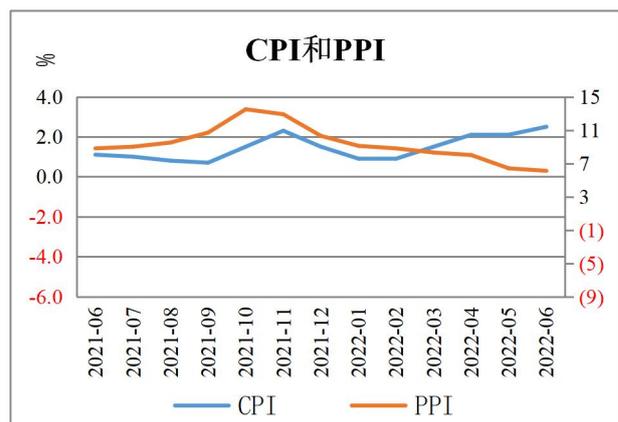
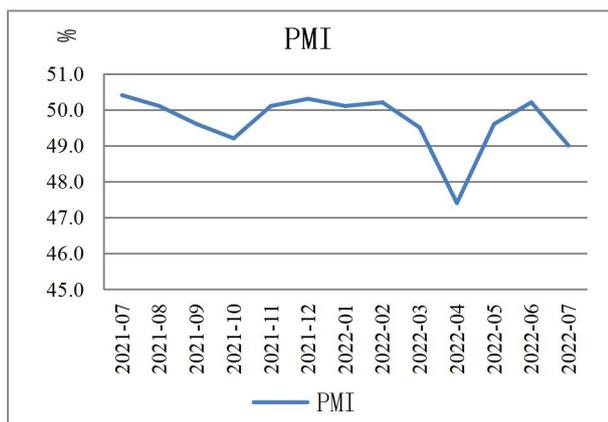
数据导航

[经济类]



解读：波罗的海指数是目前世界上衡量海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 主要衡量铁矿石、煤炭、水泥、化肥和谷物等资源的运输费用。从上图可看出，2022年7月，波罗的海指数 (BDI) 均值为 2074 点，环比下降 13.01%，同比下降 34.80%。

08.01-08.05，波罗的海干散货运价指数 (BDI) 基本处于下降趋势，截至 08.05 报 1560 点，较 07.29 下降 17.68%。



解读：7月份，制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下。本月主要特点：一是部分行业保持恢复态势，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 高于 52.0%，连续两个月保持扩张，供需持续恢复；二是价格指数明显回落，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 40.4%和 40.1%，比上月下降 11.6 和 6.2 个百分点；三是生产经营活动预期指数位于扩张区间，生产经营活动预期指数为 52.0%，比上月下降 3.2 个百分点，继续位于扩张区间。

6月份，CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点，主要是去年基数走低所致。其中，食品价格上涨 2.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.51 个百分点。非食品价格上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.01 个百分点。

6月份，PPI 同比上涨 6.1%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，主要是去年基数走高的影响，今年以来已连续 6 个月回落。其中，生产资料价格上涨 7.5%，涨幅回落 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 1.7%，涨幅扩大 0.5 个百分点。在 6 月份 6.1% 的 PPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.8 个百分点，新涨价影响约为 2.3 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