

国内静观，尴尬的超级央行周

摘要

● 一周大事记

国内：扩投资与促消费并举，LPR 后续仍有下降空间。9月19日，国家发改委召开9月新闻发布会，对当前热点关注的国常会部署19项接续政策落实措施、推动重大项目开工建设、防范猪肉价格上涨过快、推动新能源汽车产业高质量发展等问题作出回应，建议重点关注消费、新能源汽车等相关领域；1-8月，全国实际使用外资金额8927.4亿元人民币，同比增长16.4%，其中高技术制造业实际使用外资金额同比增长43.1%，中长期我国利用外资在政策加持下，引资力度或进一步加大，结构或继续优化，更多投向先进制造业、高技术产业、现代服务业等领域；20日，最新一期LPR与上次持平，我国货币政策目前受内外部因素多方面影响，下一步央行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放LPR改革效能，随着近期各主要银行下调存款利率，降低银行负债成本，后续降息空间或有所打开；21日，人民币对美元即期汇率开盘后跌破7.05关口，总体来看，中美政策利率分化、美元持续强势以及市场对美联储鹰派加息的预期是使得近期人民币汇率走贬的主要原因，短期来看，人民币对美元即期汇率仍面临一定压力，中长期或回归至相对均衡的水平上。

海外：美联储加息靴子落地，地缘政治风险有变数。8月德国PPI环比上涨7.9%，为有史以来最大的环比增幅，推动PPI继续走高的主要原因依然是能源价格，目前欧央行政策重点仍在控制通胀上，短期加息力度仍较大，但后续经济压力的考量或加大；日本8月CPI同比增长3%，超过7月份的2.6%及市场预期，通胀压力继续扩大主要是由于原材料成本上涨和日元持续疲软，其中能源和食品成本上涨占据核心CPI的大部分涨幅，美日货币政策持续分化，日元贬值趋势或有所延续，或继续增加居民的生活成本压力，日本通胀压力或有所延续；21日，俄罗斯总统普京发表全国讲话，宣布进行部分动员，普京的讲话一方面由于俄军兵力目前非常紧缺，另一方面也意味着俄乌冲突显著升级，并加强了欧洲国家将不得不承受更多经济损失的不确定性；美东时间21日，美联储公布9月货币政策会议决议，宣布连续第三次加息75个基点，基本符合市场预期，美联储大幅下调今年及明年经济预期，重申持续加息是合适的，且继续高度关注通胀风险，需要警惕之后继续大幅加息的风险。

● **高频数据：**上游：布伦特原油、铁矿石周环比分别下降3.75%、1.72%，阴极铜价格周环比上升0.02%；中游：螺纹钢、动力煤价格周环比分别下降0.67%和1.24%，水泥价格周环比上升0.18%；下游：房地产销售周环比上升133.73%，汽车零售表现有所转强；物价：蔬菜价格周环比下降6.55%，猪肉价格周环比上升0.58%。

● **下周重点关注：**德国9月CPI月率（周一）；中国8月规模以上工业企业利润、美国8月耐用品订单月率、美国9月咨商会消费者信心指数（周二）；美国8月贸易帐（周三）；欧元区9月经济景气指数（周四）；9月官方制造业PMI、非制造业PMI、综合PMI（周五）。

● **风险提示：**国内疫情散发超预期，地缘冲突超预期，海外经济下行超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 气候变化如何影响经济？——基于变化趋势、作用机制与适应策略分析 1 (2022-09-20)
2. “好”消息下的“期待”——8月经济数据点评 (2022-09-17)
3. 增消费扩投资是主线，美国通胀依然顽固 (2022-09-16)
4. 谨慎态度下的边际好转——8月社融数据点评 (2022-09-11)
5. CPI、PPI 齐走低，如何看待后续上行风险？——8月通胀数据点评 (2022-09-11)
6. 欧美继续紧缩，国内压力在哪里？ (2022-09-11)
7. 魔幻月回落现，政策下韧性较强——8月贸易数据点评 (2022-09-08)
8. 加快政策“组合拳”落地，欧美“鹰声”不断 (2022-09-02)
9. 双因素制约下，制造业仍边际修复——8月PMI数据点评 (2022-08-31)
10. 国内稳经济扩投资，美欧日显衰退征兆 (2022-08-28)

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：扩投资与促消费并举，LPR 后续仍有下降空间	1
1.2 海外：美联储加息靴子落地，地缘政治风险有变数.....	3
2 国内高频数据	5
2.1 上游：原油、铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格周环比小幅上涨.....	5
2.2 中游：螺纹钢、动力煤价格周环比下降，水泥价格上涨.....	5
2.3 下游：房地产销售周环比上涨，汽车零售表现有所转强.....	6
2.4 物价：蔬菜价格周环比下滑，猪肉价格周环比上涨.....	7
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：扩投资与促消费并举，LPR 后续仍有下降空间

扩投资与促消费并举，新能源汽车新举措将落实。9月19日，国家发改委召开9月新闻发布会，对当前热点关注的国常会部署19项接续政策落实措施、推动重大项目开工建设、防范猪肉价格上涨过快、推动新能源汽车产业高质量发展等问题作出回应。下一步在有效投资方面，要加快推动第一批3000亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时着力用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具，加快资金投放，督促地方抓住施工窗口期，推动项目尽快开工建设。从第一批政策性开发性金融工具落地情况看，农发行的900亿农发基础设施基金已于8月20日全部投放完毕，支持了市政和产业园区基础设施、交通基础设施、农业农村基础设施和能源基础设施等领域项目500余个，可拉动项目总投资超万亿元，国开行的2100亿国开基础设施投资基金已于8月26日投放完毕，签约422个项目；促进消费方面，加快研究推动出台政策举措，积极打造消费新场景，促进消费加快复苏；助企纾困方面，围绕缓缴部分行政事业性收费和保证金、支持民营企业健康发展等重点，着力降低市场主体负担，促进企业持续健康发展。此外，发改委也将继续做好保供稳价工作，除了指导各地紧抓蔬菜生产、加强产销衔接、畅通运输配送，保障终端市场“微循环”顺畅、市场供应充足外，还将采取平价销售、补贴流通销售环节、减免批发市场进场费等措施，促进价格平稳运行；同时指导各地适时投放成品粮油、蔬菜、鸡蛋等储备，增加市场供应。关于新能源汽车方面，发改委将从四方面认真落实新能源汽车产业发展规划，持续促进新能源汽车产业高质量发展。今年1-8月，新能源汽车产销分别完成397万辆和386万辆，同比增长1.2倍和1.1倍。从发改委新闻发布会看，政策端扩投资与促消费并举，有针对性的政策将继续密集发布落实，建议重点关注消费、新能源汽车等相关领域。

8月全国吸引外资同比增速边际小幅回落，高技术产业表现依然亮眼。9月19日，商务部公布数据显示，2022年1-8月，全国实际使用外资金额8927.4亿元人民币，按可比口径同比增长16.4%，增速较1-7月回落0.9个百分点，折合1384.1亿美元，增长20.2%，回落1.3个百分点。以美元计，单月来看，8月全国实际使用外资144.9亿美元，同比增长10.95%，增速较上月回落7.6个百分点，但仍维持在两位数的较高增长水平。从行业来看，1-8月服务业实际使用外资金额6621.3亿元人民币，增长8.7%，与1-7月相比增速回落1.3个百分点左右。而高技术产业实际使用外资增长33.6%，较1-7月上升1.5个百分点，对全国吸引外资起到一定支撑作用，其中主要由高技术制造业带动，投资行业结构继续优化。1-8月高技术制造业实际使用外资金额同比增长43.1%，提升了10.1个百分点，高技术服务业增长31%，下滑0.8个百分点。从来源地看，韩国、德国、日本、英国实际对华投资分别增长58.9%、30.3%、26.8%和17.2%（含通过自由港投资数据），分别较1-7月回落14.4、6、0.1和6.3个百分点。从区域分布看，我国中西部地区利用外资同比增速高于东部地区，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长14.3%、27.6%和43%。9月13日，国务院常务会议部署进一步稳外贸稳外资的举措。9月19日，国家发改委指出将以制造业为重点，从解决外商投资企业当前面临的突出问题、加大制造业引资力度以及加强外商投资促进和服务三方面着力，促进外资扩增量稳存量提质量。目前，全球政治、经济环境更趋复杂，主要经济体国家流动性逐步收紧，我国在利用外资方面面临多重困难，短期来看存在一些影响外商投资信心的因素，但是中长期在政策加持下，引资力度或进一步加大，结构或继续优化，更多投向先进制造业、高新技术产业、现代服务业等领域。此外，制造业外商投资企业或在国内梯度转移，进一步改善外商投资区域布局。

9月 LPR 报价不变，预计后续仍有下调空间。9月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率（LPR）为：1年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，均与上次持平。自 2021 年 12 月新一轮降息周期开启至今，LPR 共下调 4 次。2021 年 12 月，1 年期 LPR 下调 5 个基点至 3.8%，5 年期 LPR 维持 4.65% 不变；2022 年 1 月，1 年期 LPR 下调 10 个基点为 3.7%，5 年期 LPR 下调 5 个基点为 4.6%；5 月，1 年期 LPR 为 3.7% 保持不变，5 年期 LPR 下调 15 个基点为 4.45%；8 月，1 年期 LPR 下调 5 个基点为 3.65%，5 年期 LPR 下调 15 个基点为 4.3%。9 月份 LPR 保持不变，首先因为 8 月份已进行较大幅度的利率调降，并且 9 月 15 日央行进行 4000 亿元 MLF 操作，利率较此前持平为 2.75%，MLF 利率作为 LPR 定价之锚，9 月 LPR 报价不变符合预期。我国货币政策目前受内外部因素多方面影响，从外部环境来看，当前西方发达经济体通胀居高不下，货币政策将持续紧缩，中美利差持续扩大，同时人民币汇率也在美元指数强势的作用下“破 7”，对我国货币政策宽松有一定掣肘作用。从内部环境来看，8 月社会融资规模增量比去年同期少 5571 亿元，但环比 7 月多增 1.67 万亿元，人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元，市场融资需求在稳增长政策刺激下边际有所改善，但后续仍有待继续提振。9 月 8 日，李克强在国务院专题会议上提出要加大政策实施力度，多措并举稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，实现回稳向上，并指出要继续出台增消费扩投资等阶段性政策举措，后续货币政策或继续支持扩大内需。9 月 20 日，央行货币政策司撰文称下一步人民银行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放 LPR 改革效能，加强存款利率监管，充分发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动提升利率市场化程度，健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置。随着近期各主要银行下调存款利率，降低银行负债成本，后续降息空间或有所打开，年内进一步降息的可能性依然较大，从而起到提振企业与居民端中长期信贷需求的作用。

人民币汇率短期因美元走强承压，中长期或向相对均衡水平回归。9 月 21 日，人民币对美元即期汇率开盘后接连跌破 7.03、7.04 和 7.05 关口，盘中下跌超过 400 个基点。在离岸市场上，更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率开盘后接连跌破 7.04、7.05 和 7.06 关口，一度跌幅超过 300 个基点。8 月以来，在美元走强、国内疫情散发等因素影响下，人民币汇率调整加快，美元兑在岸人民币从 8 月 12 日的 6.74 升至 9 月 21 日的 7.05，贬值幅度达 4.6%。为稳定人民币汇率，央行在 5 月 15 日下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点至 8% 后，9 月 15 日，央行再次下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，外汇存款准备金率由现行 8% 下调至 6%。降准消息发出后，在岸、离岸人民币兑美元一度拉升 100 点和 200 点。然而，美联储 9 月继续加息 75 个基点，当天美元指数保持在高位，报 111.28。总体来看，中美政策利率分化、美元持续强势以及市场对美联储鹰派加息的预期是使得近期人民币汇率走贬的主要原因。但相比 SDR 篮子里其他储备货币而言，人民币贬值幅度相对较小。此外，人民币贬值一定程度上也会刺激我国的出口，支撑逐渐疲软的外需。因此短期来看，人民币对美元即期汇率仍面临一定压力，美联储 9 月的议息决议可能也会对人民币汇率造成一定波动。但中长期来看，随着疫情政策的优化，稳经济政策的落地实施，中国经济仍具有较强韧性，人民币汇率的稳定性仍具有一定支撑，中长期或回归至相对均衡的水平上。

央行发文推进利率市场化改革，或打开后续降息空间，同时也需要加强金融风险防范。9 月 20 日，央行货币政策司发表《深入推进利率市场化改革》，文章指出，一是推动贷款和存款利率进一步市场化。人民银行自 2019 年 8 月便开始推动改革完善 LPR 的报价形成机制，改革后的 LPR 在 MLF 利率的基础上由市场化报价“加点”形成，目前 LPR 已成为银行贷款利率的定价基准。由于今年以来 1 年期 LPR、5 年期 LPR 分别累计下降 15bp 和

35bp, 2022 年 8 月末, 企业的平均贷款利率降至 4.05%, 为有统计以来的最低值。目前来看, 我国贷款利率的市场化程度已经达到较高水平, 然而存款利率的市场化改革仍有待深入。2022 年 4 月, 推动自律机制成员银行参考以 10 年期国债收益率为代表的债券市场利率和以 1 年期 LPR 为代表的贷款市场利率, 合理调整存款利率水平。9 月下旬, 国有大行、部分股份行和城商行近期接连下调存款利率, 银行负债端降低也为后续贷款利率下行打开空间; 二是健全市场化利率形成和传导机制。坚持以 7 天期为主的逆回购以及 MLF 操作, 并发挥 SLF 利率作为利率走廊上限和超额存款准备金利率作为利率走廊下限的作用。在利率走廊的辅助下, 引导市场基准利率充分反映市场供求变化, 并通过银行体系最终传导至贷款和存款利率。三是以自然利率为锚实施跨周期利率调控。这是央行首次明确要“以自然利率为锚”。央行指出当前我国真实利率略低于潜在实际经济增速, 处于较为合理水平, 是留有空间的最优策略。若真实利率持续高于潜在增速, 会导致社会融资成本高企, 企业经营困难, 真实利率低于潜在经济增速有利于债务可持续, 但如果真实利率持续明显低于潜在经济增速, 会扭曲金融资源配置, 带来过度投资、产能过剩、通货膨胀、资产价格泡沫、资金空转等问题。四是坚持发挥市场在利率形成中的决定性作用。但在利率市场化改革不断推进、直接融资占比提升的同时, 可能会导致过度竞争、过度信贷等问题, 因此也需要加大金融风险的防范力度。9 月 22 日, 央行宏观审慎管理局发表《完善中国特色宏观审慎政策框架 筑牢系统性金融风险防线》一文, 一是建立健全有中国特色的宏观审慎政策框架, 提高系统性金融风险防范能力, 二是强化系统重要性金融机构监管, 增强金融体系“关键节点”稳健性, 三是补上监管短板, 标本兼治规范金融控股公司发展。目前, 我国面临多重内外部因素挑战, 需要狠抓政策落实, 推动经济回稳向上。8 月社会融资规模增量 2.43 万亿元, 超出市场预期, 其中企业融资需求有所回升。后续若市场信心、融资需求恢复不及预期, 随着存款利率市场化机制发挥效能, 存款利率的下降或为后续贷款利率下调打开空间, 从而进一步降低社会融资成本, 同时也需要不断完善宏观审慎政策框架, 避免出现系统性金融风险。

1.2 海外：美联储加息靴子落地，地缘政治风险有变数

欧洲：能源价格推高德国 PPI 涨幅，德央行警告未来或出现经济萎缩。当地时间 9 月 20 日, 德国联邦统计局发布的数据显示, 8 月德国 PPI 环比上涨 7.9%, 为有史以来最大的环比增幅, 远超预期的 2.4%, 前值为 5.3%; 同比上涨 45.8%, 也是有史以来最大的同比增幅, 预期为 36.8%, 前值为 37.2%。分项来看, 推动 PPI 继续走高的主要原因依然是能源价格, 8 月德国整体能源价格环比上涨 20.4%, 同比涨幅更是高达 139%, 主要受天然气和电力价格上涨影响。此外, 中间产品、资本货物、耐用消费品以及非耐用消费品的价格也大幅上涨, 同比涨幅分别为 17.8%、7.8%、10.9% 和 16.9%。德国二季度 GDP 环比增速从上季度的 0.8% 回落至 0.1%, 经济在衰退边缘挣扎。当地时间 9 月 19 日, 德意志联邦银行发布月度报告预测, 受天然气供应短缺等因素影响, 德国迎来能源危机, 国内生产总值本季度或将出现温和收缩, 并在今年第四季度和明年第一季度进一步下降。俄罗斯自 9 月初完全切断北溪 1 号天然气管道, 导致德国国内能源危机雪上加霜, 即使避免实行配给, 德国企业仍面临被迫减产或停产的风险。目前, 德国正试图减少对俄罗斯能源进口的依赖, 在俄乌冲突爆发之前, 俄罗斯占德国天然气供应的 55%, 如今这个数字正在减少, 但德国工业界警告说, 天然气短缺可能导致生产问题。此外, 通胀居高不下使居民生活成本大幅上升, 实际购买力下降, 进而遏制了消费需求。高通胀与经济转弱对欧元区货币政策形成双重压力, 目前欧央行政策重点仍在控制通胀上, 短期加息力度仍较大, 但后续经济压力的考量或加大。

日本 8 月 CPI 继续超预期攀升, 日元贬值或延续日本通胀压力 20 日, 日本总务

省发布数据显示,日本8月CPI同比增长3%,超过7月份的2.6%及市场预期,剔除生鲜食品后的核心CPI同比增速也较上月上升0.4个百分点至2.8%,创下近八年来最快的年度增速,并连续第五个月超过央行2%的目标。剔除生鲜食品和能源,日本CPI同比增长1.6%,高于前值1.2%及预期。日本通胀压力继续扩大主要是由于原材料成本上涨和日元持续疲软,其中能源和食品成本上涨占据核心CPI的大部分涨幅,另外电价和电信资费的上涨也在助推核心CPI加速上行。从环比来看,8月日本CPI环比上涨0.4%,较上月涨幅收窄0.1个百分点,核心CPI环比上涨0.3%,涨幅较上月收敛0.2个百分点。尽管日本CPI不断走高,但短期内日本央行收紧货币政策的概率不大,或继续维持超低利率来刺激经济增长。在7月份日本央行货币政策会议上,黑田东彦反复强调日本央行将继续实施宽松的货币政策来支持经济。但超宽松的货币政策与美国加息节奏加快背离,日元维持贬值态势。尽管日元贬值一定程度可以提振出口,但同时也会推升已经上涨的进口燃料和食品价格,挫伤日本消费。然而8月份日本家庭消费者信心有所回暖,日本家庭消费者信心指数由7月的30.2回升至32.5,创三个月以来的新高,但仍处于相对低位。9月14日,日媒援引消息人士称日本央行进行了汇率审查。同日,日本财务大臣铃木俊一也表示,如果此前日元对美元汇率变动趋势持续,不排除采取一切手段干预汇率的可能性,外汇应对选项包括直接干预。但目前来看,日本与美国货币政策持续分化,官方干预汇率的收效较小,日元贬值趋势或有所延续,或继续增加居民的生活成本压力,日本通胀压力或有所延续。

地缘政治: 普京发表全国讲话, 黄金、原油快速拉升。北京时间9月21日14时,俄罗斯总统普京发表全国讲话,宣布进行部分动员,这是自今年2月24日俄罗斯发起特别军事行动以来,普京首次发表全国讲话。普京表示,俄方将支持顿巴斯地区、扎波罗热州和赫尔松州居民在全民公投中做出的决定。随后俄罗斯国防部长绍伊古称,俄罗斯将召集30万预备役部队。此外,9月20日,卢甘斯克、顿涅茨克、赫尔松和扎波罗热等四个地区的亲俄政权一起宣布将于9月23日至27日举行入俄公投。普京的讲话一方面由于俄军兵力目前非常紧缺,另一方面也意味着俄乌冲突显著升级,并加强了欧洲国家将不得不承受更多经济损失的不确定性。普京讲话后,美、布两油短线冲高,现货黄金异动上行;俄罗斯卢布兑美元跌超2%;欧股开盘齐跌,俄罗斯MOEX指数开盘跌超8%,随后跌幅收窄至不足3%。俄乌冲突爆发以来,欧洲跟随美国脚步对俄罗斯各个领域实施了极限制裁,而面对欧洲的制裁,俄罗斯也是果断祭出反制措施,对出口欧洲的天然气进行限制,导致欧洲多国出现了不同程度的能源危机,此前俄罗斯大约承担了欧洲天然气40%的供应量,但由于俄乌冲突,欧洲能源危机短期难以解决,四季度在需求和供给的双重拉动下,天然气等价格或有所回升,继续给欧洲通胀和经济带来压力。

美国: 加息75个基点如期加息, 鲍威尔强硬表态。美东时间9月21日,美联储公布9月货币政策会议决议,宣布连续第三次加息75个基点,基本符合市场预期。加息节奏方面,美联储FOMC声明称,预测中值显示2022年底联邦基金利率为4.4%,所有委员均认为2022年至少应当加息至3.75%以上,美联储重申持续加息是合适的,且继续高度关注通胀风险;经济预测方面,美联储大幅下调今年及明年经济预期,本次决议显示2022、2023、2024年底GDP增速预期中值分别为0.2%、1.2%、1.7%,而6月预期分别为1.7%、1.7%、1.9%,2025年底GDP增速预期中值为1.8%。美联储经济预期中的图表显示,FOMC与会者中多数认为实际GDP增长面临较高的不确定性,一位美联储官员预计2023年美国GDP将萎缩;通胀预期方面,美联储将2022年PCE增速预期从5.2%上调至5.4%,将2022年核心PCE增速预期从4.3%上调至4.5%。美联储主席鲍威尔在随后举行的新闻发布会上表示,坚定承诺将美国通胀压低至2%,重申其8月下旬释放的鹰派基调强调美联储降低通胀的决

心，警惕过早放松货币政策、让高通胀固化的严重后果，虽然当下美国经济增速放缓，但劳动力市场供需关系相当紧俏。目前美联储政策仍以控制通胀为主要目标，从数据看，受食品通胀上行、新车价格续升、租金价格压力增大的影响，美国 8 月 CPI 同比涨幅回落不及预期，9 月加息 75 个基点基本体现在资产价格中，但需要警惕之后继续大幅加息的风险。美联储今年 3 月以来已累计加息 300 个基点，导致美国房地产市场明显降温、股市动荡、经济增长显著放缓，9 月美联储宣布加息后，美国 2 年期国债收益率突破 4%，其与 10 年期国债收益率倒挂幅度达 50 个基点，市场风险正在加大，美国面临的衰退压力正不断攀升。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油、铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格周环比小幅上涨

截至 9 月 22 日，本周英国布伦特原油现货均价下降 3.75% 至 88.65 美元/桶，WTI 原油现货均价为 84.03 美元/桶，下降 3.15%；在俄乌冲突持续的影响下，9 月英国布伦特原油现货价同比上涨 21.94%，WTI 原油现货均价同比上涨 20.04%，增速分别较 8 月下降 19.22、15.09 个百分点。9 月英国布伦特原油现货价格及 WTI 原油现货价格月环比分别下降 8.98% 和 6.29%。铁矿石周环比下降、阴极铜价格周环比回升。截至 9 月 22 日，铁矿石期货结算价周环比下降 1.72% 至 708.25 元/吨，阴极铜期货结算价为 62497.50 元/吨，周环比上涨 0.02%。按均价计算，9 月，铁矿石和阴极铜期货结算价月环比分别下跌 3.05% 和 0.03%，同比分别下降 1.64% 和 10.97%，铁矿石期货结算价同比降幅较上月继续缩窄，但阴极铜期货结算价同比降幅有所扩大。截至 9 月 22 日，本周南华工业品价格指数均值为 3712.34 点，环比下降 0.13%，截至 9 月 22 日，本周 CRB 现货综合指数均值 567.20，周环比下降 0.71%。

图 1：9 月布伦特与 WTI 原油现货价格同比增速继续下滑

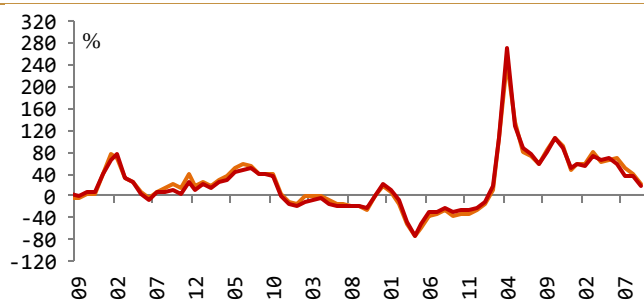
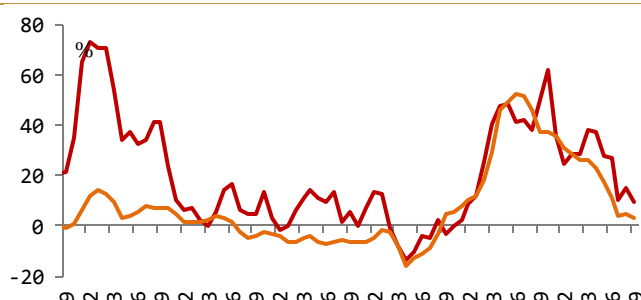


图 2：9 月南华工业品指数、CRB 现货指数同比增速回落



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46416

