

9-10月基建提速或超预期 ——2022年9月第3周政策跟踪

报告日期: 2022-09-25

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注稳经济一揽子政策推进和落实——2022年8月第5周政策跟踪》2022-09-04
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内基建政策再加码,美联储“群鹰荟萃”——2022年8月第4周政策跟踪》2022-08-28
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注专项债限额空间和LPR调降——2022年8月第3周政策跟踪》2022-08-21
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_房地产放松进入新阶段——2022年8月第2周政策跟踪》2022-08-14
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策进入落地期,地产纾困有实质性进展——2022年8月第1周政策跟踪》2022-08-07
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
7. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策注重多方平衡,全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
8. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_如何应对好两难多难问题?——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17

主要观点:

- 国内宏观方面,本周党中央及国务院的政策聚焦产业链供应链发展、稳经济、深化“放管服”、交通物流相关市场主体纾困、乡村振兴等。多部委着力于保障粮食供应、基础设施投资进度、十四五相关产业规划、鼓励外商投资、利率市场化改革等。地方政策方面,地产需求端放松、消费券发放、推动数字经济产业发展、金融创新、清洁能源发展规划等。本周发布会与专访刊文等涉及金融供给侧改革、深入推进利率市场化改革、加快推动有效投资、助企纾困举措等。此外,多地相继出台政策文件,聚焦旅游业规范、节约能源、电子产业等。

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强听取国务院第九次大督查情况汇报,要求狠抓政策落实、推动经济回稳向上;确定深入推进“一件事一次办”改革举措,为企业和群众增便利;确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困的政策,支撑经济平稳运行;通过《中华人民共和国行政复议法(修订草案)》。

会议指出,围绕落实党中央、国务院部署,近期国务院对部分地区开展第九次大督查。各稳住经济大盘督导和服务工作组要保持“在线”状态,重点推进财税金融支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策措施的落实。各地要扛起稳经济保民生责任,经济体量大的省份要挑大梁,共同努力巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

为深化“放管服”改革、提高政务服务效率和水平,会议决定,对涉及面广、办理量大、办理频率高、办理时间相对集中的政务服务,建立清单,后台由政府部门对关联的单项事进行归并,前台办事由“多地多窗多次”转变为“一地一窗一次”,让企业和群众办事少跑腿。

会议指出,交通物流是市场经济命脉,要持续做好保通保畅并强化政策支持。一是全力保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通,防止层层加码、一刀切。二是在第四季度,将收费公路货车通行费减免10%,同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持,适当降低融资成本。三是第四季度将政府定价货物港务费标准降低20%。四是用好1000亿元交通物流专项再贷款,支持货运企业和司机等纾困。

2、国开基础设施投资基金已投放资本金3600亿元。

截至9月20日,国开基础设施投资基金已投放资本金3600亿元,支持项目超800个,其中8月24日国务院常务会议宣布的新增额度已投放1500亿元,支持项目421个。此外,截至9月19日,农发基础设施基金第二期投放完成1000亿元,投放项目732个。主要投向交通基础设施、能源基础设施、城乡冷链和重大物流基础设施、农业农村基础设施、社会事业、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程、新型基础设施八大领域。

简评:

我们认为,从9月6日银保监会批复基金增资,农发、国开分别用时1天、15天完成投放,一方面指向基建项目申报和储备较为充足;另一方面根据“再增加3000亿元以上额度”的表述,农发、国开、口行已完成(1000+1500+500=3000)亿元的投放,预计后续还有一定的增量资金。叠加高温天气消退、开工指标改善较快,9月、10月基建提速或超预期。我们测算,全年基建增速或达13%左右,拉动GDP 0.

6个百分点。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦美联储加息 75bp、日本政府外汇干预、海外多国进入加息周期等。

1、美联储 9 月加息 75bp。

美联储公布 9 月利率决议，加息 75 个基点至 3.00-3.25%。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。本次美联储决议声明略偏鹰派，决议公布后，美股大幅收跌；美元指数涨超 1%，续创 2002 年以来新高，2 年期美债收益率 2007 年来首次升破 4%，原油低位震荡，黄金则先抑后扬。美联储主席鲍威尔表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%；物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转。同时，鲍威尔援引 FOMC 利率点阵图分化称，美联储 2022 年还将加息 100-125 个基点。不过，在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的，加息幅度将取决于未来数据。

简评：

美联储宣布再次加息 75bp，为今年以来第 3 次，缩表将继续按 5 月计划有序进行，符合预期。美联储认为美国经济近期温和增长，但就业市场强劲、通胀居高不下等情况依旧未变，继续强调将会坚定地致力于降低通胀。点阵图显示 2022 年联邦基金利率由 6 月份预测的 3.4% 上调至 4.4%，2023 年由 3.8% 上调至 4.6%。这一区间接近外资行会前预期上限。

我们认为，从更能反应潜在通胀趋势水平的通胀中值与截尾平均通胀水平来看，8 月份两项指标分别为 6.7%、7.22%，较 7 月份继续上涨，且环比增速有所提升，说明当前美国通胀水平上升趋势仍未迎来拐点，美联储控制通胀的目标尚未完成，后续短期内加息幅度不宜低估。

提示美股下跌还未结束、美债可能震荡上行至 4.0% 左右、美元大概率持续走强、原油价格震荡、黄金价格短期难有起色。

- 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》
- 2、《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》
- 3、《推动能源电子产业发展的指导意见》
- 4、《贯彻落实关于加强企业用工保障服务企业发展的若干措施奖补政策实施细则》

- 风险提示：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

正文目录

1 党中央及国务院会议.....	5
2 部委工作会议及政策.....	6
3 地方政府重要政策.....	7
4 新闻发布会及重要发言.....	8
5 重要政策文件及规范性文件.....	9
6 海外宏观——经济热点速览.....	9
风险提示:	11

图表目录

图表 1 2022 年 9 月第 3 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 9 月第 3 周部委工作会议及政策一览	6
图表 3 2022 年 9 月第 3 周地方政策一览.....	7
图表 4 2022 年 9 月第 3 周各场发布会一览.....	8
图表 5 2022 年 9 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	9
图表 6 2022 年 9 月第 3 周海外宏观热点及政策一览	10
图表 7 2022 年 9 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....	11
图表 8 2022 年 9 月第 3 周海外资产价格一览	11

1 党中央及国务院会议

本周（9月16日-9月23日）党中央及国务院的政策聚焦产业链供应链发展、稳经济、深化“放管服”、交通物流相关市场主体纾困、乡村振兴等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022年9月第3周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
党中央		2022/9/19	国家主席习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信。中国坚定不移维护产业链供应链的公共产品属性，保障本国产业链供应链安全稳定，以实际行动深化产业链供应链国际合作。
国务院办公厅		2022/9/23	印发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》。
国务院及其组成		2022/9/21	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
党中央		2022/9/22	习近平强调，各级党委和政府要强化粮食安全保障，稳住农业基本盘，巩固拓展好脱贫攻坚成果，扎实推进乡村振兴，推动实现农村更富裕、生活更幸福、乡村更美丽。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（9月21日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强9月21日主持召开国务院常务会议，听取国务院第九次大督查情况汇报，要求狠抓政策落实、推动经济回稳向上；确定深入推进“一件事一次办”改革举措，为企业和群众增便利；确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困的政策，支撑经济平稳运行；通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。

会议指出，围绕落实党中央、国务院部署，近期国务院对部分地区开展第九次大督查。着力督导和检查地方稳经济、保民生，推动解决了一批地方反映的实际困难。各稳住经济大盘督导和服务工作组要保持“在线”状态，与督查整改相衔接，继续协调解决问题，重点推进财税金融支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策措施的落实。各地要扛起稳经济保民生责任，经济体量大的省份要挑大梁，共同努力巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

为深化“放管服”改革、提高政务服务效率和水平，会议决定，聚焦企业和群众实际需求，围绕企业从开办到注销、个人从出生到身后的重要阶段，对涉及面广、办理量大、办理频率高、办理时间相对集中的政务服务，建立清单，后台由政府部门对关联的单项事进行归并，前台办事由“多地多窗多次”转变为“一地一窗一次”，让企业和群众办事少跑腿。

会议指出，交通物流是市场经济命脉，要持续做好保通保畅并强化政策支持。一是全力保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通，防止层层加码、一刀切。二是在第四季度，将收费公路货车通行费减免10%，同时对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。三是第四季度将政府定价货物港务费标准降低20%。四是用好1000亿元交通物流专项再贷款，支持货运企业和司机等纾困。

会议通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。草案坚持复议为民，对扩大受案范围、提高办案质量、加强行政复议对行政执法的监督等作出更明确规定，以提高行

政复议公信力、打造成化解行政争议的主渠道。

2 部委工作会议及政策

本周（9月16日-9月23日）部委政策涉及保障粮食供应、基础设施投资进度、十四五相关产业规划、鼓励外商投资、利率市场化改革等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 9 月第 3 周部委工作会议及政策一览

分类	政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
基建	国家开发银行	2022/9/19	截至 9 月 20 日，国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元。
	上海市	2022/9/20	上海启动 8 个重特大项目，项目总投资约 1.8 万亿元，涉及基础设施、新能源、民生保障等领域。
物价供应	国家粮食和物资储备局	2022/9/19	目前全国夏粮旺季收购已接近尾声，收购量同比增加。
	农业农村部	2022/9/19	部署全面推进豆粕减量替代行动，促进养殖业节粮降耗，保障国家粮食安全。加快推进替代资源开发利用，着力增加优质饲草供给，加强政策和技术保障，牢牢掌握养殖业稳产保供主动权。
产业	工信部	2022/9/20	将做好《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》落实工作，实施“十四五”相关产业规划、光伏制造行业规范条件、智能光伏创新行动计划、光伏产业链供应链协同发展等政策。
	文化和旅游部	2022/9/20	起草《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》，鼓励边境地区打造具有特色的边境旅游目的地，明确边境旅游团队可以灵活选择出入境口岸，并删除了边境旅游审批、就近办理出入境证件等前置条件。
	民航局	2022/9/20	中国民航恢复波音 737MAX 新飞机引进即将完成全部流程。
	工信部	2022/9/21	截至 8 月末，我国 5G 基站总数达 210.2 万个，占比较上年末提升 5.5 个百分点；1-8 月份新建 5G 基站 67.7 万个。
	国家发改委产业司	2022/9/23	组织召开智能汽车产业发展形势座谈会，围绕加强产业链协同合作、持续提升新能源汽车智能化水平等进行交流研讨。
地产	住建部	2022/9/19	湖北、广东、内蒙古、贵州、山西、山东、河北、江苏、青海、江西等 10 个省份新开工改造城镇老旧小区数完成年度计划任务。
	国开行	2022/9/21	国家开发银行已向辽宁省沈阳市支付全国首笔“保交楼”专项借款，支持辽宁“保交楼”项目。
其他	发改委	2022/9/19	将抓紧推动出台《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》，引导外资投向先进制造、高新技术、现代服务等领域及中西部和东北地区。
	外汇局	2022/9/20	外汇局批复同意在北京开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点。
	央行货币政策司	2022/9/21	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，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置，为经济高质量发展营造良好环境。
	财政部	2022/9/22	2023 年 1 月 1 日起，浙江省、云南省、河北省、河南省、陕西省、海南省、湖北省、黑龙江省全面实施预算指标核算管理，自 7 月 1 日起在全国范围内统一实施。
疫情	香港	2022/9/23	自 9 月 26 日起机场入境检疫改为 0+3，即取消酒店强制检疫，只需 3 日医学观察；取消来港前核酸检测要求，只需 24 小时内快测结果。

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：

1、(9月19日)国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元。

截至 9 月 20 日，国开基础设施投资基金已投放资本金 3600 亿元，支持项目超 800 个，其中 8 月 24 日国务院常务会议宣布的新增额度已投放 1500 亿元，支持项目 421 个。

按照国务院有关部署，国开基础设施投资基金根据地方实际需求增加额度，优先支持“十四五”规划内、前期工作成熟、三季度能够尽快开工的基础设施重点领域项目，向主要经济大省倾斜，并进一步拓宽支持领域。国开行全力配合国务院稳住经济大盘督导和服务工作组开展工作，推动政策落实，确保基金早投放、早见效，尽快实现实物工作量。

此外，截至 9 月 19 日，农发基础设施基金第二期投放完成 1000 亿元，投放项目 732 个。主要投向交通基础设施、能源基础设施、城乡冷链和重大物流基础设施、农业农村基础设施、社会事业、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程、新型基础设施八大领域。

3 地方政府重要政策

本周(9月16日-9月23日)地方政策方面，重点聚焦地产需求端放松、消费券发放、推动数字经济产业发展、金融创新、清洁能源发展规划等。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 3 2022 年 9 月第 3 周地方政策一览

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地产	天津	2022/9/20	公积金贷款购买首套住房，贷款最高限额上浮 20%。
	银川	2022/9/20	个人公积金贷款最高贷款额度为 60 万元，夫妻公积金贷款最高贷款额度提高到 80 万元。
	广州	2022/9/21	央行广州分行近日发布通知，鼓励推广二手房“带押过户”模式。
	浙江临海	2022/9/21	购买 144 平方米及以下新房和二手房，分别按计税价格的 1%和 0.5%给予购房补贴。
	兴化	2022/9/21	在市区范围内购买首套商品住房，给予 50%契税补贴。
	南宁	2022/9/22	二孩家庭公积金贷款最高额度可提升为 90 万元，三孩家庭最高可贷 100 万元。
	开封	2022/9/22	自 7 月 22 日起至 10 月 31 日期间缴纳商品住房契税且符合补贴范围并在 11 月 10 日前申报补贴的纳税人，按照契税总额的 15%给予补贴。
	绍兴	2022/9/22	拟出台公积金支持房屋征收政策，明确用征收补偿款或房票购买自住房，将优先发放公积金贷款
	北京	2022/9/23	北京市试行存量房交易“连环单”业务并行办理。
	郑州	2022/9/21	将全面实施保交楼项目“交房即发证”工作。
消费	天津	2022/9/17	制定鼓励汽车消费、支持家电家居消费、促进住房消费健康发展、拓展文旅体消费、繁荣夜间消费、激活农村消费、做强会展消费、培育新型消费、优化消费环境等措施。
	上海	2022/9/20	发放 750 万元消费券，用于餐饮、零售、百货等领域。
	河北	2022/9/21	发放总额 30 万元的体育消费券。
	深圳	2022/9/23	发放总额 5000 万元消费券，覆盖零售、餐饮和住宿等行业。
其他	上海	2022/9/22	上海人大常委会表决通过《上海市促进人工智能产业发展条例》，10 月 1 日起实施，这是人工智能领域首部省级地方法规。
	河南	2022/9/12	《河南省大数据产业发展行动计划》出台，目标是到 2025 年，基本建成全国领先、中部领跑的数据要素高效配置先导区、大数据产业创新发展区、大数据融合应用示范区。

安徽省	2022/9/20	印发《加快发展数字经济行动方案（2022-2024年）》，提出从科技创新、产业数字化、数字产业化、数字基础设施和数据要素价值方面实施五项行动，做强做优做大数字经济。
上海	2022/9/21	上海出台14条措施支持S基金交易所试点，支持QFLP试点机构探索跨境份额转让。上海资产管理协会昨日成立，首批会员123家，私募股权和创业投资份额转让试点同步启动。
广州	2022/9/21	广州氢能基础设施发展规划出炉，“十四五”阶段规划形成3.5万公斤/天（1.3万吨/年）燃料电池用氢气制氢能力，可以满足6000辆以上氢燃料电池车运行用氢需求。
陕西	2022/9/21	加大钢铁、焦化、铸造等重点行业提升改造力度，加快淘汰落后煤电机组，实现重点区域的平原地区散煤基本清零。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

4 新闻发布会及重要发言

本周（9月16日-9月23日）发布会与专访刊文等涉及金融供给侧改革、深入推进利率市场化改革、加快推动有效投资、助企纾困举措等。摘录重点内容如下：

图表4 2022年9月第3周各场发布会一览

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国家发改委	新闻发布会	2022/9/19	9月份新闻发布会
央行金融市场司	发表文章	2022/9/21	《深入推进利率市场化改革》
央行调查统计司	发表文章	2022/9/19	《推动债务结构优化 支持实体经济发展》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（9月21日）央行金融市场司发表文章《深入推进利率市场化改革》。

文章指出，人民银行坚持以服务实体经济高质量发展为目标，不断完善货币供应调控机制，管好货币信贷总闸门，加强跨周期设计，以现代化的货币管理促进实体经济高质量发展。一是保持货币信贷总量合理稳定增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。2018年-2021年，我国M2平均增速为9%，与同期名义GDP平均增速8.3%基本匹配，支持实现了经济增长、物价稳定、充分就业的长期优化组合。

二是稳中求进开展跨周期调节。2022年以来，在经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力背景下，及时调增政策性开发性银行信贷额度8000亿元，推动设立3000亿元政策性开发性金融工具，随后新增3000亿元以上额度，支持金融机构加快中长期基础设施贷款投放节奏，积极匹配基建项目融资需求，助力稳定宏观经济大盘。

文章提到，人民银行深入推进贷款市场报价利率（LPR）改革，疏通货币政策传导机制，坚决打破贷款利率隐性下限，有效降低企业融资成本。2022年8月末，企业贷款平均利率4.05%，为有统计以来最低值。人民银行先后推出支农支小再贷款、扶贫再贷款、普惠小微贷款两项直达工具与接续工具、碳减排支持工具及支持煤炭清洁高效利用、科技创新、交通物流、普惠养老再贷款等系列政策工具，持续丰富政策工具箱。2022年6月末，各类结构性货币政策工具余额约5.4万亿元。

文章还指出，当前，我国正处于经济恢复紧要关口，必须以时不我待的紧迫感，巩固实体经济恢复基础，增强发展后劲。人民银行将继续深化金融供给侧结构性改革，发挥货币政策总量和结构双重功能，强化信贷政策引导作用，持续完善金融有效支持实体经济的体制机制。

2、（9月19日）国家发展改革委举行专题新闻发布会。

发改委负责人提出，最近一个时期，在推进有效投资重要项目协调机制推动下，各有关部门加力推进有效投资，第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具已全部投放完毕。前 8 个月固定资产投资同比增长 5.8%，比前 7 个月加快 0.1 个百分点；其中，制造业投资、基础设施投资分别增长 10.0%、8.3%，比前 7 个月分别加快 0.1 个、0.9 个百分点。

在有效投资方面，将充分发挥推进有效投资重要项目协调机制作用，按照“资金、要素跟着项目走”的要求，采取有力措施，提高要素保障力度和效率，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，做好项目筛选和推荐，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。

在促进消费方面，正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。

在助企纾困方面，将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，加快推动出台一批政策举措，着力降低市场主体负担，促进企业持续健康发展。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（9月16日-9月23日）地方相继出台政策文件，主要涉及旅游业规范、节约能源、电子产业发展等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 9 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览

发文主体	印发日期	文件名称
文化和旅游部	2022/9/20	《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》
生态环境部	2022/9/20	《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》
工信部	2022/9/20	《推动能源电子产业发展的指导意见》
黄冈市	2022/9/23	《贯彻落实关于加强企业用工保障服务企业发展若干措施奖补政策实施细则》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

6 海外宏观——经济热点速览

本周（9月16日-9月23日）海外宏观主要聚焦美联储加息 75bp、日本政府外汇干预、海外多国进入加息周期等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 9 月第 3 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
全球	2022/9/19	联合国发起面向中低收入国家的国际教育融资工具，向这些国家青少年儿童提供教育资金。国际教育融资工具启动资金为 20 亿美元，最终资金规模将达 100 亿美元，是迄今世界上最大的单笔教育资金。
英国	2022/9/19	英国首相特拉斯希望通过大幅减税来推动经济增长，包括取消全国保险税（NICs）和放弃提高公司税。
沙特	2022/9/20	沙特阿美 CEO Amin Nasser 发表演讲称即使冲突今天就停止了，能源危机也不会结束。目前全球有效闲置产能约为全球需求的 1.5%，库存水平也较低，但“恐惧因素”（fear factor）仍在阻碍油气投资，并导致长期项目萎缩。
日本	2022/9/20	日本政府决定从今年财政预算的预备费中支出 3.5 万亿日元，以应对物价上涨和新冠疫情。其中包括 1.3 万亿日元继续提供补贴以抑制汽油价格上涨，以及 8500 亿日元为低收入家庭提供每户 5 万日元的补贴。
乌克兰	2022/9/20	乌克兰今年将收获 6700 万吨粮食，乌国内消费量估计为 2000 万到 2200 万吨，因此至少有 4500 万吨的收成将能够供出口。
欧洲	2022/9/21	欧洲央行行长拉加德：预计将进一步提高利率；通胀前景将决定加息的终点。
英国	2022/9/21	将对企业用户使用的电力和天然气设定价格上限。
美国	2022/9/21	美联储公布 9 月利率决议，加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。
俄罗斯	2022/9/21	21 日，俄罗斯总统普京发表全国讲话，宣布在俄启动部分动员令，这是俄罗斯在二战后首次进行动员。
英国	2022/9/22	英国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，为今年以来第七次加息。
海外各国	2022/9/22	瑞士央行宣布加息 75 个基点至 0.5%，告别负利率时代；南非、挪威、印尼、卡塔尔、菲律宾央行等相继加息。
日本	2022/9/22	日本财务省宣布对汇市进行干预，以阻止日元进一步贬值。这是日本政府自 1998 年 6 月以来首次干预汇市。
欧洲	2022/9/22	欧洲证券及市场管理局提议在价格飙升期间暂停能源衍生品的交易；欧盟碳排放限额不适合用作能源衍生品交易的抵押品。
英国	2022/9/23	英国财政大臣沃滕发布政府“迷你预算”，具体措施包括削减国民保险，取消提高公司税收计划，取消额外的所得税税率，同时削减购买房地产的印花税。一揽子减税计划价值 450 亿英镑。

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

重点关注：

1、（9 月 21 日）美联储召开 9 月 FOMC 会议，加息 75 基点。

美联储公布 9 月利率决议，加息 75 个基点至 3.00-3.25%。美联储下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 0.2%，6 月料增 1.7%；上调 2022 年 PCE 通胀预期至 5.4%，6 月份料为 5.2%。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。本次美联储决议声明略偏鹰派，决议公布后，美股大幅收跌；美元指数涨超 1%，续创 2002 年以来新高，2 年期美债收益率 2007 年来首次升破 4%，原油低位震荡，黄金则先抑后扬。

美联储主席鲍威尔表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%；物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转。同时，鲍威尔援引 FOMC 利率点阵图分化称，美联储 2022 年还将加息 100-125 个基点。不过他也强调，在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的，加息幅度将取决于未来数据。

简评：

美联储宣布再次加息 75bp，为今年以来第 3 次，缩表将继续按 5 月计划有序进行，符合预期。美联储认为美国经济近期温和增长，但就业市场强劲、通胀居高不下等情况依旧

未变，继续强调将会坚定地致力于降低通胀。点阵图显示 2022 年联邦基金利率由 6 月份预测的 3.4% 上调至 4.4%，2023 年由 3.8% 上调至 4.6%。这一区间接近外资行会前预期上限。

我们认为，从更能反应潜在通胀趋势水平的通胀中值与截尾平均通胀水平来看，8 月份两项指标分别为 6.7%、7.22%，较 7 月份继续上涨，且环比增速有所提升，说明当前美国通胀水平上升趋势仍未迎来拐点，美联储控制通胀的目标尚未完成，后续短期内加息幅度不宜低估。CME 预测 11 月 2 日加息 75bp，12 月 14 日加息 50bp。

提示美股下跌还未结束、美债可能震荡上行至 4.0% 左右、美元大概率持续走强、原油价格震荡、黄金价格短期难有起色。

2、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 9 月第 3 周海外宏观股票指数一览

名称	9月23日	9月16日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3693.23	3873.33	-4.65%	
纳斯达克指数	10867.93	11448.40	-5.07%	
道琼斯工业指数	29590.41	30822.42	-4.00%	
德国 DAX	12284.19	12741.26	-3.59%	
英国富时 100	7018.60	7236.68	-3.01%	
法国 CAC40	5783.41	6077.30	-4.84%	
韩国综合指数	2290.00	2382.78	-3.89%	
日经 225	27153.83	27567.65	-1.50%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 9 月第 3 周海外资产价格一览

名称	9月23日	9月16日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	86.15	91.35	-5.69%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	78.74	85.11	-7.48%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	6.84	7.82	-12.49%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	293.00	299.75	-2.25%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	802.00	789.00	1.65%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,446.00	7,792.00	-4.44%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,153.00	2,259.00	-4.69%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,667.00	1,671.00	-0.24%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。