

国内宏观周报

内需疲弱问题待解

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号
S1060121110020
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：本周疫情扩散压力边际缓解，工业开工率、库存指标多数分化；商品房销售和土地一级市场仍显低迷；黑色系商品现货价格依然偏强，期货价格有所分化，农产品价格整体偏弱。**1) 上周六至本周五(4月2日-4月8日)，吉林、上海等27省市自治区合计新增确诊病例9535例，较3月26日-4月1日的24个省市自治区、新增10905例，区域扩散但确诊病例减少。2) **工业开工率分化。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率分别环比提升2.4个百分点、0.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别上升0.8个百分点、下滑2.3个百分点，显著低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比下滑7.4、9.8个百分点。3) **产成品累库，原材料去库。**产成品中，螺纹钢厂库+社库、电解铝库存环比分别上升1.1%、1.3%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑1.1%，独立焦化厂焦煤库存可用14.6天，较上周下滑0.50天。4) **商品房销售边际回暖，土地市场仍显低迷。**本周30城商品房日均销售面积环比下降39.9%，往年同期节后多有季节性下滑，但本周下滑幅度相比历史同期偏大；商品房销售面积的绝对水平仅为过去三年均值的50%。上周土地一级市场仍显低迷，百城土地供应面积、百城土地成交面积环比分别减少29.8%、20.3%，绝对水平为过去三年均值的57.8%、45.9%；百城成交土地溢价率下降至1.0%。5) **黑色系商品现货价格依然偏强，期货价格有所分化。**本周动力煤现货价格未更新，焦煤现货价格持平，焦炭、螺纹钢、铁矿石现货价格分别上涨1.2%、1.2%、2.4%；焦煤、焦炭、铁矿石对应的期货价格分别上涨0.9%、3.2%、1.9%，而动力煤与螺纹钢期货分别下跌1.3%、0.8%。本周农产品批发价格200指数环比下跌0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌4.5%；水果批发价环比上涨3.3%；鸡蛋批发价环比上涨3.1%。猪肉批发价环比下跌0.2%，本周五为18.22元/公斤。
- **资本市场：本周国内货币政策宽松、地产政策继续放松和基建投资发力三大预期升温，海外美联储官员讲话和3月FOMC会议纪要偏鹰，债券市场走强，股票市场大盘价值强于小盘成长板块，美元指数进一步走强下人民币小幅贬值。**具体看：货币市场方面，R007和DR007周五分别收2.01%和1.94%，较上周五分别下行14.9bp、2.1bp。债券市场方面，本周主要期限国债收益率下行，10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔2.8bp。股票市场方面，大盘价值风格的上证50指数小幅收涨，小盘成长风格的创业板指及科创50跌幅较大。外汇市场方面，周五美元指数收于99.84，较上周五上涨1.3%。本周在岸人民币兑美元贬值0.07%、离岸人民币贬值0.02%。
- **风险提示：稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。**

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻:

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
1 国常会:对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策,部署适时运用货币政策工具	当前一些市场主体受到严重冲击,有的甚至停产歇业,必须针对突出困难加大纾困和就业兜底等保障力度。要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具,更好发挥总量和结构双重功能,加大对实体经济的支持。 1) 加大稳健的货币政策实施力度,保持流动性合理充裕。增加支农支小再贷款,用好普惠小微贷款支持工具,用市场化、法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利,推动中小微企业融资增量、扩面、降价。 2) 研究采取金融支持消费和有效投资的举措,提升对新市民的金融服务水平,优化保障性住房金融服务,保障重点项目建设融资需求,推动制造业中长期贷款较快增长。 3) 支持重点领域和薄弱环节融资,设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款,人民银行对贷款本金分别提供60%、100%的再贷款支持。做好用政府专项债补充中小银行资本等工作,增强银行信贷能力。	针对3月以来疫情多发的现实情况,国常会阶段性提出针对特困行业的纾困和就业兜底政策,并部署货币政策对实体经济的支持。我们认为,目前货币政策操作最为关注的是从宽货币到宽信用的梗阻,其背后是企业和居民的预期走弱、房地产“硬着陆”风险尚未消退。然而,当前美联储加息及缩表的外部掣肘增强、地缘政治冲突事件尚不明朗,结构性通胀风险仍存,央行降准、降息全局性宽松政策的使用需再三斟酌,宽信用或需更多依托于结构性货币政策工具,尤其是国常会所提及的支农支小再贷款、新市民金融服务、科技创新和普惠养老两项专项再贷款等重点方向。
2 国务院:经济形势专家和企业家座谈会	国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会指出,当前国际国内环境有些突发因素超出预期,经济运行面临更大不确定性和挑战。要主动作为、应变克难,着力稳增长,保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价。政策要靠前发力,适时加力,并研究新预案。制定实施政策要听取市场主体意见,稳定市场预期。推动平台经济健康持续发展。用改革的举措、创新的办法促进消费和有效投资。扩大高水平开放,做好稳外贸稳外资工作,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。	本次企业家座谈会强调“促进消费和有效投资”,同时“稳外贸稳外资”。我们认为,财政政策在扩大公共消费和基建投资方面仍有发力的空间,可进一步强化对新型城镇化、乡村振兴、城市群都市圈建设等区域战略的支持,与房地产和基础设施建设统筹发展。
2 部分城市房贷政策现实质性松动	4月5日,兰州发布《兰州市落实强省会战略进一步优化营商环境若干措施(第1号)》,提出“个人通过商业银行和公积金贷款购首套住房,最低首付比例不低于20%,二套房不低于30%;对拥有一套住房并已结清购房贷款的家庭再次申请贷款购房,金融机构执行首套房贷款政策”。4月7日,重庆银保监局印发《金融支持新市民安居乐业实施细则》,明确商业银行应对“新市民”贯彻差异化住房信贷政策。此外,甘肃、丽水、台州、临沂等地出台公积金新政,从公积金贷款额度、公积金贷款首付比例等方面入手进行松绑。	当前的地产销售虽受疫情冲击,但抑制商品房销售需求的核心因素仍是居民对房价的悲观预期。我们认为,在国内外环境复杂性不确定性加剧的情况下,稳增长确需加速发力,房地产调控政策有必要进一步松绑。

资料来源:wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率分化

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

指标名称		来源	04-08	04-01	03-25	03-18	03-11	03-04	02-25	02-18	02-11	02-04	01-28
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			4.8%			-5.1%	7.7%			-1.5%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁											
	高炉开工率(163家):全国	根据新闻整理	-0.7%	-1.8%	-1.5%	4.1%	4.4%	15.9%	34.0%	12.6%	1.6%	-14.9%	-17.7%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-16.5%	4.7%	8.7%	-16.0%	7.8%	8.9%	59.7%	257.3%	249.1%	-86.8%	-61.3%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-9.9%	3.3%	4.3%	-3.9%	19.2%	9.2%	52.8%	79.9%	42.0%	-64.6%	-27.3%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.3%	0.1%	1.4%	3.1%	-0.3%	2.9%	6.8%	-2.0%	-4.0%	-4.6%	-1.0%
	石油沥青装置开工率	Wind		3.2%	-8.1%	8.4%	-14.7%	9.4%	11.7%	-4.4%			
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.6%	1.3%	-0.4%	-2.5%	-0.5%	-2.2%	-1.2%	1.1%	-8.8%	0.0%	8.8%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	0.3%	-0.1%	-0.3%	-2.3%	-0.9%	3.6%	9.0%	12.8%	11.9%	35.5%	24.1%
	螺纹钢厂库存	Wind	3.4%	-2.2%	2.0%	5.3%	-8.7%	-0.1%	1.5%	-2.9%			7.1%
	电解铝库存	根据新闻整理		1.3%	-0.2%	-4.3%	-4.6%	1.9%	3.0%	5.2%	9.6%		
	港口铁矿库存	Wind	-1.1%	-0.8%	0.1%	-1.4%	-0.9%	-0.2%	-0.9%	0.9%	1.0%	2.7%	-0.8%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.3%	-0.7%	-1.9%	-1.9%	-1.3%	-1.8%	-6.3%	-0.6%	-5.9%	-2.1%	3.3%
	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-39.9%	9.2%	29.8%	-11.4%	-17.7%	-7.4%	22.1%	87.7%	75.0%	-78.8%	6.0%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-32.6%	-47.5%	49.3%	-9.6%	-16.5%	-17.9%	-7.2%	121.2%	27.5%	-67.2%	27.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-48.6%	54.3%	25.2%	-12.1%	-21.8%	-15.6%	49.1%	62.5%	181.4%	-85.6%	-9.5%	
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-19.8%	-5.2%	19.7%	-12.1%	-11.3%	32.9%	15.1%	102.2%	21.6%	-79.0%	22.0%	
100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-20.3%	23.1%	-23.5%	-30.6%	19.1%	4.6%	64.4%	6798.7%	-99.5%	26.0%	
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		3.6%	0.2%	0.9%	2.4%	1.7%	2.4%	1.5%	1.5%	0.8%	3.4%	2.1%
100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind									3.5%			
100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		3.6%	1.9%	1.0%	1.7%	0.3%	0.9%	5.1%				1.2%
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		2.5%	1.3%	6.4%	8.1%	2.2%	0.5%	1.7%	2.4%	3.7%	2.0%	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	25.7%	-15.8%	-8.3%	-28.7%	-28.9%	-42.1%	-60.9%	-50.3%	-24.8%	1220.6%	-17.4%
	九大城市地铁客运量	内存	-7.7%	3.6%	-9.5%	-25.5%	-5.9%	1.7%	-2.5%	22.9%	101.2%	-53.8%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		32.4%	-9.5%	-10.8%	-6.5%	6.1%	-14.3%	-11.5%	-7.7%	2.8%	9.8%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		-0.7%	0.0%	-0.1%	-0.7%						
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		0.0%	-0.3%	0.1%	-0.2%						
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.1%	-0.1%	0.3%							
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-1.3%	-4.3%	-0.5%	3.0%	6.4%	10.8%	-0.3%	-3.9%			0.1%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		1.2%	-0.4%	-0.3%	1.6%	-0.7%	-1.5%	0.2%	0.5%		
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-12.8%	-7.4%	-2.3%	-4.2%	26.5%	3.5%	5.7%	-0.7%	38.9%	3.0%	-2.4%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.0%	-1.9%	-2.3%	-1.8%	-2.6%	-1.5%	-2.6%	-0.7%	-0.6%		-0.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.7%	-2.1%	-0.8%	-1.9%	-0.7%	-1.1%	-2.1%	-2.4%	0.6%		0.3%
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-6.1%	-3.3%	2.0%	-3.8%	-0.4%	-0.5%	-1.3%	-4.3%	4.4%		1.5%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.1%	-2.3%	-1.6%	-1.9%	-1.0%	-1.1%	-2.3%	-2.3%	3.8%		0.0%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-3.6%	-0.3%	-0.6%	-3.8%	-1.0%	-3.9%	-2.4%	-6.6%	-3.5%		0.1%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-0.7%	1.7%	-0.1%	1.5%	1.0%	0.8%	-0.6%	-3.2%	-2.5%	0.8%	5.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-0.8%	1.9%	0.0%	1.6%	0.9%	0.8%	-0.6%	-3.6%	-2.9%	0.9%	5.6%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-5.5%	3.6%	2.1%	-0.2%	-0.9%	1.4%	2.4%	-2.8%	-5.6%	4.0%	11.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.0%	4.8%	-1.3%	3.9%	-0.4%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	1.0%	1.8%	3.2%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-0.1%	0.1%	1.2%	-1.5%	-1.9%	-0.1%	-5.7%	-5.7%	-5.1%	0.7%	-0.5%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.1%	1.5%	-0.7%	6.0%	2.7%	-1.5%	-1.1%	-2.9%	-1.1%	0.8%	-0.3%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-5.4%	-7.4%	14.1%	-11.1%	6.7%	12.6%	3.2%	2.2%	1.5%	2.3%	1.2%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-0.7%	-6.5%	4.4%	1.3%	-4.0%	14.4%	-8.3%	-1.3%	8.8%		-1.4%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind					0.0%	-0.1%	0.0%	-1.1%	-7.0%		0.0%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-0.9%	4.4%	1.8%	0.4%	5.9%	14.2%	-1.8%	8.8%	3.1%		3.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.4%	1.1%	0.1%	3.4%	4.7%	12.6%	-0.2%	-4.0%	-1.3%		0.0%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	1.6%	7.1%	1.2%	0.4%	2.6%	12.6%	-4.0%	7.1%	-0.2%		6.6%	
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	6.8%	7.2%	7.8%	0.0%	-13.5%		0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-2.7%	2.9%	1.2%	0.7%	0.3%	6.2%	-3.4%	-2.6%	1.6%		2.5%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.7%	2.3%	0.7%	0.0%	0.2%	1.6%	-1.1%	-2.2%	4.5%		0.3%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.5%	5.8%	0.8%	-3.9%	3.5%	9.2%	2.4%	-10.8%	3.6%		2.3%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-0.8%	8.2%	2.7%	1.4%	1.2%	19.4%	-0.7%	-14.9%	-2.9%		9.7%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	1.2%	1.6%	1.1%	-1.7%	1.7%	0.8%	-0.5%	-0.6%	3.0%		0.6%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.1%	-0.1%	0.8%	1.5%	-1.1%	2.6%	-0.6%	-1.3%	2.8%		-0.8%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-4.1%	-1.2%	2.1%	2.9%	-6.7%	2.8%	0.4%	-0.9%	5.9%		1.4%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.8%	2.1%	0.3%	0.8%	-1.9%	-0.3%	-0.6%	1.6%	0.5%		-1.6%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	0.2%	2.4%	3.3%	-0.4%	-1.2%	3.2%	-1.7%	-2.4%	1.7%		0.5%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-1.7%	-0.4%	2.3%	-1.0%	0.6%	0.4%	0.1%	0.1%	3.2%		-1.7%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-1.6%	-15.3%	18.9%	-5.0%	22.4%	6.5%	1.1%	1.0%	3.9%		-4.6%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.4%	0.4%	-0.3%	1.0%	0.8%	0.8%	-0.1%	-0.9%	-1.1%		-1.4%
	南华玻璃指数	南华期货	-3.1%	6.2%	0.3%	-2.4%	2.0%	-3.4%	-7.4%	-6.4%	5.7%		2.3%

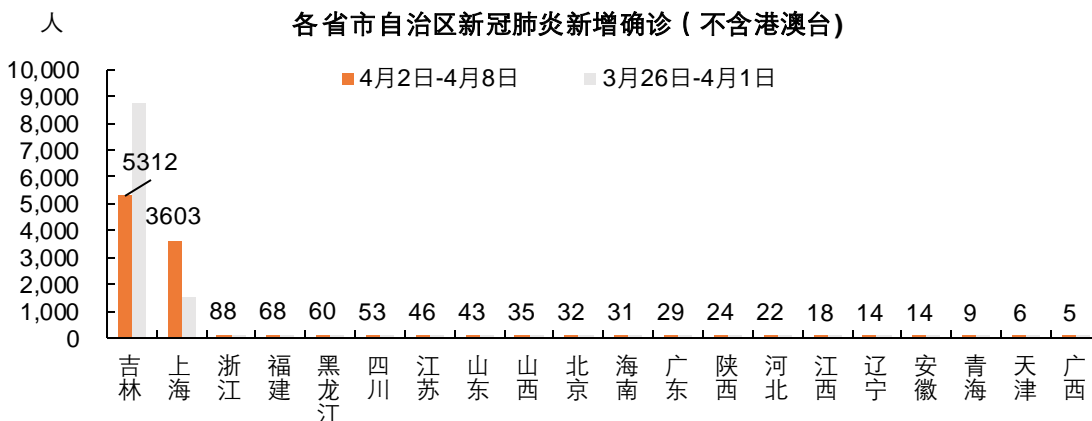
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数回落

【平安观点】上周六至本周五(4月2日-4月8日),吉林、上海等27省市自治区合计新增确诊病例9535例,较3月26日-4月1日的24个省市自治区、新增10905例,区域扩散但确诊病例减少。据4月6日的国务院联防联控机制新闻发布会,目前上海和吉林疫情仍处于发展状态,其中上海市疫情处于高峰期,发生较多的社区传播,并外溢到多省多市,防控形势非常严峻;吉林省长春市疫情持续进展,仍处于高位,但吉林市主城区疫情波动下降。从多地疫情有效控制证明从严从紧采取隔离、管控、封控、筛查等为核心的措施应对奥密克戎变异株引发的本土聚集性疫情依然有效,是科学必要的,可以实现“动

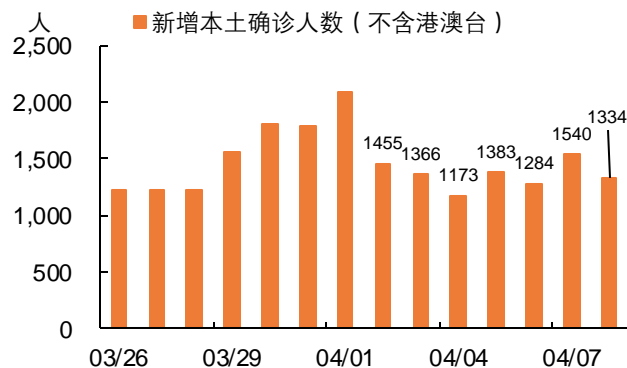
态清零”的既定方针。从内需高频数据看，疫情扩散继续压制着线下消费的恢复，3月以来的电影日均票房、9大城市日均地铁客运量分别是2021年同期的31.8%、68.9%；上海市拥堵延迟指数连续三周处于低位。针对疫情多发的现实情况，4月6日的国务院常务会议决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度；4月7日，工、农、中、建、交、邮储六家国有大型商业银行宣布，受疫情影响，满足条件的客户（包括因感染新型肺炎住院治疗或隔离人员、疫情防控需要隔离观察人员，参加疫情防控工作人员以及受疫情影响暂时失去收入来源的客户等），可申请房贷延期还款。后续财政货币和产业政策在解决市场主体困难方面仍有进一步发力的空间。

图表3 上周六至本周五（4月2日-4月8日），吉林、上海等27省市自治区合计新增确诊病例9535例



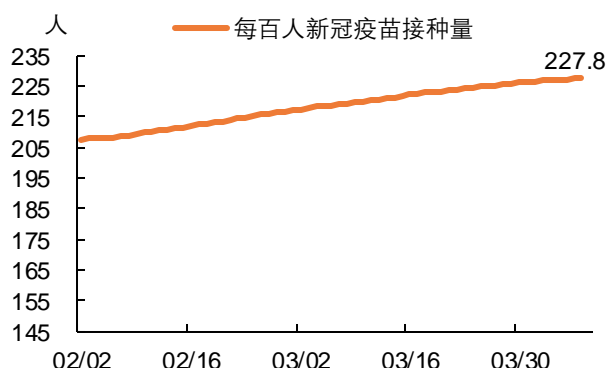
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊数（不含港澳台）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 4月7日国内每百人疫苗接种量达到227.8人次

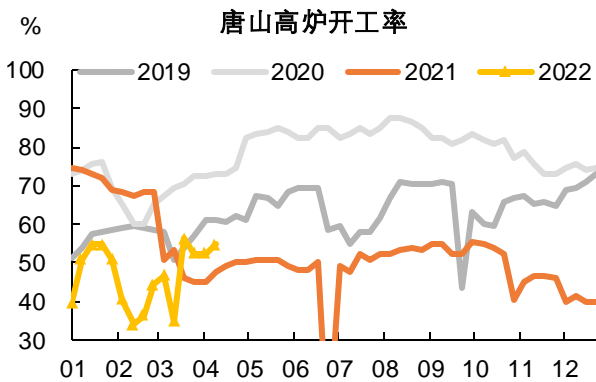


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

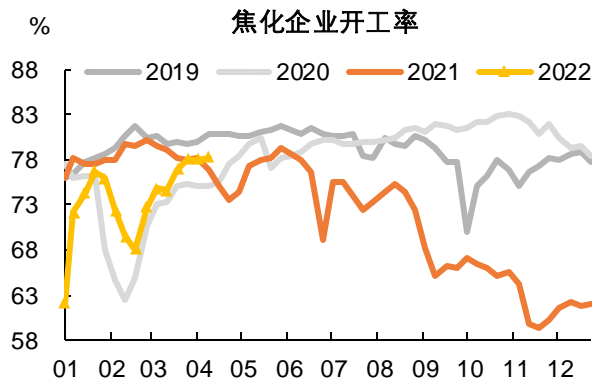
【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率分别环比提升2.4个百分点、0.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别上升0.8个百分点、下滑2.3个百分点，显著低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比下滑7.4、9.8个百分点。汽车产业链相关开工率高位大幅下滑的原因有两方面。一方面，上海等地疫情冲击汽车供应链稳定性，比如大众汽车集团发言人日前表示，由于疫情期间零部件采购困难，该公司与上汽集团合资运营的上海工厂于3月31日起部分关闭。另一方面，国际原油与新能源上游锂资源价格上涨逐步推升乘用车的购买、出行成本，多家新能源汽车厂商涨价，需求端的潜在压力同步增大。

图表6 本周唐山高炉开工率 54.8%，环比提升 2.4 个百分点



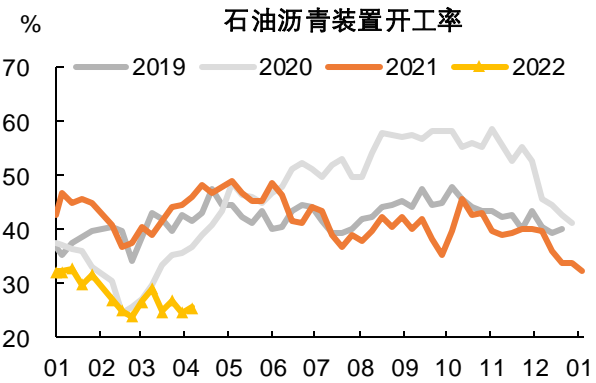
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 78.3%，环比上升 0.2 个百分点



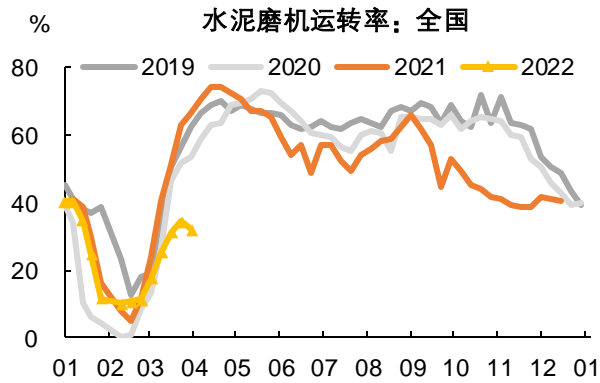
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 25.6%，环比上升 0.8 个百分点



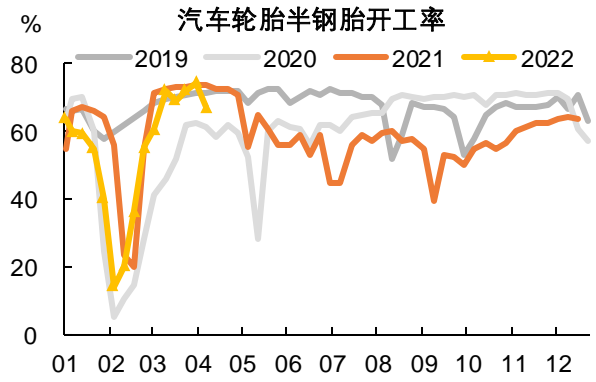
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 32.2%，环比下滑 2.3 个百分点



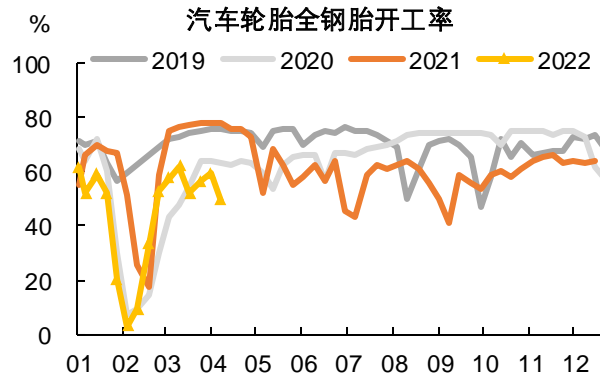
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 67.1%，环比下滑 7.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

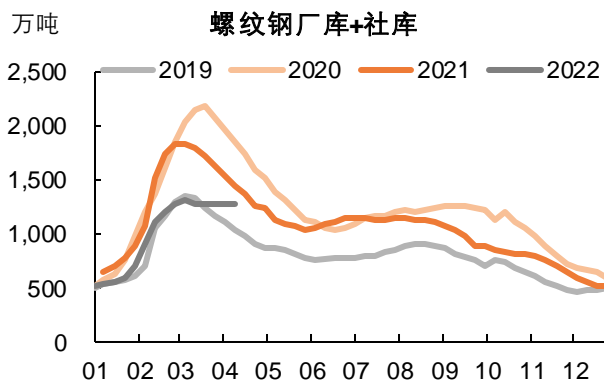
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 49.4%，环比下滑 9.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

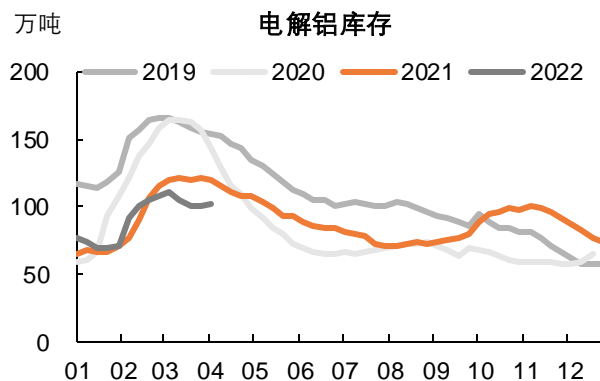
2.3 库存：产成品累库，原材料去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1286.74 万吨，较上周环比上升 1.1%



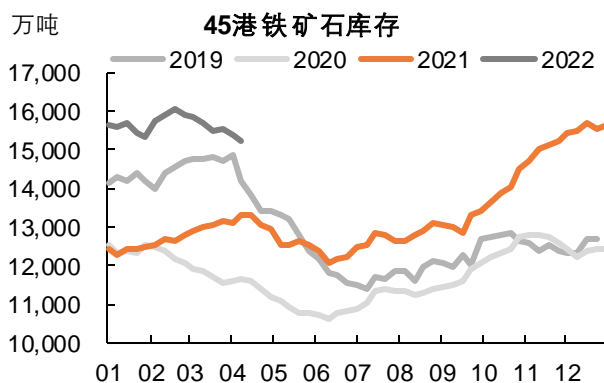
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比上升 1.3%



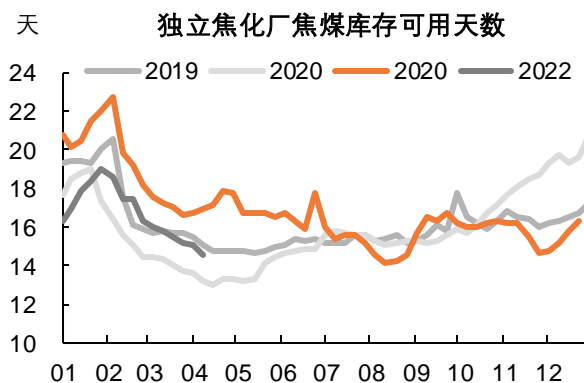
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 14.6 天，较上周下滑 0.50 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：房地产市场仍显低迷

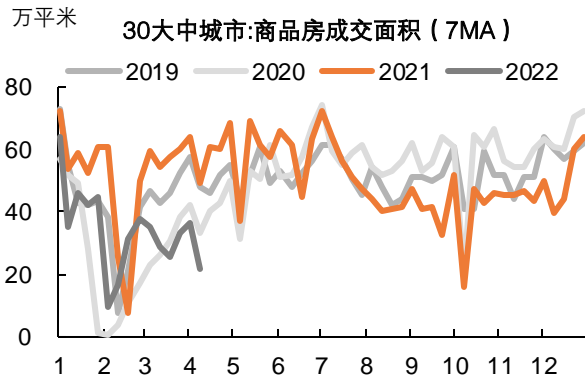
【平安观点】清明节假期期间国内出行及线下消费需求疲软。文化和旅游部数据中心测算，2022年清明节假期3天，全国国内旅游出游7541.9万人次，同比减少26.2%，按可比口径恢复至2019年同期68.0%；实现国内旅游收入187.8亿元，同比减少30.9%，恢复至2019年同期39.2%。交通运输部公布数据显示，4月3日至5日，全国公路预计发送旅客4634万人次，比2021年同期下降53.2%，比2020年同期增长0.9%；水路预计发送旅客65万人次，比2021年同期下降77.0%，比2020年同期下降42.5%。

本周商品房销售、土地一级市场仍显低迷。本周30城商品房日均销售面积环比下降39.9%，往年同期节后多有季节性下滑，但本周下滑幅度相比历史同期偏大；商品房销售面积的绝对水平仅为过去三年均值的50%。上周土地一级市场仍显低迷，百城土地供应面积、百城土地成交面积环比分别减少29.8%、20.3%，绝对水平为过去三年均值的57.8%、45.9%；百城成交土地溢价率下降至1.0%。4月6日国常会指出“市场主体困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大”。我们认为，在国内外环境复杂性不确定性加剧的情况下，稳增长政策确需加速发力，房地产调控有必要进一步松绑，本周地产政策也继续向积极的方向调整。具体看：4月5日，兰州发布《兰州市落实强省会战略进一步优化营商环境若干措施（第1号）》，提出“个人通过商业银行和公积金贷款购首套住房，最低首付比例不低于20%，二套房不低于30%；对拥有一套住房并已结清购房贷款的家庭再次申请贷款购房，金融机构执行首套房贷款政策”。4月7日，重庆银保监局印

发《金融支持新市民安居乐业实施细则》，明确商业银行应对“新市民”贯彻差异化住房信贷政策。此外，甘肃、丽水、台州、临沂等地出台公积金新政，从公积金贷款额度、公积金贷款首付比例等方面入手进行松绑。

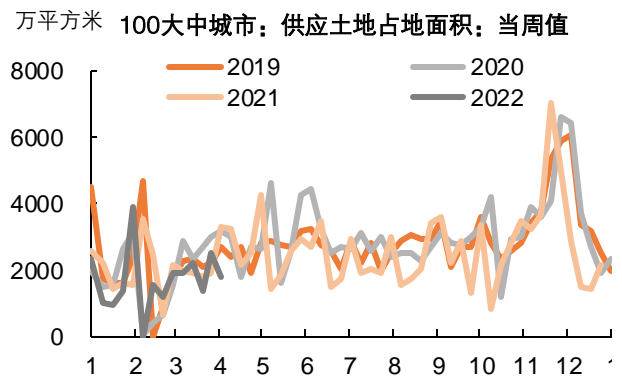
进出口方面，3月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-7.4%、10.1%，均较前值回升。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降39.9%



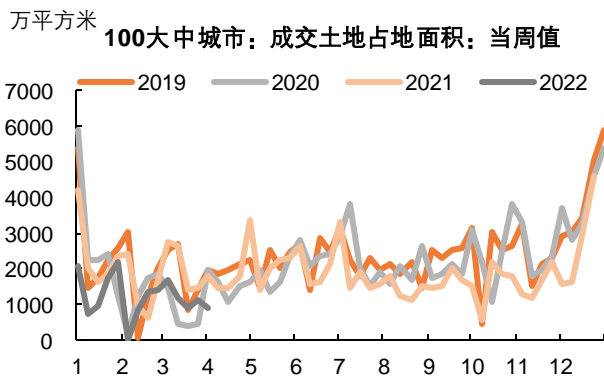
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少29.8%



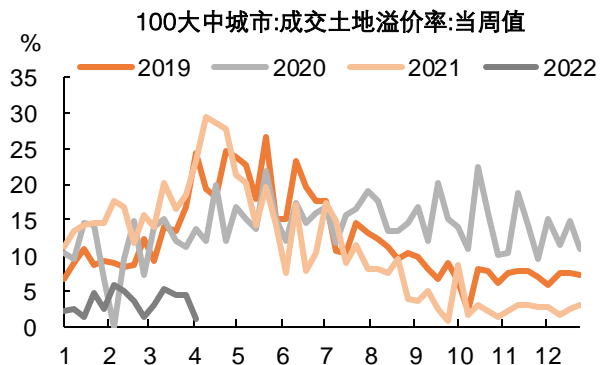
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少20.3%



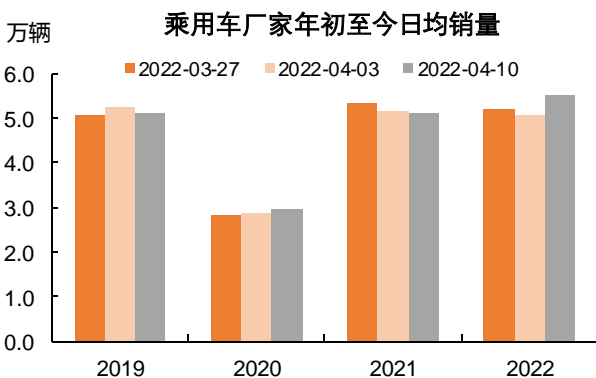
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至1.0%



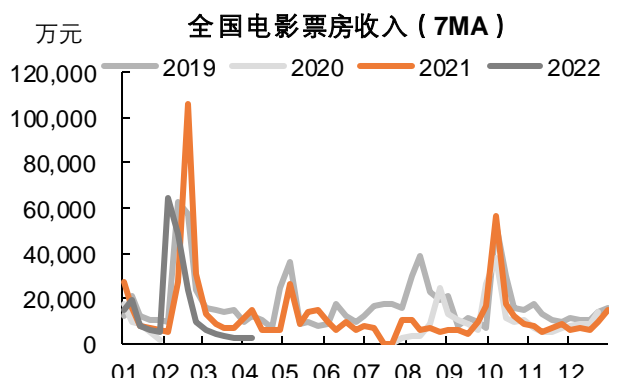
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 4月第2周乘用车厂家的销售走弱



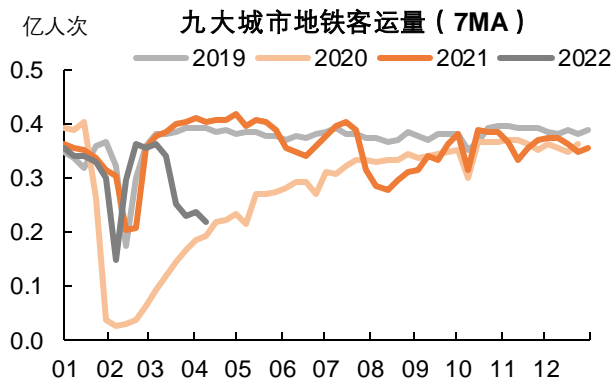
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房2670万, 环比上升25.7%



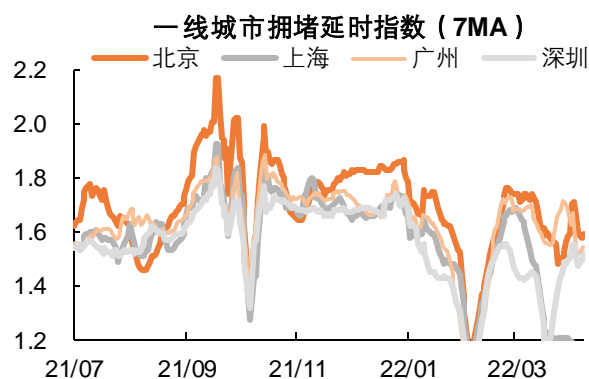
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 2189万，环比下滑 7.7%



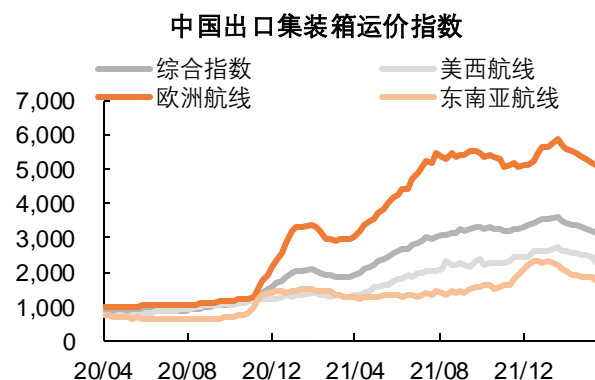
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周广深交通拥堵程度较上周明显上升,但京沪尚未恢复



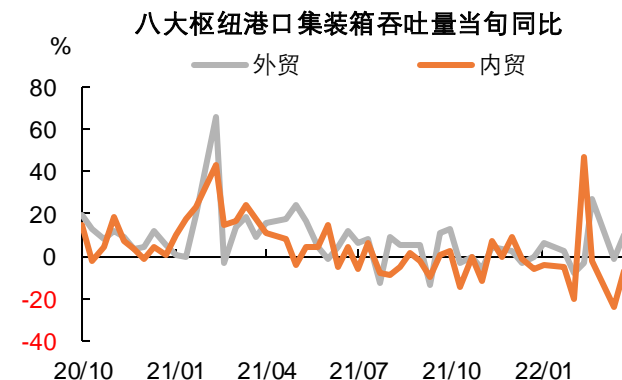
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数继续回落,美西、欧洲、东南亚航线纷纷降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 3月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-7.4%、10.1%，均较前值回升

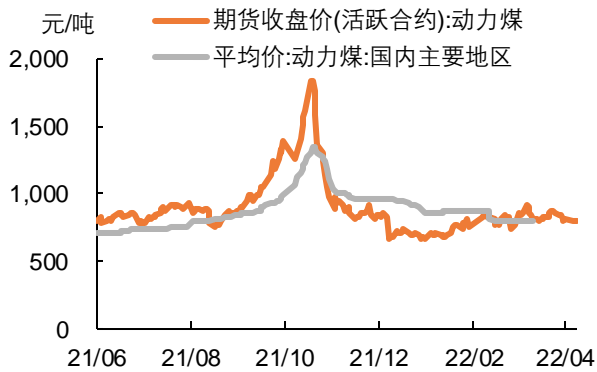


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期货价格分化

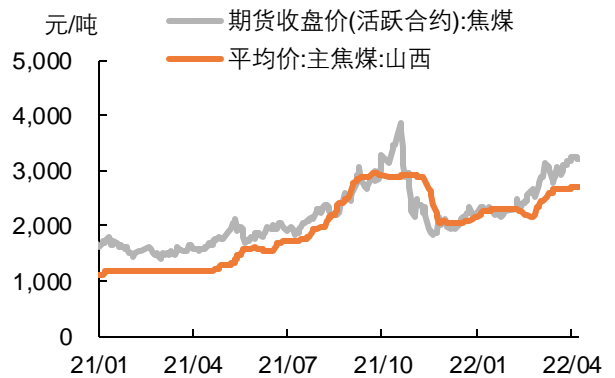
【平安观点】本周黑色系商品现货价格依然偏强，期货价格有所分化。本周动力煤现货价格未更新，焦煤现货价格持平，焦炭、螺纹钢、铁矿石现货价格分别上涨 1.2%、1.2%、2.4%；焦煤、焦炭、铁矿石对应的期货价格分别上涨 0.9%、3.2%、1.9%，而动力煤与螺纹钢期货分别下跌 1.3%、0.8%。前期黑色系商品在国内“稳增长”政策的加码和局部地区房地产政策的放松的预期支撑下涨价，但 3 月以来国内疫情防控的持续对黑色系商品下游需求的冲击不小。螺纹钢厂库+社库 3 月以来基本持平，而历史同期的库存往往快速去化；以此推算的表现消费量本周环比下降 31.23 万吨，约为去年同期的 83.3%。本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 4.5%；水果批发价环比上涨 3.3%；鸡蛋批发价环比上涨 3.1%。猪肉批发价格环比下跌 0.2%，本周五为 18.22 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌 1.3%，现货价格未更新



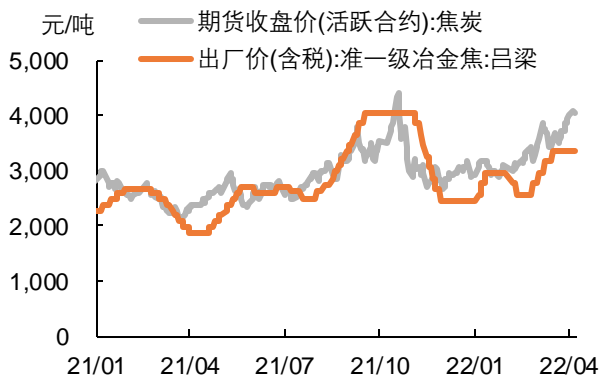
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨 0.9%，山西焦煤上涨 1.2%



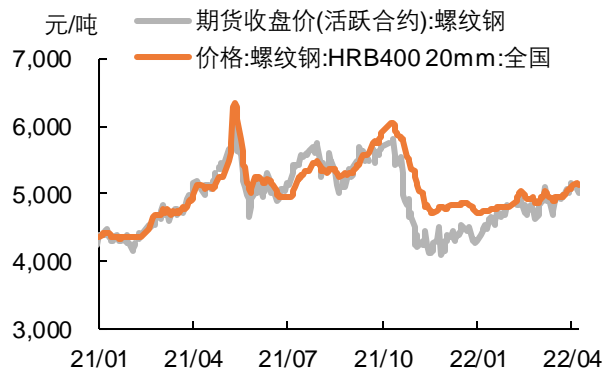
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 3.2%，吕梁现货上涨 0.0%



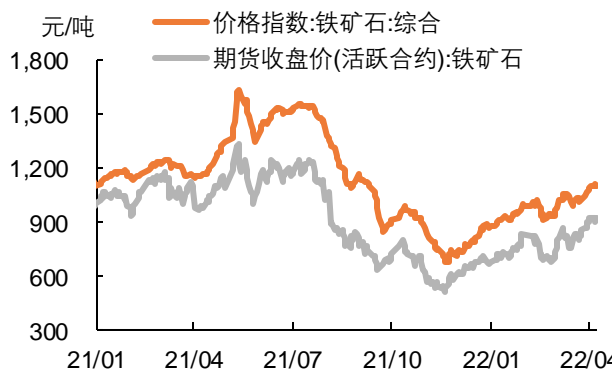
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌 0.8%，现货价格上涨 1.2%



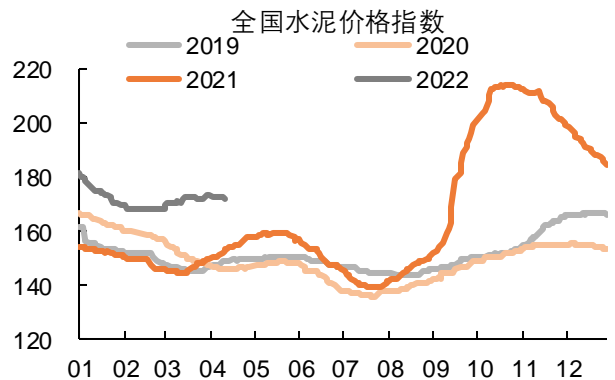
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 2.4%，现货价格上涨 1.9%



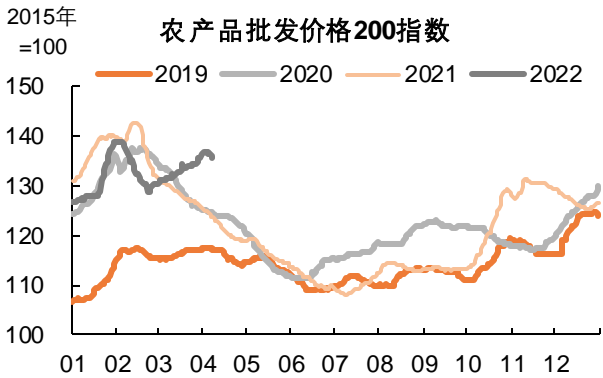
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 0.6%



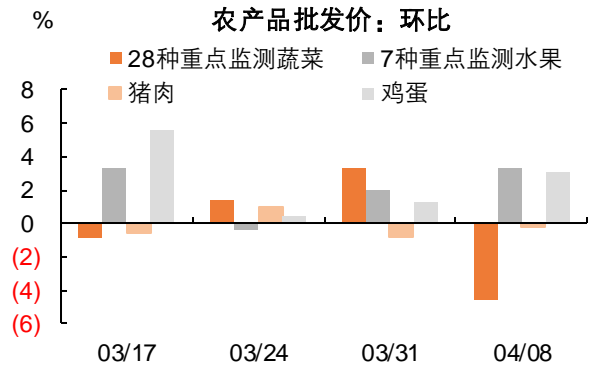
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周水果、鸡蛋价格上涨, 蔬菜、猪肉价格下跌



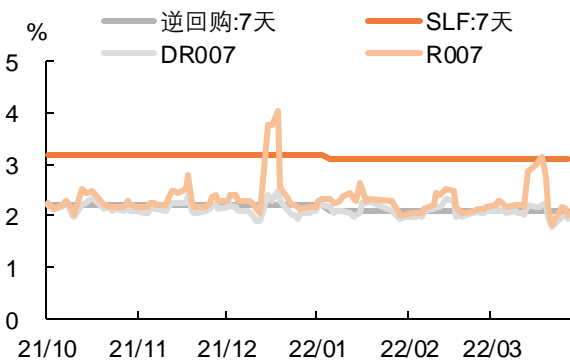
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债收益率下行

【平安观点】本周市场主要交易三大逻辑：一是，4月7日国常会召开后，国内货币政策宽松预期升温，带动国债收益率下行。二是，“因城施策”下部分地区地产政策继续放松，媒体报道鼓吹基建投资进一步发力，提振股票市场大盘价值板块情绪。三是，美联储官员讲话和3月FOMC会议纪要偏鹰，外围市场对美联储加速紧货币的担忧加剧，美元指数盘中超过100的关口，风险偏好回落，国内小盘成长板块调整幅度较大。具体看：货币市场方面，R007和DR007周五分别收2.01%和1.94%，较上周五分别下行14.9bp、2.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.48%，较上周五下行8.4bp。债券市场方面，本周主要期限国债收益率下行，10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔2.8bp。股票市场方面，大盘价值风格的上证50指数小幅收涨，小盘成长风格的创业板指及科创50跌幅较大。外汇市场方面，周五美元指数收于99.84，较上周五上涨1.3%。本周在岸人民币兑美元贬值0.07%、离岸人民币贬值0.02%。

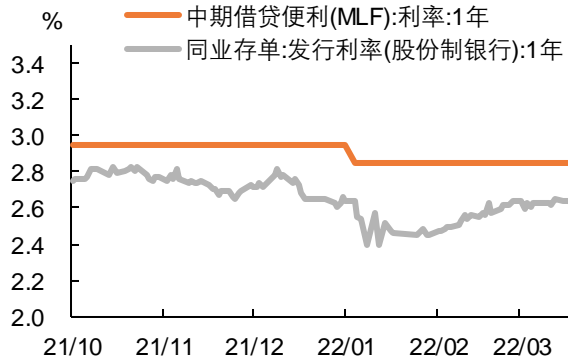
3.1 货币市场：资金面稳中趋松

图表34 R007和DR007周五分别收2.01%和1.94%，较上周五分别下行14.9bp、2.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

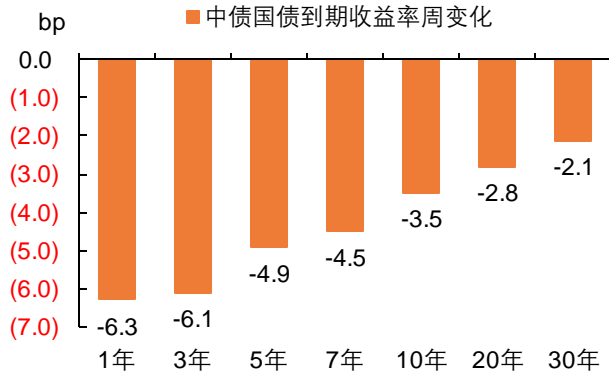
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.48%，较上周五下行8.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

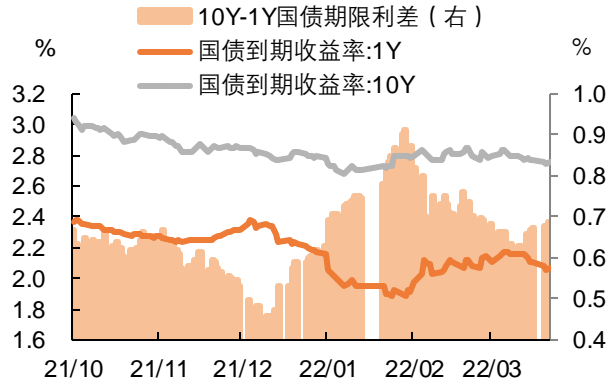
3.2 债券市场：主要期限国债收益率下行

图表36 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

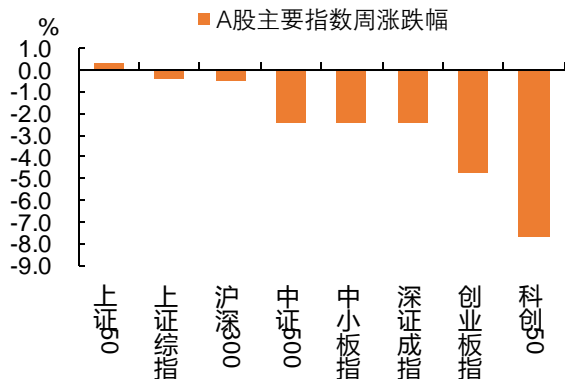
图表37 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔2.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

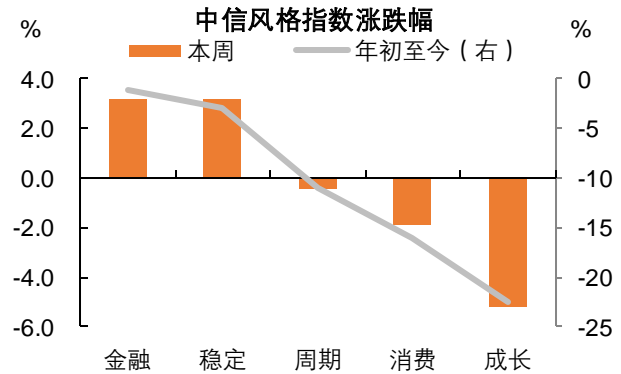
3.3 股票市场：大盘价值强于小盘成长

图表38 本周A股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

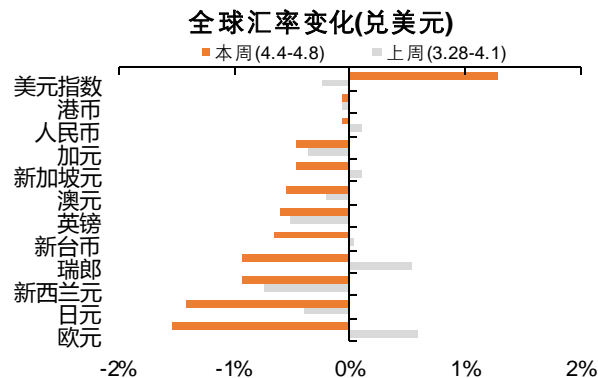
图表39 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

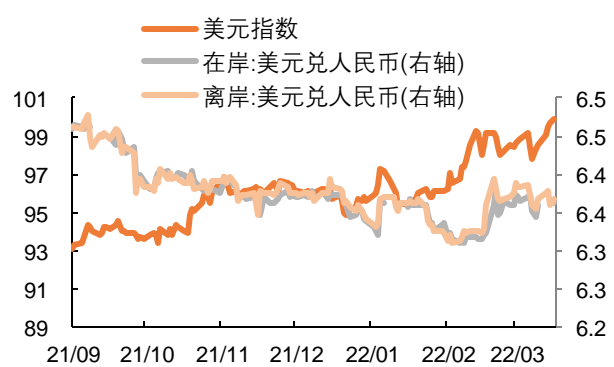
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币汇率坚挺

图表40 本周欧元、日元贬值，美元指数强势上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周在岸人民币兑美元贬值0.07%、离岸人民币贬值0.02%



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033