

国内宏观周报

多地松绑地产政策

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：**本周新增确诊病例继续下降，工业开工率季节性回暖，原材料库存去化；商品房销售节后回暖；黑色系商品期、现货全线下跌，农产品价格走势偏弱。**1)** 上周六至本周五（5月7日-5月13日），上海、北京、河南等16省市自治区合计新增确诊病例2158例，较4月30日-5月6日的24个省市自治区、新增3544例减少。**2)** 开工率季节性回暖。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提升3.2、2.4个百分点，黑色系加速开工势头良好。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3.9、2.7个百分点，但二者仅为过去三年同期均值水平的60%左右。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比上升19.9、15.5个百分点，半钢胎开工率目前虽低于2021年同期，但已超出过去三年同期的均值水平。**3)** 原材料去库。产成品中，螺纹钢厂库+社库环比上升0.4%，上周电解铝库存环比下滑3.3%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑2.3%，独立焦化厂焦煤库存可用13.5天，较上周缩短0.6天。**4)** 商品房销售节后回暖。本周30城商品房日均销售面积回暖，目前为过去三年均值的54.4%。不过，上周受五一假期影响，土地一级市场低迷，百城成交土地溢价率仅1.0%，百城土地供应面积、百城土地成交面积环比大幅减少，绝对水平分别为过去三年均值的25.5%、46.2%。**5)** 黑色系商品期、现货价格全线下跌。本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌0.5%、5.5%、3.4%、1.4%、0.2%，除动力煤外对应品种的现货价格分别下跌3.2%、10.6%、2.2%、4.1%。本周农产品批发价格200指数环比下跌2.0%。主要农产品中，蔬菜、水果、鸡蛋批发价环比分别下跌3.9%、1.4%、0.8%。猪肉批发价格环比上涨0.7%，本周五已到20.3元/公斤。
- **资本市场：**本周美国10年期债券利率下行超过20bp，国内股票市场反弹，国债收益率下行；但美元指数继续上行，人民币汇率承压。具体看：货币市场方面，R007和DR007周五分别收1.63%和1.55%，较上周六分别下行1.2bp和下行0.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.3171%，较上周六下行7.2bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行3.0bp，10年期国债收益率下行1.2bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔1.8bp。股票市场方面，主要股指全线反弹，小盘成长领涨。外汇市场方面，周五美元指数收于104.45，较上周五上涨0.8%。本周在岸人民币兑美元贬值1.45%、离岸人民币贬值1.19%。
- **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 国常会要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘	会议指出，受新一轮疫情、国际局势变化的超预期影响，4月份经济新的下行压力进一步加大。会议要求： 1） 财政、货币政策要以就业优先为导向，退减税、缓缴社保费、降低融资成本等措施，都着力指向稳市场主体稳岗位稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。要进一步研究运用多种政策工具，调动地方积极性并压实责任，切实稳岗位稳就业。 2） 部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资。 3） 决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。	2022年两会设置的城镇新增就业目标在1100万人，但高校毕业生已占到新增就业目标的97.8%。当前看，疫情防控压力下，中小企业经济风险上升，5.5%左右的GDP增速目标和新增就业目标实现压力较大，稳增长、稳就业的措施还需加快推进。
2 多地房地产政策进一步松动	商品房销售方面 ，各地区通过降低房贷利率（广州、南京）、放松新房及二手房限售政策（苏州、三明、常州、德州）、提高公积金贷款额度（泉州、吉林、洛阳、常州、德州、金华、景德镇）、降低首付比例（扬州、沈阳、广西钦州）、人才补贴（芜湖、沈阳）、契税补助（钦州、鹤壁）等方式为“楼市”松绑。值得关注的是，长沙另辟新径，鼓励存量房出租，将存量房盘活供作租赁住房后，不再受限购政策约束。 房地产企业方面：土地供应 ，本周苏州进行2022年首轮集中供地竞拍，15宗地块均被央企及地方国企获得。值得注意的是，本轮集中出让土拍门槛大幅放松，保证金比例降至20%，出让金缴纳周期延长至6个月。南京市计划本月下旬推出第二批次、约40幅集中出让地块，其中既有不同规模的二类居住用地，也有规模较大的综合体项目，以满足房地产企业多样化的土地购置需求。《山西省商品房预售资金监管办法》通过，提出非重点监管资金可由房地产开发企业提取使用，优先用于预售项目工程建设和偿还本项目贷款等。	当前“销售-拿地-新开工”链条尚无企稳迹象，是“稳增长”的难点之一。4月中央政治局会议定调后，各地或可从实际出发，在销售端更大力度地支持刚性和改善性住房需求，在供地端给予房地产企业更多利润空间，同时进一步优化商品房预售资金监管政策。此外，各部门或将加强金融政策的支持力度，并有序化解民营企业信用风险。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率回暖，原材料去库

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	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15	04-08	04-01	03-25	03-18	03-11	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线					1.1%			4.8%			
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%	2.1%	-0.7%	-1.8%	-1.5%	4.1%	4.4%	
	高炉开工率(163家):全国	根据新闻整理											
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息网	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%	14.7%	-16.5%	4.7%	8.7%	-16.0%	7.8%	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%	1.9%	-9.9%	3.3%	4.3%	-3.9%	19.2%	
	焦化企业开工率	根据新闻整理	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%	-3.3%	0.3%	0.1%	1.4%	3.1%	-0.3%	
	石油沥青装置开工率	Wind		16.8%	7.4%	-13.9%	-8.4%	7.0%	3.2%	-8.1%	8.4%	-14.7%	
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-0.4%	1.4%	6.1%	2.3%	-7.0%	-2.7%	1.3%	-0.4%	-2.5%	-0.5%	
	螺纹钢社会库存	Wind	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%	-2.8%	0.3%	-0.1%	-0.3%	-2.3%	-0.9%	
	螺纹钢厂库存	Wind		0.5%	1.1%	-1.5%	7.1%	3.4%	-2.2%	2.0%	5.3%	-8.7%	
	电解铝库存	根据新闻整理			5.3%	-3.2%	-4.3%	1.6%	1.3%	-0.2%	-4.3%	-4.6%	
	港口铁矿石库存	Wind	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%	-2.3%	-1.1%	-0.8%	0.1%	-1.4%	-0.9%	
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%	-1.4%	-3.3%	-0.7%	-1.9%	-1.9%	-1.3%	
	地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	75.9%	-42.5%	2.5%	18.7%	16.0%	-39.6%	10.0%	29.2%	-11.5%	-17.7%
30大中城市:商品房成交面积:一线		Wind	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%	22.4%	-32.6%	-47.5%	49.3%	-9.6%	-16.5%	
30大中城市:商品房成交面积:二线		Wind	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%	19.2%	-48.6%	54.3%	25.2%	-12.1%	-21.8%	
30大中城市:商品房成交面积:三线		Wind	55.1%	-43.2%	7.2%	21.8%	7.3%	-19.6%	-1.9%	18.0%	-12.3%	-11.3%	
100大中城市:成交土地占地面积		Wind		-56.7%	0.4%	21.0%	82.6%	-61.1%	52.5%	31.5%	-18.1%	-30.3%	
100大中城市:成交土地溢价率		Wind		-5.8	2.7	1.4	1.0	-1.3	-2.0	0.7	-0.8	0.3	
100大中城市:成交土地溢价率:一线		Wind		-12.6									
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%	-37.3%	25.7%	-15.8%	-8.3%	-28.7%	-28.9%	
	九大城市地铁客流量	内参	12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%	-15.3%	-7.7%	3.6%	-9.5%	-25.5%	-5.9%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%			32.4%	-9.5%	-10.8%	-6.5%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品		0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.5%	-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		0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	-0.1%	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%	-0.4%	-0.1%		-0.2%	0.1%	-0.1%	0.3%	-0.2%	
	进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%	-8.0%	-1.3%	-4.3%	-0.5%	3.0%	6.4%
CICFI:综合指数		根据新闻整理				-0.8%	-1.3%	1.2%	-0.4%	-0.3%	1.6%		
波罗的海干散货指数(BDI)		根据新闻整理	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%	4.0%	-12.8%	-7.4%	-2.3%	-4.2%	26.5%	
SCFI:综合指数		根据新闻整理	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-1.9%	-2.3%	-1.8%	-2.6%	
CCFI:综合指数		根据新闻整理	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%	0.3%	-2.7%	-2.1%	-0.8%	-1.9%	-0.7%	
CCFI:美西航线		根据新闻整理	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%	2.9%	-6.1%	-3.3%	2.0%	-3.8%	-0.4%	
CCFI:欧洲航线		根据新闻整理	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%	-0.7%	-1.1%	-2.3%	-1.6%	-1.9%	-1.0%	
出口	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%	0.9%	-3.6%	-0.3%	-0.6%	-3.8%	-1.0%	
	农产品批发价格200指数	农业部	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%	-2.1%	-0.7%	1.7%	-0.1%	1.5%	1.0%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%	-2.4%	-0.8%	1.9%	0.0%	1.6%	0.9%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-3.0%	-4.6%	-6.0%	-2.8%	-6.9%	-5.5%	3.6%	2.1%	-0.2%	-0.9%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.5%	-2.8%	2.8%	1.5%	3.3%	1.0%	4.8%	-1.3%	3.9%	-0.4%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	1.1%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	0.1%	1.2%	-1.5%	-1.9%	
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.2%	-3.0%	2.9%	4.5%	3.5%	3.1%	1.5%	-0.7%	6.0%	2.7%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%	2.1%	-5.4%	-7.4%	14.1%	-11.1%	6.7%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%	2.1%	-0.7%	-6.5%	4.4%	1.3%	-4.0%	
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind										0.0%	
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%	0.8%	-0.9%	4.4%	1.8%	0.4%	5.9%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%	0.0%	0.4%	1.1%	0.1%	3.4%	4.7%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%	3.9%	1.6%	7.1%	1.2%	0.4%	2.6%	
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	6.8%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%	0.6%	-2.7%	2.9%	1.2%	0.7%	0.3%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%	-0.4%	0.7%	2.3%	0.7%	0.0%	0.2%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%	-1.7%	1.5%	5.8%	0.8%	-3.9%	3.5%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%	-0.3%	-0.8%	8.2%	2.7%	1.4%	1.2%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%	-1.0%	1.2%	1.6%	1.1%	-1.7%	1.7%	
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%	2.2%	0.1%	-0.1%	0.8%	1.5%	-1.1%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%	-0.3%	-4.1%	-1.2%	2.1%	2.9%	-6.7%	
有色	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%	-0.8%	-0.8%	2.1%	0.3%	0.8%	-1.9%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%	4.0%	0.2%	2.4%	3.3%	-0.4%	-1.2%	
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-1.7%	-0.4%	2.3%	-1.0%	0.6%	
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%	5.9%	-1.6%	-15.3%	18.9%	-5.0%	22.4%	
	建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.4%	-0.3%	1.0%	0.8%
		南华玻璃指数	南华期货	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%	-0.2%	-3.1%	6.2%	0.3%	-2.4%	2.0%

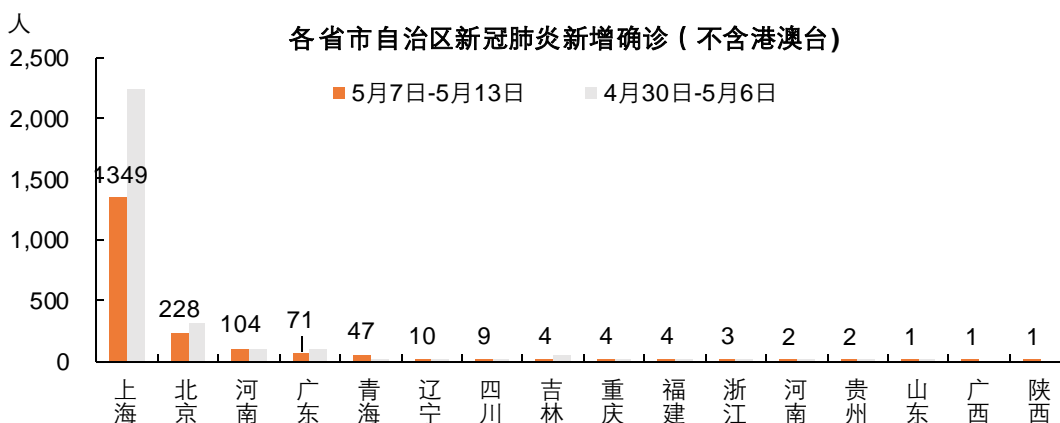
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数继续回落

【平安观点】上周六至本周五（5月7日-5月13日），上海、北京、河南等16省市自治区合计新增确诊病例2158例，较4月30日-5月6日的24个省市自治区、新增3544例减少。据5月13日的国务院联防联控机制新闻发布会，我国新增本土确诊病例和无症状感染者继续下降，但有的地方本土传播尚未完全阻断，疫情防控形势依然严峻复杂。北京市近日新增感染者数量有所减少，但仍有未处于管控状态的感染者报告，社区传播风险尚未完全阻断。**目前我国每天核酸检测的能力已经达到单管每日5700万管，将在大城市建立步行15分钟核酸检测“采样圈”。**这有助于公众就近接受核酸检测的服务，同时更有利于感染者的早期发现，来提高检测预警的灵敏度，早期发现疫情，有利于疫情的及时控制。目前，在杭州、深圳等城市正在积极开展这项工作，取得了一些成效。

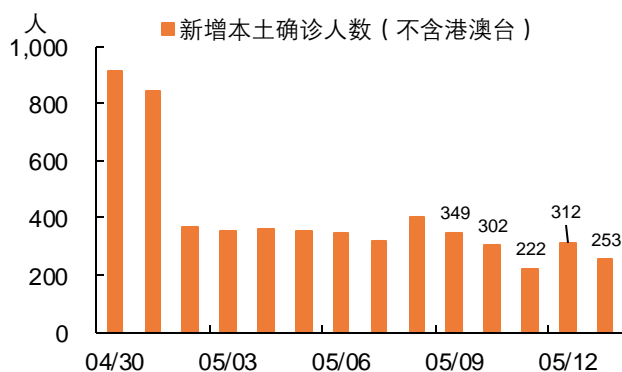
当前疫情依然压制着居民消费的恢复。4月金融数据中，居民户房贷、非住房消费贷、经营贷皆为负增长；居民部门存款同比大幅多增，皆体现出疫情蔓延下，居民消费意愿不足，预防性储蓄增多。从内需高频数据看，本周电影日均票房、9大城市日均地铁客运量分别为2021年同期的16%、56%。

图表3 上周六至本周五（5月7日-5月13日），上海、北京、河南等16省市自治区合计新增确诊病例2158例



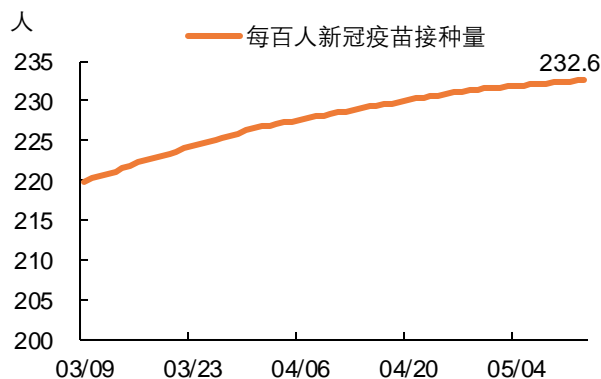
资料来源：Wind,平安证券研究所

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 5月12日国内每百人疫苗接种量达232.6剂



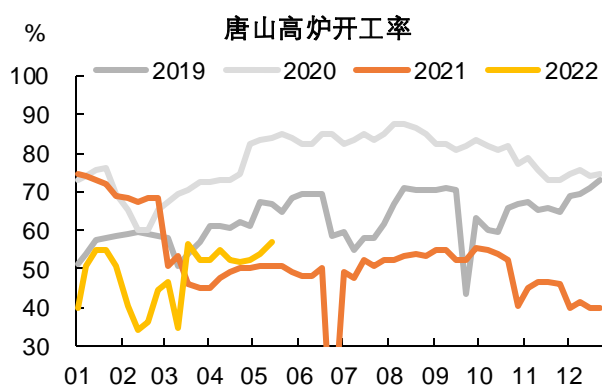
资料来源：wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率季节性回暖

【平安观点】本周工业开工率季节性回暖。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提升 3.2、2.4 个百分点，黑色系加速开工势头良好。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 3.9、2.7 个百分点，但二者仅为过去三年同期的均值水平的 60%左右。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比上升 19.9、15.5 个百分点，半钢胎开工率目前虽低于 2021 年同期，但已超出过去三年同期的均值水平。

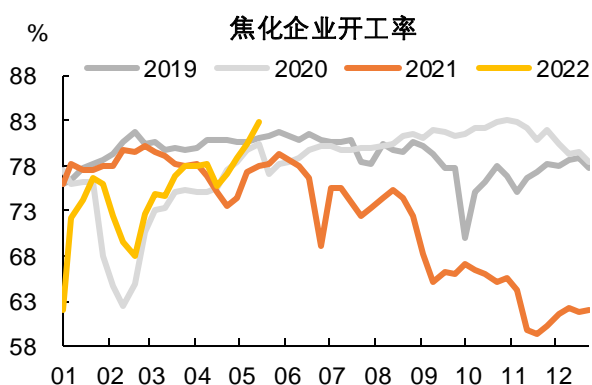
往后看，疫情对国内经济冲击最大的时候可能已经过去，但海外订单恢复、物流运输畅通、疫情防控安全生产当头下的复工复产依然一定的需要时间，中下游行业的生产或较上游高频数据所体现出的偏弱、疫情后恢复也受制于产业链的联动而更慢。从全年“5.5%左右 GDP”的目标出发，后续国内“稳增长”的诉求依然较强。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 3.2 个百分点



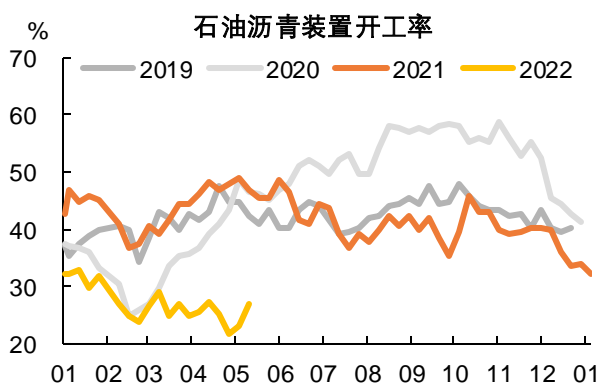
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比上升 2.4 个百分点



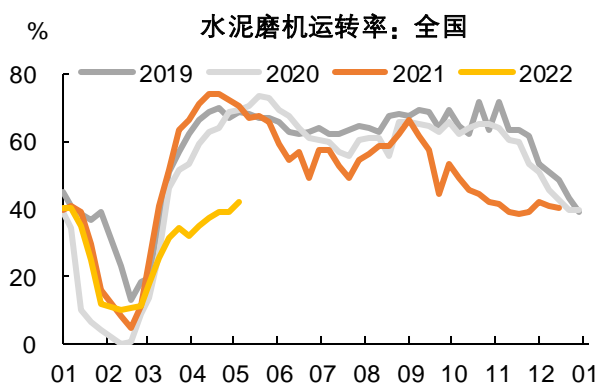
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率环比升 3.9 个百分点



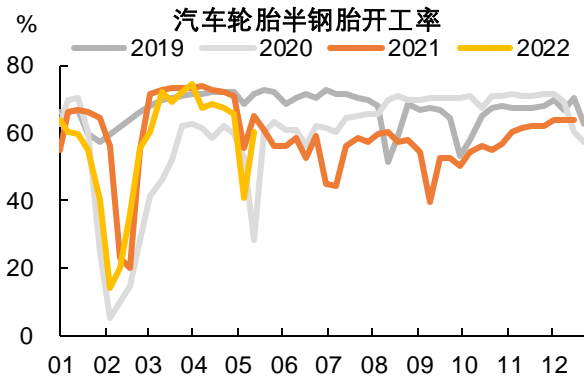
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 41.7%，环比上升 2.7 个百分点



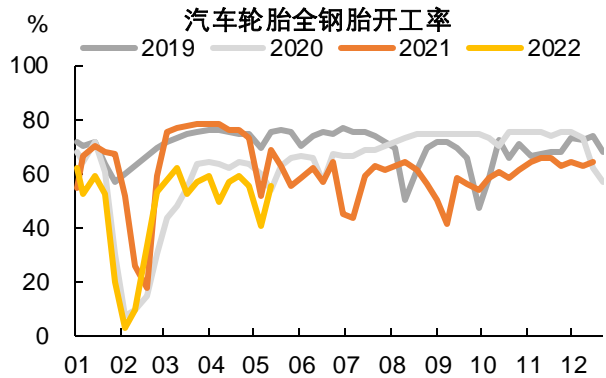
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 60.5%，环比上升 19.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

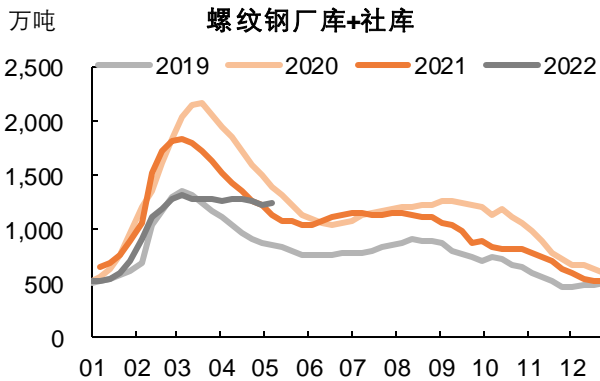
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 55.6%，环比上升 15.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

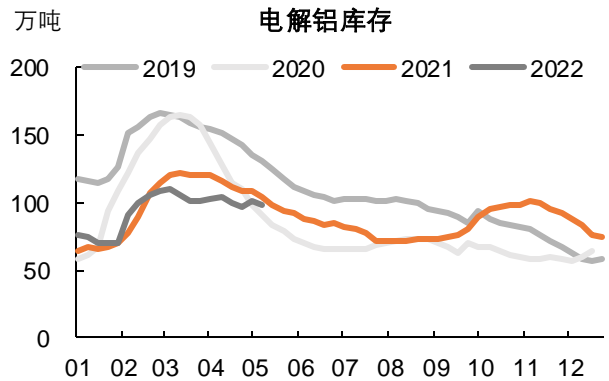
2.3 库存：原材料去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1239.35 万吨，较上周环比上升 0.4%



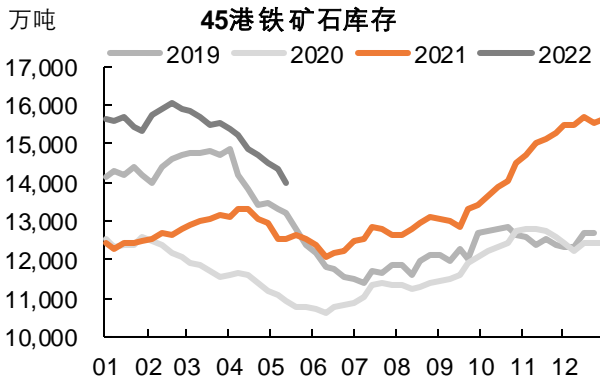
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比下滑 3.3%



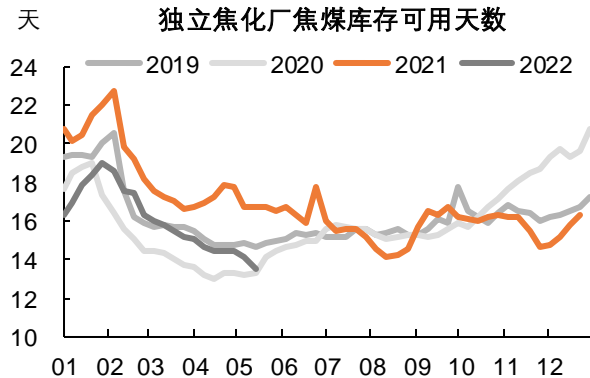
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 2.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.5 天，较上周缩短 0.6 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

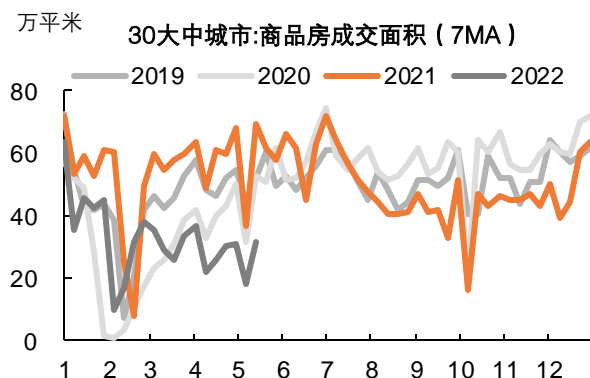
2.4 需求：多地“松绑”地产政策

【平安观点】商品房销售节后回暖，多地“松绑”房地产调控政策。本周30城商品房日均销售面积回暖，目前为过去三年均值的54.4%。不过，上周受五一假期影响，土地一级市场低迷，百城成交土地溢价率仅1.0%，百城土地供应面积、百城土地成交面积环比大幅减少，绝对水平分别为过去三年均值的25.5%、46.2%。

本周多地“因城施策”，积极调整房地产相关政策。商品房销售方面，各地区通过降低房贷利率（广州、南京）、放松新房及二手房限售政策（苏州、三明、常州、德州）、提高公积金贷款额度（泉州、吉林、洛阳、常州、德州、金华、景德镇）、降低首付比例（扬州、沈阳、广西钦州）、人才补贴（芜湖、沈阳）、契税补助（钦州、鹤壁）等方式为“楼市”松绑。值得关注的是，长沙另辟新径，鼓励存量房出租，将存量房盘活作租赁住房后，不再受限购政策约束。**房地产企业方面：土地一级市场上，**本周苏州进行2022年首轮集中供地竞拍，15宗地块均被央企及地方国企获得。值得注意的是，本轮集中出让土拍门槛大幅放松，保证金比例降至20%，出让金缴纳周期延长至6个月。南京市计划本月下旬推出第二批次、约40幅集中出让地块，其中既有不同规模的二类居住用地，也有规模较大的综合体项目，以满足房地产企业多样化的土地购置需求。《山西省商品房预售资金监管办法》通过，提出非重点监管资金可由房地产开发企业提取使用，优先用于预售项目工程建设和偿还本项目贷款等。

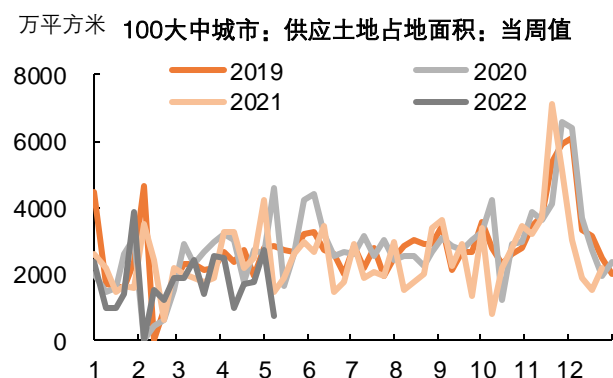
我们认为，当前“销售-拿地-新开工”链条尚无企稳迹象，是“稳增长”的难点之一。4月中央政治局会议定调后，各地或可从实际出发，在销售端更大力度地支持刚性和改善性住房需求，在供地端给予房地产企业更多利润空间，同时进一步优化商品房预售资金监管政策。此外，各部门还需加强金融政策的支持力度，有序化解民营地产企业信用风险。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比上升75.9%



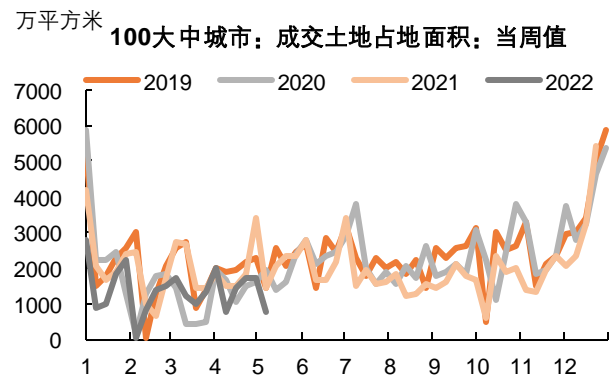
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少72.1%



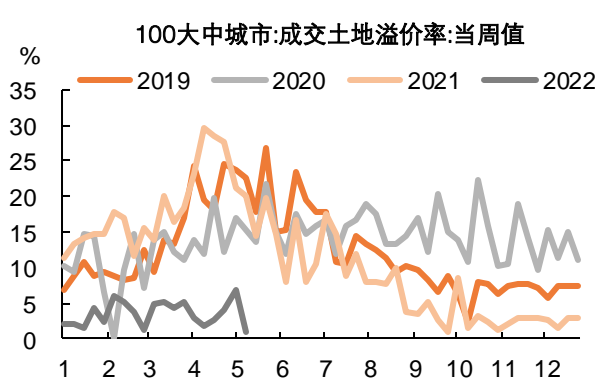
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少56.7%



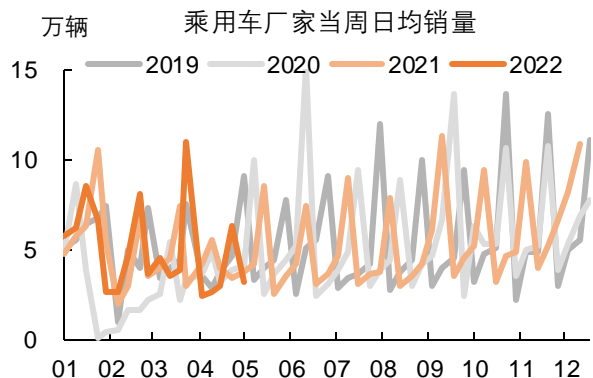
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至1.0%



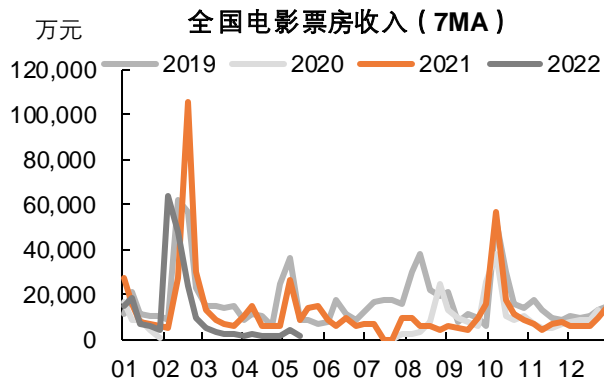
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 5月第1周乘用车厂家的销售走弱



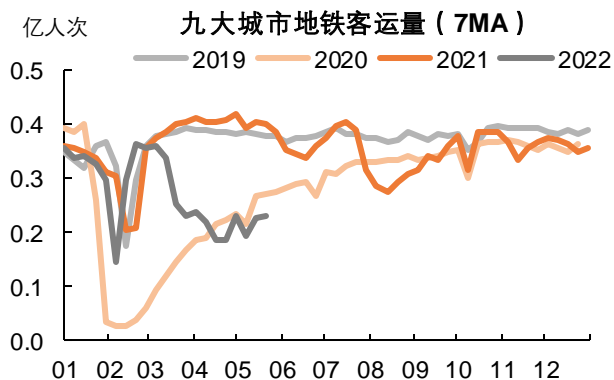
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房1395万, 环比下滑69.3%



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2288万, 环比上升17.4%



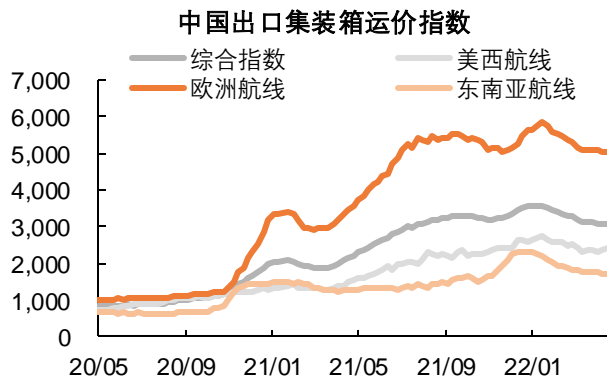
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周一线城市交通拥堵程度较上周回升



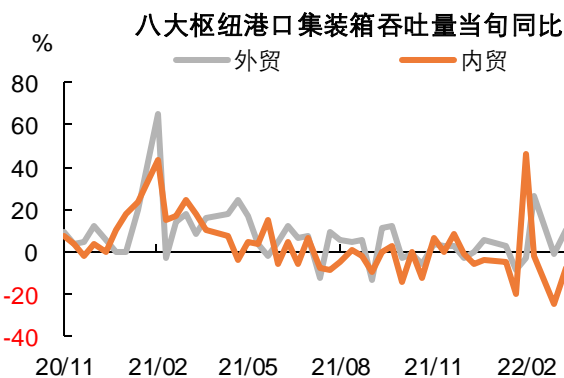
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数反弹, 美西、欧洲航线反弹、东南亚航线降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 5月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-6.8%、1.7%, 内外贸双双回落



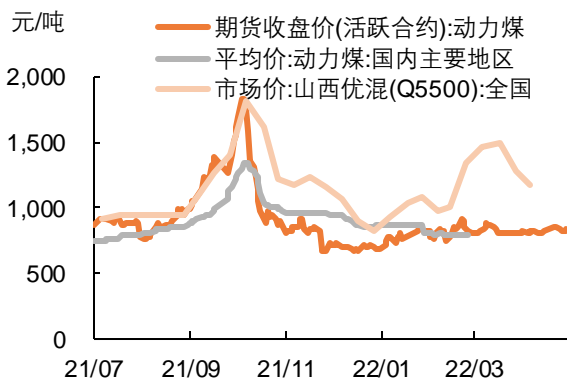
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期、现货下跌

【平安观点】本周黑色期、现货价格全线下跌。本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌 0.5%、5.5%、3.4%、1.4%、0.2%，除动力煤外对应品种的现货价格分别下跌 3.2%、10.6%、2.2%、4.1%。国家发展改革委 2 月 24 日发布的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》和 4 月 30 日印发的《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》明确了煤炭现货交易的合理价格区间、界定哄抬价格行为，均于 5 月 1 日起实施。南华黑色系价格 4 月 19 日至 5 月 10 日累计下跌了 10.9%。不过，因后续国内基建稳增长的预期依然较强，焦煤等商品供需缺口依然存在，黑色系商品下跌风险已有所释放。

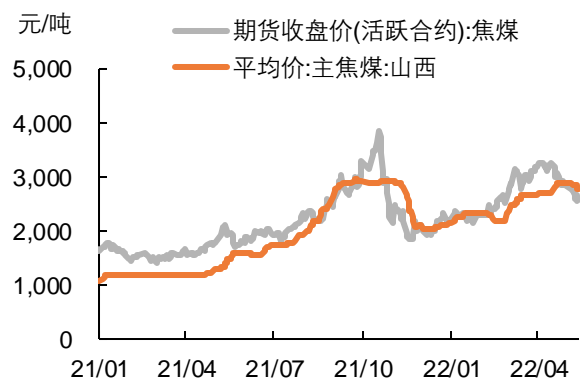
本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 2.0%。主要农产品中，蔬菜、水果、鸡蛋批发价环比分别下跌 3.9%、1.4%、0.8%。猪肉批发价格环比上涨 0.7%，本周五已到 20.3 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌 0.5%，现货价格未更新



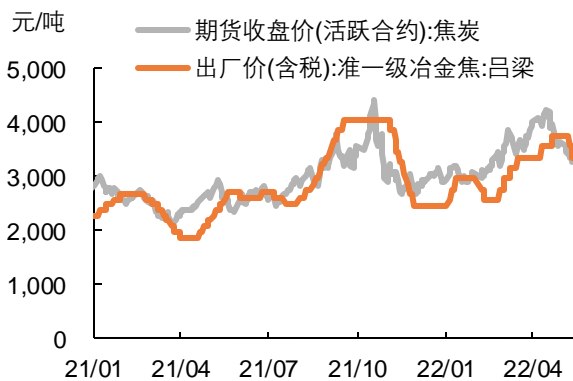
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 5.5%，山西焦煤下跌 3.2%



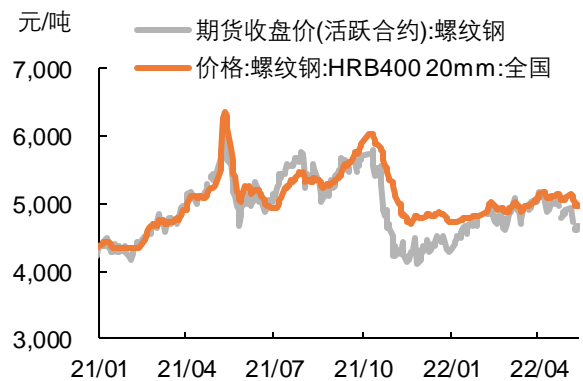
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌 3.4%，吕梁现货下跌 10.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌 1.4%，现货价格下跌 2.2%



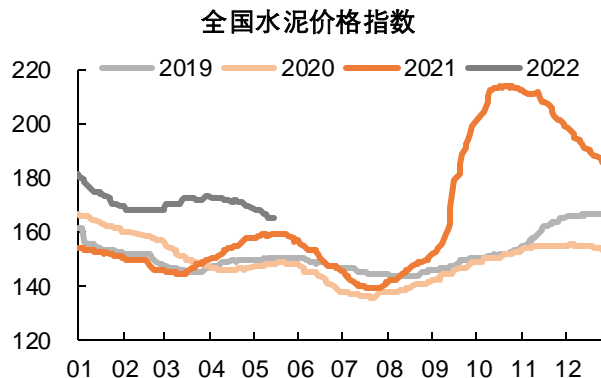
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌 0.2%，现货价格下跌 4.1%



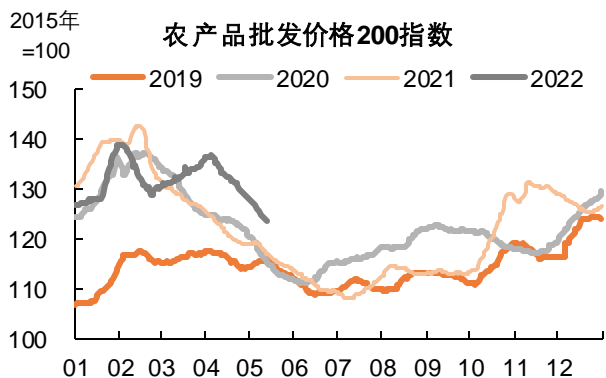
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 1.0%



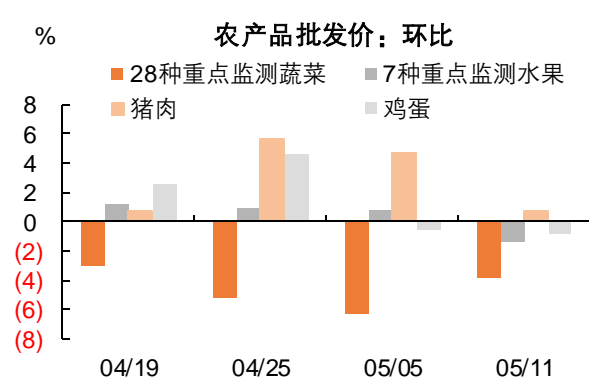
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 2.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜、水果、鸡价格下跌，猪肉价格上涨



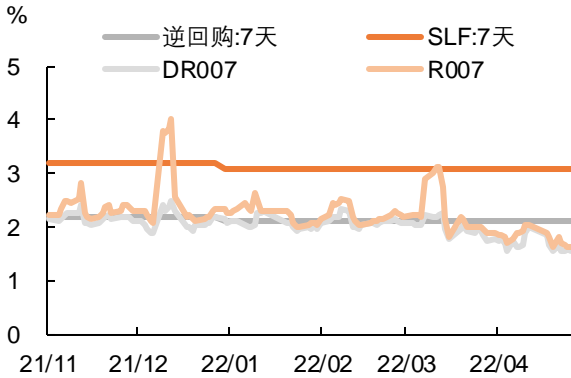
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内股债走强

【平安观点】本周公布的国内通胀数据超预期、金融数据偏弱，美国 10 年期债券利率下行超过 20bp，国内股票市场反弹，国债收益率下行；但美元指数继续上行，人民币汇率承压。具体看：货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收 1.63% 和 1.55%，较上周六分别下行 1.2bp 和下行 0.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.32%，较上周六下行 7.2bp。债券市场方面，本周 1 年期国债收益率下行 3.0bp，10 年期国债收益率下行 1.2bp；10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 1.8bp。股票市场方面，主要股指全线反弹，小盘成长领涨。外汇市场方面，周五美元指数收于 104.45，较上周五升值 0.8%。本周在岸人民币兑美元贬值 1.45%、离岸人民币贬值 1.19%。

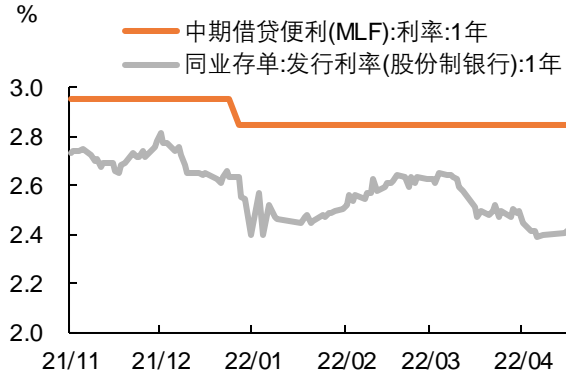
3.1 货币市场：资金面偏松

图表34 R007 和 DR007 周五分别收 1.63%和 1.55%，较上周六分别下行 1.2bp 和下行 0.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

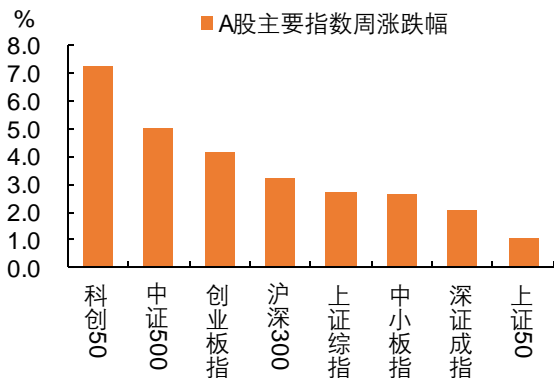
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.32%，较上周六下行 7.2bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

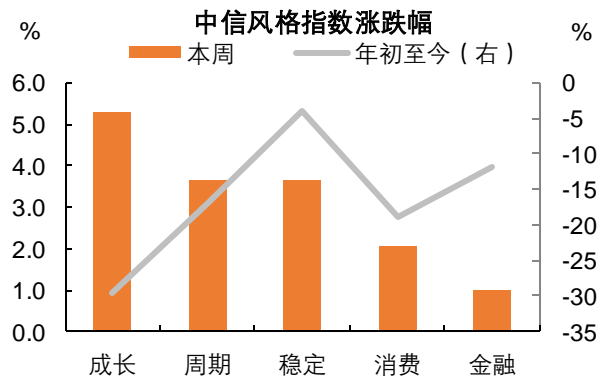
3.2 股票市场：小盘成长领涨

图表36 本周 A股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

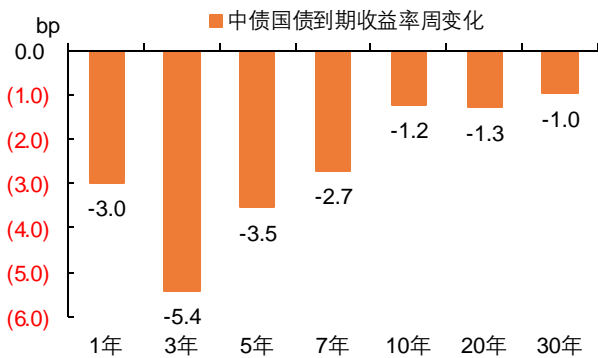
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

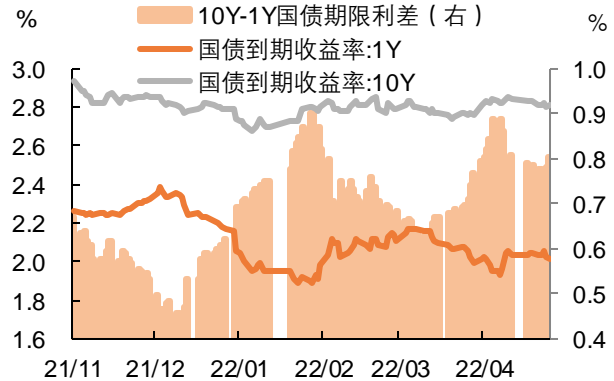
3.3 债券市场：主要期限国债收益率下行

图表38 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

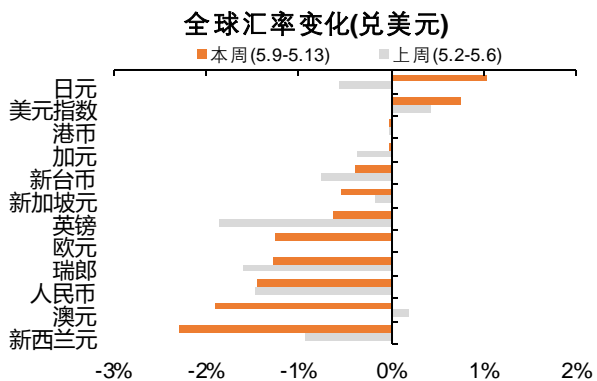
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 1.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

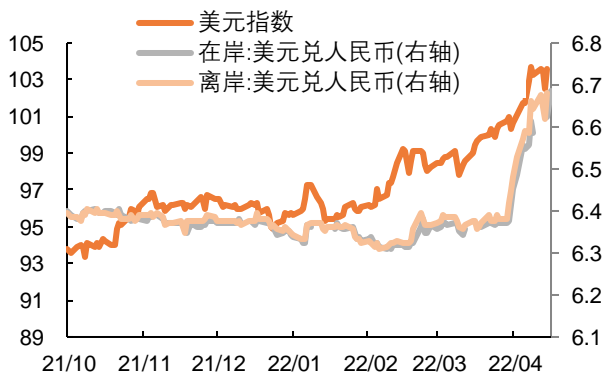
3.4 外汇市场：美元指数继续上行，人民币汇率走弱

图表40 本周日元反弹，美元指数继续上行



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 1.45%、离岸人民币贬值 1.19%



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，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 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
传真：(021) 33830395

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