

## 国内宏观周报

## 内需高频指标回暖，股债汇同步走强

## 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：**本周国内新增本土确诊病例数继续回落，开工率多数走弱，工业品去库存，内需高频指标低位回暖，黑色系商品现货价多数下跌，农产品价格延续弱势。**1)** 上周六至本周五（5月14日-5月20日），上海、北京、四川等17省市自治区合计新增确诊病例1303例，较5月7日-5月13日的20个省市自治区、新增2158例继续下降。**2)** **开工率多数走弱。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比持平于57.1%，焦化企业开工率环比下滑0.1个百分点；本周基建相关的石油沥青装置开工率环比下滑4.5个百分点，上周水泥磨机运转率环比下滑0.4个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比提高1.5个百分点和下滑1.1个百分点。**3)** **工业品去库存。**产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下降1.3%，电解铝库存环比下滑3.8%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下降3.1%，独立焦化厂焦煤库存可用13.2天，较上周缩短0.3天。**4)** **内需相关的高频指标多数低位回升。**本周30城商品房日均销售面积小幅下降0.1%，上周百城土地供应面积、成交面积、成交土地溢价率均环比回升；上周乘用车厂家日均销量、本周全国电影票房日均收入、本周9大城市地铁日均客运量，均环比上升。不过对比近年同期的水平看，上述指标均处于较低水平，更多是疫情影响减弱后的修复。**5)** **本周黑色系商品期货价格走势强于现货的，现货价多数下跌。**本周焦炭、焦煤、铁矿石、螺纹钢和动力煤的期货价格，分别较上周环比上涨4.1%、上涨3.7%、上涨2.4%、下跌0.7%和下跌1.6%；本周动力煤现货价仍未公布，焦炭、焦煤、铁矿石和螺纹钢的现货价，分别环比下跌6.0%、下跌1.5%、上涨1.0%和下跌2.2%。本周农产品批发价格200指数已更新到周四（5月19日），本周前四天累计下跌1.1%，其中蔬菜和水果的批发价分别累计下跌1.1%、1.2%，猪肉和鸡蛋的批发价分别累计上涨2.5%、0.8%。
- **资本市场：**本周股债汇同步走强，A股主要股指悉数上涨，各期限国债收益率均下行，人民币汇率升值。债券与货币市场方面，本周资金面宽松延续，当前实体融资需求可能仍较弱，是导致金融体系流动性充裕的原因之一。资金面宽松，周一公布的主要经济数据低于预期，美债收益率回落，这些因素共同推动各期限中国国债收益率下行，且短端下行幅度更大，国债收益率曲线陡峭化下移。**股票与外汇市场方面，**本周A股主要股指延续反弹，成长风格表现相对更优；近期公布的经济数据加剧了市场对美国经济滞胀的担忧，美元指数周五收于103.0，本周环比下跌1.36%。本周在岸人民币兑美元升值1.63%、离岸人民币升值1.48%。后续中美经贸关税问题的进展或将对人民币资产价格走势有较大影响。
- **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 总理主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会	5月18日,总理李克强在云南主持召开座谈会,研究部署进一步稳增长稳市场主体保就业。已出台政策要尽快落实到位,中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策上半年基本实施完毕;各地区各部门要增强紧迫感,挖掘政策潜力,看得准的新举措能用尽用,5月份能出尽出,确保上半年和全年经济运行在合理区间,努力使经济较快回归正常轨道。	4月主要经济指标的当月同比,较3月的均有明显下滑。从高频指标看,5月经济低位回暖,但内生性修复的动力不足。目前来看,稳增长、稳市场主体、保就业亟需增量工具,发行特别国债的必要性和可能性均在上升,时点可能在今年三季度。
2 财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报	5月18日,财政部通报了8个隐性债务问责典型案例。同时要求各地方、各单位要坚决落实党中央、国务院决策部署,把防范化解隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩,坚持底线思维,落实工作责任,层层传导压力,强化日常监管,坚决遏制隐性债务增量,妥善处置和化解隐性债务存量。	市场主流观点认为,今年将是基建大年。和主流观点相比,我们对基建投资的看法一直偏谨慎,原因是缺项目和缺资金的这两大掣肘在今年都没有实质性缓解(参考《基建反弹成色如何?》、《基建下一步》等报告)。财政部此时通报隐性债务问责典型案例,意味着中长期的隐性债务监管,不会让步于短期稳增长。疫情加大了财政收支压力,隐性债务监管又未放松,预计基建投资增速的中枢将进一步下移。从稳增长的角度看,更多放松房地产调控和促消费的政策值得期待。
3 LPR非对称下调	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2022年5月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%。以上LPR在下一发布LPR之前有效。	本次LPR报价利率调整,1年期的未变,5年期的超预期下调了15bp。5年期报价利率调整,一方面体现了对居民购房需求和房地产销售环节的强力支持,一方面为企业中长期贷款利率下行打开空间。往后看,央行口径的个人住房抵押贷款加权平均利率有望下行至5%左右,较2022年一季度的水平存在40-50p的下行空间。

资料来源:wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：内需高频指标回暖

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

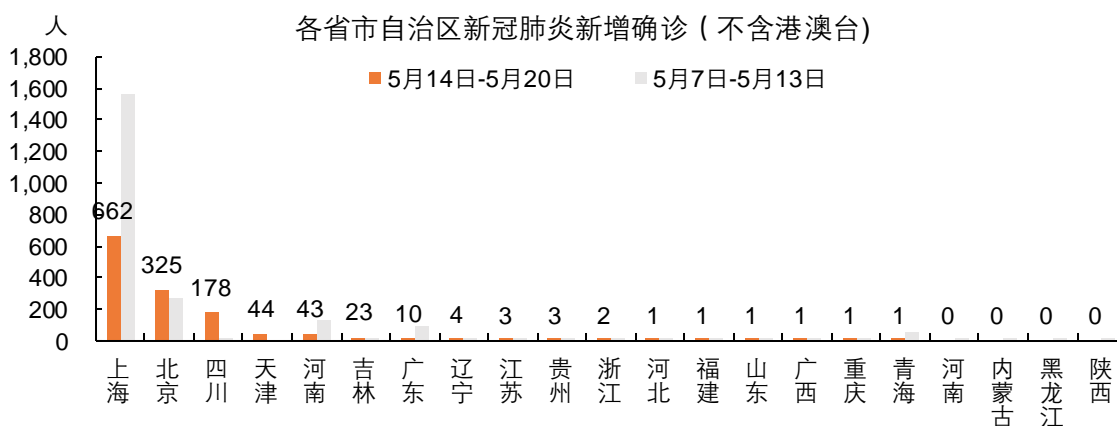
指标名称		来源	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15	04-08	04-01	03-25	03-18
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-1.7%			1.1%			4.8%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%	2.1%	-0.7%	-1.8%	-1.5%	4.1%
	高炉开工率(163家):全国	根据新闻整理										
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%	14.7%	-16.5%	4.7%	8.7%	-16.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%	1.9%	-9.9%	3.3%	4.3%	-3.9%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%	-3.3%	0.3%	0.1%	1.4%	3.1%
	石油沥青装置开工率	Wind		-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%	-8.4%	7.0%	3.2%	-8.1%	8.4%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%	-7.0%	-2.7%	1.3%	-0.4%	-2.5%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%	-2.8%	0.3%	-0.1%	-0.3%	-2.3%
	螺纹钢厂库存	Wind	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%	7.1%	3.4%	-2.2%	2.0%	5.3%
	电解铝库存	根据新闻整理			-3.3%	5.3%	-3.2%	-4.3%	1.6%	1.3%	-0.2%	-4.3%
	港口铁矿石库存	Wind	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%	-2.3%	-1.1%	-0.8%	0.1%	-1.4%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%	-1.4%	-3.3%	-0.7%	-1.9%	-1.9%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-3.1%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%	16.0%	-39.6%	10.0%	29.2%	-11.5%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-31.6%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%	22.4%	-32.6%	-47.5%	49.3%	-9.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	3.2%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%	19.2%	-48.6%	54.3%	25.2%	-12.1%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	5.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%	7.3%	-19.6%	-1.9%	18.0%	-12.3%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		11.3%	-50.2%	-1.0%	27.0%	78.0%	-59.5%	52.5%	31.5%	-18.1%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		1.9	-5.5	2.5	1.3	0.5	-0.8	-2.0	0.7	-0.8
	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	13.7%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%	-37.3%	25.7%	-15.8%	-8.3%	-28.7%
	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%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-2.0%	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%			32.4%	-9.5%	-10.8%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品		-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.7%	0.0%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	-0.1%	0.0%	-0.3%	0.1%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	0.1%	-0.4%	0.5%	0.5%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.3%
	CBFI:综合指数	根据新闻整理	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%	-8.0%	-1.3%	-4.3%	-0.5%	3.0%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.3%			-0.8%	-1.3%	-1.3%	1.2%	-0.4%	-0.3%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	6.0%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%	4.0%	-12.8%	-7.4%	-2.3%	-4.2%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-1.9%	-2.3%	-1.8%
出口	CCFI:综合指数	根据新闻整理	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%	0.3%	-2.7%	-2.1%	-0.8%	-1.9%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%	2.9%	-6.1%	-3.3%	2.0%	-3.8%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.4%	0.2%	-0.5%	0.4%	0.3%	-0.7%	-1.1%	-2.3%	-1.6%	-1.9%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%	0.9%	-3.6%	-0.3%	-0.6%	-3.8%
	农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-1.3%	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%	-2.1%	-0.7%	1.7%	-0.1%
菜篮子产品批发价格200指数		农业部	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%	-2.4%	-0.8%	1.9%	0.0%	1.6%
平均批发价:28种重点监测蔬菜		农业部	0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%	-6.9%	-5.5%	3.6%	2.1%	-0.2%
平均批发价:7种重点监测水果:周		农业部	2.5%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%	3.3%	1.0%	4.8%	-1.3%	3.9%
平均批发价:猪肉:周		农业部	1.5%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	0.1%	1.2%	-1.5%
平均批发价:鸡蛋:周		农业部	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%	3.5%	3.1%	1.5%	-0.7%	6.0%
能源		期货结算价(连续):布油	IPE	4.7%	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%	2.1%	-5.4%	-7.4%	14.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%	2.1%	-0.7%	-6.5%	4.4%	1.3%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind										
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%	0.8%	-0.9%	4.4%	1.8%	0.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-1.5%	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%	0.0%	0.4%	1.1%	0.1%	3.4%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%	3.9%	1.6%	7.1%	1.2%	0.4%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%	0.6%	-2.7%	2.9%	1.2%	0.7%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%	-0.4%	0.7%	2.3%	0.7%	0.0%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%	-1.7%	1.5%	5.8%	0.8%	-3.9%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%	-0.3%	-0.8%	8.2%	2.7%	1.4%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%	-1.0%	1.2%	1.6%	1.1%	-1.7%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%	2.2%	0.1%	-0.1%	0.8%	1.5%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%	-0.3%	-4.1%	-1.2%	2.1%	2.9%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%	-0.8%	-0.8%	2.1%	0.3%	0.8%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%	4.0%	0.2%	2.4%	3.3%	-0.4%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-1.7%	-0.4%	2.3%	-1.0%
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%	5.9%	-1.6%	-15.3%	18.9%	-5.0%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.4%	-0.3%	1.0%
	南华玻璃指数	南华期货	0.1%	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%	-0.2%	-3.1%	6.2%	0.3%	-2.4%

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

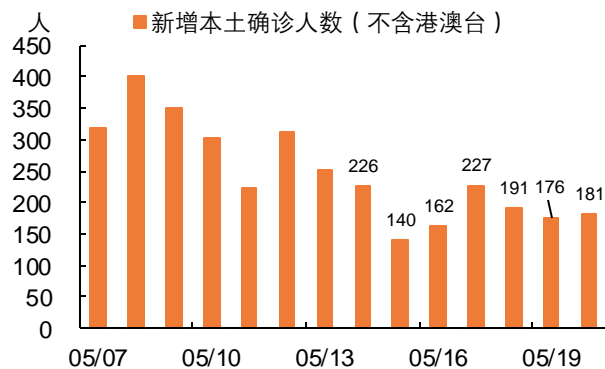
**【平安观点】**上周六至本周五（5月14日-5月20日），上海、北京、四川等17个省市自治区合计新增本土确诊病例1303例，较5月7日-5月13日的20个省市自治区、新增2158例继续减少。上周六至本周五，上海、北京、四川三个省市合计新增本土确诊1165例，占同期新增本土确诊的89.4%。本周一公布了4月主要经济数据，除固定资产投资外，其余指标的4月当月同比均较3月的下滑超过5个百分点。随着国内疫情好转、复工复产推进，5月经济大概率将有所回暖。预计未来一是将出台更大力度的稳增长政策；二是会更好平衡抗疫和经济增长，科学防疫有助于各类稳增长政策更快落地、见效。

**图表3 上周六至本周五（5月14日-5月20日），上海、北京、四川等17省市自治区合计新增确诊病例1303例**



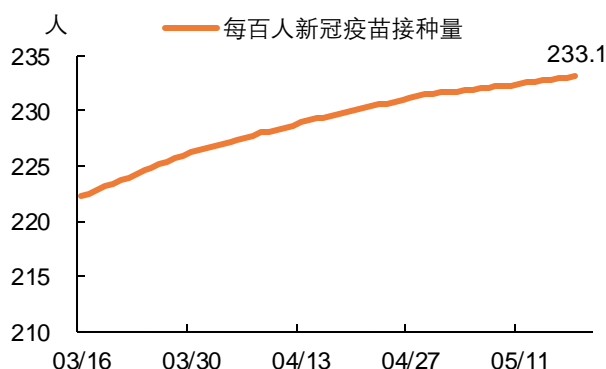
资料来源: Wind,平安证券研究所

**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18日国内每百人疫苗接种量达到233.1剂**

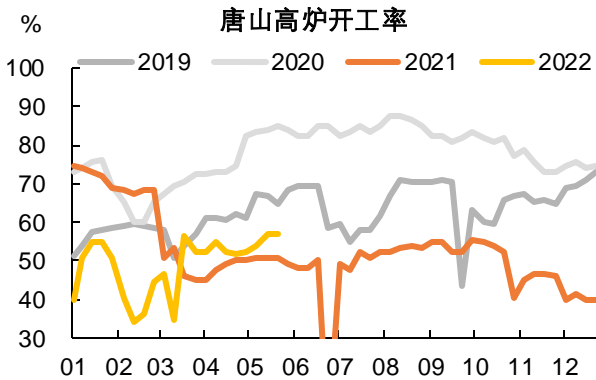


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率多数走弱

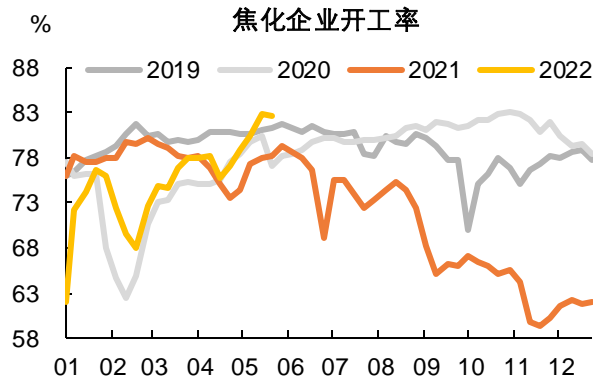
**【平安观点】**本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比持平于57.1%；焦化企业开工率环比下滑0.1个百分点，不过仍处于近年同期的高位。本周基建相关的石油沥青装置开工率环比下滑4.5个百分点，降至历史低位；上周（本周数据暂未公布）水泥磨机运转率环比下滑0.4个百分点，仅略高于过去三年同期平均水平的一半。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比提高1.5个百分点和下滑1.1个百分点。结合本周一公布的4月经济数据看，当前工业生产景气度较弱，除疫情冲击生产和物流外，也受终端需求不足的抑制。有必要出台更大力度的稳增长政策来托底总需求，为企业贡献订单，进而促进稳就业。

图表6 本周唐山高炉开工率 57.1%，环比持平



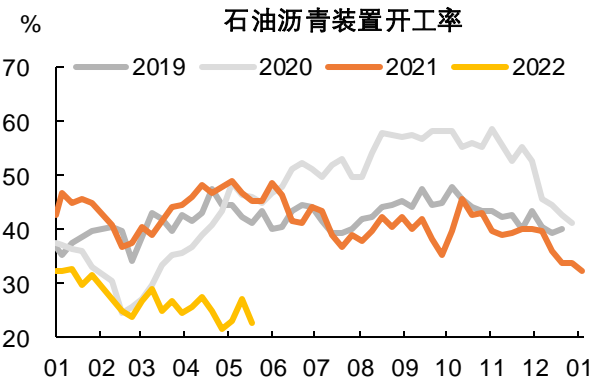
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 82.7%，环比下滑 0.1个百分点



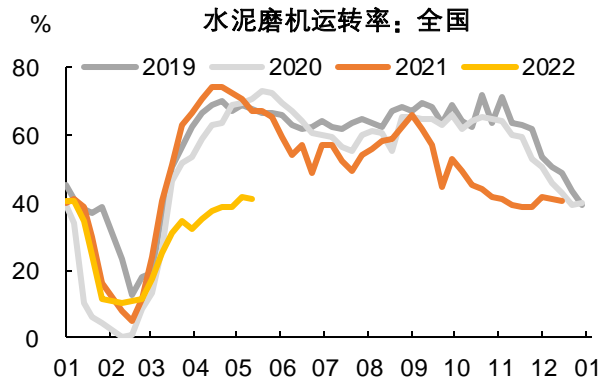
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 22.6%，环比下滑 4.5个百分点



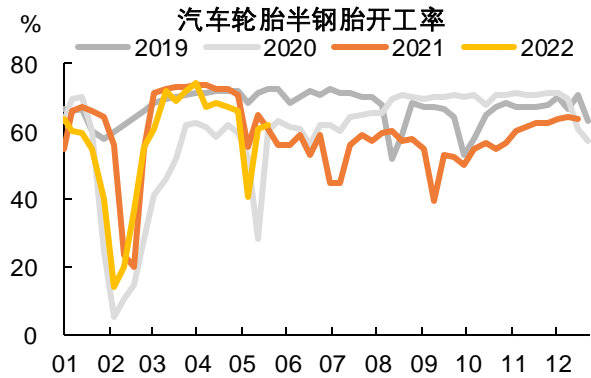
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 41.3%，环比下滑 0.4个百分点



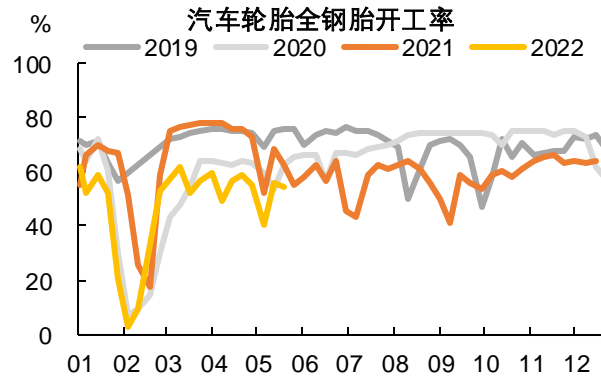
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 62.0%，环比提高 1.5个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

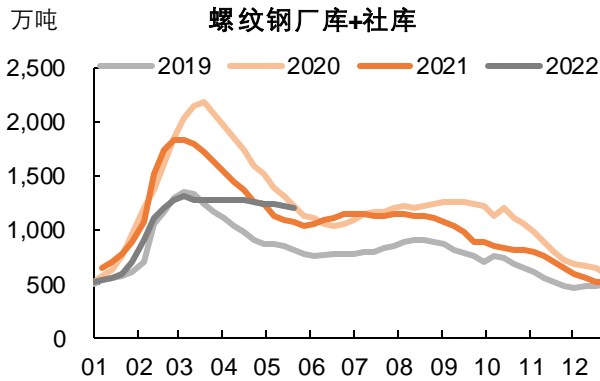
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 54.5%，环比下滑 1.1个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

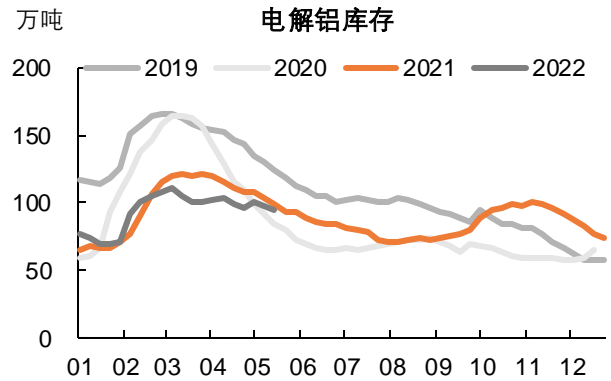
### 2.3 库存：工业品去库存

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1206.76万吨，环比降 1.3%



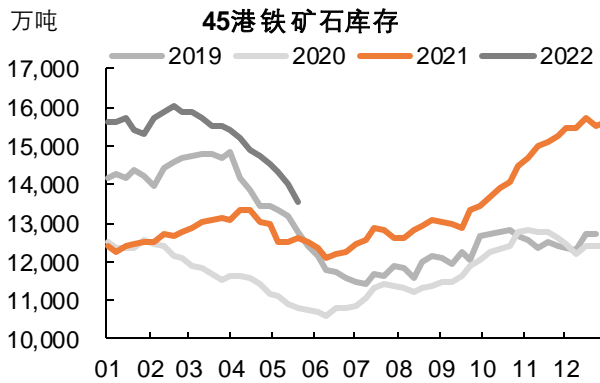
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比降 3.8%



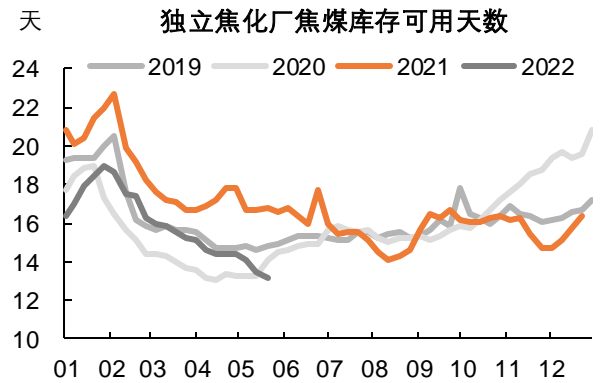
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周降 3.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.2天，较上周缩短 0.3天

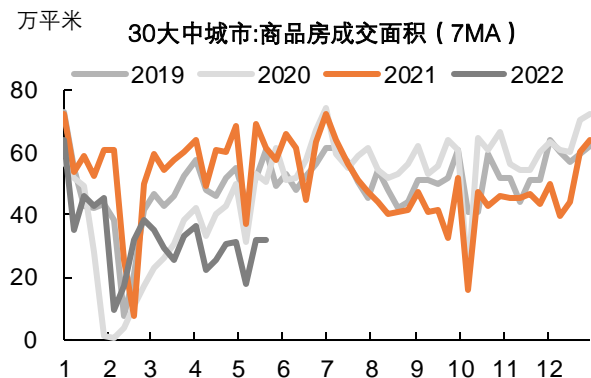


资料来源:wind, 平安证券研究所

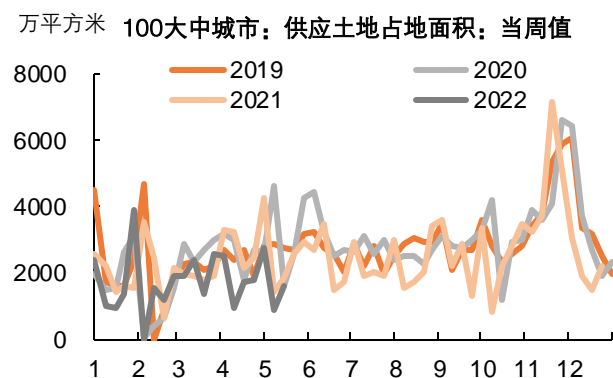
### 2.4 需求：内需高频指标多数低位回升

**【平安观点】**近两周内需相关的高频指标多数低位回升，本周中国出口集装箱运价指数延续反弹。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积小幅下降 0.1%，上周百城土地供应面积、成交面积、成交土地溢价率均环比回升；上周乘用车厂家日均销量、本周全国电影票房日均收入、本周 9 大城市地铁日均客运量，均环比上升。不过对比近年同期的水平看，上述指标均处于较低水平，更多是疫情影响减弱后的修复，稳增长还需政策发力。**外需方面**，本周中国出口集装箱运价指数环比提高 1.5%，连续第二周反弹；5 月上旬八大枢纽港口的内贸、外贸集装箱吞吐量同比分别为 -6.8%、1.7%，均低于前值。目前海外主要经济体的生产已基本恢复正常，订单回流趋势短期或难扭转，出口增速中枢可能进一步下移。

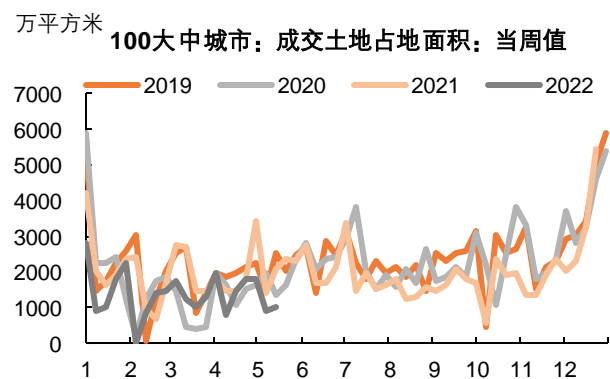
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降0.1%



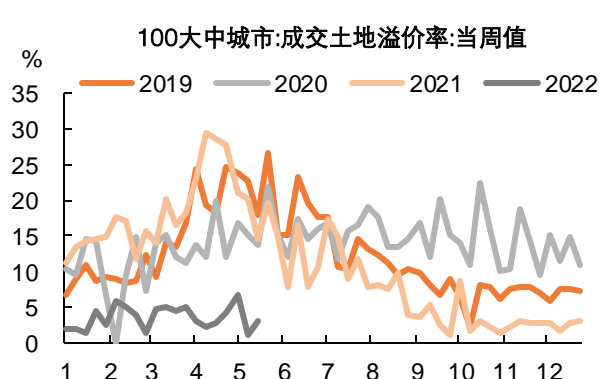
图表17 上周百城土地供应面积环比增加79.6%



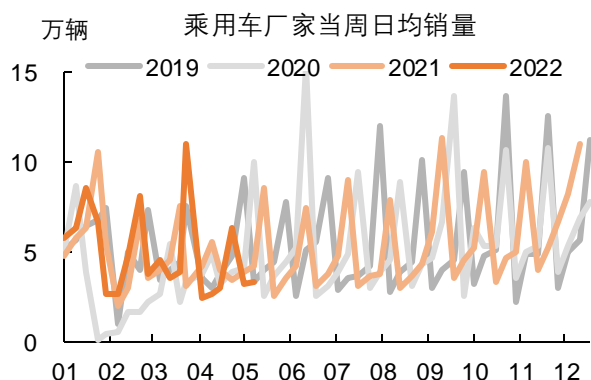
图表18 上周百城土地成交面积环比增加11.3%



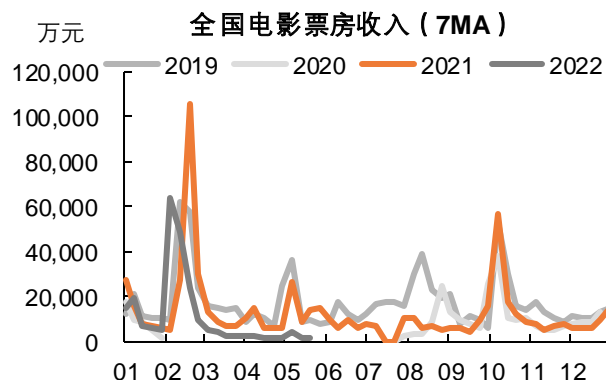
图表19 上周百城成交土地溢价率回升至3.0%



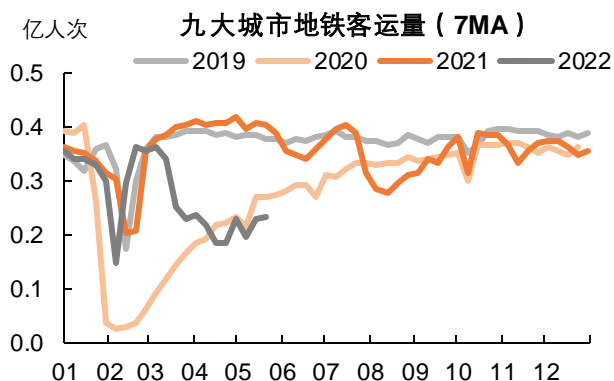
图表20 5月第2周乘用车厂家的销售低位回升



图表21 本周电影日均票房2204万元,环比提高57.9%

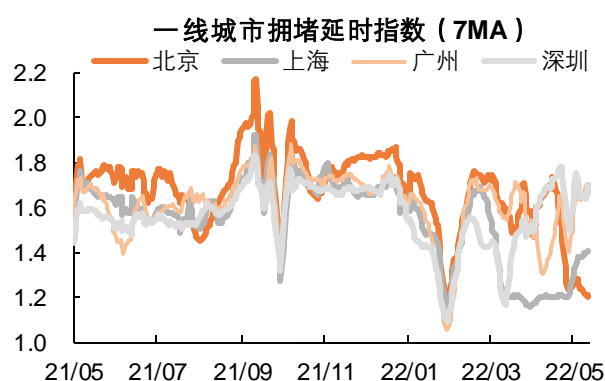


图表22 本周9大城市日均地铁客运量 2360万，环比提高 3.2%



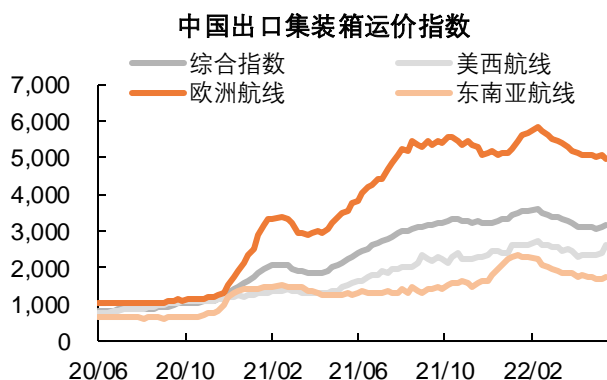
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周上海和广州的交通拥堵程度较上周增加,北京和深圳的有所缓解



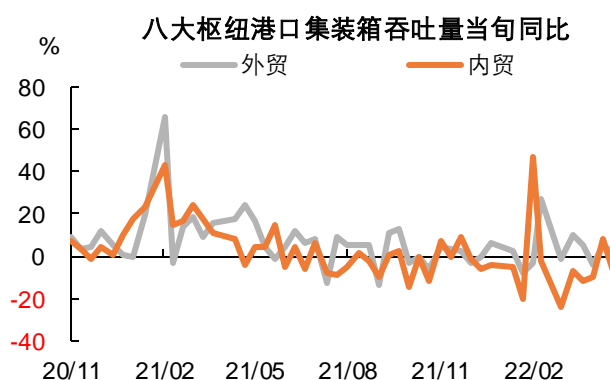
资料来源:wind, 平安证券研究所

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



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%，内外贸皆回落



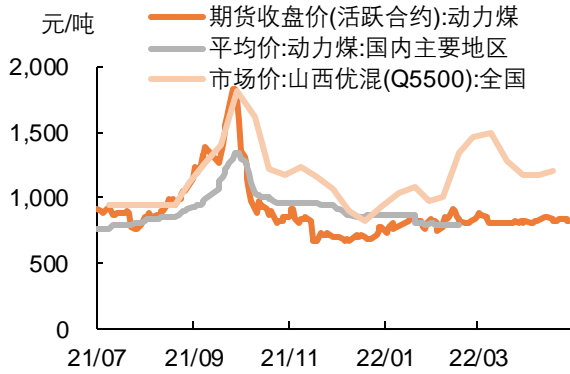
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.5 物价：黑色系商品现货价多数下跌

**【平安观点】**本周黑色系商品期货价格走势强于现货的，现货价多数下跌。本周焦炭、焦煤、铁矿石、螺纹钢和动力煤的期货价格，分别较上周环比上涨 4.1%、上涨 3.7%、上涨 2.4%、下跌 0.7%和下跌 1.6%；本周动力煤现货价仍未公布，焦炭、焦煤、铁矿石和螺纹钢的现货价，分别环比下跌 6.0%、下跌 1.5%、上涨 1.0%和下跌 2.2%。上述几种黑色商品的期货价均处于贴水状态，且贴水幅度呈走阔之势，或映射了期货市场逆周期调节的效果持谨慎态度。本周农产品批发价格 200 指数已更新到周四（5 月 19 日），本周前四天累计下跌 1.1%，其中蔬菜和水果的批发价分别累计下跌 1.1%、1.2%，猪肉和鸡蛋的批发价分别累计上涨 2.5%、0.8%。

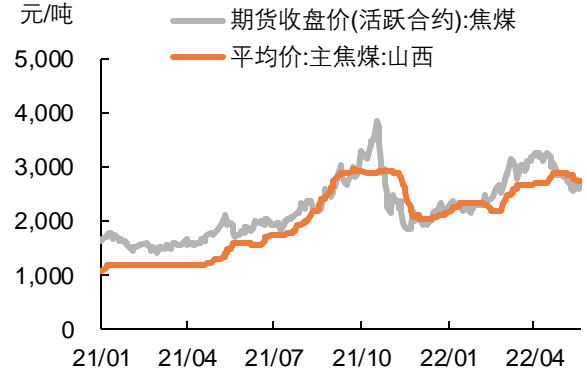


图表26 本周动力煤期货下跌1.6%，现货价格未更新



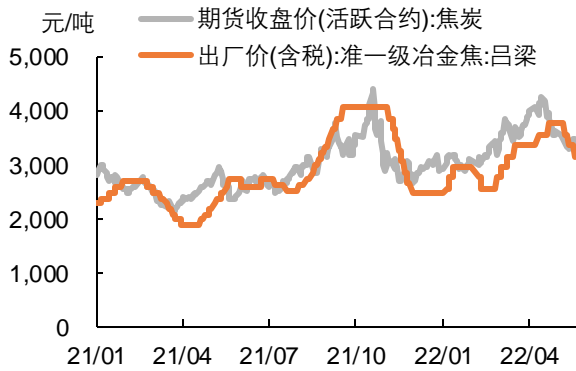
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨3.7%，山西焦煤下跌1.5%



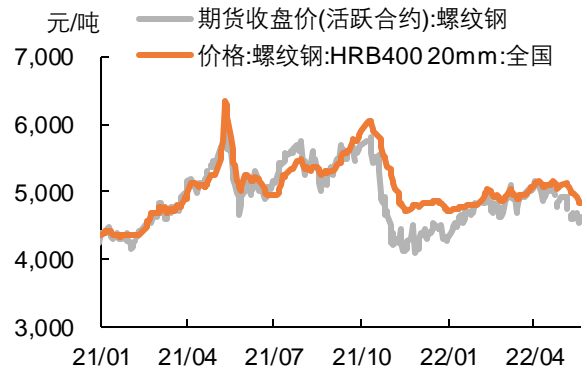
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨4.1%，吕梁现货下跌6.0%



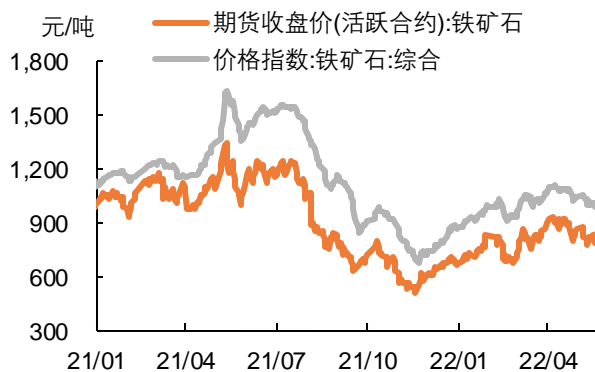
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌0.7%，现货价格下跌2.2%



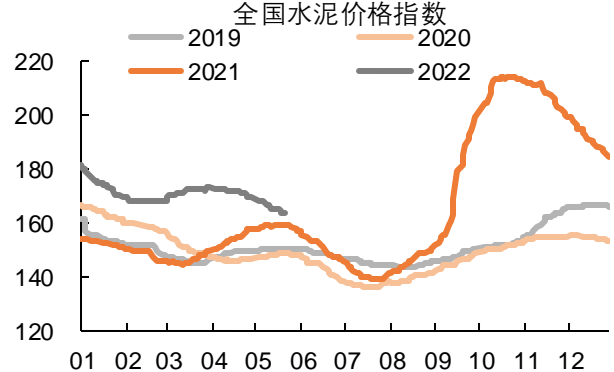
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨2.4%，现货价格上涨1.0%



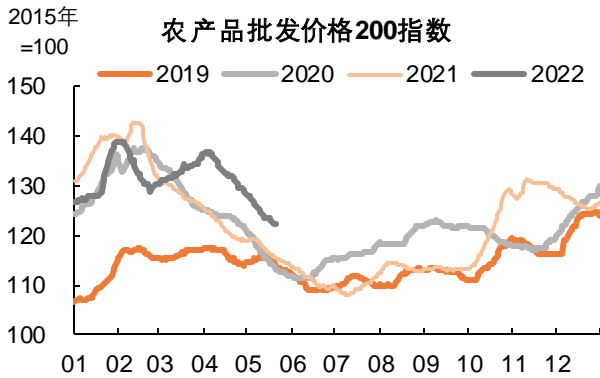
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌1.1%



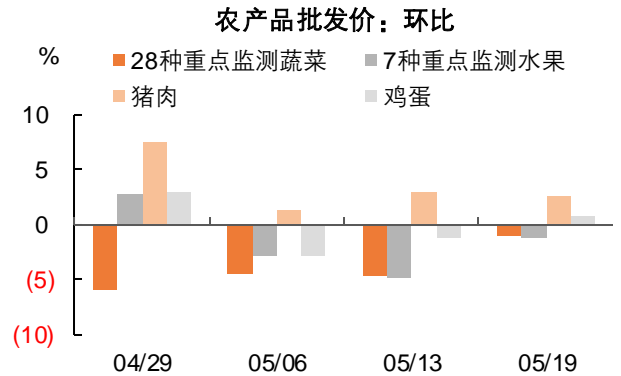
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉、鸡蛋价格上涨, 蔬菜、水果价格下跌



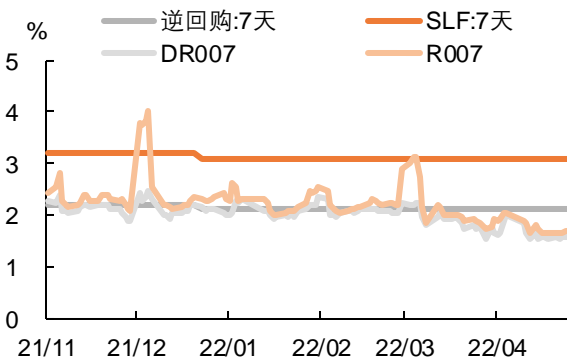
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、 金融市场：股债汇同步走强

**【平安观点】**本周股债汇同步走强，A股主要股指悉数上涨，各期限国债收益率均下行，人民币汇率升值。债券与货币市场方面，本周资金面宽松延续，从3个月期国股转贴现票据利率看，当前实体融资需求可能仍较弱，是导致金融体系流动性充裕的原因之一。资金面宽松，周一公布的主要经济数据低于预期，美债收益率回落，这些因素共同推动各期限中国国债收益率下行，且短端下行幅度更大，国债收益率曲线陡峭化下移。**股票与外汇市场方面**，本周A股主要股指延续反弹，成长风格表现相对更优，北向资金净流入152.2亿元；近期公布的经济数据加剧了市场对美国经济滞胀的担忧，美元指数周五收于103.0，本周环比下跌1.36%。本周在岸人民币兑美元升值1.63%、离岸人民币升值1.48%。历史上人民币资产同步走强，通常和中美经贸关系出现改善信号有关，本周美国财政部长耶伦称削减部分关税可能会缓解美国的通胀问题，可能是触发因素，后续进展如何或将对人民币资产价格走势有较大影响。

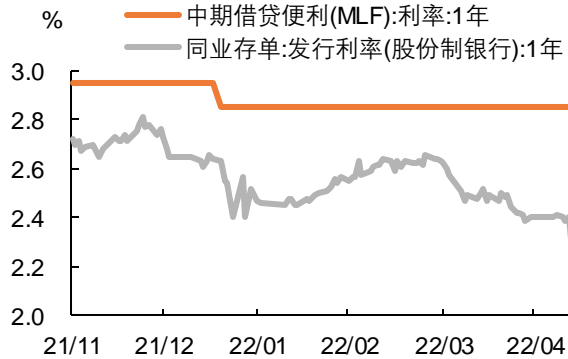
#### 3.1 货币市场：资金面宽松延续

图表34 R007和DR007周五分别收1.69%和1.58%，较上周五分别上行5.5bp和上行3.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

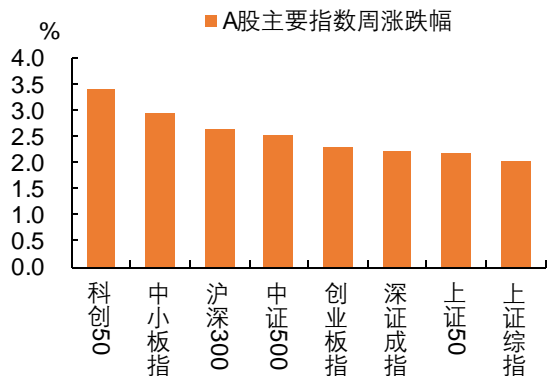
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.28%，较上周五下行6.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

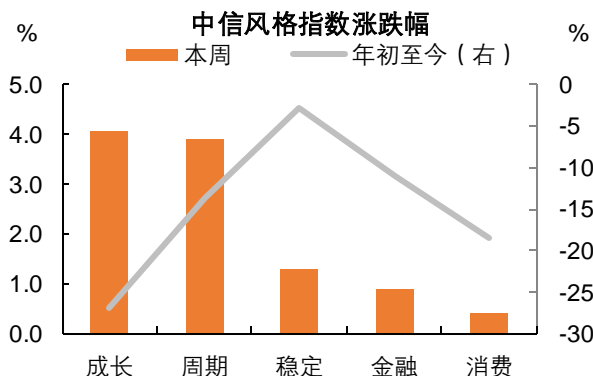
#### 3.2 股票市场：主要股指继续反弹

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

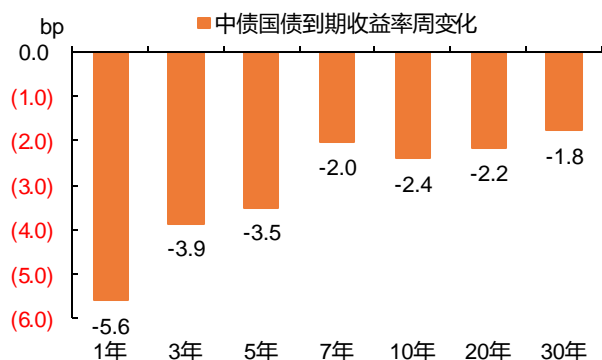
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

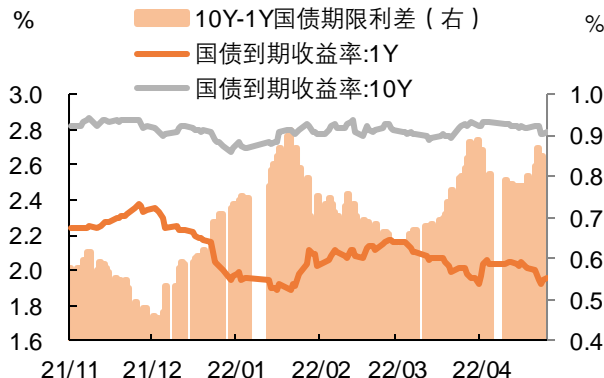
### 3.3 债券市场：国债收益率曲线陡峭化

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

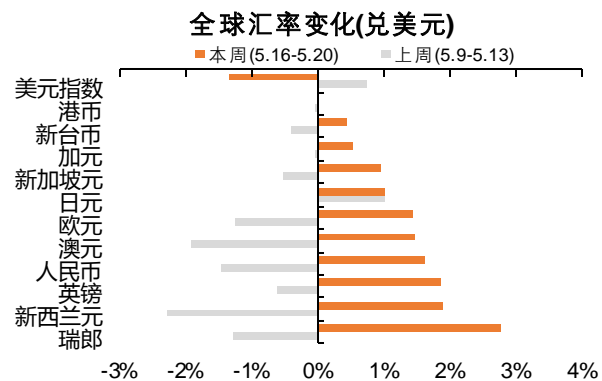
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 3.2bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

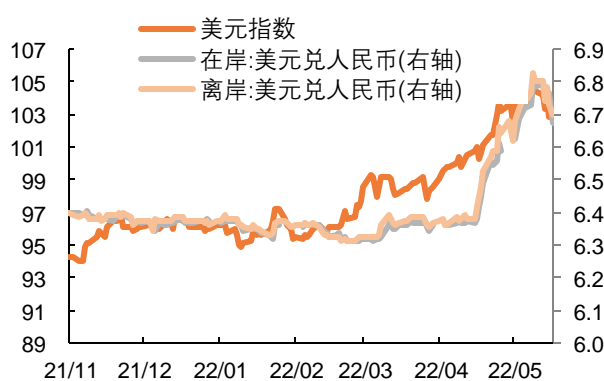
### 3.4 外汇市场：美元指数下跌，人民币汇率升值

图表40 本周美元指数下跌，其他主要货币多数升值



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升值 1.63%、离岸人民币升值 1.48%



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