

国内宏观周报

鼓励汽车消费政策出台

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：本周新增确诊病例数继续回落，工业开工率回暖、库存去化；内需消费边际略有回暖，但房地产市场依然偏弱；黑色系商品价格分化，农产品价格整体偏弱。**1) 上周六至本周五(5月21日-5月27日)，上海、北京、天津等13个省市自治区合计新增确诊病例829例，较5月14日-5月20日的24个省市自治区、新增1303例继续减少。2) **开工率回暖。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提升0.8个百分点；焦化企业开工率环比下滑1.0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提高3.3个百分点、1.6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上升2.2、1.6个百分点。3) **工业库存去化。**产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下降1.2%，电解铝库存环比下降3.2%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下降0.8%，独立焦化厂焦煤库存可用12.8天，较上周缩短0.4天。4) **多地出台汽车促消费政策。**本周30城商品房日均销售面积环比下降2.2%。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19.7%、29.9%，百城成交土地溢价率下降至2.2%。本周电影日均票房、9大城市日均地铁客流量，分别环比上升6.9%、2.3%。国家及地方对汽车消费的扶持政策积极落地，5月第三周乘用车厂家销售量环比回升29%。出口方面，本周中国出口集装箱运价指数回升，5月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量增速相比上旬均回升。5) **黑色商品价格分化。**本周焦煤、焦炭、螺纹钢的期、现货价格均下跌，或因期货市场对基建地产积极稳增长的预期有所降温。动力煤和铁矿石期货表现偏强，仍受供需缺口支撑。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋批发价环比下跌3.9%、1.5%；水果批发价环比持平；猪肉批发价格环比上涨1.2%。

■ **资本市场：本周资金面边际趋紧，国内债市走强，股票和汇率市场表现偏弱。具体看：货币市场方面，R007和DR007周五分别收1.82%和1.71%，较上周五分别上行13.9bp和上行13.0bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.31%，较上周五上行1.3bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率环比下行4.3bp，10年期国债收益率环比下行9.3bp，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄4.9bp。随着“稳增长”的思路更加明晰，债市“利空落地”，10年期国债收益率快速下行。不过，资金面边际趋紧，中短期国债收益率下行幅度较长端更小，收益率曲线平坦化。股票市场方面，连续两周反弹后，本周主要股指下跌，中小盘成长风格领跌。外汇市场方面，周五美元指数收于101.64，较上周五下跌1.3%。本周在岸人民币兑美元贬值0.51%、离岸人民币贬值0.30%。**

■ **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：部署稳经济一揽子措施	5月23日，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及财政、金融、消费、投资等共6方面33项。 财政及相关政策方面 ，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元；将中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴3200亿元。 金融政策方面 ，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。 稳产业链供应链方面 ，优化复工复产政策，取消来自疫情低风险地区通行限制，有序增加国内国际客运航班。 促消费和有效投资方面 ，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。 保能源安全方面 ，调整煤矿核增产能政策，再开工一批能源项目。另外，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。	本次国常会要求加快落实中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策并加大实施力度，部署稳经济一揽子措施，延续了“稳市场主体、稳就业”的稳增长思路。随后，5月25日国务院召开全国稳住经济大盘电话会议，直达区县一级，要求相关措施尽快落地，确保二季度经济实现合理增长、失业率下降。我们认为，后续相关措施有望较快落地，以“托底”实体经济。若“稳增长”效果不及预期，下半年更大力度的增量措施推出值得期待。
2 央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会	5月24日，央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议指出，受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大。金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。	此次主要金融机构货币信贷形势分析会是在4月社融“触冰”、5月初信贷投放偏弱的背景下召开的。覆盖面更广，共24家主要金融机构参与，而2021年12月、2019年11月的会议分别有12家、6家金融机构参与。会议安排也更细化，从政策性银行、国有大行、股份制、城商行的实际出发分别部署。信贷工作方面强调“扩增量、稳存量”，或是对居民去杠杆苗头的重视。
3 深圳印发《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》	深圳多部门联合印发《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》，其中，消费电子补贴资金总额7000万元，每人累计最高2000元；家用电器补贴资金总额3000万元，每人累计最高2000元。另外，深圳将新增投放2万个普通小汽车增量指标，并对购买新能源车最高补贴1万。	深圳对消费电子、家电、新能源汽车多个品类进行补贴，打响一线城市刺激汽车消费“第一枪”。后续或有更多有财力的城市跟进，以稳定消费、改善民生。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率回暖，工业库存去化

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	05-27	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15	04-08	04-01	03-25	
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	-4.7%	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%	2.1%	-0.7%	-1.5%	
	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	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%	14.7%	-16.5%	4.7%	8.7%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%	1.9%	-9.9%	3.3%	4.3%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%	-3.3%	0.3%	0.1%	1.4%
	石油沥青装置开工率	Wind		14.6%	-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%	-8.4%	7.0%	3.2%	-8.1%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%	-7.0%	-2.7%	1.3%	-0.4%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%	-2.8%	0.3%	-0.1%	-0.3%
	螺纹钢厂库存	Wind	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%	7.1%	3.4%	-2.2%	2.0%
	电解铝库存	根据新闻整理			-3.8%	-3.3%	5.3%	-3.2%	-4.3%	1.6%	1.3%	-0.2%
	港口铁矿石库存	Wind	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%	-2.3%	-1.1%	-0.8%	0.1%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%	-1.4%	-3.3%	-0.7%	-1.9%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-2.2%	2.7%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%	16.0%	-39.6%	10.0%	29.2%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	5.8%	-26.3%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%	22.4%	-32.6%	-47.5%	49.3%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%	19.2%	-48.6%	54.3%	25.2%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-4.0%	3.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%	7.3%	-19.6%	-1.9%	18.0%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-29.9%	38.4%	-50.3%	4.2%	24.9%	81.5%	-59.7%	53.6%	31.5%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-0.6	1.7	-5.3	2.4	1.4	0.5	-0.8	-2.0	0.7
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind				-12.6						
100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		-0.9	2.6	-5.3	0.8	4.7	-3.4	-0.3	-1.7	2.3	
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		0.3	1.0	-0.2	-1.4	-0.8	1.6	-0.2	-2.5	-0.4	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%	-37.3%	25.7%	-15.8%	-8.3%
	九大城市地铁客流量	内存			12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%	-15.3%	-7.7%	3.6%	-9.5%
	乘用车厂家当月销量	乘联会	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%			32.4%	-9.5%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品		0.0%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.7%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	-0.1%	0.0%	-0.3%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.5%	-0.2%	0.1%	-0.1%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-4.1%	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%	-8.0%	-1.3%	-4.3%	-0.5%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.1%	0.3%			-0.8%	-1.3%	-1.3%	1.2%	-0.4%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%	4.0%	-12.8%	-7.4%	-2.3%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	0.3%	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-1.9%	-2.3%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	1.8%	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%	0.3%	-2.7%	-2.1%	-0.8%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	4.5%	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%	2.9%	-6.1%	-3.3%	2.0%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.5%	-1.4%	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%	-0.7%	-1.1%	-2.3%	-1.6%
农产品	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-4.4%	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%	0.9%	-3.6%	-0.3%	-0.6%
	农产品批发价格200指数	农业部	-1.9%	-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	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%	-2.4%	-0.8%	1.9%	0.0%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%	-6.9%	-5.5%	3.6%	2.1%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%	3.3%	1.0%	4.8%	-1.3%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	0.1%	1.2%
能源	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%	3.5%	3.1%	1.5%	-0.7%
	期货结算价(连续):布油	IPE	3.2%	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	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%	2.1%	-0.7%	-6.5%	4.4%
	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	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%	0.8%	-0.9%	4.4%	1.8%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%	0.0%	0.4%	1.1%	0.1%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%	3.9%	1.6%	7.1%	1.2%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%	0.6%	-2.7%	2.9%	1.2%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%	-0.4%	0.7%	2.3%	0.7%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%	-1.7%	1.5%	5.8%	0.8%
有色	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%	-0.3%	-0.8%	8.2%	2.7%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%	-1.0%	1.2%	1.6%	1.1%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%	2.2%	0.1%	-0.1%	0.8%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%	-0.3%	-4.1%	-1.2%	2.1%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%	-0.8%	-0.8%	2.1%	0.3%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%	4.0%	0.2%	2.4%	3.3%
建材	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-1.7%	-0.4%	2.3%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%	5.9%	-1.6%	-15.3%	18.9%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.4%	-0.3%
南华玻璃指数	南华期货	-2.0%	0.1%	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%	-0.2%	-3.1%	6.2%	0.3%	

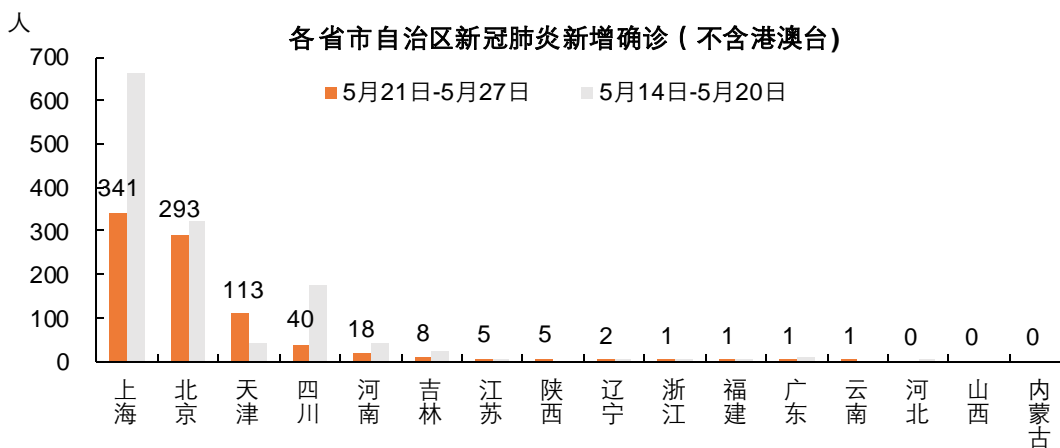
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例继续回落

【平安观点】上周六至本周五（5月21日-5月27日），上海、北京、天津等个13省市自治区合计新增确诊病例829例，较5月14日-5月20日的24个省市自治区、新增1303例继续减少。据5月27日的国务院联防联控机制新闻发布会，全国日新增本土确诊病例和无症状感染者继续下降，但每日仍有10余个省份报告新增本土感染者，疫情防控形势依然严峻复

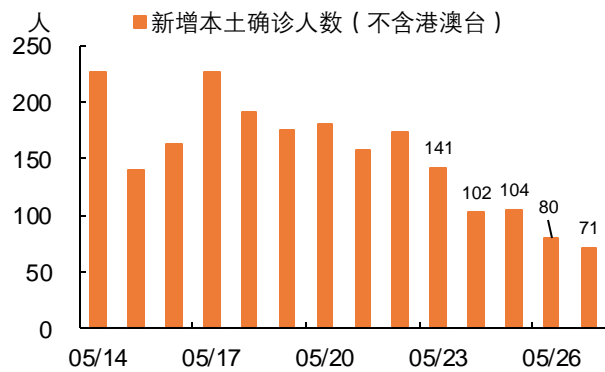
杂。北京近两日新增报告感染者数量显著降低，已有 8 个区县达到社会面稳定清零状态，但丰台、海淀等区近日仍发现社区感染者，疫情社区传播风险仍局部存在，需要加大排查集中隔离力度。5月28日，北京发布分区分级动态实施全市社会面防控措施，安排“房山区、顺义区由居家办公调整为正常上班，连续 5 日无新增社会面病例的朝阳区、通州区适当提高到岗率”。随着疫情新增病例的见顶，上海、北京等地“稳扎稳打”复工复产、“分区分级动态实施”放开线下管控措施，疫情对我国经济冲击最大的时刻可能已经过去。

图表3 上周六至本周五（5月21日-5月27日），上海、北京、天津等13个省市自治区合计新增确诊病例829例



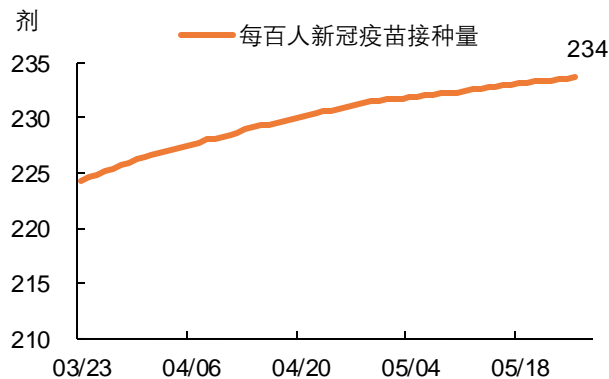
资料来源: Wind,平安证券研究所

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26日国内每百人疫苗接种量达到234.0剂

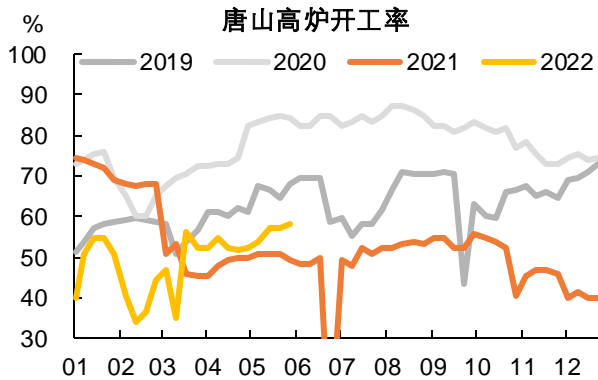


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率回暖

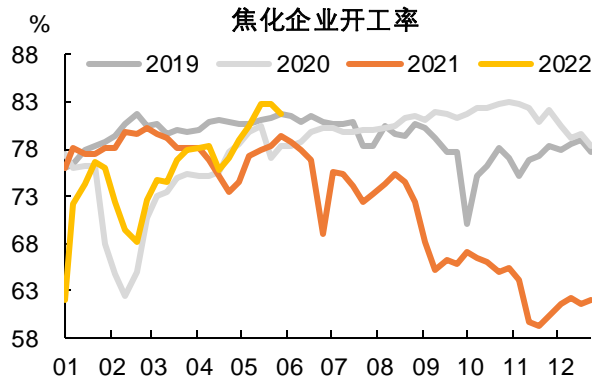
【平安观点】本周工业开工率回暖。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提升 0.8 个百分点；焦化企业开工率环比下滑 1.0 个百分点，自近三年同期高位回落。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别升 3.3 个百分点、1.6 个百分点，处于过去三年同期均值的六成左右。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比上升 2.2、1.6 个百分点，半钢胎开工率已恢复至近三年同期的均值水平。往后看，长三角等地复工复产逐步推进，疫情对工业生产和物流运输的冲击趋弱。不过值得注意的是，当前房地产产业链仍处于收缩阶段、国内消费需求在历次疫情后的恢复较为缓慢、出口面临海外需求回落和份额下滑的双重压力，后续需求复苏情况可能会成为工业生产恢复的“天花板”。

图表6 本周唐山高炉开工率 57.9%，环比提升 0.8 个百分点



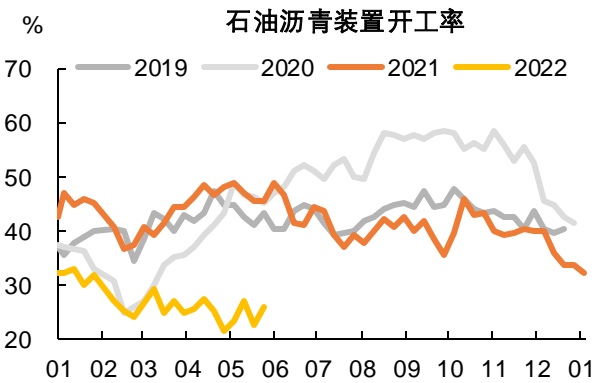
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 81.7%，环比下滑 1.0 个百分点



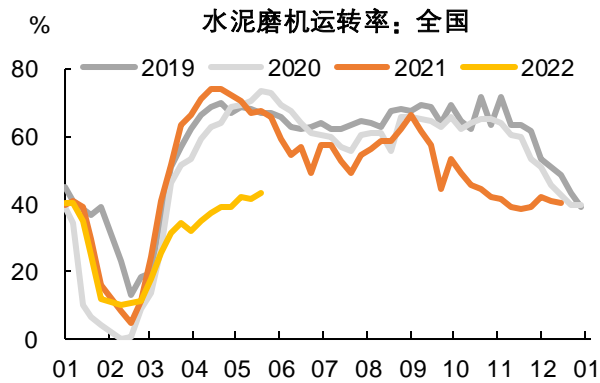
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 25.9%，环比上升 3.3 个百分点



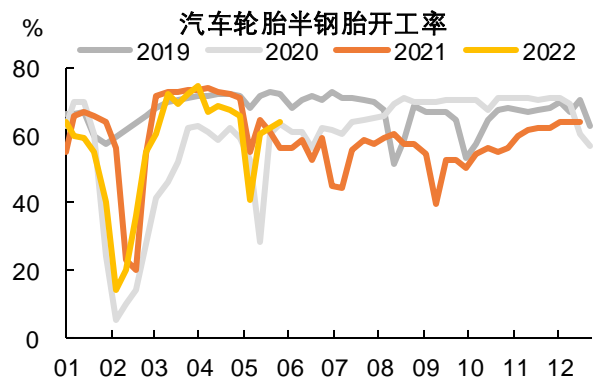
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 43.0%，环比上升 1.6 个百分点



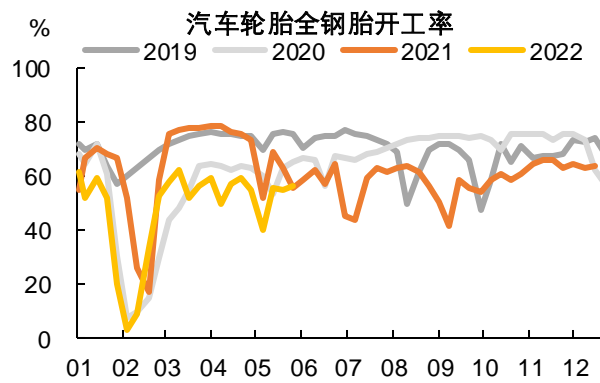
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.2%，环比上升 2.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

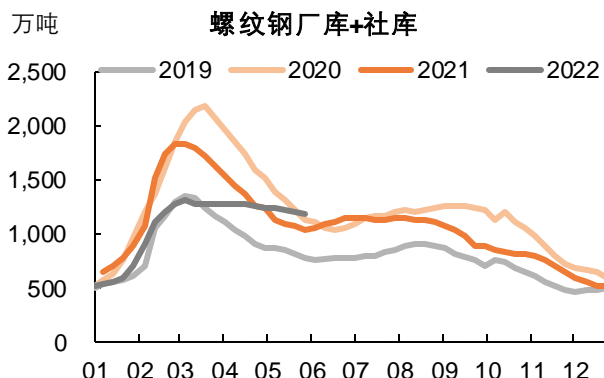
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 56.1%，环比上升 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

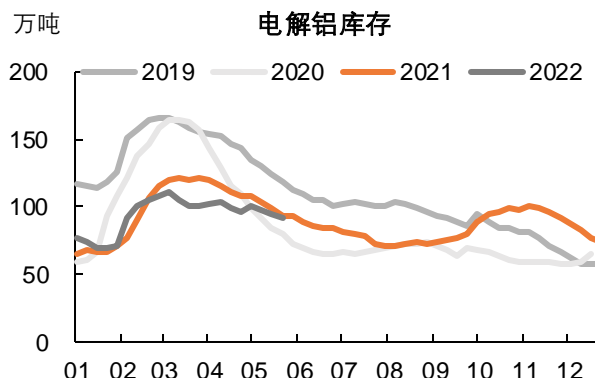
2.3 库存：工业库存去化

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1192.58万吨，环比降 1.2%



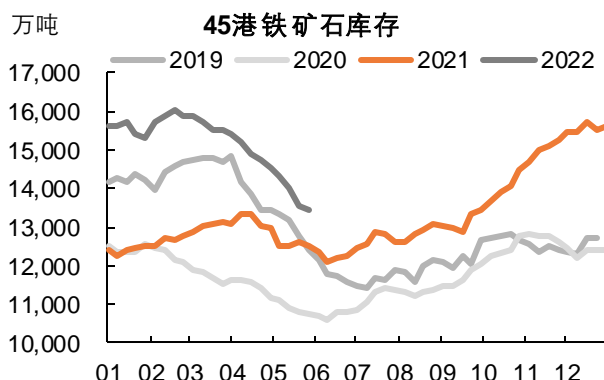
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比下滑 3.2%



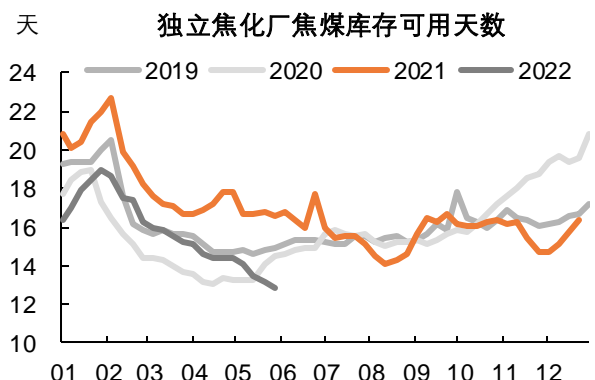
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 0.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.8天，较上周缩短 0.4天



资料来源:wind, 平安证券研究所

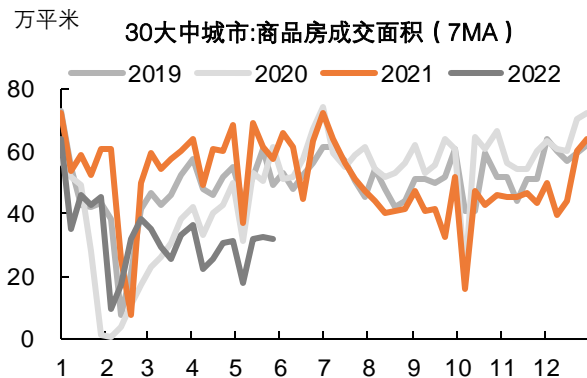
2.4 需求：鼓励汽车消费政策出台

【平安观点】商品房销售面积下滑，土地一级市场低迷。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 2.2%，其中一线城市商品房销售面积小幅反弹，二三线城市回落。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 19.7%、29.9%，百城成交土地溢价率下降至 2.2%。本周厦门和福州先后于 5 月 26 日、27 日完成了第二轮集中土拍，溢价率下滑（福州二次集中供地整体溢价率较首轮下降 2.2 个百分点至 2%，厦门二次集中供地平均溢价率较首次下降 5.4 个百分点至 1.4%）。民企拿地积极性偏低（福州 11 宗土地出让仅 1 宗为民企拿地，厦门本轮土地出让无民企拿地），土地市场尚未企稳。

国内线下消费缓慢恢复。本周电影日均票房、9 大城市日均地铁客运量，分别环比上升 6.9%、2.3%。**国家及地方对汽车消费的扶持政策正积极落地**，5 月第三周乘用车厂家的销售环比回升了 29%。5 月 23 日召开的国务院常务会议上提出，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。5 月 26 日，《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》决定对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过 1 万元/台补贴；新增投放 2 万个普通小汽车增量指标，对购置符合条件新能源汽车的中签者，给予最高不超过 2 万元/台补贴等。据经济观察网记者不完全统计，截至 5 月 27 日，深圳、青岛、郑州、沈阳、太原、长春等地已经陆续出台相关政策。

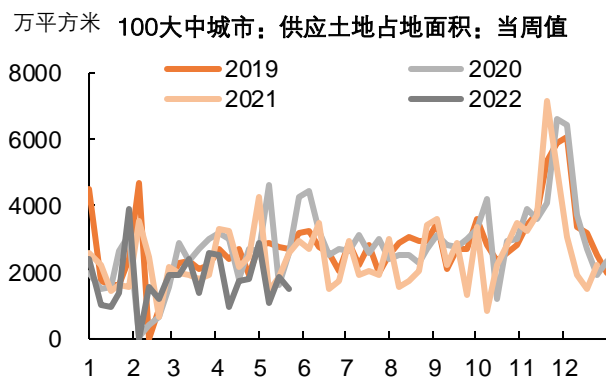
出口方面，集装箱运价和吞吐量回升。本周中国出口集装箱运价指数回升，美西、欧洲航线反弹，东南亚航线降价。5月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-2.8%、7.2%。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降2.2%



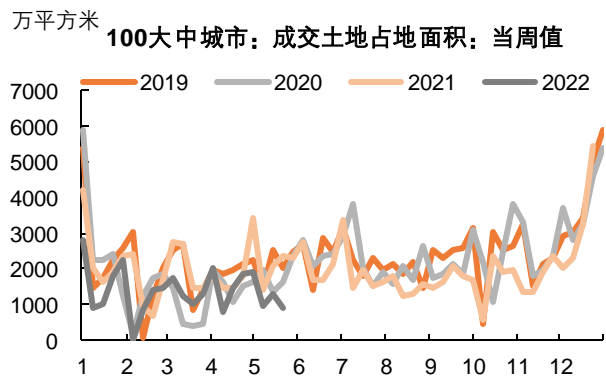
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少19.7%



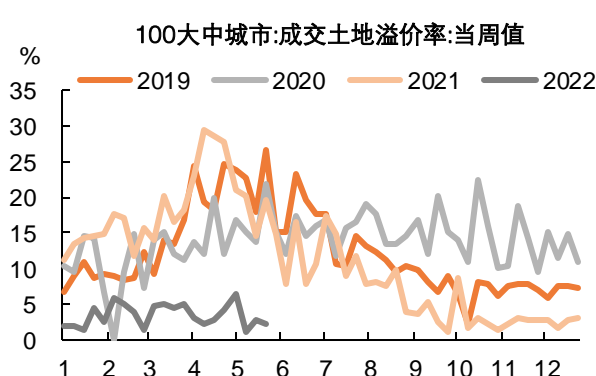
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少29.9%



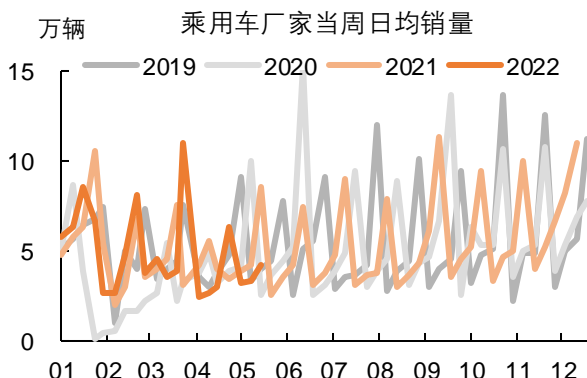
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至2.2%



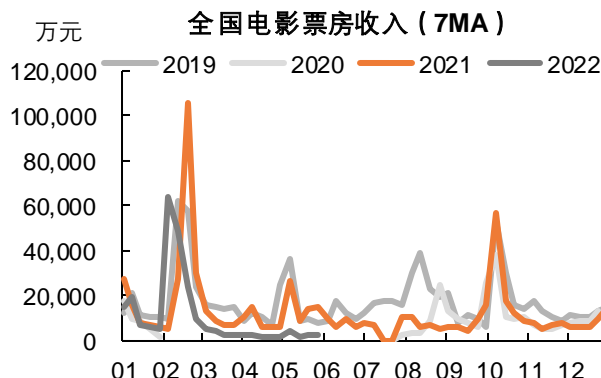
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 5月第3周乘用车厂家的销售回升



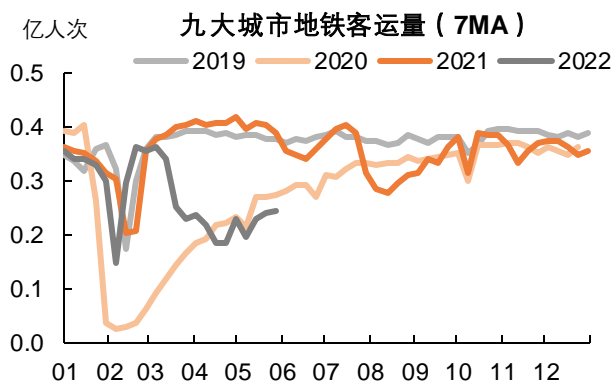
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房2356万, 环比上升6.9%



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 2453万, 环比上升 2.3%



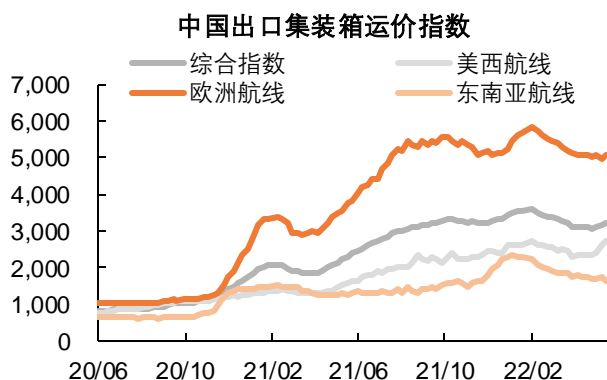
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周京沪交通拥堵程度较上周好转



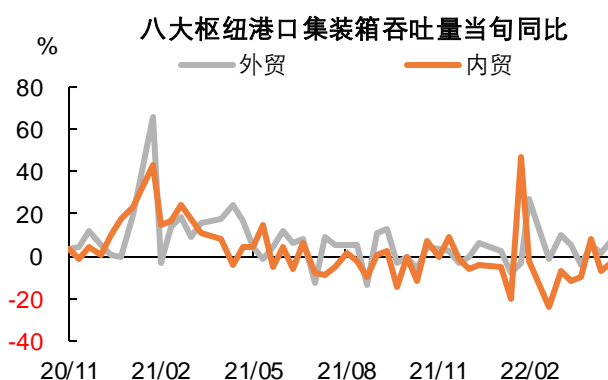
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数回升, 美西、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月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-2.8%、7.2%



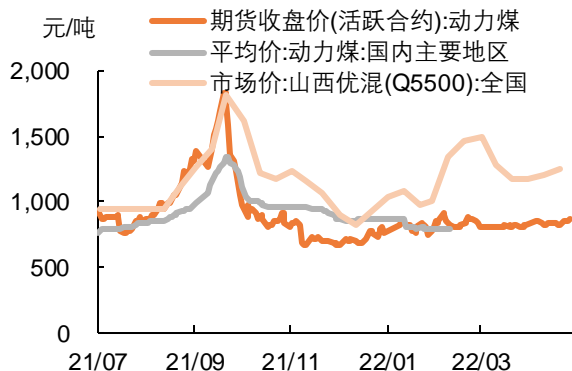
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色商品价格分化

【平安观点】本周黑色商品价格分化。本周焦煤、焦炭、螺纹钢期货分别下跌 4.2%、3.6%、1.3%；现货价格分别下跌 3.9%、6.3%、1.8%，或因国内政策仍延续保市场主体的思路，期货市场基建地产积极稳增长的预期有所降温。动力煤和铁矿石期货表现偏强，本周期货价格分别上涨 4.9%、2.5%。其中，动力煤价格或因海内外价格倒挂，进口供给缺口依然存在；铁矿石价格受到印度 5 月 22 日提升出口关税的影响，国内钢厂高炉开工率也正积极恢复。

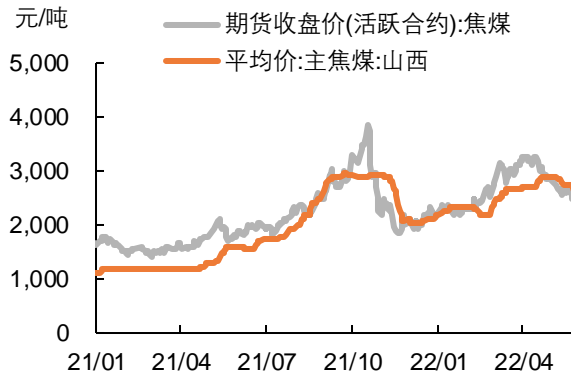
农产品价格总体回落，猪肉价格 5 月连续上涨。本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 3.9%；鸡蛋批发价环比下跌 1.5%；水果批发价环比持平。猪肉批发价格环比上涨 1.2%，猪肉价格已连续上行近两个月，本周五 21.15 元/公斤的价格相比 4 月末累计上涨了 6.9%。

图表26 本周动力煤期货上涨 4.9%，现货价格未更新



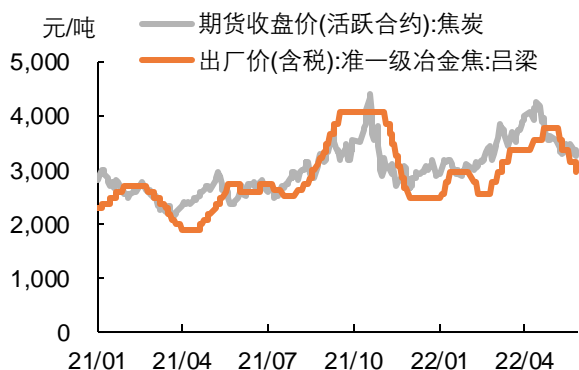
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 4.2%，山西焦煤下跌 3.9%



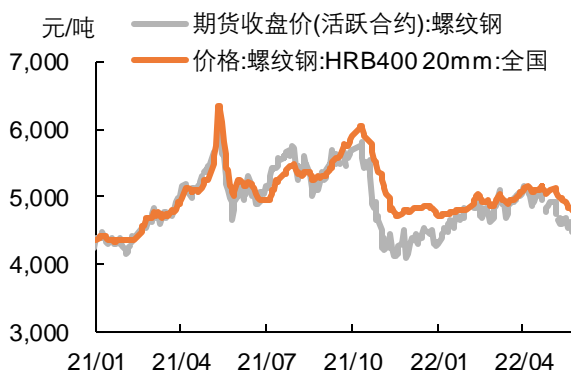
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌 3.6%，吕梁现货下跌 6.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌 1.3%，现货价格下跌 1.8%



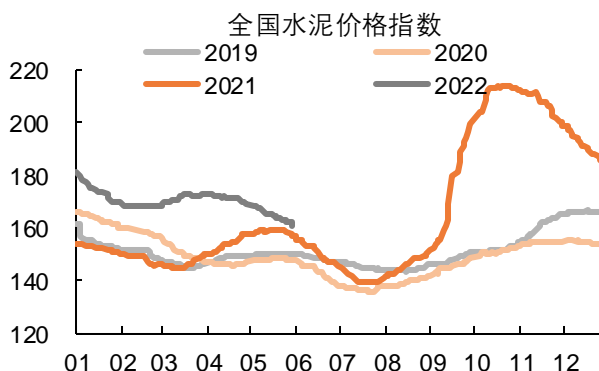
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 2.5%，现货价格上涨 0.5%



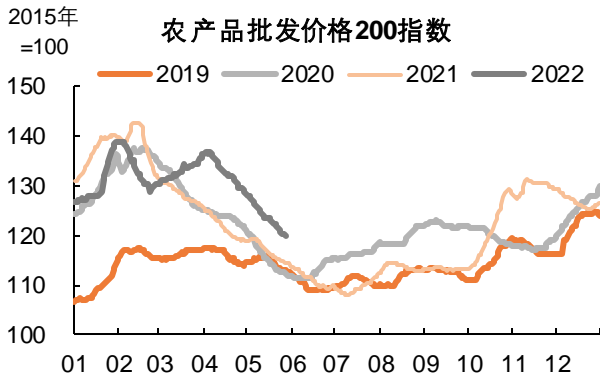
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 1.4%



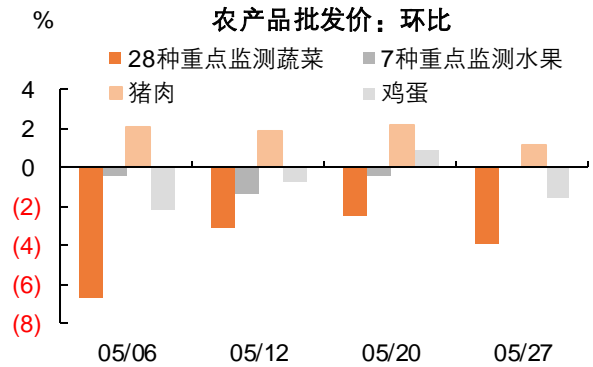
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉价格上涨, 蔬菜、鸡蛋价格下跌



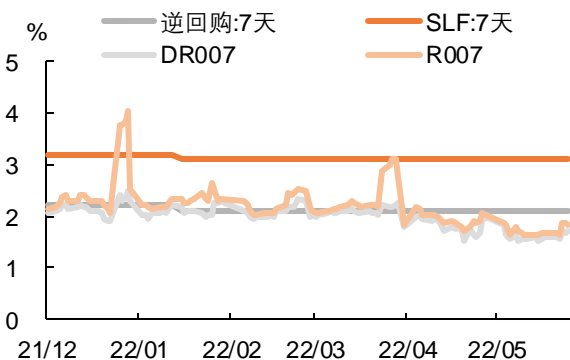
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内债市走强，股、汇偏弱

【平安观点】本周资金面边际趋紧，国内债市走强，股票和汇率市场表现偏弱。货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收 1.82%和 1.71%，较上周五分别上行 13.9bp 和上行 13.0bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.31%，较上周五上行 1.3bp。近期地方债发行加速、部分地区疫情有所好转，央行积极推动银行信贷投放，资金面边际趋紧。**债券市场方面**，本周 1 年期国债收益率下行 4.3bp，10 年期国债收益率下行 9.3bp，10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 4.9bp。5 月 25 日全国稳住经济大盘电话会议召开后，短期货币宽松和“稳增长”的思路更加明晰，10 年期国债收益率快速下行。不过，资金面边际趋紧，中短期国债收益率下行幅度较长端更小，收益率曲线平坦化。**股票市场方面**，连续两周反弹后，本周主要股指下跌，中小盘成长风格领跌。**外汇市场方面**，周五美元指数收于 101.64，较上周五下跌 1.3%；本周在岸人民币兑美元贬值 0.51%、离岸人民币贬值 0.30%，贬值主要出现在周三、周四两个交易日。

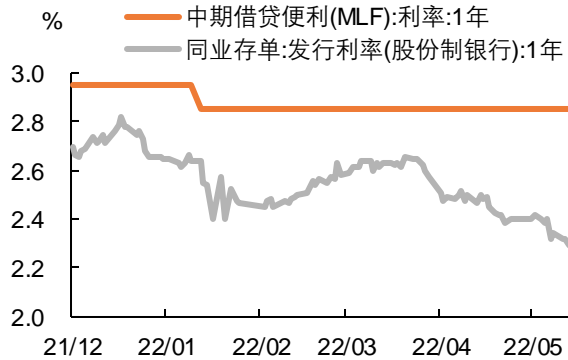
3.1 货币市场：资金面趋紧

图表34 R007 和 DR007 周五分别收 1.82%和 1.71%，较上周五分别上行 13.9bp 和上行 13.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

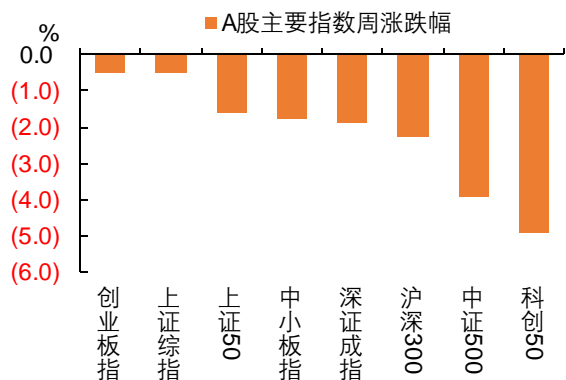
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.31%，较上周五上行 1.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

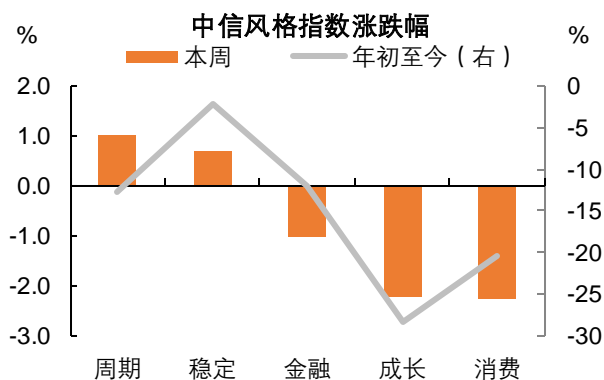
3.2 股票市场：主要股票指数下跌

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

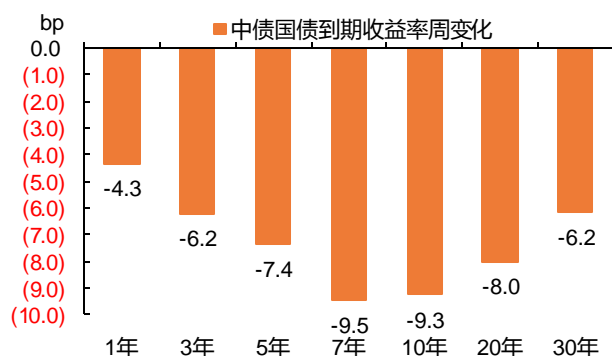
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

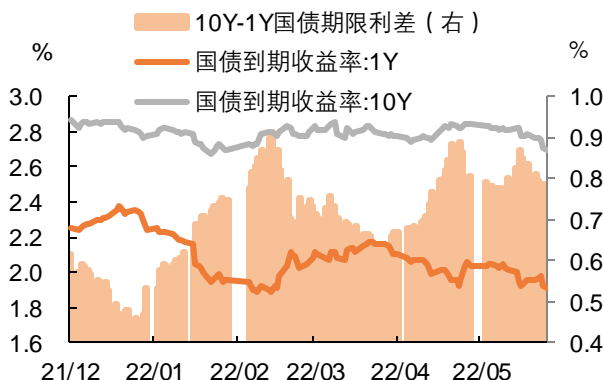
3.3 债券市场：主要期限国债收益率下行

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

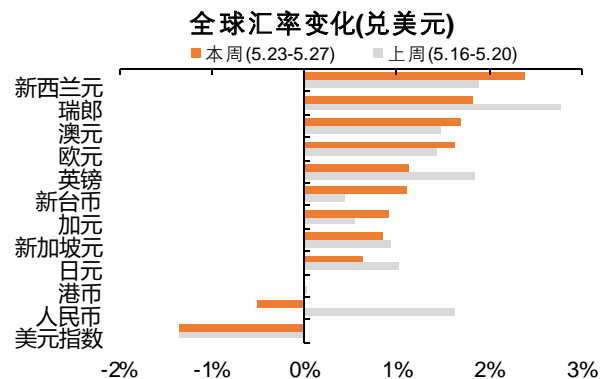
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 4.9bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

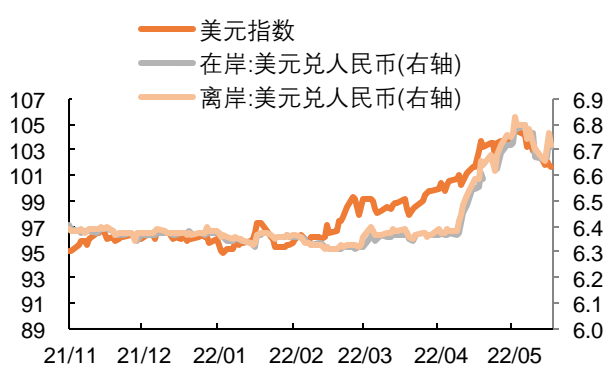
3.4 外汇市场：美元指数回落，人民币贬值

图表40 本周美元指数下跌，除港币、人民币外的主要货币升值



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贬值 0.51%、离岸人民币贬值 0.30%



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

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