

国内宏观周报

国内股债同步走强

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：本周本土新增确诊病例数反弹，工业开工率偏弱，产成品库存去化；一线城市地产销售回暖，土地市场仍显低迷；黑色商品现货价格上涨，期货价格分化，农产品价格相对偏弱。**1) 上周六至本周五(6月4日-6月10日)，内蒙古、北京、辽宁、上海、四川等5省市自治区合计新增确诊病例289例，较5月28日-6月3日的24个省市自治区、新增183例增加。2) **开工率偏弱。**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0.8个百分点、下滑0.4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下滑2.0个百分点、上升0.5个百分点，都仍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1.6个百分点、3.1个百分点。3) **产成品去库。**产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下降2.1%，电解铝库存环比下滑3.7%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑2.9%，独立焦化厂焦煤库存可用13.2天，较上周增加0.2天。4) **一线城市地产销售回暖，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2.1%，但一线城市商品房销售面积已经连续三周回暖。上周土地一级市场仍显低迷，百城土地成交面积环比减少24.9%，为近三年同期均值水平的40.3%，最近4周其占比持续下滑；百城成交土地溢价率下降至3.1%，延续低位震荡。5) **黑色商品现货价格上涨，期货价格分化。**本周动力煤、焦炭、铁矿石期货价环比分别下跌1.4%、0.5%、2.2%，焦煤、螺纹钢期货分别上涨1.8%、0.1%。除停更的动力煤现货价格外，其他黑色品种的现货价格均上涨。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌1.7%。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋批发价环比分别下跌1.2%、2.7%；水果批发价环比上涨1.9%。猪肉批发价格环比微跌0.2%，本周五为21.2元/公斤。

■ **资本市场：本周资金面延续宽松态势，债券市场利率下行，股票市场继续强势反弹，人民币汇率在美元指数上冲的带动下有所贬值。**具体看：**货币市场方面**，R007和DR007周五分别收1.63%和1.57%，较上周五分别下行5.4bp和下行7.5bp。不过，本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.39%，较上周五上行7.3bp，或因对宽信用的担忧有所升温。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行1.5bp，10年期国债收益率下行2.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄1.0bp，资金面宽松态势延续、通胀预期降温对债券市场形成利好，债市对基本面复苏的反应相对钝化。**股票市场方面**，本周股票市场继续反弹，中小盘成长股表现更为优异。本周公布的进出口数据、金融数据皆超市场预期，股票市场或对经济基本面的恢复较为乐观。**外汇市场方面**，周五美元指数收于104.19，较上周五上涨2.0%。本周在岸人民币兑美元贬值0.13%、离岸人民币贬值1.15%。

■ **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：听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，部署进一步稳外贸稳外资举措	6月8日，国务院常务会议召开。1) 听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。2) 会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。	5月23日国常会提出33项措施稳经济一揽子政策；5月31日国务院印发通知，做出更为细化的安排。本次国常会听取33条政策措施的落实情况，进一步督促各地区、部门的相关进展，狠抓落实，6月政策发力的效果或陆续显现。
2 银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议	6月9日，银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，国有大型银行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元；股份制银行要在完成现有信贷计划的基础上，对具备条件的地方进一步增加投放；地方法人银行要用好用足普惠小微贷款支持工具、支小再贷款等政策，进一步做大普惠型小微企业贷款增量。	国有大型银行2021年全年新增普惠小微企业贷款约1.7万亿，占到全部商业银行小微贷款的34.4%。本次会议要求国有大行全年新增1.6万亿的规模，对应的余额增速约为24.4%，远高于2022年5月11.1%的人民币贷款增速，或将成为2022年信贷投放的支撑力量之一。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：工业开工率偏弱，产成品库存去化

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

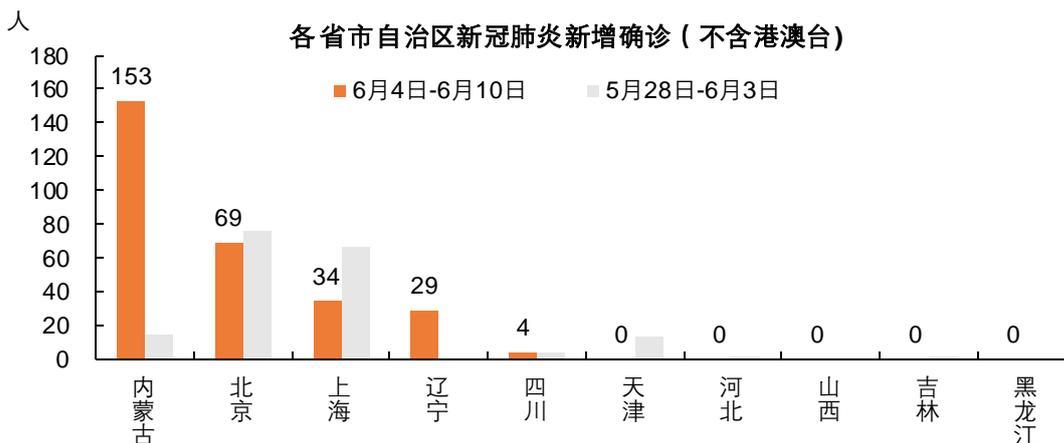
指标名称	来源	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15	04-08		
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		0.4%			-1.7%			1.1%			
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-1.1%	0.0%	-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%	2.1%	-0.7%	
	高炉开工率(163家):全国	根据新闻整理											
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%	14.7%	-16.5%	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%	1.9%	-9.9%	
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%	-3.3%	0.3%	
	石油沥青装置开工率	Wind		-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%	-8.4%	7.0%	
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	9.0%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%	-7.0%	-2.7%	
	螺纹钢社会库存	Wind	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%	-2.8%	0.3%	
	螺纹钢厂商库存	Wind		-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%	7.1%	3.4%	
	电解铝库存	根据新闻整理		-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	5.3%	-3.2%	-4.3%	1.6%	
	港口铁矿石库存	Wind	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%	-2.3%	-1.1%	
	焦煤库存可用	根据新闻整理	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%	-1.4%	-3.3%	
	地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-2.1%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%	16.0%	-39.6%
30大中城市:商品房成交面积:一线		Wind	19.9%	38.6%	5.8%	-2.6%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%	22.4%	-32.6%	
30大中城市:商品房成交面积:二线		Wind	-7.0%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%	19.2%	-48.6%	
30大中城市:商品房成交面积:三线		Wind	-8.5%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%	7.3%	-19.6%	
100大中城市:成交土地占地面积		Wind		-24.9%	1.8%	5.3%	35.7%	-46.6%	4.1%	24.9%	81.5%	-59.7%	
100大中城市:成交土地溢价率		Wind		-0.5	0.4	0.6	1.5	-8.4	2.4	1.4	0.5	-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	3.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%	-37.3%	25.7%	
	九大城市地铁客运量	内存	17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%	-15.3%	-7.7%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%			
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品		0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.5%	
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	-0.1%	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.0%	0.4%	-0.1%		0.1%	-0.4%	-0.1%	0.5%	-0.2%	
	进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	1.5%	0.0%	-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%	-8.0%	-1.3%
CICFI:综合指数		根据新闻整理		1.2%	0.0%	0.1%	0.3%			-0.8%	-1.3%	-1.3%	
波罗的海干散货指数(BDI)		根据新闻整理	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%	4.0%	-12.8%	
SCFI:综合指数		根据新闻整理	0.6%	0.0%	1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	
CCFI:综合指数		根据新闻整理	1.3%	0.0%	1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%	0.3%	-2.7%	
CCFI:美西航线		根据新闻整理	-0.6%	0.0%	3.2%	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%	2.9%	-6.1%	
CCFI:欧洲航线		根据新闻整理	0.9%	0.0%	0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%	-0.7%	-1.1%	
农产品	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	2.1%	0.0%	-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%	0.9%	-3.6%	
	农产品批发价格200指数	农业部	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%	-2.1%	-0.7%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%	-2.4%	-0.8%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%	-6.9%	-5.5%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%	3.3%	1.0%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%	3.5%	3.1%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%	2.1%	-5.4%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%	2.1%	-0.7%	
	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	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%	0.8%	-0.9%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%	0.0%	0.4%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%	3.9%	1.6%	
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%	6.0%	0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%	0.6%	-2.7%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%	-0.4%	0.7%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%	-1.7%	1.5%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%	-0.3%	-0.8%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%	-1.0%	1.2%	
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%	2.2%	0.1%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%	-0.3%	-4.1%	
有色	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%	-0.8%	-0.8%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%	4.0%	0.2%	
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-1.7%	
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%	5.9%	-1.6%	
	建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%
		南华玻璃指数	南华期货	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%	-0.2%	-3.1%

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反弹

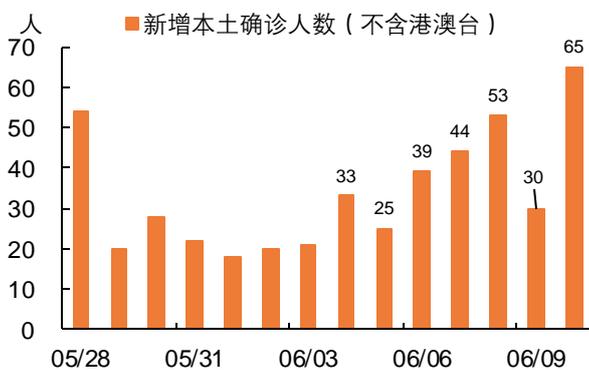
【平安观点】上周六至本周五（6月4日-6月10日），内蒙古、北京、辽宁、上海、四川这5个省市自治区合计新增确诊289例，较5月28日-6月3日的24个省市自治区、新增183例增加。据6月9日的国务院联防联控机制新闻发布会，最近几日全国疫情形势整体保持平稳，但个别边境口岸城市出现本土聚集性疫情，疫情防控形势依然严峻复杂。近日北京新增病例再度抬头，据北京市新冠疫情防控第362场新闻发布会，6月9日0时至11日15时，涉某酒吧聚集性疫情累计报告115例感染者，目前本起疫情处于快速发展阶段，预计未来将从酒吧到访人员及其密切接触者中陆续发现续发病例，疫情扩散传播风险较大。**从内需高频数据看**，上海、北京多个区域解封，线下消费弱势修复，本周电影日均票房、9大城市日均地铁客运量环比分别上升3.8%、17.0%。

图表3 上周六至本周五（6月4日-6月10日），内蒙古、北京、辽宁、上海、四川5个省市自治区合计新增确诊289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 6月9日国内每百人疫苗接种量达到234.5人次



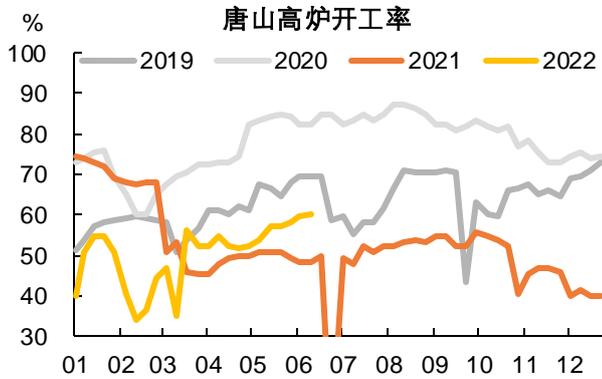
资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率偏弱

【平安观点】本周工业开工率偏弱。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，连续7周回升；而焦化企业开工率环比下滑0.4个百分点，但处于过去3年均值水平之上。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑2.0个百分点，而上周磨机运转率环比上升0.5个百分点，二者均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开工率环比下滑1.6个百分点，处过去三年同期均值附近；全钢胎开工率环比下滑3.1个百分点，约为过去三年同期均值的79%。5月以来，疫情防控压力趋缓，多地复产复工，开工率持续回暖，但造成年初以来经济增长和工业生产下行压力加大的原因

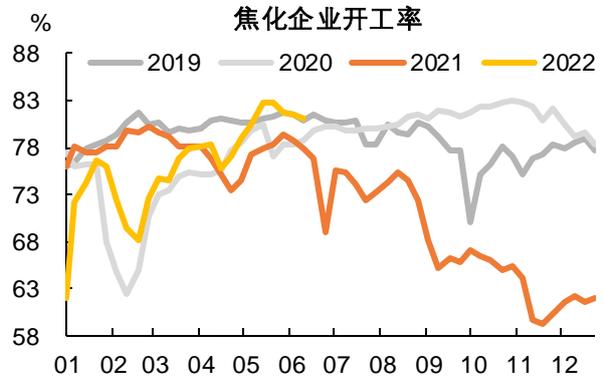
是多方面的，既有奥密克戎疫情对供需两端形成强冲击，又有去年监管叠加的冲击演绎，更为深刻的是居民和企业预期转弱的问题。后续国内经济的复苏或“分层递进”，需求复苏的进展依然是工业生产恢复的“天花板”。

图表6 本周唐山高炉开工率 60.3%，环比提升 0.8 个百分点



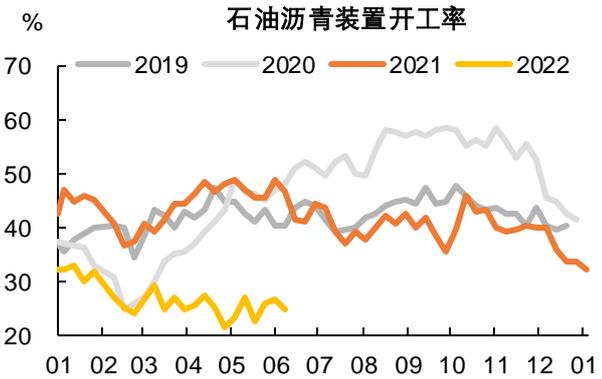
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 81.1%，环比下滑 0.4 个百分点



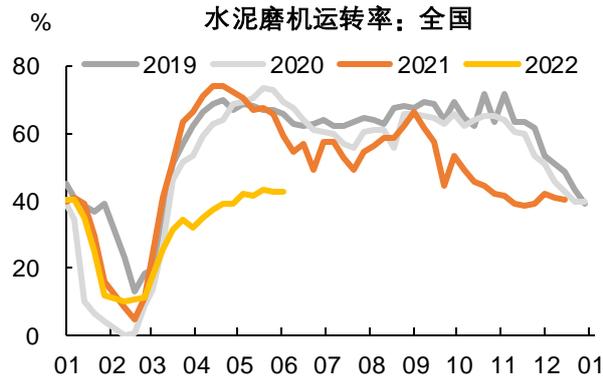
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 24.8%，环比下滑 2.0 个百分点



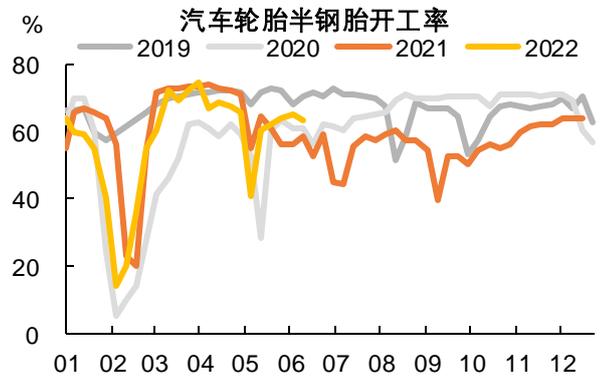
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 42.9%，环比上升 0.5 个百分点



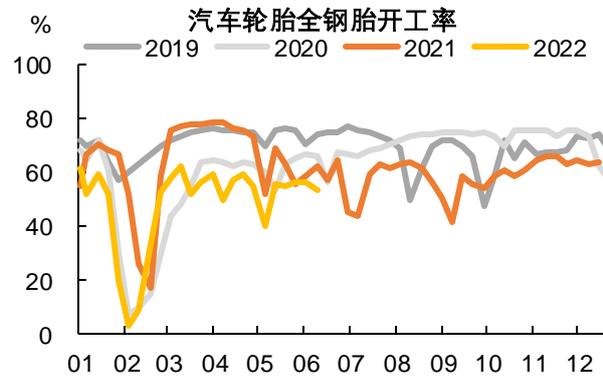
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 63.4%，环比下滑 1.6 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 53.0%，环比下滑 3.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

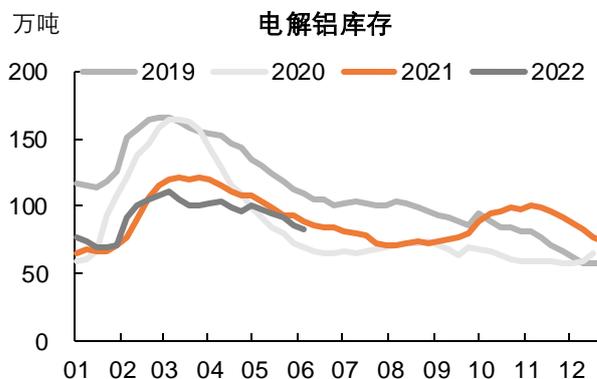
2.3 库存：产成品库存去化

图12 上周螺纹钢厂库+社库 1167.73 万吨，较上周环比下降 2.1%



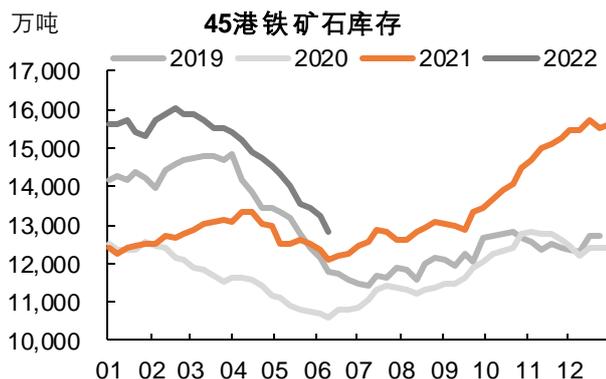
资料来源:wind, 平安证券研究所

图13 上周电解铝库存环比下滑 3.7%



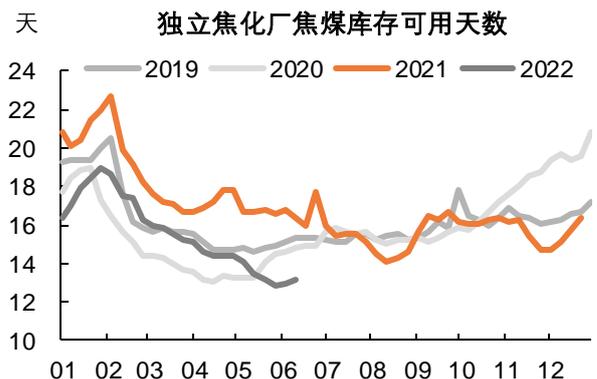
资料来源:wind, 平安证券研究所

图14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 2.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图15 本周焦煤库存可用 13.2 天，较上周增加 0.2 天



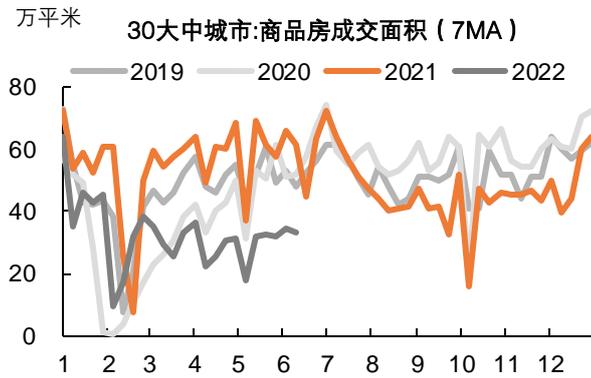
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：一线城市地产销售回暖，土地市场仍显低迷

【平安观点】商品房销售面积环比下滑，一线城市地产销售回暖，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 2.1%，但一线城市商品房销售面积已经连续三周回暖。本周商品房成交面积约为过去 3 年同期水平的 62%，高于上周的 60.2%和 5 月第一周 47.8%的低点，连续 5 周回升。不过，上周土地一级市场仍显低迷，百城土地成交面积环比减少 24.9%，占近三年同期均值水平的 40.3%，近 4 周占比持续下滑；上周百城成交土地溢价率下降至 3.1%，仍在低位震荡。

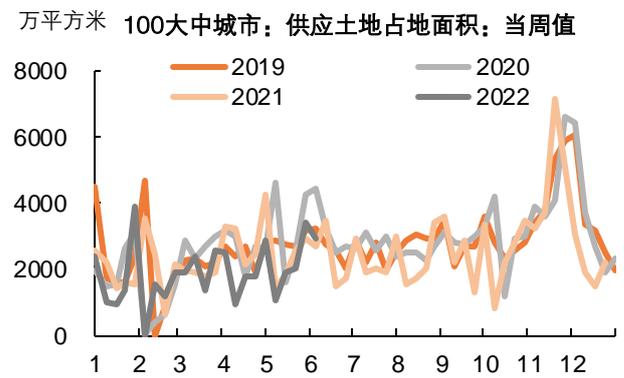
本周五公布的 5 月金融数据中，与房地产按揭贷款相关的居民中长期贷款增加 1047 亿元，相比去年同期少增，但相比 4 月的居民中长期贷款收缩有边际的改善。6 月 8 日上海 2022 首轮集中供地完成，36 宗地块以 834.72 亿元成交，其中 19 宗为底价出让，未有流拍；大华集团、佳运置业、同润投资、大名城等部分民企回归。目前房地产政策的调整已较积极，我们预计，随着政策调整的实效显现、疫情对居民购房的负面影响渐进消退，商品房销售的拐点有望在三季度出现，而房地产开发投资的拐点或于四季度滞后出现。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降2.1%



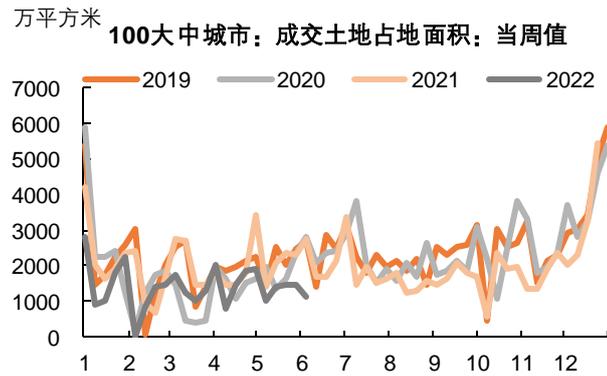
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少14.8%



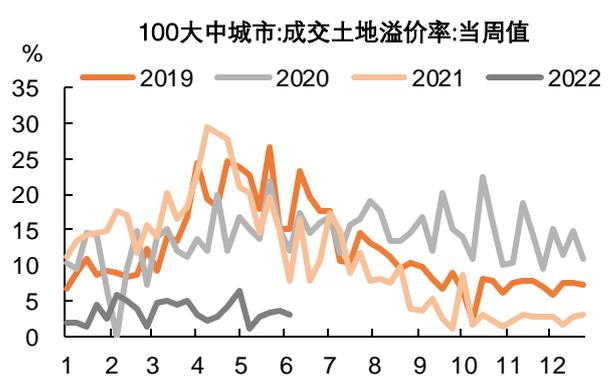
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少24.9%



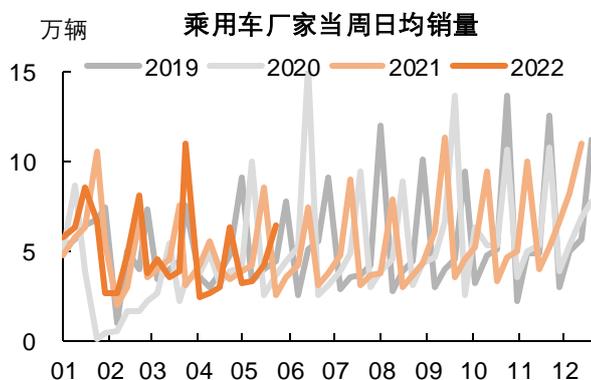
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至3.1%



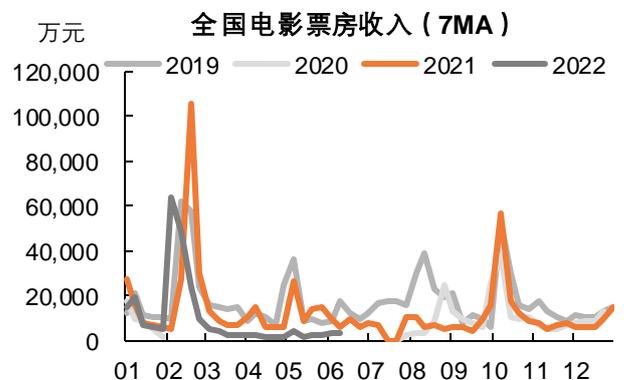
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 5月第4周乘用车厂家的销售走强



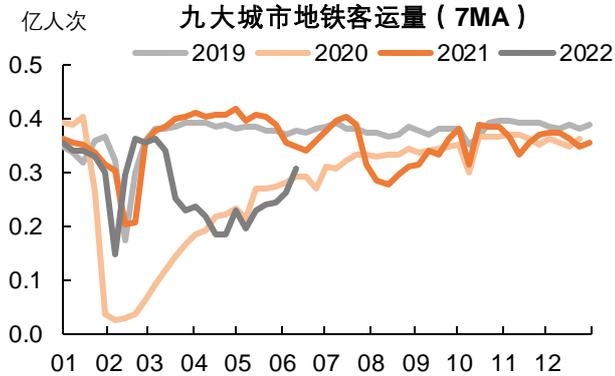
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房3452万, 环比上升3.8%



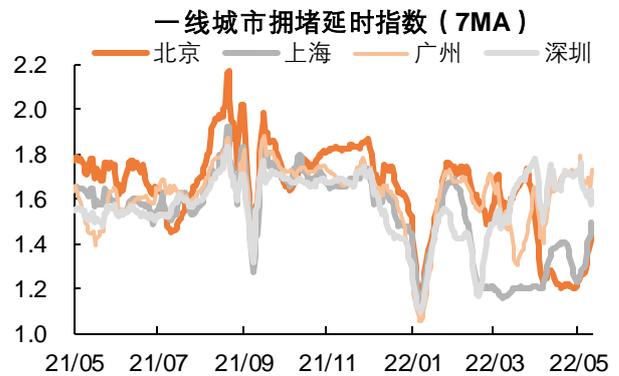
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 3056 万，环比上升 17.0%



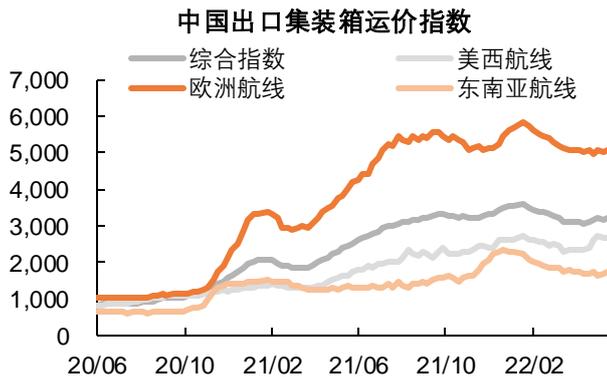
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周五京、沪、穗交通拥堵程度分别较上周五回升 16.9%、16.4%、2.2%，深圳小幅下滑



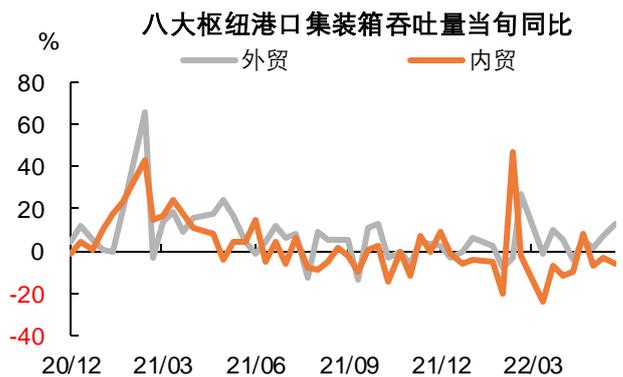
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数上升，欧洲、东南亚航线上升，美西航线降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 5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-6.3%、13%，外贸上升，内贸回落



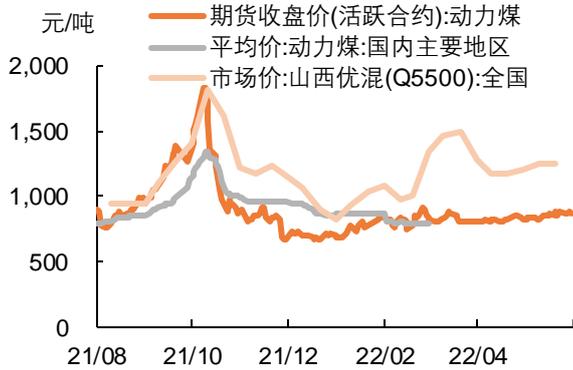
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品现货价格上涨，期货价格分化

【平安观点】本周黑色现货价格上涨，期货价格分化。本周动力煤、焦炭、铁矿石期货分别下跌 1.4%、0.5%、2.2%，焦煤、螺纹钢期货分别上涨 1.8%、0.1%。但除停更的动力煤现货价格外，其他黑色品种的现货价格全部上涨。本周五公布的 5 月物价数据表明，国内经济基本面疲弱、煤炭保供稳价措施积极推进使得黑色系商品价格环比趋弱。本周市场传言后期粗钢产量环比下降空间可观，而后续国内经济复苏之下对相关产品的需求将会回升，仍需警惕黑色系商品价格上冲风险。

农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.7%。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋批发价环比分别下跌 1.2%、2.7%；水果批发价环比上涨 1.9%。猪肉批发价格环比微跌 0.2%，本周五为 21.15 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌 1.4%，现货价格未更新



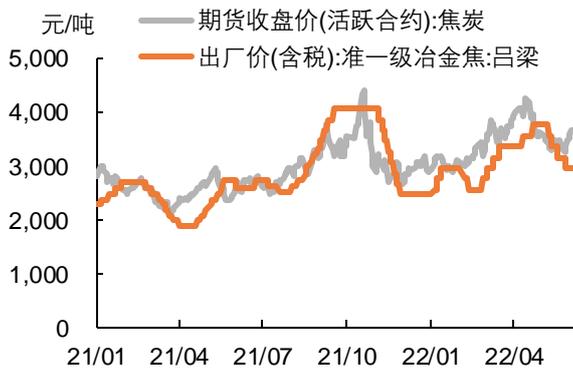
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨 1.8%，山西焦煤上涨 2.0%



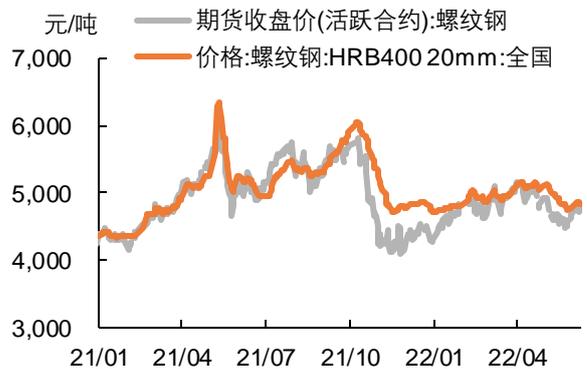
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌 0.5%，吕梁现货上涨 3.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 0.1%，现货价格上涨 0.3%



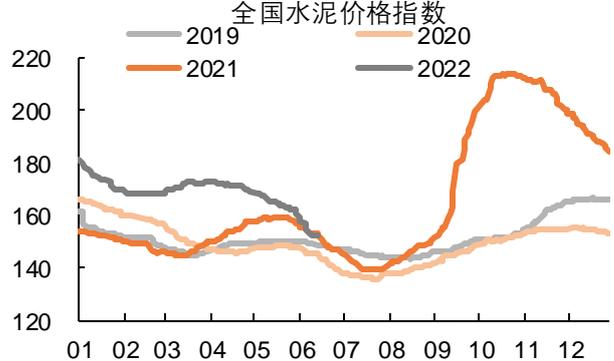
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌 2.2%，现货价格上涨 1.2%



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 2.7%



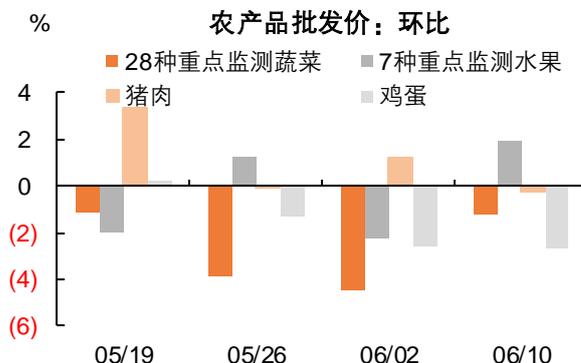
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周水果价格上涨,猪肉、鸡蛋、蔬菜下跌



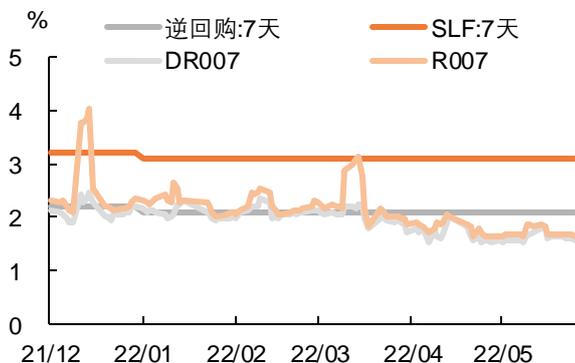
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：股债同步走强

【平安观点】本周资金面延续宽松态势，债券市场利率下行，股票市场继续强势反弹，人民币汇率在美元指数上冲的带动下有所贬值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收1.63%和1.57%，较上周五分别下行5.4bp和下行7.5bp。不过，本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.3914%，较上周五上行7.3bp，与货币市场资金利率有所背离，或因对宽信用的担忧有所升温。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行1.5bp，10年期国债收益率下行2.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄1.0bp，资金面宽松态势延续、通胀预期降温对债券市场形成利好，债市对基本面恢复的反应相对钝化。**股票市场方面**，本周股票市场继续反弹，中小盘成长股表现更为优异。本周四公布的进出口数据增速、周五盘后的金融数据皆超出市场预期，股票市场或对经济基本面的恢复较为乐观。**外汇市场方面**，周五美元指数收于104.19，较上周五上涨2.0%。本周在岸人民币兑美元贬值0.13%、离岸人民币贬值1.15%。

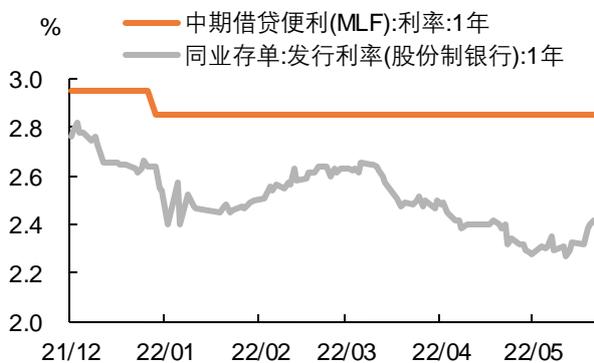
3.1 货币市场：资金面宽松

图表34 R007和DR007周五分别收1.63%和1.57%，较上周五分别下行5.4bp和下行7.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

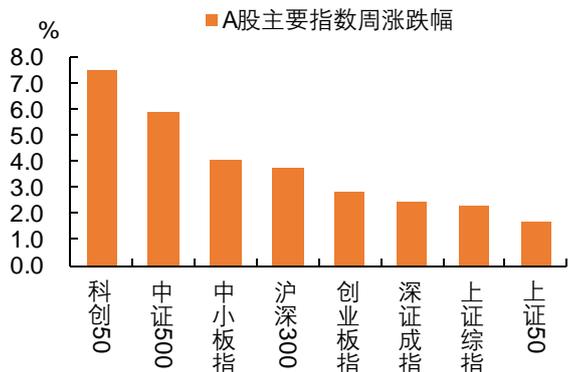
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.39%，较上周五上行7.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

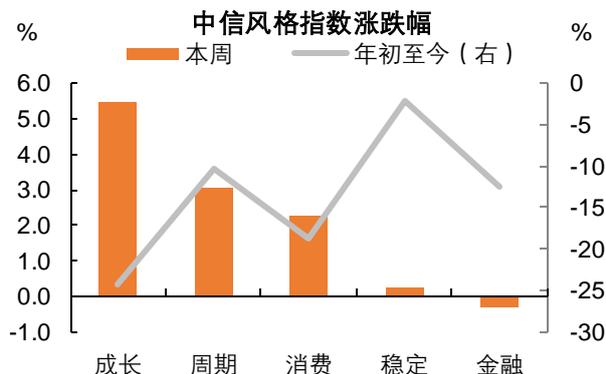
3.2 股票市场：A股主要股指反弹延续

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

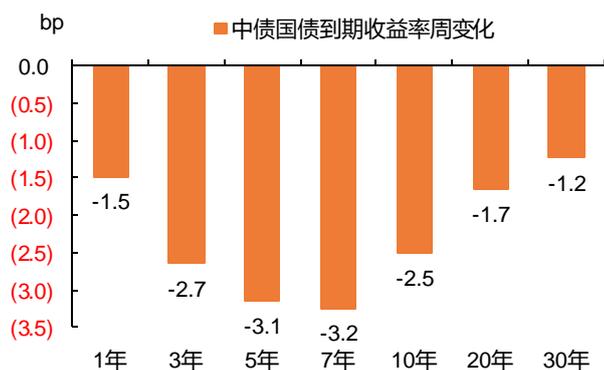
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



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

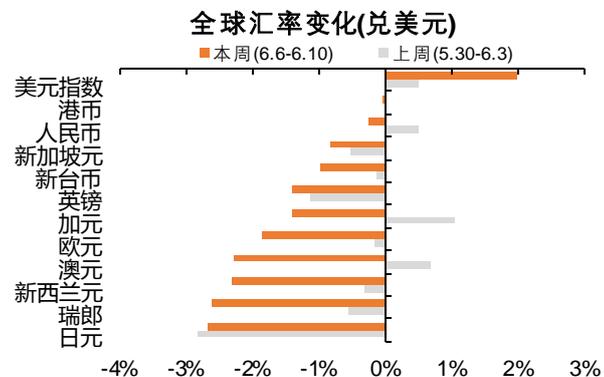
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 1.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币贬值

图表40 本周美元指数上行，日元、瑞郎等主要货币皆有贬值



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 0.13%、离岸人民币贬值 1.15%



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
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