

国内宏观周报

黑色商品通胀降温

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：本周全国疫情继续稳中下降，工业品库存去化，开工率有所分化；商品房销售延续回暖，土地一级市场仍显低迷；黑色系商品期、现货多数下跌，出口集装箱吞吐量回升。**1) 上周六至本周五(6月18日-6月24日)，上海、内蒙古、北京等5省市自治区合计新增确诊病例76例，较6月11日-6月17日的6个省市自治区新增381例减少。2) **开工率分化。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降4.0个百分点、3.8个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率上周环比分别上升2.5个百分点、4.7个百分点，近期我国多项重大水利工程开工，基建投资明显发力。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑1.1个百分点，处于过去三年均值水平的附近；全钢胎开工率环比上升0.1个百分点。3) **工业品库存去化。**产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下滑1.1%，电解铝库存环比下滑5.5%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑0.7%，独立焦化厂焦煤库存可用13天，基本持平于上周。4) **商品房销售继续回暖，出口集装箱吞吐量回升。**本周30城商品房日均销售面积环比上升8.9%，绝对水平约为过去三年均值的102.6%。土地一级市场仍显低迷，上周百城土地供应面积、成交面积环比分别减少28.5%、24.4%，绝对水平分别为过去三年均值的93.5%、61.8%；百城成交土地溢价率下降1.8个百分点至3.9%，仍在低位。6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-23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。5) **黑色商品期、现货价格多数下跌。**本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌0.2%、下跌11.2%、下跌8.1%、下跌3.8%、下跌10.4%，对应品种的现货价格分别未更新、下跌5.1%、下跌9.2%、下跌7.3%、下跌11.5%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌0.2%。主要农产品中，水果批发价环比下跌1.8%，蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价环比分别上涨1.2%、1.2%、2.2%。
- **资本市场：本周临近季末资金面趋紧，债券市场利率上行，主要股票指数继续上涨，二者共同反映了对国内经济回暖的预期。**具体看：**货币市场方面**，R007和DR007周五分别收于2.25%和1.80%，较上周五分别上行52.6bp和上行9.4bp；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0.5bp。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行4.0bp，10年期国债收益率上行1.3bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.3bp。**股票市场方面**，本周主要股指继续上涨，北上资金流入40.64亿元。在基本面底部确认和市场情绪回暖的助推下，股票市场自4月末启动的反弹已持续了两个月。**外汇市场方面**，周五美元指数收于104.13，较上周五下跌0.5%。本周在岸人民币兑美元贬值0.10%、离岸人民币升值0.38%。
- **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：部署继续做好防汛救灾工作等	6月22日，国务院常务会议部署继续做好防汛救灾工作，切实保障人民群众生命财产安全；听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施。会议表示，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费。考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。	本周国常会再度关注释放汽车消费的潜力，特别提及新能源免征购置税的延期问题，汽车作为大件消费，对居民消费的撬动作用较强。5月社会消费品零售总额同比依然较大幅度负增长，相关政策有必要继续发力，助力消费尽快企稳。
2 央行部分官员发声	央行副行长陈雨露介绍，结构性货币政策工具兼具总量调节和结构性调节双重功能，央行在总量框架下运用结构性货币政策工具，会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在一个合意的水平，与总量型的政策工具形成一个良好的配合。结构性货币政策工具的利率水平同市场利率水平之间相差通常不是很大，所以不会对市场化的利率体系造成太大的影响。 中国人民银行货币政策委员会委员王一鸣在中国宏观经济论坛季度论坛上表示，当前稳健的货币政策在总量上是足够充裕的。下一步可以研究通过贴息来支持金融机构开展消费、信贷业务。通过政府适当补贴、金融机构适当让利来发放低息的、免息的消费信贷来推动消费。就宏观政策来说，积极的财政政策需要加大力度。比如能不能适当上调赤字水平，进行预算调整。也可以考虑增加不计入赤字的特别国债的发行，来进一步来推动内需的扩大。	本周央行部分官员发声，值得关注的有三个信号：一是结构性货币政策工具方面，近年央行对总量型政策工具的运用相对谨慎，结构性货币政策工具箱已成为货币政策的重要手段，上半年又新推出了三项结构性再贷款，此次发声或是对相关工具的“重定位”。 二是在财政政策工具方面，王一鸣的发言在半官方层面再度提及特别国债发行的必要性。 三是促消费及信贷方面，以财政贴息的方式促进金融机构消费信贷的投放，后续财政货币政策在稳增长和稳信用方面的相互配合值得期待。
3 多地继续松绑房地产政策	据中原地产研究院统计，6月截至20日，累积已经超过80个城市发布了稳楼市政策接近100多条。 本周郑州出台房票安置实施办法，对中心城区的棚户区改造将推行房票安置，对被征收人使用房票购买商品住房，给予安置补偿权益金额8%奖励，且不计入家庭限购套数。 6月20日武汉市购房新政再度调整。本市户籍居民在限购区域已有2套住房的可以新增购买一套房，该政策执行时间持续至2022年12月31日止。	本周值得关注的地区性房地产政策主要是郑州的房票，拓宽棚户区改造安置渠道，同时减少拆迁安置的财政补偿压力，政策松绑的步伐加快。 从30大中城市商品房销售数据看，近期房地产政策的松绑在销售端已小有成效，部分一线和强二线城市房地产市场率先反弹。我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多城市或将迎来商品房销售的回暖，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率分化，工业去库存

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	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-0.9%	-1.1%		0.4%			-1.7%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-5.3%	-1.1%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%
	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	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%
	石油沥青装置开工率	Wind			10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind			5.4%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%
	螺纹钢厂库存	Wind		2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%
	电解铝库存	根据新闻整理		-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	5.3%	-3.2%
	港口铁矿石库存	Wind	-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	8.9%	69.4%	1.0%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-2.9%	57.9%	25.1%	38.6%	5.8%	-26.3%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-23.9%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-24.4%	0.8%	-19.6%	5.6%	11.6%	34.3%	-50.1%	16.4%	24.9%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-1.8	2.7	-0.5	0.9	-0.2	1.7	-5.3	2.4	1.4
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind		-7.1	4.1					-12.6		
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%
	九大城市地铁客运量	内存	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-1.2%	6.8%	2.4%	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	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	-0.3%	0.0%		-0.1%	0.1%	0.1%	-0.4%	-0.1%
进口	CBFI:综合指数	根据新闻整理	0.2%	0.0%			-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	0.3%			-0.8%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.1%	-0.3%	0.6%		1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.2%	0.7%	1.3%		1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-0.6%	1.0%	-0.6%		3.2%	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-0.9%	0.0%	0.9%		0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	1.5%	0.6%	2.1%		-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%
	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	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%
有色	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%
建材	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%
	南华玻璃指数	南华期货	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%

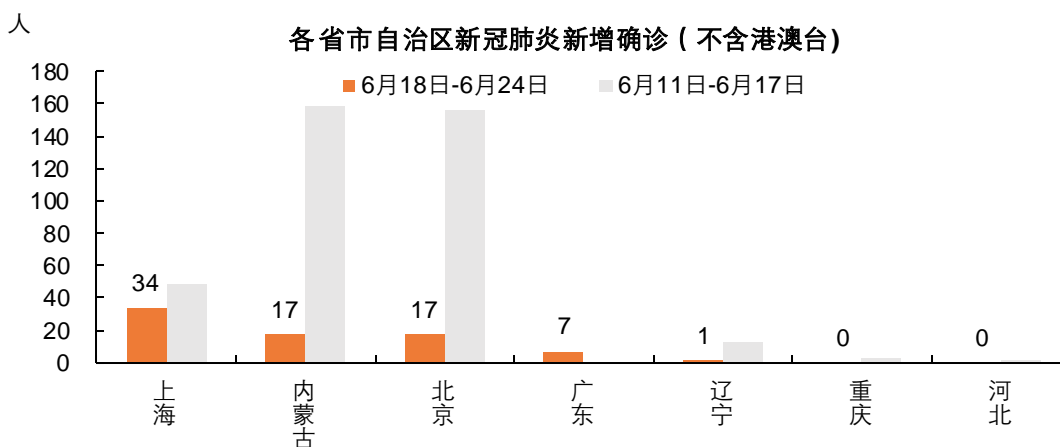
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

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（6月18日-6月24日），上海、内蒙古、北京等5省市自治区合计新增确诊病例76例，较6月11日-6月17日的6个省市自治区新增381例减少。据6月24日的国务院联防联控机制新闻发布会，近日来，全国疫情继续稳中下降，每天新增本土感染者已经降到40例以下，近三天平均每天报告感染者28例，为今年以来报告感染者人数新低，全国疫情总体处于稳中向好态势。但是，局部地区疫情还有波动，个别地区疫情拖尾时间比较长。后续将继续指导各地按照“外防输入、内防反弹”的总策略和“动态清零”总方针，压实四方责任，做好局部疫情处置和常态化疫情防控，强化监测预警，科学精准落实各项疫情防控措施。

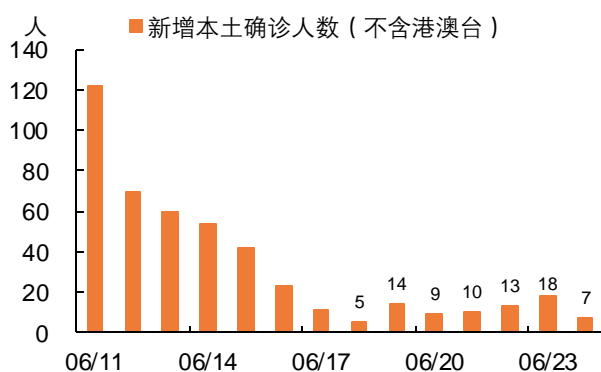
从内需高频数据看，疫情扩散对线下消费抑制作用减弱，国内经济的活跃度有所提升。本周电影日均票房环比下滑12.8%，但其绝对水平已接近于2021年同期；9大城市日均地铁客运量环比上升4.3%，京沪两地拥堵时长上升，广深略有下滑。

图表3 上周六至本周五（6月18日-6月24日），上海、内蒙古、北京等5省市自治区合计新增确诊病例76例



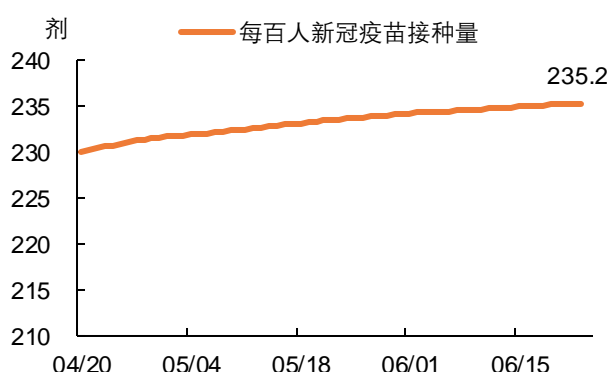
资料来源: Wind,平安证券研究所

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23日国内每百人疫苗接种量达到235.3剂



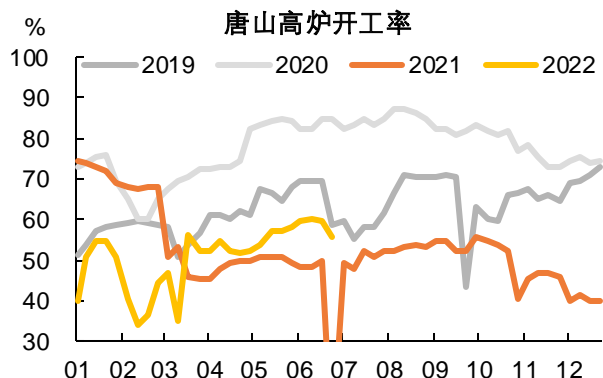
资料来源: wind, 平安证券研究所

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、焦化企业开工率环比分别下降4.0个百分点、3.8个百分点。黑色链条开工率走弱，或因黑色金属商品价格近两周大跌，且夏季高温多雨为钢材消费淡季，部分钢厂开始实施减量检修计划。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率上周环比分别上升2.5个百分点、4.7个百分点，近期我国多项重大水利工程开工，基建投资明显发力。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑1.1个百分点，运行于过去三

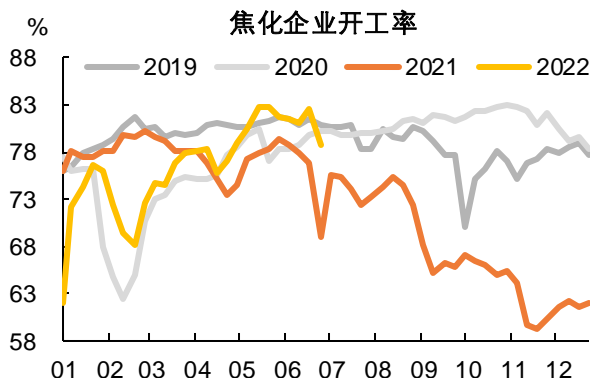
年均值水平附近；全钢胎开工率环比上升 0.1 个百分点。5 月以来工业生产的恢复得益于疫情约束减弱后，国内物流产业链恢复、消费需求回暖。然而，房地产投资尚未见底、外需面临回落压力，后续可能会制约工业生产恢复的持续性。

图表6 本周唐山高炉开工率 55.6%，环比降低 4.0 个百分点



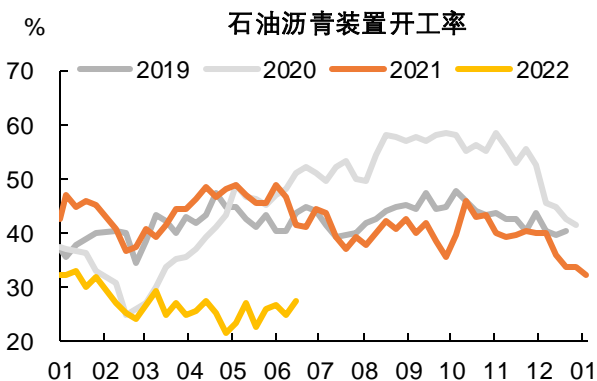
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 78.8%，环比下滑 3.8 个百分点



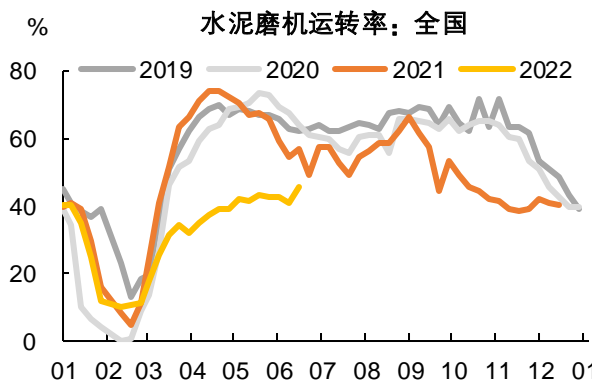
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周石油沥青装置开工率 27.3%，环比上升 2.5 个百分点



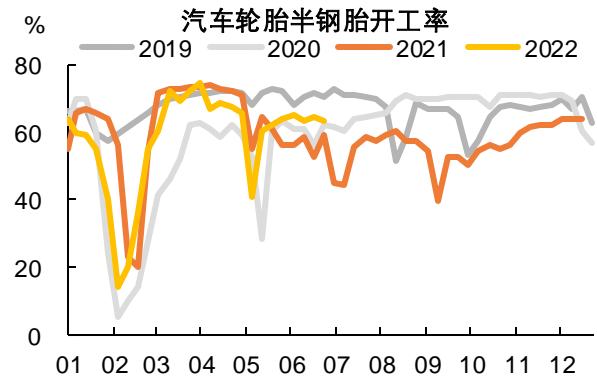
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 45.6%，环比上升 4.7 个百分点



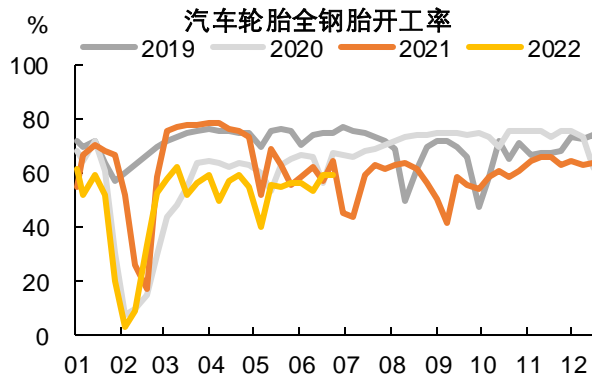
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 63.6%，环比下滑 1.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

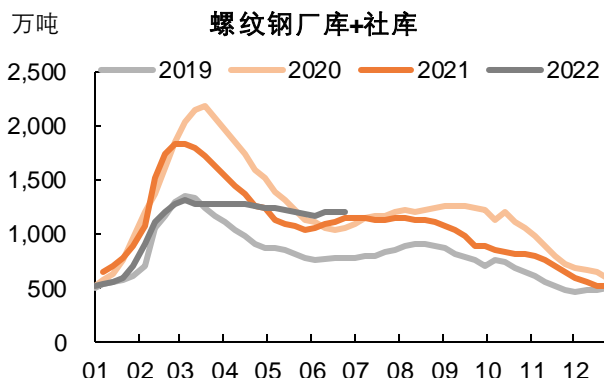
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.1%，环比上升 0.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

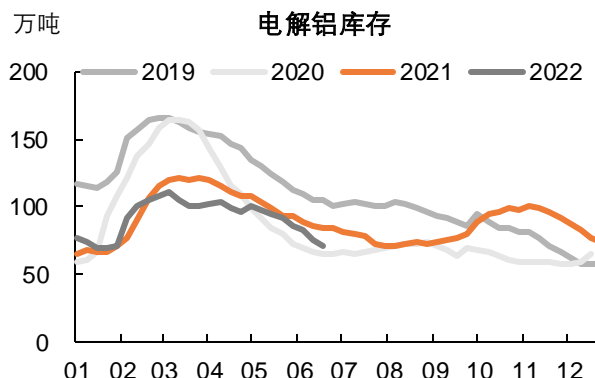
2.3 库存：工业品库存去化

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1195.3 万吨，环比上升 2.9%



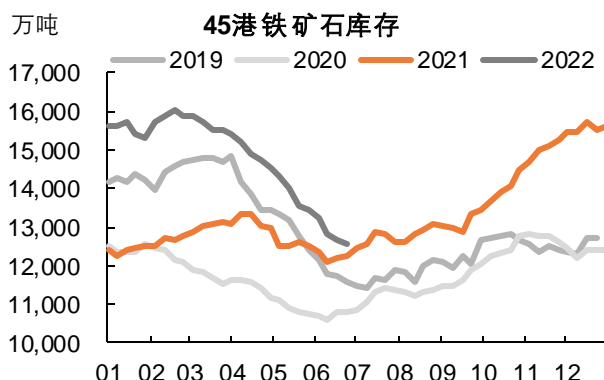
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 5.5%



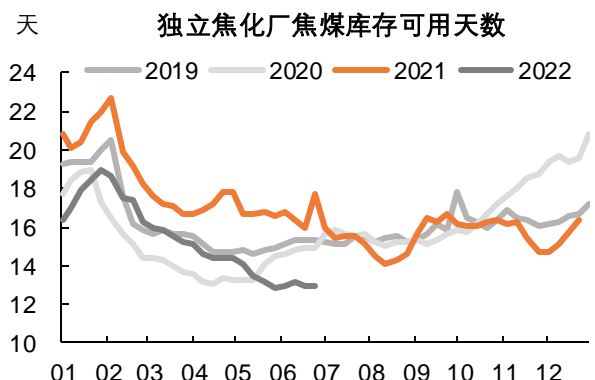
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13 天，基本持平于上周



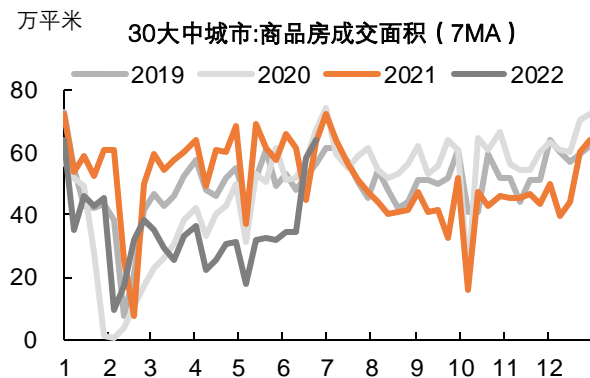
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：商品房销售继续回暖

【平安观点】商品房销售继续回暖，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上升 8.9%，绝对水平约为过去三年均值的 102.6%。本周地产销售的回暖主要由二线城市贡献，环比上升了 24.2%；而一线城市、三线城市环比分别下滑 2.9%、23.9%。土地一级市场仍显低迷，上周百城土地供应面积、成交面积环比分别减少 28.5%、24.4%，绝对水平分别为过去三年均值的 93.5%、61.8%；百城成交土地溢价率下降 1.8 个百分点至 3.9%，仍在低位。本周值得关注的地区性房地产政策主要是郑州的房票，拓宽棚户区改造安置渠道，同时减少拆迁安置的财政补偿压力，政策松绑的步伐加快。我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多城市或将迎来商品房销售的回暖，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。

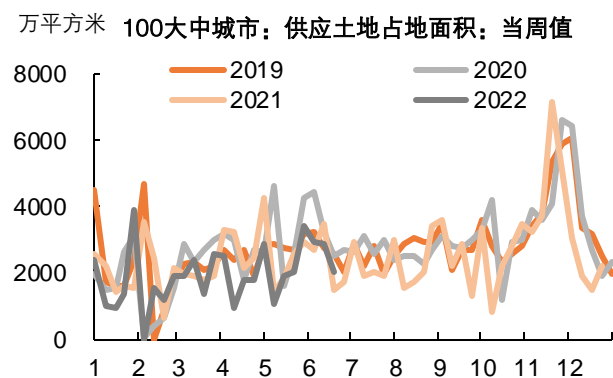
外需方面，出口的韧性依然较强。本周中国出口集装箱运价指数较上周下滑 0.2%；6 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比上升8.9%



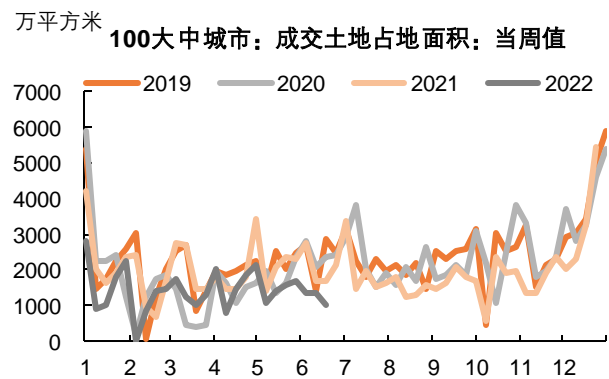
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少28.5%



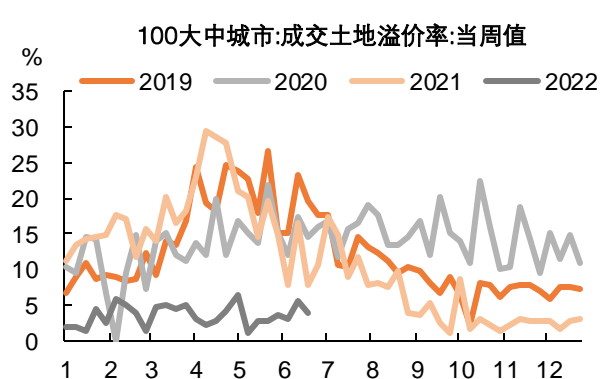
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少24.4%



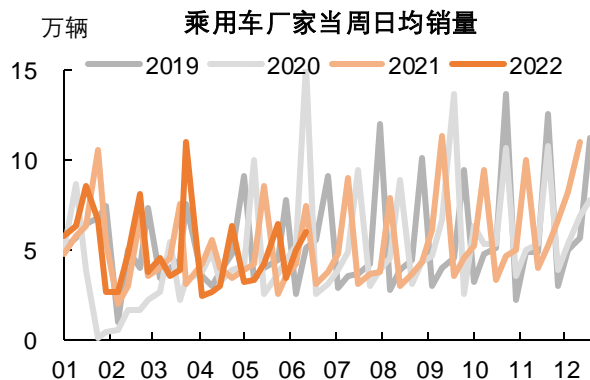
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至3.9%



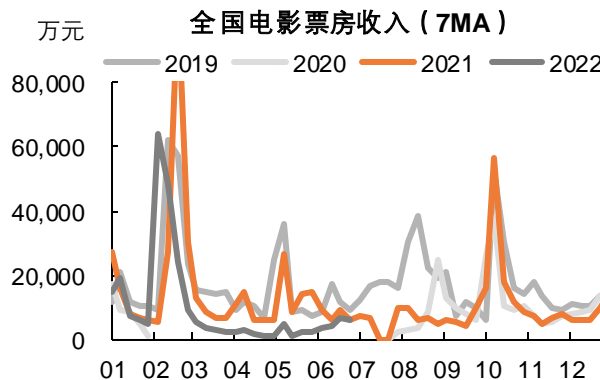
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 6月第3周乘用车厂家的销售继续回暖



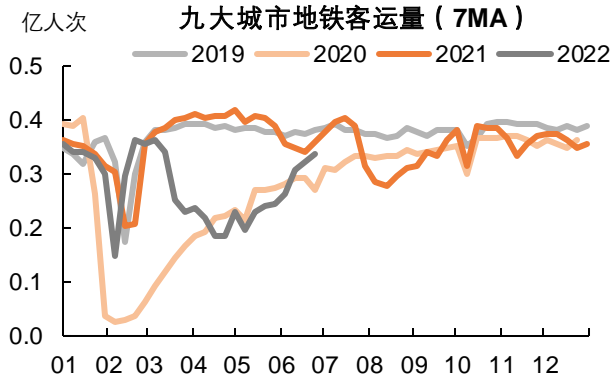
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房5949万,环比下滑12.8%



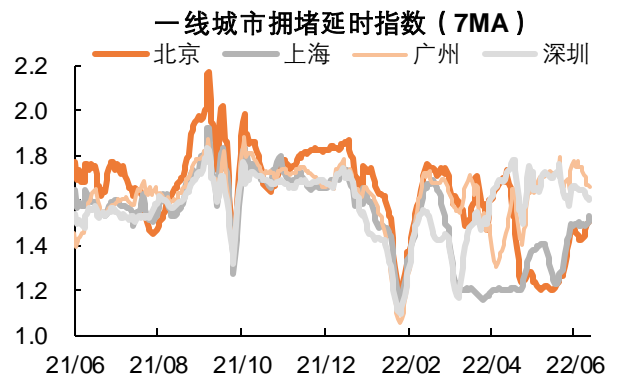
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 3360万, 环比上升 4.3%



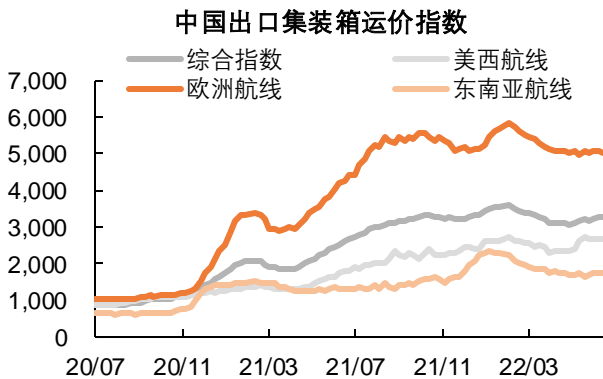
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周京沪交通拥堵程度较上周提升



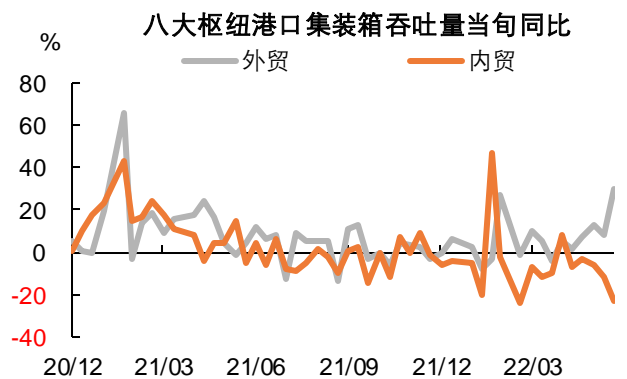
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西、欧洲航线降价, 东南亚航线提价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 6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-23.4%、29.5%, 外贸上升, 内贸回落



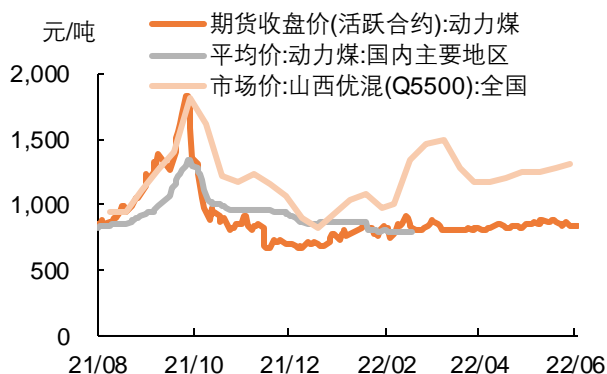
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品价格下跌

【平安观点】本周黑色商品期、现货价格多数下跌。本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌 0.2%、下跌 11.2%、下跌 8.1%、下跌 3.8%、下跌 10.4%，对应品种的现货价格分别未更新、下跌 5.1%、下跌 9.2%、下跌 7.3%、下跌 11.5%。利空情绪集中释放，工业品的通胀压力有所降温。外围方面，美联储加息缩表冲击下，近两周海内外大宗商品价格下跌；国内方面，终端需求尚未明显好转，钢材库存依然偏高，产能压降政策暂未落地。

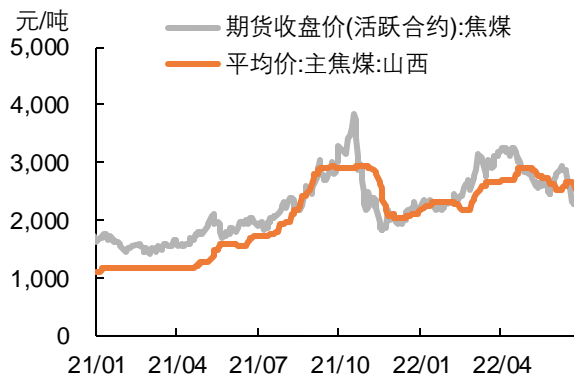
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.2%。主要农产品中，水果批发价环比下跌 1.8%，蔬菜、鸡蛋批发价环比分别上涨 1.2%、1.2%；猪肉批发价格环比上涨 2.2%，本周五已到 21.75 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌0.2%，统计局公布的6月中旬现货价格环比上涨2.7%



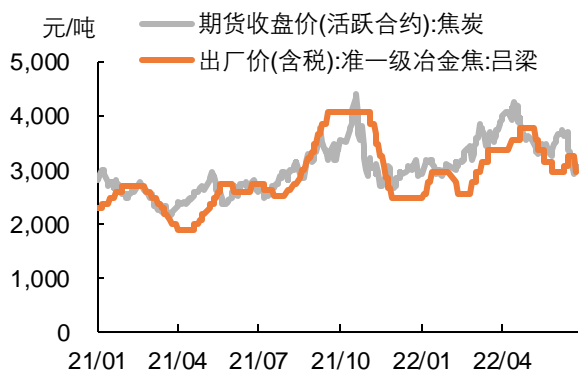
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌11.2%，山西焦煤下跌5.1%



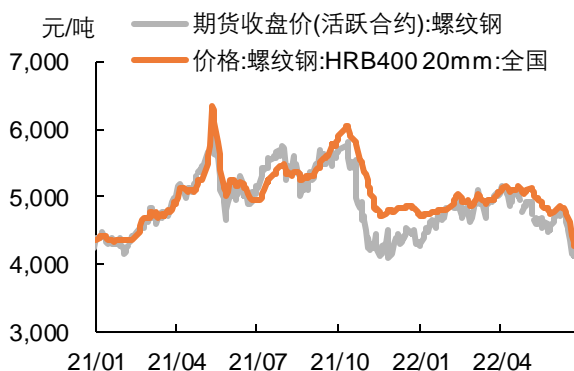
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌8.1%，吕梁现货下跌9.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌3.8%，现货价格下跌7.3%



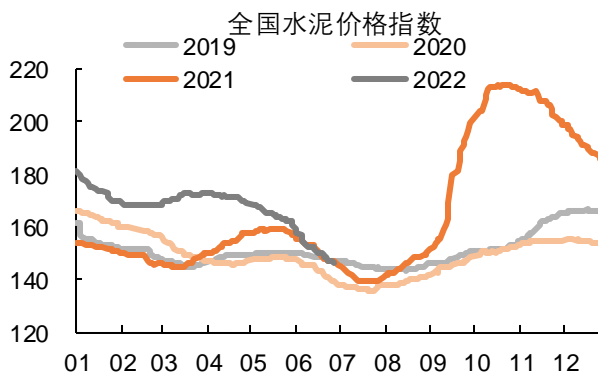
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌10.4%，现货价格下跌11.5%



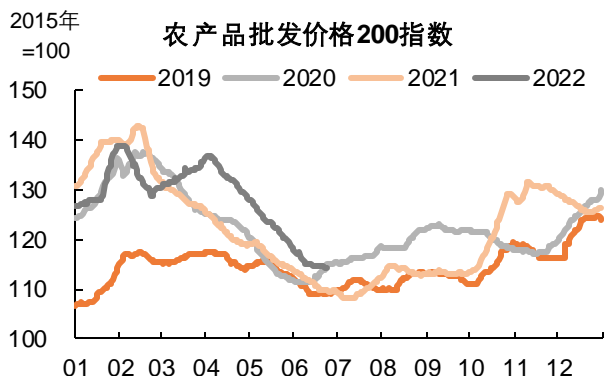
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌2.0%



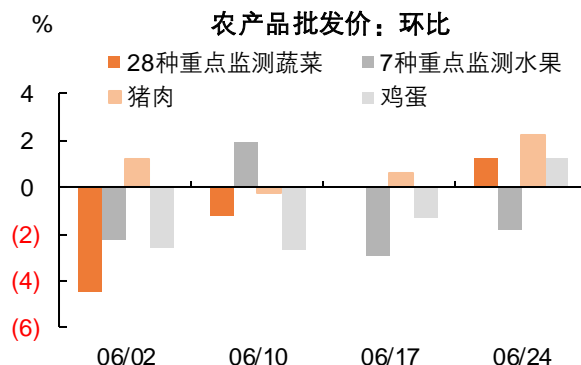
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌0.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉、蔬菜、鸡蛋价格上涨,水果价格下跌



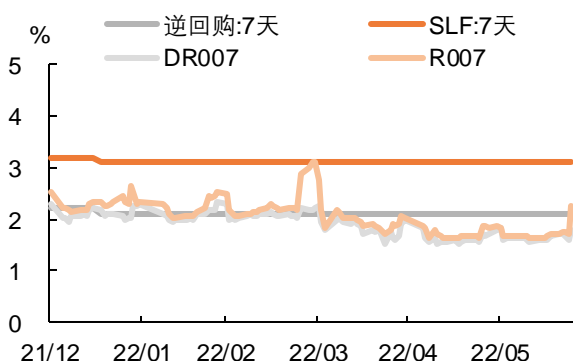
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：股票市场延续反弹

【平安观点】本周临近季末资金面趋紧，债券市场利率上行，主要股票指数继续上涨，二者共同反映了对国内经济回暖的预期。货币市场方面，临近季末资金面趋紧，央行公开市场操作净投放500亿元，R007和DR007周五分别收2.25%和1.80%，较上周五分别上行52.6bp和上行9.4bp；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0.5bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行4.0bp，10年期国债收益率上行1.3bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.3bp。尽管商品市场已连续两周大跌、工业品结构性通胀压力减缓，但中长端国债收益率依然上行，基本面回暖对债市构成更大的压力。股票市场方面，本周主要股指继续上涨，北上资金流入40.64亿元。在基本面底部确认和市场情绪回暖的助推下，股票市场自4月末启动的反弹已持续了两个月。外汇市场方面，周五美元指数收于104.13，较上周五下跌0.5%。本周在岸人民币兑美元贬值0.10%、离岸人民币升值0.38%。

3.1 货币市场：季末资金面趋紧

图表34 R007和DR007周五分别收2.25%和1.80%，较上周五分别上行52.6bp和上行9.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

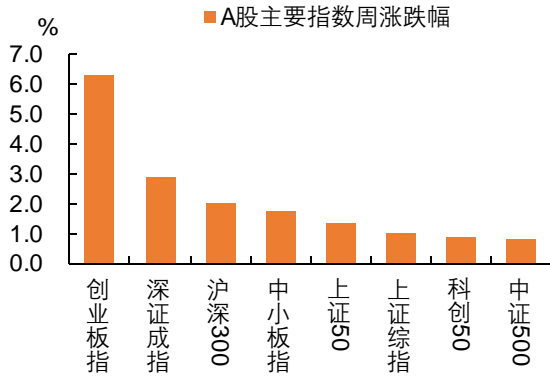
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.31%，较上周五上行0.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

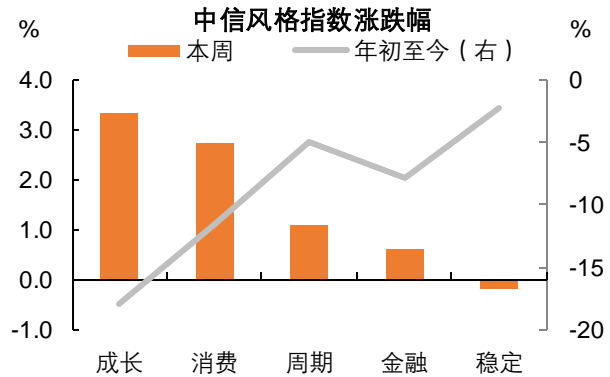
3.2 股票市场：主要股指反弹延续

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

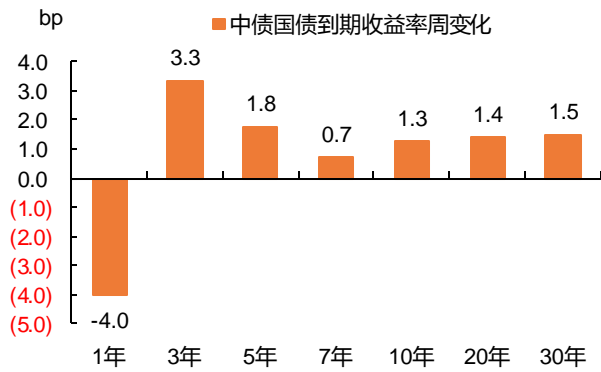
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

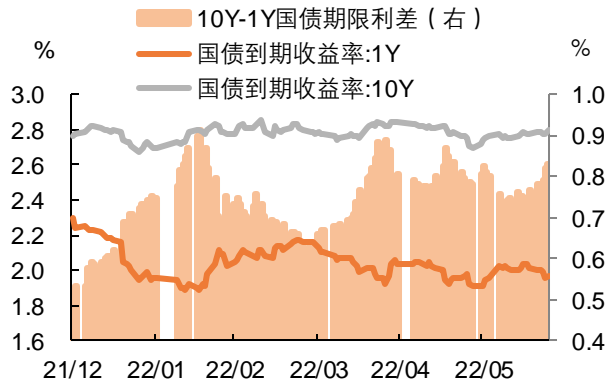
3.3 债券市场：收益率曲线陡峭化

图表38 本周中长期限国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

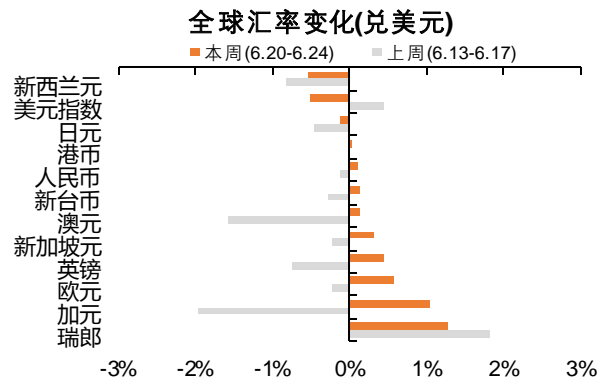
图表39 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔 5.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

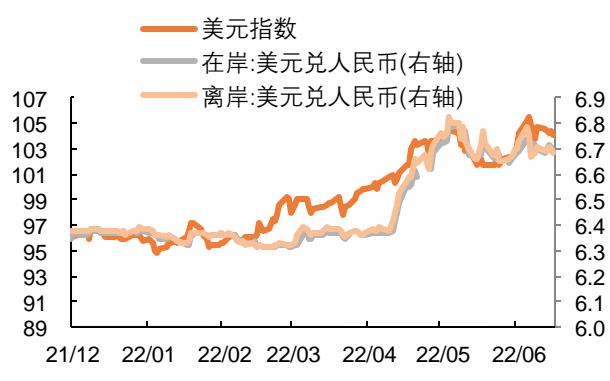
3.4 外汇市场：美元指数下行，离岸人民币升值

图表40 本周美元指数下行，瑞郎、加元、欧元等升值



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 0.10%、离岸人民币升值 0.38%



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