

国内宏观周报

地产销售回暖态势延续

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继续回落，工业开工率分化，但库存继续去化；30城商品房销售面积连续6周回升，土地一级市场边际有所回暖；猪肉批发价大涨，黑色商品价格止跌反弹。**1)** 上周六至本周五（6月25日-7月1日），安徽、江苏、北京等6省市自治区合计新增确诊病例69例，较6月18日-6月24日的5个省市自治区、新增76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环比提升0.8个百分点，焦化企业开工率环比下滑1.2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上升3.4个百分点、持平，仍都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上升1.0个百分点，全钢胎开工率环比下滑0.3个百分点。**3)** 工业去库存。产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比下降3.4%，上周电解铝库存环比下滑2.2%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比下滑0.7%；本周焦煤库存可用12.9天，较上周缩短0.1天。**4)** 30城商品房销售面积连续6周回升，土地一级市场边际有所回暖。本周30城商品房日均销售面积环比上升13.6%，绝对水平约为过去三年均值的107.9%。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地成交面积环比增加2.1%，百城成交土地溢价率提升2.6个百分点至6.1%，边际回暖。**5)** 猪肉批发价大涨，黑色商品价格止跌反弹。本周南华黑色指数上涨0.86%，结束了连续3周的下跌趋势。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别上涨2.7%、下跌0.3%、上涨0.3%、上涨1.8%、上涨1.6%。焦煤、螺纹钢、铁矿石现货价格分别下跌4.9%、上涨1.8%、上涨2.2%。本周农产品批发价格200指数环比上涨1.4%。主要农产品中，猪肉、蔬菜批发价环比分别上涨12.9%、3.4%；水果批发价环比下跌3.8%；鸡蛋批发价环比下跌3.4%。
- **资本市场：**本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线陡峭化，主要股票指数多数上涨，但人民币汇率受美元指数上行影响小幅贬值。具体看：**货币市场方面**，央行公开市场操作净投放3000亿元呵护跨季资金面平稳运行，R007和DR007周五分别收1.76%和1.67%，较上周五分别下行48.5bp和下行12.3bp；本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.3%，较上周上行0.7bp。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行6.5bp，10年期国债收益率下行0.7bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.7bp。**股票市场方面**，本周除创业板指数、科创板50指数外的主要股指多数上涨，消费风格领涨。**外汇市场方面**，周五美元指数收于105.12，较上周五上涨0.9%。本周在岸人民币兑美元贬值0.01%、离岸人民币贬值0.21%。
- **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：确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措	6月29日，国务院常务会议确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。具体地，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。	国常会提出的3000亿元金融工具有利于满足重大项目资本金到位的政策要求，撬动更多民间资本参与，尽快形成基础设施建设实物工作量。 假设资本金比例为60%（铁路、高速公路、机场、供水工程等重大项目近年来资本金比例明显抬升），且新的金融工具占资本金比例达到上限50%，预计3000亿金融工具可以撬动约1万亿基建投资，拉动2022年基建投资同比多增5.3个百分点。 不过，相关资金部分或用于专项债项目资本金搭桥，项目配套融资困难的问题尚未解决，且参照2015-2017年的经验，对专项建设债券资金的使用要求相对严格，资金的落地情况和对基建的实际拉动效果可能低于前述理论测算。
2 国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》	6月28日，国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。第九版方案还统一封控区和中高风险区划定标准，完善疫情监测要求，并优化区域核酸检测策略。国务院联防联控机制综合组还将指导各行业、各部门按照第九版防控方案要求，修订完善各自的防控方案和指南，清理现有的与第九版防控方案不一致的措施。	第九版防控方案根据奥密克戎变异株的特点，缩短了疫情隔离管理期限和方式，提高了疫情防控的科学性、精准性，有助于提高防控效率，更好地平衡疫情防控和社会经济发展，有助于国内经济的平稳复苏。
3 央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会	6月24日，央行货币政策委员会2022年第二季度例会召开。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有有力支持，稳定宏观经济大盘。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。	相比2022年一季度，本次会议的重要变化包括：1)删去“保持宏观杠杆率基本稳定”，这与央行5月13日答记者问的“宏观杠杆率会有所上升，但保持在合理区间”相符合。2)更多强调稳就业和稳物价。增加“统筹抓好”、“保持物价水平基本稳定”、“支持中小微企业稳定就业”的提法。3)在贷款市场报价利率改革方面，新增发挥“指导作用”的说法，后续或将发挥贷款利率LPR报价对存款利率市场化改革的指导作用。

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	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-0.9%		0.4%			-1.7%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	0.9%	1.2%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息贸	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息贸	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%
	石油沥青装置开工率	Wind		12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%
	螺纹钢厂库存	Wind		5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%
	电解铝库存	根据新闻整理		-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%
	港口铁矿石库存	Wind		-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	13.6%	12.6%	69.4%	1.0%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%	-42.5%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	33.2%	-2.9%	57.9%	25.1%	38.6%	5.8%	-26.3%	128.0%	-56.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	3.2%	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	31.1%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		2.1%	-4.0%	8.1%	-20.0%	7.2%	10.7%	36.0%	-50.1%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.6	-2.1	2.7	-0.6	0.9	-0.1	1.7	-5.3
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind			-7.1	4.1					-12.6
100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		3.4	3.4	-4.6	4.1	-1.9	0.2	2.9	-5.3	
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		1.7	-1.0	3.0	-6.5	7.7	0.2	0.7	-0.8	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%
	九大城市地铁客流量	内存	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	12.1%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%
	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%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.0%	0.1%	-0.3%		0.4%	-0.1%	0.1%	0.1%	
进口	CCFI:综合指数	根据新闻整理	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	0.3%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%
出口	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.3%	-0.1%	-0.3%		1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%	
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	0.8%	-0.2%	0.7%		1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%	
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-1.2%	-0.6%	1.0%		3.2%	7.7%	3.2%	0.6%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.5%	-0.9%	0.0%		0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%	
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-0.3%	1.5%	0.6%		-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%	
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%
	均价价: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	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%
	均价价:主焦煤:山西	Wind	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%	0.6%

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

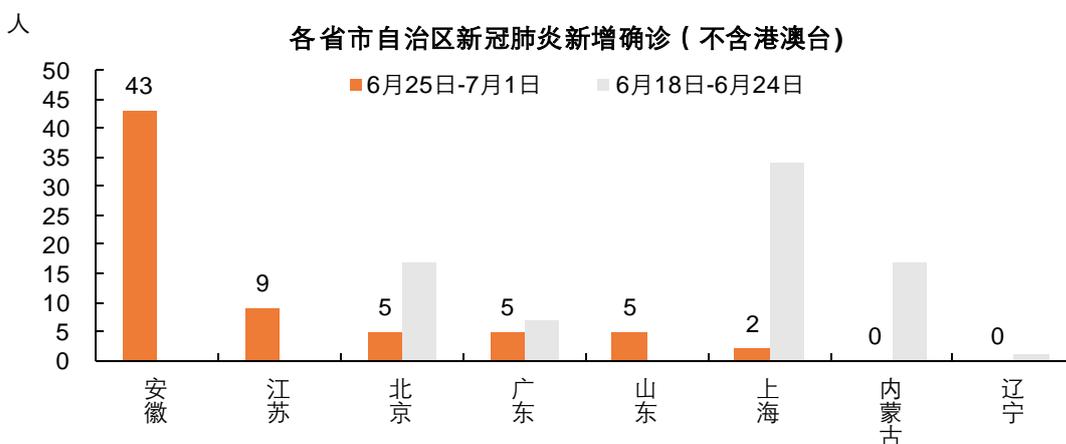
【平安观点】上周六至本周五(6月25日-7月1日), 安徽、江苏、北京等6省市自治区合计新增确诊病例69例, 较6月18日-6月24日的5个省市自治区、新增76例减少。据6月28日的国务院联防联控机制新闻发布会, 近期疫情防控成效

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

明显，全国疫情总体处于低水平波动，但个别地区持续有零星的社会面感染，社区传播风险还存在。我们要基于病毒的新特点，持续动态优化各项防控措施，科学防控、精准施策，坚决守住不出现疫情规模性反弹的底线，更加有效统筹疫情防控和社会经济发展。6月28日，国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，统一封管控区和中高风险区划定标准、完善了疫情监测的要求，并将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，密接的密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离”。第九版防控方案根据奥密克戎变异株的特点，缩短了疫情隔离管理期限和方式，提高了疫情防控的科学性、精准性，有助于提高防控效率，更好地平衡疫情防控和社会经济发展，有助于国内经济的平稳复苏。

从内需高频数据看，疫情扩散对线下消费抑制作用减弱，国内经济的活跃度继续提升。本周电影日均票房 1.0 亿，环比上升 68.5%，绝对水平约为 2021 年同期的 136%；9 大城市日均地铁客运量环比上升 3.3%，绝对水平约为近三年同期均值的 97%；京沪两地拥堵时长继续上升，广深略有下滑。

图表3 上周六至本周五（6月25日-7月1日），安徽、江苏、北京等6省市自治区合计新增确诊病例69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29日国内每百人疫苗接种量达到235.6剂



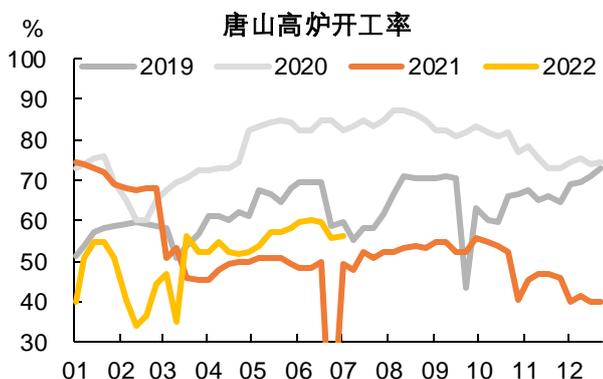
资料来源: wind, 平安证券研究所

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环比提升 0.8 个百分点，而焦化企业开工率环比下滑 1.2 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上升 3.4 个百分点、持平，但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开工率环比上升 1.0 个百分点，全钢胎开工率环比下滑 0.3 个百分点。

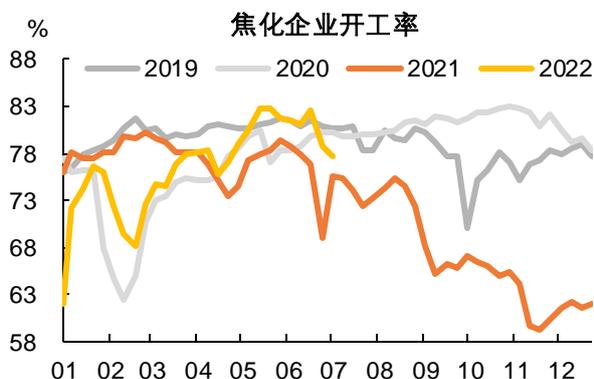
本周四公布6月PMI数据表明，我国经济已步入疫后复苏的“第一层”，服务业和工业生产已现“深蹲”反弹。我们认为，下半年经济复苏的空间或取决于疫情管控措施的细化优化、房地产政策松绑的“扩面”、以及基建配套融资难题的解决进展。本周出现了更多积极因素，包括第九版新型冠状病毒肺炎防控方案的落地、新推出3000亿元政策性开发性金融工具，后续工业生产的恢复，或取决于政策逐渐落地后需求复苏的进展。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升0.8个百分点



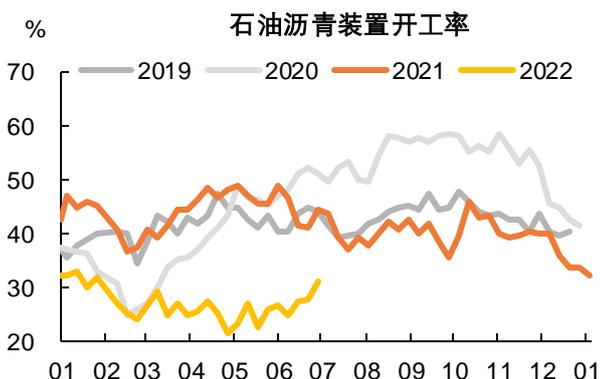
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比下滑1.2个百分点



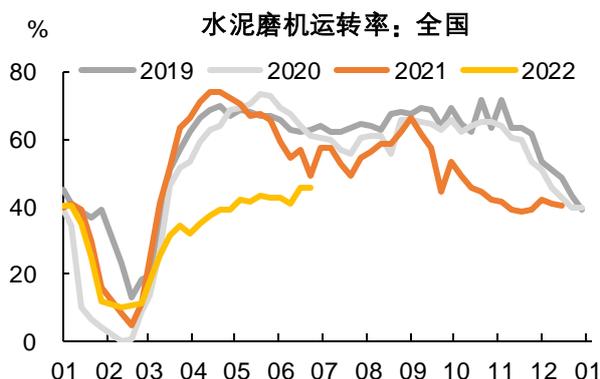
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率环比上升3.4个百分点



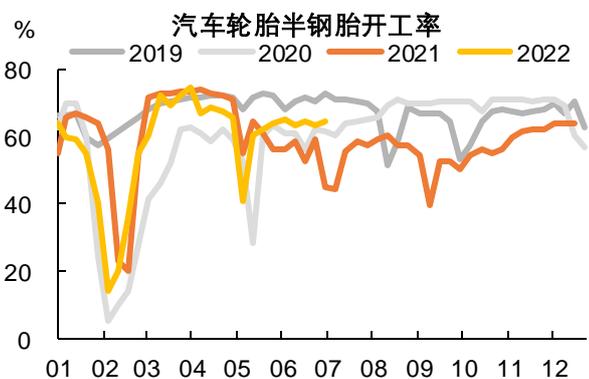
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率45.6%，环比持平



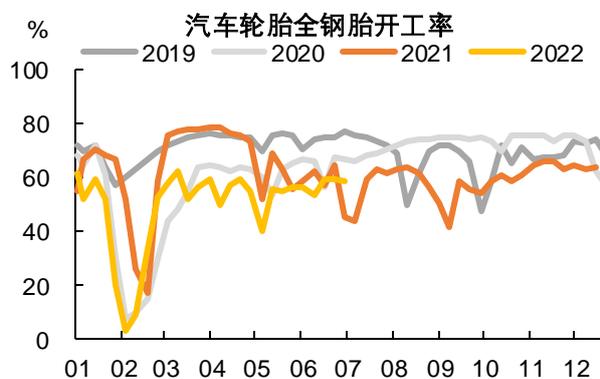
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比上升1.0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环比下滑0.3个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

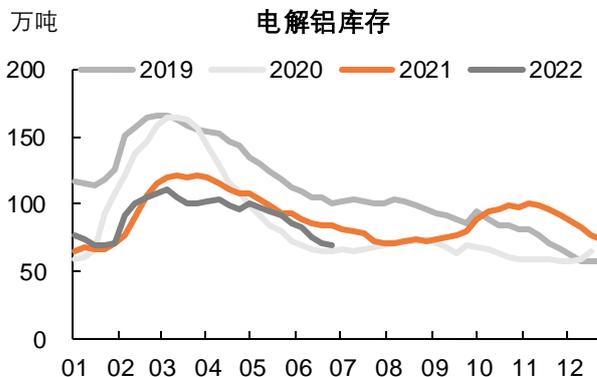
2.3 库存：工业库存去化

图表12 本周螺纹钢社会库存较上周环比下降 3.4%，钢厂库存暂未更新



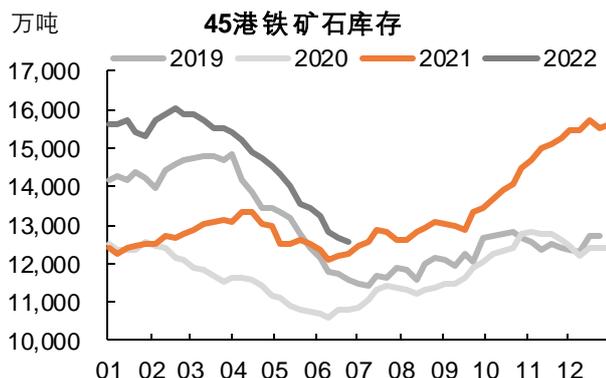
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比下滑 2.2%



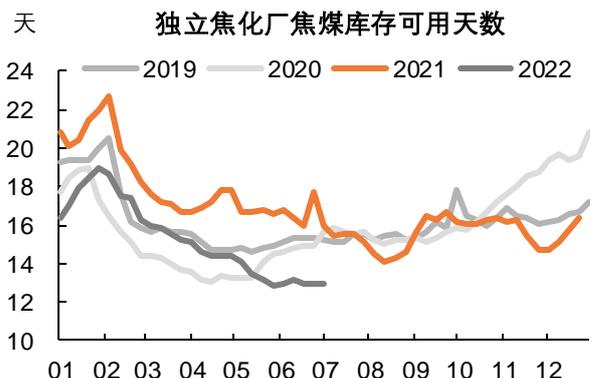
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周港口铁矿石库存环比下滑 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 12.9 天，较上周下滑 0.1 天



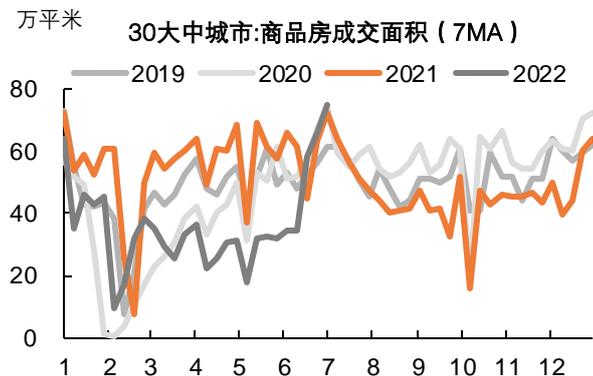
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：30 城商品房销售面积连续 6 周回升

【平安观点】商品房销售面积连续 6 周回升，土地一级市场边际有所回暖。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 13.6%，绝对水平约为过去三年均值的 107.9%。本周各层级城市商品房销售共同回暖，一线、二线、三线城市环比分别上升 33.2%、3.2%、31.1%。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地供应面积环比减少 9.0%，成交面积环比增加 2.1%，绝对水平分别为过去三年均值的 102.9%、67.4%；百城成交土地溢价率提升 2.6 个百分点至 6.1%，边际回暖。**克而瑞研究 7 月 1 日发布上半年百强房企销售数据**，今年上半年百强房企累计销售操盘金额同比下降 50.3%；6 月百强房企销售操盘金额环比增长 61.2%，同比跌幅较 5 月收窄。6 月，克而瑞重点监测的 30 城供应面积环比增长 50%，同比跌幅收窄至 36%；成交面积环比增长 31%，同比跌幅收窄至 38%。**我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多区域的房地产销售有望逐渐回升，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。**

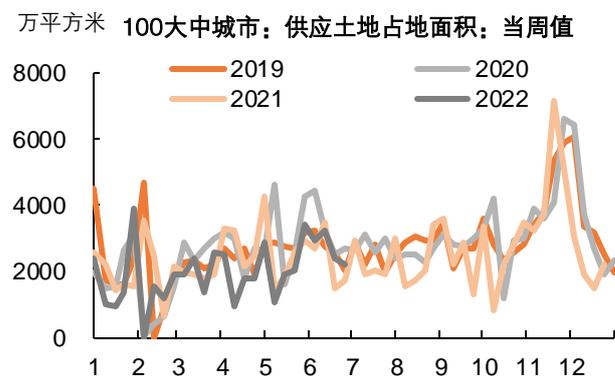
外需方面，出口的韧性依然较强。本周四公布的 6 月制造业 PMI 新出口订单指数大幅回升 3.3 个百分点至 49.5%，为 2021 年 5 月以来最高点。本周中国出口集装箱运价指数较上周上升 0.8%。6 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 -23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 13.6%



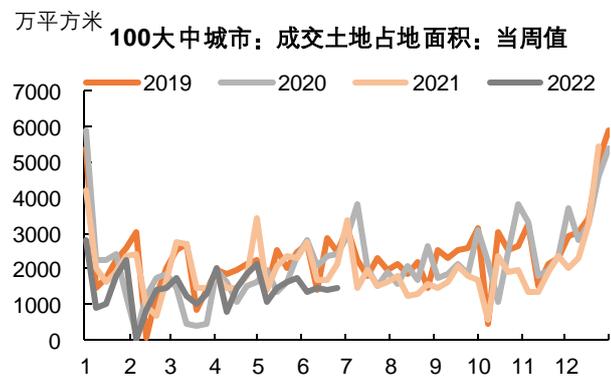
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 9.0%



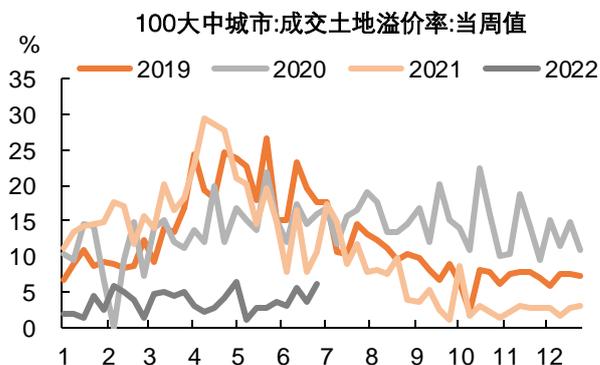
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加 2.1%



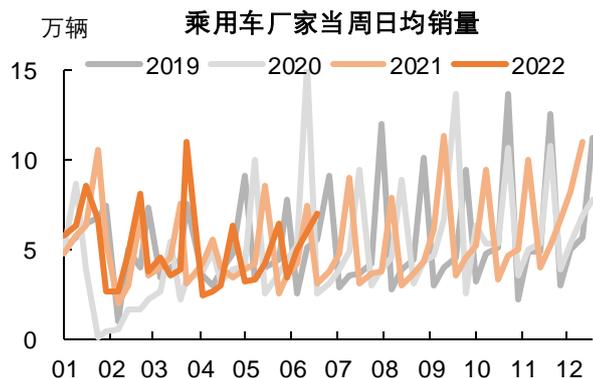
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率提升至 6.1%



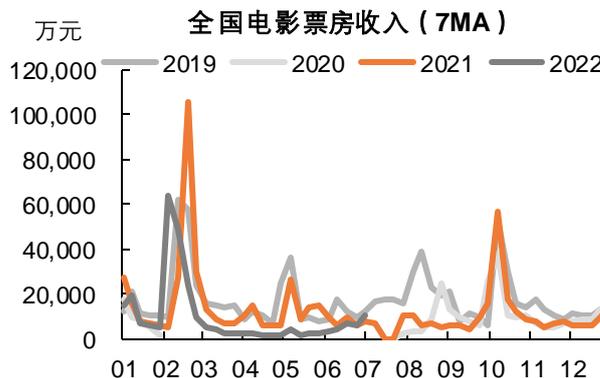
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 6月第4周乘用车厂家的销售环比回升



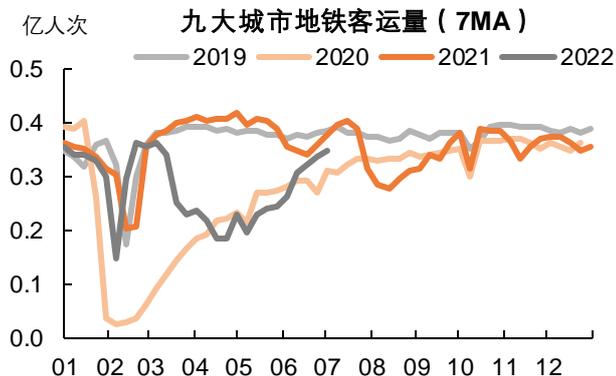
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房 10026 万，环比上升 68.5%



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环比上升3.3%



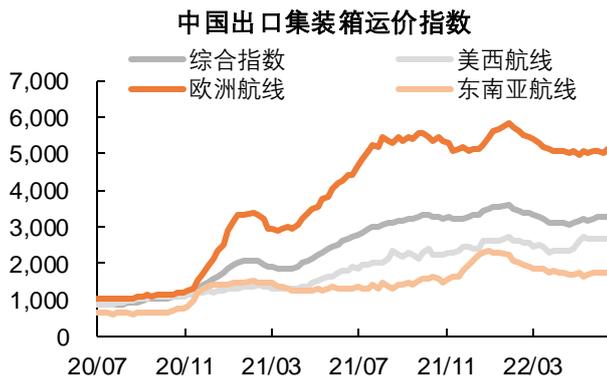
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周京沪交通拥堵程度较上周提升



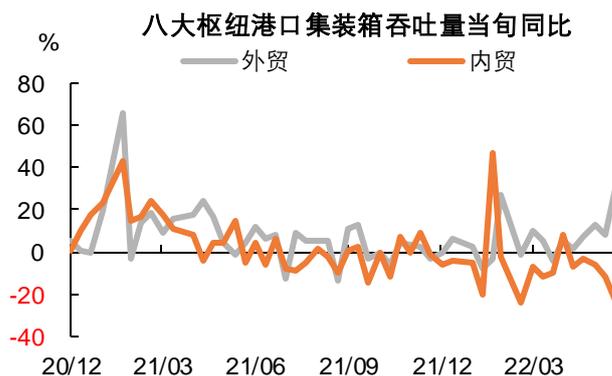
资料来源:wind, 平安证券研究所

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



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：黑色系商品价格止跌反弹

【平安观点】本周黑色商品价格止跌反弹。本周南华黑色指数上涨 0.86%，结束了连续 3 周的下跌趋势。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别上涨 2.7%、下跌 0.3%、上涨 0.3%、上涨 1.8%、上涨 1.6%；动力煤现货价格未公布，焦炭现货价格持平，焦煤、螺纹钢、铁矿石现货价格分别下跌 4.9%、上涨 1.8%、上涨 2.2%。

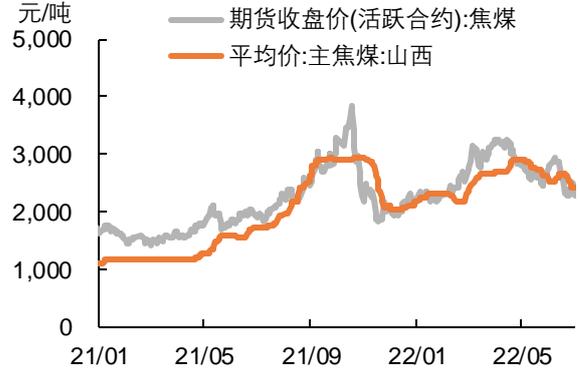
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 1.4%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 3.4%；水果批发价环比下跌 3.8%；鸡蛋批发价环比下跌 3.4%。**猪肉批发价格环比上涨 12.9%，本周五已到 24.55 元/公斤。**去年下半年开始的能繁母猪存栏去化已逐渐传导至猪肉的供给端，而三季度正值猪肉消费的旺季，猪肉价格的上涨势头可能在三季度延续。

图表26 本周动力煤期货上涨 2.7%，现货价格未更新



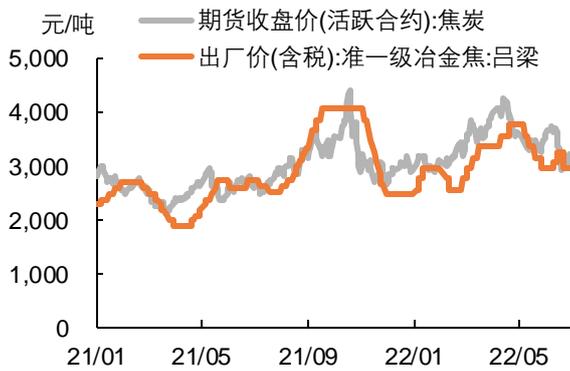
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 0.3%，山西焦煤下跌 4.9%



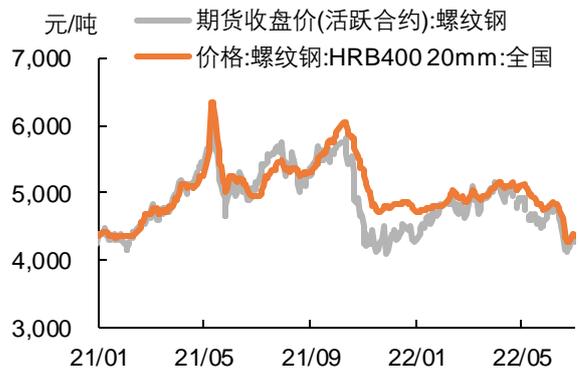
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 0.3%，吕梁现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 1.8%，现货价格上涨 1.8%



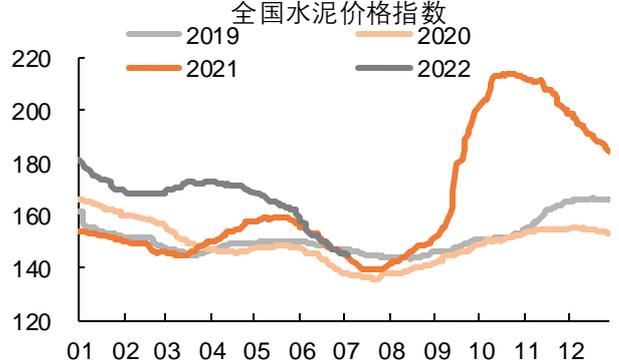
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 1.6%，现货价格上涨 2.2%



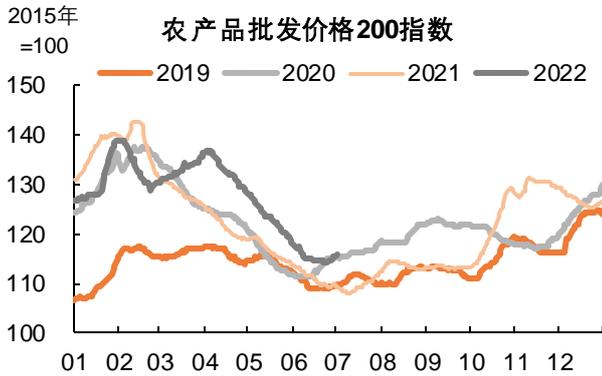
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 1.2%



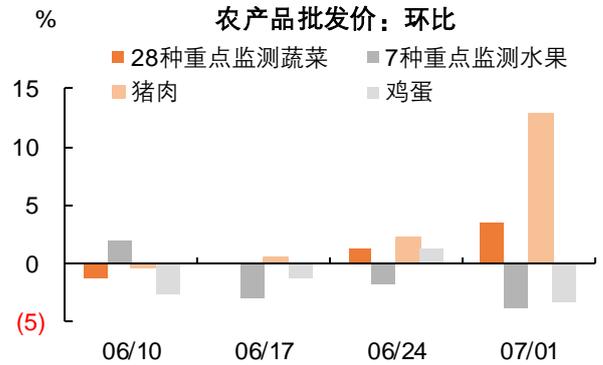
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨1.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉、蔬菜价格上涨,水果、鸡蛋价格下跌



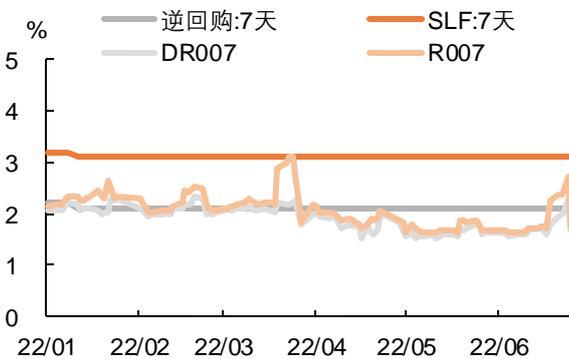
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内股债走强

【平安观点】本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线陡峭化，主要股票指数多数上涨，人民币汇率受美元指数上行影响小幅贬值。货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放3000亿元，呵护跨季资金面平稳运行，周五跨季后资金利率下行，R007和DR007分别收于1.76%和1.67%。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.3%，较上周上行0.7bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行6.5bp，10年期国债收益率下行0.7bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.7bp。股票市场方面，本周除创业板指数、科创板50指数外的主要股指多数上涨，北上资金流入102.31亿元。股票市场4月末至今的反弹期间成长风格的表现最佳，但本周消费风格转而领涨，后续或需关注市场风格切换的可能性。外汇市场方面，周五美元指数收于105.12，较上周五上涨0.9%。本周在岸人民币兑美元贬值0.01%、离岸人民币贬值0.21%。

3.1 货币市场：资金利率先上后下

图表34 R007和DR007周五分别收1.76%和1.67%，较上周五分别下行48.5bp和下行12.3bp



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2.3%，较上周上行0.7bp

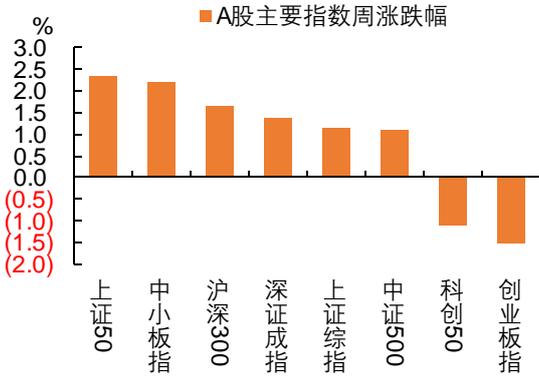


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.2 股票市场：消费股领涨

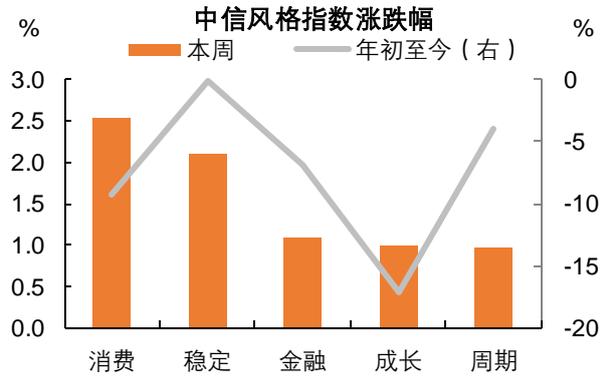
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

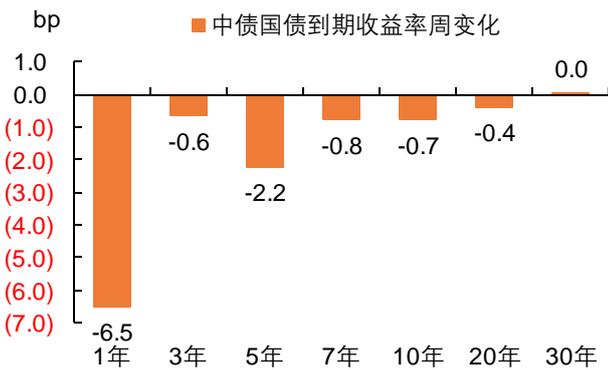
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

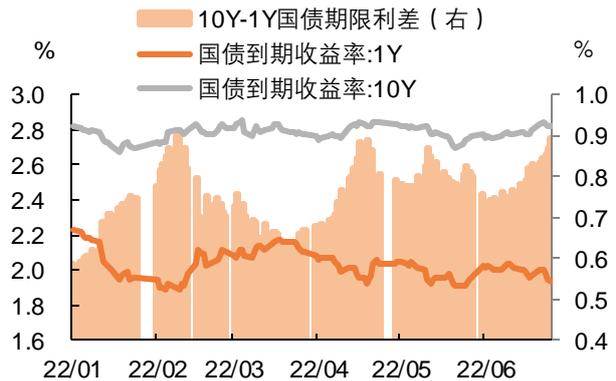
3.3 债券市场：收益率曲线陡峭化

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

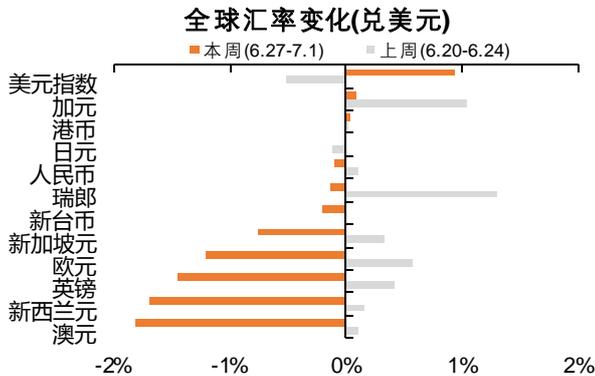
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 5.7bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

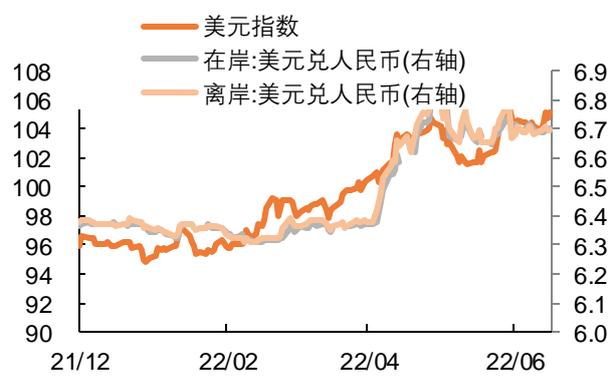
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币贬值

图表40 本周美元指数上行，澳元、新西兰元、英镑等升值



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 0.01%、离岸人民币贬值 0.21%



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