

国内宏观周报

地产景气度仍低

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小幅回落，工业开工率分化，产成品库存较快去化；多个指标显示当前地产产业链的景气度仍较弱；黑色商品期货价格大跌，农产品批发价格指数明显上涨。**1)** 上周六至本周五（7月9日-7月15日），广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增确诊病例462例，较7月2日-7月8日的14个省市自治区、新增501例小幅回落。**2)** 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下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下降2.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率，上周分别环比提高2.7个百分点和1.1个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周均环比提高1.6个百分点。**3)** 工业产成品库存较快去化。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降4.8%、电解铝库存环比下滑4.2%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比增加3.0%；本周焦煤库存可用12.1天，较上周缩短0.2天。**4)** 地产景气度仍低。本周30城商品房日均销售面积环比下降5.5%，上周百城土地供应面积环比减少74.7%、成交面积环比减少53.7%，三个指标都低于过去三年同期的均值。本周五国家统计局公布了6月房地产相关数据，商品房销售面积当月同比回升到-18.3%，但房地产新开工、施工、竣工的面积同比和上月的相比均回落。综合来看，当前地产产业链的景气度仍低，需要政策继续托底。**5)** 黑色商品期货大跌。本周铁矿石、螺纹钢、焦炭、焦煤和动力煤的期货价分别环比下跌14.6%、下跌14.5%、下跌13.4%、下跌10.9%和下跌2.8%，主要是因对房地产需求的悲观预期。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨3.1%，蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉四个主要农产品的批发价均上涨。
- **资本市场：**本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指悉数回调，国债收益率曲线陡峭化下移，在岸和离岸的人民币均贬值。货币市场方面，本周资金面继续维持宽松，周五等额续作到期的1000亿元MLF，有助于缓解近期公开市场中逆回购维持在30亿元这一“地量”所引发的货币政策收紧的担忧。**债券市场方面**，资金利率处于低位，加之对房地产的预期悲观、黑色商品期货大幅调整，本周主要期限的国债收益率均回落，且呈陡峭化下移之势。**股票市场方面**，A股主要股指悉数调整，中信消费和金融两个风格指数的跌幅相对较大，除因前期反弹后面临回调压力外，或也与地产销售高频指标转弱后，对宽信用效果的持续性存疑有关。**外汇市场方面**，周五美元指数收于107.98，较上周五升值1.0%。本周在岸人民币兑美元贬值0.64%、离岸人民币贬值1.11%。
- **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：确定支持绿色智能家电消费的措施	7月13日国常会召开，会上确定支持绿色智能家电消费的措施。一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。	当前国内消费恢复的内生性动力不足，需要政策加大引导力度。从6月汽车的产、销数据看，这一轮汽车促消费政策的效果显著。和汽车一样，家电也是促消费恢复的重要大宗消费品。国常会部署后，预计地方和部委将出台相关的配套政策促进家电销售。根据国家发改委的预测，今年报废的家电将达到2亿台，以旧换新等政策有助于家电消费需求较快释放。
2 财政部部署推进省以下财政体制改革	财政部日前召开视频会议，研究贯彻落实《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革的指导意见》（国办发〔2022〕20号），部署推进省以下财政体制改革有关具体工作。会议指出推进省以下财政体制改革要把握好重点：一是要合理配置各级政府权责，规范省以下收入划分，健全转移支付体系，全面建立较为规范的财政体制框架。二是要推动各级政府找准职能定位，避免对市场配置资源的干预，逐步规范特殊的财政体制，防止无序竞争，促进全国统一大市场建设。三是要保障县级财政平稳运行，真正从体制机制上建立健全管长远、固根本、见长效的县级财力保障机制，兜牢兜实保基本民生、保工资、保运转的底线。四是要增强省级资源统筹能力，发挥转移支付的财力配置功能，扎实推进基本公共服务均等化。	中央和省级政府间的财政关系改革稳步推进，尽管已有多个省级政府参考央地财政关系改革规则，结合自身情况对省以下财政事权及支出责任进行了改革，但仍存在改革步伐滞后、财政事权和支出责任划分不尽合理、收入划分不够规范、不同省市自治区标准不一等诸多问题。国发20号文对清晰界定省以下财政事权和支出责任、理顺省以下政府间收入关系、完善省以下转移支付制度、建立健全省以下财政体制调整机制、规范省以下财政管理等方面都做了诸多原则性的规定。省以下财政体制改革推进后，总的来说会提高省级财政的调控能力，缩小辖区内各区县的财政实力分化程度，有助于促进各级财政运行稳健、保障有力和长期可持续。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：地产景气度仍低

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	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线							0.4%			
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	-1.9%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	0.9%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息网	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%
	石油沥青装置开工率	Wind		8.7%	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		2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%
	螺纹钢厂库存	Wind	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%
	电解铝库存	根据新闻整理		-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-3.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%
	港口铁矿石库存	Wind	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-8.9%	-54.0%	10.8%	13.5%	72.3%	1.0%	7.2%	-2.7%	2.6%	77.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-13.2%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%	0.5%	-25.7%	138.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-1.9%	-65.1%	3.2%	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-16.2%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-53.7%	10.7%	16.2%	22.4%	11.9%	-19.9%	7.5%	10.7%	36.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-1.2	-1.7	2.1	-2.8	2.7	-0.5	0.8	-0.1	1.7
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind					-7.1	4.1				
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		-1.5	-2.4	3.1	1.6	3.1	2.6	-1.9	0.2	2.9
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		-0.7	-1.1	1.3	-1.2	2.9	-7.9	7.2	0.2	0.7	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	2.4%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%
	九大城市地铁客运量	内存	-4.3%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.4%	-0.1%	0.1%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	3.2%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-0.4%	0.6%	-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	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%			1.1%	0.4%	-0.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%			1.6%	1.5%	1.0%
出口	CCFI:美洲航线	根据新闻整理	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%		3.2%	7.7%	3.2%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%		0.9%	-1.4%	0.2%	
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%		-1.8%	2.5%	-1.8%	
	农产品批发价格200指数	农业部	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%
能源	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%
	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	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%
	长江有色:锌:1#	根据新闻整理	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%
	南华玻璃指数	南华期货	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%

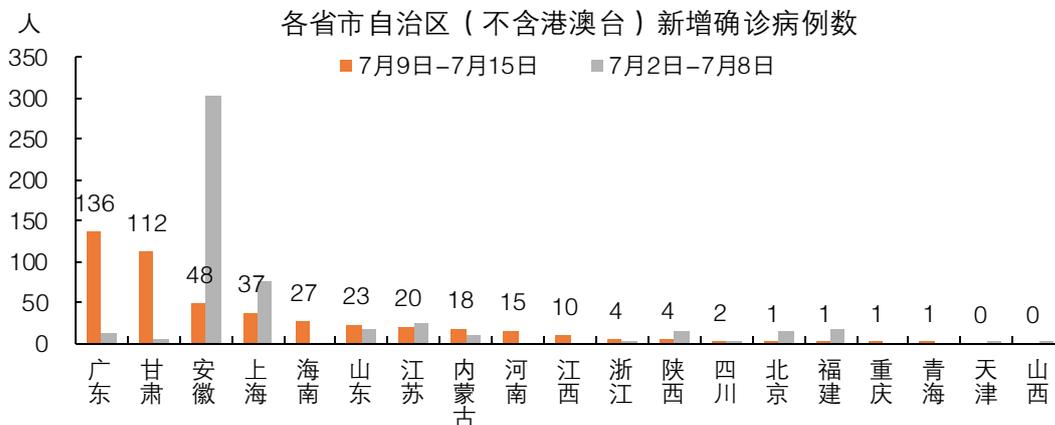
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数小幅回落

【平安观点】上周六至本周五(7月9日-7月15日), 广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增确诊462例, 较7月2日-7月8日的14个省市自治区、新增501例小幅回落。本周公布了6月主要经济数据, 除房地产外, 其余的供、需两端指标均有明显改善, 这和国内6月疫情明显好转有关。6月28日国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》,

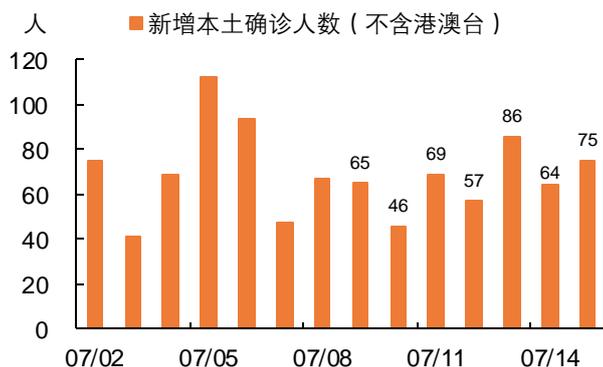
提高了疫情防控的科学性、精准性。尽管7月1日到15日，新增本土确诊（不含港澳台）为1005例，已高于6月全月的836例，但由于疫情防控效率的提升，中国经济在7月将延续复苏的态势。

图表3 上周六至本周五（7月9日-7月15日），广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增本土确诊462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 7月14日国内每百人疫苗接种量达到239.2剂

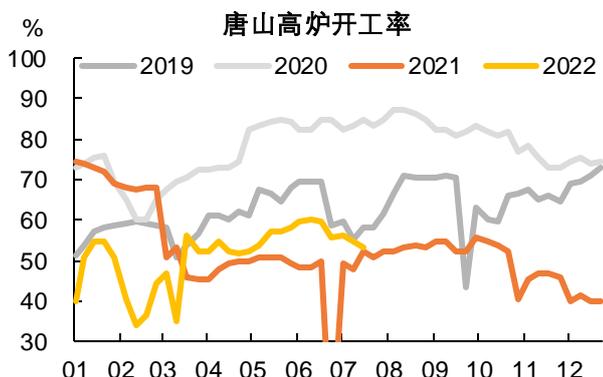


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

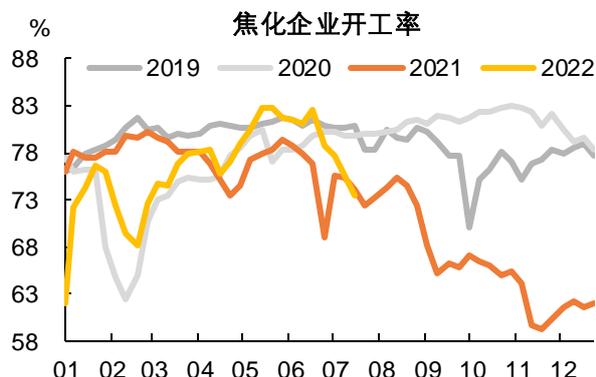
【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下降2.2个百分点，两者均和2021年同期水平持平。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率，上周分别环比上升2.7个百分点和1.1个百分点。虽然两者都仍低于过去三年同期的均值水平，但6月下旬开始都呈反季节性的上升趋势，可能和国内疫情好转后，基建项目的实物工作量正加快形成有关。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周都环比提高1.6个百分点。汽车是本轮消费刺激的最重要抓手，本周五公布的经济数据显示，6月汽车生产和销售都强劲恢复，预计汽车轮胎等零部件的开工率短期还将处于高位。

图表6 本周唐山高炉开工率 53.2%，环比降低 1.6 个百分点



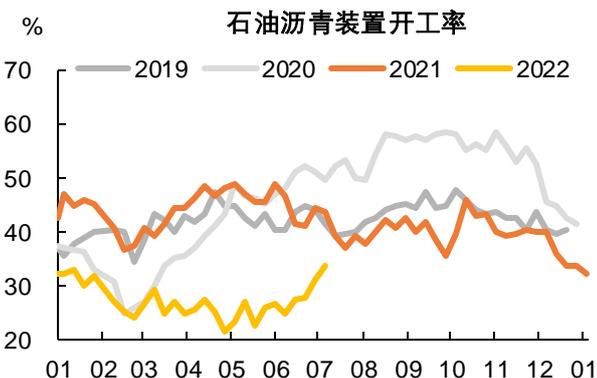
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 73.4%，环比下滑 2.2 个百分点



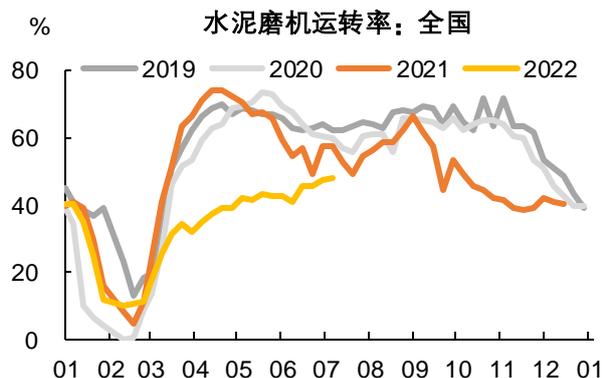
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周石油沥青装置开工率 33.8%，环比上升 2.7 个百分点



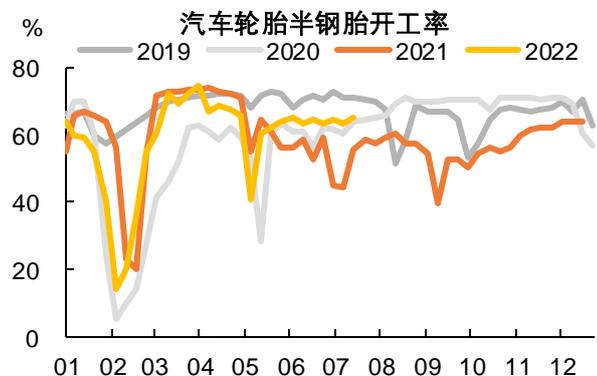
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 48.2%，环比上升 1.1 个百分点



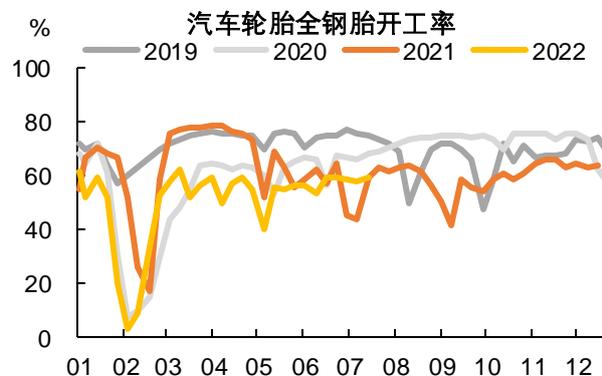
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 65.0%，环比上升 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.3%，环比上升 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

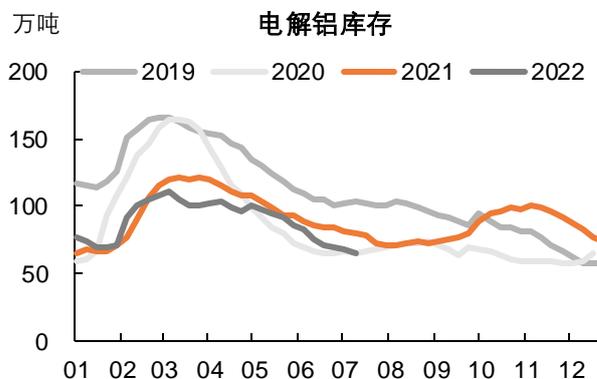
2.3 库存：产成品较快去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1038.81 万吨，较上周环比下降 4.8%



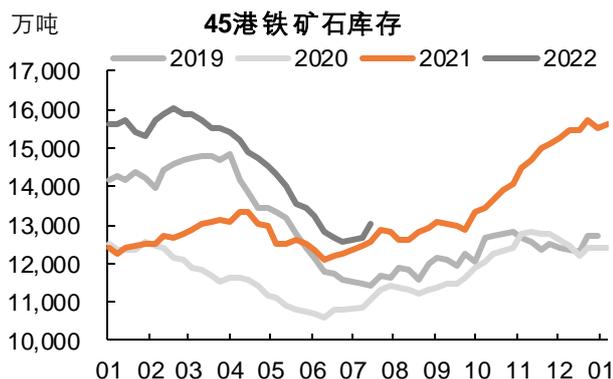
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 4.2%



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上升 3.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.1 天，较上周缩短 0.2 天

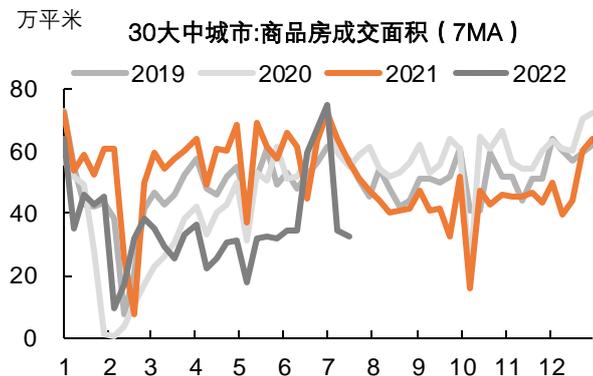


资料来源:wind, 平安证券研究所

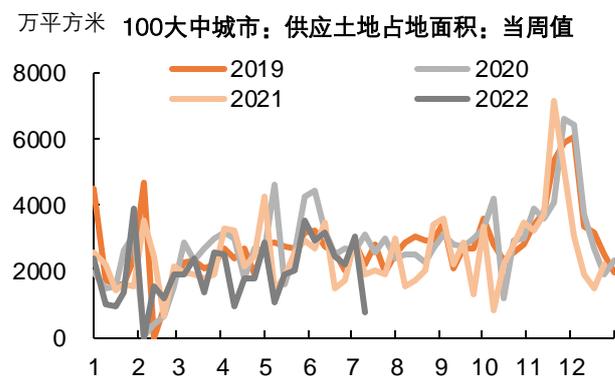
2.4 需求：地产景气度仍较低

【平安观点】多个指标显示，地产产业链当前的景气度仍然较低。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 5.5%，已连续两周大幅低于前三年同期均值。或表明因疫情所积压的购房需求集中释放、开发商冲半年度业绩考核期过后，商品房销售面积中枢将恢复到 4-5 月的均值水平附近。上周百城土地供应面积环比减少 74.7%、成交面积环比减少 53.7%，且都低于过去三年同期的均值。本周五国家统计局公布了 6 月房地产相关数据，商品房销售面积当月同比回升到-18.3%，但房地产新开工、施工、竣工的面积同比和上月的相比均回落，尤其是房屋施工面积同比下跌至-2.8%，是 1998 年房改以来的最低水平。往后看，预计期房的销售难度将上升，对预售资金的监管也会趋严，开发商现金流压力或进一步加大，将影响开发商拿地和新开工的意愿，房地产投资增速触底还需时日。

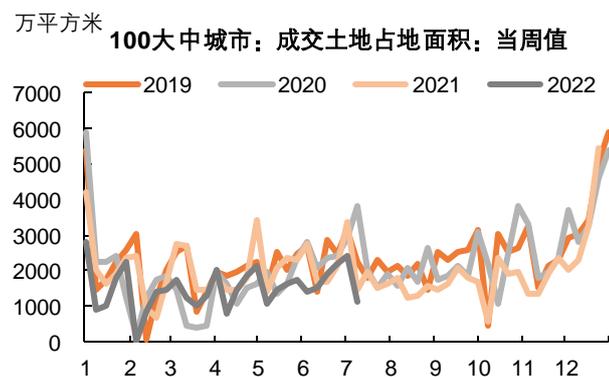
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降5.5%



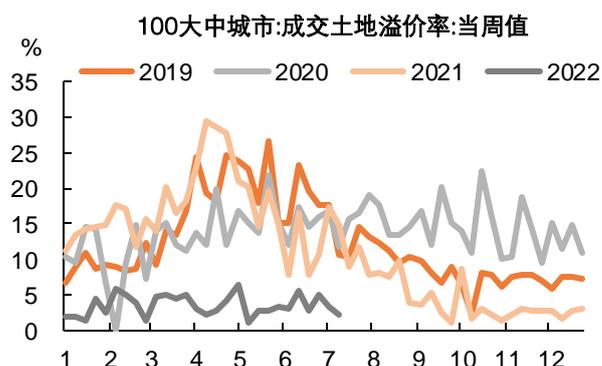
图表17 上周百城土地供应面积环比减少74.7%



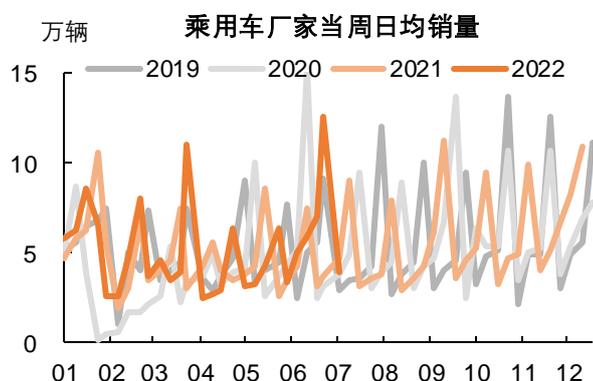
图表18 上周百城土地成交面积环比减少53.7%



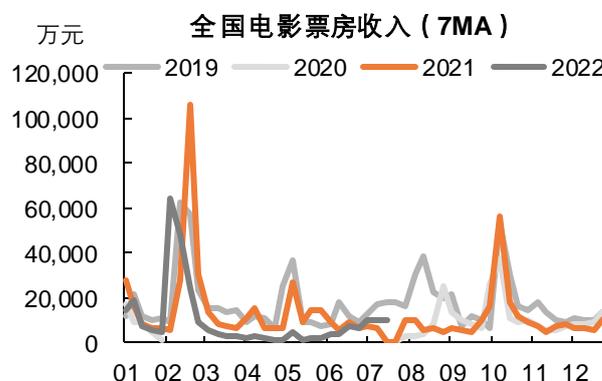
图表19 上周百城成交土地溢价率下降至2.2%



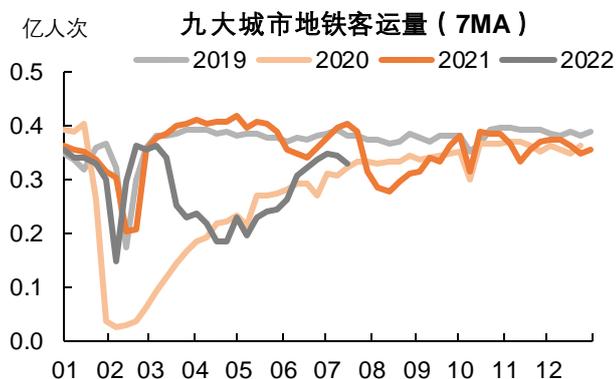
图表20 7月第1周乘用车厂家的销售走弱



图表21 本周电影日均票房9755万, 环比上升2.4%

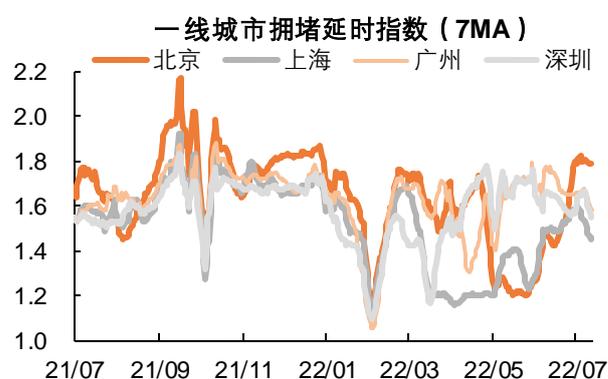


图表22 本周九大城市日均地铁客运量 3298 万，环比降 4.3%



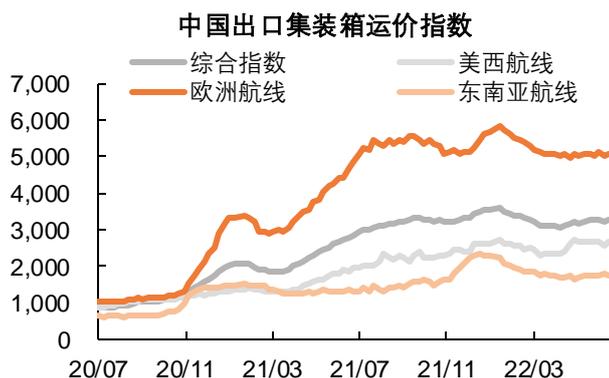
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周四个一线城市交通拥堵程度较上周均出现好转



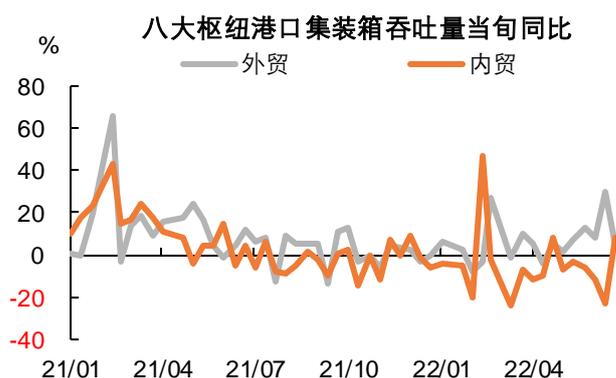
资料来源:wind, 平安证券研究所

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 6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 7.8%、4.1%，外贸增速回落，内贸增速上升



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色商品期货大跌

【平安观点】本周黑色商品期货大跌。期货方面，本周铁矿石、螺纹钢、焦炭、焦煤和动力煤的期货价分别环比下跌 14.6%、下跌 14.5%、下跌 13.4%、下跌 10.9%和下跌 2.8%；现货方面，本周铁矿石和螺纹钢的价格分别环比下跌 10.4%、下跌 7.3%，焦煤和焦炭的现货价格环比持平。本周黑色商品的价格弱势，尤其是期货价格大跌，主要是因对房地产需求的悲观预期。6月地产投资数据低迷，7月以来商品房销售表现弱势，加之多地出现未交房业主维权事件，可能会通过期房销售难度上升和预售金监管趋严等渠道，加大开发商的现金流压力，市场预期黑色商品需求短期难有好转。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 3.1%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 6.4%；水果批发价环比上涨 3.0%；鸡蛋批发价环比上涨 3.5%；猪肉批发价格环比上涨 5.3%，本周五为 30.51 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌 2.8%，现货价格未更新



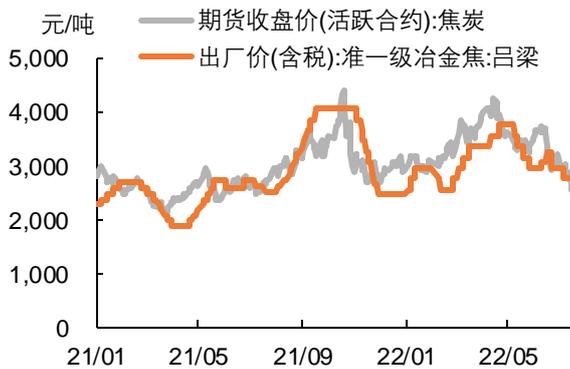
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 10.9%，山西焦煤持平



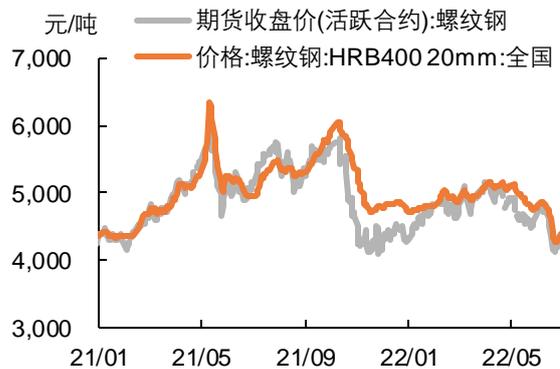
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌 13.4%，吕梁现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌 14.5%，现货价格下跌 7.3%



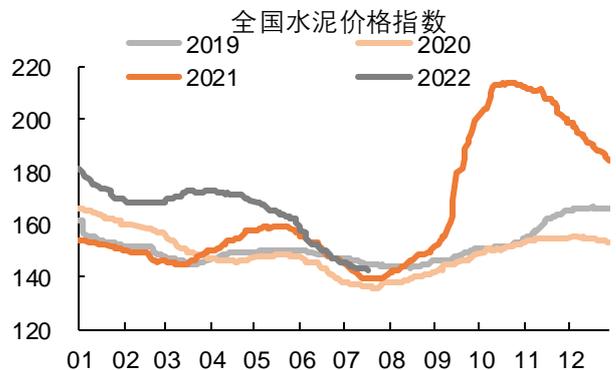
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌 14.6%，现货价格下跌 10.4%



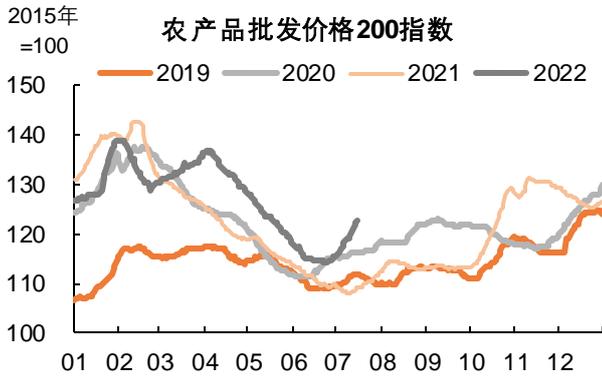
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 0.4%



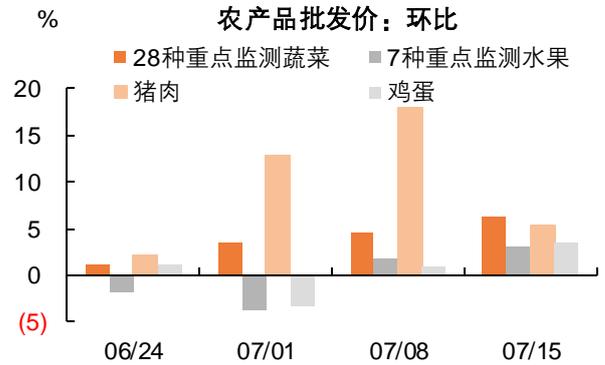
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨3.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉、蔬菜、水果、鸡蛋的批发价格均上涨



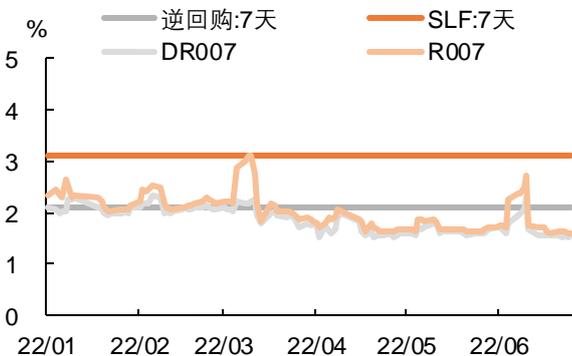
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债收益率曲线陡峭化下移

【平安观点】本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指悉数回调，国债收益率曲线陡峭化下移，在岸和离岸的人民币均贬值。货币市场方面，本周五DR007和R007分别收于1.56%、1.59%，较上周五分别上行0.6bp和下行2.9bp，资金面整体延续宽松。本周五等额续作到期的1000亿元MLF，有助于缓解近期公开市场中逆回购维持在30亿元这一“地量”所引发的货币政策收紧的担忧。债券市场方面，资金面延续宽松，加之对房地产的预期悲观、黑色商品期货大幅调整，本周主要期限的国债收益率均回落，且呈陡峭化下移之势。股票市场方面，A股主要股指悉数调整，中信消费和金融两个风格指数的跌幅相对较大，除因前期反弹后面面临回调压力外，或也与地产销售高频指标转弱后，对宽信用效果的持续性存疑有关。外汇市场方面，周五美元指数收于107.98，较上周五升值1.0%，美国6月CPI同比超预期，令市场对美联储进一步加快紧缩的担忧上升。本周在岸人民币兑美元贬值0.64%、离岸人民币贬值1.11%。

3.1 货币市场：资金利率维持低位

图表34 R007和DR007周五分别收1.59%和1.56%，较上周五分别下行2.9bp和上行0.6bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

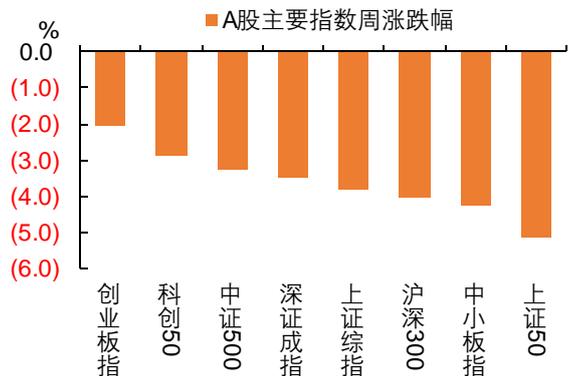
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.21%，较上周五下行5.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

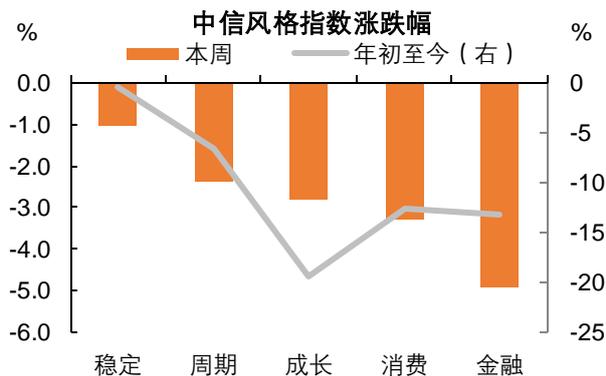
3.2 股票市场：A股主要指数多数下跌

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

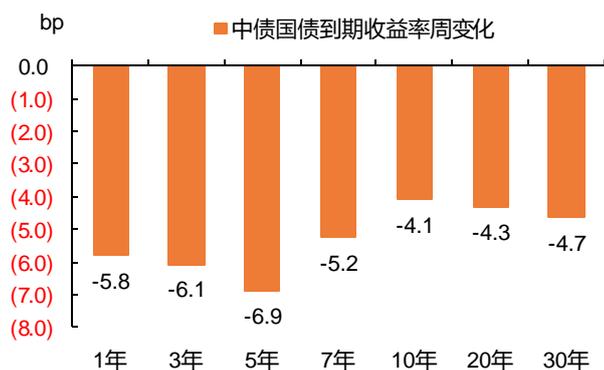
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

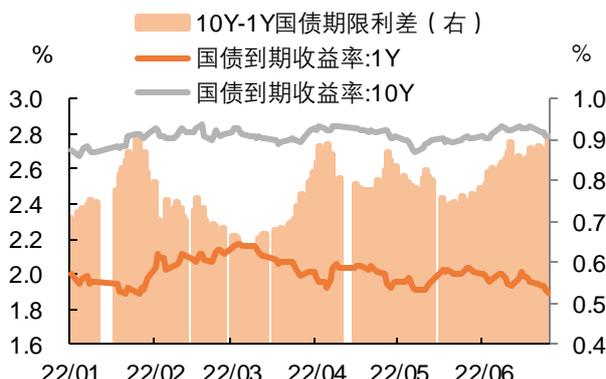
3.3 债券市场：收益率曲线陡峭化下移

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

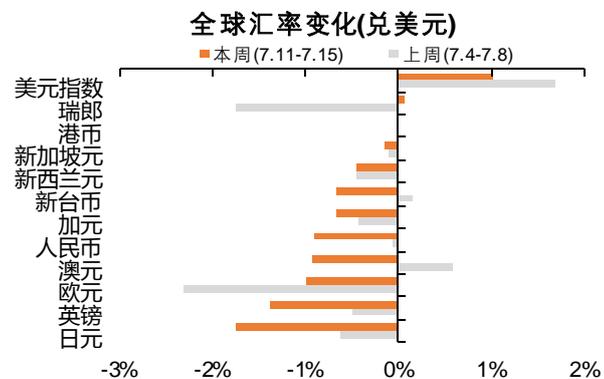
图表39 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔 1.7bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

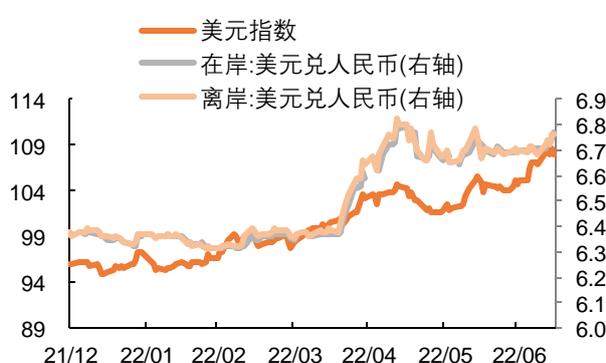
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币贬值

图表40 本周美元指数上行，日元、英镑、欧元等贬值



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 0.64%、离岸人民币贬值 1.11%



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