

国内宏观周报

钢厂亏损向原材料端传导

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回升，工业开工率多数下降，产成品较快去库存，地产高频指标低位小幅回暖，猪肉批发价转跌。**1) 上周六至本周五(7月16日-7月22日)，广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊病例912例，较7月9日-7月15日的17个省市自治区、新增460例明显增加。2) **开工率多数下降。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下滑1.6个百分点，焦化企业开工率环比下滑5.6个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.2个百分点，全钢胎开工率环比下滑3.7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+社库环比下降7.2%，本周电解铝库存环比下降6.1%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比增加1.3%；本周焦煤库存可用12.0天，较上周缩短0.1天。4) **地产高频指标低位小幅回暖。**本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%；上周百城土地供应面积、成交面积分别环比增加54.3%和增加8.1%，上周百城成交土地溢价率提高至2.9%。但从绝对水平看，本周商品房成交面积仍处于低位，是过去三年同期水平的70.8%。5) **本周螺纹钢和铁矿石的期货价明显上涨，猪肉批发价转跌。**黑色商品期货方面，本周螺纹钢、铁矿石、焦炭、动力煤和焦煤的期货价，分别环比上涨7.6%、上涨5.6%、上涨3.3%、上涨1.4%和下跌2.0%；现货方面，本周螺纹钢的现货价环比上涨2.0%，铁矿石的现货价环比下跌5.3%，焦炭、焦煤的现货价分别环比下跌14.5%、下跌11.8%。本周农产品批发价格200指数环比上涨0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨2.6%；水果批发价环比下跌1.0%；鸡蛋批发价环比上涨2.7%。猪肉批发价环比下跌1.9%，结束此前连续五周上涨的趋势，本周五为29.94元/公斤。
- **资本市场：本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指走势分化，国债收益率曲线平坦化，美元指数下行，人民币兑美元汇率基本走平。**货币市场方面，本周五DR007和R007分别收于1.48%、1.57%，较上周五分别下行7.8bp和下行2.0bp，资金面延续宽松。**债券市场方面**，尽管本周市场的稳增长预期降温，但由于当前长端国债利率已处于历史较低水平，本周10年期国债收益率对利好的反应有所钝化，国债收益率曲线平坦化。**股票市场方面**，A股主要股指走势分化，中证500、上证综指的涨幅靠前，而中小板指、创业板指的跌幅相对较大。**外汇市场方面**，周五美元指数收于106.55，较上周五贬值1.32%，本周欧央行加息50bp，幅度超出市场预期，美、欧货币政策分化差缩小，令美元指数短期承压。本周在岸人民币兑美元小幅升值0.02%，离岸人民币兑美元汇率走平。
- **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：部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力	7月21日，国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力： 一是 建立推进有效投资重大项目协调机制，由国家相关部门联合办公、并联审批，连续高效运转； 二是 依法依规做好政策性开发性金融工具资金投放等工作，强化激励、不搞地方切块，成熟项目越多的地方得到的支持越大。加快专项债资金使用。引导商业银行相应提供配套融资，政策性银行新增信贷额度要及时投放； 三是 各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保建设工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并注意多用以工代赈办法给农民工提供打工机会。要适时组织部门联合工作组赴地方督促和服务项目推进。加强管理和审计，确保工程质量，不留后遗症，严肃财经纪律，杜绝腐败寻租。	基建是今年稳增长的重要抓手，但宏观的基建投资增速（今年上半年全口径基建投资同比增长9.3%），和低迷的石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率出现了明显分化。基建投资采用财务支出法核算，即只要资金拨付出去，无论是否形成实物工作量，都可算作基建投资，这是宏观和中观高频指标分化的重要原因。 目前来看，三季度出台特别国债和新增专项债的概率下降。短期重点工作是要确保前期所出台的政策落到实处，具体到基建领域，是要做好项目前期准备工作、加快资金使用并形成实物工作量。专项债资金在8月底前原则上要使用完毕，但由于实物工作量的形成会滞后，而GDP核算以实物工作量为基础，我们认为四季度基建投资增速或有明显放缓，但基建投资对经济的贡献或强于今年前三季度。
2 总理出席世界经济论坛全球企业家特别对话会	7月19日，总理出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会。会上指出宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。	今年上半年中国GDP同比增长2.5%，若要实现全年5.5%左右的增长目标，下半年GDP平均需增长8.1%，目前看难度较大。市场此前对是否要完成5.5%左右的GDP增速目标有较多讨论，但关键是要看政策如何定调。特别对话会后，市场的稳增长预期明显降温。我们认为实事求是、尽力而为，是当前的最优政策选择，原因是目前经济内生性的修复动力不足，若要硬性完成GDP增长目标，可能需以全社会杠杆率攀升为代价，中长期视角看将增加经济的潜在风险。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：钢厂亏损向原材料端传导

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	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				-6.7%	-0.9%			0.4%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息贸	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息贸	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%
	石油沥青装置开工率	Wind				8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%
	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%
	电解铝库存	根据新闻整理		-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%
	港口铁矿石库存	Wind	1.3%	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	4.0%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%	4.8%	-2.8%	-0.5%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	14.5%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%	0.5%	-25.7%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-1.4%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%	-4.3%	-3.4%	5.2%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	7.2%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		8.1%	-29.7%	25.1%	15.4%	23.1%	12.1%	-19.9%	7.5%	10.7%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind	1.3%	-1.9%	-1.5%	2.0%	2.8%	-2.8%	2.7%	-0.5%	0.8%	-0.1%
	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	2.1%	-2.1%	-2.7%	3.0%	1.6%	-3.1%	2.6%	-7.9%	-1.9%	0.2%
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind	-1.3%	-1.6%	-0.6%	1.3%	1.2%	-1.2%	2.9%		7.2%	0.2%	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-7.6%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%
	九大城市地铁客运量	内存	-0.7%	-4.9%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%		
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.4%	-0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.0%	-0.4%	0.6%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%			1.1%	0.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%			1.6%	1.5%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%			3.2%	7.7%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%		0.9%	-1.4%	
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%		-1.8%	2.5%	
	农产品批发价格200指数	农业部	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%
能源	平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%
	期货结算价(连续):布油	IPE	4.8%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%
	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	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%
钢铁	平均价:主焦煤:山西	Wind	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%
有色	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%
	Myspic综合铜价指数	根据新闻整理	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%
建材	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%
水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	
南华玻璃指数	南华期货	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	

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

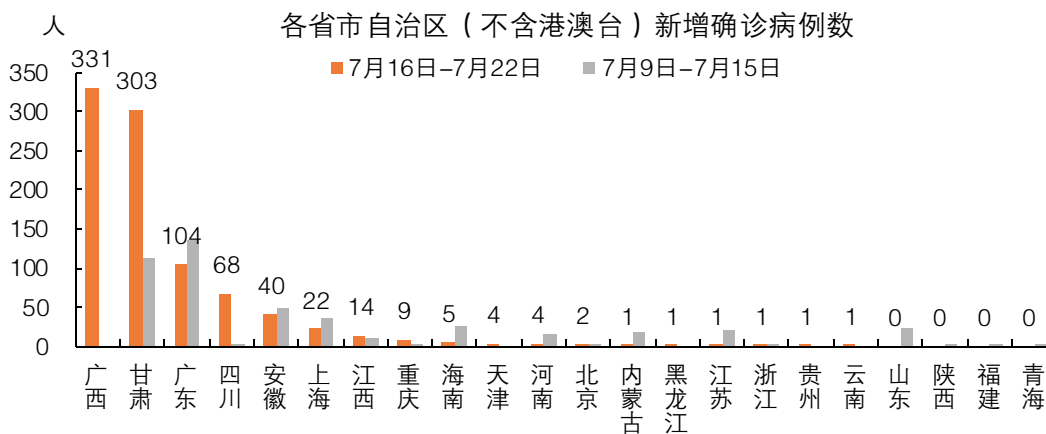
2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数回升

【平安观点】上周六至本周五（7月16日-7月22日），广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊912例，较7月9日-7月15日的17个省市自治区、新增460例回升。本周公布了2022年7月的战略新兴产业采购经理指数（EPMI），从上月的52.5下滑至48.2，且生产、新订单、出口、采购、库存和经营预期等主要分项指数均回落。除季节性回落外，可能也和7月国内疫情再度多点散发、高温天气、经济内生性修复动能不足等有关。新冠疫情后EPMI和官方制造业PMI的

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。

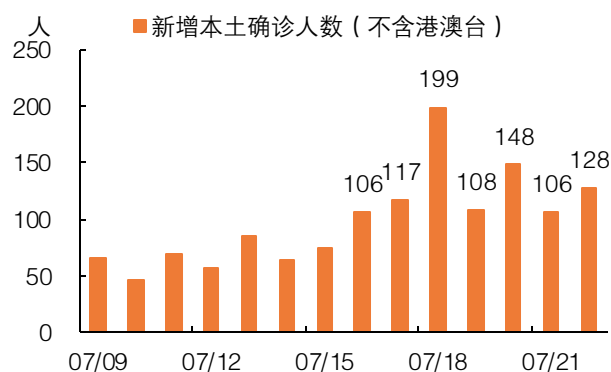
走势较为同步，7月官方制造业 PMI 可能再度走弱。当前经济复苏的基础并不牢固，预计政策将更好平衡经济增长和疫情防控。在国务院联防联控机制 7 月 21 日的新闻发布会上，有关领导表示将严格执行第九版防控方案和“九不准”要求，力求科学精准、力求方便群众，已向相关省份派出工作组，指导地方以最短时间、最小成本控制疫情。

图表3 上周六至本周五（7月16日-7月22日），广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊912例



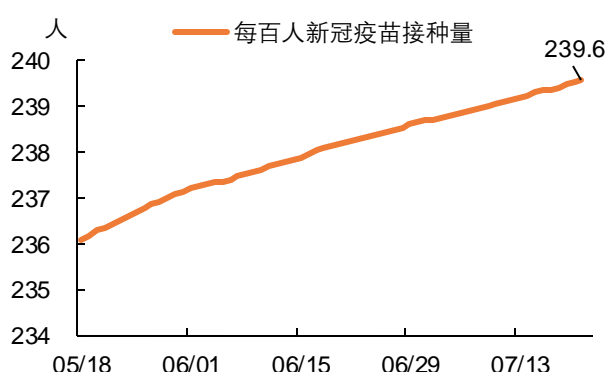
资料来源: Wind,平安证券研究所

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21日国内每百人疫苗接种量达到239.6剂

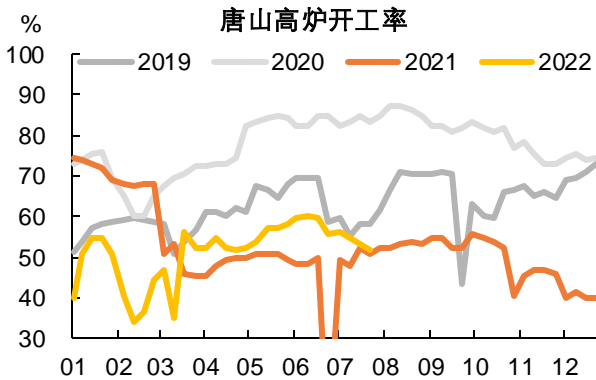


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率多数下降

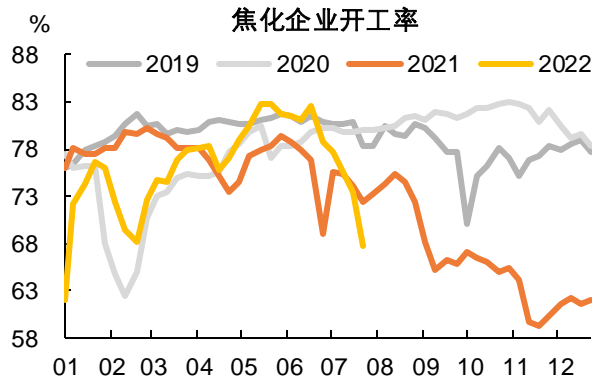
【平安观点】本周工业开工率多数下降。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率本周环比下滑 1.6 个百分点；焦化企业开工率环比下滑 5.6 个百分点，降幅较大，可能和高温天气、地产产业链需求较弱等有关。基建相关的石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率，本周都尚未公布。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周分别环比下滑 0.2 个百分点、下滑 3.7 个百分点。中国乘联会 7 月 22 日发布的报告显示，预计 7 月狭义乘用车零售为 177.0 万辆，同比增长 17.8%，低于 6 月的 22.7%。该报告显示 7 月全国汽车行业的供应链和整车生产正常运转，供不应求的局面有所改善，我们认为这可能是近期汽车轮胎开工率回落的原因之一。

图表6 本周唐山高炉开工率 51.6%，环比降低 1.6 个百分点



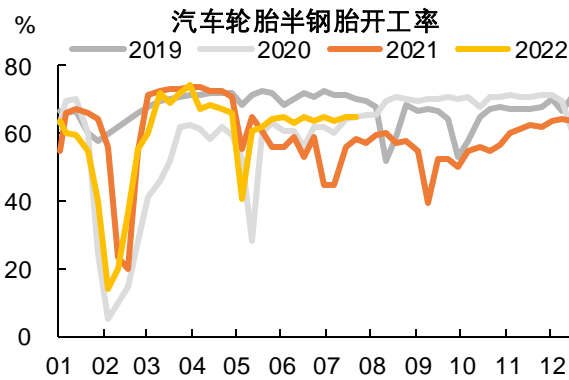
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 67.8%，环比下滑 5.6 个百分点



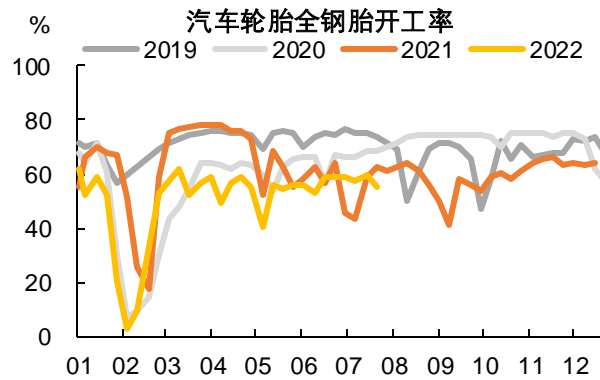
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.8%，环比下滑 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

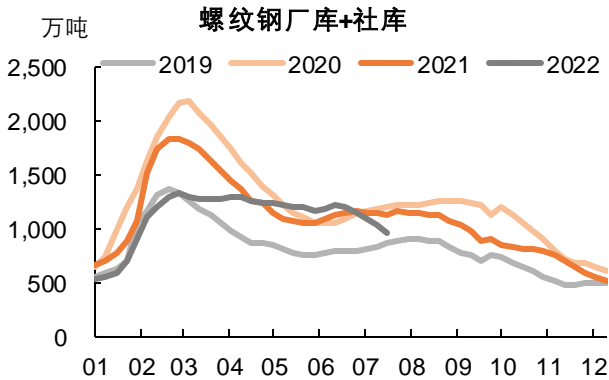
图表9 本周汽车轮胎全钢胎开工率 55.6%，环比下滑 3.7 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

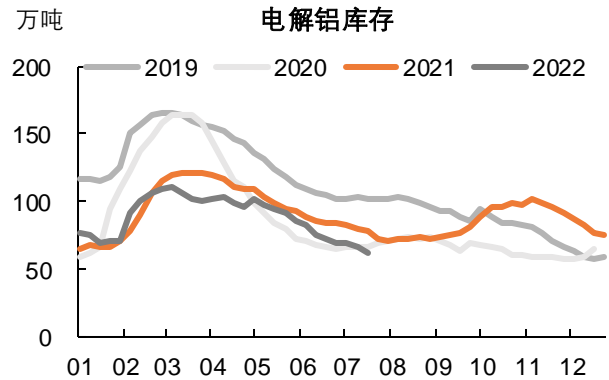
2.3 库存：产成品库存较快去化

图表10 本周螺纹钢厂库+社库 964.41 万吨，环比下降 7.2%



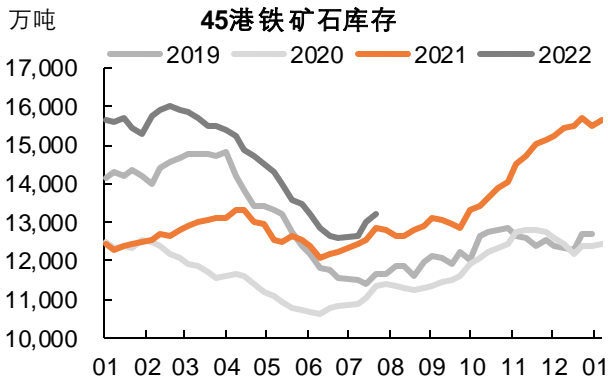
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周电解铝库存环比下滑 6.1%



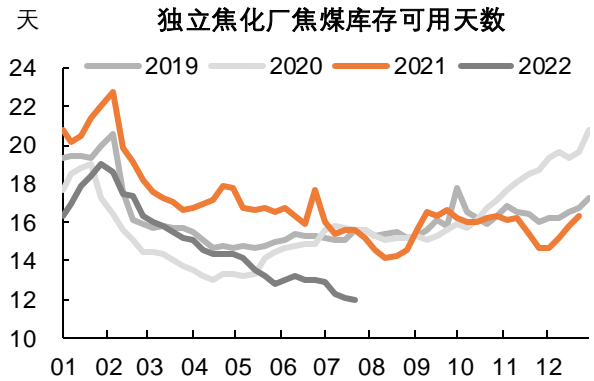
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周港口铁矿石库存较上周上升1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周焦煤库存可用12.0天,较上周缩短0.1天



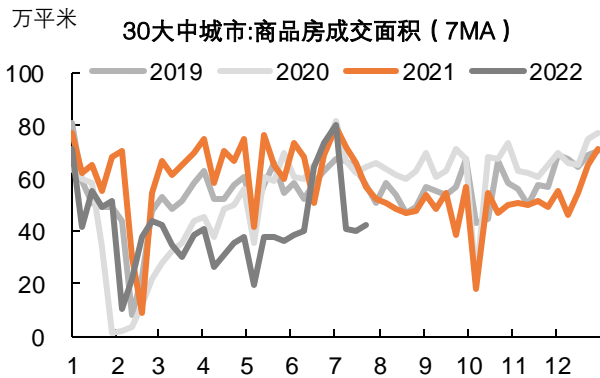
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：地产高频指标低位小幅回暖

【平安观点】近期地产高频指标低位小幅回暖。其中，本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%；上周百城土地供应面积、成交面积分别环比增加54.3%和增加8.1%，上周百城成交土地溢价率提高至2.9%。但从绝对水平看，本周商品房成交面积仍处于低位，是过去三年同期水平的70.8%。本周银保监会有关领导称，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作，会指导银行积极参加相关工作，配合压实企业、股东等相关各方责任，协助推进项目尽快复工、尽早交付。我们认为推动期房尽快交付，将是下一阶段房企的重要工作，这有利于房地产竣工和投资，但房地产销售尤其是期房的销售，短期或将面临更大压力。

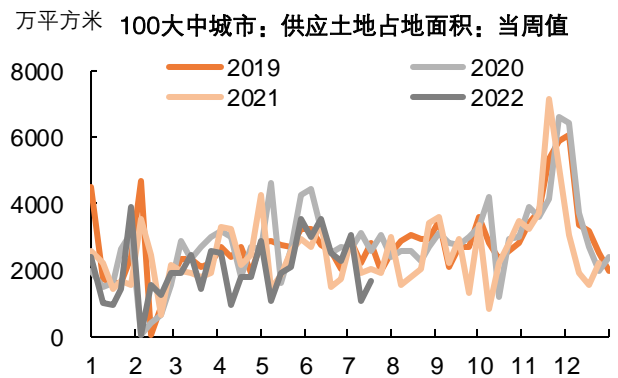
本周的全国电影票房收入、九大城市地铁客运量均环比走弱，乘用车厂家日均销售量环比基本持平。本周中国出口集装箱运价指数环比下滑1.4%，其中美西和东南亚的航线均降价。7月上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量中，内贸同比增速回落至零，外贸同比增速上行至7.6%。

图表14 本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%



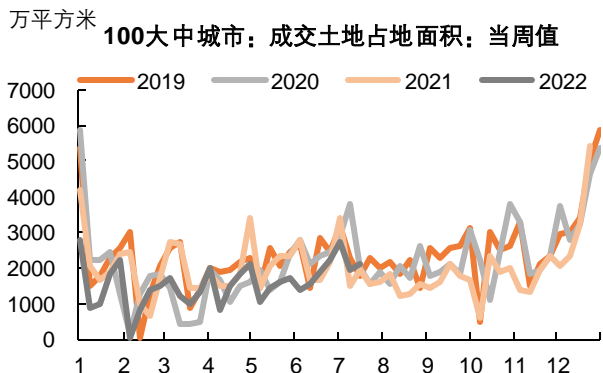
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地供应面积环比增加54.3%

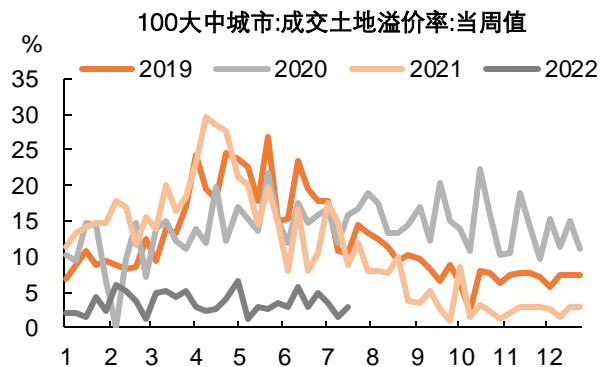


资料来源:wind, 平安证券研究所

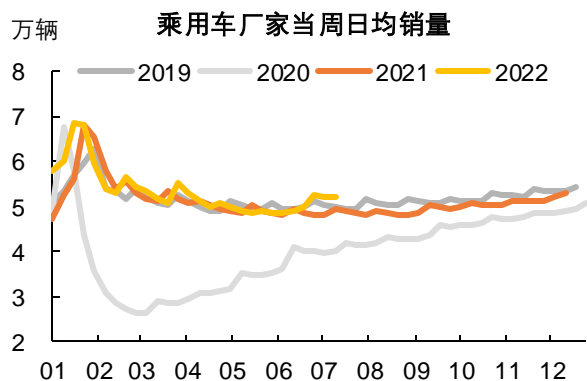
图表16 上周百城土地成交面积环比增加 8.1%



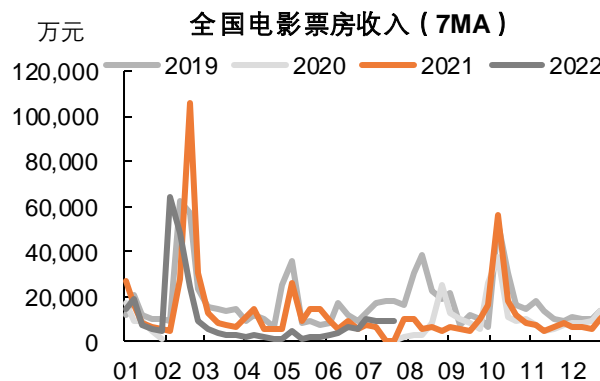
图表17 上周百城成交土地溢价率提升至 2.9%



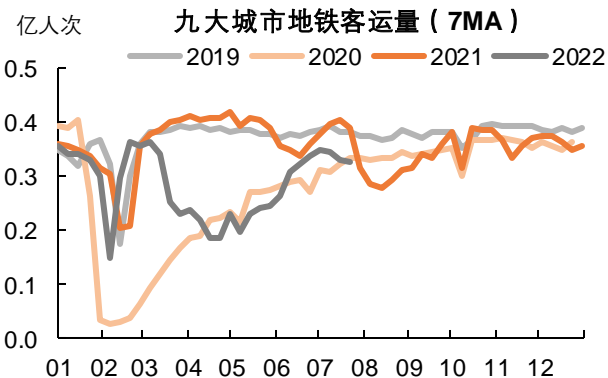
图表18 7月第3周乘用车厂家日均销量为 52 万辆，环比基本持平



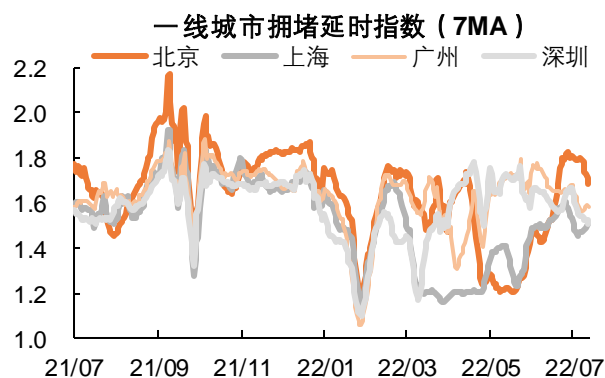
图表19 本周电影日均票房 8884 万，环比下滑 7.6%



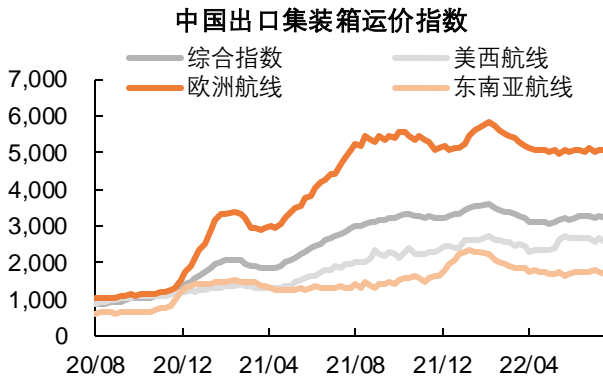
图表20 本周 9 大城市日均地铁客运量环比下滑 0.7%



图表21 本周北京和深圳的交通拥堵程度较上周缓和

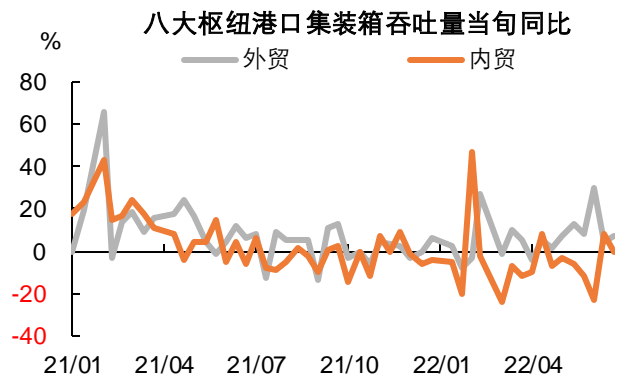


图表22 本周中国出口集装箱运价指数下滑，美西、东南亚航线降价，欧洲航线持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 7月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为0.0%、7.6%，内贸增速回落，外贸增速上升

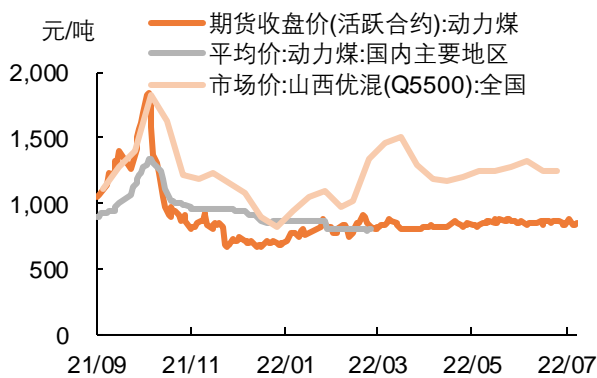


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：钢厂亏损向原材料端传导

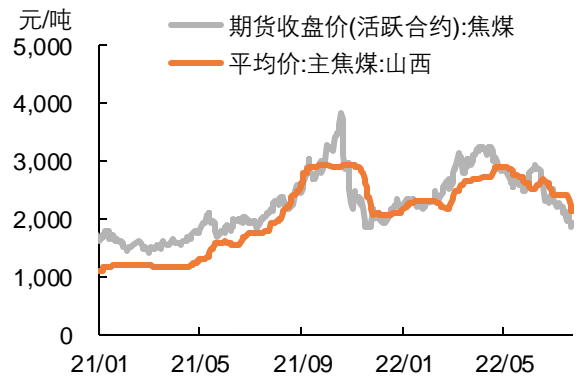
【平安观点】本周螺纹钢和铁矿石的期货价明显上涨，猪肉批发价转跌。黑色商品期货方面，本周螺纹钢、铁矿石、焦炭、动力煤和焦煤的期货价，分别环比上涨 7.6%、上涨 5.6%、上涨 3.3%、上涨 1.4%和下跌 2.0%；现货方面，本周螺纹钢的现货价环比上涨 2.0%，铁矿石的现货价环比下跌 5.3%，焦炭、焦煤的现货价分别环比下跌 14.5%、下跌 11.8%。近期钢厂生产利润较差，钢厂停产减产力度较大，本周螺纹钢产量为 230.29 万吨，是 2015 年以来同期的较低水平。钢厂减产在支撑螺纹钢价格的同时，给焦煤、焦炭和铁矿石等原材料的价格带来调整压力，本周上述三种原材料的现货价均有较大幅度下跌。本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 2.6%；水果批发价环比下跌 1.0%；鸡蛋批发价环比上涨 2.7%。猪肉批发价环比下跌 1.9%，结束此前连续五周上涨的趋势，本周五为 29.94 元/公斤。

图表24 本周动力煤期货上涨 1.4%，现货价格未更新



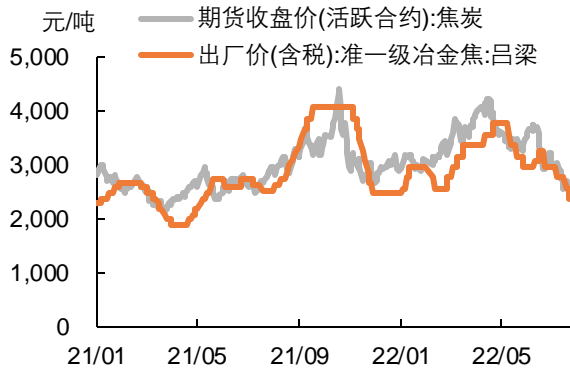
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦煤期货下跌 2.0%，山西焦煤下跌 11.8%



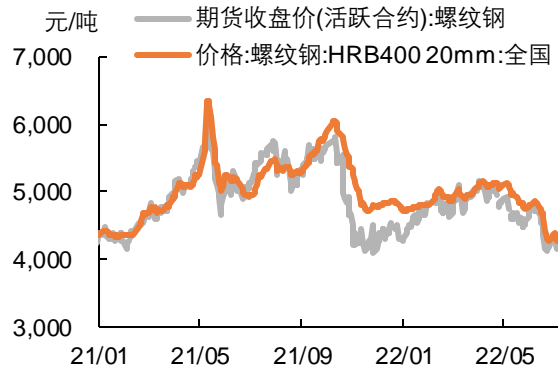
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周焦炭期货上涨3.3%，吕梁现货下跌14.5%



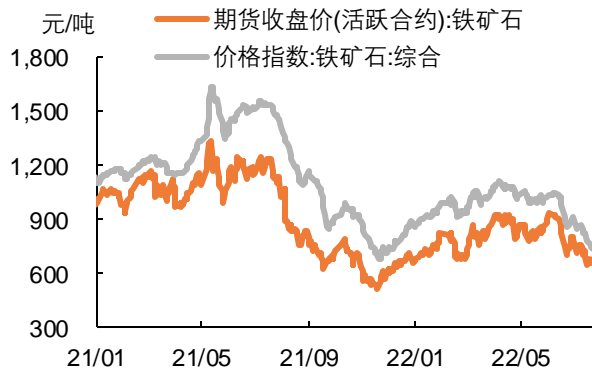
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周螺纹钢期货上涨7.6%，现货价格上涨2.0%



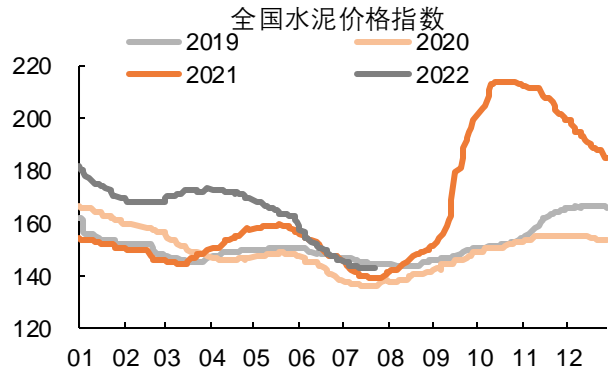
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周铁矿石期货上涨5.6%，现货价格下跌5.3%



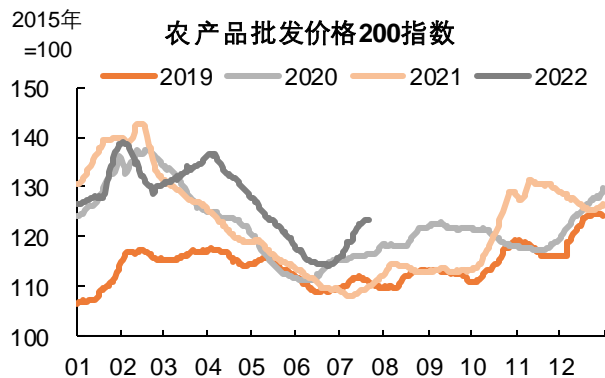
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周全国水泥价格较上周下跌0.2%



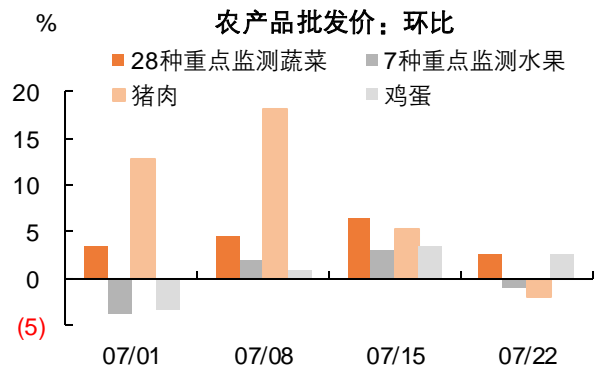
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周农产品批发价格200指数环比上涨0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周蔬菜、鸡蛋的批发价上涨，猪肉和水果的下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

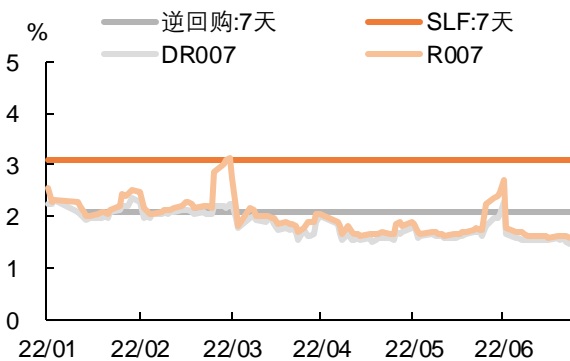
三、 金融市场：国债收益率曲线平坦化

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。

【平安观点】本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指走势分化，国债收益率曲线平坦化，美元指数下行，人民币兑美元汇率基本走平。货币市场方面，本周五 DR007 和 R007 分别收于 1.48%、1.57%，较上周五分别下行 7.8bp 和下行 2.0bp，资金面延续宽松。周一和周二的逆回购操作规模分别为 120 亿、70 亿，结束了此前连续 10 个交易日每日 30 亿的“地量”操作。在当前的货币政策框架下，货币市场的资金利率相比于央行货币投放量更值得关注，考虑到当前经济复苏的基础不牢固，我们认为短期资金面收紧的可能性较低。**债券市场方面**，尽管本周市场的稳增长预期降温，出台特别国债、提前下发和使用 2023 年新增专项债额度的概率都在下降，但由于当前长端国债利率已处于历史较低水平，继续下行的空间有限，本周 10 年期国债收益率对利好的反应有所钝化，整周环比上行 0.3 个百分点至 2.79%，国债收益率曲线平坦化。**股票市场方面**，A 股主要股指走势分化，中证 500、上证综指的涨幅靠前，而中小板指、创业板指的跌幅相对较大。目前市场对宽信用效果的持续性存疑，短期 A 股趋势性走强的动力不足。**外汇市场方面**，周五美元指数收于 106.55，较上周五贬值 1.32%，本周欧央行加息 50bp，幅度超出市场预期，美、欧货币政策分化差缩小，令美元指数短期承压。本周在岸人民币兑美元小幅升值 0.02%，离岸人民币兑美元汇率走平。

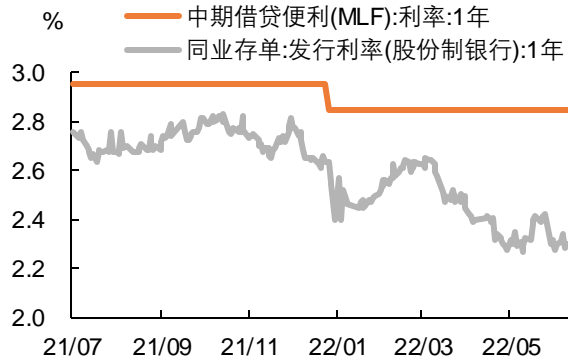
3.1 货币市场：资金面延续宽松

图表32 R007 和 DR007 周五分别收 1.57%和 1.48%，较上周五分别下行 2.0bp 和下行 7.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

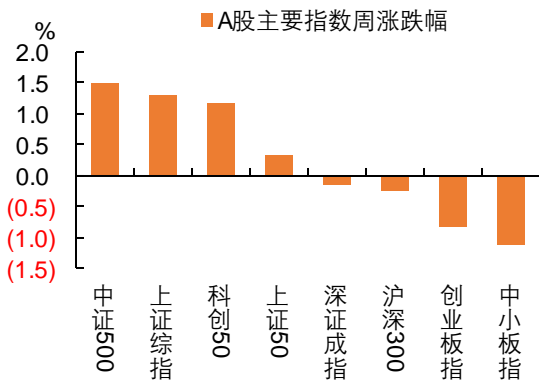
图表33 本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.19%，较上周五下行 11.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

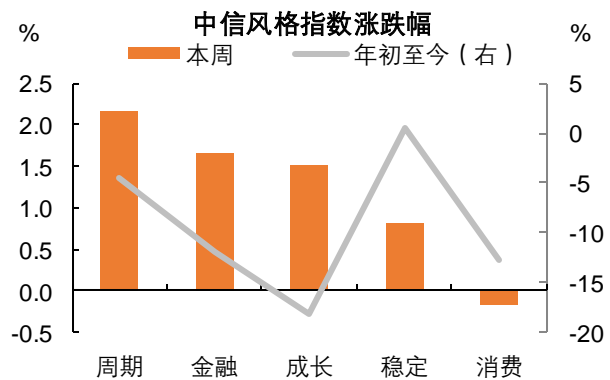
3.2 股票市场：主要股指表现分化

图表34 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35 本周中信各风格指数涨跌幅

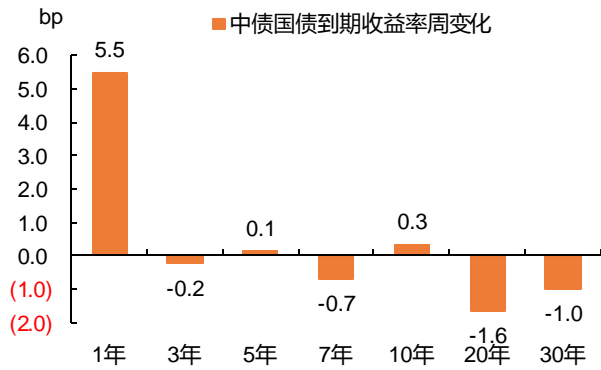


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.3 债券市场：收益率曲线平坦化

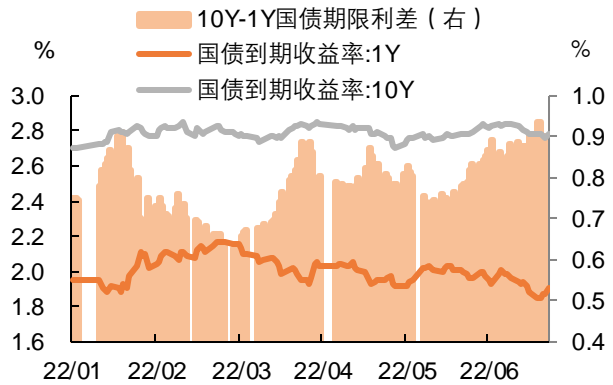
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表36 本周短端国债收益率上行，长端的多数下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

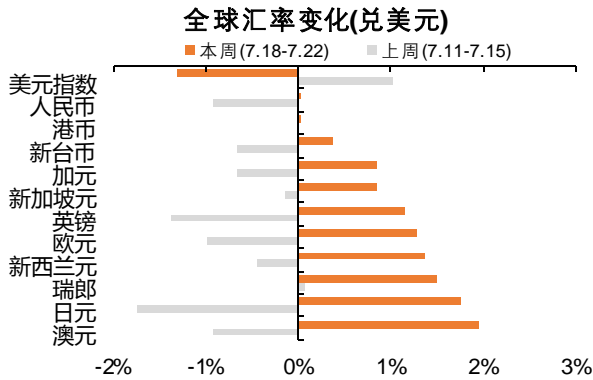
图表37 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄5.2bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

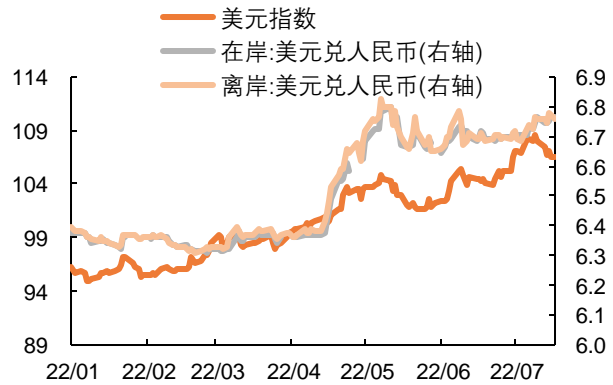
3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币兑美元走平

图表38 本周美元指数下行，澳元、日元、瑞郎等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表39 本周在岸人民币兑美元小幅升值0.02%、离岸人民币汇率走平



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