

国内宏观周报

水泥价格低位企稳回升

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上升，工业开工率分化，库存继续去化；商品房销售和土地一级市场景气度仍低；水泥价格低位企稳回升。**1) 上周六至本周五(7月30日-8月5日)，海南、广西、甘肃等14个省市自治区合计新增确诊病例714例，较7月23日-7月29日的11个省市自治区、新增560例增加。2) **开工率分化。**前期持续走弱的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2.5个百分点、提升0.8个百分点。纺织相关的PTA开工率，本周环比下降3.3个百分点，延续季节性走弱，绝对水平仍处2019年以来同期最低水平。固定资产投资相关的水泥磨机运转率，上周环比上升0.5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，全钢胎开工率也环比下滑0.2个百分点。3) **螺纹钢继续大幅去库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降7.5%；本周电解铝库存环比上升2.3%。原材料中，本周港口铁矿石库存较上周增加1.3%；本周焦煤库存可用11.9天，较上周提高0.4天。4) **房地产行业景气度仍低，纾困政策积极推进。**本周30城商品房日均销售面积环比下降7.5%，绝对水平约为过去三年同期均值的72.4%。土地一级市场方面，上周百城土地供应面积环比增加45.7%，但成交面积环比减少16.7%，绝对水平分别为过去三年均值的94.2%、107.3%；百城成交土地溢价率提升0.9个百分点至3.7%，边际回暖。5) **水泥价格低位企稳回升。**本周南华黑色指数环比上涨0.5%，螺纹钢期货上涨1.0%，动力煤、焦煤、焦炭、铁矿石期货价格均下跌。从黑色产业链的价格变化看，市场信心已有好转，钢厂预期利润进一步修复。值得关注的是，全国水泥价格指数企稳回升，结束了4月以来连续17周下滑的态势，这可能意味着水泥下游需求回暖，基建实物工作量正加速形成。**农产品方面，**本周农产品批发价格200指数环比下跌1.3%。主要农产品中，鸡蛋批发价微涨，水果、蔬菜、猪肉的批发价均下跌。
- **资本市场：本周资金利率跨月后进一步走低，带动短端国债收益率下行，而中长端国债收益率抬升，收益率曲线大幅走陡；主要股票指数表现分化，科创成长板块表现优异；美元指数上行，人民币兑美元汇率贬值。**货币市场方面，本周央行公开市场操作净回笼60亿元，但跨月后资金利率走低，R007和DR007较上周五分别下行26.7bp和下行33.7bp。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率下行11.5bp，10年期国债收益率上行0.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔12bp，创2020年6月以来新高。**股票市场方面，**主要股指表现分化，科创板50指数、以半导体为代表的成长板块表现尤为亮眼。**外汇市场方面，**周五美元指数收于106.57，较上周五升值0.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.17%、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 央行召开下半年工作会议	8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议，总结上半年各项工作，分析当前经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。会议要求，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。	央行工作会议的内容中，值得关注的有以下三点：一是，保持货币信贷平稳适度增长，并引导实际贷款利率稳中有降。下半年“稳信用”仍需着力“降成本”，刺激企业贷款需求。二是，稳妥化解重点领域风险。再次强调了稳定房地产信贷和债券融资，居民中长期贷款的稳定有赖地产政策的进一步优化。三是，完善宏观审慎管理体系。部分中小银行业务规范性差，且房地产相关贷款的占比偏高，后续或通过兼并、重组等方式稳妥化解相关风险。
2 地产纾困政策推进	据大河财立方8月5日消息，郑州市政府办公厅印发《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》，由中心城市基金下设立房地产纾困专项基金，规模暂定100亿元，意在“尽力解决房地产企业资金链断裂的急迫困难”。中国华融与阳光集团签署《纾困重组框架协议》，落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求。	7月28日政治局会议指出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，我们认为，后续“保交楼”或以地方政府为主要责任人，以出险房企项目为重点关注对象，推进烂尾楼盘活和问题资产的并购重组。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：工业开工率分化，螺纹钢继续去库存

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	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03
日均产量:粗钢:国内	西本新干线				-1.2%			-6.7%	-0.9%		
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息网	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%
汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%
焦化企业开工率	根据新闻整理	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%
石油沥青装置开工率	Wind						8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%			-0.8%	13.8%	-0.3%
螺纹钢社会库存	Wind	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%
螺纹钢厂库存	Wind		-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%
电解铝库存	根据新闻整理		2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%
港口铁矿石库存	Wind	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%
焦煤库存可用	根据新闻整理	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%
30大中城市:商品房成交面积	Wind	-7.5%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%	4.8%
30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%	-4.3%
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-6.9%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%
100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-16.7%	-1.4%	20.7%	-29.0%	27.0%	14.6%	24.2%	12.1%	-19.9%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind	1.0	-0.2	1.4	-2.4	-0.9	2.0	-2.8	2.7	-0.5	
100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind	-1.7						-7.1	4.1		
100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind	3.0	-2.6	2.0	3.0	-1.5	2.9	1.6	3.1	2.6	
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind	0.3	0.1	-0.8	-1.6	-0.6	1.3	-1.2	2.9	-7.9	
全国电影票房收入	国家电影资金办	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%
九大城市地铁客运量	内参	1.1%	-1.1%	-0.8%	-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	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%
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%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.2%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%
CCBFI:综合指数	根据新闻整理	1.4%	-3.1%	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		
CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%
波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%
SCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%		
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%		
CCFI:美西航线	根据新闻整理	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%		
CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%		
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%		
农产品批发价格200指数	农业部	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%
菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%
平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%
平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%
期货结算价(连续):布油	IPE	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%
期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%
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	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%
平均价:主焦煤:山西	Wind	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%
价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%
Myspic:综合钢价指数	根据新闻整理	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%
长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%
长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%
长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%
长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%
长江有色:锡:1#	根据新闻整理	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%
水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.01%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%
南华玻璃指数	南华期货	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%

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

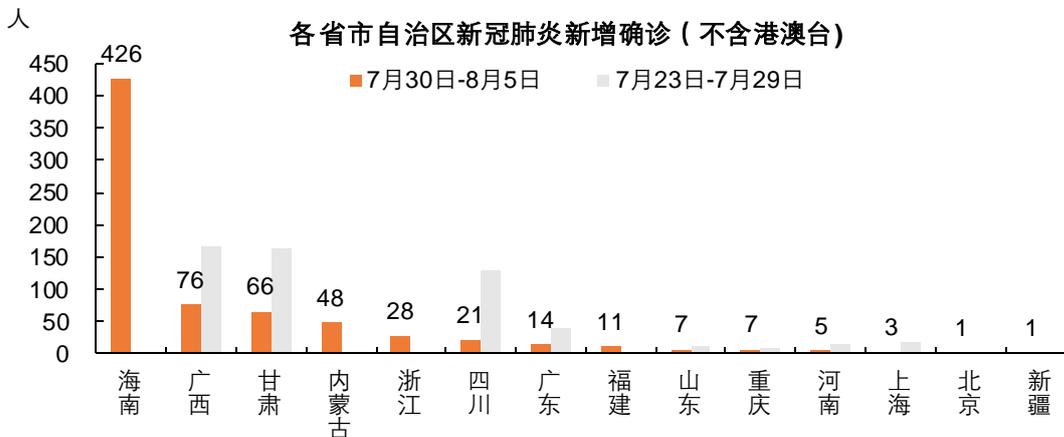
2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数上升

【平安观点】上周六至本周五(7月30日-8月5日),海南、广西、甘肃等14个省市自治区合计新增本土确诊714例,较7月23日-7月29日的11个省市自治区、新增560例增加。本周国内疫情新增病例数量增加,主要是海南省疫情呈现快速上升态势,8月1日至8月6日12时已累计报告525例确诊病例。据8月5日海南省新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会,目前三亚疫情聚集性明显,疫情波及点多面广;毒株为BA.5.1.3,目前是全球最主要的流行株,系国内首次发现。海南省作

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。

为旅游胜地，且目前正值暑期旅游旺季，疫情外溢风险值得重视。在第九版防控方案安排下，各地7月以来缩短了疫情隔离期限、优化隔离方式，疫情防控效率明显提高，尽管新毒株扩散风险增加，但疫情防控对经济增长的影响预计有限。

图表3 上周六至本周五（7月30日-8月5日），海南、广西、甘肃等14省市自治区合计新增确诊病例714例



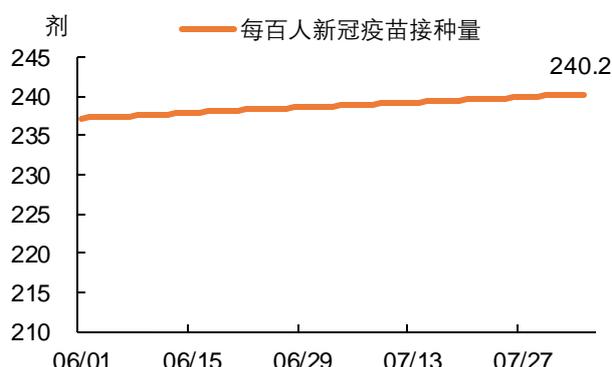
资料来源: Wind,平安证券研究所

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 8月4日国内每百人疫苗接种量为240.2剂



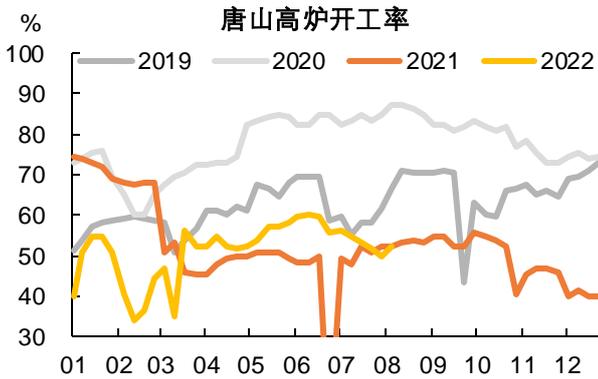
资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

【平安观点】工业开工率分化。其中，前期持续走弱的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2.5个百分点、提升0.8个百分点。纺织相关的PTA开工率，本周环比下降3.3个百分点，延续季节性走弱的趋势，绝对水平处于2019年以来同期最低的。固定资产投资相关的水泥磨机运转率，上周环比上升0.5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，全钢胎开工率也环比下滑0.2个百分点。

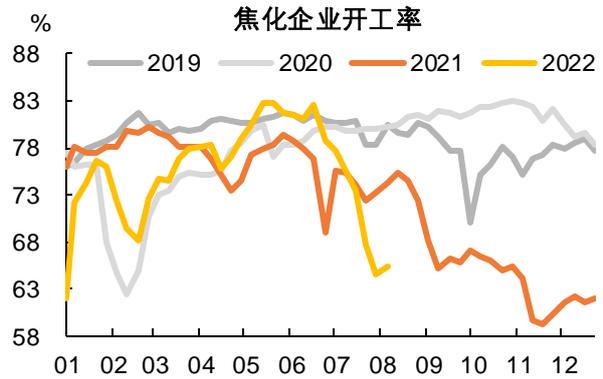
从7月PMI数据看，黑色产业链开工率下滑对制造业景气度造成了较严重的拖累。本周在市场信心好转、钢材现货价格企稳和钢企即期利润回正的推动下，黑色产业链开工率低位修复，后续对工业生产的拖累有望减弱。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 2.4 个百分点



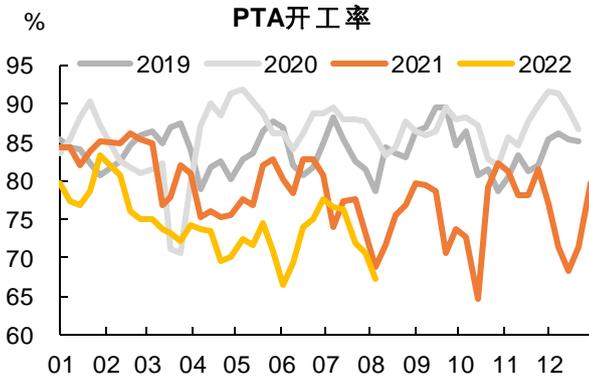
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比提升 0.8 个百分点



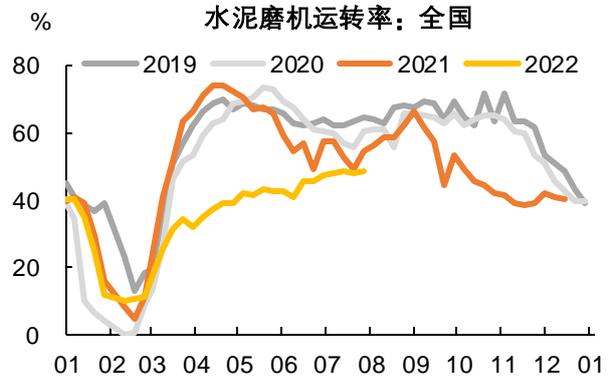
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周 PTA 开工率环比下滑 3.3 个百分点



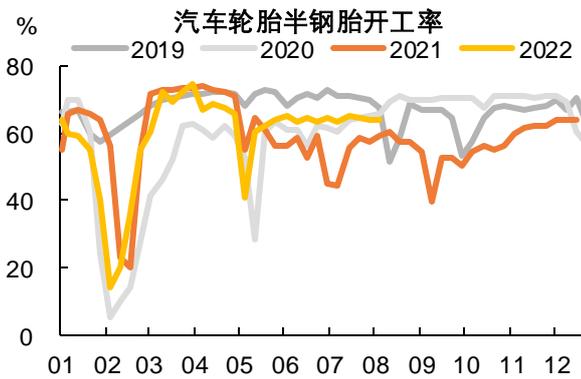
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率环比上升 0.5 个百分点



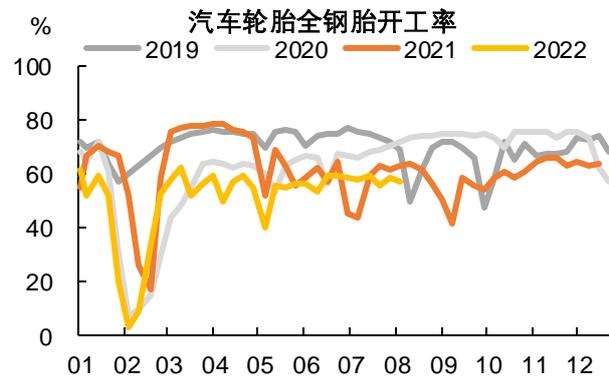
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比下滑 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

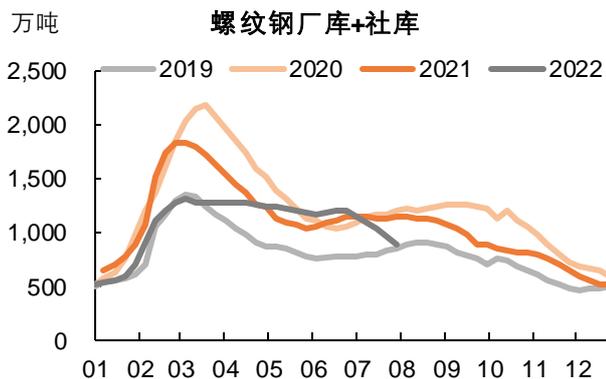
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下滑 2.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

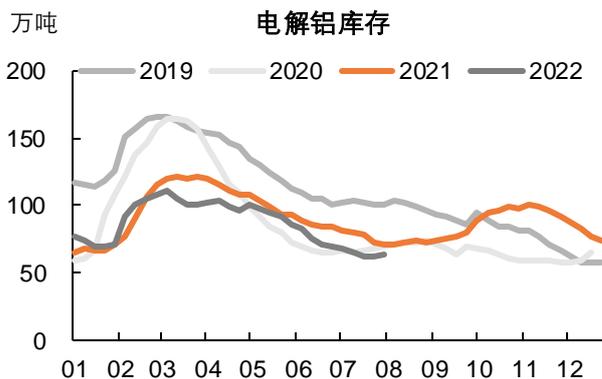
2.3 库存：螺纹钢继续去库存

图12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 7.5%



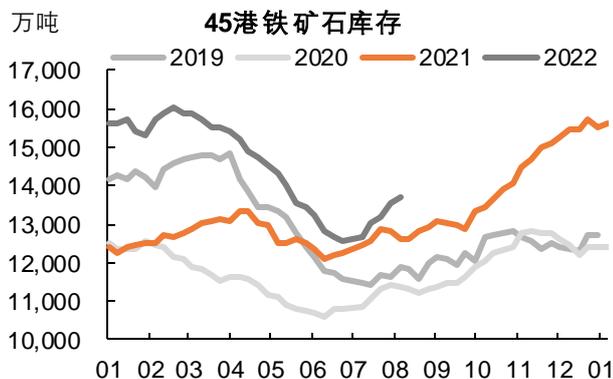
资料来源:wind, 平安证券研究所

图13 本周电解铝库存环比上升 2.3%



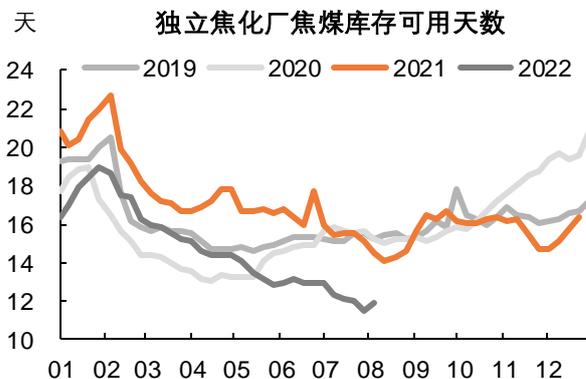
资料来源:wind, 平安证券研究所

图14 本周港口铁矿石库存较上周上升 1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图15 本周焦煤库存可用 11.9 天, 较上周增加 0.4 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：地产纾困政策推进

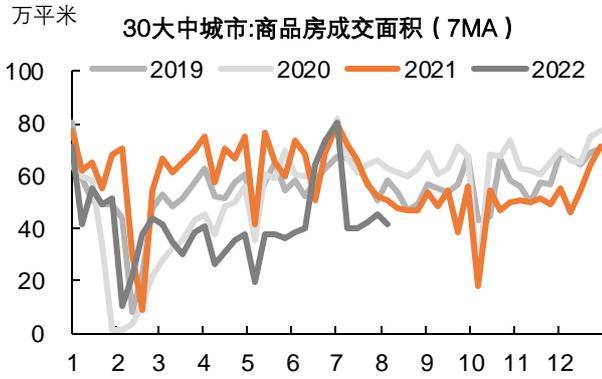
【平安观点】本周房地产行业景气度仍低，地产纾困政策积极推进。本周30城商品房日均销售面积环比下降7.5%，绝对水平约为过去三年均值的72.4%；其中，一线、二线、三线城市环比分别上升4%、下滑12.1%、下滑6.9%。土地一级市场方面，上周百城土地供应面积环比增加45.7%，但成交面积环比减少16.7%，绝对水平分别为过去三年均值的94.2%、107.3%；百城成交土地溢价率提升0.9个百分点至3.7%，边际回暖。

8月1日克而瑞研究公布的数据显示，百强房企7月销售操盘金额环比下降28.6%，降幅与往年30%左右的平均水平基本持平；同比下降39.7%，降幅略有收窄。尽管多地“因城施策”下积极托底地产销售，但半年度“冲业绩”过后，7月进入传统销售“淡季”，交付焦虑又对居民购房信心造成冲击，7月商品房销售情况依然低迷。据大河财立方8月5日消息，**郑州市政府办公厅印发《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》**，由中心城市基金下设立房地产纾困专项基金，规模暂定100亿元，意在“尽力解决房地产企业资金链断裂的急迫困难”。**中国华融与阳光集团签署《纾困重组框架协议》**，落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求。7月28日政治局会议指出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，我们认为，后续“保交楼”或以地方政府为主要责任人，以出险房企项目为重点关注对象，推进烂尾楼盘活和问题资产的并购重组。

从内需高频数据看，线下消费活跃度提升。本周电影日均票房2.36亿元，环比上升123.0%，绝对水平约为2021年同期的235%，2019年同期的78%；9大城市日均地铁客流量环比上升1.1%，绝对水平约为近三年同期均值的98.6%；一线城市中，沪广深三地拥堵时长上升，北京略有下滑。**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环比下降

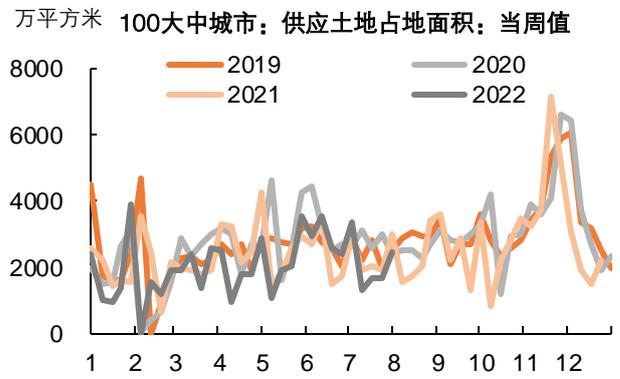
0.8%，主要是美西航线降价 2.8%、欧洲和东南亚航线分别涨价 1.6%、0.3%。7 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 19.3%、29.3%，内外贸的增速较前值均回升。

图表 16 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 7.5%



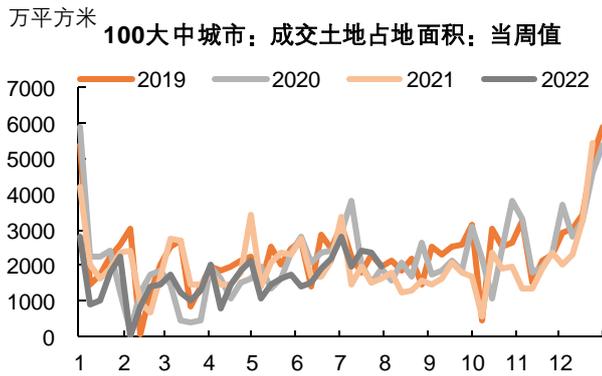
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 17 上周百城土地供应面积环比增加 45.7%



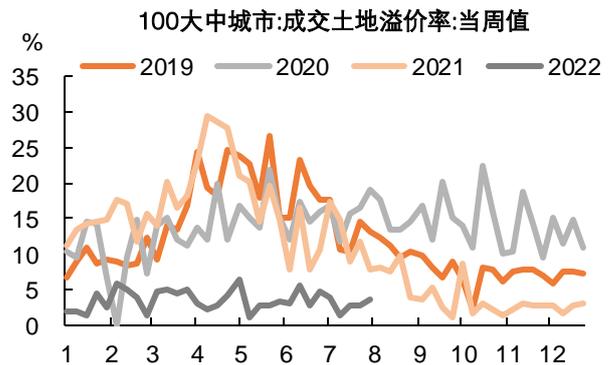
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 18 上周百城土地成交面积环比减少 16.7%



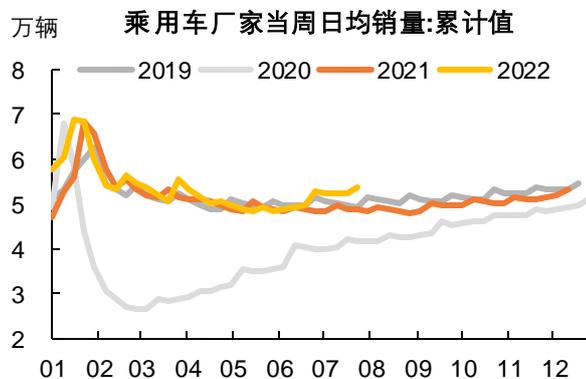
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 19 上周百城成交土地溢价率提升至 3.7%



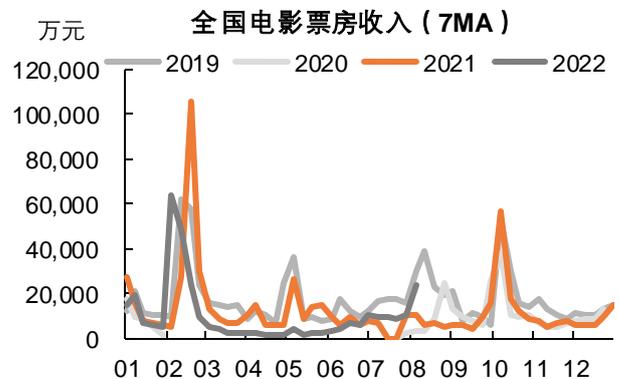
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 20 8 月第 1 周乘用车厂家的销售走强



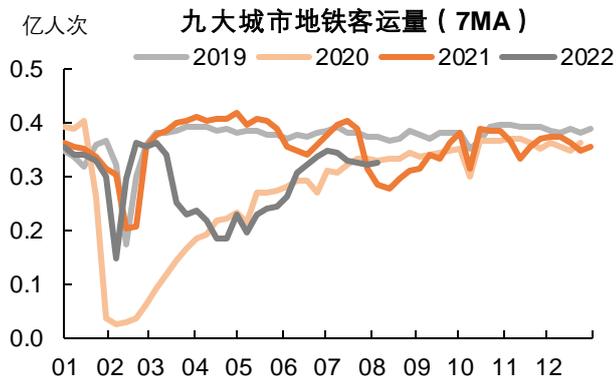
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 21 本周电影日均票房 23567 万, 环比上升 123.0%



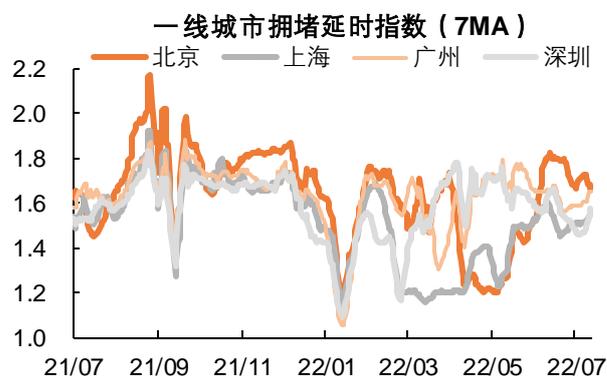
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量环比上升1.1%



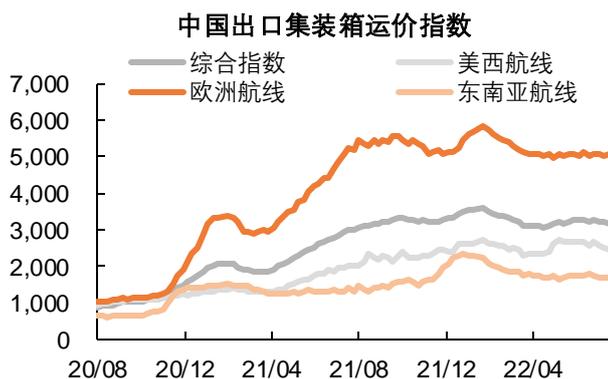
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周沪广深交通拥堵程度较上周加剧



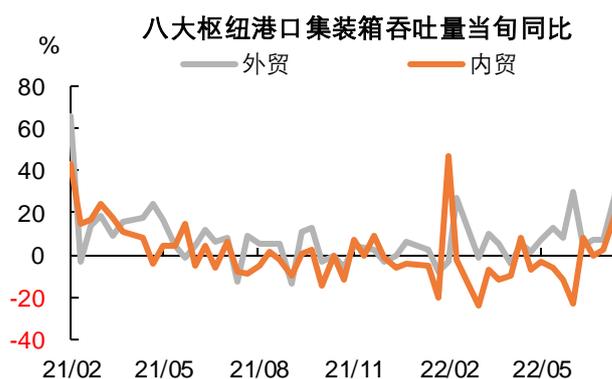
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西航线降价, 东南亚、欧洲航线运价微涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 7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19.3%、29.3%, 内外贸双双回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：水泥价格低位企稳回升

【平安观点】水泥价格低位企稳回升。本周南华黑色指数环比上涨0.5%。期货价格方面，螺纹钢期货上涨1.0%，而动力煤、焦煤、焦炭、铁矿石期货分别下跌1.6%、下跌2.1%、下跌0.3%、下跌7.5%。现货价格方面，焦煤、螺纹钢分别上涨3.5%、上涨1.9%，焦炭价格持平，铁矿石价格下跌1.3%。从黑色产业链的价格变化看，市场信心已有好转，钢厂预期利润进一步修复。此外，值得关注的是，全国水泥价格指数企稳回升，结束了4月以来连续17周下滑的态势，或意味着水泥下游需求回暖，基建实物工作量正加速形成。

农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌1.3%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌4.7%；水果批发价环比下跌5.6%；鸡蛋批发价环比上涨0.2%。猪肉批发价格环比下跌1.1%，本周五为28.96元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌1.6%，现货价格未更新



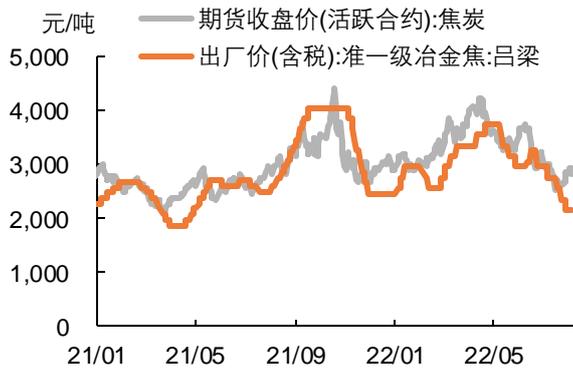
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌2.1%，山西焦煤上涨3.5%



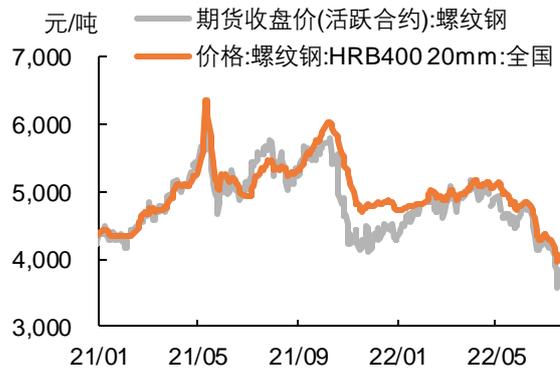
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌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1.0%，现货价格上涨1.9%



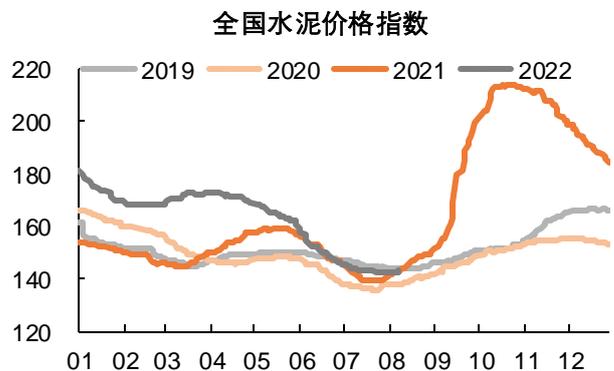
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌7.5%，现货价格下跌1.3%



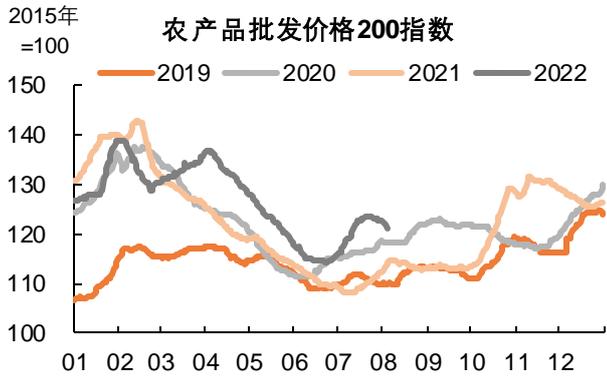
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周上涨0.5%



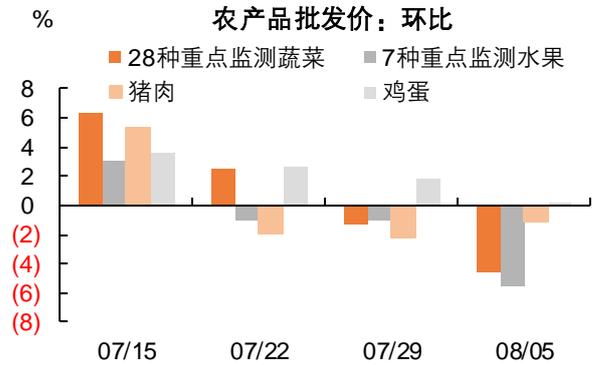
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周鸡蛋批发价微涨,水果、蔬菜、猪肉的均下跌



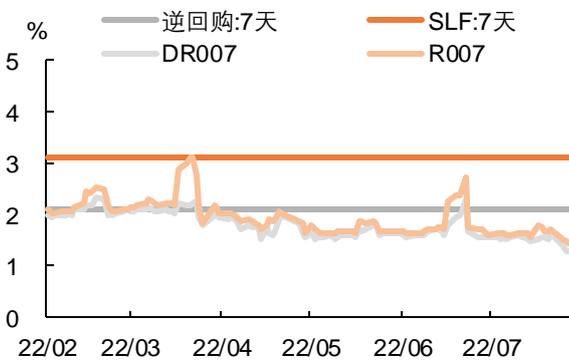
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债收益率曲线陡峭化

【平安观点】本周资金利率跨月后进一步走低，带动短端国债收益率下行，而中长端国债收益率抬升，收益率曲线大幅走陡；主要股票指数表现分化，科创成长板块表现优异；美元指数上行，人民币兑美元汇率贬值。货币市场方面，本周央行公开市场操作净回笼60亿元，但跨月后资金利率进一步下行，R007和DR007周五分别收于1.44%和1.30%，较上周五分别下行26.7bp和下行33.7bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于1.85%，较上周下行24.5bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行11.5bp，10年期国债收益率上行0.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔12bp，创2020年6月以来新高。短端国债利率在极度宽松的资金面下进一步走低，但10年期国债利率下行至今年以来区间震荡的较低位置，市场对10年期国债利率进一步走低的信心略显不足。**股票市场方面**，本周主要股指表现分化，北向资金净流出12.3亿元；结构上科创板50指数、以半导体为代表的成长板块表现尤为亮眼。**外汇市场方面**，周五美元指数收于106.57，较上周五升值0.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.17%、离岸人民币贬值0.21%。

3.1 货币市场：资金利率进一步走低

图表34 R007和DR007周五分别收1.44%和1.30%，较上周五分别下行26.7bp和下行33.7bp



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1.85%，较上周下行24.5bp

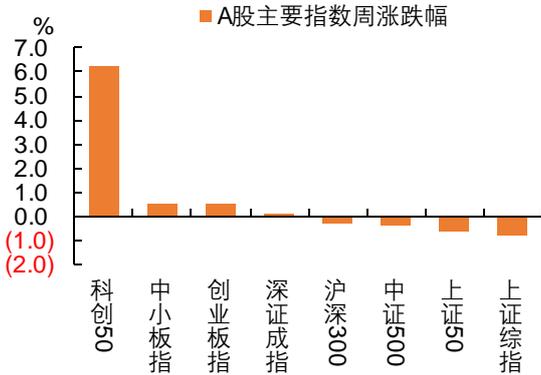


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.2 股票市场：主要股指表现分化

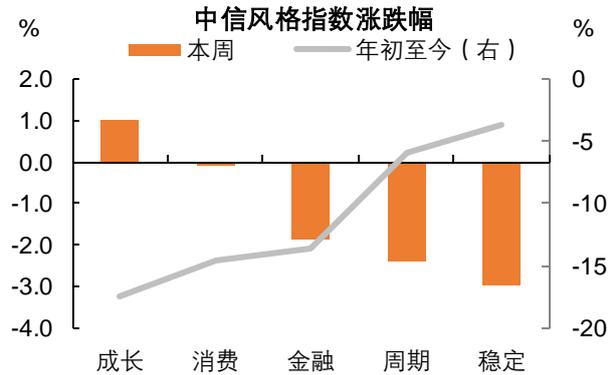
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

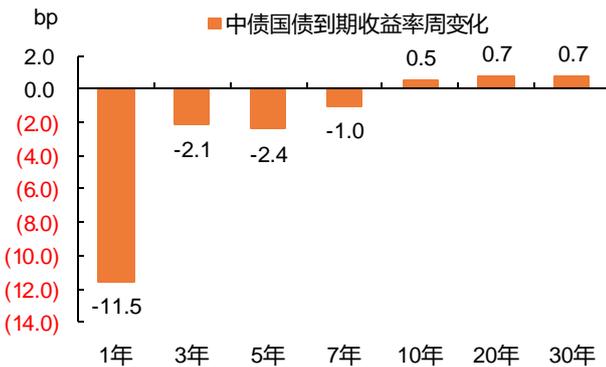
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

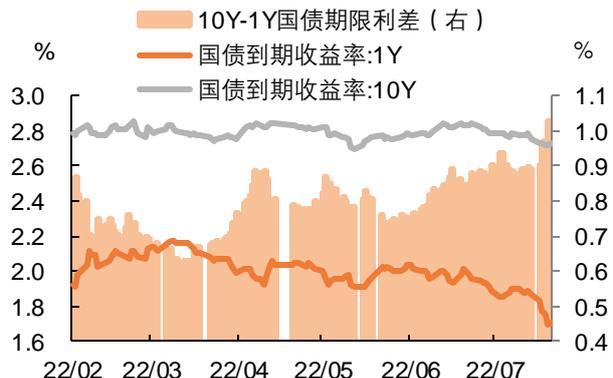
3.3 债券市场：国债收益率曲线陡峭化

图表38 本周长、短期限国债收益率走势分化



资料来源:wind, 平安证券研究所

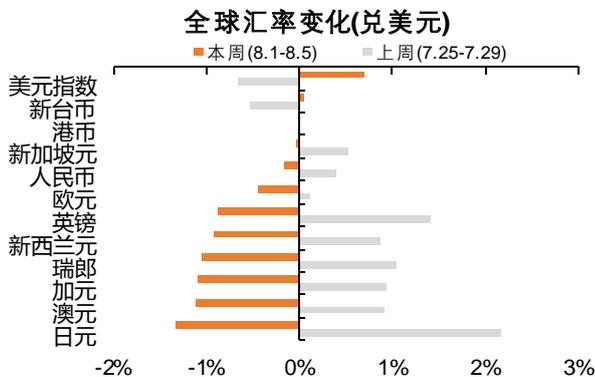
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 12.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

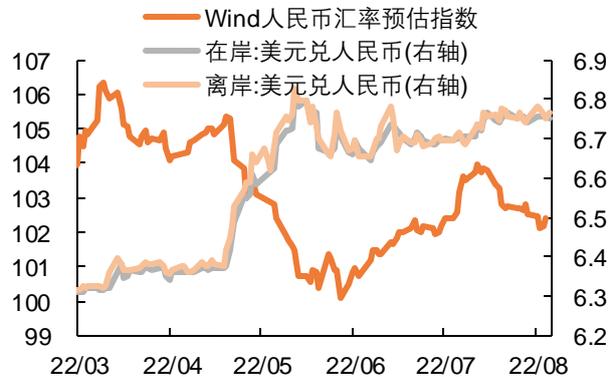
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币兑美元贬值

图表40 本周美元指数上行，日元、澳元、加元等贬值



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 0.17%、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
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