

## 国内宏观周报

## 股债汇同步走强

## 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明显增加，工业开工率多数回升，螺纹钢继续较快去库存，房地产行业景气度仍低，黑色商品涨价，农产品批发价环比持平。**1)** 上周六至本周五（8月6日-8月12日），海南、广东、内蒙古等24个省市自治区合计新增本土确诊病例3299例，较7月30日-8月5日全国（不含港澳台）14个省市自治区新增本土确诊714例明显增加。**2)** 开工率多数回升。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高1.6个百分点，焦化企业开工率环比提高4.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑0.6个百分点，水泥磨机运转率上周环比提高1.4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，本周分别提高0.4个百分点和提高2.6个百分点。**3)** 工业品库存分化。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库环比下降4.5%，本周电解铝库存环比增加1.4%。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11.5天，较上周缩短0.4天。**4)** 房地产行业景气度仍在下滑。本周30城商品房日均销售面积环比下降21.0%，已连续两周减少，绝对水平为过去三年均值的60.7%。上周百城土地供应面积环比减少14.2%，成交土地面积环比减少22.8%，成交土地溢价率提高至6.5%。本周公布的金融数据显示，7月新增居民中长期贷款1486亿，只有过去三年同期均值的30.8%。**5)** 黑色商品价格多数上涨。本周焦炭、焦煤、螺纹钢、铁矿石和动力煤的期货价，分别环比上涨6.0%、上涨4.9%、上涨2.8%、上涨1.0%和下跌1.1%；本周焦炭、铁矿石、焦煤和螺纹钢的现货价，分别环比上涨9.3%、上涨4.5%、上涨0.8%和上涨0.5%。本周农产品批发价格200指数环比持平。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨1.3%；水果批发价环比上涨1.2%；鸡蛋批发价环比上涨0.1%。猪肉批发价格环比上涨0.9%，结束连续三周下滑的趋势，本周五为29.21元/公斤。

■ **资本市场：**本周资金面延续宽松，国债收益率曲线平坦化，主要股票指数多数上涨，人民币兑美元升值，股债汇同步走强。货币市场方面，本周资金面延续宽松。7月M2同比和社融同比的增速差走阔，显示当前实体融资供过于求的格局加剧，短期资金面还将继续宽松。**债券市场方面，**本周中国国债收益率曲线平坦化，鉴于当前实体融资需求羸弱，长端利率上行风险较小。**股票市场方面，**本周A股主要股指多数上涨，北上资金净流入76.5亿元，市场预期美联储加息节奏将放缓，对A股市场风险偏好也有提振。**外汇市场方面，**周五美元指数收于105.68，较上周五贬值0.8%。CME联储观察工具显示，9月美联储加息75bp的概率已从CPI数据公布前的68%，降至最新的43%。本周在岸人民币兑美元升值0.23%、离岸人民币升值0.43%。

■ **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 自然资源部等7部门联合印发《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》	自然资源部微信公众号8月9日消息,近日自然资源部、国家发展改革委、交通运输部、水利部、国家能源局、国家铁路局、中国民用航空局7部门联合印发《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》,从加强用地空间布局统筹、联合开展选址选线、严格落实节约集约、改进优化用地审批、协同推进项目建设等方面强化用地要素保障,做实做细做优交通、能源、水利等项目前期工作,提升用地审批质量和效率。	鉴于当前房地产仍处于下行阶段,下半年稳增长的重要工作之一是推动基建加快形成更多实物工作量。7月21日国常会指出“建立推进有效投资重要项目协调机制”、“各地按质量要求加快项目进度”,预计后续将有更多文件出台,解决项目前期准备不足、配套融资难等问题。
2 国家能源局发布今年1~7月全社会用电量等数据	今年7月份,全社会用电量8324亿千瓦时,同比增长6.3%。分产业看,第一产业用电量121亿千瓦时,同比增长14.3%;第二产业用电量5132亿千瓦时,同比下降0.1%;第三产业用电量1591亿千瓦时,同比增长11.5%;城乡居民生活用电量1480亿千瓦时,同比增长26.8%。	7月全社会用电数据中,第二产业用电量同比下降0.1%,前值为0.8%。第二产业用电量同比下降,一方面因当前需求不足,工业生产有所放缓,7月统计局制造业PMI生产指数跌至荣枯线以下,多个高频生产指标走弱;另一方面,可能也和高温天气下,为保障城乡居民生活用电,要求工业企业有序用电有关。比如浙江省,今年已有多个市县出台或调整了有序用电方案,根据即时的用电缺口量,启动错峰生产机制。

资料来源:wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：开工率回暖，黑色商品涨价

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	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	
生产	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	1.1%	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	4.9%	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	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	
	焦化企业开工率	根据新闻整理	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	
	石油沥青装置开工率	Wind							8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	3.9%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	
	螺纹钢厂库存	Wind	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	
	电解铝库存	根据新闻整理			1.4%	2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%
	港口铁矿石库存	Wind	1.3%	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%				-0.7%	-1.4%	-2.9%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-24.9%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-31.8%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-27.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-8.3%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-22.8%	-10.8%	-2.1%	23.0%	-29.0%	26.5%	15.0%	24.2%	12.1%	
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.9	0.0	0.5	1.6	-2.4	-0.9	1.9	-2.8	2.7	
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind		4.1	3.5						-7.1	4.1	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-43.0%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	
	九大城市地铁客运量	内存	0.0%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	
	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%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	0.6%	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		0.0%	0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.7%	-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	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%		
	CCFI:美洲航线	根据新闻整理	0.5%	-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	-3.3%	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%		
农产品	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-11.3%	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	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.2%	-5.6%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%		
能源	平均批发价:猪肉:周	农业部	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	
	期货结算价(连续):布油	IPE	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	2.8%	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.5%	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.23%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	
	南华玻璃指数	南华期货	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	

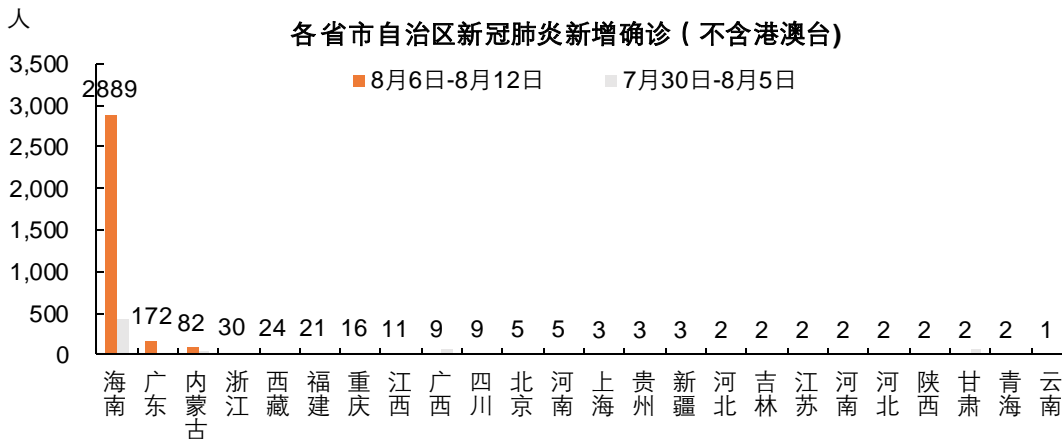
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

### 2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数明显回升

【平安观点】上周六至本周五(8月6日-8月12日),海南、广东、内蒙古等24个省市自治区合计新增本土确诊病例3299例,较7月30日-8月5日全国(不含港澳台)14个省市自治区新增本土确诊714例明显增加。上周六至本周五,海南合计新增本土确诊2889例,占同期全国(不含港澳台)新增本土确诊的87.6%。从日度数据看,海南疫情或还在爬坡期,防

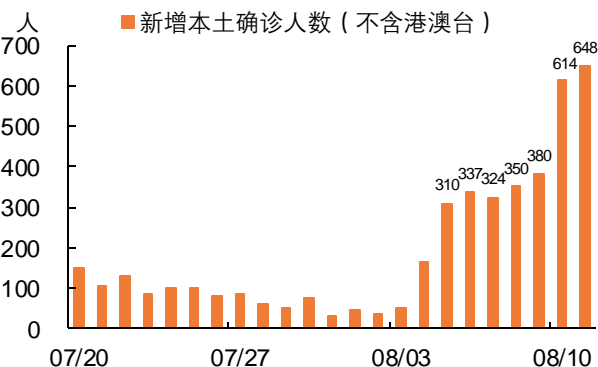
疫形势严峻。不过鉴于海南的特殊地理位置，防范疫情外溢的难度相对较小，我们认为本轮疫情对经济的冲击程度或有限。7月金融数据和近期高频指标，均显示经济复苏的动能较弱，有必要更好平衡科学防疫和经济增长。

图表3 上周六至本周五（8月6日-8月12日），海南、广东、内蒙古等24个省市自治区合计新增确诊3299例



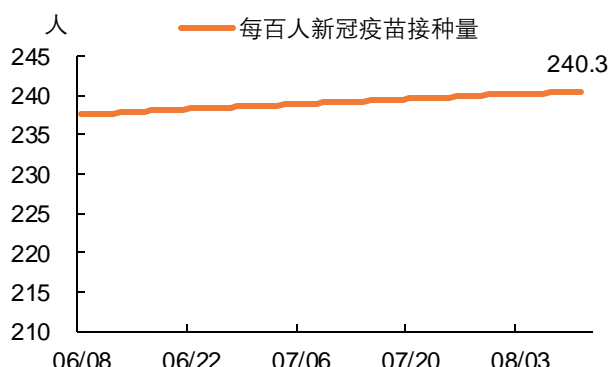
资料来源: Wind,平安证券研究所

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11日国内每百人疫苗接种量达到240.3人次

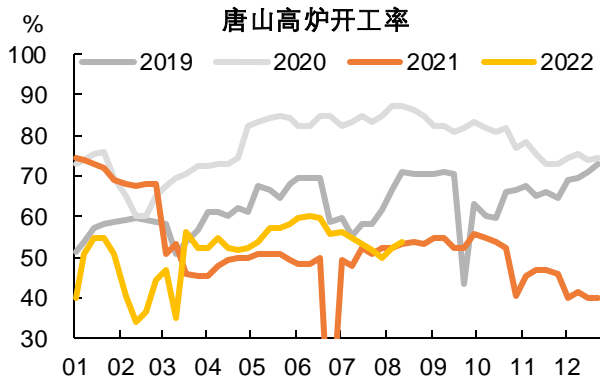


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率多数回升

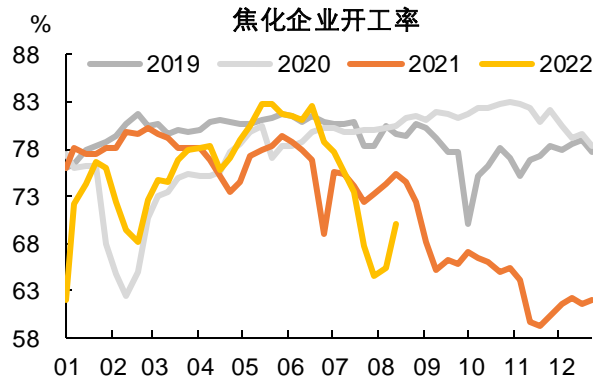
**【平安观点】**本周工业开工率多数回升。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高1.6个百分点，焦化企业开工率环比提高4.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑0.6个百分点，水泥磨机运转率上周环比提高1.4个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周分别提高0.4个百分点和提高2.6个百分点。从7月金融数据看，当前实体经济尤其是居民部门消费需求不足，受政策影响较大的基建（重点是加快形成实物工作量）和汽车这两大产业链短期景气度相对较高，而房地产产业链仍处于下行通道，需求状况或将映射到生产端的开工率上。

图表6 本周唐山高炉开工率 54.0%，环比升 1.6 个百分点



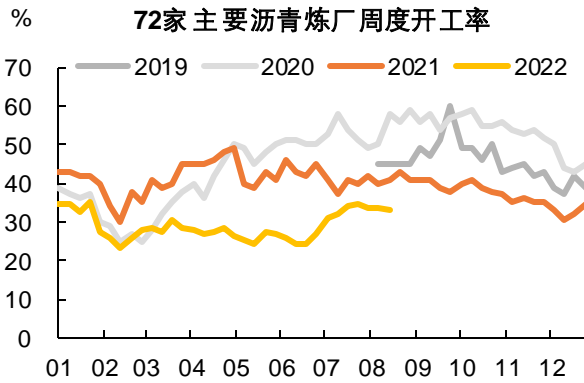
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 70.1%，环比升 4.7 个百分点



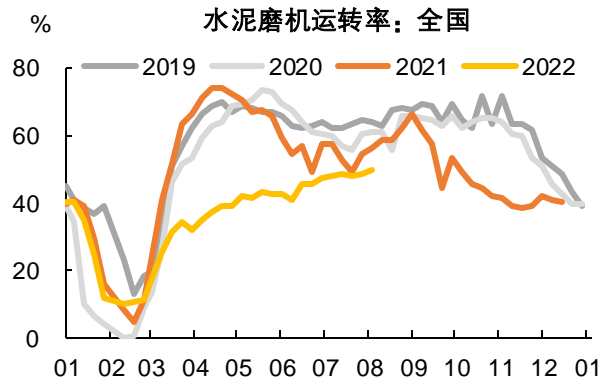
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周主要沥青炼厂开工率环比下滑 0.6 个百分点



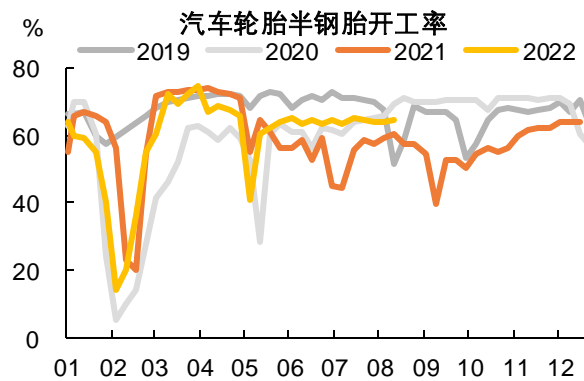
资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

图表9 上周水泥磨机运转率 49.7%，环比升 1.4 个百分点



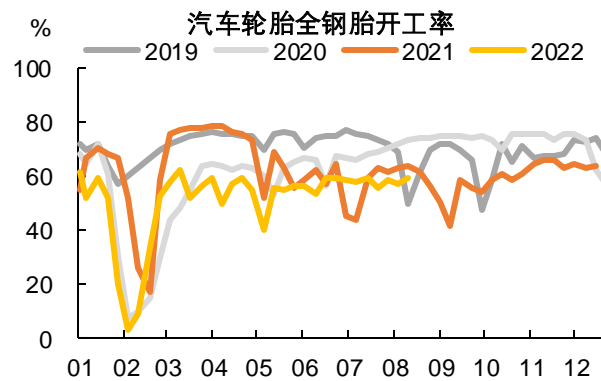
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.4%，环比上升 0.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

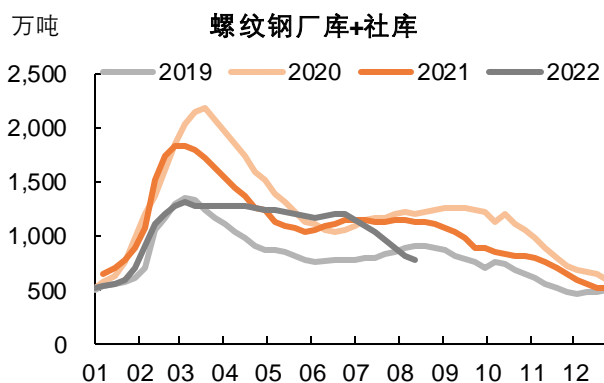
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.4%，环比上升 2.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

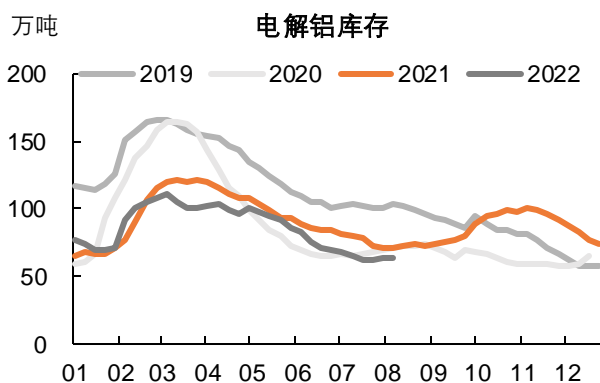
### 2.3 库存：螺纹钢继续较快去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 4.5%



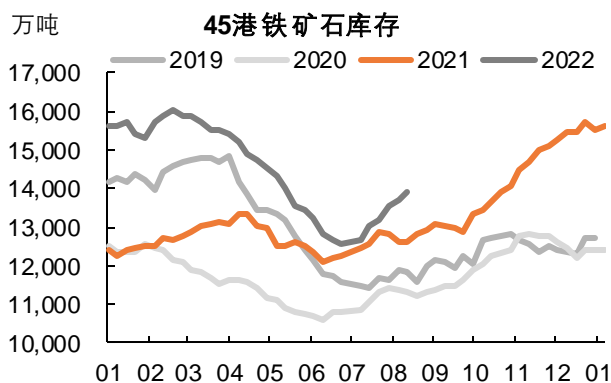
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比增加 1.4%



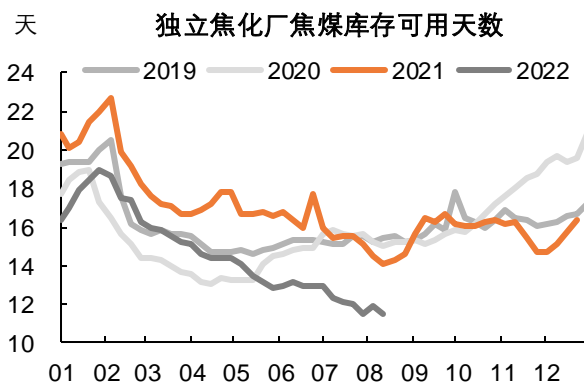
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周增加 1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.5 天, 较上周缩短 0.4 天

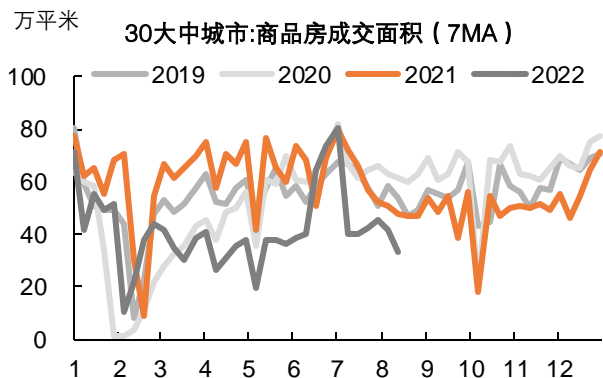


资料来源:wind, 平安证券研究所

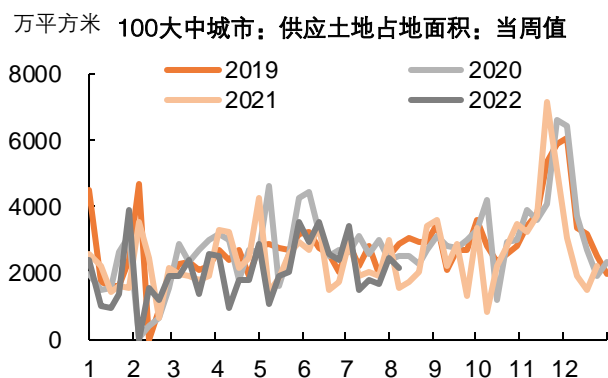
## 2.4 需求：30 城商品房销售面积延续回落

**【平安观点】**从高频指标看，房地产景气度仍在下滑。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 21.0%，已连续两周减少，绝对水平为过去三年均值的 60.7%。上周百城土地供应面积环比减少 14.2%，成交土地面积环比减少 22.8%，成交土地溢价率提高至 6.5%。本周五公布的金融数据显示，7 月新增居民中长期贷款 1486 亿，只有过去三年同期均值的 30.8%；而本周三公布的二季度货币政策执行报告表示，6 月个人住房贷款加权平均利率较二季度下滑 87bp 至 4.62%，单季度下滑幅度为 2009 年以来的最高值。量价同步较快下行，指向居民个人住房贷款的需求不足，稳地产、稳居民杠杆依然是下半年信贷投放的难点。往后看，除在房地产销售和信贷方面继续放松外，还应尽快出台行之有效的“保交楼”方案，恢复居民购房的意愿和信心。

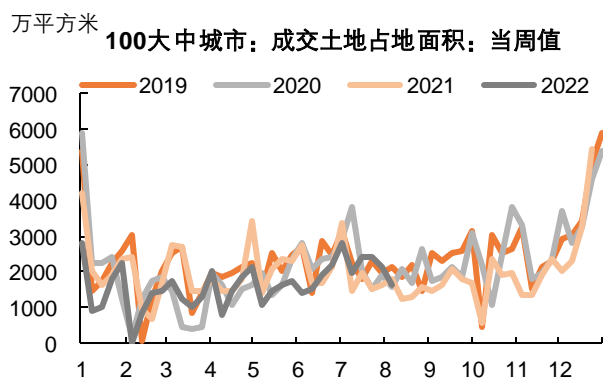
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降21.0%



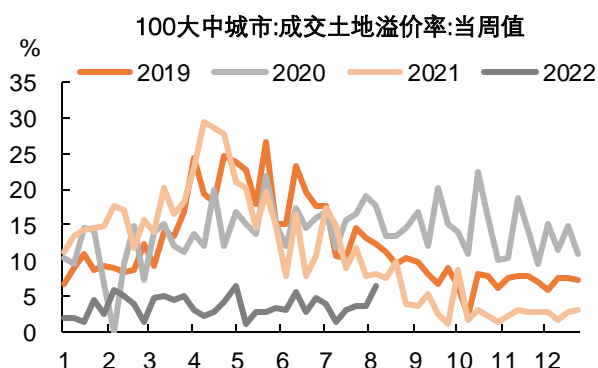
图表17 上周百城土地供应面积环比减少14.2%



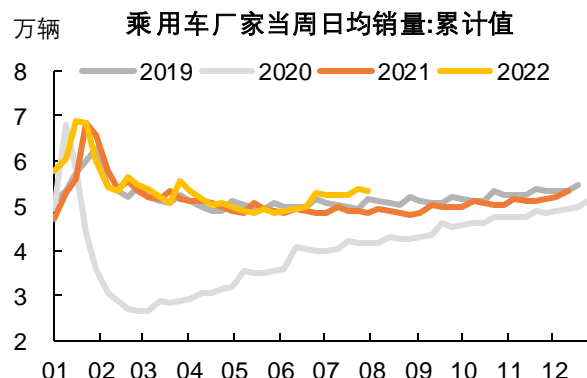
图表18 上周百城土地成交面积环比减少22.8%



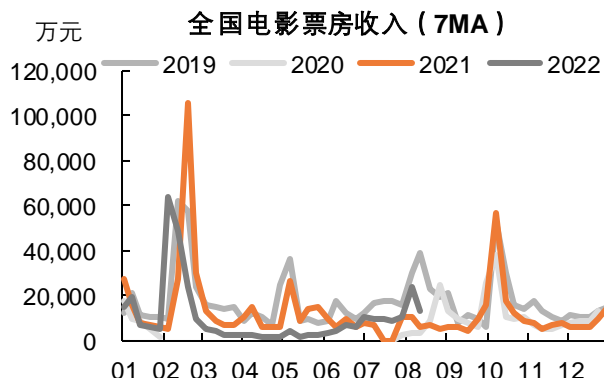
图表19 上周百城成交土地溢价率提升至6.5%



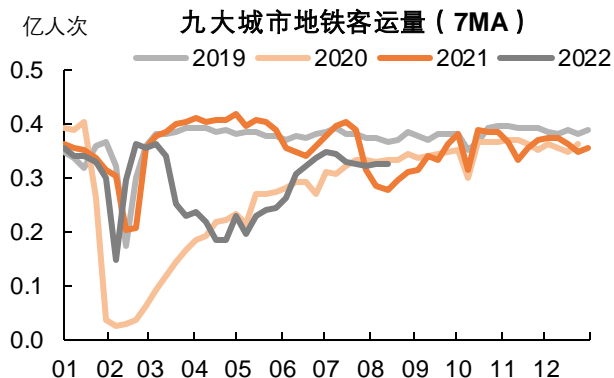
图表20 8月第1周乘用车厂家销售环比下降,但仍高于上年同期



图表21 本周电影日均票房13436万,环比下滑43.0%

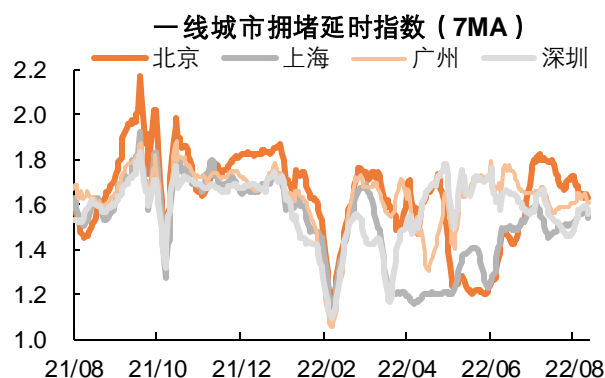


图表22 本周9大城市日均地铁客运量环比持平



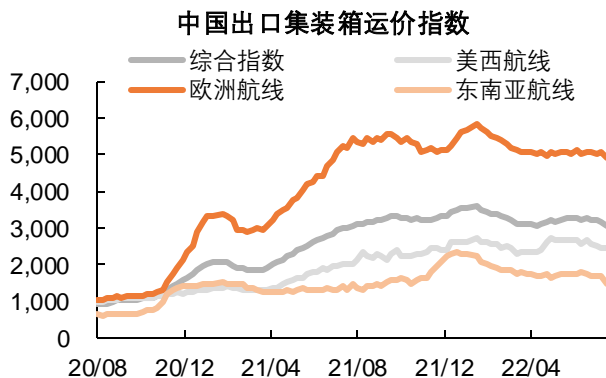
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周四个一线城市的交通拥堵程度较上周均改善



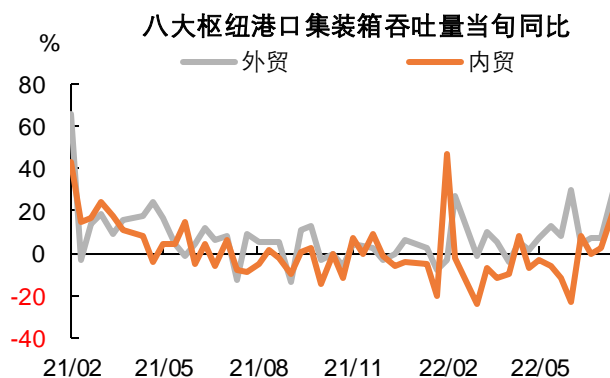
资料来源:wind, 平安证券研究所

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



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、外贸的增速均回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

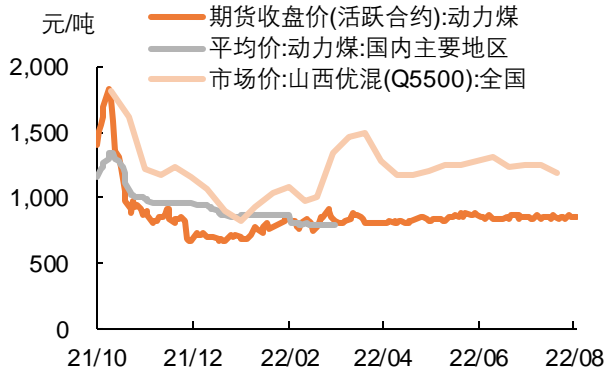
## 2.5 物价：黑色商品价格多数上涨

**【平安观点】**本周黑色商品价格多数上涨。本周南华黑色指数上涨 3.16%，具体来看，期货方面，本周焦炭、焦煤、螺纹钢、铁矿石和动力煤的期货价，分别环比上涨 6.0%、上涨 4.9%、上涨 2.8%、上涨 1.0%和下跌 1.1%；现货方面，本周焦炭、铁矿石、焦煤和螺纹钢的现货价，分别环比上涨 9.3%、上涨 4.5%、上涨 0.8%和上涨 0.5%。本周螺纹钢表观消费量环比减少 22.61 万吨至 289.49 万吨，表观消费量在连续三周增加后出现回落，厂库+社会库存环比减少 36.61 万吨至 782.74 万吨，连续八周去库存。当前螺纹钢供、需两弱，预计短期将维持震荡格局。

本周农产品批发价格 200 指数环比持平。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 1.3%；水果批发价环比上涨 1.2%；鸡蛋批发价环比上涨 0.1%。猪肉批发价格环比上涨 0.9%，结束连续三周下滑的趋势，本周五为 29.21 元/公斤。

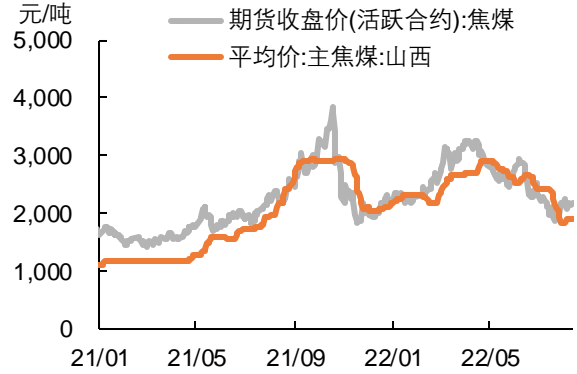


图表26 本周动力煤期货下跌 1.1%，现货价格未更新



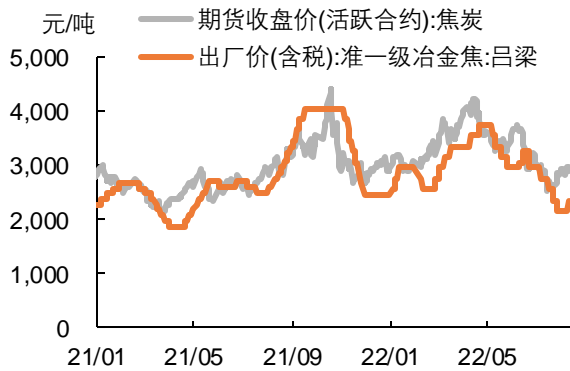
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨 4.9%，山西焦煤上涨 0.8%



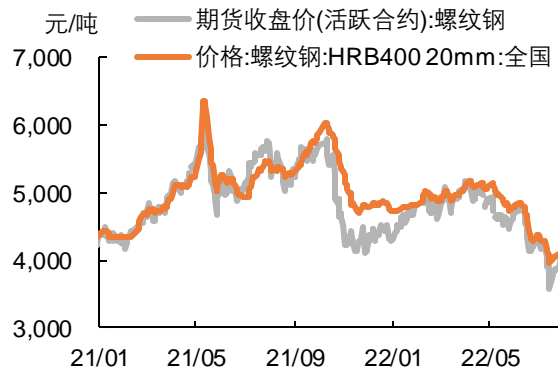
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 6.0%，吕梁现货上涨 9.3%



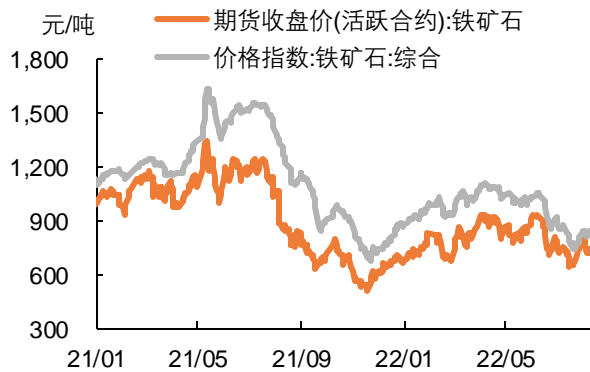
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 2.8%，现货价格上涨 0.5%



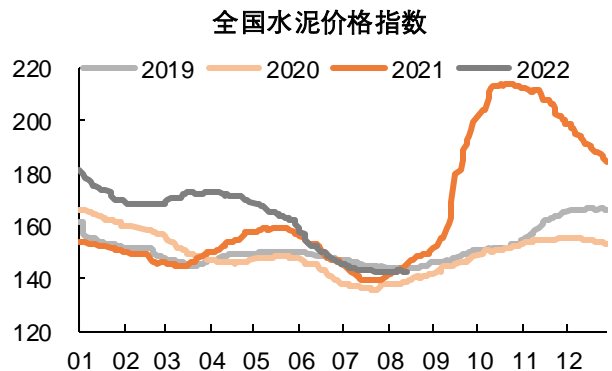
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 1.0%，现货价格上涨 4.5%



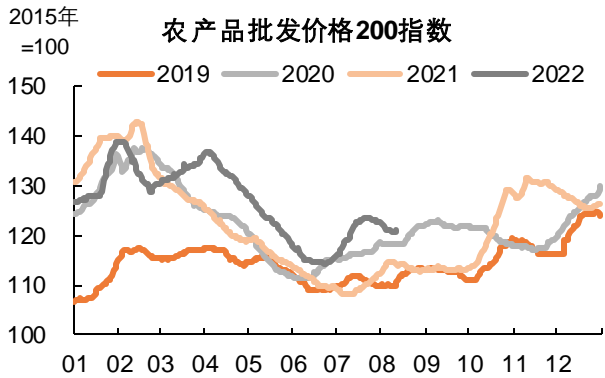
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 0.2%



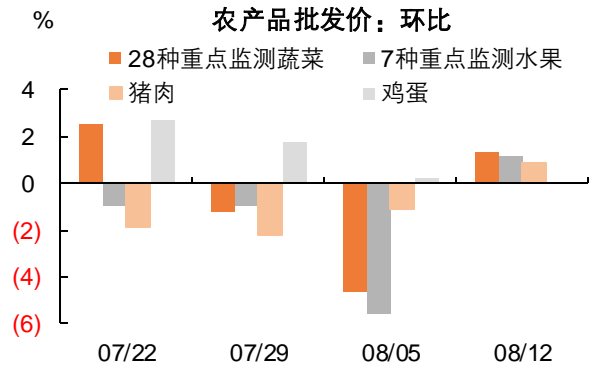
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜、水果、猪肉和鸡蛋的批发价均上涨



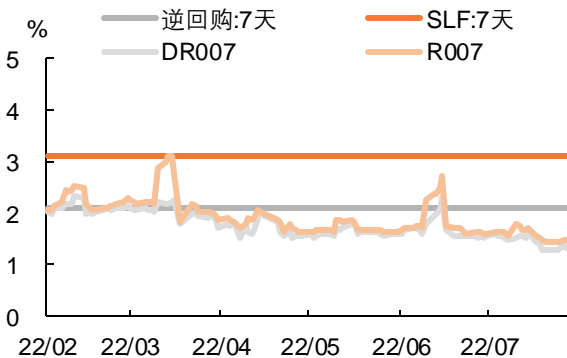
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、 金融市场：股债汇同步走强

**【平安观点】**本周资金面延续宽松，国债收益率曲线平坦化，主要股票指数多数上涨，人民币兑美元升值，股债汇同步走强。货币市场方面，本周五 DR007、R007 和一年期同业存单发行利率，较上周五分别上行 5.2bp、上行 1.4bp 和上行 14.3bp，但绝对水平仍处于 1.35%、1.45% 和 2.03% 的低位，资金面延续宽松。7 月 M2 同比和社融同比的增速差走阔，显示当前实体经济融资供过于求的格局加剧，资金沉积在金融体系内，短期资金面还将继续宽松。**债券市场方面**，本周 1 年期国债收益率上行 8.0bp，10 年期国债收益率下行 0.6bp，收益率曲线平坦化。鉴于当前实体经济融资需求羸弱，长端利率上行的风险较小。**股票市场方面**，本周 A 股主要股指多数上涨，北上资金净流入 76.5 亿元。7 月美国 CPI 数据公布后，市场预期美联储加息节奏将放缓，对 A 股市场风险偏好也有提振。**外汇市场方面**，周五美元指数收于 105.68，较上周五贬值 0.8%。核心原因是 7 月物价数据公布后，加息预期放缓，CME 联储观察工具显示，9 月美联储加息 75bp 的概率已从 CPI 数据公布前的 68%，降至最新的 43%。本周在岸人民币兑美元升值 0.23%、离岸人民币升值 0.43%。

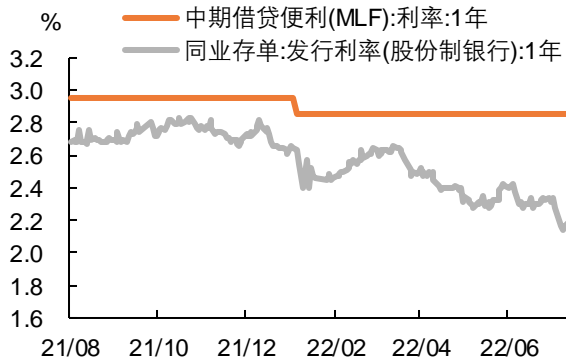
#### 3.1 货币市场：资金面延续宽松

图表34 R007 和 DR007 周五分别收于 1.45%和 1.35%，较上周五分别上行 1.4bp 和上行 5.2bp



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 2.03%，较上周五上行 14.3bp

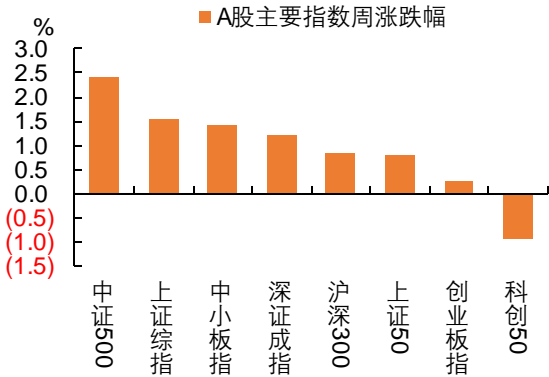


资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 3.2 股票市场：主要股指多数上涨

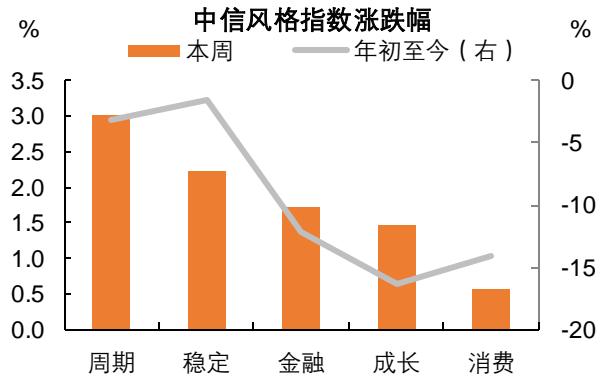
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

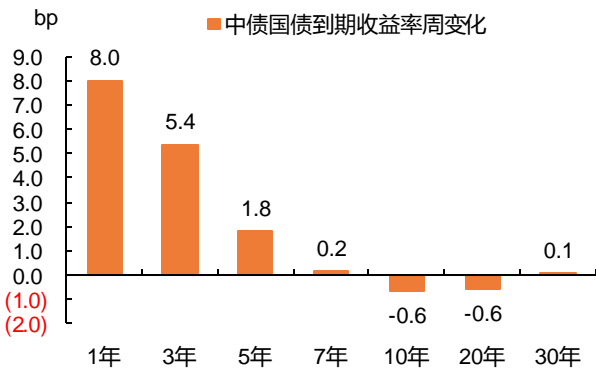
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

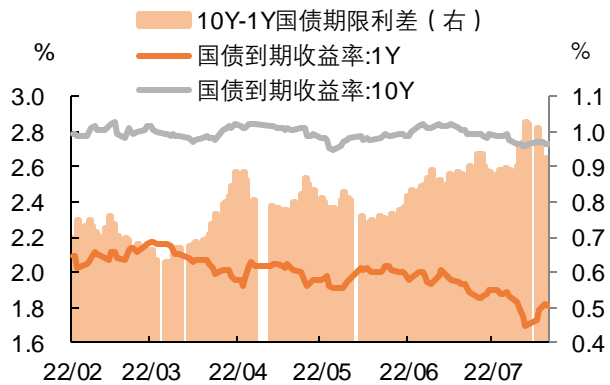
### 3.3 债券市场：收益率曲线平坦化

图表38 本周中短期限国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

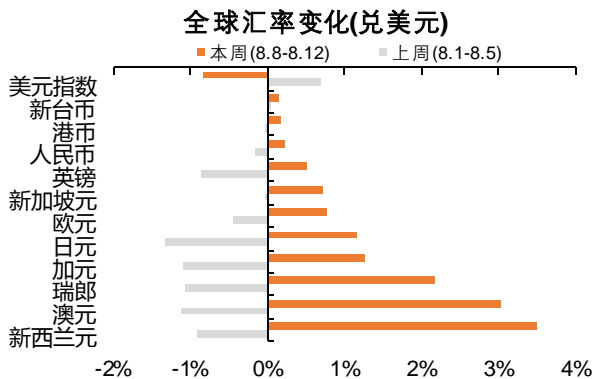
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 8.6bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

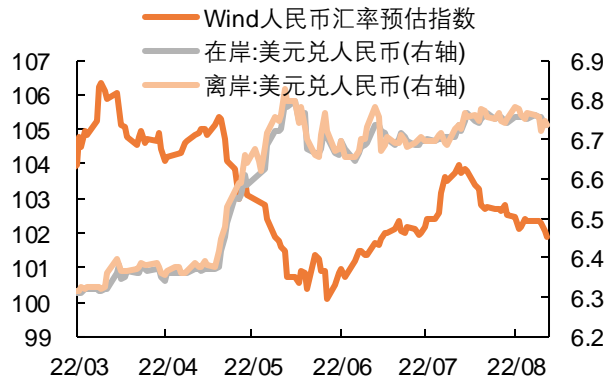
### 3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币兑美元升值

图表40 本周美元指数下行，新西兰元、澳元、瑞郎等升值



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升值 0.23%、离岸人民币升值 0.43%



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