

国内宏观周报

人民币汇率走贬

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

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@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，产成品库存继续去化；商品房销售面积边际回暖，土地一级市场依然低迷；黑色商品价格全线下跌。**1)** 上周六至本周五（8月27日-9月2日），四川、西藏、广东等27省市区合计新增本土确诊2323例，较8月20日-8月26日新增的2458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降低1.6个百分点，焦化企业开工率环比上升1.8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0.5个百分点、0.9个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎环比上升0.8个百分点，全钢胎开工率环比下滑0.6个百分点。**3)** 产成品去库存。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降0.6%，电解铝库存环比下滑0.8%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存较上周上升1.6%；本周焦煤库存可用11.5天，较上周缩短0.1天。**4)** 商品房销售面积边际回暖，土地一级市场依然低迷。本周30城商品房日均销售面积环比上升14.9%，绝对水平约为过去三年均值的75.1%。土地一级市场依然低迷，上周百城土地供应面积环比增加30.6%，成交面积环比减少21.7%，绝对水平分别为过去三年均值的93.4%、88.7%；百城成交土地溢价率下降至1.3%。**5)** 本周黑色商品价格全线下跌。本周南华黑色指数下跌7.55%，主要产品普跌。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌8.2%、下跌9.8%、下跌9.1%、下跌11.2%、下跌9.2%；焦煤、焦炭现货价格持平，螺纹钢、铁矿石现货价格分别下跌3.5%、下跌4.2%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨4.0%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨10.1%；水果批发价环比下跌0.6%；鸡蛋批发价环比上涨6.5%。猪肉批发价格环比上涨3.2%，上周五已到30.05元/公斤。
- **资本市场：**本周主要期限国债收益率多数下行，收益率曲线陡峭化，主要股票指数下跌。人民币汇率在美元指数冲高、中美货币政策分化加深两方面因素影响下进一步贬值，本周突破“6.9”关口。货币市场方面，周四跨月后资金利率下行，R007和DR007周五分别收1.58%和1.43%，较上周五分别下行21.5bp和下行27.5bp。股份行一年期同业存单发行利率收于1.96%，较上周五下行3.3bp。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率下行3.7bp，10年期国债收益率持平，10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔3.7bp。**股票市场方面，**本周上市公司中报业绩披露基本完毕，因PMI数据改善偏弱，而外围美元指数冲高、美股调整再现，A股风险偏好走弱，呈量价齐跌之势。**外汇市场方面，**周五美元指数收于109.61，较上周五升值0.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.59%、离岸人民币贬值0.33%。
- **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：部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求	<p>8月31日，国务院常务会议部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求。会议指出，稳经济接续政策细则9月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。将上半年开工项目新增纳入政策性开发性金融工具支持，并将老旧小区改造、省级高速公路等纳入支持领域。出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。引导商业银行为重点项目建设、设备更新改造配足中长期贷款。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。</p> <p>会议指出，改革是政策工具箱中极重要工具。确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。</p>	<p>本次国常会在8月24日推出的稳经济19条接续政策的基础上，提出更多细化要求，围绕实际需求扩大相关工具的规模及适用领域，以巩固复苏成效，加快释放政策效能。</p>
2 发改委：9月加大猪肉储备投放力度	<p>据国家发改委微信号9月1日消息，近日，国家发改委价格司指导各地9月份加大政府猪肉储备投放力度，与国家投放中央猪肉储备工作形成合力。目前各地正按照工作部署，积极准备投放猪肉储备。</p>	<p>考虑到天气转凉、学生开学、中秋国庆假期临近，猪肉的潜在消费量增加，猪肉价格有可能在9月二度冲高，发改委猪肉储备投放旨在前瞻性应对上涨压力，但当前国内猪肉储备的体量相比消费量而言较为有限，或难弥补潜在供需缺口。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率分化，产成品去库存

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	09-02	08-26	08-19	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		0.5%			-5.9%			-0.8%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	3.7%	-0.3%	-3.3%	1.1%	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.9%	2.9%	2.2%	4.9%	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-1.0%	3.2%	-4.3%	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	1.2%	0.5%	-4.8%	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	2.4%	2.0%	4.4%	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-2.8%	-1.3%	5.6%	2.4%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-3.5%	-3.8%	-7.2%	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%
	螺纹钢厂库存	Wind	6.4%	2.2%	-2.3%	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	5.5%
	电解铝库存	根据新闻整理	0.6%	-0.8%	-0.5%	1.4%	2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%
	港口铁矿石库存	Wind	1.6%	-0.5%	0.0%	1.3%	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%		
焦煤库存可用	根据新闻整理	-0.9%	0.0%	0.9%	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	14.9%	4.7%	11.1%	-19.5%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-4.6%	10.5%	20.5%	-20.7%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	25.3%	9.3%	-1.1%	-22.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	16.4%	-10.0%	30.4%	-9.0%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind			18.1%	-12.3%	-19.6%	-11.0%	-1.2%	23.0%	-29.3%	27.1%
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-37.1%	-15.1%	-5.4%	-47.5%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%
	九大城市地铁客运量	根据新闻整理	-3.0%	-5.3%	0.1%	-0.5%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%	-0.7%	3.3%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	6.7%	-15.1%	-4.7%	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		0.3%	-0.4%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.2%	0.0%	0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-3.6%	-3.9%	-0.9%	0.0%	2.0%	-3.1%	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-0.5%	0.4%	-0.8%	0.0%	0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	0.4%	-15.4%	-13.4%	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-9.7%	-8.0%	-3.7%	-4.7%	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%
出口	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.5%	-3.0%	-2.6%	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-5.4%	-0.1%	-4.4%	0.5%	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.5%	-2.7%	-1.9%	-3.3%	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-5.8%	-9.1%	-4.2%	-11.3%	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	4.0%	2.0%	1.0%	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	4.6%	2.3%	1.2%	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	10.1%	3.8%	4.6%	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.6%	-3.4%	4.2%	1.2%	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	3.2%	1.0%	-1.3%	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	6.5%	2.0%	2.5%	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-2.4%	5.0%	-2.8%	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	-2.9%	-2.2%	0.0%	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-9.8%	9.5%	-14.5%	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.0%	1.9%	3.2%	0.8%	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-9.1%	-2.4%	-7.5%	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%	8.5%	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-11.2%	4.3%	-5.3%	2.8%	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-3.5%	0.4%	-1.2%	0.5%	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-4.2%	1.8%	-4.2%	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%
有色	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-9.2%	9.1%	-7.8%	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.7%	-0.4%	-0.6%	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-6.1%	2.4%	-0.1%	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-3.9%	2.4%	-1.4%	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.0%	0.2%	-1.6%	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%
建材	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-5.9%	3.9%	-2.0%	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-10.6%	0.8%	-3.3%	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-7.3%	2.6%	-6.7%	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.88%	1.29%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%
南华玻璃指数	南华期货	-2.0%	-1.0%	-6.2%	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	

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

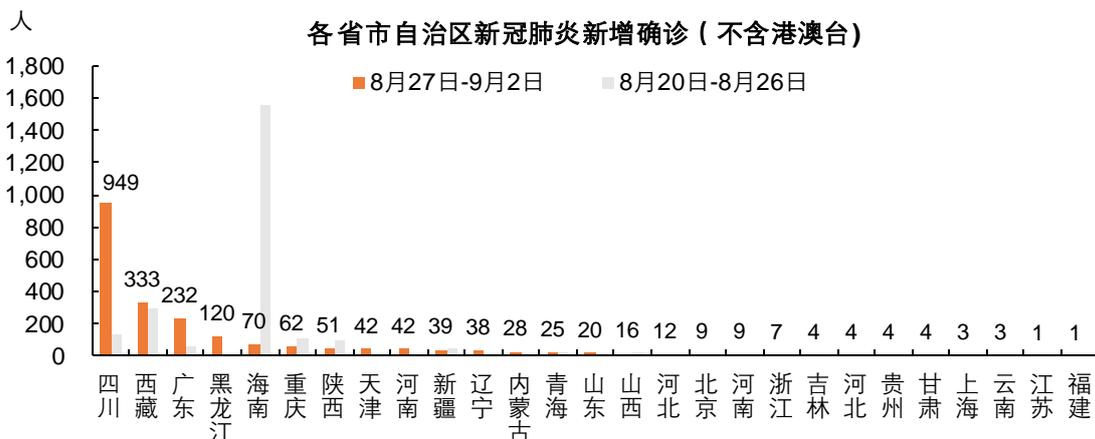
2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数小幅回落

【平安观点】上周六至本周五（8月27日-9月2日），四川、西藏、广东等27省市自治区合计新增确诊病例2323例，较8月20日-8月26日的26个省市自治区、新增2458例小幅回落。此前较严重的海南省疫情已处扫尾阶段，但全国近7日有新增确诊病例的省份数量依然较多，部分地区存在进一步扩散的风险。例如，四川成都疫情新增本土病例自26日以来快速上升，据成都市疫情防控工作新闻发布会，目前该地社会面传播风险高，防控形势严峻复杂，疫情处置任务艰巨。

从内需高频数据看，疫情扩散对线下消费存在一定冲击。本周电影日均票房9925万，环比下滑15.1%；9大城市日均地铁客运量环比下滑5.3%，绝对水平约为近三年同期均值的86.7%；京沪广三地拥堵时长继续上升，深圳在疫情冲击下拥堵程度明显下滑。

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3 上周六至本周五（8月27日-9月2日），四川、西藏、广东等27省市自治区合计新增确诊病例2323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 9月1日国内每百人疫苗接种量达到240.8人次



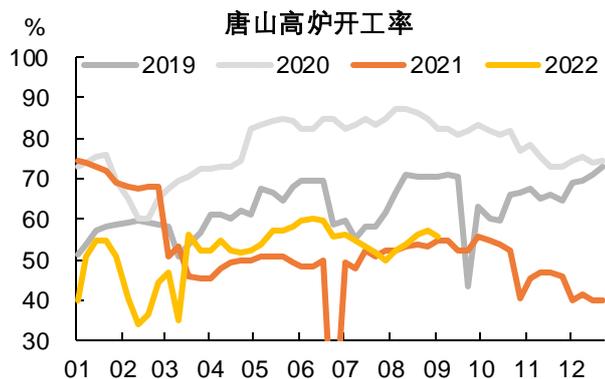
资料来源: wind, 平安证券研究所

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降低1.6个百分点，而焦化企业开工率环比上升1.8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0.5个百分点、0.9个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎环比上升0.8个百分点，全钢胎开工率环比下滑0.6个百分点。

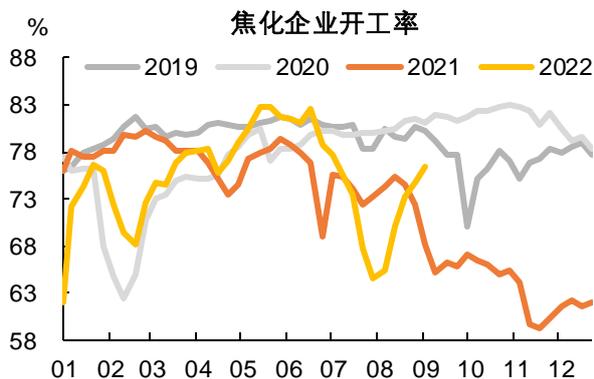
本周三公布的8月制造业PMI回升0.4个百分点至49.4%，仍位于荣枯线以下。8月以来全国多地出现高温、干旱、限电等情况，疫情也再度对制造业恢复形成扰动，我国制造业整体仍处于“弱复苏”中。不过，与基建相关的土木工程建筑业8月商务活动指数为57.1%，高于建筑业整体水平，其新订单指数也环比大增3.7个百分点至55.5%。这与基建相关高频开工指标的持续改善相印证，表明基建实物工作量加快形成，或有望逐渐对冲房地产投资下行对原材料相关的制造业生产的拖累。

图表6 本周唐山高炉开工率环比降低 1.6 个百分点



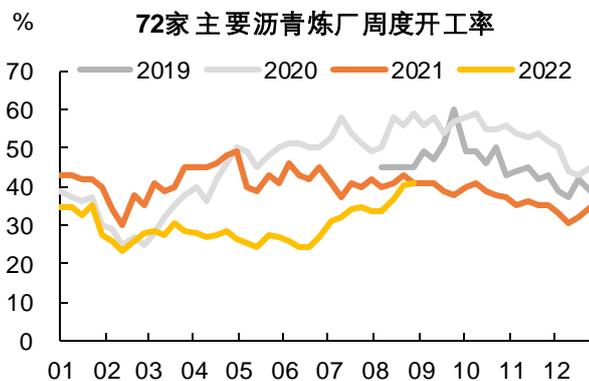
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比上升 1.8 个百分点



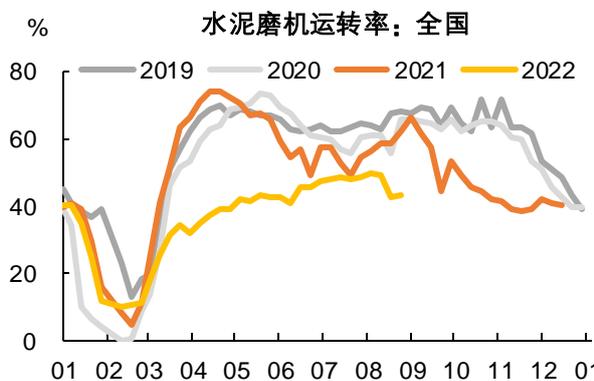
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 72 家主要沥青炼厂开工率环比上升 0.5 个百分点



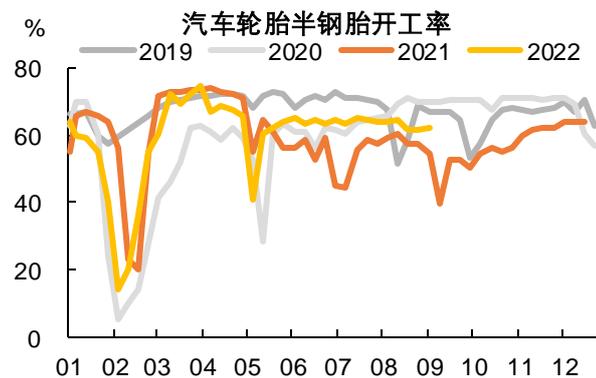
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 43.3%，环比上升 0.9 个百分点



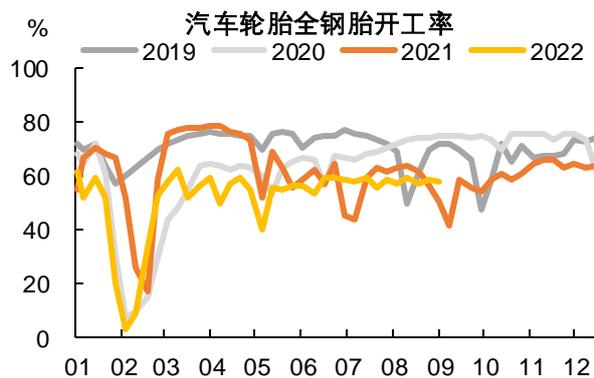
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比上升 0.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

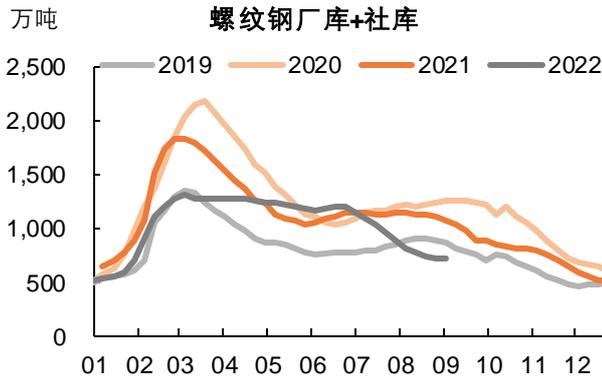
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下滑 0.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

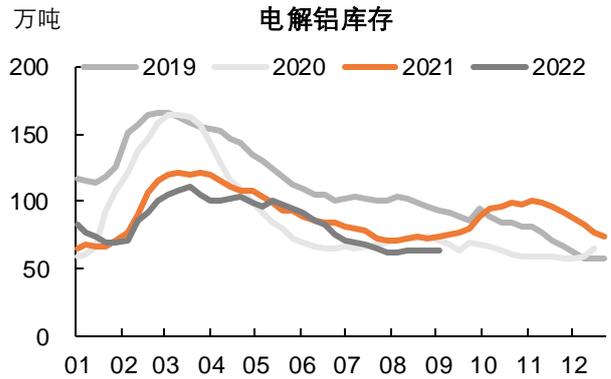
2.3 库存：产成品去库存

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降0.6%



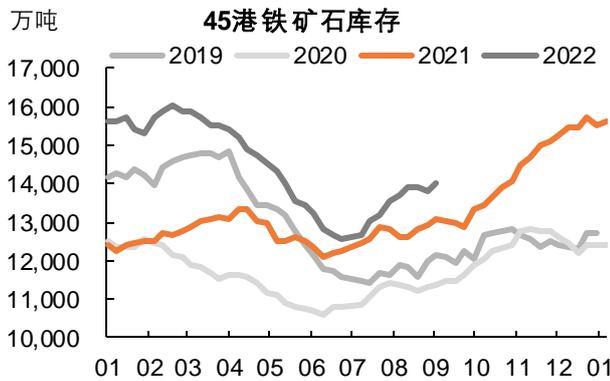
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑0.8%



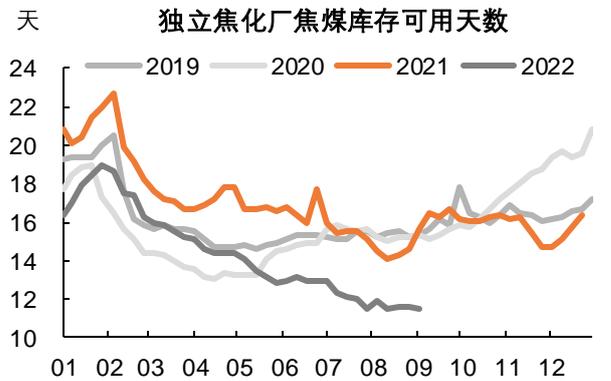
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周上升1.6%



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,较上周下滑0.10天



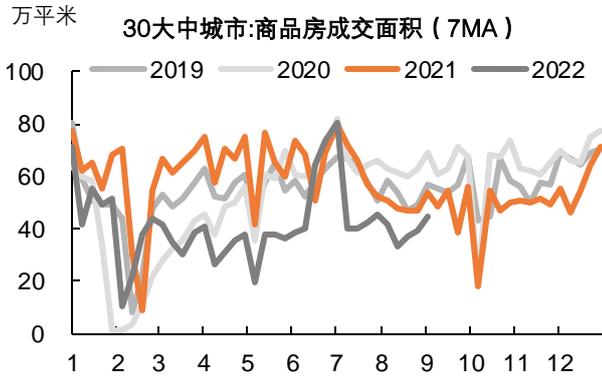
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：商品房销售边际回暖

【平安观点】商品房销售面积边际回暖，土地一级市场依然低迷。本周30城商品房日均销售面积环比上升14.9%，绝对水平约为过去三年均值的75.1%；其中，一线、二线、三线城市环比分别下滑4.6%、上升25.3%、上升16.4%。土地一级市场依然低迷，上周百城土地供应面积环比增加30.6%，成交面积环比减少21.7%，绝对水平分别为过去三年均值的93.4%、88.7%；百城成交土地溢价率下降至1.3%。克而瑞研究9月1日发布8月百强房企销售数据，百强房企8月实现单月销售操盘金额同比降低32.9%，降幅有所收窄；前8个月的销售操盘金额累计同比降幅为47.4%，较前7个月收窄1.6个百分点。8月份，克而瑞重点监测的30城供应面积环比增长12%，但成交面积环比下降13%，同比跌幅达31%，与上月基本持平。整体看，商品房销售复苏乏力，房地产企业信心尚处在低位，一级市场拿地意愿依然不足。

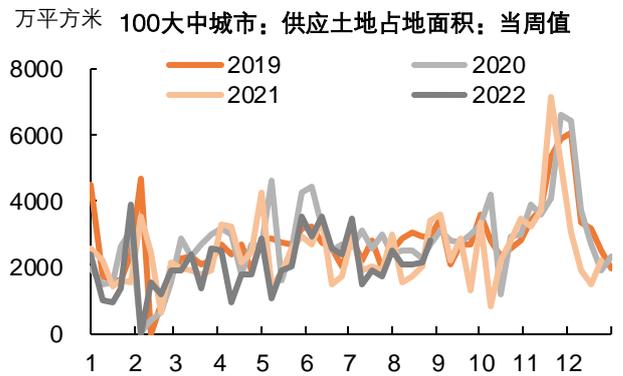
外需方面，本周三公布的8月制造业新出口订单指数环比回升0.7个百分点至48.1%；本周中国出口集装箱运价指数较上周下滑2.5%；8月上、中旬我国八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比分别增长0.2%、1.6%，明显弱于7月水平。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比上升14.9%



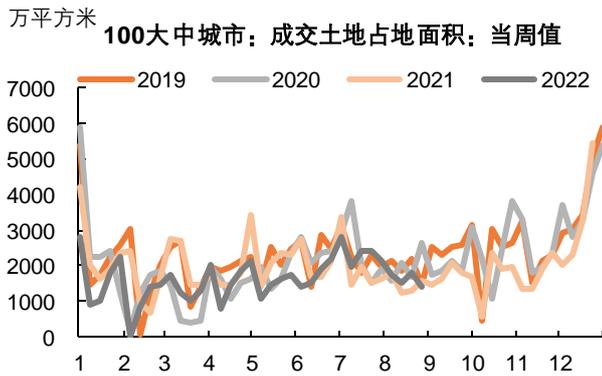
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比增加30.6%



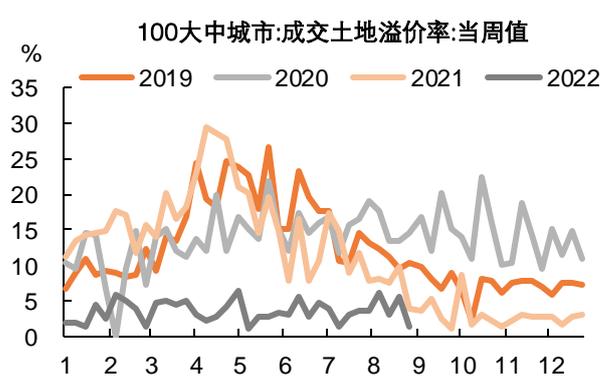
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少21.7%



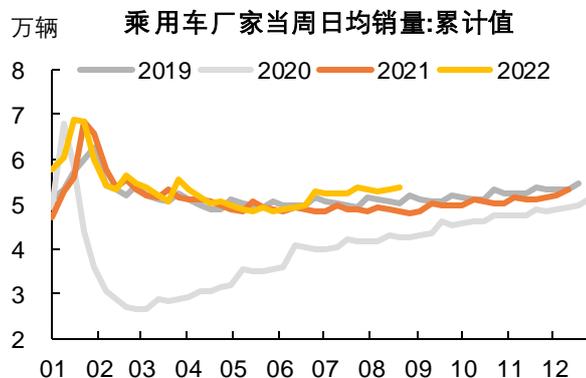
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至1.3%



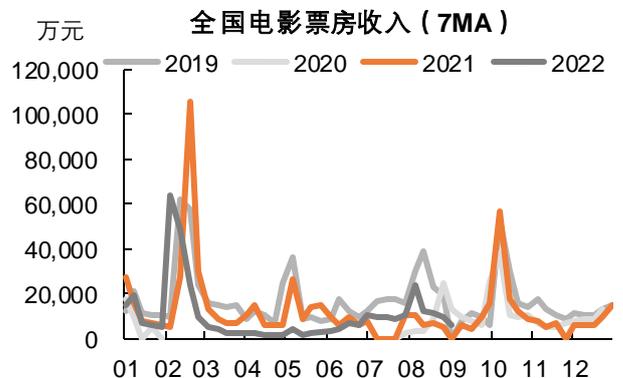
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8月第4周乘用车厂家日均销量提升



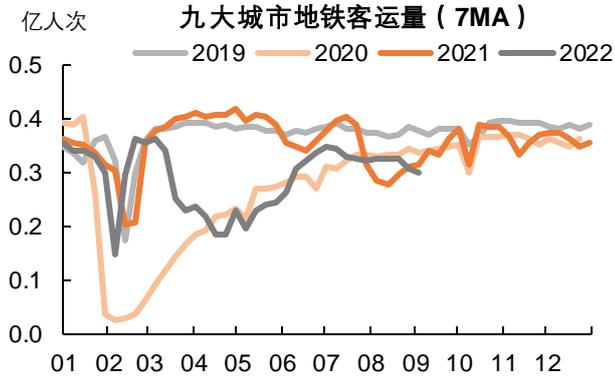
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房9925万, 环比下滑15.1%



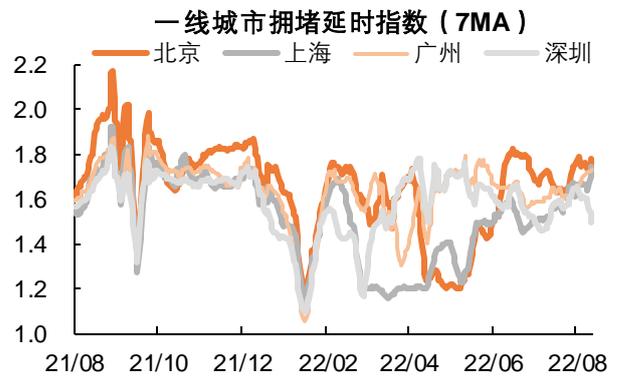
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量环比下滑5.3%



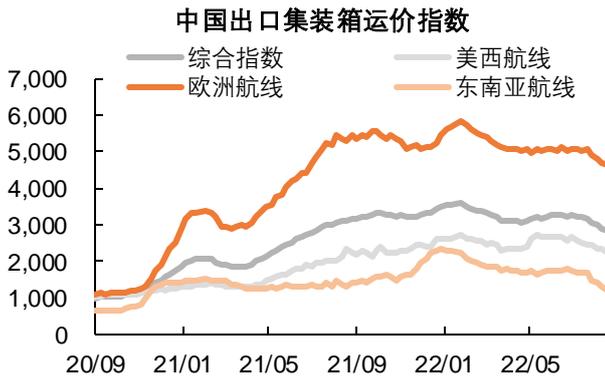
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周北上广三地交通拥堵程度较上周均加剧



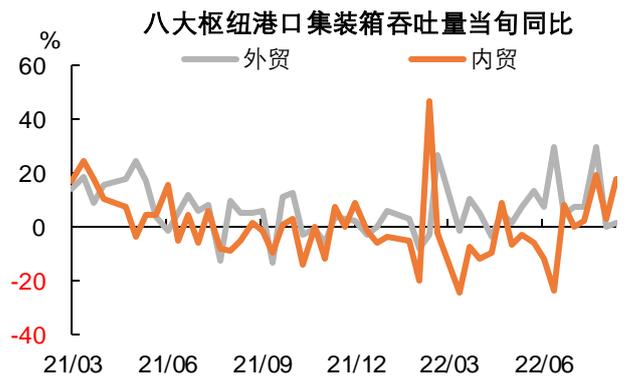
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数下滑,美西、东南亚、欧洲航线降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 8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17.9%、1.6%,内外贸双双回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品价格下跌

【平安观点】本周黑色商品价格全线下跌。本周南华黑色指数下跌 7.55%，主要产品普跌。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌 8.2%、下跌 9.8%、下跌 9.1%、下跌 11.2%、下跌 9.2%；焦煤、焦炭现货价格持平，螺纹钢、铁矿石现货价格分别下跌 3.5%、下跌 4.2%。近期供给端高炉复工复产推进，螺纹钢周度产量环比提升，但终端需求依然低迷，社会库存虽有去化，钢厂库存却已连续两周回升，叠加美联储 9 月加息 75bp 预期升温、美元指数上行对大宗商品市场整体情绪的打压，黑色系商品价格本周大幅调整。

农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 4.0%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 10.1%；水果批发价环比下跌 0.6%；鸡蛋批发价环比上涨 6.5%。猪肉批发价格环比上涨 3.2%，本周五已到 30.05 元/公斤。国家发改委表示，将会同有关部门自 9 月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。我们认为，考虑到天气转凉、学生开学、中秋国庆假期临近，猪肉的潜在消费量增加，猪肉价格有可能在 9 月二度冲高，发改委猪肉储备投放旨在前瞻性应对上涨压力，但当前国内猪肉储备的体量相比消费量而言较为有限，或难弥补潜在供需缺口。

图表26 本周动力煤期货下跌 8.2%，现货价格未更新



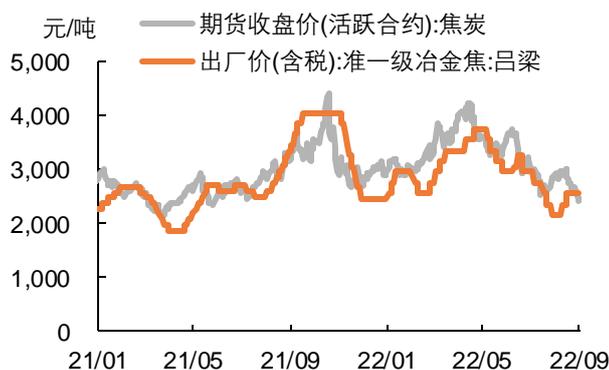
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 9.8%，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 9.1%，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 11.2%，现货价格下跌 3.5%



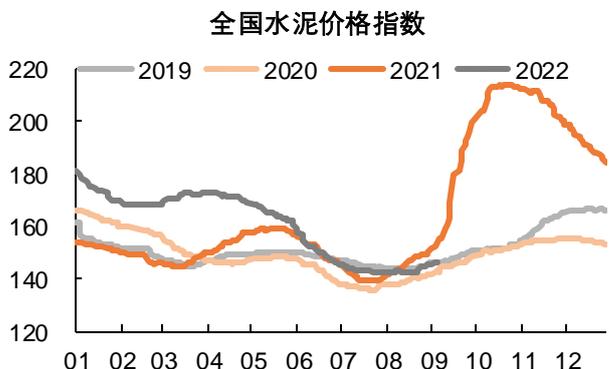
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌 9.2%，现货价格下跌 4.2%



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%



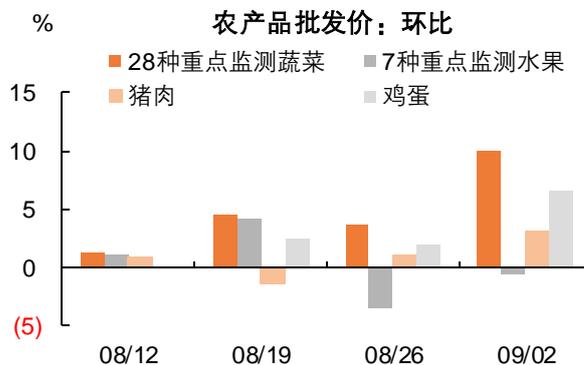
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨4.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价上涨,水果价格下跌



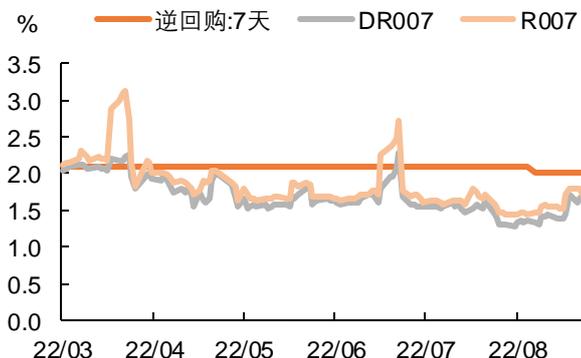
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：人民币汇率贬值

【平安观点】本周主要期限国债收益率多数下行，收益率曲线陡峭化，A股主要股票指数下跌。人民币汇率在美元指数冲高、中美货币政策分化加深两方面因素影响下进一步贬值，本周突破“6.9”关口。货币市场方面，周四跨月后资金利率下行，R007和DR007周五分别收1.58%和1.43%，较上周五分别下行21.5bp和下行27.5bp。股份行一年期同业存单发行利率收于1.96%，较上周五下行3.3bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行3.7bp，10年期国债收益率上行0.0bp。10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔3.7bp。股票市场方面，本周上市公司中报业绩披露基本完毕，因PMI数据改善偏弱，而外围美元指数冲高、美股调整再现，A股风险偏好走弱，呈量价齐跌之势。外汇市场方面，周五美元指数收于109.61，较上周五上涨0.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.59%、离岸人民币贬值0.33%。

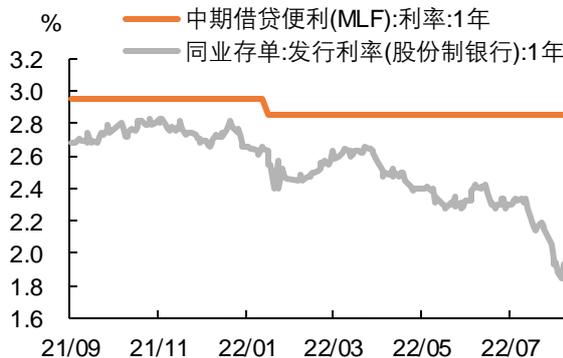
3.1 货币市场：资金利率下行

图表34 R007和DR007周五分别收1.58%和1.43%，较上周五分别下行21.5bp和下行27.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

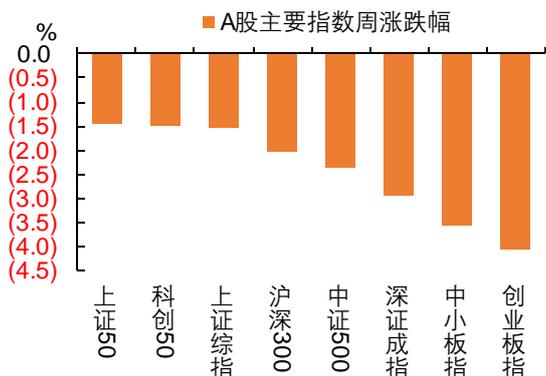
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于1.9644%，较上周五下行3.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

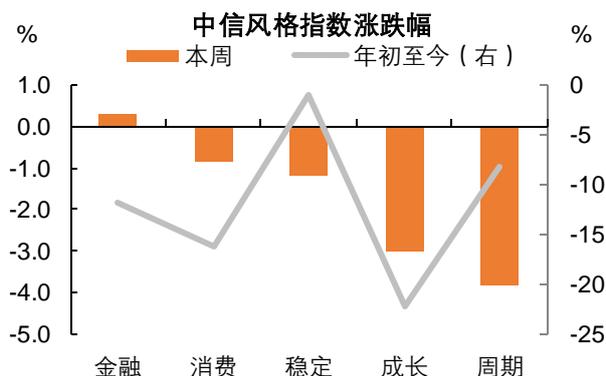
3.2 股票市场：主要股指下跌

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

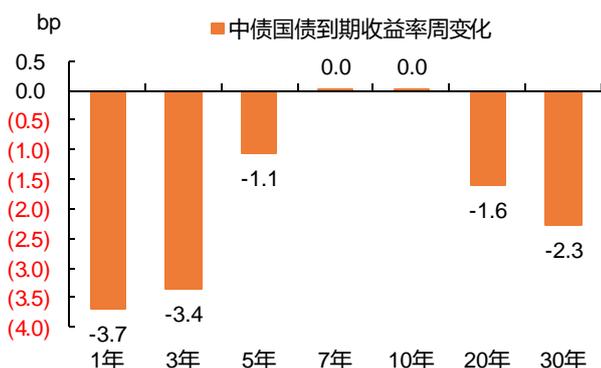
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

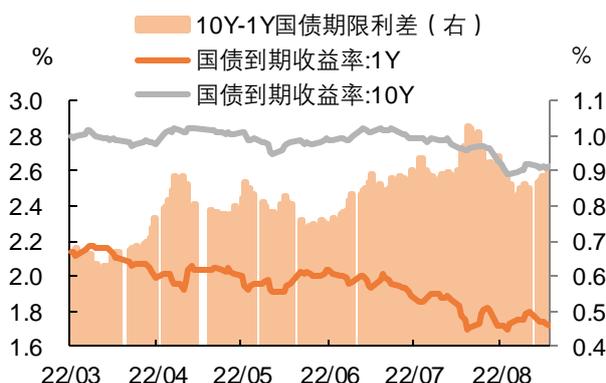
3.3 债券市场：主要期限国债收益率多数下行

图表38 本周主要期限国债收益率多数下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

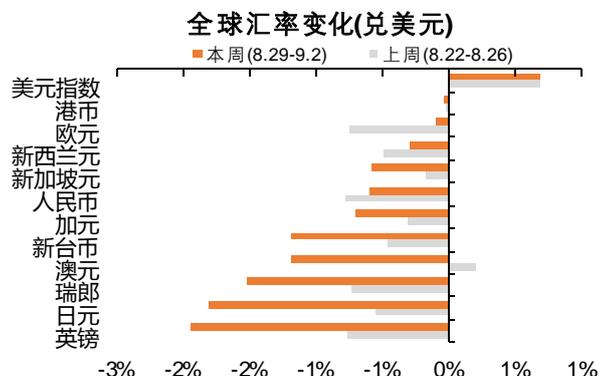
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 3.7bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：美元指数冲高，人民币贬值

图表40 本周美元指数上行，英镑、日元、瑞郎等贬值



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 0.59%、离岸人民币贬值 0.33%



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