

国内宏观周报

原材料去库，工业开工率多数回升

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

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继续回落，工业开工率多数回升，原材料去库存；内外需指标多走弱，出口下行压力开始显现；黑色系商品期货价较快反弹，猪肉批发价上涨。**1)** 上周六至本周五（9月3日-9月9日），四川、广东等27个省市自治区合计新增本土确诊1943例，确诊数较8月27日-9月2日的27个省市自治区、新增2323例有所减少。**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升0.8个百分点，焦化企业开工率环比提升2.1个百分点。基建相关的72家主要沥青炼厂开工率本周环比提升2.1个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比上升6.2个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.0个百分点。**3)** 原材料去库存。工业产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降1.9%，本周电解铝库存环比上升0.6%。原材料中，本周港口铁矿石库存环比下滑2.5%；本周焦煤库存可用11.1天，较上周缩短0.4天。**4)** 本周内外需相关指标多数回落。本周30城商品房日均销售面积环比下降32.0%，上周百城土地供应面积环比下降3.6%、成交面积环比增加14.2%，上周百城成交土地溢价率持平于1.6%。本周电影日均票房6239万，环比下滑37.1%；本周9大城市日均地铁客运量2978万，环比下滑3.0%。本周中国出口集装箱运价指数环比下降3.8%。**5)** 黑色系商品期货价较快反弹。本周动力煤大涨30.1%，由于动力煤期货交易限制因素较多，其价格意义被削弱，不过本周南华动力煤指数涨幅也有7.9%。本周铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价，分别上涨7.9%、上涨4.2%、上涨4.1%和上涨2.9%。本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%。主要农产品中，鸡蛋批发价环比上涨3.4%；蔬菜批发价环比上涨2.0%；水果批发价环比下跌0.6%。猪肉批发价格环比上涨2.1%，本周五为30.69元/公斤。

■ **资本市场：**本周资金面延续宽松，A股主要股指反弹，主要期限国债收益率多数上行，在岸和离岸人民币兑美元均贬值。货币市场方面，本周五R007和DR007分别收于1.57%、1.45%，较上周五分别下行1.1bp和上行1.4bp。债券市场方面，本周多数期限的国债收益率上行，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.8bp。本周公布的8月中国出口同比大幅低于市场预期，但长端利率对其反映钝化。股票市场方面，本周A股主要股指均反弹，中证500、上证综指的涨幅相对较大。外汇市场方面，欧洲央行“追赶式”紧缩令美欧货币政策的分化收窄，本周五美元指数收于108.97，美元整周贬值0.6%。本周一中国央行宣布下调外汇存款准备金率2个百分点，且可能重启逆周期因子，离岸人民币兑美元在触及6.997后转升。本周整周在岸人民币兑美元贬值0.24%、离岸人民币贬值0.27%。

■ **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：部署促投资、促消费政策	9月7日国常会指出,需求不足是当前突出矛盾,要着力以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费。支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造,有利于增后劲提水平、增加制造业和服务业现实需求、提振市场信心。对高校、职业院校和实训基地、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款,实施阶段性鼓励政策,中央财政贴息2.5个百分点,期限2年。申请贴息截至今年12月31日。相应增加货币政策对商业银行配套融资的支持。同时,引导银行加大对教育、文化旅游、卫生和健身、养老托育、社区和家政服务、住宿餐饮等行业信贷支持,以扩大社会服务领域消费和投资。	今年5月底出台了稳增长一揽子政策,6月经济恢复,但7月增长动能再度减弱。除疫情的冲击外,也和前期各类稳增长政策,并未有效撬动企业和居民的投资、消费有关。针对多个领域的设备购置和更新改造新增贷款,实施阶段性中央财政贴息,且幅度较大(今年二季度新发放企业贷款利率平均为4.16%,本次政策贴息为2.5%),或可带动一部分更新需求提前到今年释放。
2 中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率	为提升金融机构外汇资金运用能力,中国人民银行决定,自2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。	8月MLF利率下调10bp,超出市场预期。结合MLF利率下调和外汇存款准备金率下调来看,货币政策将寻求内外平衡,且预计会以服务内部稳增长为主。后续可通过继续下调外汇存款准备金率、上调外汇风险准备金率、运用逆周期因子等,避免人民币汇率贬值预期进一步发酵。总的来说,我们认为人民币贬值对国内货币政策的约束有限。

资料来源:wind、平安证券研究所

二、实体经济：原材料去库，工业开工率多数回升

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	09-09	09-02	08-26	08-19	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	
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	3.3%	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	1.4%	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	-7.0%	-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	-0.8%	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	2.7%	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	6.5%	-4.8%	-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	-2.1%	-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	-1.5%	6.4%	2.2%	-2.3%	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%
	电解铝库存	根据新闻整理	-1.9%	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	-2.5%	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	-3.5%	-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	-32.9%	15.0%	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	1.5%	-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	-51.5%	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	-23.7%	16.5%	-10.0%	30.4%	-9.0%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		14.2%	-12.5%	18.3%	-12.6%	-19.2%	-11.0%	-1.2%	23.0%	-29.3%	27.1%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.0	-3.9	2.5	-3.3	2.6	0.1	0.5	1.6	-2.4	-1.0	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-46.8%	-37.1%	-15.1%	-5.4%	-47.5%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	-5.8%	-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		16.5%	-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		-0.1%	0.3%	-0.4%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.3%	0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	1.9%	-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	-0.7%	-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	11.7%	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	-10.0%	-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	-3.8%	-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	-1.7%	-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	-3.5%	-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	-7.1%	-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	1.1%	4.0%	2.0%	1.0%	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%
菜篮子产品批发价格200指数		农业部	1.3%	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	2.0%	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%	-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	2.1%	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	3.4%	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	-5.7%	-2.4%	5.0%	-2.8%	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	32.5%	-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	2.9%	-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	-0.3%	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	4.1%	-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	-3.9%	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	4.2%	-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	0.8%	-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	3.1%	-4.2%	1.8%	-4.2%	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	7.9%	-9.2%	9.1%	-7.8%	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%
有色	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-0.4%	-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	5.6%	-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	3.8%	-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	0.5%	-1.0%	0.2%	-1.6%	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%
	长江有色:锡:0#	根据新闻整理	3.4%	-5.9%	3.9%	-2.0%	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%
建材	长江有色:锌:1#	根据新闻整理	3.6%	-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	14.3%	-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	-0.01%	0.88%	1.3%	-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	2.6%	-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继续回落

【平安观点】上周六至本周五(9月3日-9月9日),四川、广东、西藏等27个省市自治区合计新增本土确诊1943例,对比8月27日-9月2日的27个省市自治区、新增2323例本土确诊来看,近一周出现新增本土确诊的省级行政区数未变,但新增确诊人数继续回落。根据9月8日国务院联防联控机制新闻发布会,随着暑假结束,大量旅游人员由外地返回,尤其是高校学生集中返校,增加了国内疫情传播和跨地区扩散的风险。此外,这次会议明确了对于没有发生疫情的地区,要按照第九版防控方案要求,开展常态化核酸检测。相比于6月9日国务院联防联控机制新闻发布会上指出的“没有疫情发生,也没有输入风险的地区,查验核酸不应成为一种常态”,9月8日新闻发布会对常态化核酸的定调更严,可能和近期暑假收假、中秋和国庆双假来临导致人口流动加快有关。

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(9月3日-9月9日),四川、广东、西藏等27个省市自治区合计新增本土确诊1943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9日国内每百人疫苗接种量达到240.9剂



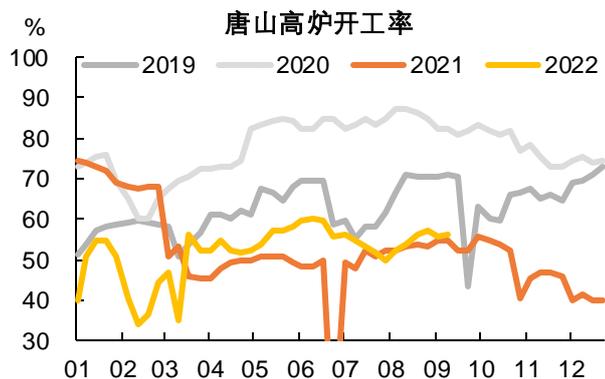
资料来源: wind, 平安证券研究所

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升0.8个百分点，焦化企业开工率环比提升2.1个百分点。基建相关的72家主要沥青炼厂开工率本周环比提升2.1个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比上升6.2个百分点。推动基建形成实物工作量，是下半年稳增长的重要举措，本周五公布的企事业单位新增中长期贷款同比多增2138亿，可能和金融机构加大了对基建项目配套融资的支持有关，预计基建实物工作量短期还将加快形成。

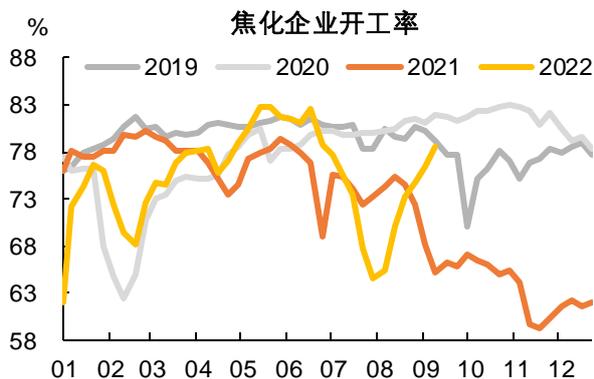
汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.0个百分点，不过两者都仍高于2021年同期。本周五中国汽车工业协会发布数据显示，8月中国汽车产量和销量分别同比增长38.3%、32.1%，增速均高于上月。产销两旺之下，预计汽车产业链短期生产还将维持较高景气度。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 0.8 个百分点



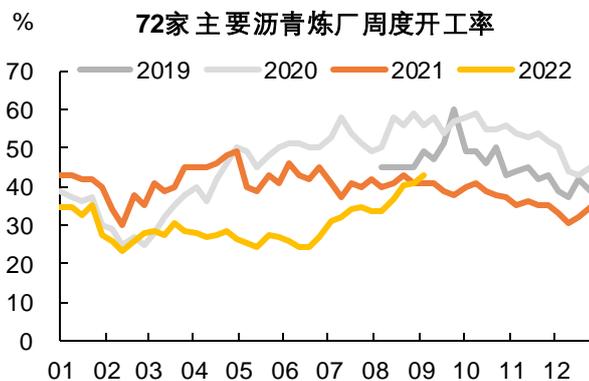
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比提升 2.1 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 2.1 个百分点



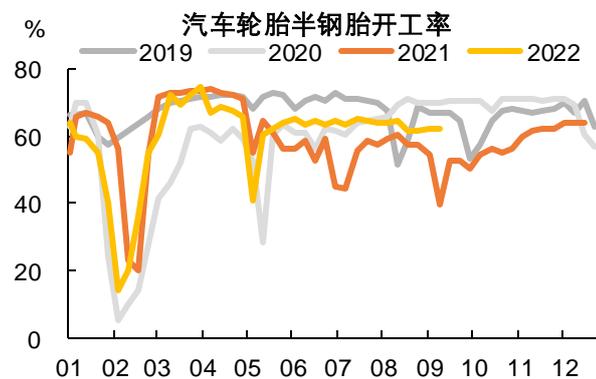
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 49.5%，环比上升 6.2 个百分点



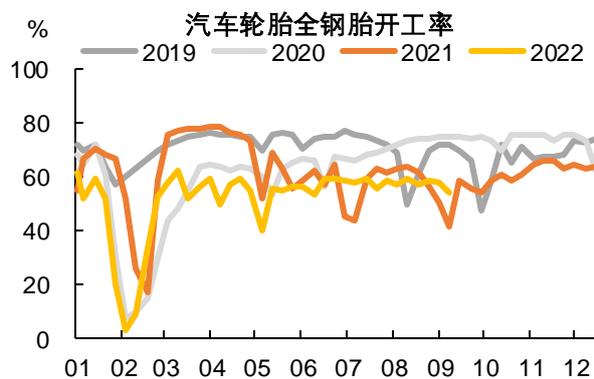
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 61.9%，环比下滑 0.5 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 54.0%，环比下滑 4.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

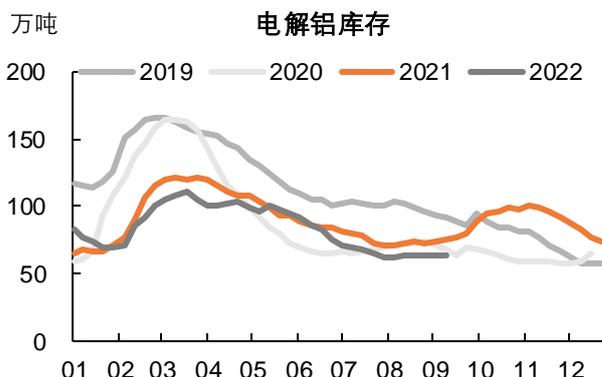
2.3 库存：原材料去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 703.62 万吨，较上周环比下降 1.9%



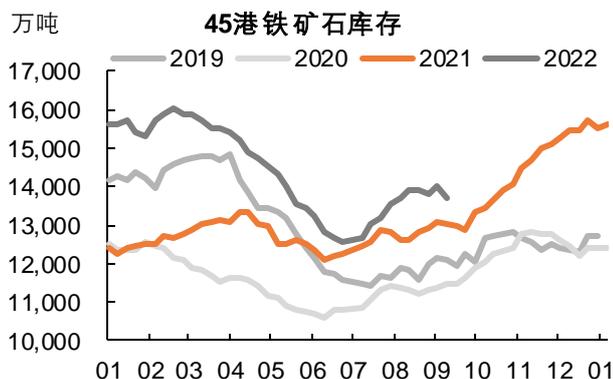
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比上升 0.6%



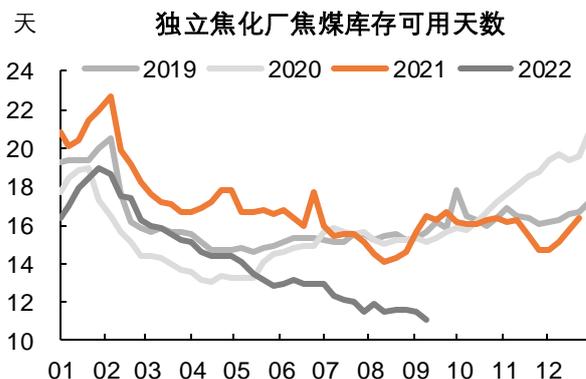
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 2.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.1 天，较上周缩短 0.4 天



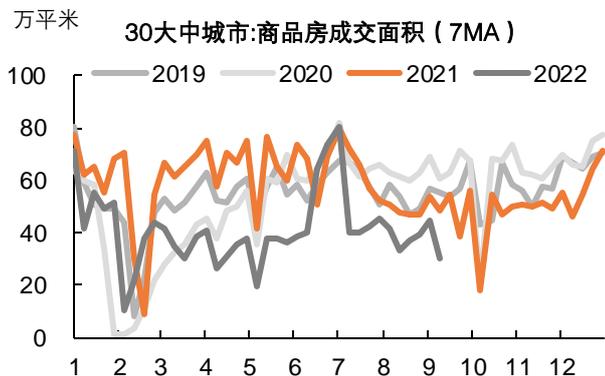
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：外需走弱压力开始显现

【平安观点】本周内需相关指标多数回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 32.0%，上周百城土地供应面积环比下降 3.6%、成交面积环比增加 14.2%，上周百城成交土地溢价率持平于 1.6%。周五公布的金融数据显示，8 月新增居民中长期贷款 2658 亿，同比少增 1601 亿，显示当前居民购房的意愿仍显不足。从各地保交楼的实践看，或有必要出台更大力度、更有成效的保交楼政策，以推动房地产行业走向良性循环。本周电影日均票房 6239 万，环比下滑 37.1%；本周 9 大城市日均地铁客运量 2978 万，环比下滑 3.0%。本周北京、上海和广州的交通拥堵程度均较上周加剧，深圳因疫情本周交通拥堵程度较上周有所好转。

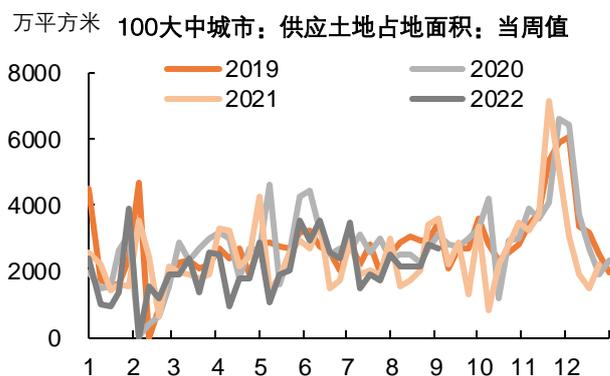
外需走弱压力开始显现。本周中国出口集装箱运价指数环比下降 3.8%，前往美西、欧洲和东南亚三条热门航线的运价指数分别环比下跌 1.7%、下跌 3.5%和下跌 7.1%。本周中国出口集装箱运价指数，较去年 2 月上旬的历史高点已下跌 24.1%。8 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 17.4%、-2.2%，内、外贸的增速均低于前值。本周公布了 8 月中国外贸数据，以美元计价的 8 月中国出口同比、进口同比分别为 7.1%、0.3%，均低于 7 月的 18.0%和 2.3%。目前来看，中国的出口压力主要来自于美欧经济放缓，美联储和欧洲央行都释放了继续较快紧缩应对高通胀的信号，美欧经济衰退或难避免，中国外需或将进一步收缩。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降32.0%



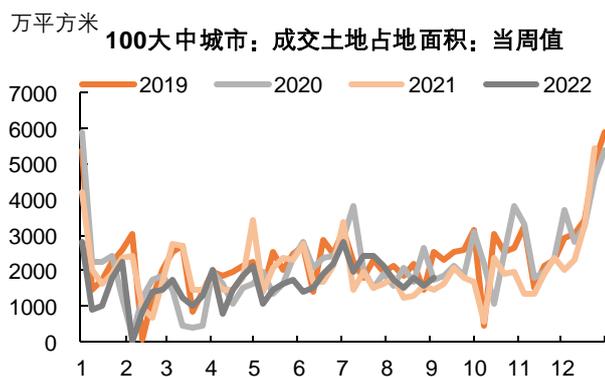
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少3.6%



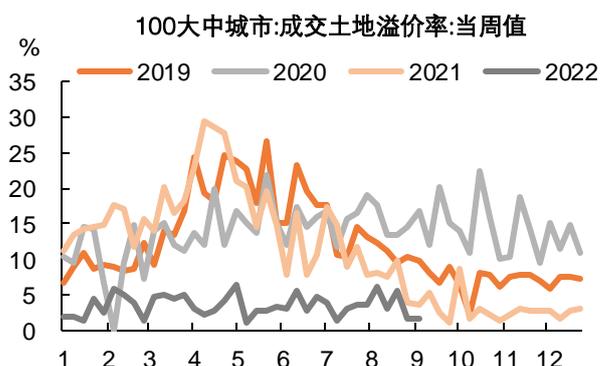
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加14.2%



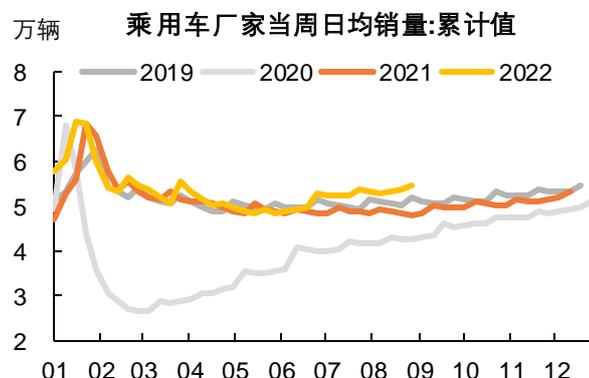
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率持平于1.6%



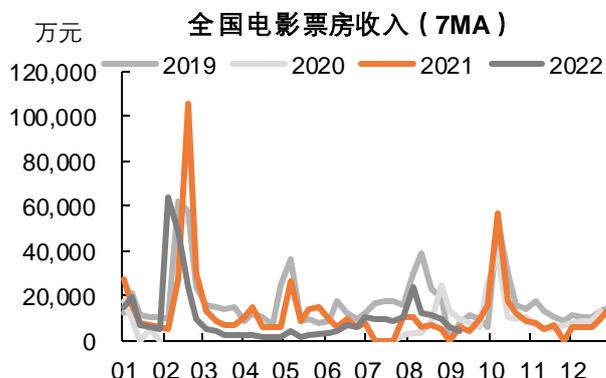
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8月第五周乘用车厂家的销售走强



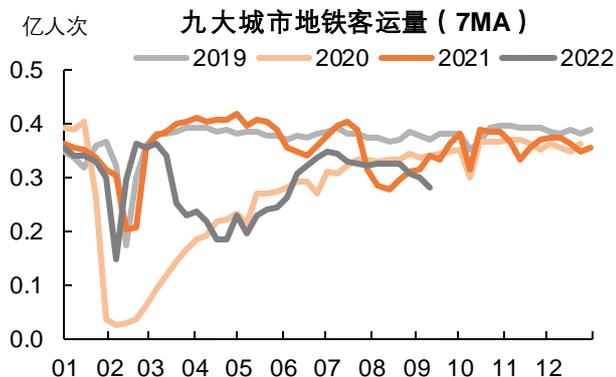
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房6239万,环比下滑37.1%



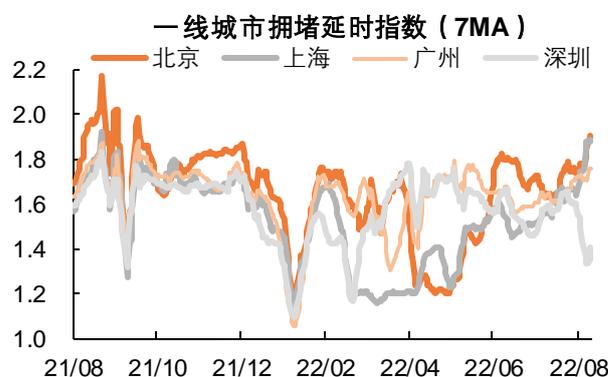
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 2978 万, 环比下滑 3.0%



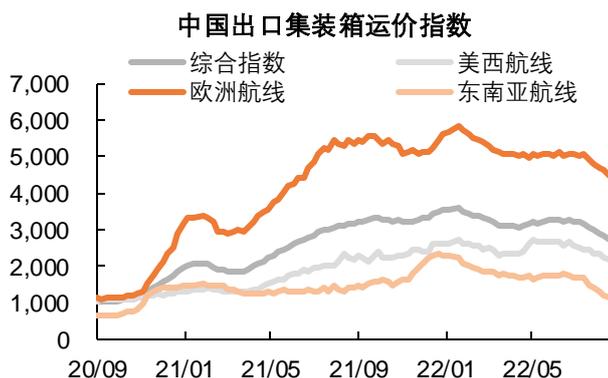
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周北上广三地交通拥堵程度较上周均加剧, 深圳因疫情而有所缓解



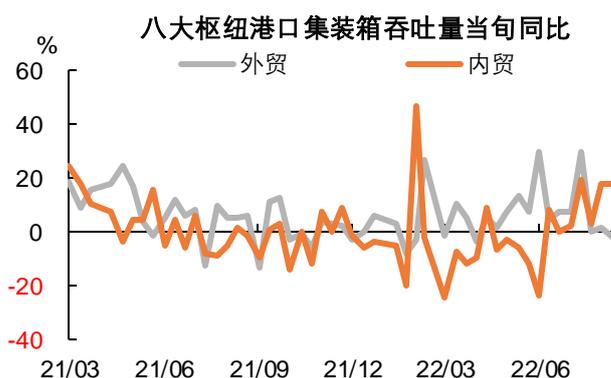
资料来源:wind, 平安证券研究所

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 17.4%、-2.2%, 内、外贸的增速均低于前值



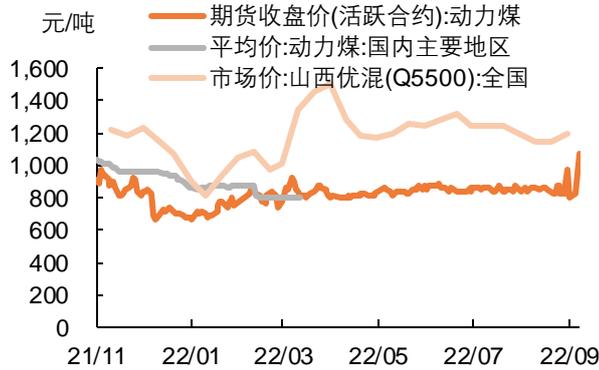
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期货价较快反弹

【平安观点】本周黑色系商品期货价格较快反弹。继上周大跌 7.6%后, 本周南华黑色指数上涨 5.4%。期货方面, 本周动力煤大涨 30.1%, 由于动力煤期货交易限制因素较多, 其价格意义被削弱, 不过本周南华动力煤指数涨幅也有 7.9%; 本周铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价, 分别上涨 7.9%、上涨 4.2%、上涨 4.1%和上涨 2.9%。现货方面, 本周铁矿石、螺纹钢、焦煤和焦炭的现货价, 分别环比上涨 3.1%、上涨 0.8%、下跌 0.3%和下跌 3.9%。黑色商品期货价波动大于现货价, 源于期货市场定价对稳增长预期的变化更敏感。我们认为, 因对房地产市场的信心并未扭转, 黑色系商品期货持续上涨的动力并不强。

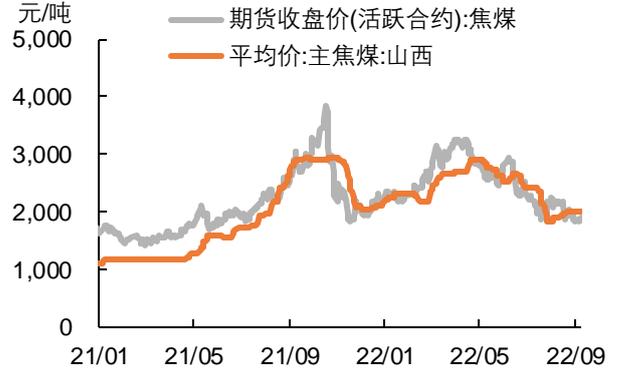
本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 1.1%。主要农产品中, 鸡蛋批发价环比上涨 3.4%; 蔬菜批发价环比上涨 2.0%; 水果批发价环比下跌 0.6%。猪肉批发价格环比上涨 2.1%, 本周五为 30.69 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货上涨 30.1%，现货价格未更新



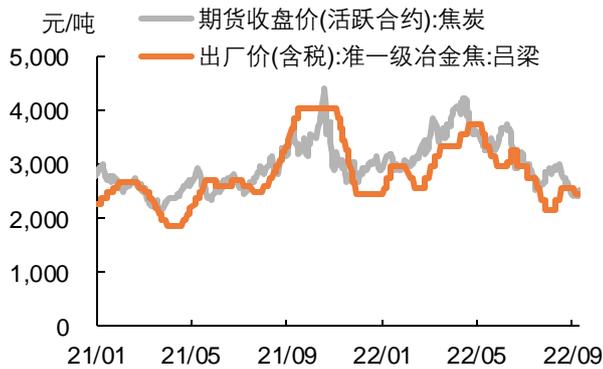
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨 2.9%，山西焦煤下跌 0.3%



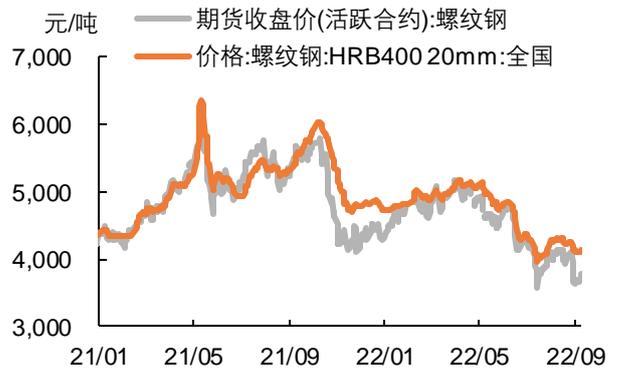
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 4.1%，吕梁现货下跌 3.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 4.2%，现货价格上涨 0.8%



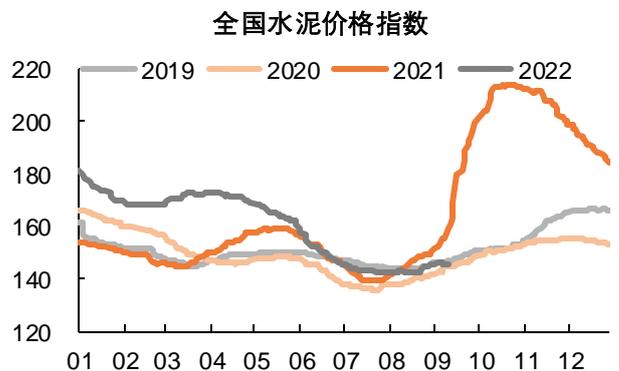
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 7.9%，现货价格上涨 3.1%



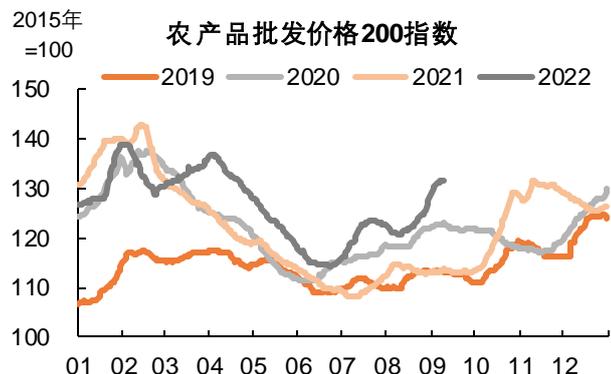
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 0.4%



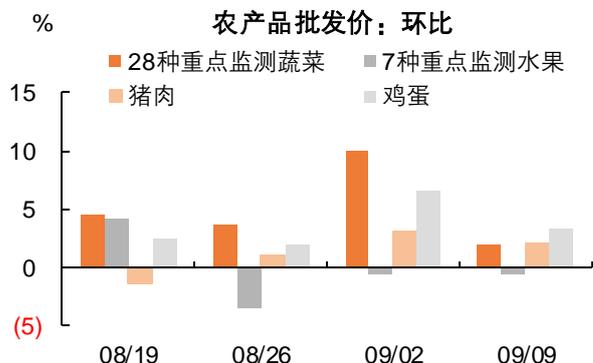
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜、鸡蛋、猪肉的批发价上涨,水果的下跌



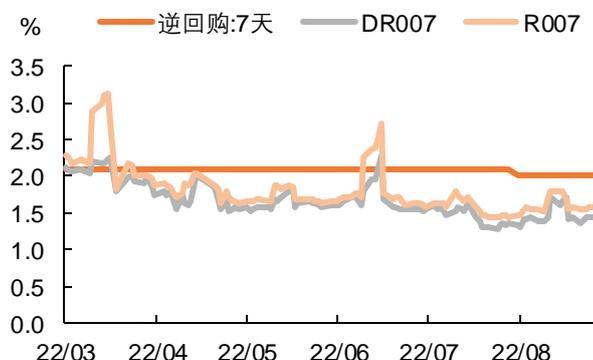
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：主要期限国债收益率多数上行

【平安观点】本周资金面延续宽松，A股主要股指反弹，主要期限国债收益率多数上行，在岸和离岸人民币兑美元均贬值。货币市场方面，本周五R007和DR007分别收于1.57%、1.45%，较上周五分别下行1.1bp和上行1.4bp。8月M2同比和社融同比的差值继续走阔，除受8月专项债资金加快拨付的影响外（推升M2同比但不影响社融），可能也和流动性继续沉积在金融体系内有关，资金面宽松延续。**债券市场方面**，本周多数期限的国债收益率上行，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.8bp。本周公布的8月中国出口同比大幅低于市场预期，但长端利率对其反映钝化，在当前的收益率水平上，需警惕稳增长预期加码带动长端收益率反弹的风险。**股票市场方面**，本周A股主要股指均反弹，中证500、上证综指的涨幅相对较大。目前稳信用仍一波三折，A股短期或缺乏持续上涨基础。**外汇市场方面**，欧洲央行本周加息75bp，“追赶式”紧缩令美、欧货币政策的分化收窄，本周五美元指数收于108.97，美元指数整周贬值0.6%，欧元对美元升值0.9%。本周一中国央行宣布下调外汇存款准备金率2个百分点，且可能重启了逆周期因子，离岸人民币兑美元在触及6.997后转为升值。本周整周在岸人民币兑美元贬值0.24%、离岸人民币贬值0.27%。

3.1 货币市场：资金面继续维持宽松

图表34 R007和DR007周五分别收于1.57%和1.45%，较上周五分别下行1.1bp和上行1.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

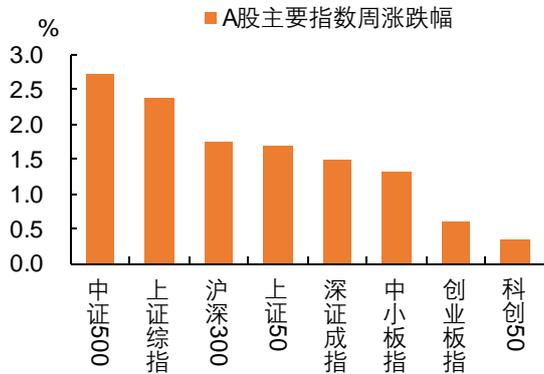
图表35 本周五股份行一年期同业存单发行利率收于1.99%，较上周五上行2.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

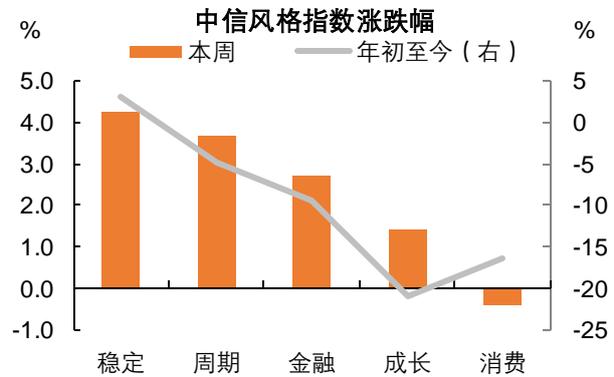
3.2 股票市场：A股主要股指均反弹

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

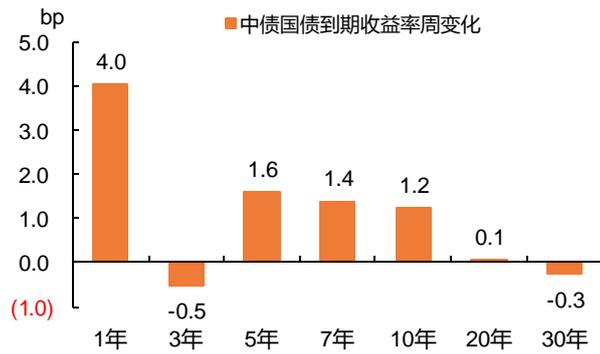
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

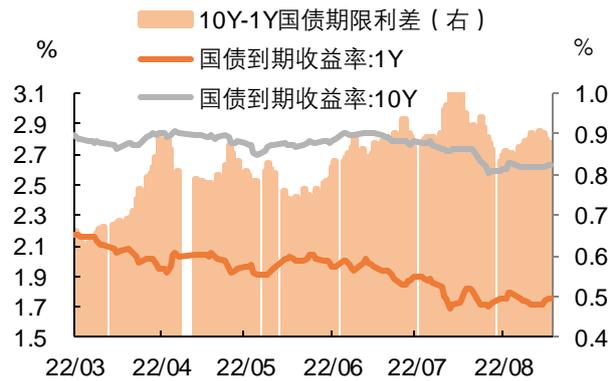
3.3 债券市场：主要期限国债收益率多数上行

图表38 本周主要期限国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

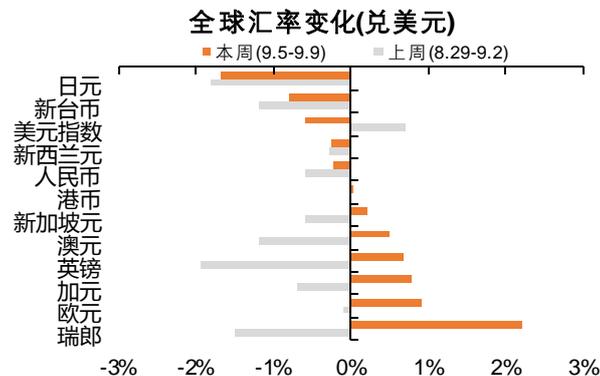
图表39 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄 2.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：美元指数回落，人民币贬值

图表40 本周美元指数下行，瑞郎、欧元、加元等升值



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贬值 0.24%、离岸人民币贬值 0.27%



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 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