

国内宏观周报

美元指数冲高，国内股汇双弱

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，工业开工率及库存分化；商品房销售面积明显回升，但土地一级市场依然低迷；黑色商品期货价格上行，除猪肉外的主要农产品价格走低。**1)** 上周六至本周五（9月17日-9月23日），四川、贵州、西藏等18个省市自治区合计新增确诊病例789例，较9月10日-9月16日的23个省市自治区、新增1031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持平，而焦化企业开工率环比下滑1.1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下滑0.7个百分点、下滑0.2个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎环比上升7.0个百分点，全钢胎开工率环比上升9.5个百分点。**3)** **工业库存分化。**产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比下降1.4%，电解铝库存环比上升2.1%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑3.9%；本周焦煤库存可用11.9天，较上周上升0.6天。**4)** **商品房销售面积回升，土地一级市场低迷。**本周30城商品房日均销售面积环比上升79.5%，绝对水平约为过去三年均值的89.2%，各层级城市商品房销售共同回暖。土地一级市场低迷，上周百城土地供应面积环比减少53.5%，成交面积环比减少20.4%，绝对水平分别为过去三年均值的50%、61%；百城成交土地溢价率下降至1.6%。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数较上周下降5.1%。9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23%、8.4%，内外贸均有回升。**5)** **黑色商品期货价格上涨，农产品价格多下行。**本周黑色商品期货价格上涨。本周南华黑色指数上涨2.3%，连续3周上行；动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货均上涨。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌2.0%；其中，蔬菜、水果及鸡蛋批发价均下跌，仅猪肉批发价环比上涨1.2%。
- **资本市场：**本周美元指数再度上冲，人民币汇率及A股市场均承压；但央行公开市场操作呵护资金面，短端国债收益率下行，曲线趋于陡峭化。**具体看：****货币市场方面，**本周央行公开市场操作净投放920亿元，央行1月末以来再次重启14天期逆回购操作，呵护跨季及国庆假期前后资金面，带动资金利率下行。**债券市场方面，**因市场预期基本面复苏斜率依然有限，货币政策也将维持宽松态势，国内债市受海外债市调整的情绪影响并不强，10年期国债利率全周仅上行0.5bp。**股票市场方面，**本周主要股指全线下跌，消费及成长风格领跌，外围情绪扰动下，A股市场投资者风险偏好进一步下行。**外汇市场方面，**周五美元指数收于113.03，较上周五上涨3.1%，主因美联储9月会议态度偏鹰，坚定加息遏制通胀的态度。本周在岸人民币相对美元贬值1.32%；离岸人民币贬值1.96%。
- **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：深化“放管服”改革，强化交通物流保通保畅政策支持	9月21日，国务院常务会议召开：1) 听取国务院第九次大督查情况汇报，听取国务院第九次大督查情况汇报，要求重点推进支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。2) 确定深入推进“一件事一次办”改革举措，为企业和群众增便利。3) 确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困的政策，支撑经济平稳运行。会议决定，在第四季度将收费公路货车通行费减免10%，对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本；第四季度政府定价货物港务费降低20%。4) 通过《中华人民共和国行政复议法（修订草案）》。	本周国常会听取督查情况汇报，继续巩固、落实前期稳经济一揽子政策及接续政策的效果。同时，在深化“放管服”改革、助力交通物流畅通及市场主体纾困方面，部署一定的增量政策。
2 央行货币政策司：深入推进利率市场化改革	央行货币政策司近日发表《深入推进利率市场化改革》一文。文章指出，利率市场化改革是金融领域最重要的改革之一。党的十九大以来，按照党中央决策部署，人民银行持续深化利率市场化改革。重点推进贷款市场报价利率(LPR)改革，建立存款利率市场化调整机制，以改革的办法推动实际贷款利率明显下行。完善中央银行政策利率，培育形成较为完整的市场化利率体系。同时，坚持以自然利率为锚实施跨周期利率调控，发挥市场在利率形成中的决定性作用，为经济高质量发展营造适宜的利率环境。	值得关注的有两方面：一是，文章指出，随着存款利率市场化机制的逐渐健全，9月中旬以来多家银行调整存款利率，部分银行是自15年10月以来首次调整挂牌利率。后续存款利率可能随LPR和国债利率，趋于常态化调整。二是，文章认为，目前我国真实利率略低于潜在实际经济增速，4%-5%的贷款利率(22年8月企业贷款利率达4.05%)较为合理，既有利于债务可持续，也留有政策空间。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率及库存分化

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	09-23	09-16	09-09	09-02	08-26	08-19	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		0.9%			0.5%			-5.9%			
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%	-0.3%	-3.3%	1.1%	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.5%	0.5%	1.4%	0.9%	2.9%	2.2%	4.9%	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%	3.2%	-4.3%	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%	0.5%	-4.8%	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.4%	0.1%	2.7%	2.4%	2.0%	4.4%	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	3.8%	-1.3%	6.5%	-4.8%	-1.3%	5.6%	2.4%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%
	螺纹钢社会库存	Wind	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%	-3.8%	-7.2%	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%
	螺纹钢厂库存	Wind	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%	2.2%	-2.3%	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%
	电解铝库存	根据新闻整理	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-0.8%	-0.5%	1.4%	2.3%	-1.1%	-6.1%	-4.2%
	港口铁矿石库存	Wind	-3.9%	0.2%	-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	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%	0.0%	0.9%	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	79.5%	-10.9%	-31.0%	15.0%	4.7%	11.1%	-19.5%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%	10.5%	20.5%	-20.7%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%	9.3%	-1.1%	-22.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	-9.8%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	89.7%	-20.2%	-23.3%	16.5%	-10.0%	30.4%	-9.0%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-20.4%	-13.9%	15.2%	-9.3%	18.2%	-12.6%	-19.2%	-11.0%	-1.2%	23.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-3.6	3.2	0.4	-3.8	2.4	-3.3	2.6	0.1	0.5	1.6
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%	-15.1%	-5.4%	-47.5%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%
	九大城市地铁客运量	根据新闻整理	20.0%	1.2%	-5.8%	-3.0%	-5.3%	0.1%	-0.5%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-7.6%			16.5%	-15.1%	-4.7%	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		-0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	-0.4%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	-0.1%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.0%	0.3%	-0.3%	0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	2.1%	1.4%	1.9%	-3.6%	-3.9%	0.9%	2.0%	-3.1%	4.6%	-0.8%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.5%	0.4%	-0.8%	0.0%	0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	16.9%	28.0%	11.7%	0.4%	-15.4%	-13.4%	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-10.4%	-9.7%	-10.0%	-9.7%	-8.0%	-3.7%	-4.7%	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-5.1%	-4.2%	-3.8%	-2.5%	-3.0%	-2.6%	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-4.9%	-8.3%	-1.7%	-5.4%	-0.1%	-4.4%	0.5%	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-3.6%	-2.7%	-3.5%	-1.5%	-2.7%	-1.9%	-3.3%	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-3.9%	-9.3%	-7.1%	-5.8%	-9.1%	-4.2%	-11.3%	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%
	农产品批发价格200指数	农业部	-2.0%	-1.8%	1.1%	4.0%	2.0%	1.0%	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.3%	-2.1%	1.3%	4.6%	2.3%	1.2%	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-5.7%	-6.1%	2.0%	10.1%	3.8%	4.6%	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-3.4%	4.2%	1.2%	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%
能源	平均批发价:猪肉:周	农业部	1.2%	0.0%	2.1%	3.2%	1.0%	-1.3%	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-1.3%	-4.0%	3.4%	6.5%	2.0%	2.5%	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-3.1%	1.1%	-5.7%	-2.4%	5.0%	-2.8%	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	-0.5%	-4.8%	32.5%	-2.9%	-2.2%	0.0%	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	3.4%	5.8%	2.9%	-9.8%	9.5%	-14.5%	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%	1.9%	3.2%	0.8%	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	大连商品交易	3.9%	2.9%	4.1%	-9.1%	-2.4%	-7.5%	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%
	价格指数:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	0.0%	8.5%	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%	1.8%	-4.2%	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	0.6%	-0.8%	7.9%	-9.2%	9.1%	-7.8%	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%	-0.4%	-0.6%	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%
	有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.3%	-1.5%	5.6%	-6.1%	2.4%	-0.1%	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%
长江有色:铝:A00		根据新闻整理	-0.8%	0.4%	3.8%	-3.9%	2.4%	-1.4%	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%
长江有色:铅:1#		根据新闻整理	-0.7%	0.2%	0.5%	-1.0%	0.2%	-1.6%	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%
长江有色:锡:0#		根据新闻整理	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%	3.9%	-2.0%	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%
长江有色:锡:1#		根据新闻整理	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%	0.8%	-3.3%	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%
长江有色:镍板:1#		根据新闻整理	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%	2.6%	-6.7%	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.51%	-0.21%	0.0%	0.9%	1.3%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%	-1.0%	-6.2%	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%

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落

【平安观点】上周六至本周五（9月17日-9月23日），四川、贵州、西藏等18省市自治区合计新增确诊病例789例，较9月10日-9月16日的23个省市自治区、新增1031例减少。9月23日，中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友解读全球新冠疫情形势，表示今冬全球出现第六波新冠疫情流行的概率约在50%以上。即使没有新的变异毒株出现，仅人员聚集和流动，加上冬季环境，就足以将当前的疫情数推向新一波流行。9月23日下午，中国香港特别行政区行政长官李家超宣布，随着确诊数渐趋平稳，下周一（9月26日）起将实行海外及中国台湾抵港“0+3”“来港易”扩至内地所有地区等四项来港便利措施。展望四季度，秋冬季节的防疫形势可能更为严峻，仍可能对国内需求和产品供给产生约束，在香港地区先行先试后，后续内地的防疫政策也存在进一步优化调整的空间。

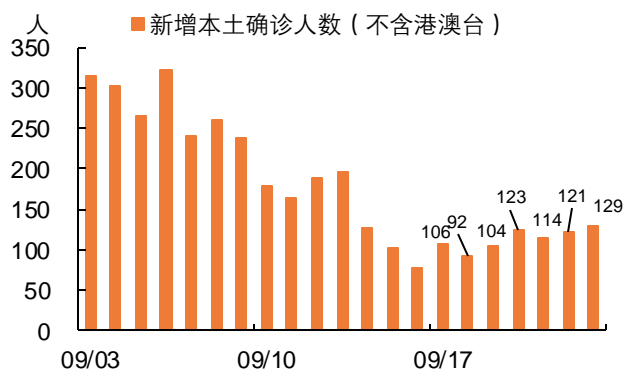
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表3 上周六至本周五（9月17日-9月23日），四川、贵州、西藏等18省市自治区合计新增确诊病例789例



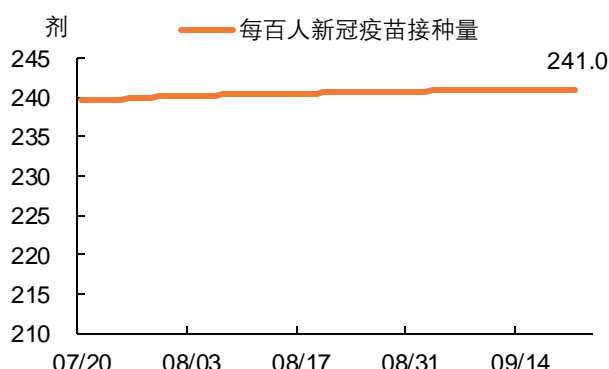
资料来源: Wind,平安证券研究所

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21日国内每百人疫苗接种量达到241.0人次



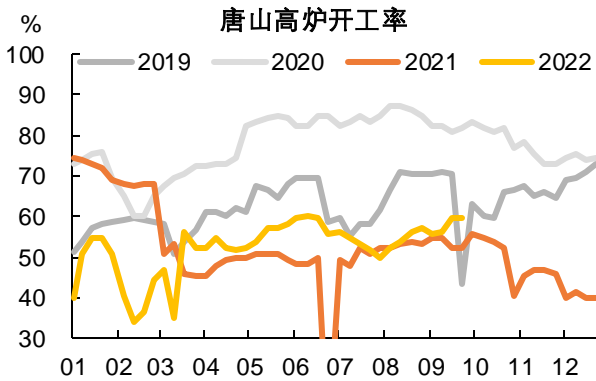
资料来源: wind, 平安证券研究所

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持平，而焦化企业开工率环比下滑 1.1 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下滑 0.7 个百分点、下滑 0.2 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎环比上升 7.0 个百分点，全钢胎开工率环比上升 9.5 个百分点。

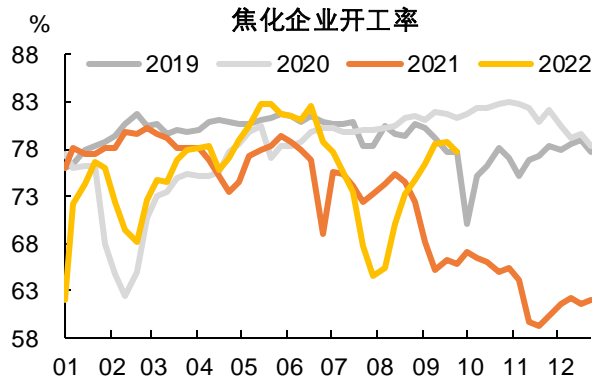
据乘联会初步推算，9月狭义乘用车零售市场在 195 万辆左右，同比增长 23.3%，其中新能源零售在 58 万辆左右，同比增长 73.9%，渗透率约 29.7%。由此看，国内政策对 9 月汽车消费数据仍有提振，叠加汽车出口竞争力较强，预计汽车相关产业链仍是四季度工业生产的重要支撑力量。

图表6 本周唐山高炉开工率 59.5%，环比持平



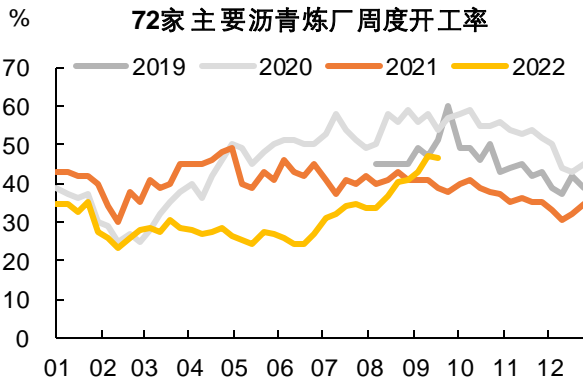
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比下滑 1.1 个百分点



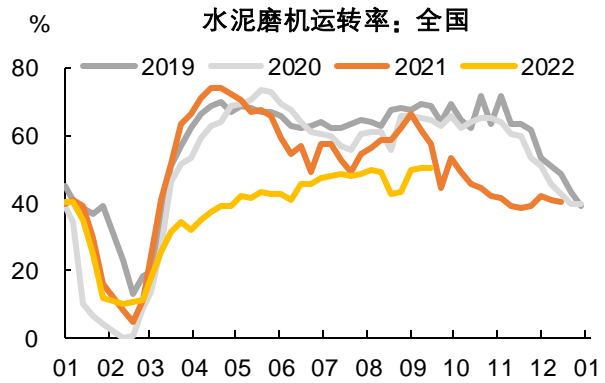
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 72家主要沥青炼厂开工率环比下滑 0.7 个百分点



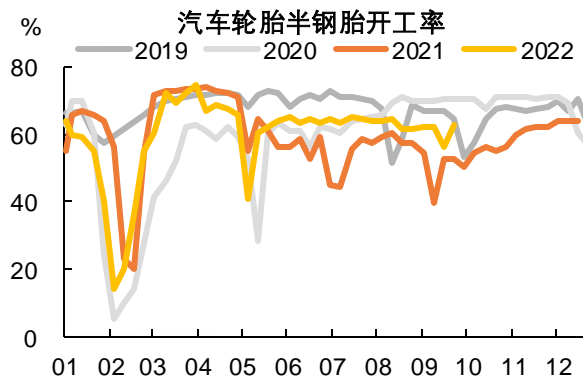
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 50.3%，环比下滑 0.2 个百分点



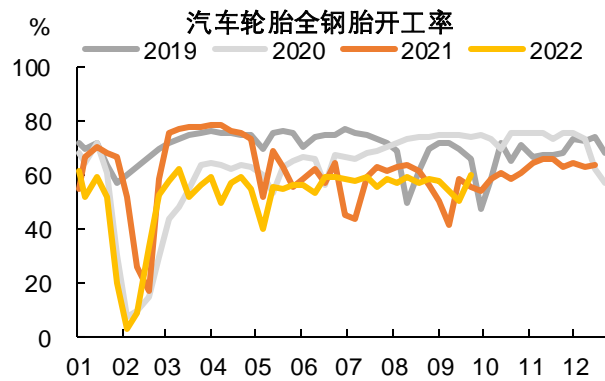
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比上升 7.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

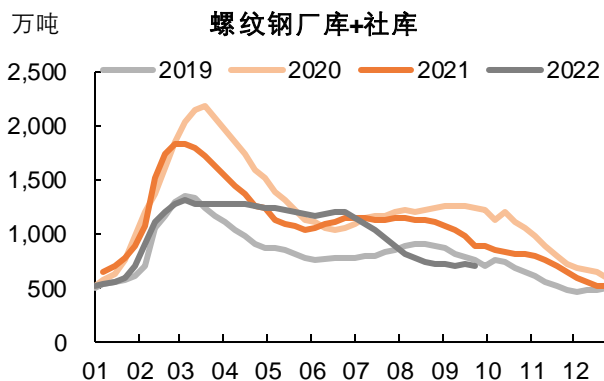
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比上升 9.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

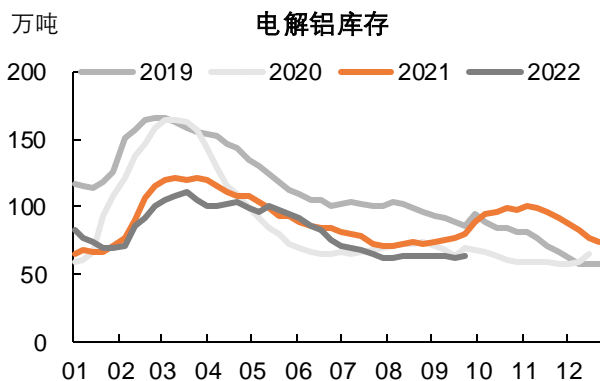
2.3 库存：工业库存分化

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 1.4%



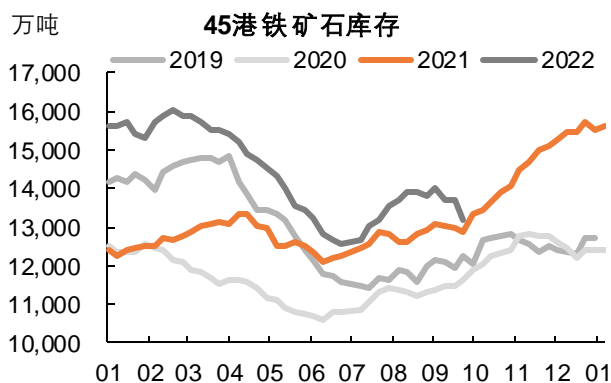
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比上升 2.1%



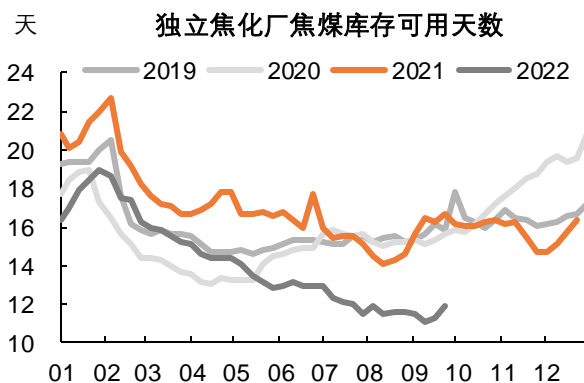
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 3.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.9 天, 较上周上升 0.6 天



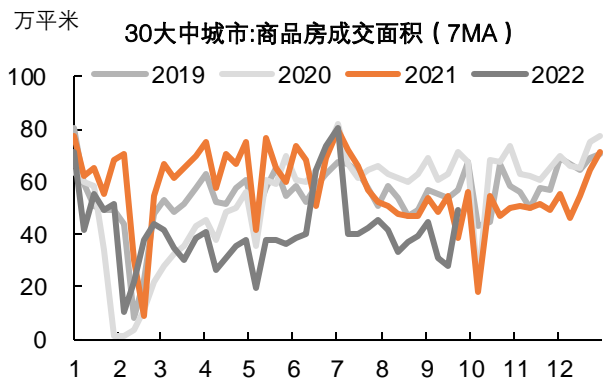
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：商品房销售面积回升

【平安观点】商品房销售面积回升，土地一级市场低迷。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 79.5%，绝对水平约为过去三年均值的 89.2%。本周各层级城市商品房销售共同回暖，一线、二线、三线城市环比分别上升 59.6%、88.3%、89.7%。但土地一级市场低迷，上周百城土地供应面积环比减少 53.5%，成交面积环比减少 20.4%，绝对水平分别为过去三年均值的 50%、61%；百城成交土地溢价率下降至 1.6%。

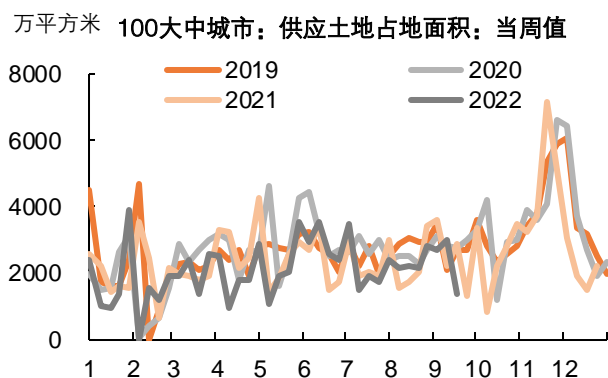
内需方面，本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 1.2%，京沪广深四地拥堵时长上升，乘用车厂商 9 月第 3 周日均销量提升；不过，本周电影日均票房 3128 万，环比下滑 53.8%。**外需方面**，本周中国出口集装箱运价指数较上周下降 5.1%；9 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 23%、8.4%，内外贸均有回升。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比上升79.5%



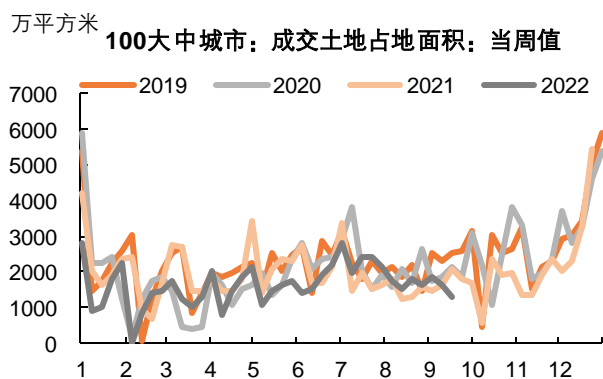
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少53.5%



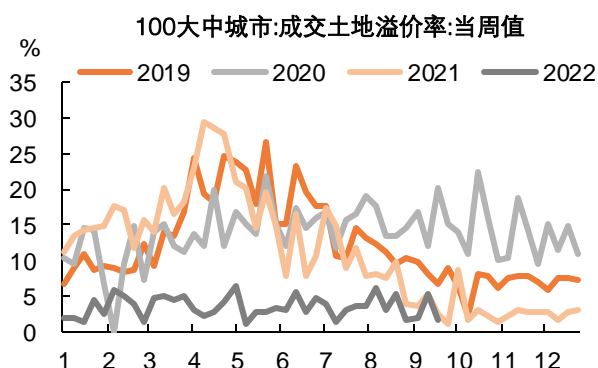
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少20.4%



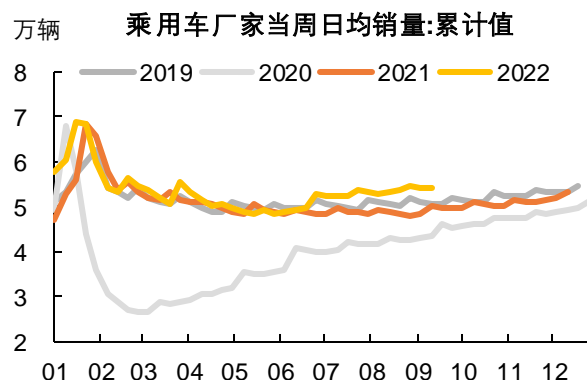
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至1.6%



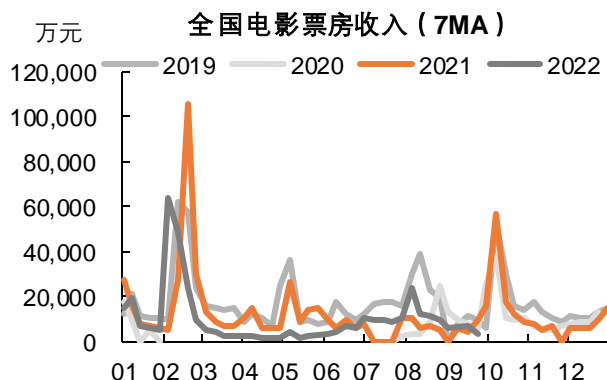
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 9月第3周乘用车厂家的销售提升



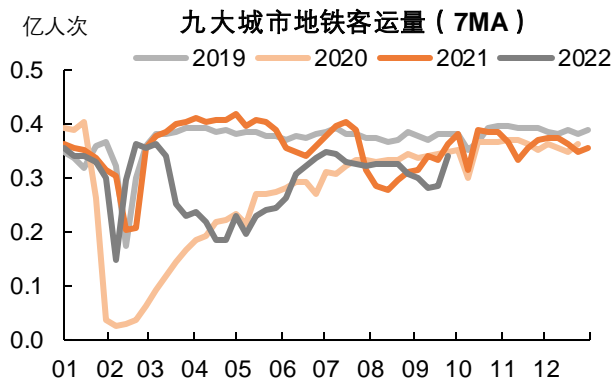
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房3128万,环比下滑53.8%



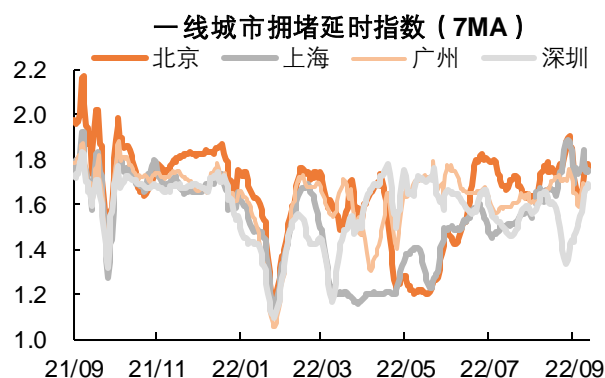
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量环比上升1.2%



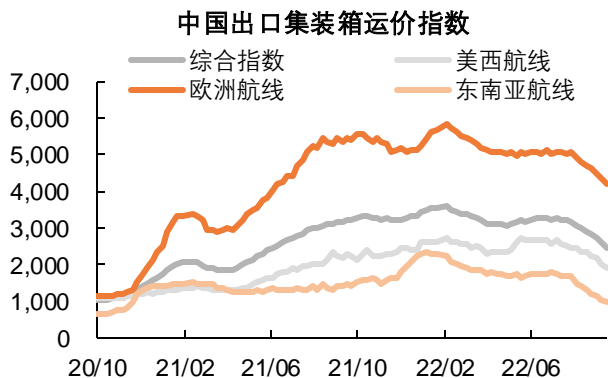
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周北上广深交通拥堵程度较上周均加剧



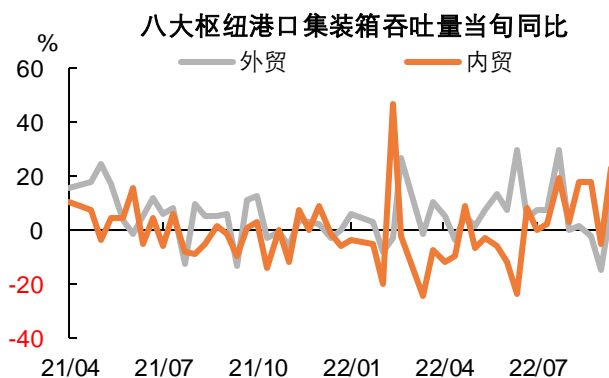
资料来源:wind, 平安证券研究所

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 9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23%、8.4%, 内外贸均回升



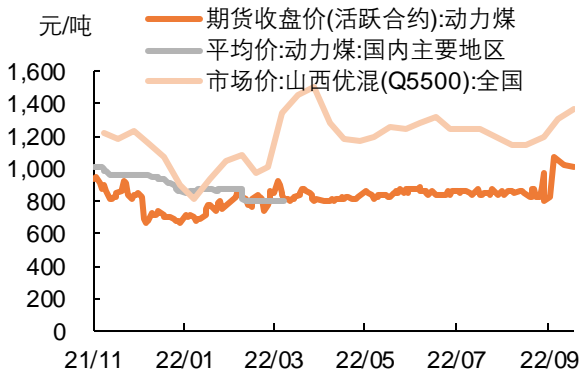
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期货价格上涨

【平安观点】本周黑色商品期货价格上涨。本周南华黑色指数上涨2.3%，连续3周上行。期货价格方面，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货上涨幅度分别为25.6%、3.4%、3.9%、2.2%、0.6%。现货价格方面，焦煤、螺纹钢现货价格分别上涨3.7%、0.2%；焦炭现货价格持平，铁矿石现货价格下跌0.7%。

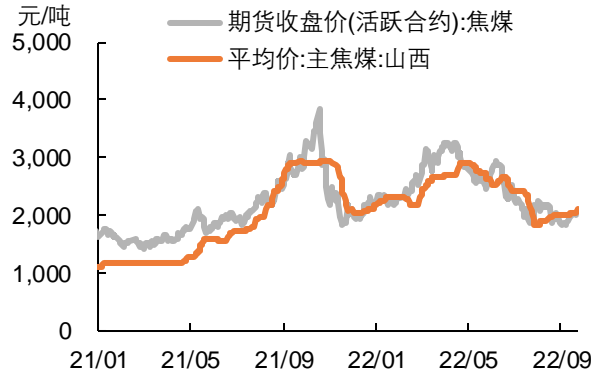
农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌2.0%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌5.7%；水果批发价环比下跌0.9%；鸡蛋批发价环比下跌1.3%。猪肉批发价格环比上涨1.2%，本周五已到31.08元/公斤。

图表26 本周动力煤期货上涨 25.6%



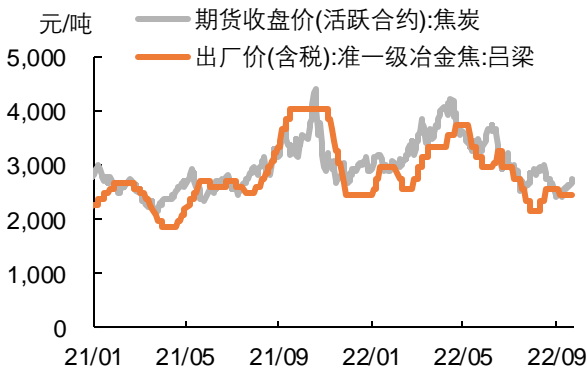
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨 3.4%，山西焦煤上涨 3.7%



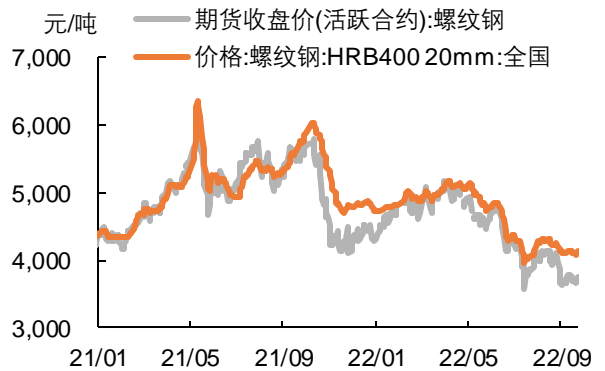
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 3.9%，吕梁现货价格持平



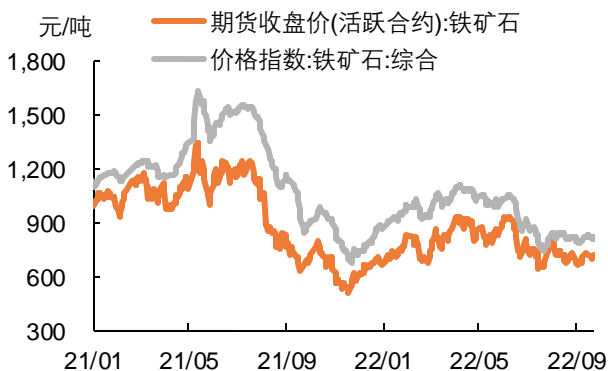
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 2.2%，现货价格上涨 0.2%



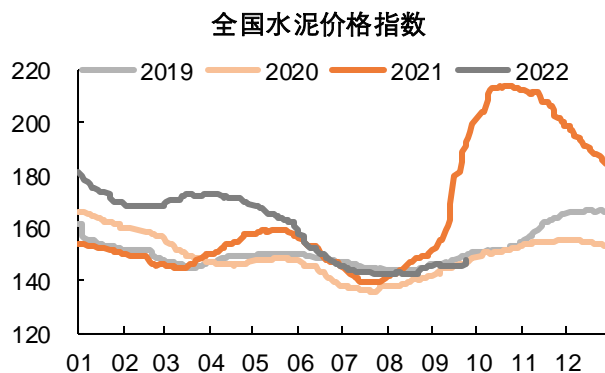
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 0.6%，现货价格下跌 0.7%



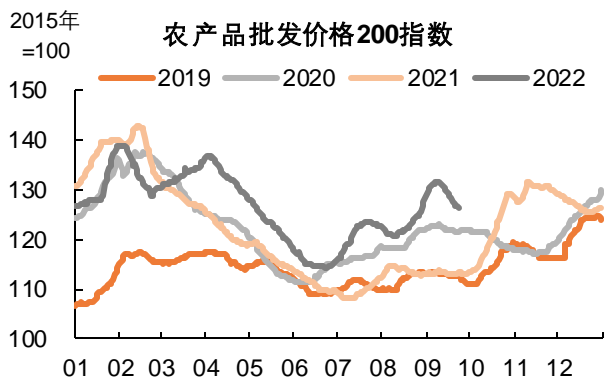
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周上涨 1.8%



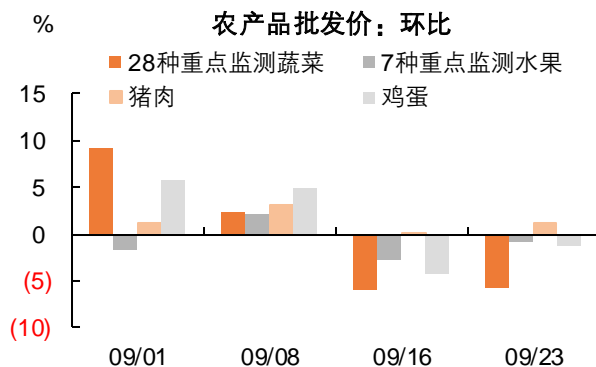
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌2.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周猪肉批发价上涨, 蔬菜、鸡蛋、水果价格下跌



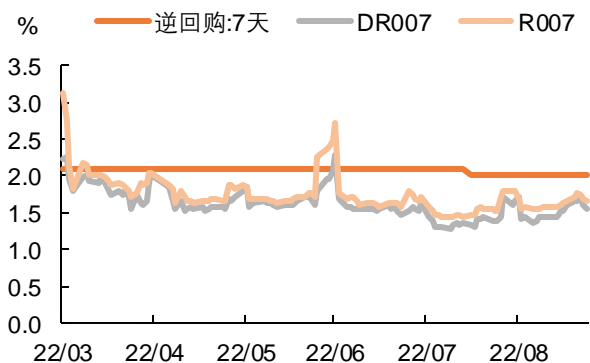
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内股汇走弱

【平安观点】本周美元指数再度上冲，人民币汇率及A股市场均承压；但央行公开市场操作呵护资金面，1年期短端国债收益率下行，曲线趋于陡峭化。货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放920亿元，多为14天逆回购操作投放资金，系央行1月末以来再次重启14天期逆回购操作，呵护跨季及国庆假期前后资金面，资金利率下行。债券市场方面，本周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2.8bp。因市场预期基本面复苏斜率依然有限，货币政策也将维持宽松态势，国内债市受海外债市调整的情绪影响并不强。股票市场方面，本周主要股指全线下跌，消费及成长风格领涨；北上资金净流出61.34亿元，外围情绪扰动下，A股市场投资者风险偏好进一步下行。外汇市场方面，周五美元指数收于113.03，较上周五上涨3.1%，主因美联储9月会议决定加息75bp，同时打响“信誉保卫战”，哪怕牺牲经济“软着陆”的可能性，也要以“足够限制性水平(sufficiently restrictive level)”的利率遏制通胀势头。受美元指数较快上行的影响，本周在岸人民币相对美元贬值1.32%；离岸人民币贬值1.96%，美元兑离岸人民币汇率达7.1385，进一步逼近“7.2”关口。

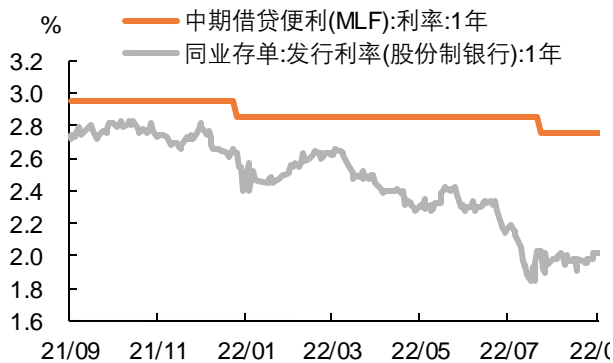
3.1 货币市场：资金利率下行

图表34 R007和DR007周五分别收1.66%和1.56%，较上周五分别下行0.2bp和下行5.4bp



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2.032%，较上周五上行3.7bp

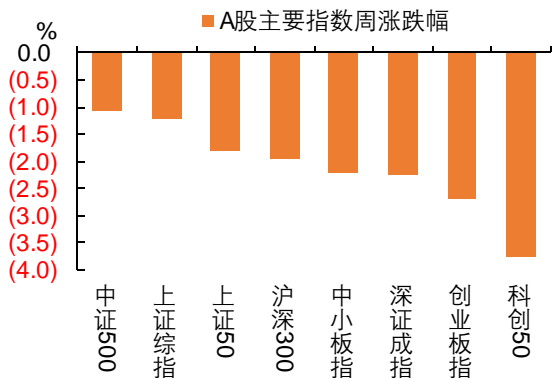


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.2 股票市场：主要股指下跌

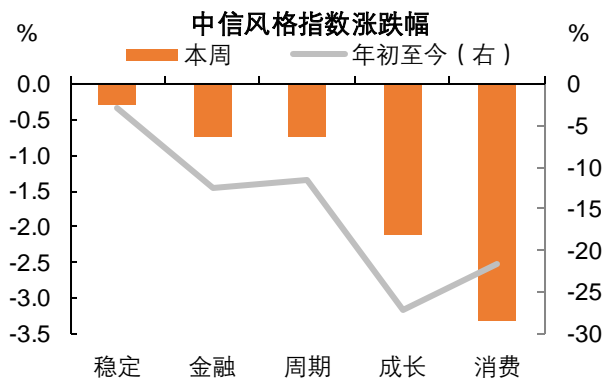
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

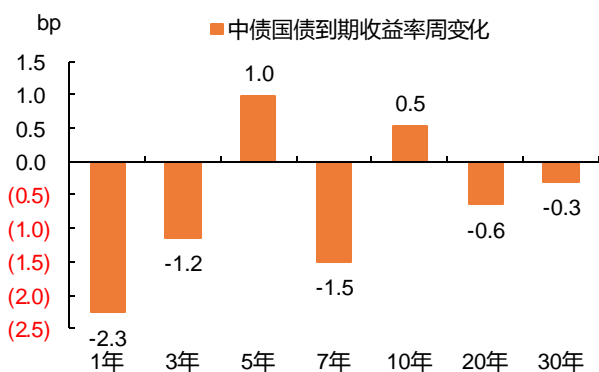
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

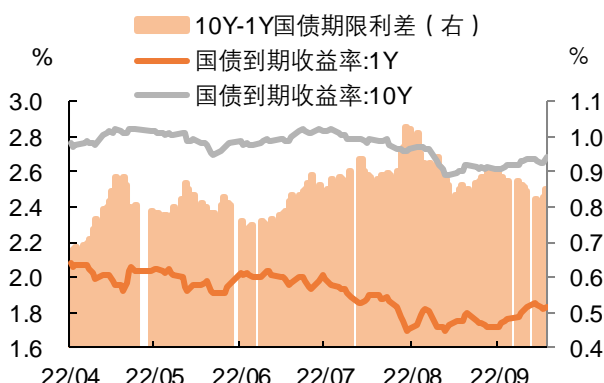
3.3 债券市场：国债期限利差走阔

图表38 本周主要期限国债收益率涨跌不一



资料来源:wind, 平安证券研究所

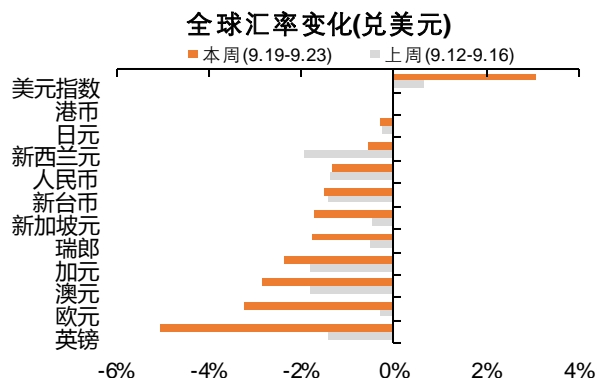
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 2.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

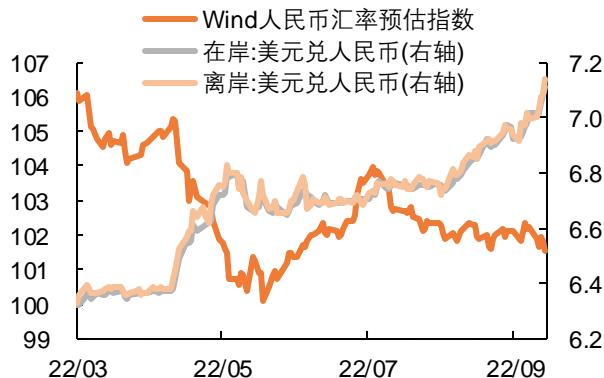
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币相对美元贬值

图表40 本周美元指数上行，英镑、欧元、澳元等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周在岸人民币相对美元贬值 1.32%、离岸人民币贬值 1.96%



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