

国内宏观周报

资金利率中枢抬升

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@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



平安观点：

- **实体经济：**本周本土新增确诊病例数略有增加，工业开工率多数走弱，产成品库存继续去化；本周商品房销售面积回升，土地一级市场边际也有回暖；黑色商品期货全线下跌。**1)** 上周六至本周五（10月22日-10月28日），山西、内蒙古、广东等25个省市自治区合计新增确诊病例1396例，较10月15日-10月21日的25个省市自治区、新增1381例略有增加。**2)** 开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比降低0.8个百分点，焦化企业开工率环比上升0.6个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率环比分别下降2.0个百分点、0.1个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑9.4个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.5个百分点。**3)** 产成品去库存。产成品中，本周螺纹钢社库+社库环比下降3.1%，本周电解铝库存环比下滑3.6%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比上升0.2%；本周焦煤库存可用12.7天，较上周缩短0.3天。**4)** 商品房销售面积回升。本周30城商品房日均销售面积环比上升8.6%，绝对水平约为过去三年均值的73.7%。土地一级市场边际回暖，上周百城土地供应面积环比增加25.5%，成交面积环比增加11.9%，绝对水平分别为过去三年均值的102.9%、118.8%；百城成交土地溢价率下降至2.0%。**5)** 黑色商品期货全线下跌。本周南华黑色指数下跌4.91%。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货跌幅分别为15.3%、5.2%、4.3%、3.9%、7.7%；焦炭现货价格持平，焦煤、螺纹钢、铁矿石现货价格跌幅分别为1.3%、2.3%、4.9%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌0.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌3.8%；水果批发价环比下跌4.1%；鸡蛋批发价环比上涨2.1%。猪肉批发价格环比下跌1.7%，本周五仍有35.1元/公斤。
- **资本市场：**本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线平坦化，A股主要股票指数多数下跌，人民币汇率相对美元及主要货币走弱。货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放8400亿元，R007和DR007周五分别收1.98%和1.97%，较上周五分别上行30.5bp和上行29.3bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行3.0bp，10年期国债收益率下行5.0bp。10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.0bp。股票市场方面，本周除科创板50指数外的主要股指均下跌，北上资金本周净流出127亿元。股票市场在基本面修复偏弱、增量政策空窗期的当下，受外围避险情绪的影响表现偏弱。外汇市场方面，周五美元指数收于110.68，较上周五下跌1.0%；不过，人民币汇率相对美元及主要货币明显走弱，本周在岸人民币兑美元贬值0.10%、离岸人民币贬值0.56%。
- **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：部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施	<p>10月26日，国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上；听取财政金融政策工具支持重大项目建设和设备更新改造情况汇报，部署加快释放扩消费政策效应；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。</p> <p>会议指出，要全面学习把握落实党的二十大精神。一分部署、九分落实。各部门要继续勤勉履职抓落实，做好经济社会发展工作。当前经济回稳向上，极为不易，也是拓展回稳向上态势的关键窗口期。要通过抓落实持续释放政策效应，稳就业稳物价，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间。</p>	<p>本次国常会重点部署持续落实稳经济一揽子政策和接续措施。两点值得关注：</p> <p>一是，会议特别指出要“努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间”，关注后续增量政策出台的可能性。</p> <p>二是，在外需回落压力凸显的当下，会议强调当前有效需求不足的矛盾，需推动扩投资促消费政策加快见效。在前期政策的基础上，又将中小微企业和消费类设备更新改造纳入专项再贷款和财政贴息支持范围。</p>
2 央行公布《2022年三季度金融机构贷款投向统计报告》	<p>报告显示：2022年三季度末，本外币工业中长期贷款余额16.08万亿元，同比增长23.3%；2本外币服务业中长期贷款余额54.52万亿元，同比增长9.6%。本外币绿色贷款余额20.9万亿元，同比增长41.4%，比上年末高8.4个百分点。人民币房地产贷款余额53.29万亿元，同比增长3.2%，比上年末增速低4.7个百分点。其中，房地产开发贷款余额12.67万亿元，同比增长2.2%，增速比上半年高2.4个百分点。个人住房贷款余额38.91万亿元，同比增长4.1%，增速比上年末低7.2个百分点。</p>	<p>总的来看，2022年三季度企业中长期贷款回暖，同比增量共0.69万亿，结构上有三个特点：</p> <p>一是，绿色领域是最重要的支撑。绿色贷款期限通常偏长，绿色贷款三季度同比增量达0.49万亿，约占企业中长期贷款的70.5%。</p> <p>二是，基建领域的中长期贷款投放加快，绿色基建相关的领域表现尤为亮眼。</p> <p>三是，房地产企业中长期贷款恢复，三季度净融资约0.43万亿，由负转正，未进一步拖累。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率走弱，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	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	09-16	09-09	09-02	08-26	08-19
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-0.8%	-0.5%			0.9%			0.5%
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%	-0.3%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%	0.5%	1.4%	0.9%	2.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%	3.2%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%	0.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%	2.7%	2.4%	2.0%	4.4%
	石油沥青装置开工率	Wind	-4.7%	1.4%	-8.2%	0.0%	4.5%	-0.7%	12.1%	4.2%	-2.1%	13.1%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-6.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%	-1.3%	6.5%	-4.8%	-1.3%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%	-3.8%
	螺纹钢厂库库存	Wind		0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%	2.2%
	电解铝库存	根据新闻整理	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-0.8%
	港口铁矿石库存	Wind	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%	0.2%	-2.5%	1.6%	-0.5%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-2.3%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%	0.0%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	8.6%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%	-10.9%	-31.0%	15.0%	4.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%	10.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%	9.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	46.5%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%	-20.2%	-23.3%	16.5%	-10.0%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		11.9%	120.1%	-68.3%	21.8%	58.5%	-15.0%	-7.0%	14.9%	-8.0%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.8	7.4	7.8	1.0	-0.1	1.8	8.3	0.4	3.8	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%	-15.1%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理		-13.0%	31.9%	-27.6%	4.9%	19.9%	1.2%	-5.8%	-3.0%	-5.3%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-2.5%				27.7%	-7.6%			16.5%	-15.1%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		-0.1%	0.0%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	-0.4%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.3%	0.1%	-0.1%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%	1.4%	1.9%	-3.6%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.5%	
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%	28.0%	11.7%	0.4%	
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%	-9.7%	-10.0%	-9.7%	
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%	-4.2%	-3.8%	-2.5%	
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%	-8.3%	-1.7%	-5.4%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%	-2.7%	-3.5%	-1.5%	
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%	-9.3%	-7.1%	-5.8%		
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%	-1.8%	1.1%	4.0%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%	-2.1%	1.3%	4.6%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%	-6.1%	2.0%	10.1%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%	0.0%	2.1%	3.2%	
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%	-4.0%	3.4%	6.5%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%	1.1%	-5.7%	-2.4%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易		0.0%	-4.7%		-11.1%	-0.5%	-4.8%	32.5%	-2.9%	
	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	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%	3.4%	5.8%	2.9%	-9.8%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%	3.9%	2.9%	4.1%	-9.1%	
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%	-2.8%	4.2%	-11.2%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%	-0.4%	0.8%	-3.5%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%	
有色	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%	-0.8%	7.9%	-9.2%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%	
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%	-1.5%	5.6%	-6.1%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%	0.4%	3.8%	-3.9%	
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%	0.2%	0.5%	-1.0%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%	
建材	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%	
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%	
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%	-0.2%	0.0%	0.9%	
南华玻璃指数	南华期货	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%		

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

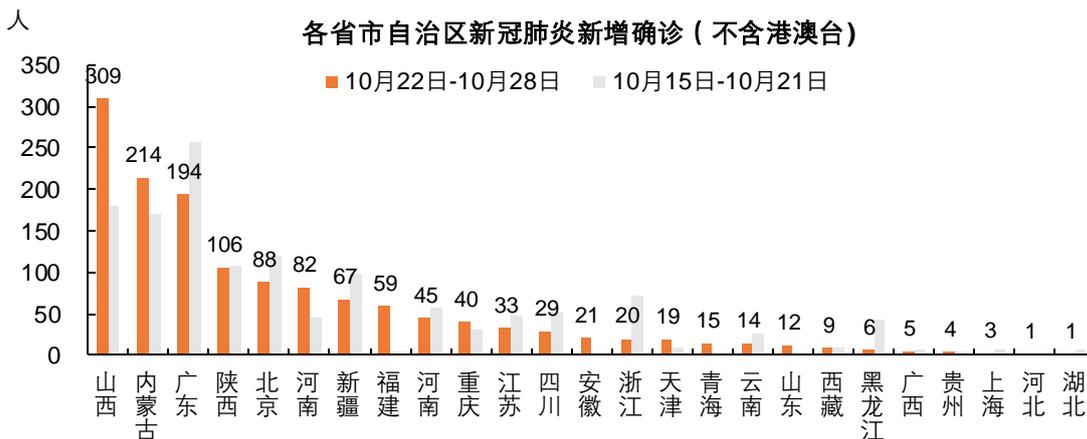
2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数略增

【平安观点】上周六至本周五(10月22日-10月28日),山西、内蒙古、广东等25省市自治区合计新增确诊病例1396例,较10月15日-10月21日的25个省市自治区、新增1381例略有增加。疫情是制约9月国内消费恢复的重要因素,本周一公布的9月社会消费品零售总额同比2.5%,较8月的5.4%明显走弱。尤其是餐饮收入的当月同比从8月的8.4%大幅下滑至-1.7%。尽管9月新增本土确诊病例数从8月的1.2万例降至5500例,牛津大学公布的中国新冠肺炎政府响应严格

指数月度均值也从8月的75.2降至71.6，但因疫情持续多点扩散，以及防疫政策在执行过程中或存在层层加码，仍在拖累国内消费复苏。

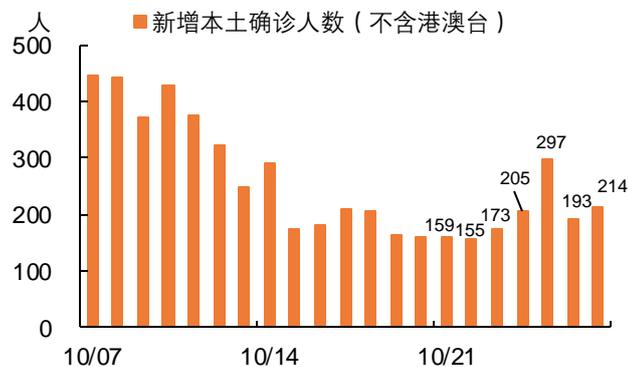
从内需高频数据看，疫情扩散对线下消费抑制作用较强，线下经济的活跃度偏弱。本周电影日均票房2154万，环比下降20.8%，绝对水平约为2021年同期的25%；9大城市日均地铁客运量2863万，环比下降2.6%，绝对水平约为近三年同期均值的74.7%；京沪深三地拥堵指数继续上升，广州略有下滑。

图表3 上周六至本周五（10月22日-10月28日），山西、内蒙古、广东等25省市自治区合计新增确诊病例1396例



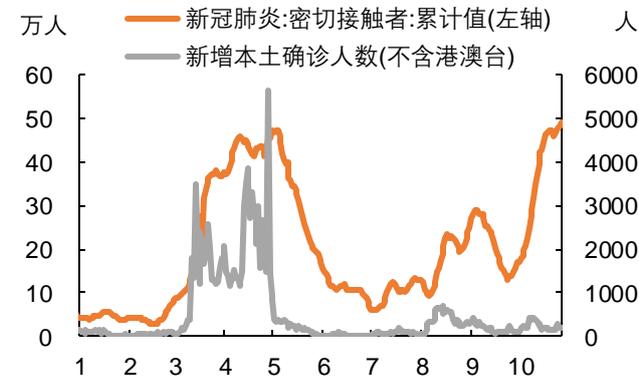
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 本周五国内新冠肺炎密接较上周五增加1.4万人

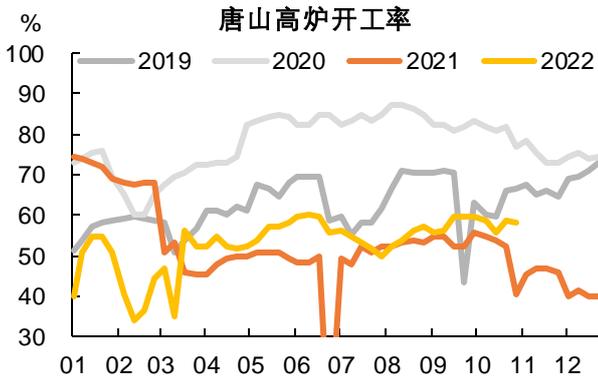


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率多数走弱

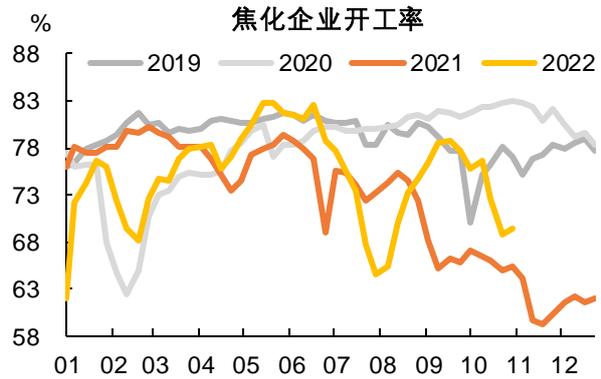
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降0.8个百分点，焦化企业开工率环比上升0.6个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别下降2.0个百分点、0.1个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑9.4个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.5个百分点。本周公布的经济数据和利润数据表明，9月工业企业生产回暖，带动盈利跌幅收窄，但价格下行的拖累依然较强。同时企业生产的较快恢复一定程度上得益于去年同期拉闸限电的低基数支撑，且从库存变化情况看，预期偏弱、销路不畅的问题依然存在，工业企业盈利复苏的基础尚不牢固。

图表6 本周唐山高炉开工率环比降低0.8个百分点



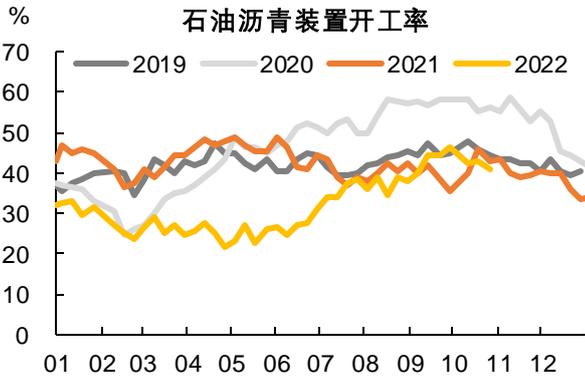
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比上升0.6个百分点



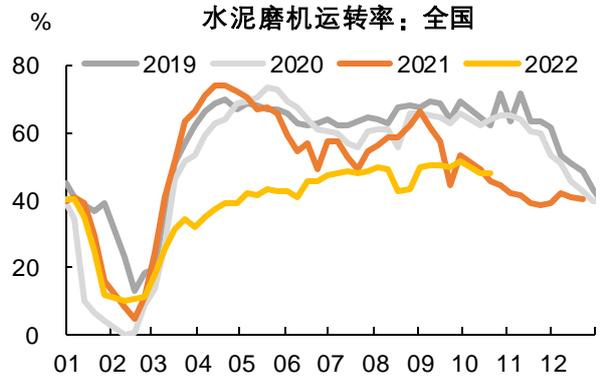
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率环比下行2.0个百分点



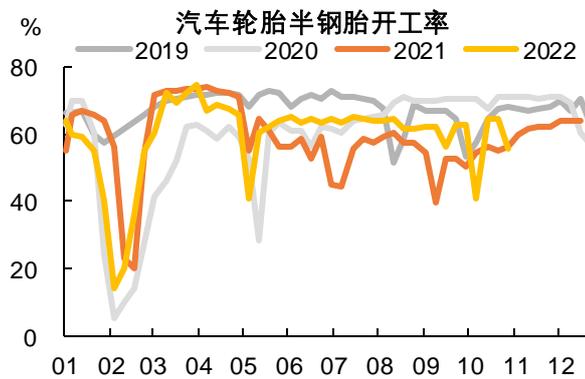
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率48.0%，环比下行0.1个百分点



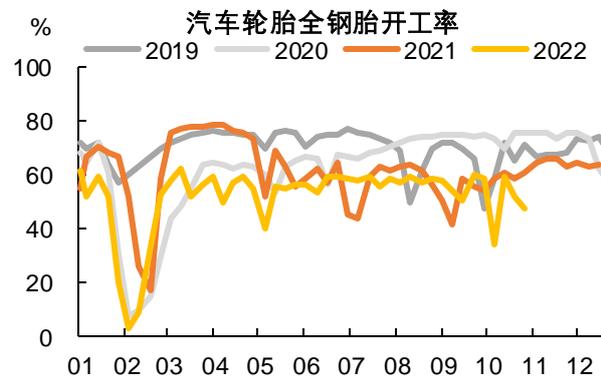
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率55.3%，环比下滑9.4个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

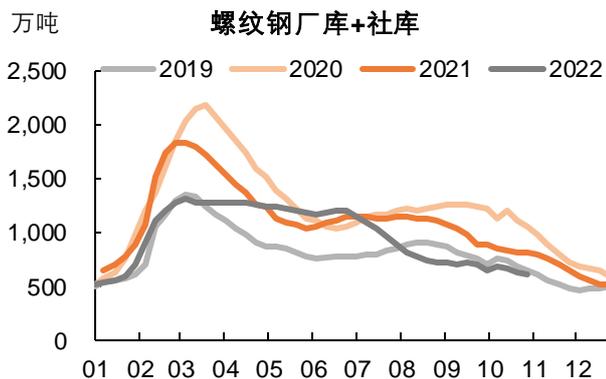
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率47.6%，环比下滑4.5个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

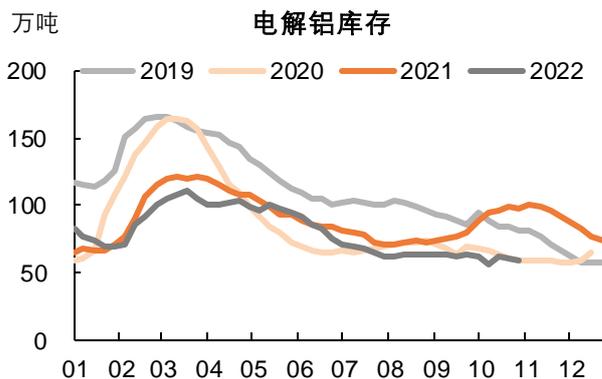
2.3 库存：产成品去库存

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 3.1%



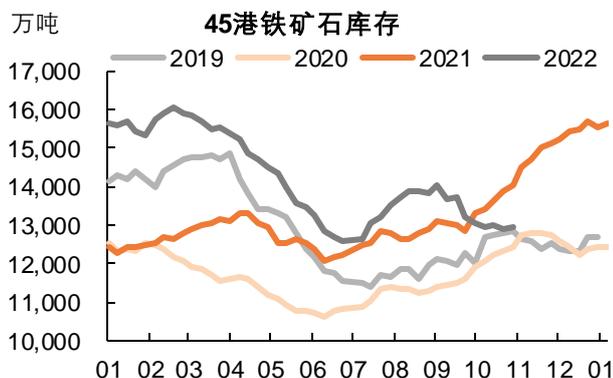
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 3.6%



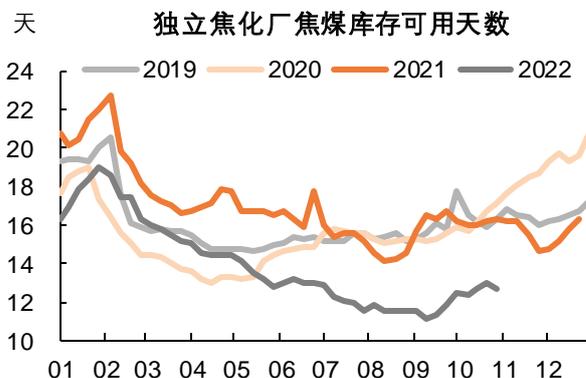
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.7 天, 较上周缩短 0.3 天



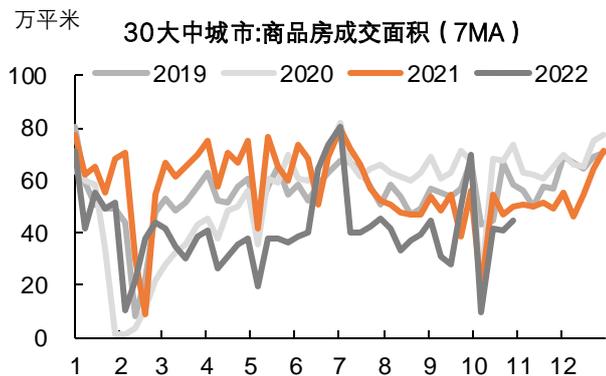
资料来源:wind, 平安证券研究所

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，土地一级市场边际回暖。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 8.6%，绝对水平约为过去三年均值的 73.7%。其中，一线、二线城市环比分别下行 0.6%、1.1%，但三线城市环比提升 46.5%。土地一级市场边际回暖，上周百城土地供应面积环比增加 25.5%，成交面积环比增加 11.9%，绝对水平分别为过去三年均值的 102.9%、118.8%；百城成交土地溢价率下降至 2.0%。央行本周公布的金融机构贷款投向报告显示，前三季度房地产开发贷款增速提升。我们测算，三季度房地产企业开发贷款净增 0.43 万亿，由前两季度的收缩转为扩张，相比去年同期也略有多增，或因“保交楼”迫切诉求下，金融机构对房地产企业的贷款支持力度边际增强。

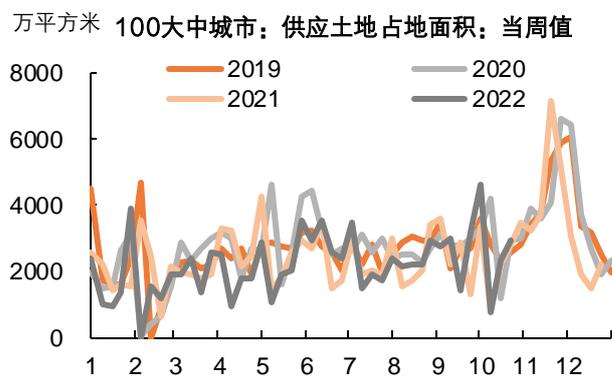
外需方面，下行压力进一步显现。本周一公布的以美元计价的 9 月中国出口同比增长 5.7%，发达经济体对中国出口的拖累加大。本周中国出口集装箱运价指数较上周降 5%；10 月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-0.9%、-9.4%，内外贸均下行。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比增加8.6%



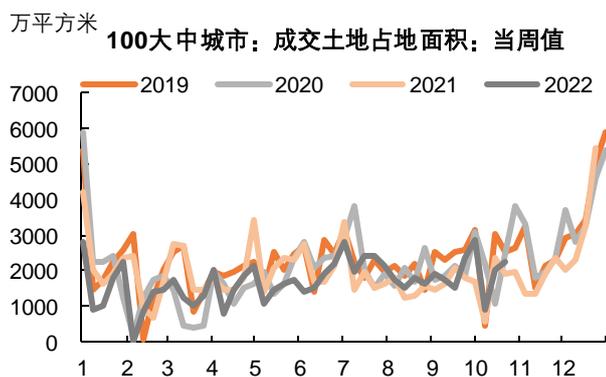
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比增加25.5%



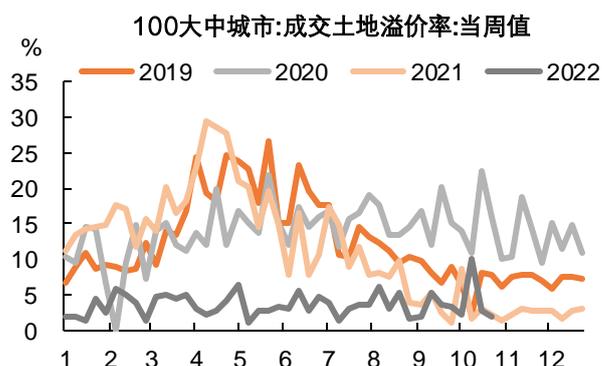
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加11.9%



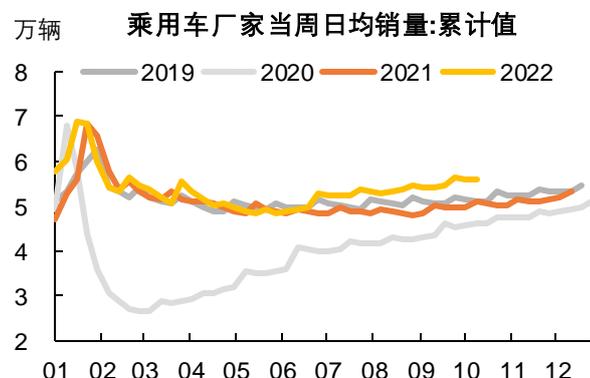
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至2.0%



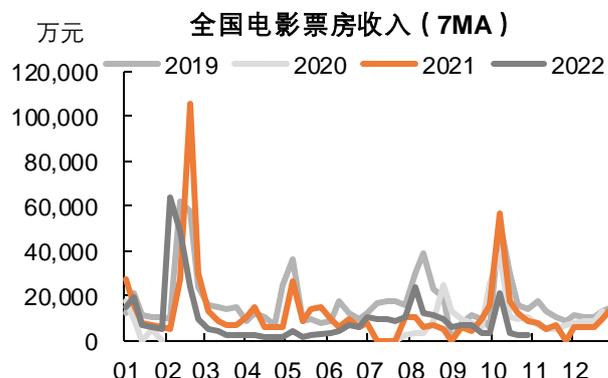
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 10月第三周乘用车厂家的销售继续下行



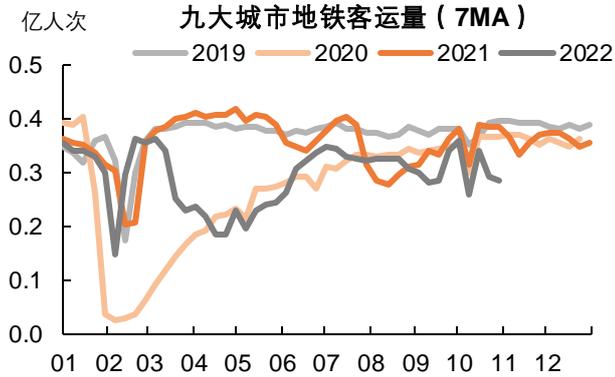
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房2154万, 环比下降20.8%



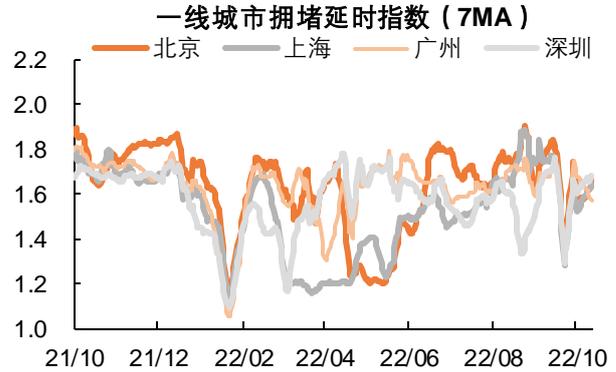
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量环比下降2.6%



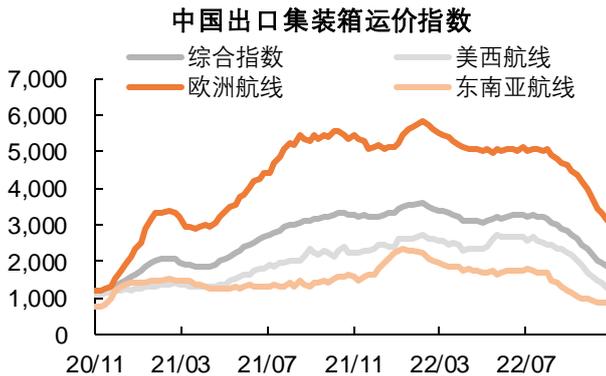
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周北上深交通拥堵程度较上周加剧, 广州缓解



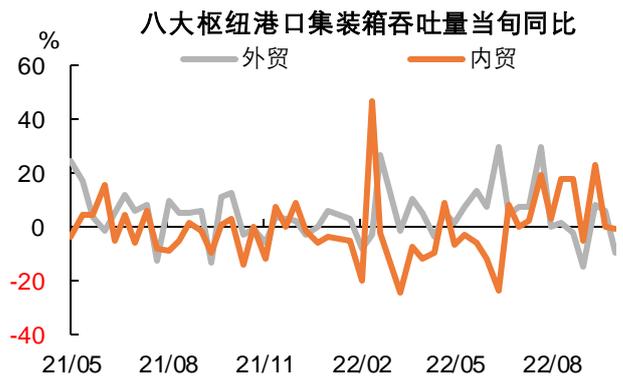
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西、欧洲航线、东南亚降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 10月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-0.9%、-9.4%, 内外贸均下行

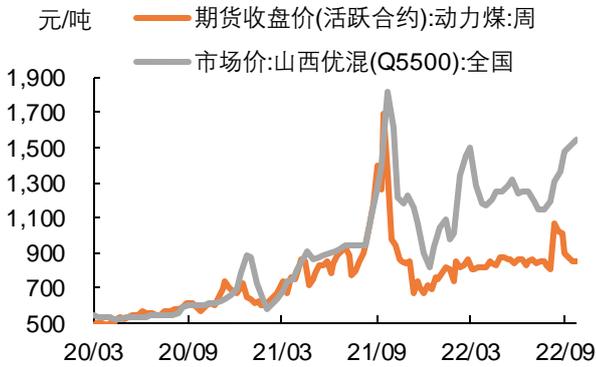


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品期货全线下跌

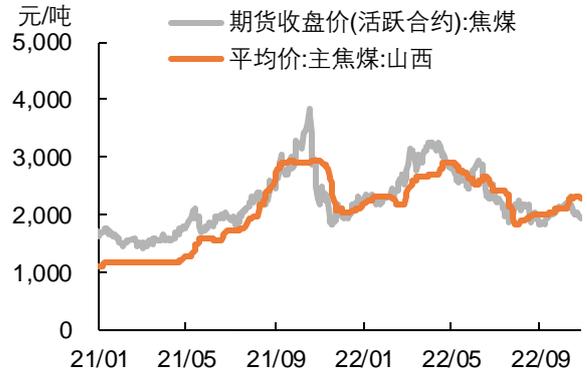
【平安观点】本周黑色商品期货全线下跌。本周南华黑色指数下跌4.91%，已是连续第3周下跌。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货跌幅分别为15.3%、5.2%、4.3%、3.9%、7.7%；焦炭现货价格持平，焦煤、螺纹钢、铁矿石现货价格跌幅分别为1.3%、2.3%、4.9%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌0.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌3.8%；水果批发价环比下跌4.1%；鸡蛋批发价环比上涨2.1%。猪肉批发价格环比下跌1.7%，本周五仍有35.07元/公斤。

图表26 本周动力煤期货下跌 15.3%，10月中旬现货价格环比上涨 2.3%



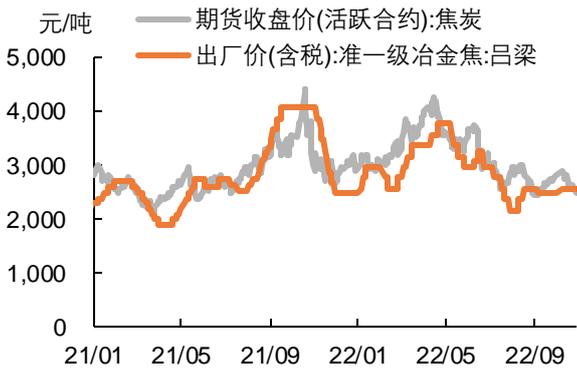
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 5.2%，山西焦煤下跌 1.3%



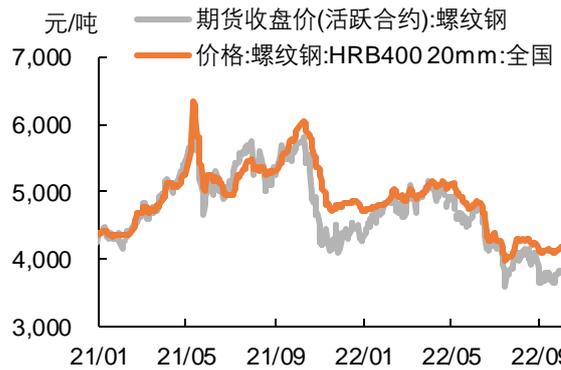
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货下跌 4.3%，吕梁现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货下跌 3.9%，现货价格下跌 2.3%



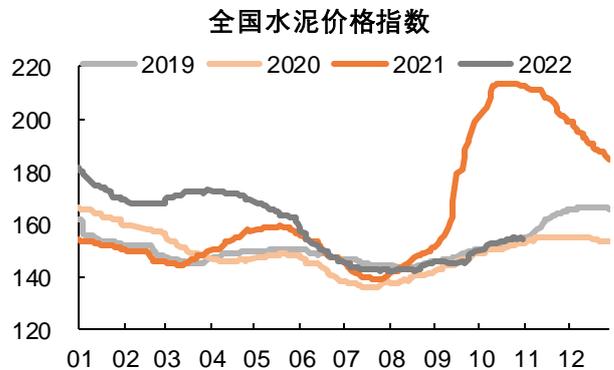
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货下跌 7.7%，现货价格下跌 4.9%



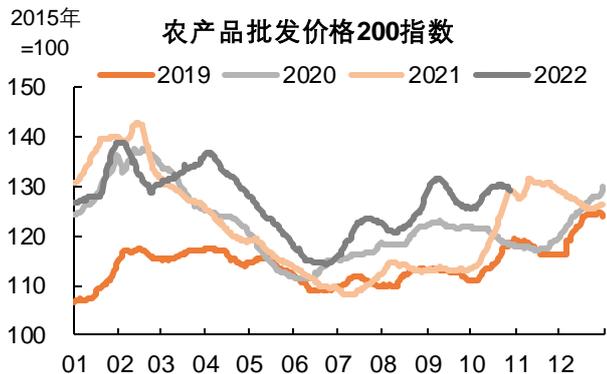
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 0.3%



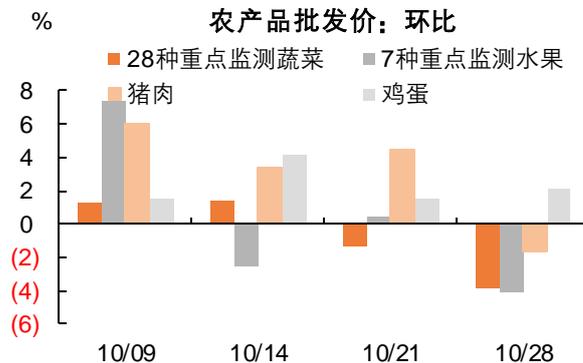
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌0.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周鸡蛋批发价上涨,猪肉、水果、蔬菜价格下跌



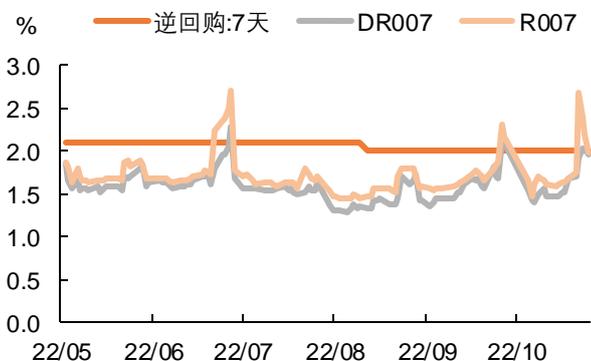
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、金融市场：资金利率上行

【平安观点】本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线平坦化，A股主要股票指数多数下跌，人民币汇率相对美元及主要货币明显走弱。货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放8400亿元，因税期和政府债发行的影响，资金利率一度冲高，而后回落。4月以来，资金利率均值持续低于政策利率。但随着近几个月信贷逐渐回暖，资金面或已逐步接近供需相对平衡的稳态，因而在9月跨季、10月缴税及跨月期间波动更为敏感，央行也更大力度投放逆回购，呵护资金面平稳运行。我们预计，未来一个季度国内信贷回暖的态势有望持续，意味着央行超额续作MLF或调降存款准备金率的可能性或有提升。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行3.0bp，10年期国债收益率下行5.0bp。10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.0bp。**股票市场方面**，本周除科创板50指数外的主要股指均下跌，北上资金本周净流出127亿元。股票市场在基本面修复偏弱、增量政策空窗期的当下，受外围避险情绪的影响表现偏弱。**外汇市场方面**，周五美元指数收于110.68，较上周五下跌1.0%；不过，人民币汇率相对美元及主要货币明显走弱，本周在岸人民币兑美元贬值0.10%、离岸人民币贬值0.56%。

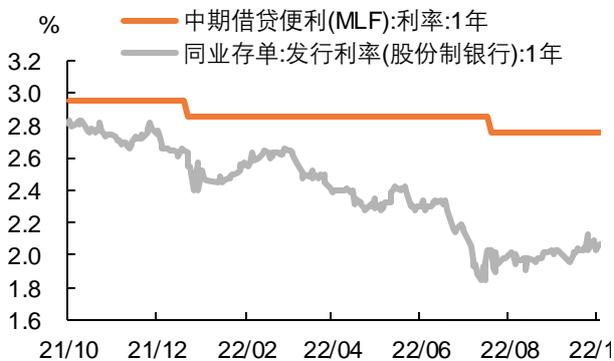
3.1 货币市场：资金面趋紧

图表34 R007和DR007周五分别收1.98%和1.97%，较上周五分别上行30.5bp和上行29.3bp



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2.04%，较上周五上行3.6bp

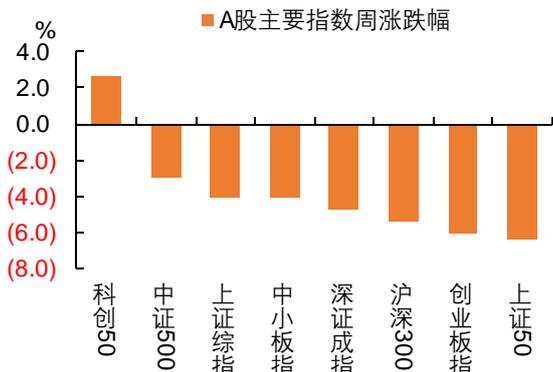


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.2 股票市场：A股主要股指多数下跌

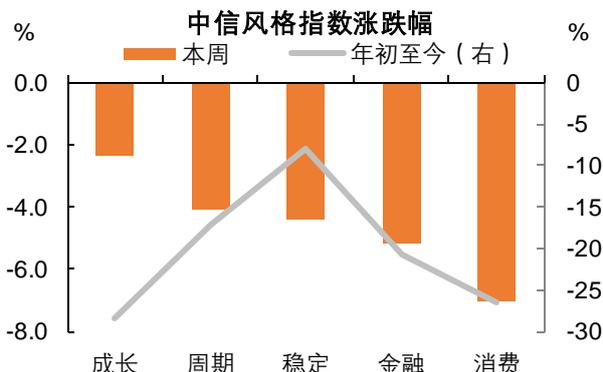
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

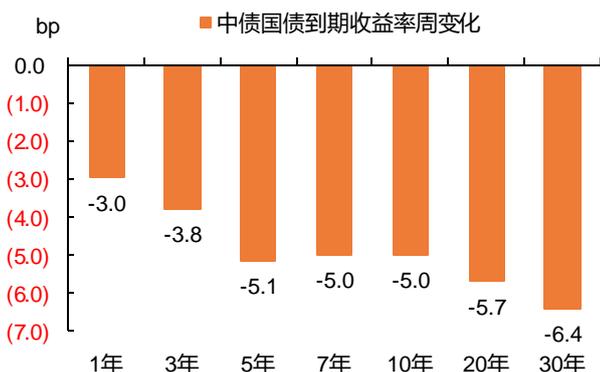
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

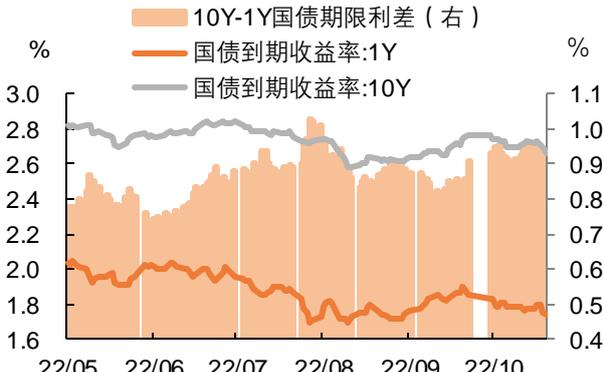
3.3 债券市场：主要期限国债收益率下行

图表38 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

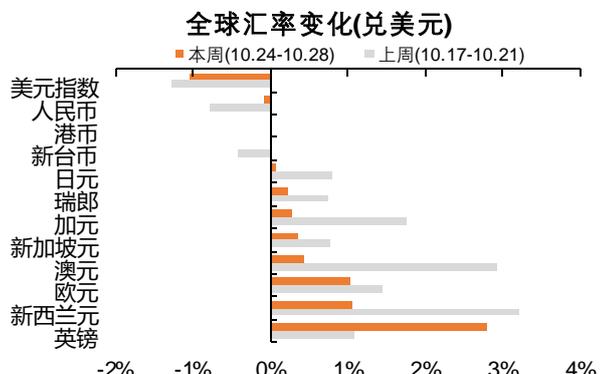
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 2.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币汇率走弱

图表40 本周美元指数下行，英镑、新西兰元、欧元等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周在岸人民币相对美元贬值 0.10%、离岸人民币贬值 0.56%



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