

国内宏观周报

民营房企融资松绑

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

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@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明显回升，工业开工率多数走弱，产成品延续去库存；房地产高频指标走弱，民营房企融资松绑；黑色商品期货价延续反弹。**1) 上周六至本周五（11月5日-11月11日），广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例，较10月29日-11月4日的26个省市自治区、新增3570例明显增加。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下降4.8个百分点，焦化企业开工率环比下滑1.3个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降0.5个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降2.6个百分点；汽车产业链相关的汽车轮胎半钢胎、全钢胎的开工率本周分别环比上升5.1个百分点和上升10.0个百分点。3) **工业品去库存。**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减少9.6%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比增加0.5%；本周焦煤库存可用12.1天，较上周缩短0.3天。4) **近期房地产高频指标继续走弱，民营房企融资松绑。**本周30城商品房日均销售面积环比下降20.2%；上周百城土地供应面积和成交面积分别环比减少7.8%、减少5.3%；上周百城成交土地溢价率从前值0.9%提升至5.4%。11月8日交易商协会表示，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计规模2500亿元，后续可视情况进一步扩容。5) **本周黑色商品期货价继续反弹。**南华黑色指数在上周上涨7.4%的基础上，本周继续上涨4.0%。具体看，期货方面，本周铁矿石、焦炭、焦煤和螺纹钢价格分别环比上涨6.9%、上涨4.4%、上涨3.0%和上涨2.1%。优化疫情防控和房地产融资松绑，是本周黑色商品期货价延续上涨的最重要支撑。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌1.1%。
- **资本市场：本周资金面收紧，A股主要股指走势分化，中国国债收益率曲线平坦化上移，人民币大幅升值。**货币市场方面，本周公开市场操作净回笼800亿资金，但资金面呈收紧态势，周五R007和DR007分别收于1.85%、1.82%，较上周五分别上行16.9bp和18.5bp。**债券市场方面，**尽管10月新增社融大幅不及预期，但资金面收紧和优化疫情防控，令国债收益率曲线陡峭化上移。**股票市场方面，**本周A股主要股指走势分化，周五优化疫情防控“二十条”出台后A股较快上涨。本周北向资金净流入54亿，结束此前连续四周净流出的趋势。**外汇市场方面，**10月美国CPI和核心CPI均弱于预期，市场预期美联储的紧缩节奏将放缓，美元指数本周大跌4.0%。本周在岸和离岸人民币兑美元，分别升值2.25%和1.21%。
- **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 政治局常委会研究部署进一步优化防控工作的二十条措施	11月10日政治局常委会召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。11月11日，国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，公布了优化防控工作的二十条措施。	我们认为，优化疫情防控的二十条措施，核心是在坚持“动态清零”总方针不变的情况下，便利人员流动，包括出入境和国内跨区域流动等。相关措施的出台，有助于更好平衡疫情防控和经济增长。
2 “第二支箭”延期和扩容	11月8日交易商协会公告称，为落实稳经济一揽子政策措施，坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业健康发展，在人民银行的支持和指导下，交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，委托专业机构按照市场化、法治化原则，通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式，支持民营企业发债融资。预计可支持约2500亿元民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。	民营房企是“第二支箭”延期和扩容的主要受益者。11月10日交易商协会受理龙湖集团200亿元储架式注册发行，中债增进公司同步受理企业增信业务意向。从9月房地产开发资金来源（10月数据尚未公布）看，房企融资仍然困难，这也限制了“保交楼”工作的效果。“第二支箭”支持民营房企，有助于民营房企缓解现金流压力，更好推动“保交楼”。展望未来，更多房地产融资政策值得关注。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：民营房企融资松绑

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	11-11	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	09-16	09-09	09-02	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-0.9%			-0.8%	-0.5%			0.9%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%	0.5%	1.4%	0.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%	0.1%	2.7%	2.4%
	石油沥青装置开工率	Wind	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%	-8.2%	0.0%	4.5%	-0.7%	12.1%	4.2%	-2.1%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%	-1.3%	6.5%	-4.8%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%
	螺纹钢厂库存	Wind	-4.8%	-5.2%	-2.5%	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%
	电解铝库存	根据新闻整理	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%
	港口铁矿石库存	Wind	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%	0.2%	-2.5%	1.6%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-2.4%	-2.4%	-2.3%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-23.5%	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%	-10.9%	-31.0%	15.0%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-30.3%	-1.4%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-25.6%	4.7%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-10.2%	-26.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%	-20.2%	-23.3%	16.5%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-5.3%	-2.3%	12.1%	118.9%	-68.8%	29.1%	57.3%	-14.1%	-7.0%	14.9%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		4.5%	1.0%	0.5%	7.8%	7.5%	0.8%	0.1%	1.8%	3.3%	0.4%
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-13.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%
	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%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-0.6%	4.2%	-2.5%				27.7%	-7.6%			16.5%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.6%	0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.4%	0.1%	-0.1%			-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.3%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-4.7%	-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	1.9%	-1.6%	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	2.4%	-13.8%	-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	-8.6%	-7.0%	-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	-3.4%	-3.8%	-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	-2.8%	-5.6%	-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	-7.1%	-7.0%	-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	-2.8%	5.1%	-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	-1.1%	-1.7%	-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	-1.3%	-2.0%	-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	-5.1%	-4.8%	-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	3.5%	2.8%	-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	-4.3%	0.2%	-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	-1.1%	-0.9%	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	-0.7%	0.8%	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%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	3.0%	7.3%	-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	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	4.4%	3.8%	-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	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	2.1%	2.1%	-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	0.4%	-0.9%	-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	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	6.9%	6.1%	-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	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%	
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	6.1%	0.2%	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	2.6%	-0.1%	-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	2.0%	0.5%	-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	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.08%	-0.27%	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	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%

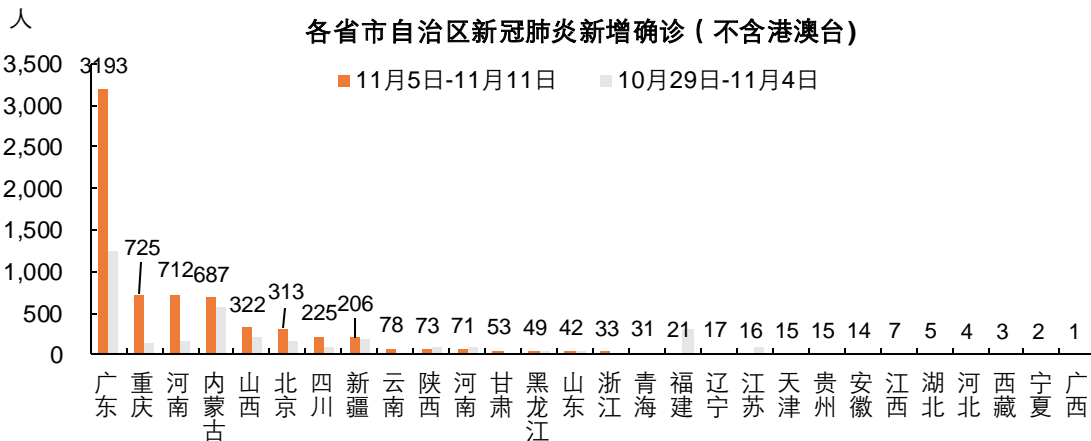
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数明显回升

【平安观点】上周六至本周五(11月5日-11月11日), 广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例, 较10月29日-11月4日的26个省市自治区、新增3570例明显增加。11月5日至11月11日, 广东、重庆、河南、内蒙古和山西五个省市自治区合计新增本土确诊5639例, 占同期全国(不含港澳台)新增本土确诊的81.3%。除陕西、河南、黑龙江、福建、江苏和宁夏外, 11月5日至11月11日出现新增本土确诊的其它22个省市自治区, 新增本土确诊病例数较

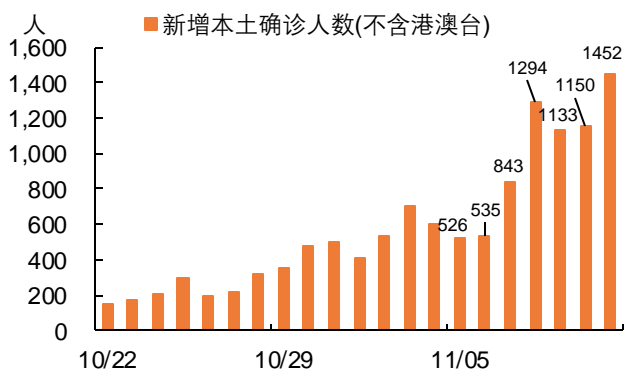
前一周均回升。总的来说，国内疫情防控形势仍然严峻，但在坚持“动态清零”的同时，优化疫情防控“二十条”的出台，有助于更好平衡疫情防控和经济增长。

图表3 上周六至本周五(11月5日-11月11日),广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例



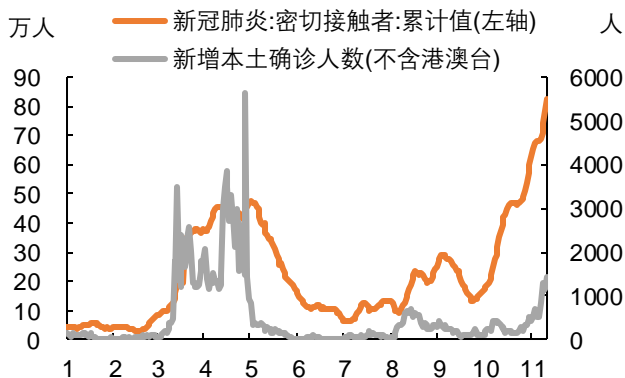
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊病例数(不含港澳台)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 本周五国内新冠密接人数较上周五增加10.6万

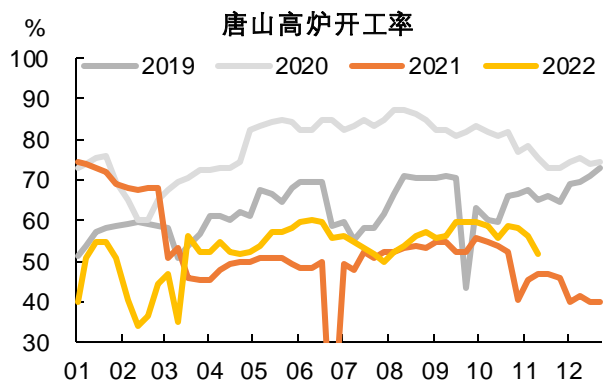


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产: 开工率多数走弱

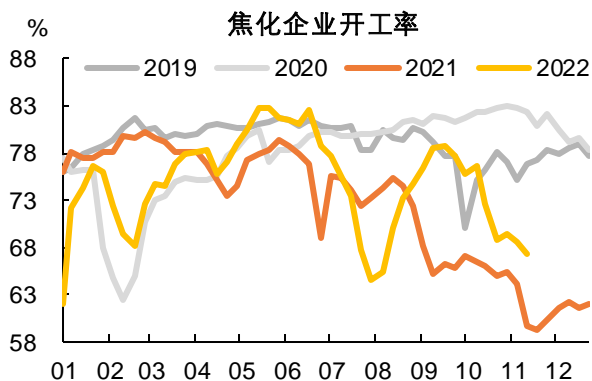
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降4.8个百分点，焦化企业开工率环比下滑1.3个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降0.5个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降2.6个百分点。汽车产业链相关的汽车轮胎半钢胎、全钢胎的开工率本周分别环比上升5.1个百分点和上升10.0个百分点，但两者仍都低于2021年的同期水平。乘联会数据显示，10月全国狭义乘用车销量同比7.3%，增速较9月的21.5%大幅回落，需求走弱或拖累汽车产业链的生产，关注年底汽车行业是否会加大促销力度的可能。

图表6 本周唐山高炉开工率 51.6%，环比降 4.8 个百分点



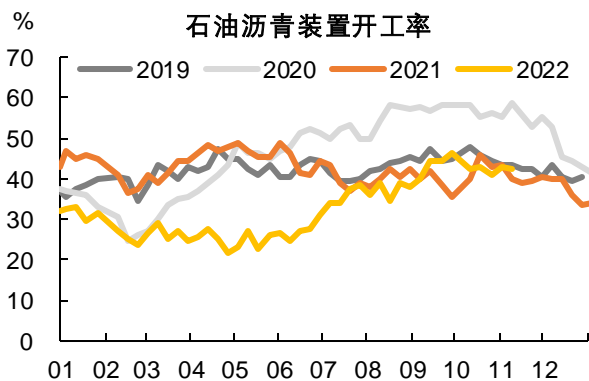
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 67.3%，环比降 1.3 个百分点



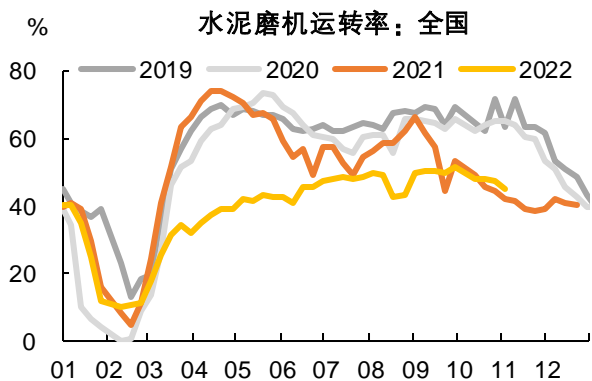
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 42.2%，环比降 0.5 个百分点



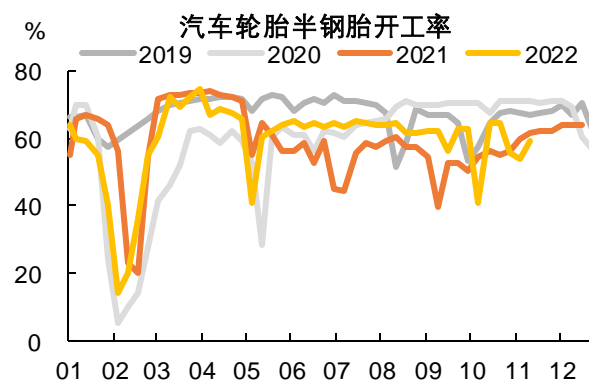
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 44.8%，环比降 2.6 个百分点



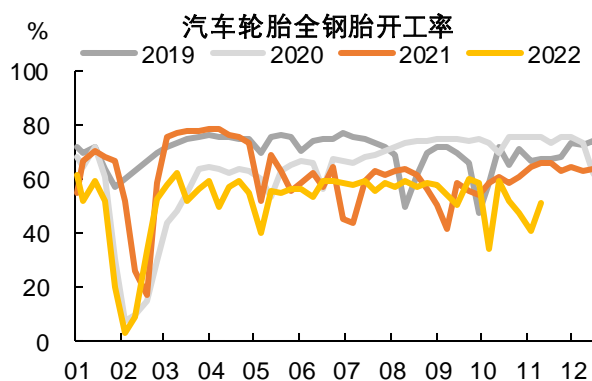
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 59.0%，环比上升 5.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

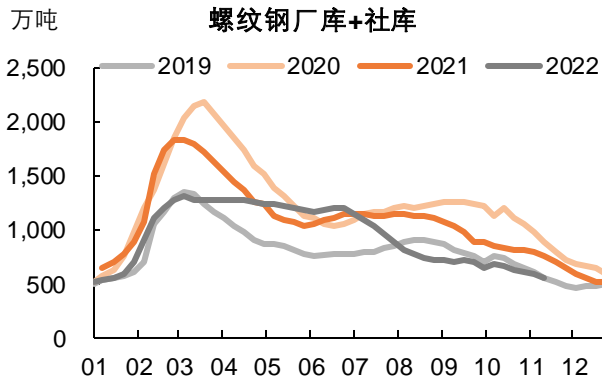
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 51.0%，环比上升 10.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

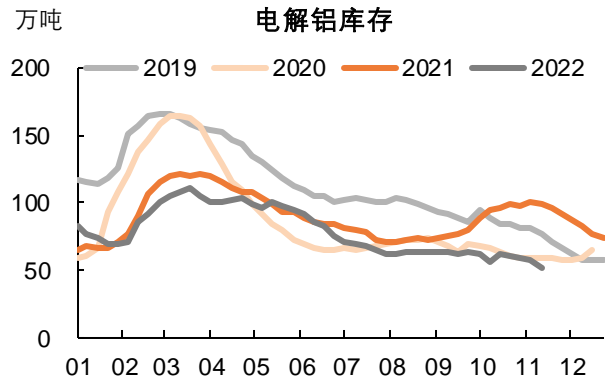
2.3 库存：产成品延续去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 559.94 万吨，环比下降 4.5%



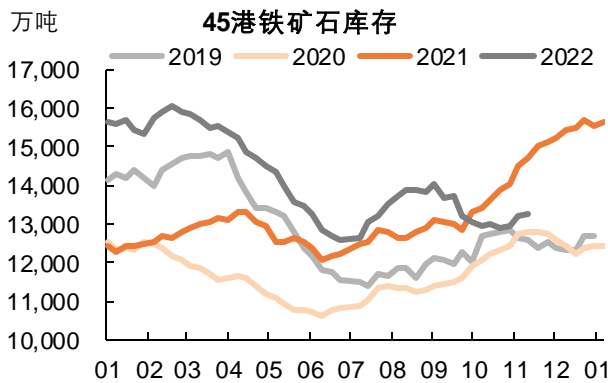
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比减少 9.6%



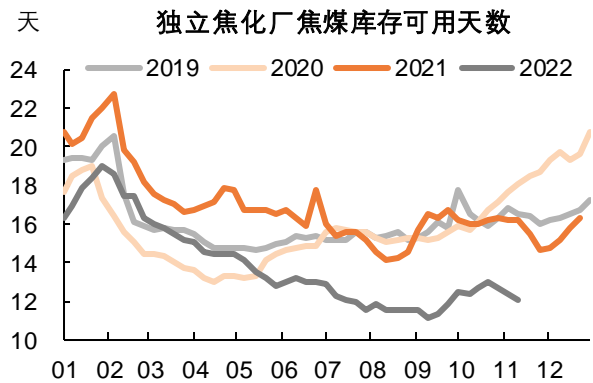
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存环比增加 0.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.1 天，较上周缩短 0.3 天



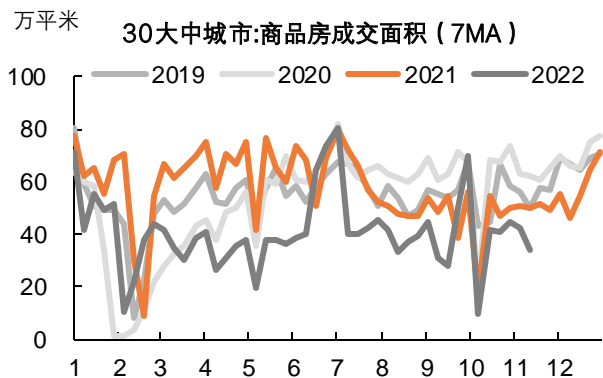
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：民营房企融资松绑

【平安观点】民营房企融资松绑。其中，本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 20.2%；上周百城土地供应面积和成交面积分别环比减少 7.8%、减少 5.3%；上周百城成交土地溢价率从前值 0.9%提升至 5.4%。11 月 8 日交易商协会表示，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计规模 2500 亿元，后续可视情况进一步扩容。11 月 10 日交易商协会受理龙湖集团 200 亿元储架式注册发行，目前还有多家民营房企也在沟通对接发债注册意向。我们认为，未来政策在推动“保交楼”的同时，也可能在“保房企”方面适度放松，民营房企预期改善后对“保交楼”将有正面影响。

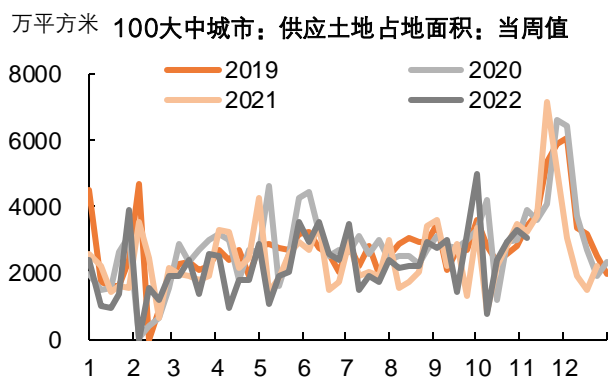
内、外需的高频指标多数走弱。11 月第一周乘用车的销量环比回落，疫情冲击下本周全国电影票房收入环比下降 13.8%，九大城市地铁日均客运量环比下降 4.0%，四个一线城市中仅上海的交通拥堵延时指数环比上升。本周中国出口集装箱运价指数为 1729.9，环比下降 3.4%，其中通往东南亚、美西和欧洲的航线运价均下跌。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降20.2%



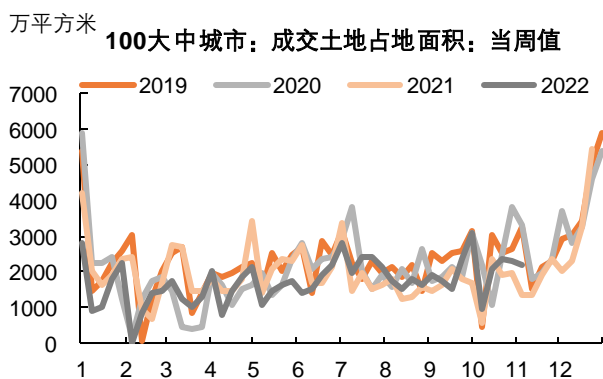
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少7.8%



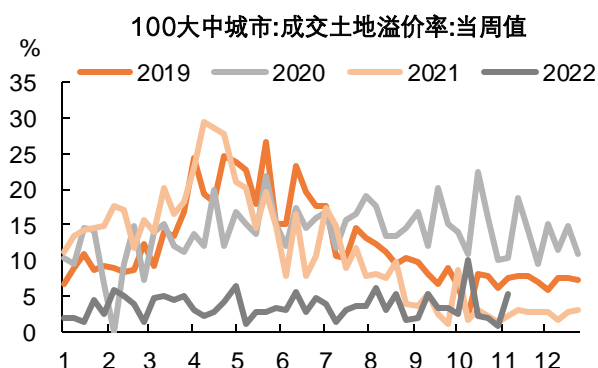
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少5.3%



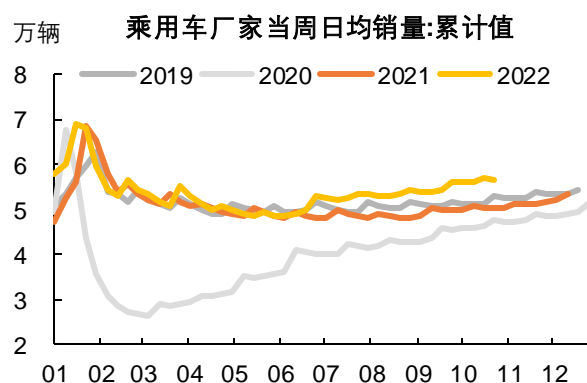
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率提升至5.4%



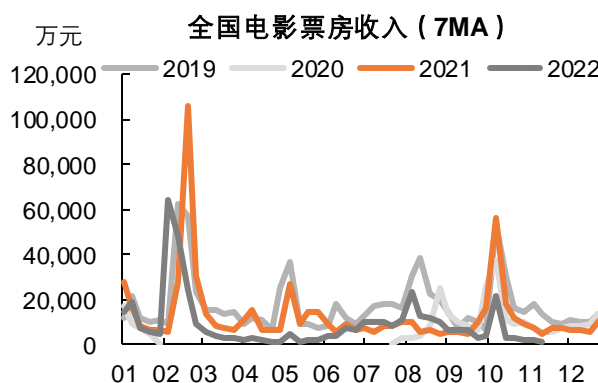
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 11月第1周乘用车厂家的销售回落



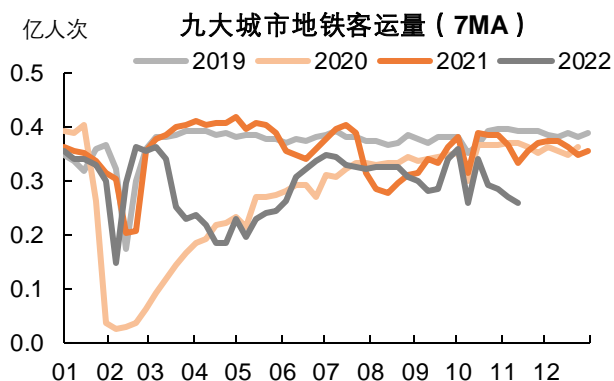
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房1446万, 环比下降13.8%



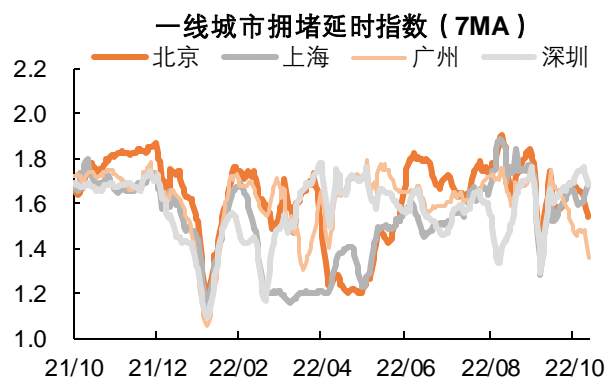
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周9大城市日均地铁客运量 2589 万，环比下降 4.0%



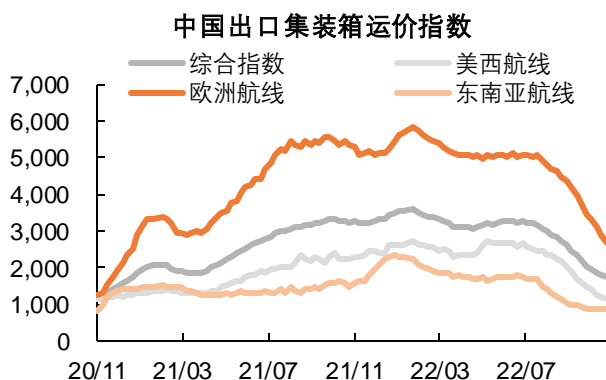
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表23 本周京广深交通拥堵较上周有所缓解，上海加剧



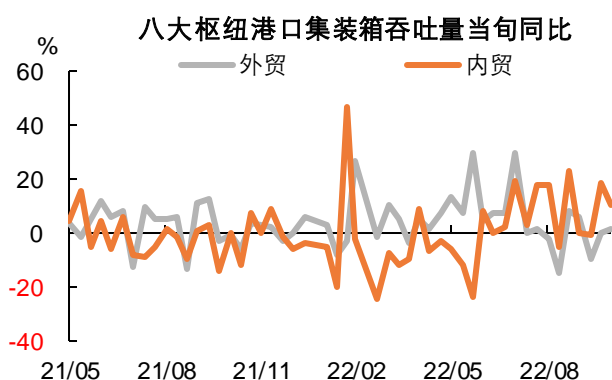
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周中国出口集装箱运价指数下滑，美西、欧洲、东南亚的航线均降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 10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 10.1%、1.2%，内贸回落、外贸略有提升



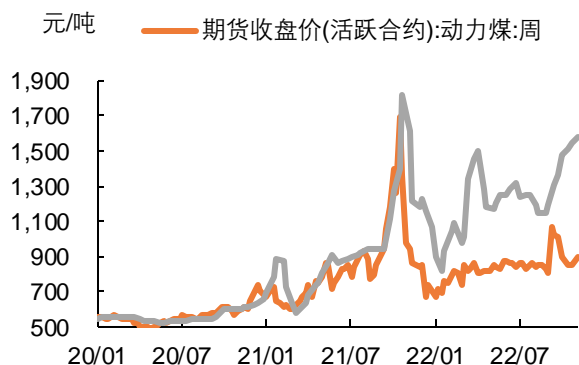
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色商品期货价继续反弹

【平安观点】本周黑色商品期货价继续反弹。南华黑色指数在上周上涨 7.4%的基础上，本周继续上涨 4.0%。具体看，期货方面，本周铁矿石、焦炭、焦煤、螺纹钢分别环比上涨 6.9%、上涨 4.4%、上涨 3.0%、上涨 2.1%。优化疫情防控和房地产融资松绑，是本周黑色商品期货价延续上涨的最重要支撑。现货方面，本周铁矿石、螺纹钢、焦煤和焦炭的现货价，分别上涨 4.2%、上涨 0.4%、下跌 7.7%和下跌 8.1%。

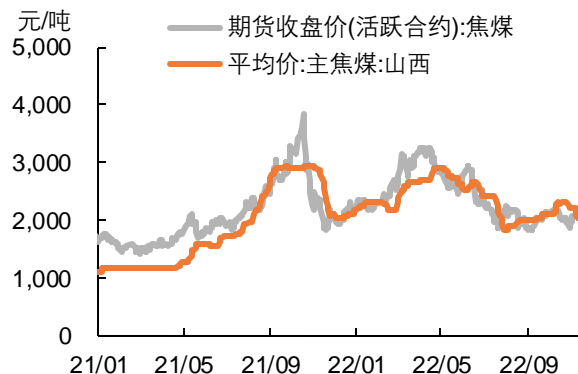
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.1%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 5.1%；水果批发价环比上涨 3.5%；鸡蛋批发价环比下跌 1.1%。猪肉批发价格环比下跌 4.3%，本周五为 33.6 元/公斤。

图表26 本周动力煤期货价格未更新，10月下旬现货价格上涨2.5%



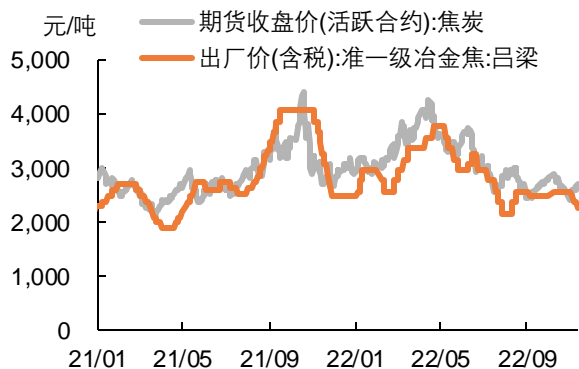
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货上涨3.0%，山西焦煤下跌7.7%



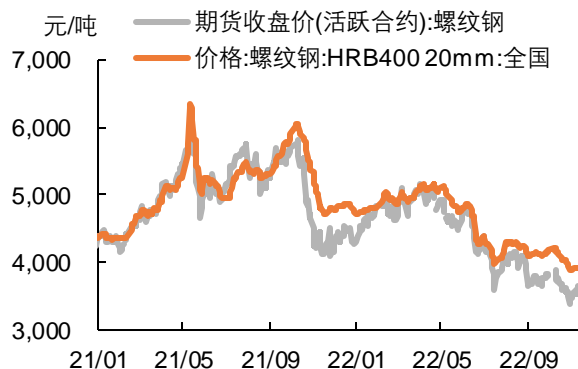
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨4.4%，吕梁现货下跌8.1%



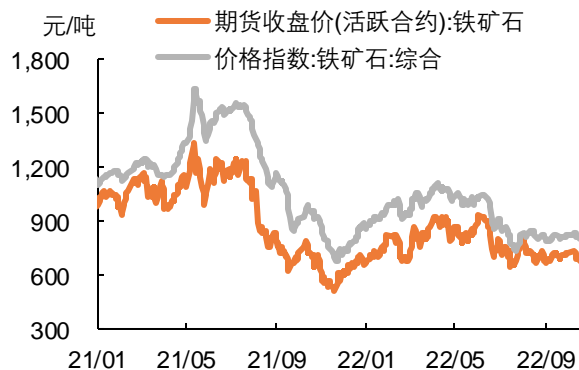
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨2.1%，现货价格上涨0.4%



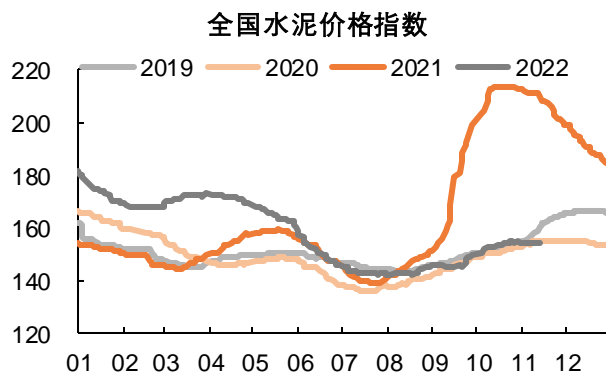
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨6.9%，现货价格上涨4.2%



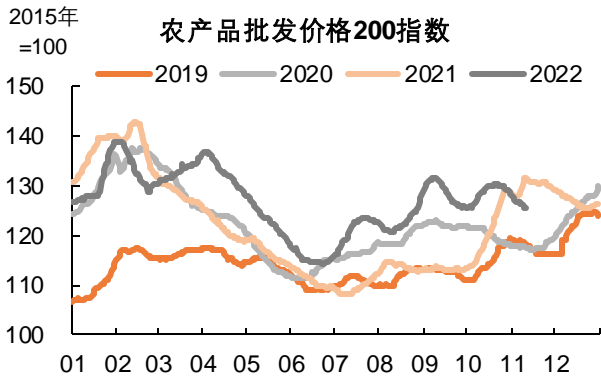
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周上涨0.2%



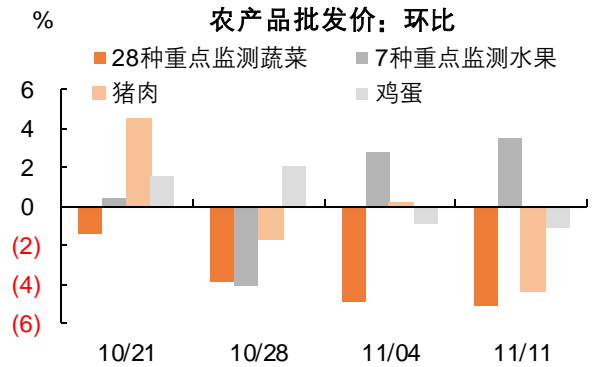
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜、猪肉、鸡蛋的批发价下跌，水果的上涨



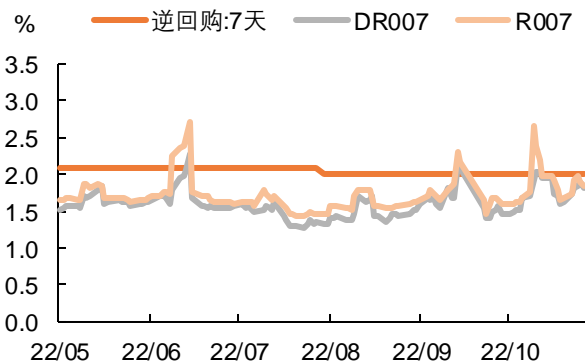
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债收益率曲线平坦化上移

【平安观点】本周资金面收紧，A股主要股指走势分化，中国国债收益率曲线平坦化上移，人民币大幅升值。货币市场方面，本周公开市场操作净回笼800亿资金，但资金面呈收紧态势，周五R007和DR007分别收于1.85%、1.82%，较上周五分别上行16.9bp和18.5bp。我们认为，财政可能是9月以来资金面收紧的重要影响因素，留抵退税进入尾声和财政支出放缓都会对银行间流动性的宽松有抑制作用。**债券市场方面**，尽管10月新增社融大幅不及预期，但资金面收紧和优化疫情防控，令国债收益率曲线陡峭化上移。**股票市场方面**，本周A股主要股指走势分化，周五优化疫情防控“二十条”出台后A股较快上涨。本周北向资金净流入54亿，结束此前连续四周净流出趋势。**外汇市场方面**，10月美国CPI和核心CPI均弱于预期，市场预期美联储的紧缩节奏将放缓，美元指数本周大跌4.0%。本周在岸和离岸人民币兑美元，分别升值2.25%和1.21%。

3.1 货币市场：资金面趋紧

图表34 R007和DR007周五分别收1.85%和1.82%，较上周五分别上行16.9bp和上行18.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

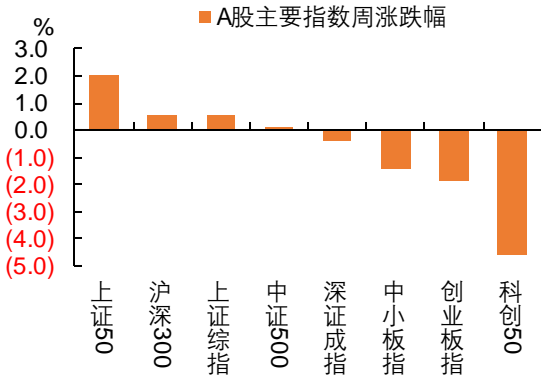
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.29%，较上周五上行16.4bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

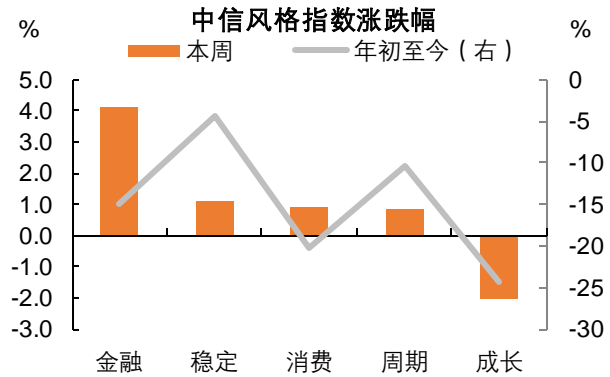
3.2 股票市场：主要股指分化

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

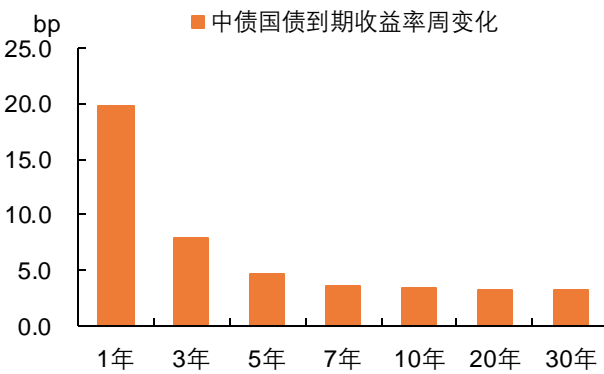
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

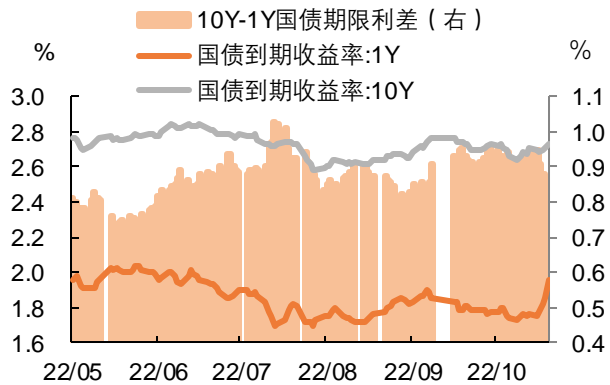
3.3 债券市场：国债期限利差走阔

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

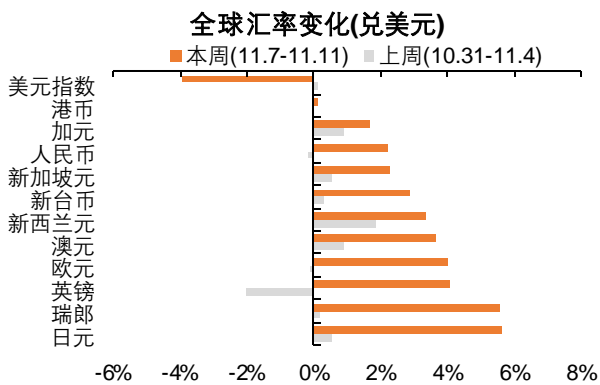
图表39 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄 16.6bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

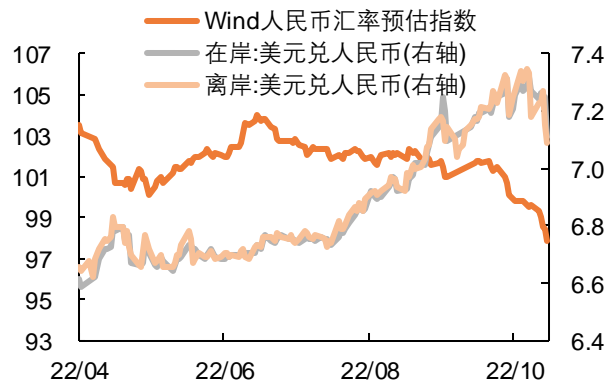
3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币升值

图表40 本周美元指数下行，日元、英镑、欧元等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周在岸人民币兑美元升值 2.25%、离岸人民币升值 1.21%



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，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 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