

国内宏观周报

国内市场风险偏好回升

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

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继续回升，工业开工率走弱，螺纹钢库存止跌，内外需高频指标延续弱势，南华黑色指数连续第五周上涨。**1) 上周六至本周五(11月26日-12月2日)，广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例，较11月19日-11月25日的30个省市自治区、合计新增19640例继续上升。2) **开工率走弱。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下滑0.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下滑0.6个百分点和下滑1.0个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑3.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑2.4个百分点。3) **工业品库存走势分化。**产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比上升0.8%，电解铝库存环比下滑2.5%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑1.5%；本周焦煤库存可用13.0天，较上周增加0.2天。4) **本周内外需高频指标总体延续弱势。**内需方面，本周30城商品房日均销售面积环比增加3.9%，电影票房日均收入环比下降44.3%，9大城市日均地铁客运量环比下降10.1%，一线城市中北京、深圳和广州的交通拥堵程度较上周均缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降6.3%，通往美西、欧洲和东南亚的航线均降价。5) **本周黑色商品延续涨价。**本周南华黑色指数环比上涨1.84%，连续五周上涨。本周动力煤、铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价，分别环比上涨15.1%、上涨3.9%、上涨1.9%、上涨0.5%和下跌0.1%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%。主要农产品中，本周蔬菜批发价环比上涨5.5%，水果批发价环比上涨0.7%，鸡蛋批发价环比下跌0.8%，猪肉批发价环比下跌3.2%。
- **资本市场：本周资金面转松，主要期限中国国债收益率上行，A股主要指数悉数上涨，人民币大幅升值，国内风险偏好呈回升之势。**货币市场方面，本周央行净投放2940亿元资金，叠加月初资金面转松，本周五R007和DR007较上周五分别下行29.4bp和11.3bp。**债券市场方面**，尽管11月统计局制造业PMI大幅不及预期，但由于疫情防控进一步放松预期、证监会松绑房地产企业股权融资，本周主要期限的中国国债收益率均上行。**股票市场方面**，受疫情防控优化预期和房企股权融资松绑的提振，市场风险偏好回升，A股主要指数悉数上涨。本周北向资金净流入265.1亿，已连续四周净流入。**外汇市场方面**，周五美元指数收于104.51，较上周五贬值1.47%。本周在岸人民币兑美元升值1.75%、离岸人民币升值2.39%。
- **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 证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问	11月28日中国证监会网站，发布证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展的答记者问。称房地产市场平稳健康发展事关金融市场稳定和经济社会发展全局。证监会坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极发挥资本市场功能，支持实施改善优质房企资产负债表计划，加大权益补充力度，促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘。证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。一是恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，二是恢复上市房企和涉房上市公司再融资，三是调整完善房地产企业境外市场上市政策，四是进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用，五是积极发挥私募股权投资基金作用。	证监会放松房地产企业股权融资，且力度超预期，标志着房企融资已“三箭齐发”。和前期所出台的政策相比，11月所出台的各项房企融资政策更加务实，也释放了在“保交楼”的同时会兼顾“保主体”的积极信号。我们认为民营房企的至暗时刻已过去，但各类金融机构在市场化考核压力下，未来头部、优质和未出险的民营房企受益更大。未来在“保交楼”加快推进的同时，民营房企内部的分化可能进一步加剧，行业整合或将加快。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率继续走弱，螺纹钢库存上升

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	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线					-0.9%			-0.8%	-0.5%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%
	石油沥青装置开工率	Wind	-1.6%	-11.2%	1.9%	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%			4.5%	-0.7%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%
	螺纹钢厂库存	Wind	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%	-2.5%	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%
	电解铝库存	根据新闻整理	-2.5%	-4.6%	-3.3%	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%
	港口铁矿石库存	Wind	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-20.9%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-25.8%	26.6%	-27.9%	-3.7%	9.7%	8.6%		124.7%	-69.0%	28.4%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		3.5%	3.3%	1.4%	2.3%	0.9%	0.0%	8.2%	7.5%	0.8%	0.1%	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%
	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%
	乘用车厂家当月销量	乘联会	-16.8%	-2.9%	-3.2%		4.2%	-2.5%				27.7%	-7.6%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.3%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	0.1%	0.0%			-0.1%			-0.1%	0.0%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易								0.0%	-4.7%		-11.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%	3.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%	3.9%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%
	南华玻璃指数	南华期货	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%

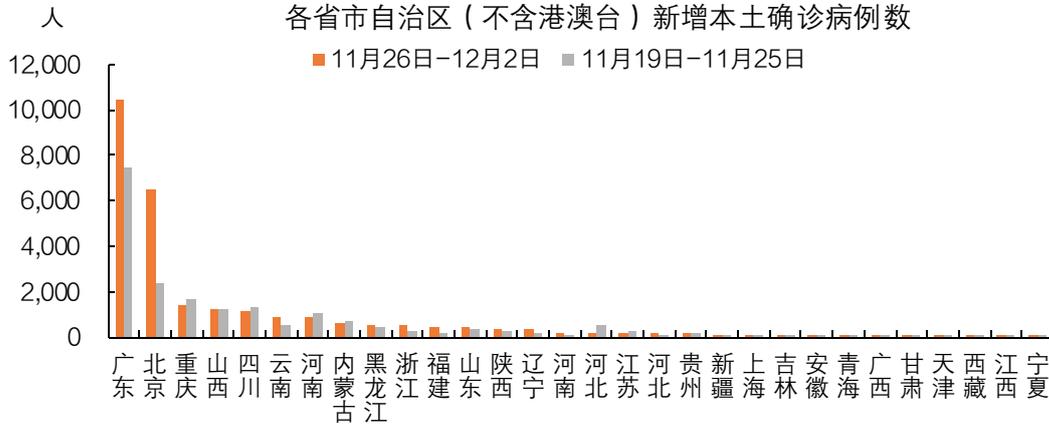
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：防疫政策执行层面进一步优化

【平安观点】上周六至本周五(11月26日-12月2日),广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例,较11月19日-11月25日的30个省市自治区、合计新增19640例继续上升。11月26日至12月2日新增本土确诊病例数前五的省市自治区中(不含港澳台),广东和北京的新增本土确诊病例数较前一周继续增加,重庆和四川的新增本土确诊病例数环比回落,山西的基本环比持平。尽管本周全国(不含港澳台)的新增本土确诊数继续上升,但防疫政策在执行层面进一步优化,北京、广州、深圳等城市宣布乘坐公共交通将不再检查48小时核酸检测证明,财新等媒体报道北京多个小区宣

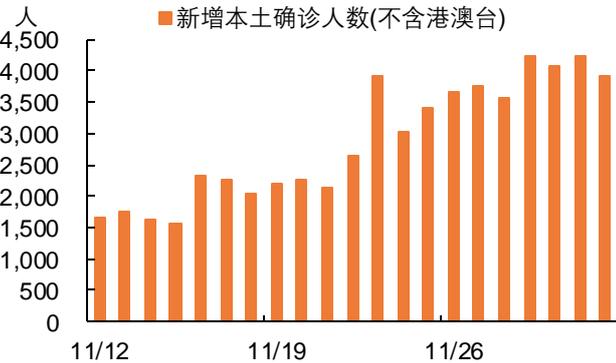
布缩小出现阳性后的封控范围，且满足一定条件时可居家隔离。从11月国家统计局PMI数据看，当前经济下行压力较大，防疫政策执行层面优化有助于扭转信心转弱的问题。

图表3 上周六至本周五（11月26日-12月2日），广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例



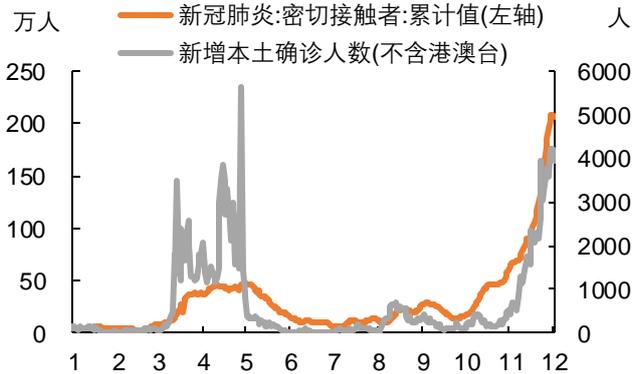
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 本周五国内新冠密接者较上周五增加54.8万人

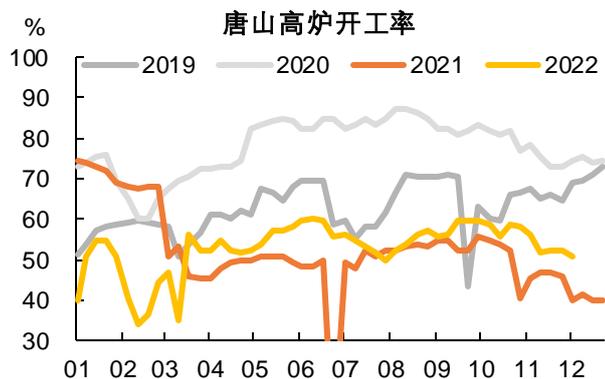


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率走弱

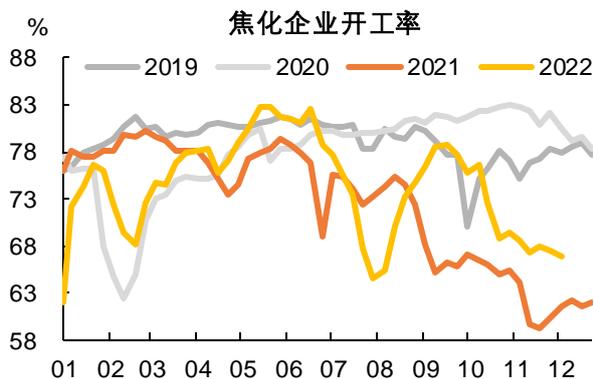
【平安观点】本周工业开工率继续走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下滑0.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下滑0.6个百分点和下滑1.0个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑3.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑2.4个百分点。对比上述指标的近年同期水平看，当前工业生产的强度并不弱，经济的主要压力来自于需求端。近期国内防疫政策持续优化，不过鉴于新增本土确诊病例数持续上升，出于安全的担忧，企业和居民可能自发减少经济活动，终端需求恢复尚需时日，企业订单不足或继续向生产端传导。

图表6 本周唐山高炉开工率 50.8%，环比降 1.6 个百分点



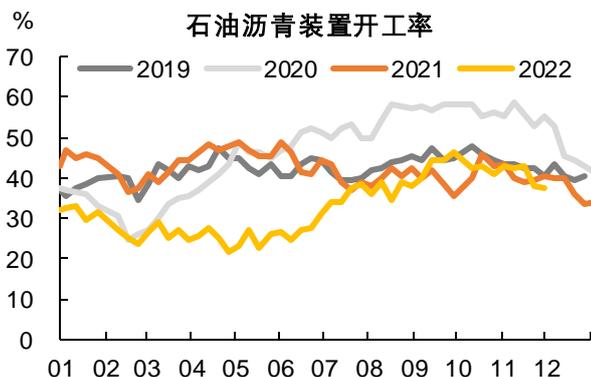
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 66.9%，环比降 0.7 个百分点



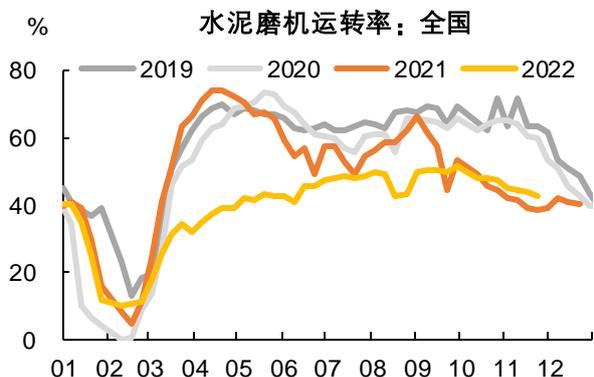
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 37.6%，环比降 0.6 个百分点



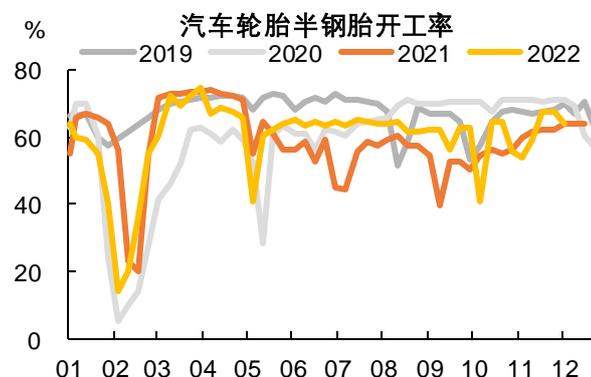
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周水泥磨机运转率 43.6%，环比降 1.0 个百分点



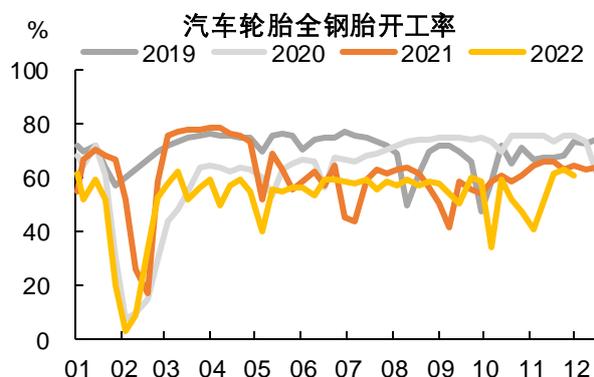
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.2%，环比下降 3.5 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 60.5%，环比下降 2.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

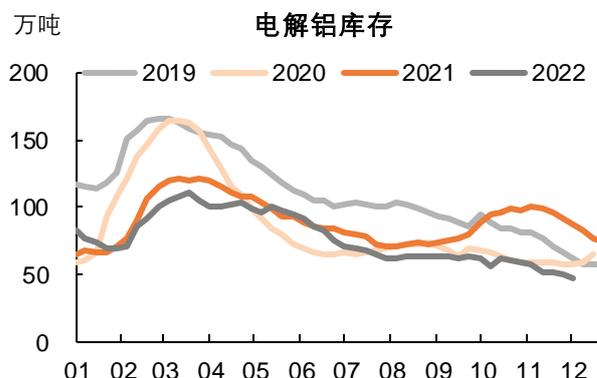
2.3 库存：螺纹钢库存回升

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 536.64 万吨，环比上升 0.8%



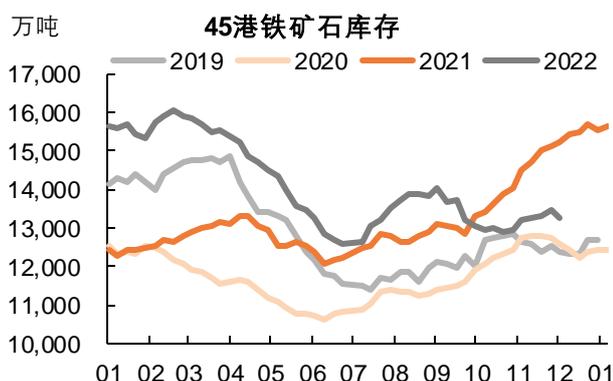
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 2.5%



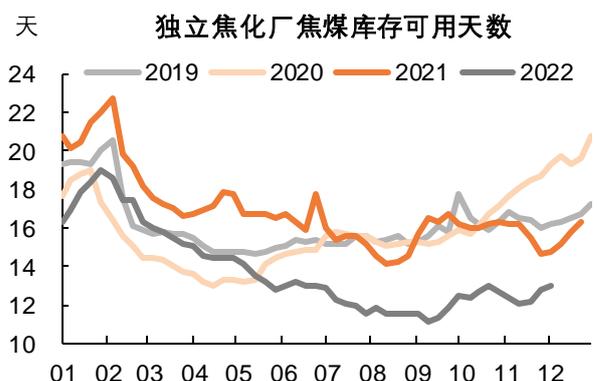
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下降 1.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.0 天，较上周增加 0.2 天

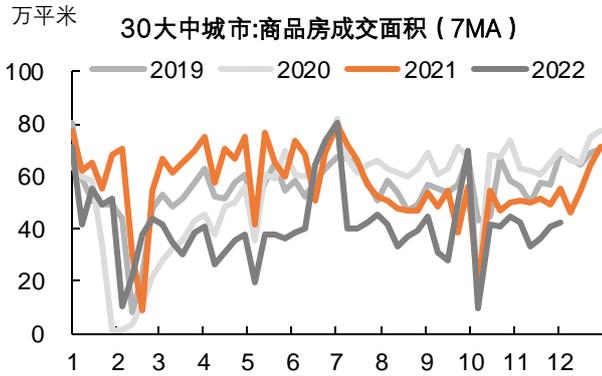


资料来源:wind, 平安证券研究所

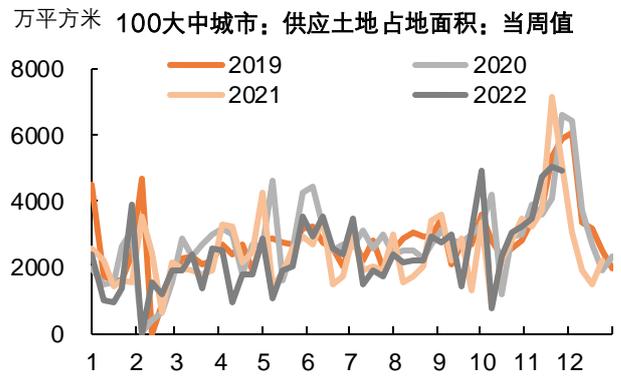
2.4 需求：高频指标延续弱势

【平安观点】本周内外需的高频指标总体延续弱势。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积环比增加 3.9%，绝对水平约为过去三年同期均值的 65.9%。上周百城土地供应面积和成交面积，分别环比下降 2.6%、下降 25.8%，成交土地溢价率降至 1.6%。克而瑞数据显示，2022 年 11 月 TOP100 房企单月实现操盘口径销售金额 5644 亿，同比下降 24.8%，降幅较 10 月的收窄 3.7 个百分点。本周电影票房日均收入环比下降 44.3%，9 大城市日均地铁客运量环比下降 10.1%，一线城市中北京、深圳和广州的交通拥堵程度较上周均缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 6.3%，通往美西、欧洲和东南亚的航线均降价。11 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 3.2%、5.2%，和 10 月上旬相比，内、外贸的增速皆回落。

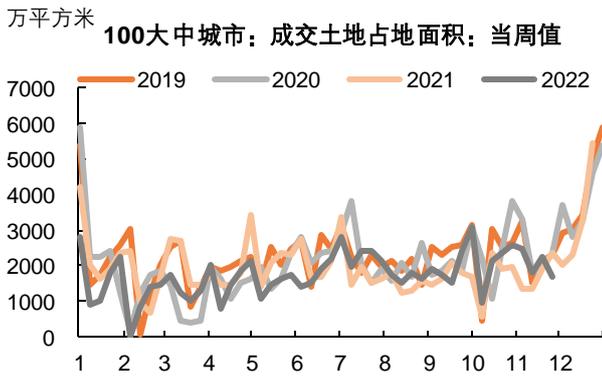
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比增加3.9%



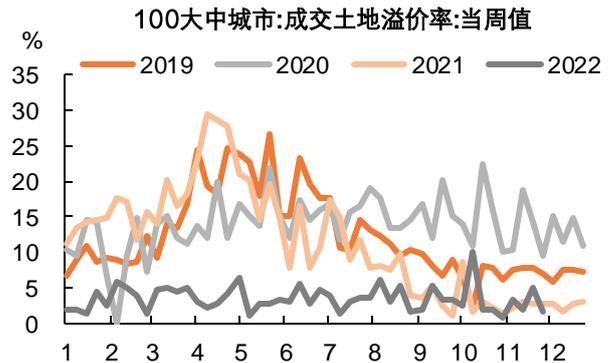
图表17 上周百城土地供应面积环比减少2.6%



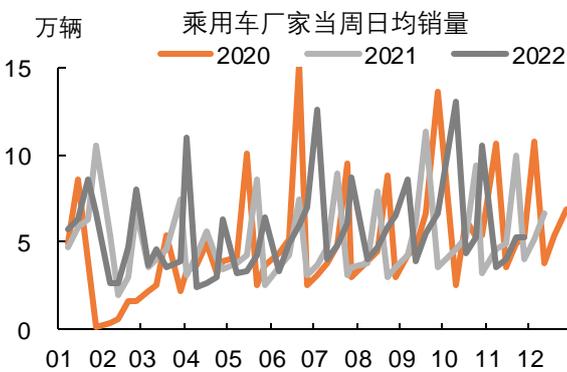
图表18 上周百城土地成交面积环比减少25.8%



图表19 上周百城成交土地溢价率下降至1.6%



图表20 11月第4周乘用车厂家销量小幅增加



图表21 本周电影日均票房1440万,环比下降44.3%

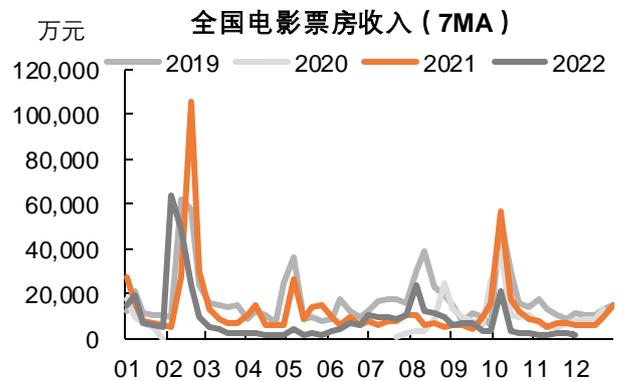
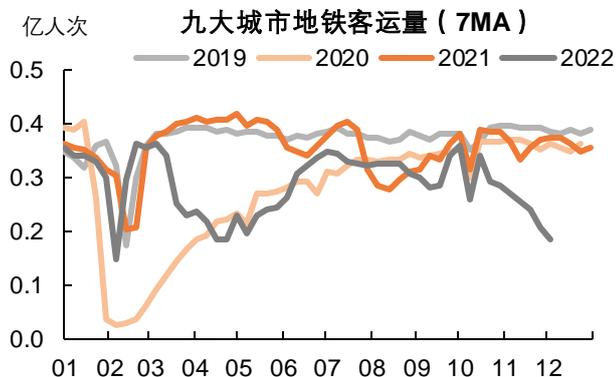
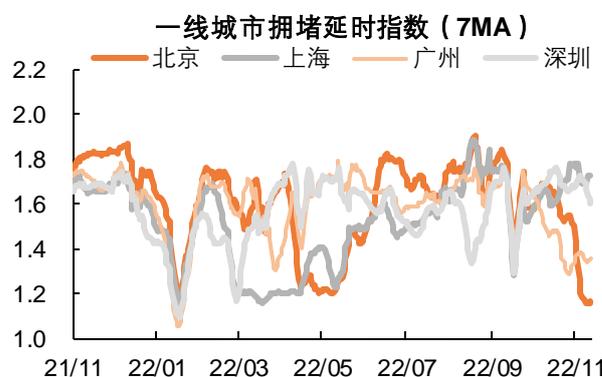


图22 本周9大城市日均地铁客运量1867万，环比下降10.1%



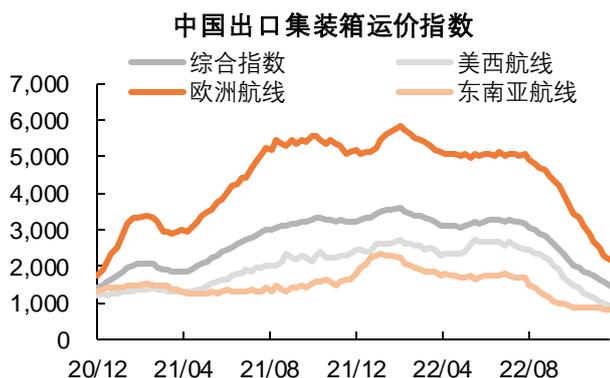
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图23 本周京广深交通拥堵程度较上周缓解, 上海的加剧



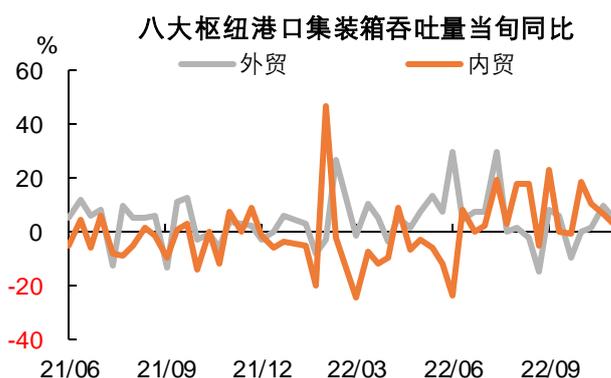
资料来源:wind, 平安证券研究所

图24 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西、欧洲、东南亚航线均降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图25 11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3.2%、5.2%，内、外贸的增速皆回落

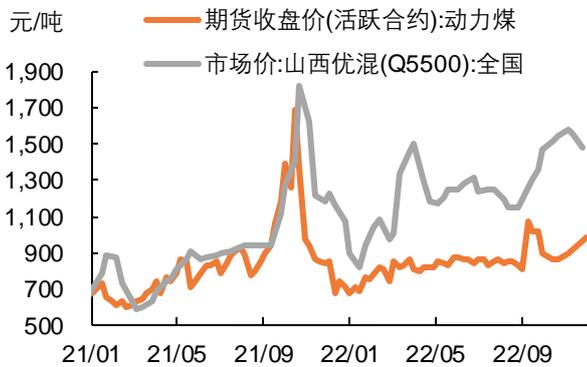


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色系商品价格连涨五周

【平安观点】本周黑色商品延续涨价。本周南华黑色指数环比上涨1.84%，连续五周上涨。具体看，期货方面，本周动力煤、铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价，分别环比上涨15.1%、上涨3.9%、上涨1.9%、上涨0.5%和下跌0.1%；现货方面，本周焦炭、铁矿石、焦煤和螺纹钢的现货价，分别环比上涨8.8%、上涨3.5%、上涨2.0%和上涨0.1%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%。主要农产品中，本周蔬菜批发价环比上涨5.5%，水果批发价环比上涨0.7%，鸡蛋批发价环比下跌0.8%，猪肉批发价环比下跌3.2%。

图表26 本周动力煤期货上涨 15.1%，11月中旬现货价格下跌 4.7%



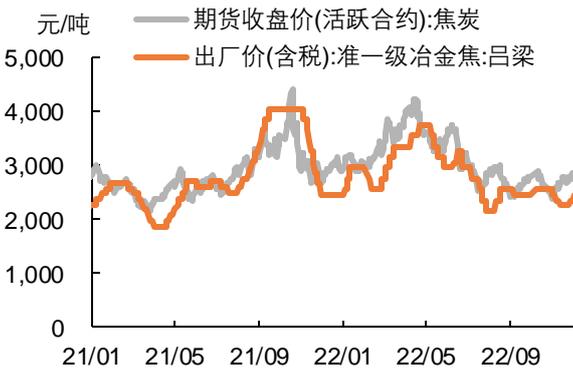
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 0.1%，山西焦煤上涨 2.0%



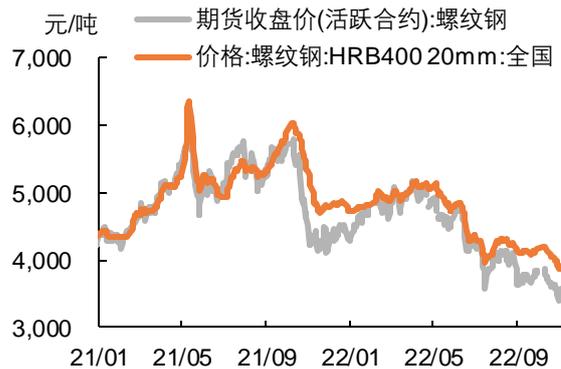
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 0.5%，吕梁现货上涨 8.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 1.9%，现货价格上涨 0.1%



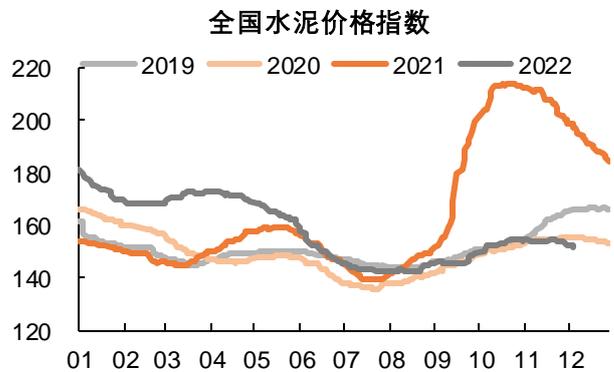
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 3.9%，现货价格上涨 3.5%



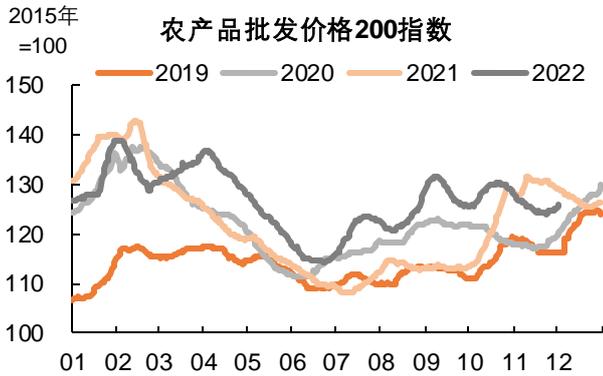
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 1.2%



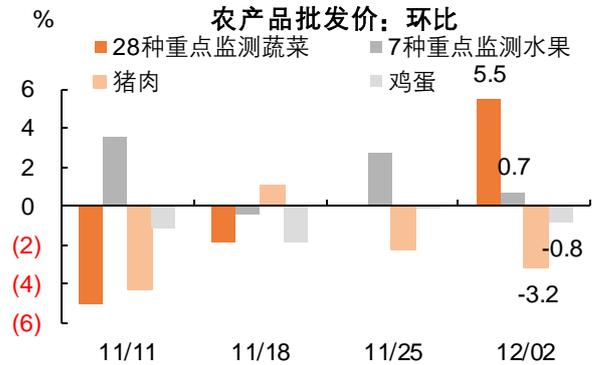
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜和水果的批发价上涨,猪肉、鸡蛋的下跌



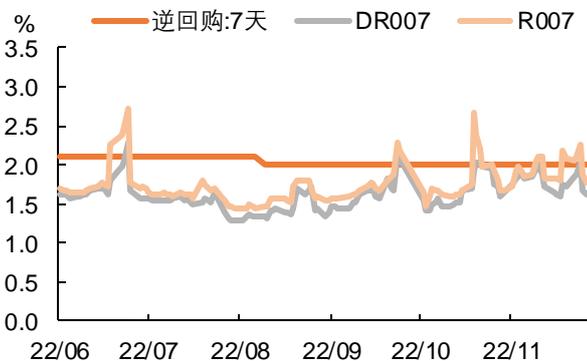
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内风险偏好回升

【平安观点】本周资金面转松，主要期限中国国债收益率上行，A股主要指数悉数上涨，人民币大幅升值，国内风险偏好呈回升之势。货币市场方面，本周央行净投放2940亿元资金，叠加月初资金面转松，本周五R007和DR007分别收于1.78%、1.62%，较上周五分别下行29.4bp和11.3bp。债券市场方面，尽管11月统计局制造业PMI大幅不及预期，但由于疫情防控进一步放松预期、证监会松绑房地产企业股权融资，本周主要期限的中国国债收益率均上行，其中10年期国债收益率周五收于2.87%，10Y-1Y国债期限利差环比收窄4.9bp，国债收益率曲线平坦化上移。股票市场方面，受疫情防控优化预期和房企股权融资松绑的提振，市场风险偏好回升，A股主要指数悉数上涨。中信风格指数中，消费风格本周环比上涨4.7%，涨幅最大。本周北向资金净流入265.1亿，已连续四周净流入。外汇市场方面，周五美元指数收于104.51，较上周五贬值1.47%。本周在岸人民币兑美元升值1.75%、离岸人民币升值2.39%。

3.1 货币市场：资金利率下行

图表34 R007和DR007周五分别收1.78%和1.62%，较上周五分别下行29.4bp和下行11.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

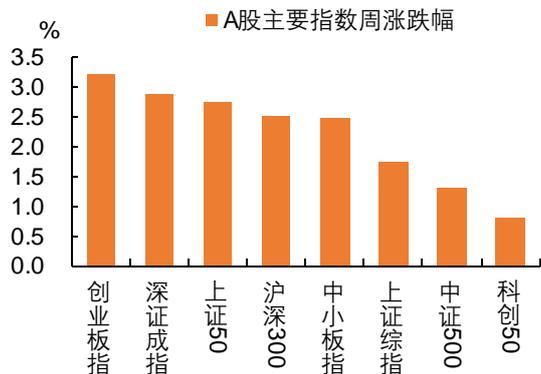
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.45%，较上周五上行11.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

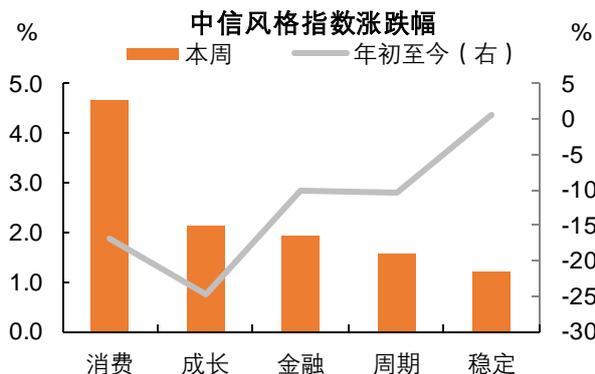
3.2 股票市场：A股主要股指悉数上涨

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

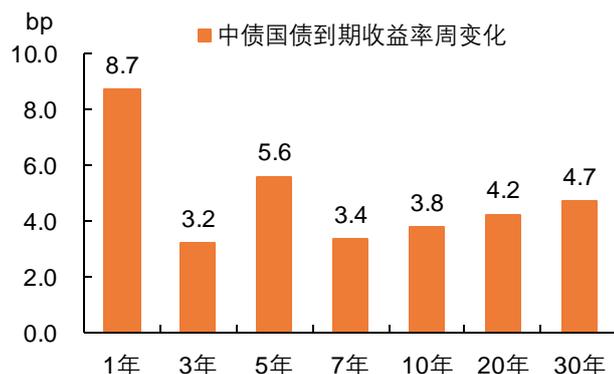
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.3 债券市场：国债期限利差收窄

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

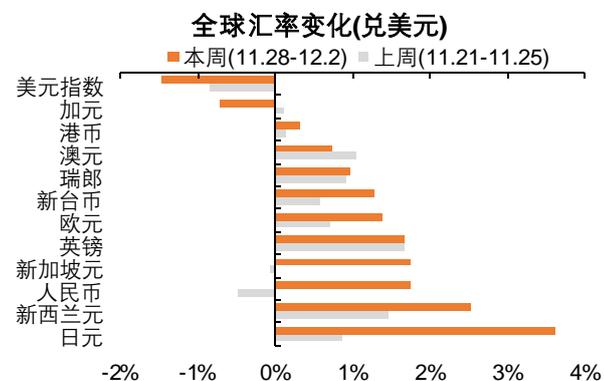
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 4.9bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

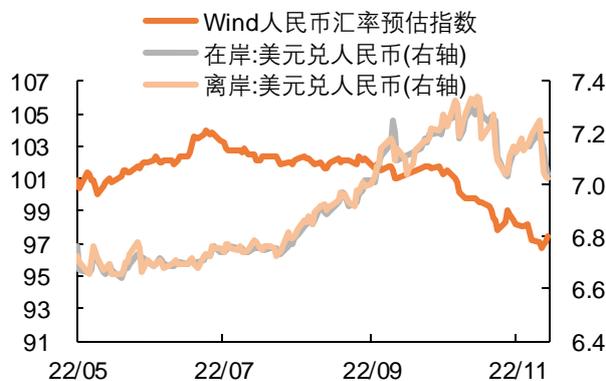
3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币升值

图表40 本周美元指数下行，日元、新西兰元等升值



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 1.75%、离岸人民币升值 2.39%



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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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